

### LICZBA TYGODNIA

**10,2%**

10,2% r/r wyniosła inflacja PPI we wrześniu. Poprzedni odczyt tego wskaźnika wyniósł 9,6% r/r.

### CYTAT TYGODNIA

„Stopa referencyjna na poziomie 2% nie byłaby zbyt wysoka, a naturalne umacnianie złotego doprowadziłoby do obniżenia się inflacji”  
- K. Zubelewicz, członek RPP.



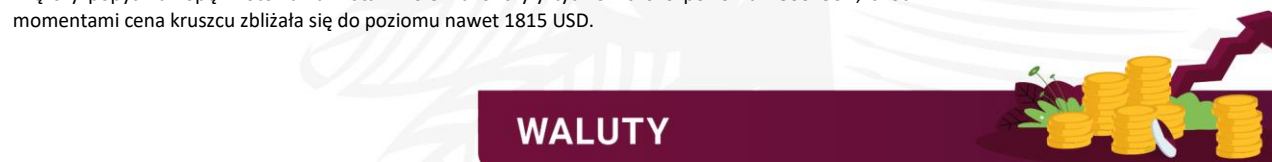
## OBLIGACJE

Miniony tydzień przyniósł wzrosty rentowności obligacji skarbowych, zarówno na rynkach bazowych, jak i w Polsce. Głównym czynnikiem, który przyczynił się do wzrostów na krzywych rentowności było rosnące ryzyko przyspieszenia cyklu zacieśniania polityki pieniężnej przez główne banki centralne. W przypadku Polski wzrosty rentowności były także wynikiem czynników o charakterze lokalnym (jastrzębie wypowiedzi członków RPP, a także publikacja danych ekonomicznych potwierdzających wysoką presję inflacyjną). Rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych pod koniec tygodnia wyniosły 2,82%, a dwuletnich 1,86%.



## SUROWCE

Kolejny wzrostowy tydzień obserwowaliśmy na notowaniach ropy. Cena tego surowca momentami zbliżała się do 84 USD, co było najwyższym poziomem od 2014 roku. Wsparciem dla wzrostów ropy był spadek zapasów tego surowca w USA, czy też niedobory gazu ziemnego, które przekładają się na większy popyt na ropę. Notowania złota z kolei zakończyły tydzień blisko poziomu 1800 USD, choć momentami cena kruszcza zbliżała się do poziomu nawet 1815 USD.



## WALUTY

Ubiegły tydzień przyniósł osłabienie polskiego złotego względem euro jak i dolara, do czego przyczyniły się publikowane dane ekonomiczne (produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna) oraz obawy o spowolnienie koniunktury. Wpływ na naszą walutę oraz pozostałe waluty w naszym regionie miało także nasilenie się zakażeń COVID19. Na koniec tygodnia notowania EURPLN kształtowały się na poziomie 4,6013, USDPLN 3,9488. Notowania EURUSD kończyły tydzień na poziomie 1,1646.

## KONTAKT

**Marcin Kruszyna**

**Dyrektor Regionalny**

Marcin.Kruszyna@aliorffi.com

**(+48) 533 700 222**

**Mariusz Nowacki**

**Dyrektor Departamentu Marketingu, Sprzedaży i Komunikacji Inwestycyjnej**

Mariusz.Nowacki@aliorffi.com

**(+48) 533 200 888**

**Bartosz Augustyński**

**Dyrektor Regionalny**

Bartosz.Augustynski@aliorffi.com

**(+48) 519 445 142**