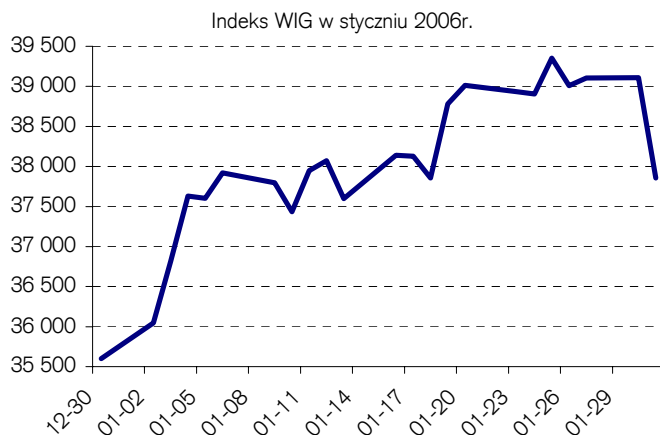


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	37 854,95	2 804,92	4,36%	4,87%	3,8285	3,1630
zmiana w skali miesiąca	6,33%	5,65%	-	-	-0,81%	-3,01%

Rynek akcji

W ciągu pierwszego miesiąca 2006r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie panowały optymistyczne nastroje. Główne indeksy polskich akcji wykazały już trzeci miesiąc z rzędu istotne wzrosty – oscylujące wokół poziomu 5%, a nawet wyraźnie go przekraczające. W styczniu indeks WIG zyskał 6,33%, a indeks WIG20 zwiększył wartość o 5,65%. Pozytywny sentyment widoczny był również na świecie. Przykładowo, na innych giełdach z naszego regionu stopy zwrotu na rynkach akcji wyniosły 6,82% w przypadku Węgier (indeks BUX) oraz 3,27% w przypadku Czech (indeks PX50). Z kolei w krajach zachodnich zyski z inwestycji w akcje wyniosły przeciętnie 2,55% (USA, indeks S&P500), 2,52% (UK, indeks FTSE100), czy 4,92% (Niemcy, DAX). Głównymi czynnikami wzrostu pozostają korzystne tendencje gospodarcze zarówno w kraju, jak i na świecie. W szczególności aktualne dane makroekonomiczne dotyczące Polski uzasadniają optymizm. W grudniu ub.r. produkcja przemysłowa wzrosła o 9,2% r/r, sprzedaż detaliczna była wyższa o 6,2% r/r, inflacja obniżyła się i wyniosła 0,7% r/r. Dodatkowo, w sferze politycznej zażegnane zostało ryzyko przedterminowych wyborów.



Źródło: www.securities.com

Rynek instrumentów dłużnych

W styczniu 2006r. inwestycje w polskie papiery dłużne pozwalały zarobić średnio 0,81% (stopa zwrotu z szerokiego indeksu obligacji Citibanku Handlowego). W przeciwieństwie do grudnia 2005r. rozkład wyników inwestycyjnych był względnie równomierny w odniesieniu do różnych terminów do wykupu i wahał się w przedziale 0,54% - 0,86%. Z jednej strony, rynek pozostawał pod wpływem sytuacji politycznej, która pod koniec miesiąca uległa względnej stabilizacji. Z drugiej strony, ważnym wydarzeniem było obniżenie stóp procentowych NBP przez Radę Polityki Pieniężnej o 25 punktów bazowych (aktualnie stopa referencyjna wynosi 4,25%). Komunikat RPP po posiedzeniu wskazywał na kontynuację tendencji wzrostowych w polskiej gospodarce (patrz powyższe dane). Podkreślono istotnie niższą dynamiki płac w sektorze przedsiębiorstw (wzrost o 1,5% r/r), niską inflację (0,7% r/r) oraz trwającą aprecjacje złota. Przestrzeń do dalszej obniżki stóp procentowych o następne 25 punkty bazowe w ciągu kolejnych dwóch miesięcy istnieje, jednak jej prawdopodobieństwo szacujemy na ok. 50%.



Źródło: Bloomberg

Mariusz Staniszewski
Licencjonowany Doradca Inwestycyjny

Tomasz Karsznia
Licencjonowany Doradca Inwestycyjny