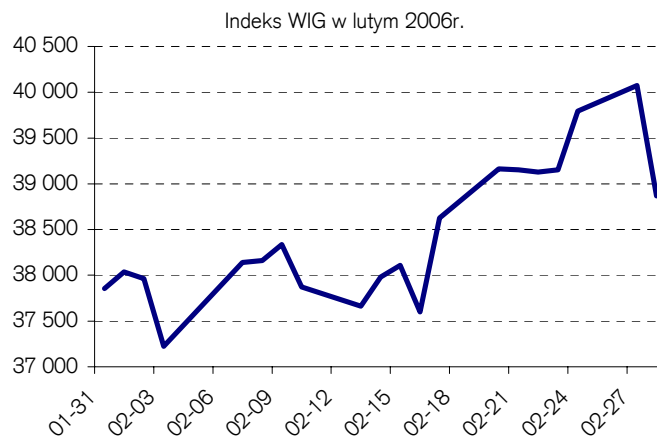


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	38 866,27	2 841,64	4,10%	4,43%	3,7726	3,1768
zmiana w skali miesiąca	2,67%	1,31%	-	-	-1,46%	0,44%

Rynek akcji

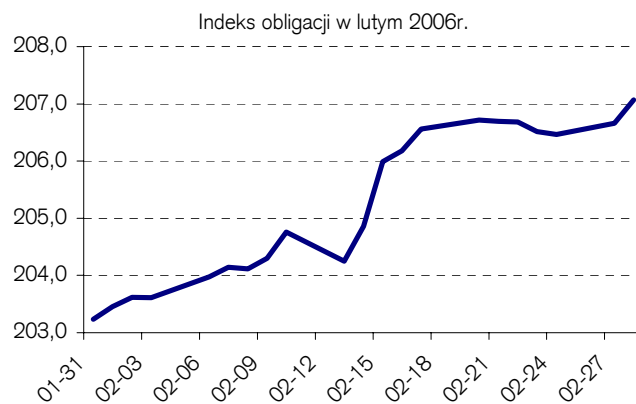
Rynek akcji w lutym pozostawał w trwającym nieprzerwanie od kilku miesięcy trendzie wzrostowym, aczkolwiek należy zaznaczyć, że stopy zwrotu z indeksów WIG (2,67%) i WIG20 (1,31%) osiągnięte zostały w drugiej połowie miesiąca. Na rynkach zagranicznych również można było zrealizować zyski, przy czym były one wyższe w innych krajach z naszego regionu (4,58% - BUX (Węgry), 1,73% - PX50 (Czechy)) niż na giełdach zachodnich (0,05% - S&P500 (USA), 0,54% - FTSE100 (UK), 2,15% - DAX (Niemcy)). Co ciekawe, w Polsce skala wzrostów była wyraźnie niższa niż w poprzednich miesiącach, kiedy przekraczała 5%. Może to sugerować, iż potencjał do dalszych wzrostów cen akcji staje się coraz bardziej ograniczony. Prawdopodobieństwo to wzmacnia fakt, iż publikowane w ostatnim okresie wyniki spółek w ujęciu przeciętnym można określić jako lekko rozczarowujące. Natomiast czynnikiem pozytywnie oddziałującym na kursy spółek giełdowych pozostaje sytuacja makroekonomiczna. Najnowsze dane dotyczące m.in. wzrostu gospodarczego, czy inflacji wspierają oczekiwania dynamicznego wzrostu gospodarczego.



Źródło: www.securities.com

Rynek instrumentów dłużnych

Luty był bardzo pomyślnym miesiącem dla inwestorów na rynku dłużnym. Stopa zwrotu z szerokiego indeksu obligacji Citibanku Handlowego wyniosła 2%, natomiast zyski w segmencie instrumentów o terminie do wykupu przekraczającym 10 lat przekraczały nawet 4%. Podstawowym czynnikiem, który wpłynął na wysokość stóp zwrotu, była decyzja Rady Polityki Pieniężnej o obniżeniu stóp procentowych NBP o 25 punktów bazowych. Inwestorzy spodziewali się wprowadzenia takiej decyzji, jednak część z nich zakładała, iż zostanie ona podjęta nie na posiedzeniu lutym, a w następnych miesiącach. Za obniżką stóp procentowych przemawiała, o czym można wnioskować z komunikatu po posiedzeniu RPP, m.in. utrzymująca się niska dynamika wzrostu cen konsumpcyjnych (0,7% r/r w styczniu) oraz cen produkcji sprzedanej przemysłu (0,5% r/r). Biorąc pod uwagę brak sygnałów wzrostu inflacji, zakładamy, że stopy procentowe mogą być obniżone jeszcze o 25pb., a nawet 50pb., aczkolwiek duże znacznie będą w tym kontekście miały wydarzenia polityczne.



Źródło: Bloomberg

Mariusz Staniszewski
Licencjonowany Doradca Inwestycyjny

Tomasz Karsznia
Licencjonowany Doradca Inwestycyjny