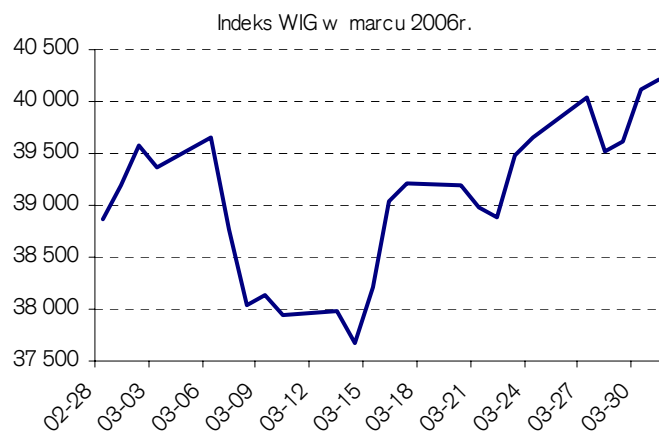


| | WIG | WIG20 | Rentowność obligacji 2-letnich | Rentowność obligacji 5-letnich | EUR/PLN | USD/PLN |
|-------------------------|-----------|----------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|---------|
| stan na koniec miesiąca | 40 220,32 | 2 864,83 | 4,26% | 4,82% | 3,9357 | 3,2491 |
| zmiana w skali miesiąca | 3,48% | 0,82% | - | - | 4,32% | 2,28% |

Rynek akcji

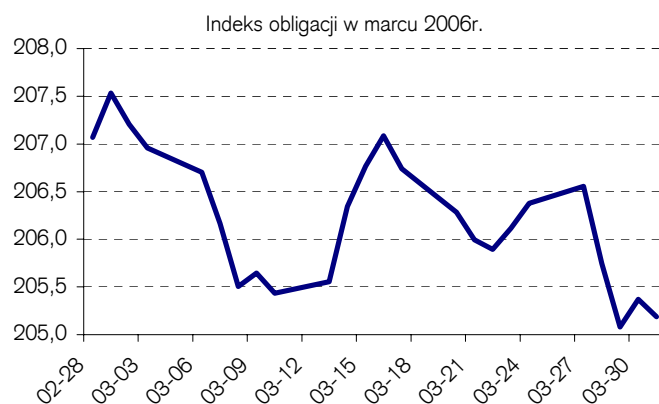
W marcu ponownie mieliśmy do czynienia z kontynuacją wzrostów na rynku akcji. Stopa zwrotu z indeksu szerokiego rynku WIG wyniosła 3,5%, natomiast indeks największych 20 spółek giełdowych zyskał 0,8%. Na rynkach światowych tendencje były relatywnie zróżnicowane. Co ciekawe, indeksy giełd z naszego regionu zachowywały się odmiennie od polskich. Zarówno w Czechach, jak i na Węgrzech w marcu odnotowano spadki o, odpowiednio, 1,53% (PX50) oraz 0,67% (BUX). Natomiast w krajach zachodnich marcowe stopy zwrotu były pozytywne i wyniosły 3% (DAX, Niemcy), 2,99% (FTSE100, UK), 1,11% (S&P500, USA). Warto podkreślić, że kursy cen akcji notowanych na warszawskiej giełdzie podlegały w minionym miesiącu dużej zmienności, której skalę może oddać fakt, iż ujemne odchylenie od wartości maksymalnej indeksu osiągniętej w tym miesiącu przekraczało 6%. Stanowi to odzwierciedlenie nastrojów panujących na rynku, wahających się od optymistycznych, usprawiedliwianych przez korzystne tendencje makroekonomiczne, po negatywne, bazujące na argumentach o wysokich wycenach spółek giełdowych.



Źródło: www.securities.com

Rynek instrumentów dłużnych

Marzec nie był korzystnym miesiącem dla inwestorów na rynku dłużnych papierów wartościowych. Stopa zwrotu z szerokiego indeksu obligacji Citibanku Handlowego była ujemna i wyniosła -0,87%, co kontrastuje z bardzo dobrym wynikiem równym +2% z lutego br. W odniesieniu do terminów zapadalności należy zauważyć, że istotnie wyższe straty, przekraczające 2%, dotyczyły segmentu instrumentów o najdłuższych terminach do wykupu. Głównych czynników wpływających na taki rozwój sytuacji należy upatrywać na rynkach rozwiniętych, gdzie pojawiły się sygnały ostrzejszej polityki pieniężnej niż dotychczas zakładano. W USA stopa referencyjna została podniesiona o 25pb do 4,75%, a decyzji tej, co bardzo ważne, towarzyszył komunikat o mniej łagodnym tonie niż spodziewali się inwestorzy. Na podstawie opublikowanych w minionych tygodniach informacji również w Japonii oraz Unii Europejskiej można oczekiwać ostrzejszej polityki monetarnej. Te czynniki, a także podwyższone ryzyko polityczne w kraju oraz decyzja RPP o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie, wpłynęły niekorzystnie na ceny polskich instrumentów dłużnych.



Źródło: Bloomberg

Tomasz Karsznia
 Doradca Inwestycyjny