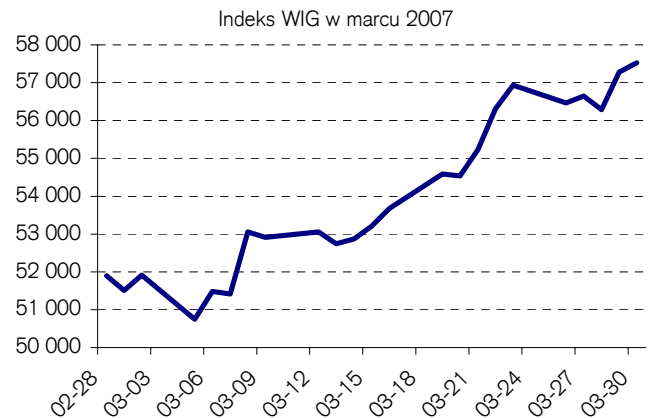


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	Rentowność obligacji 10-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	57 524,57	3 520,24	4,52%	4,97%	5,19%	3,8695	2,9058
zmiana w skali miesiąca	10,84%	8,58%	-	-	-	-1,23%	-2,16%

### Rynek akcji

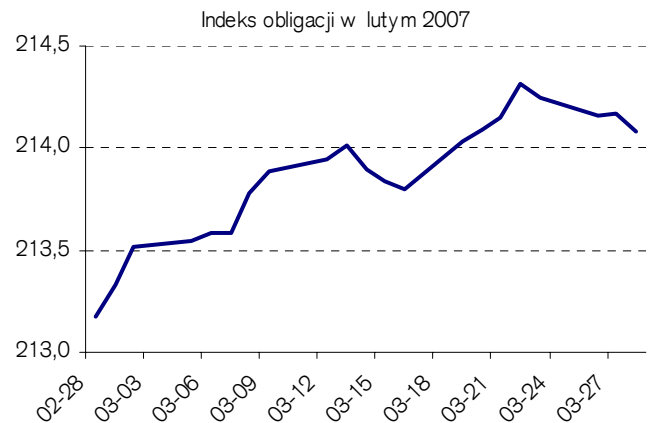
W marcu indeksy warszawskiej giełdy powróciły do wzrostów: szeroki indeks WIG wzrósł o 10,84%. Wzrosty dotyczyły spółek o różnej wielkości, lecz ogólnie małe spółki zyskiwały na wartości szybciej niż spółki duże. Niedawno utworzony indeks małych spółek notowanych w Polsce, sWIG80, na koniec miesiąca był o 19,89% wyższy niż na koniec lutego; w tym samym czasie indeks średnich spółek mWIG40 (który niedawno zastąpił MIDWIG) wzrósł o 12,47%, a indeks dużych spółek WIG20 zyskał 8,58%. W ubiegłym miesiącu hossa wróciła nie tylko do Polski: amerykański indeks S&P500 wzrósł o 1,00%, brytyjski FTSE100 zyskał 2,21%, a niemiecki DAX wzrósł o 3,00%. Na akcjach rosyjskich, reprezentowanych przez indeks RTS, można było zarobić 4,18%, na akcjach czeskich z indeksu PX50 można było zyskać 5,17%, a na akcjach węgierskich wchodzących w skład indeksu BUX – 0,22%. Główne polskie indeksy cen akcji są obecnie na poziomach wyższych niż przed lutową korektą. Mimo rosnących wycen akcji, wielu inwestorów lokuje kapitał na giełdzie, licząc na dalszą poprawę sytuacji gospodarczej i polepszenie wyników spółek.



Źródło: [www.securities.com](http://www.securities.com)

### Rynek instrumentów dłużnych

W marcu indeks polskich obligacji BHWA Bond Index, publikowany przez Citibank, wzrósł o 0,48%, po spadku o 0,04% w lutym. Wzrosty dotyczyły wszystkich segmentów rynku: najmniej zyskały na wartości obligacje o terminie do wykupu od 1 roku do 3 lat – 0,36%, najwięcej można było zarobić na obligacjach o terminie do wykupu od 5 do 7 lat – 0,65%. Po raz kolejny Rada Polityki Pieniężnej nie zdecydowała się na zmianę stóp procentowych. Mimo ostatniej decyzji o pozostawieniu stóp na niezmiennym poziomie, w wypowiedziach dla mediów większość członków Rady Polityki Pieniężnej mówi o nadchodzącej konieczności podniesienia stóp. Podwyżka lub podwyżki mogą być konieczne, gdyż wzrost popytu krajowego może się przełożyć na wyższą inflację. Wzrost popytu jest widoczny m.in. we wzroście: produkcji przemysłowej (+12,9% r/r w lutym), produkcji budowlano-montażowej (+57,1% r/r), sprzedaży detalicznej (+17,5% r/r). Oprócz decyzji Rady, w najbliższych miesiącach na kursy obligacji wpływać będzie również sytuacja fiskalna. Ostatnia decyzja rządu o powrocie do corocznej waloryzacji rent i emerytur nie wpłynęła w istotny sposób na ceny obligacji, lecz kumulacja podobnych decyzji może utrudnić utrzymanie deficytu budżetowego na akceptowalnym poziomie i doprowadzić do spadku cen obligacji.



Źródło: [Bloomberg](http://Bloomberg)

*Adam Łukojć*  
 Doradca Inwestycyjny