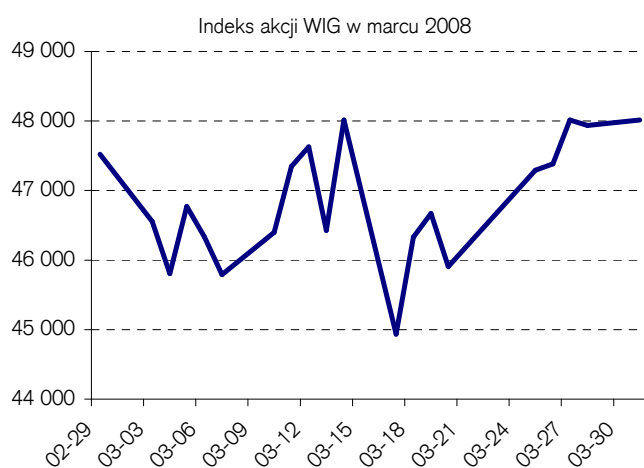


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	Rentowność obligacji 10-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	48 011,28	2 981,07	6,33%	6,17%	5,96%	3,5258	2,2305
zmiana w skali miesiąca	1,03%	1,82%	-	-	-	0,15%	-3,67%

### Rynek akcji

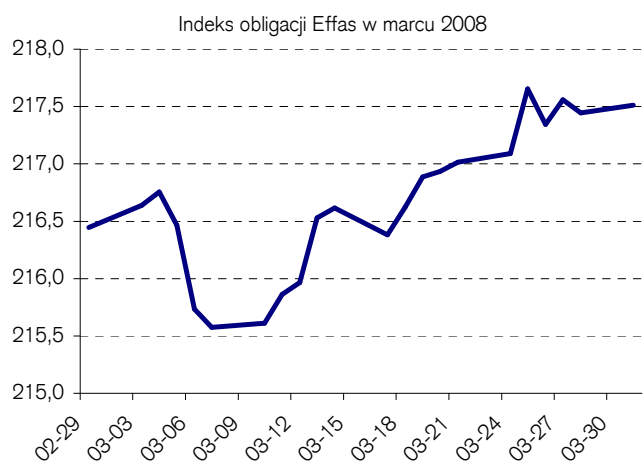
Szeroki indeks WIG zakończył marzec wyżej o 1,03%. Akcje największych spółek reprezentowane przez indeks WIG20 podrożały o 1,82%, a indeks średnich spółek mWIG40 wzrósł o 0,99%. Spadł jedynie indeks sWIG80 – na akcjach małych spółek, wchodzących w skład tego indeksu, można było stracić 2,57%. Na giełdach wielu krajów rozwiniętych, inaczej niż w Warszawie, ceny akcji w ostatnim miesiącu spadły. Amerykański S&P500 zniżył o 0,60%, brytyjski FTSE zakończył miesiąc niżej o 3,10%, a niemiecki DAX stracił 3,16%. Spadały nie tylko ceny akcji – dolar USA osłabił się w marcu o 3,67% względem złotego i o 3,81% względem euro. Jedną z przyczyn deprecjacji dolara jest łagodna polityka monetarna Stanów Zjednoczonych. FED obniżył w marcu podstawową stopę procentową o 75 punktów bazowych, do 2,25%. Obawom o nadejście recesji towarzyszyły zarówno obniżki stóp, jak i spadki cen wielu surowców. Rosnąca niepewność na rynkach surowców przyczyniła się do spadku rosyjskiego indeksu RTS o 0,48%. Taniały również m.in. akcje spółek czeskich – indeks PX50 zniżył o 0,90%. W marcu jedną z najbardziej dotkniętych była giełda w Istantule. Indeks ISE100 spadł w ostatnim miesiącu o 12,87%, głównie w odpowiedzi na zawirowania polityczne – prokurator generalny Turcji złożył wniosek o delegalizację rządzącej partii. Węgierski indeks BUX, również dotknięty przez lokalną politykę, stracił w marcu 7,62%.



Źródło: Bloomberg

### Rynek instrumentów dłużnych

W marcu stopy zwrotu z polskich obligacji były zbliżone do stóp zwrotu z instrumentów rynku pieniężnego. Szeroki indeks obligacji Citibanku Handlowego wzrósł o 0,47%, subindeks obligacji o terminie do wykupu od 1 do 3 lat zyskał 0,47%, subindeks papierów o terminach do wykupu od 3 do 5 lat zakończył miesiąc wyżej o 0,51%, a subindeks 5+ zwykował 0,45%. Dane o polskiej gospodarce były mieszane: inflacja była niższa od oczekiwanej i wyniosła w lutym 4,2% r/r, wynagrodzenia wzrosły w lutym o 12,8% r/r (spodziewano się mniejszego wzrostu), produkcja przemysłowa wzrosła w lutym o 14,9% r/r (powyżej oczekiwań). Powyższe dane sugerują, że ryzyko wzrostu inflacji istnieje, lecz nie jest tak duże jak w wielu krajach regionu. Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się na podniesienie stopy referencyjnej o 25 punktów bazowych, do 5,75%. Rynek oczekuje dalszych dwóch-trzech podwyżek, każdej o 25 pb, w obecnym cyklu zacieśniania polityki monetarnej. Jednakże nie można wykluczyć, że wystarczy tylko jedna podwyżka – inflacja może zostać utrzymana pod kontrolą dzięki wzmocnieniu złotego. Argumentami za dalszą aprecjacją złotego są podwyżki stóp procentowych w Polsce i obniżki stóp w USA. Dodatkowo, inflacja może być ograniczana przez spadki cen surowców.



Źródło: Bloomberg

*Adam Łukojć*  
**Doradca Inwestycyjny**

Niniejszy materiał został przygotowany wyłącznie w celu informacyjnym. Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale powstały przy wykorzystaniu źródeł, które Credit Suisse uważa za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym materiale są wyrazem naszej najlepszej wiedzy opartej na danych i informacjach z kompetentnych rynkowych źródeł, jednakże nie powinny być traktowane jako rekomendacja czy zachęta do zawierania transakcji. Credit Suisse nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie powyższego materiału i zawartych w nim opinii. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji osiągnięcia identycznych wyników w przyszłości. Materiał informacyjny jest przeznaczony wyłącznie do własnego użytku.

Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. jest spółką z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 15 (02-515 Warszawa), wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000026687. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5 600 000 złotych i został wpłacony w całości. Spółce nadano numer identyfikacji podatkowej NIP 526-16-18-581. Spółka prowadzi działalność maklerską na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd. Spółka podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Dodatkowe informacje nt. Spółki i świadczonych przez nią usług mogą Państwo uzyskać na stronie [www.credit-suisse.com/pl](http://www.credit-suisse.com/pl) lub pod nr telefonu: +48 22 521 51 80.