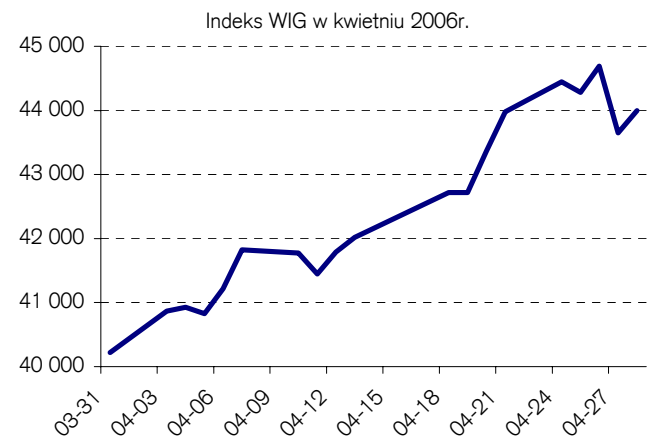


| | WIG | WIG20 | Rentowność obligacji 2-letnich | Rentowność obligacji 5-letnich | EUR/PLN | USD/PLN |
|-------------------------|-----------|----------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|---------|
| stan na koniec miesiąca | 43 998,59 | 3 193,27 | 4,42% | 4,91% | 3,8740 | 3,0841 |
| zmiana w skali miesiąca | 9,39% | 11,46% | - | - | -1,57% | -5,08% |

Rynek akcji

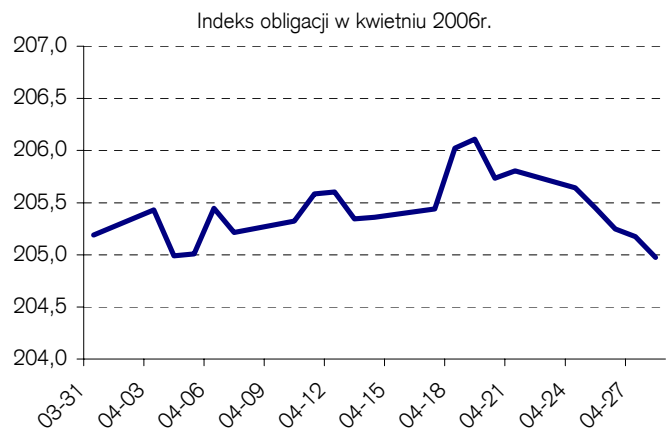
Kwiecień okazał się miesiącem wyjątkowo dobrej koniunktury na rynku akcji. Skala zwyżek w ujęciu miesięcznym była najwyższa w tym roku, a także jedna z najwyższych na przestrzeni ostatnich kilkunastu miesięcy. Indeks szerokiego rynku WIG zyskał 9,39%, natomiast indeks polskich *blue chips* WIG20 zwiększył wartość o 11,46%. Na giełdach zagranicznych również dominowały wzrosty cen akcji, jednak o bardziej umiarkowanym charakterze w porównaniu do polskiej giełdy. W naszym regionie relatywnie wysoką miesięczną stopą zwrotu (5,60%) osiągnął węgierski indeks BUX, natomiast na giełdzie w Pradze na inwestycjach akcyjnych można było przeciętnie stracić -1,98% (PX50). Dobra koniunktura znalazła odzwierciedlenie również w dodatnich stopach zwrotu na rynkach zachodnich - 1,22% w USA (S&P500), 0,98% w UK (FTSE100) oraz 0,67% w Niemczech (DAX). Bardzo dobra kwietniowa passa na polskim rynku akcji to splot kilku czynników, m.in.: korzystnej sytuacji gospodarczej, pozytywnych wyników finansowych części spółek giełdowych, napływów środków do funduszy akcyjnych oraz rekordowych cen surowców na świecie.



Źródło: www.securities.com

Rynek instrumentów dłużnych

W kwietniu przeciętna zmiana cen instrumentów dłużnych nie była znacząca i wyniosła -0,15% (stopa zwrotu szerokiego indeksu obligacji Citibanku Handlowego). Co istotne, składały się na nią przede wszystkim: dodatni przeciętny zysk 0,11% w segmencie instrumentów o krótszym i średnim terminie do wykupu oraz strata na poziomie -1,84% na instrumentach o zapadalności przekraczającej 10 lat. Na kwietniowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie (stopa referencyjna 4% w skali rocznej). W komunikacie zwrócono uwagę, z jednej strony, na utrzymującą się niską inflację (0,4% r/r), a z drugiej strony, na wysokie tempo wzrostu produkcji przemysłowej (16,4% r/r), wzrost zatrudnienia (2,7% r/r) oraz funduszu płac (5,4% r/r). Podkreślono również istniejące źródła niepewności, tj. wysokie ceny ropy naftowej, czynniki polityczne, kształtowanie się kursu walutowego. Wydzwięk ostatniego komunikatu, a także wypowiedzi niektórych członków RPP sugerują, że prawdopodobieństwo jeszcze jednej obniżki stóp procentowych o 25pb. w tym roku jest obecnie istotnie mniejsze niż przed miesiącem (przy najbardziej realnym scenariuszu zakładającym niezmienną stopę procentową do końca roku).



Źródło: Bloomberg

Tomasz Karsznia
Doradca Inwestycyjny