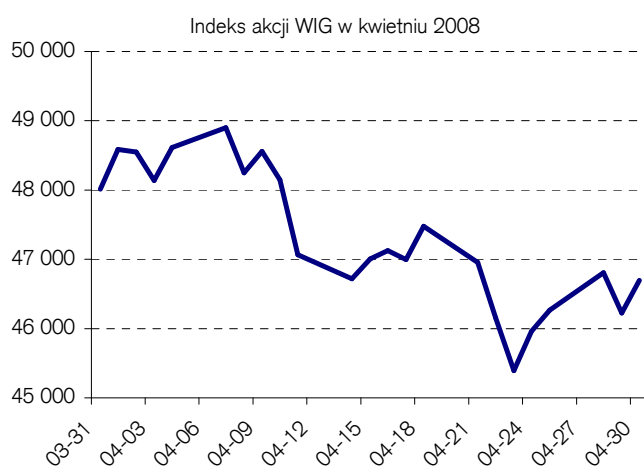


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	Rentowność obligacji 10-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	46 691,84	2 979,09	6,16%	6,12%	5,75%	3,4604	2,2267
zmiana w skali miesiąca	-2,75%	-0,07%	-	-	-	-1,85%	-0,17%

## Rynek akcji

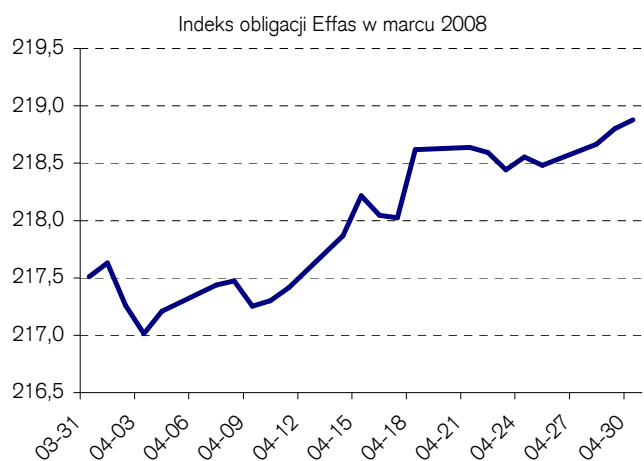
Szeroki indeks WIG stracił w kwietniu 2,75%. Spadały zwłaszcza ceny akcji małych spółek – sWIG80 zmniejszył się o 5,22%, gdy mWIG40 stracił 3,30%, a WIG20 zakończył miesiąc niżej o 0,07%. Warszawska giełda w kwietniu przyniosła inwestorom niższe stopy zwrotu niż giełdy wielu krajów rozwiniętych, m.in.: amerykański S&P500 zyskał 4,75%, niemiecki DAX wzrósł o 6,33%, a na akcjach wchodzących w skład brytyjskiego FTSE można było zarobić 6,76%. Wzrosty były spowodowane głównie poprawą płynności na globalnych rynkach – poprawie tej służyły ostatnio obniżki stóp procentowych przez amerykański FED oraz nowe programy udzielania kredytów bankom, wprowadzane przed bank centralny Wielkiej Brytanii i inne banki centralne. Istotnym wydarzeniem była obniżka podstawowej stopy procentowej w Stanach Zjednoczonych, z 2,25% do 2,00%. Do obniżki doszło w ostatnim dniu kwietnia, lecz rynki już wcześniej dyskutowały oczekiwane złagodzenie polityki monetarnej. Powrót do ryzyka był widoczny również na wielu giełdach regionu: rosyjski indeks RTS wzrósł o 3,34%, węgierski BUX zyskał 4,02%, czeski PX50 zwiększył się o 3,73%, a turecki ISE100 – po spadku w marcu o 12,87% – zakończył kwiecień wyżej o 11,41%.



Źródło: Bloomberg

## Rynek instrumentów dłużnych

Kwiecień był drugim kolejnym miesiącem uspokojenia na rynku polskich obligacji. Stopy zwrotu były zbliżone do osiąganych na rynku pieniężnym. Szeroki indeks obligacji Citibanku Handlowego zyskał 0,58%, subindeks obligacji o terminie do wykupu od 1 do 3 lat wzrósł o 0,62%, subindeks papierów o terminach do wykupu od 3 do 5 lat zakończył miesiąc wyżej o 0,64%, a subindeks 5+ zwiększył się o 0,51%. Rada Polityki Pieniężnej zgodnie z oczekiwaniami pozostawiła stopy procentowe bez zmian: stopa referencyjna nadal wynosi 5,75%, a ekonomiści oczekują jeszcze od jednej do trzech podwyżek (każdej o 25 punktów bazowych). Najnowsze dane o inflacji w Polsce pozwalają na umiarkowany optymizm – inflacja w marcu wyniosła 4,1% r/r i była nieco niższa zarówno od inflacji w lutym (4,2% r/r), jak i od oczekiwań rynkowych. Dane o sprzedaży detalicznej, bezrobociu i produkcji przemysłowej sugerują nadchodzące spowolnienie w gospodarce, co byłoby argumentem za wzrostem cen obligacji, lecz jednocześnie wysokie ceny surowców przekonują inwestorów do ostrożności. Rentowności obligacji będą w najbliższych miesiącach zależne m.in. od tego, kiedy Rada Polityki Pieniężnej zakończy cykl podwyżek stóp procentowych.



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 kompetentnych rynkowych źródłach, 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.