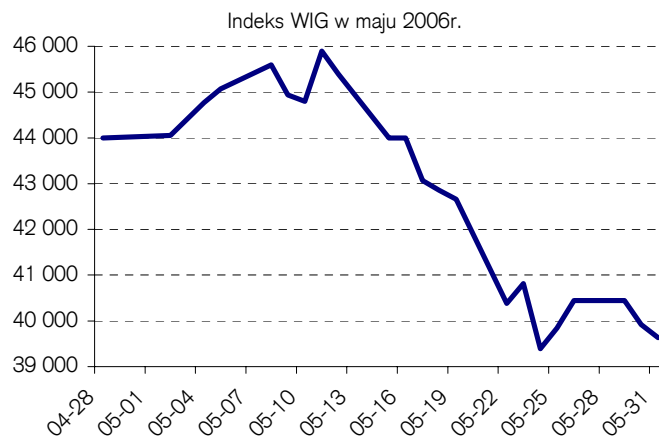


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	39 632,25	2 812,26	4,41%	5,01%	3,9472	3,0671
zmiana w skali miesiąca	-9,92%	-11,93%	-	-	1,89%	-0,55%

Rynek akcji

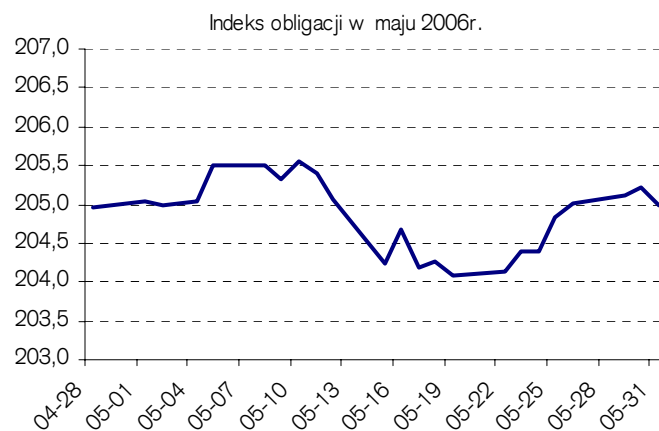
W maju rynek akcji odnotował bardzo silną korektę, która przerwała trwający od października ubiegłego roku trend wzrostowy. Indeks szerokiego rynku WIG oraz indeks średnich spółek MIDWIG straciły po 9,92%, natomiast indeks dużych spółek WIG20 zmniejszył wartość o 11,93%. Na parkietach zagranicznych również dominowały spadki cen notowanych akcji. Indeksy: węgierski (BUX) oraz czeski (PX50) straciły, odpowiednio, 12,78% i 11,05%. W przypadku giełd zachodnich skala spadków była mniejsza, aczkolwiek istotna jak na tamte realia. Amerykański indeks S&P500 zmniejszył wartość o 3,09%, niemiecki indeks DAX spadł o 5,28%, natomiast angielski indeks FTSE100 stracił 4,97%. Korekta na światowych rynkach akcji (w tym polskim) wywołana była nasileniem obaw dotyczących globalnej sytuacji gospodarczej, w tym m.in. wysokiej inflacji w USA, która może mieć przełożenie na bardziej restrykcyjny charakter amerykańskiej polityki monetarnej, niż się dotychczas spodziewano. Wpłynęło to na gwałtowny wzrost awersji do ryzyka wśród inwestorów zagranicznych, który znalazł odzwierciedlenie w odpływie znacznego kapitału z rynków wschodzących, przyczyniając się do istotnej przeceny akcji.



Źródło: www.parkiet.com

Rynek instrumentów dłużnych

Rynek instrumentów dłużnych podlegał w maju znacznie mniejszej zmienności niż rynek akcji. Średnia stopa zwrotu z szerokiego indeksu obligacji Citibanku Handlowego wyniosła 0,02%, przy czym indeks obligacji z dłuższego końca krzywej dochodowości (powyżej 10 lat) zmniejszył wartość o 1,39%. W odniesieniu do czynników, które miały wpływ na zachowanie inwestorów w tym segmencie rynku, należy zwrócić uwagę na decyzję RPP o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie (4%, stopa referencyjna). Komentarz po posiedzeniu RPP wskazuje na utrzymujące się ożywienie w polskiej gospodarce (m.in. wzrost PKB w I kwartale br. 5,2%, kwietniowy wzrost sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej na poziomie, odpowiednio, 13,2% r/r i 5,8% r/r). Jednocześnie potencjalnym zagrożeniem pozostają m.in.: wzrost inflacji, która w kwietniu br. ukształtowała się na poziomie 0,7% r/r wobec 0,4% r/r, wydarzenia na scenie politycznej, a także rozwój sytuacji na rynkach bazowych. Zarówno w USA, jak i Unii Europejskiej kontynuowany jest cykl podwyżek stóp procentowych, co może powodować spadek relatywnej atrakcyjności inwestycji w polskie instrumenty dłużne.



Źródło: Bloomberg

Tomasz Karsznia
 Doradca Inwestycyjny