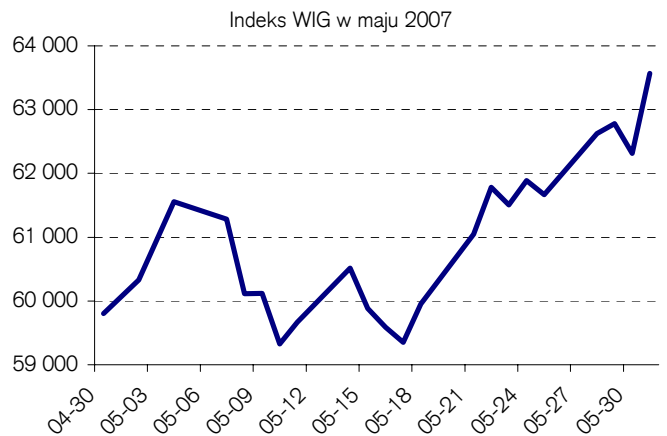


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	Rentowność obligacji 10-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	63 566,15	3 649,10	4,78%	5,17%	5,33%	3,8275	2,8467
zmiana w skali miesiąca	6,29%	1,64%	-	-	-	1,05%	2,18%

Rynek akcji

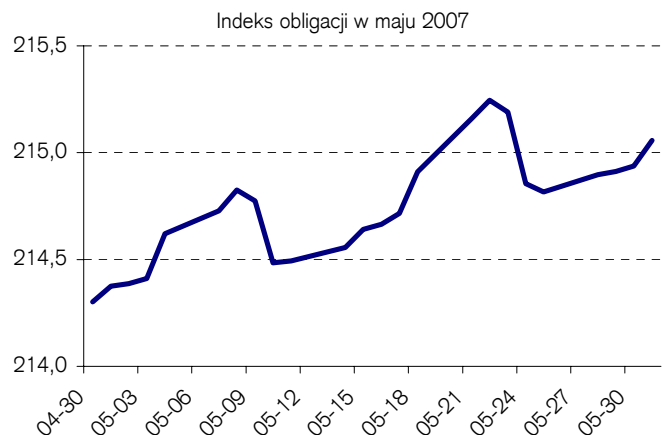
Po niepewnej pierwszej połowie maja, w drugiej połowie miesiąca na giełdzie w Warszawie wróciła hossa. Szeroki indeks WIG wzrósł o 6,29%. W maju, podobnie jak w poprzednich miesiącach, akcje małych i średnich spółek zwykowały szybciej niż akcje spółek dużych. Indeks dużych spółek WIG20 zyskał 1,64%, gdy indeks średnich spółek mWIG40 wzrósł o 12,77%, a na akcjach małych spółek reprezentowanych przez indeks sWIG80 można było zarobić 7,46%. Odwrotnie niż w kwietniu, wzrostów nie wspierały spółki budowlane – indeks WIG Budownictwo stracił w ostatnim miesiącu 0,65%. Maj przyniósł dalsze wzrosty na giełdach m.in.: w Nowym Jorku (indeks S&P500 zyskał 3,25%), w Londynie (indeks FSTE zakończył miesiąc wyżej o 2,67%), a w naszym regionie: we Frankfurcie (indeks DAX wzrósł o 6,40%), w Budapeszcie (na akcjach indeksu BUX można było zarobić 5,04%) i w Pradze (indeks PX50 zyskał 1,49%). Po raz kolejny spadł indeks rosyjskiej giełdy RTS – o 7,05%. Globalna sytuacja gospodarcza jest dobra. W Stanach Zjednoczonych nie doszło do korekty, której obawiano się po dłuższym okresie wzrostów. W Polsce wzrost gospodarczy jest coraz bardziej widoczny, choć w kwietniu i maju był prawdopodobnie mniejszy niż w pierwszym kwartale.



Źródło: www.securities.com

Rynek instrumentów dłużnych

W maju indeks polskich obligacji BHWA Bond Index wzrósł o 0,36%. Podniosły się rentowności, zwłaszcza obligacji o krótszym terminie do wykupu, co było spowodowane rosnącymi obawami o inflację. Wzrost rentowności sprawił, że stopy zwrotów z obligacji krótkoterminowych były porównywalne ze stopami zwrotów z instrumentów skarbowych. Na obligacjach o terminie do wykupu od 1 do 3 lat można było w maju zarobić 0,33%, o terminie do wykupu od 3 do 5 lat – 0,27%, natomiast na obligacjach o terminie do wykupu przekraczającym 5 lat (subindeks 5+) – 0,47%. Największy wzrost dotyczył segmentu obligacji o najdłuższym terminie do wykupu, przekraczającym 10 lat; subindeks 10+ wzrósł w maju o 0,58%. Rada Polityki Pieniężnej, po kwietniowej podwyżce, w maju pozostawiła stopy procentowe bez zmian – stopa referencyjna nadal jest równa 4,25%. Zwróciła jednocześnie uwagę na zagrożenia inflacyjne związane m.in. z rynkiem pracy. Na koniec maja rynek dyskontował jedną podwyżkę stóp procentowych w tym roku (w trzecim kwartale) i dalsze dwie podwyżki w 2008 roku; wszystkie o 25 pb. Zacieśnianie polityki monetarnej przez RPP sprawia, że coraz ciekawszą alternatywą dla obligacji stają się instrumenty krótkoterminowe.



Źródło: Bloomberg

Adam Łukojć
 Doradca Inwestycyjny