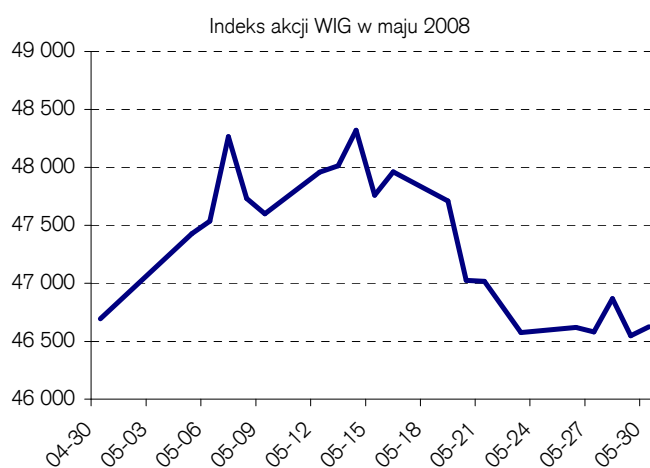


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	Rentowność obligacji 10-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	46 624,44	2 905,28	6,42%	6,43%	6,28%	3,3788	2,1824
zmiana w skali miesiąca	-0,14%	-0,59%	-	-	-	-2,36%	-1,99%

Rynek akcji

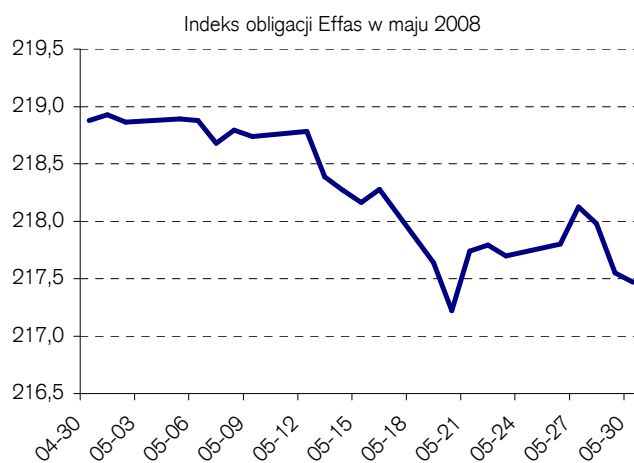
Szeroki indeks WIG spadł w maju o 0,14%. Traciły zwłaszcza akcje małych spółek z indeksu sWIG80 – zakończył on miesiąc niżej o 3,14%. Indeks średnich spółek mWIG40 stracił w maju 2,67%, a WIG20 zniżył o 0,59%. Warszawska giełda była w maju jedną z najsłabszych w regionie Środkowej i Wschodniej Europy. Wśród dużych rynków regionu większy spadek odnotowała jedynie giełda w Istambule, gdzie szeroki indeks ISE100 stracił 8,05%; spadki na giełdzie w Istambule były spowodowane rosnącą inflacją i coraz większymi oczekiwaniami na podwyżki stóp procentowych. Węgierski BUX zakończył miesiąc niżej o 0,01%, a czeski PX50 wzrósł o 4,67%. Rosyjski RTS zyskał 15,90%, głównie dzięki drożejącym surowcom. Podobnie jak w Europie Środkowej i Wschodniej, również na rynkach rozwiniętych nie panował jeden trend. Brytyjski FTSE spadł 0,56%, lecz amerykański S&P500 zyskał 1,07%, a niemiecki DAX zwyżkował 2,13%. Ceny akcji w Niemczech wzrosły m.in. dzięki szybszemu niż oczekiwano wzrostowi gospodarczemu w pierwszym kwartale. Wzrost PKB w Polsce również był wyższy od oczekiwań (wyniósł 6,1%, gdy oczekiwano średnio 5,9%). Jednakże nie zawsze oznaczał on wyższe zyski spółek notowanych w Warszawie – wynikiem wielu spółek za pierwszy kwartał zaszkodziło m.in. umocnienie złotego.



Źródło: Bloomberg

Rynek instrumentów dłużnych

Maj przyniósł spadek cen polskich obligacji, zwłaszcza o długich terminach do wykupu. Szeroki indeks obligacji Citibanku Handlowego stracił 0,60% (od początku roku wzrósł o 1,21%). Subindeks obligacji o terminie do wykupu od 1 do 3 lat zniżył o 0,01%, subindeks papierów o terminach do wykupu od 3 do 5 lat spadł o 0,51%, a subindeks 5+ zakończył miesiąc niżej o 1,35%. Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy bez zmian, uzasadniając brak podwyżki tym, że wysokość stóp procentowych nie ma istotnego wpływu na przyczyny wzrostów cen. Ceny rosną m.in. za sprawą wysokich cen ropy i innych surowców energetycznych. Jednocześnie wzrost cen jest łagodzony przez umocnienie złotego – kwiecień był kolejnym miesiącem aprecjacji polskiej waluty. Wymienione czynniki sprawiły, że inflacja w kwietniu wyniosła 4,0% i była niższa niż w marcu (4,1%) czy lutym (4,2%). Brak podwyżki stóp procentowych oraz drożejące surowce były jednymi z przyczyn, dla których wśród inwestorów pojawiły się obawy o inflację w średnim i długim okresie. Doprowadziło to do wzrostu rentowności obligacji o długich terminach do wykupu. Brak podwyżki stóp procentowych, wyższe rentowności obligacji i niepewna sytuacja na giełdzie sprawiają, że obligacje zyskują na atrakcyjności w porównaniu z akcjami czy krótkoterminowymi papierami dłużnymi.



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 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. Grójeckiej 5 (02-019 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/lub pod nr telefonu: +48 22 322 51 80.