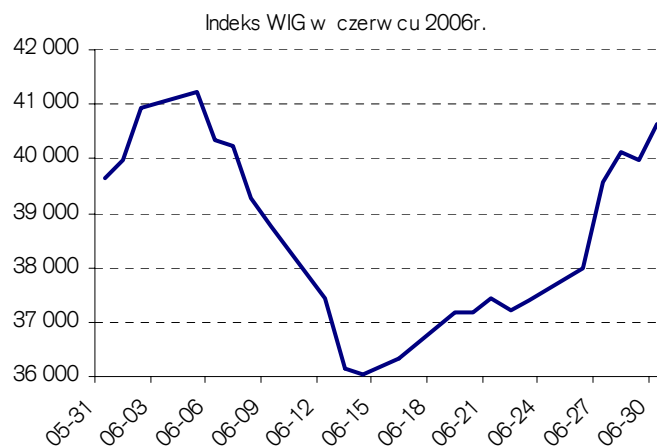


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	40 644,58	2 889,67	5,05%	5,35%	4,0434	3,1816
zmiana w skali miesiąca	2,55%	2,75%	-	-	2,44%	3,73%

## Rynek akcji

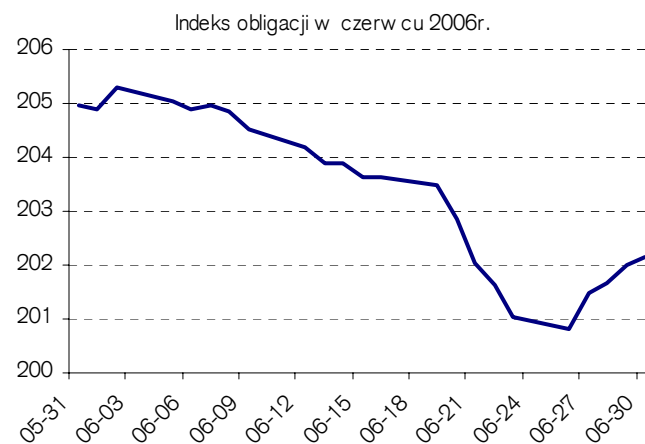
W czerwcu polski rynek akcji cechował się dużą zmiennością. Na przestrzeni całego miesiąca indeks WIG znajdował się na poziomie nawet o blisko 13% niższym od najwyższej wartości osiągniętej w tym okresie. Trwająca jednak od połowy ubiegłego poprawa koniunktury giełdowej spowodowała, iż na koniec czerwca indeksy WIG i WIG20 wzrosły o, odpowiednio, 2,55% oraz 2,75% w stosunku do końca maja. Stopy zwrotu na rynkach zagranicznych również były relatywnie niskie i wynosiły w odniesieniu do USA (S&P500) 0,01%, UK (FTSE100) 1,91%, Niemiec (DAX) -0,17%. W naszym regionie geograficznym należy zwrócić uwagę na względnie duży wzrost czeskiego indeksu PX50 o 4,64%, podczas gdy indeks węgierski BUX zyskał 0,77%. Czynniki warunkujące obecnie sentyment na polskim rynku akcji to, z jednej strony, mocne fundamenty gospodarcze (m.in. wzrost PKB na poziomie ok. 5% r/r, niska inflacja wynosząca ok. 1% r/r, korzystne tendencje w sferach sprzedaży detalicznej, produkcji przemysłowej, rynku pracy). Z drugiej strony, bardzo ważna jest sytuacja na rynkach zachodnich, na których trwają procesy zacieśniania polityki monetarnej oraz dostrzegalne są sygnały spowolnienia gospodarczego.



Źródło: [www.parkiet.com](http://www.parkiet.com)

## Rynek instrumentów dłużnych

Na polskim rynku instrumentów dłużnych czerwiec upłynął pod znakiem wyprzedaży walorów przez inwestorów. W skali miesiąca szeroki indeks obligacji Citibanku Handlowego stracił 1,40%. Indeks instrumentów z krótkiego końca krzywej dochodowości (od 1 roku do 3 lat) zmniejszył się o 0,79%, natomiast papiery o zapadalności przekraczającej 10 lat straciły przeciętnie 3,96%. Warto zauważyć, że od początku roku stopa zwrotu z papierów dłużnych wynosi średnio 0,37%, a nie uwzględniając ostatniego tygodnia czerwca, w którym ceny wyraźnie wzrosły, tegoroczny wynik w tym segmencie byłby w kategoriach przeciętnych ujemny. Spadki cen na polskim rynku to przede wszystkim efekt wzrostu awersji do ryzyka wśród inwestorów zagranicznych (odzwierciedlający się również w cenach akcji), a także wydarzeń na polskiej scenie politycznej (dymisja ministra finansów). Należy podkreślić, że obecnie ceny polskich instrumentów dłużnych pozostają pod wpływem: oczekiwanej polityki pieniężnej prowadzonej przez RPP (kiedy i o ile zostaną podniesione stopy procentowe), ale również rozwoju sytuacji gospodarczej i monetarnej na rynkach zagranicznych (zarówno wschodzących, jak i rozwiniętych).



Źródło: Bloomberg

*Tomasz Karsznia*  
*Doradca Inwestycyjny*