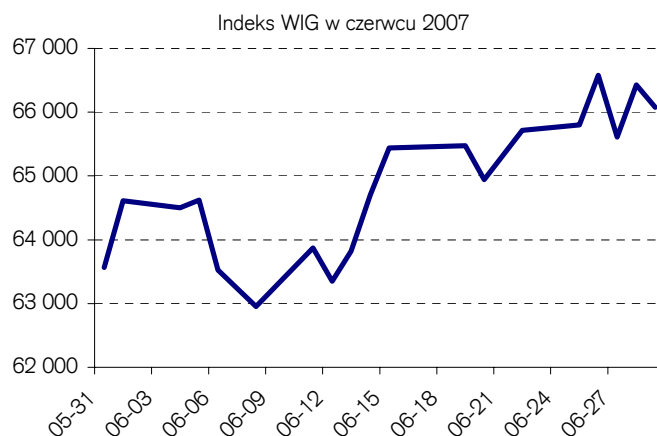


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	Rentowność obligacji 10-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	66 077,69	3 759,28	5,13%	5,52%	5,62%	3,7658	2,7989
zmiana w skali miesiąca	3,95%	3,02%	-	-	-	-1,39%	-1,50%

Rynek akcji

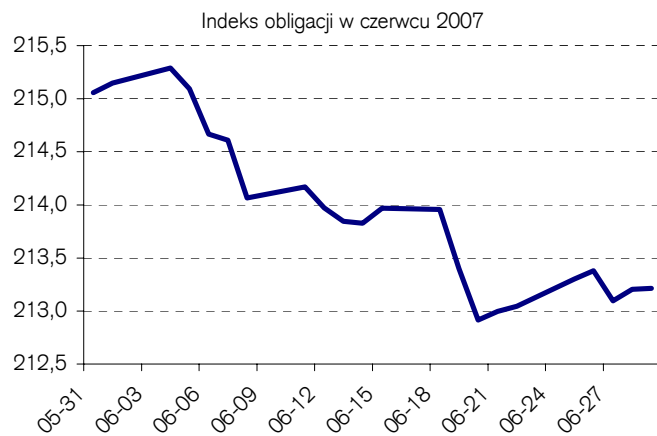
W czerwcu większość indeksów warszawskiej giełdy wzrosła. Szeroki indeks WIG zakończył miesiąc wyżej o 3,95%. Najszybciej rosły ceny akcji małych spółek – indeks sWIG80 zwiększył o 6,02%. Hossa trwała również na wielu giełdach naszego regionu. Niemiecki DAX wzrósł o 1,58%, czeski PX50 zwiększył o 1,41%; na akcjach wchodzących w skład rosyjskiego indeksu RTS można było zarobić 6,59%, a na akcjach węgierskich spółek wchodzących w skład indeksu BUX – 8,33%. Spadły natomiast ceny akcji amerykańskich i brytyjskich – brytyjski indeks FTSE zakończył miesiąc niżej o 0,20%, a amerykański S&P500 zmniejszył o 1,78%. Dane płynące ze Stanów Zjednoczonych wskazują na dobrą kondycję tamtejszej gospodarki, choć duże ryzyko jest związane z amerykańskim rynkiem nieruchomości. Globalna sytuacja ekonomiczna jest dobra, choć coraz więcej gospodarek boryka się z: rosnącą inflacją, coraz wyższymi stopami procentowymi, droższymi surowcami i spadającymi cenami nieruchomości. Na razie wpływ tych czynników na ceny akcji, zarówno w Polsce jak i za granicą, jest ograniczony. Ceny akcji w Warszawie nadal były wspierane przez napływy nowych środków do funduszy inwestycyjnych, które w czerwcu były rekordowo wysokie – wyniosły 5,6 mld zł.



Źródło: www.securities.com

Rynek instrumentów dłużnych

Czerwiec upłynął pod znakiem spadków cen obligacji. Rentowności rosły na skutek coraz wyższych oczekiwań inflacyjnych i podwyżki stóp procentowych. Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się na zmianę stóp procentowych, podnosząc podstawową stopę NBP (referencyjną) o 25 punktów bazowych do 4,50%. Czerwcową podwyżka była oczekiwana jedynie przez część rynku – przed decyzją RPP rynek dyskontował tylko jedną podwyżkę, do której miało dojść w trzecim kwartale. Był to już drugi krok w kierunku zacieśnienia polityki monetarnej, po podwyżce stóp procentowych w kwietniu; spotęgował on oczekiwania na następne podobne decyzje. Wyższe oczekiwania inflacyjne oraz podwyżka stóp doprowadziły do spadku cen obligacji. Indeks polskich obligacji BHOWA Bond Index stracił w czerwcu 0,86%. Spadały ceny obligacji we wszystkich segmentach: obligacje o terminie do wykupu od 1 do 3 lat zmniejszały o 0,24%, o terminie do wykupu od 3 do 5 lat – o 0,91%, a o terminie do wykupu przekraczającym 5 lat (segment 5+) – o 1,72%. Wzrosła również rentowność krótkoterminowych papierów dłużnych, co sprawia, że instrumenty krótkoterminowe są coraz ciekawszą alternatywą dla obligacji.



Źródło: Bloomberg

Adam Łukojć
 Doradca Inwestycyjny