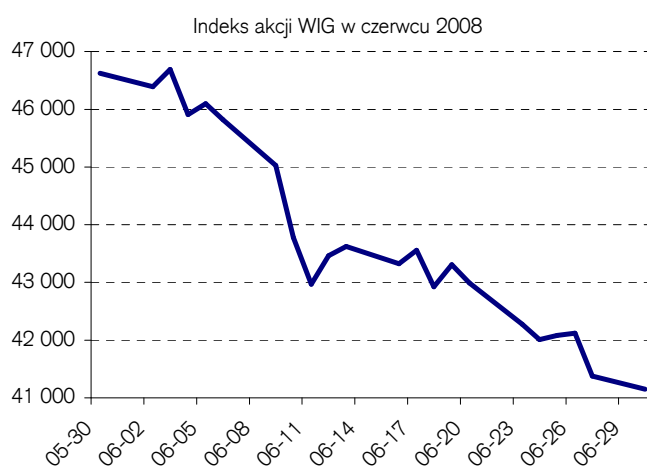


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	Rentowność obligacji 10-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	41 146,26	2 591,09	6,81%	6,84%	6,61%	3,3542	2,1194
zmiana w skali miesiąca	-11,75%	-10,81%	-	-	-	-0,73%	-2,89%

Rynek akcji

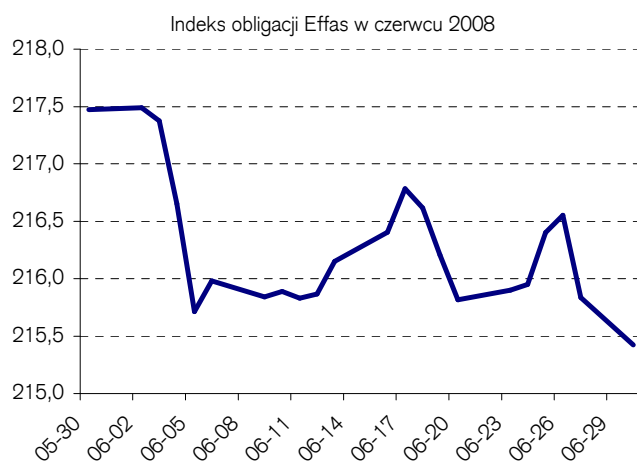
Szeroki indeks WIG stracił w czerwcu 11,75%. Indeks WIG20 spadł o 10,81%, a indeks sWIG80 zniżył o 11,72%. Największe straty przyniosły akcje spółek wchodzących w skład indeksu średnich spółek, mWIG40, które zakończyły miesiąc niżej o 15,37%. Giełda w Warszawie nie wyróżniła się w czerwcu spośród rynków regionu: czeski indeks PX50 zniżył o 11,96%, węgierski BUX stracił 9,71%, turecki ISE100 spadł o 12,21%. Rosyjski RTS, wspierany drożącą ropą, zakończył miesiąc niżej o 6,36%, odnotowując najmniejszy spadek wśród dużych krajowych indeksów rynków regionu. Traciły na wartości również akcje spółek notowanych na zachodnich giełdach: niemiecki DAX zniżył o 9,56%, amerykański S&P500 stracił 8,60%, a brytyjski FTSE spadł o 7,06%. Spadające ceny akcji są często tłumaczone drożącą ropą, lecz należy pamiętać, że ten podstawowy surowiec drożeje od kilku lat. Drożące surowce do niedawna w nieznacznym stopniu przekładały się na ceny produktów, lecz obecnie problem inflacji jest widoczny w wielu krajach. Coraz częściej mówi się o stagflacji w Stanach Zjednoczonych – stagnacji gospodarczej połączonej z wysoką inflacją. Kilka miesięcy temu powszechnie oczekiwano poprawy sytuacji gospodarczej USA już w drugiej połowie 2008 roku, lecz obecnie wydaje się to mało prawdopodobne.



Źródło: Bloomberg

Rynek instrumentów dłużnych

Czerwiec był kolejnym miesiącem spadku cen polskich obligacji. Indeks obligacji skarbowych, opracowywany przez Citibank Handlowy, stracił w czerwcu 0,99%. Spadki były bardziej odczuwalne przez obligacje o długich terminach do wykupu. Subindeks obligacji o terminie do wykupu od 1 do 3 lat stracił 0,21%, a subindeks papierów średnioterminowych (termin wykupu od 3 do 5 lat) zniżył o 0,94%, lecz już subindeksy 5-7, 7-10 i 10+ zanotowały spadki odpowiednio o: 1,04%, 1,73% i 2,84%. Główną przyczyną wzrostu rentowności obligacji był spadek płynności na rynkach finansowych: w niepewnych czasach wielu inwestorów rezygnowało z inwestowania w akcje i obligacje, wybierając gotówkę oraz surowce (jako zabezpieczenie przed inflacją). W czerwcu Rada Polityki Pieniężnej podniosła stopę referencyjną o 25 punktów bazowych (do 6,00%), lecz podwyżka była oczekiwana, więc ceny obligacji na nią nie zareagowały w istotny sposób. Dane makroekonomiczne publikowane w czerwcu powinny być korzystne dla obligacji: produkcja przemysłowa wzrosła w maju o 2,3% r/r gdy oczekiwano wzrostu o 7,4% r/r, wynagrodzenia w przedsiębiorstwach wzrosły o 10,5% r/r gdy oczekiwano wzrostu o 11,5%. Mimo korzystnych danych, na pierwszy plan wysunęło się zmniejszenie płynności, powodując spadki cen obligacji.



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.