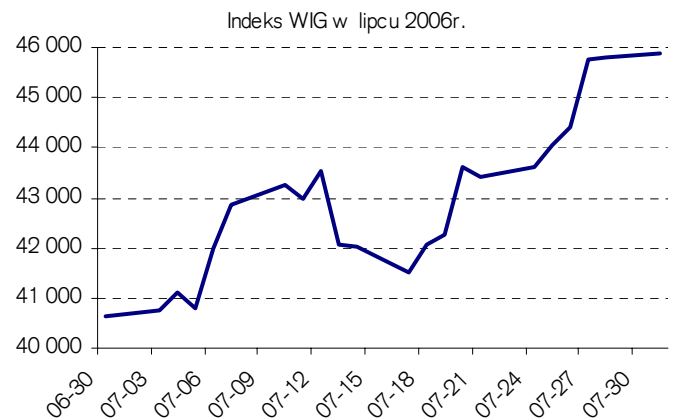


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	45 894,89	3 191,25	4,89%	5,41%	3,9321	3,0831
zmiana w skali miesiąca	12,92%	10,44%	-	-	-2,75%	-3,10%

Rynek akcji

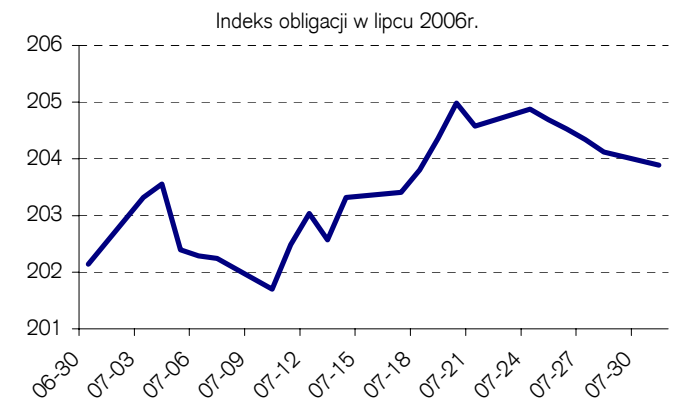
Inwestycje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w ubiegłym miesiącu były bardzo rentowne w ujęciu przeciętnym. Co ciekawe, udział we wzrostach miały spółki z szerokiego spektrum branż, o czym świadczy podobne zachowanie głównych indeksów polskich spółek. I tak, indeks szerokiego rynku WIG zyskał 12,92%, indeks dużych spółek WIG20 zwiększył wartość o 10,44%, natomiast indeks spółek o średniej kapitalizacji MIDWIG przyrósł o 11,26%. Na rynku węgierskim i czeskim również odnotowano wzrosty, jednak o bardziej umiarkowanej skali. Indeksy BUX (Węgry) oraz PX50 (Czechy) zyskały, odpowiednio, 5,55% i 3,29%. Natomiast atmosfera na rynkach rozwiniętych była mniej jednoznaczna. W USA średnia stopa zwrotu wyniosła 0,51% (S&P500), inwestorzy niemieccy ponieśli minimalną stratę w wysokości -0,02% (DAX), a w Wielkiej Brytanii średni zysk z inwestycji w lipcu równał się 1,63% (FTSE100). Jako uzasadnienie tak dobrego sentymentu uczestników rynku można podać m.in. spodziewane dobre wyniki spółek za drugi kwartał br., a także ponowny napływ środków do funduszy inwestycyjnych.



Źródło: www.parkiet.com

Rynek instrumentów dłużnych

W lipcu ceny polskich instrumentów dłużnych wzrosły o 0,93% w kategoriach przeciętnych (stopa zwrotu szerokiego indeksu obligacji Citibanku Handlowego). Zachowane zostały typowe relacje zmian cen w odniesieniu do różnych segmentów krzywej dochodowości, tzn. papiery o dłuższych terminach do wykupu wzrosły bardziej niż instrumenty o krótszej zapadalności. W segmencie papierów o zapadalności powyżej 5 lat średnia stopa zwrotu wyniosła 1,30%, natomiast papiery o terminie wykupu od 1 roku do 3 lata przyniosły przeciętny zysk równy 0,74%. Poprawa nastrojów inwestorów wśród inwestorów na polskim rynku długu to efekt, z jednej strony, odreagowania wysokich spadków z miesiąca poprzedniego, a, z drugiej strony, reakcja na sygnały płynące z USA, iż dalsze zdecydowane podwyżki stóp procentowych na tamtejszym rynku nie są przesądzone. Poza tym, część inwestorów doszła do wniosku, iż utrzymująca się niska inflacja w Polsce (0,8% r/r w czerwcu) nie przełoży się tak szybko na podwyżki stóp procentowych przez RPP, jak to było implikowane przez ceny instrumentów dłużnych.



Źródło: Bloomberg

Tomasz Karsznia
Doradca Inwestycyjny