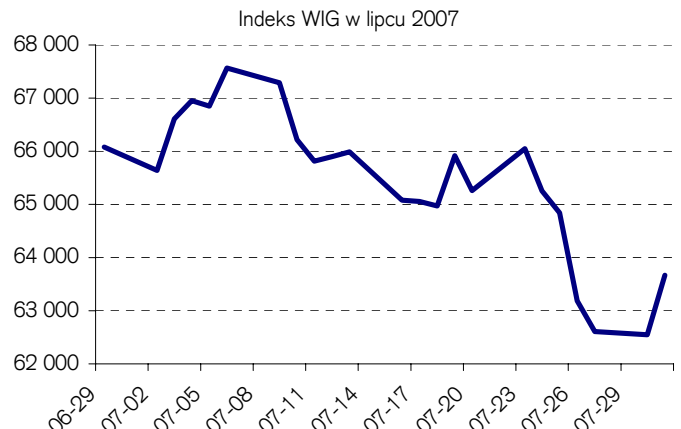


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	Rentowność obligacji 10-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	63 670,52	3 735,25	5,15%	5,53%	5,59%	3,7900	2,7653
zmiana w skali miesiąca	-3,64%	-0,64%	-	-	-	0,64%	-1,20%

Rynek akcji

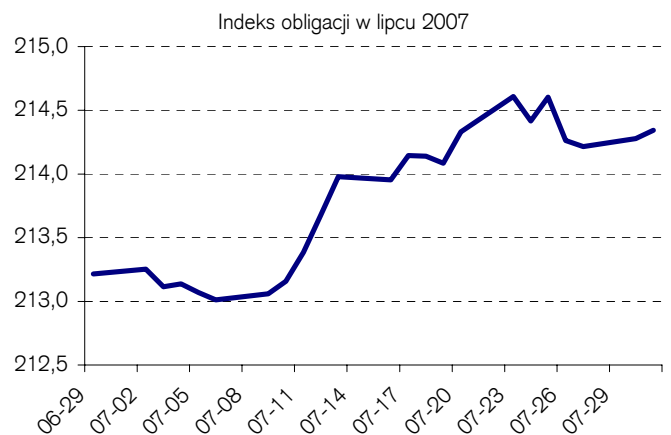
Lipiec przyniósł spadki na giełdach, zarówno w Warszawie, jak i na wielu rynkach zagranicznych. Szeroki indeks WIG zakończył miesiąc niżej o 3,64%. Małe i średnie spółki, które w poprzednich miesiącach rosły najszybciej, w lipcu przyniosły najniższe stopy zwrotu – indeks małych spółek sWIG80 spadł o 7,56%, a indeks średnich spółek mWIG40 zniżył o 10,88%; indeks dużych spółek w tym samym czasie stracił 0,64%. Polska giełda zachowywała się podobnie do rynków krajów zachodnich. Lipcowe spadki nie były ograniczone do GPW w Warszawie – ceny akcji spadły również na wielu innych rynkach: brytyjski FTSE stracił 3,75%, amerykański S&P500 zniżył o 3,20%, czeski PX50 spadł o 3,73%, a niemiecki DAX, do niedawna notujący jedne z największych wzrostów wśród giełd w krajach rozwiniętych, zakończył miesiąc niżej o 5,28%. Pojawiły się zagrożenia związane m.in. z rynkiem nieruchomości w Stanach Zjednoczonych. Spadki cen nieruchomości doprowadziły do problemów kilku funduszy agresywnie inwestujących w kredyty mieszkaniowe o gorszej jakości (tzw. *sub-prime mortgages*). Może się jednak okazać, że wpływ opisanego zjawiska na wyniki spółek nie będzie tak istotny, a napływy dodatkowych środków do funduszy spowodują powrót do wzrostów.



Źródło: Bloomberg

Rynek instrumentów dłużnych

Indeks polskich obligacji BHOW Bond Index zakończył miesiąc wyżej o 0,53%. Subindeks obligacji o terminie do wykupu od 1 do 3 lat wzrósł o 0,35%, o terminie do wykupu od 3 do 5 lat – o 0,54%, a o terminie do wykupu przekraczającym 5 lat (segment 5+) – o 0,69%. W lipcu Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła stóp procentowych, pozostawiając stopę referencyjną na poziomie 4,50%. Rynek nadal oczekuje dwóch podwyżek stóp procentowych w tym roku; seria podwyżek stóp może być konieczna dla zatrzymania rosnącej inflacji, która osiągnęła w czerwcu 2,6%. Ceny obligacji są z jednej strony wspierane przez dobrą sytuację fiskalną (deficyt po pierwszej połowie roku wyniósł 12,3% całorocznego planu), a z drugiej strony zagrażają im problemy amerykańskich funduszy inwestujących w kredyty mieszkaniowe – wielu inwestorów globalnych może sprzedawać obligacje, zwłaszcza krajów rozwijających się, aby bezpieczniej ulokować swoje aktywa. Wysokie (w porównaniu do średnich historycznych) ceny surowców oraz rosnąca presja płacowa rodzą obawy o inflację, lecz wzrost cen jest już w dużej mierze uwzględniony w rentownościach instrumentów dłużnych.



Źródło: Bloomberg

Adam Łukojć
 Doradca Inwestycyjny