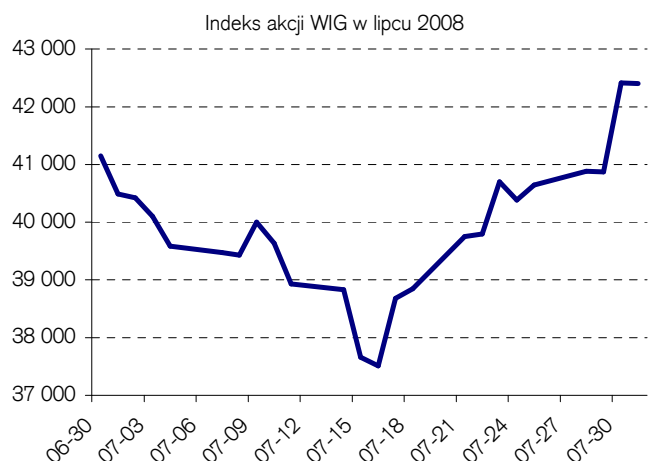


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	Rentowność obligacji 10-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	42 405,83	2 752,49	6,49%	6,31%	6,25%	3,2026	2,0509
zmiana w skali miesiąca	3,06%	6,23%	-	-	-	-4,52%	-3,23%

### Rynek akcji

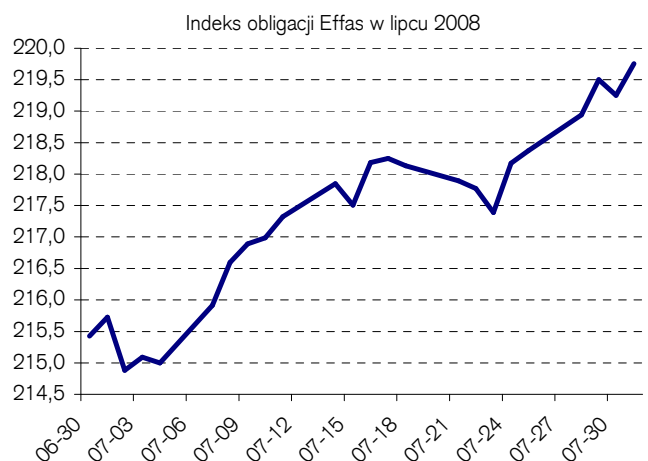
Indeks WIG zyskał w lipcu 3,06%. Rostły ceny akcji dużych spółek, co sprawiło, że indeks WIG20 zakończył miesiąc wyżej o 6,23%. Jednocześnie niższywały ceny akcji małych i średnich spółek: indeks średnich spółek mWIG40 spadł o 5,58%, a indeks małych spółek sWIG80 stracił 9,10%. Kursy dużych spółek są najbardziej związane z sytuacją na globalnych rynkach, która w lipcu uległa poprawie; duże spółki są dla wielu zagranicznych inwestorów ulubionym segmentem rynku, ze względu na ich płynność. Wiele indeksów na rynkach rozwiniętych, podobnie jak WIG, spadła w pierwszej połowie miesiąca i wzrosła w drugiej połowie. Burzliwy miesiąc zakończył się spadkiem amerykańskiego S&P500 o 0,99% i brytyjskiego FSTE o 3,80%, oraz wzrostem niemieckiego indeksu DAX o 0,95%. Lipiec przyniósł sporo wydarzeń również na giełdach naszego regionu. Przecena surowców, zwłaszcza ropy, była główną przyczyną spadków cen rosyjskich akcji – indeks RTS zakończył miesiąc niżej o 14,62%. Niższe ceny surowców są korzystne zwłaszcza dla gospodarki Turcji; giełda w Istantule zareagowała wzrostem o 20,27%. Oprócz zmian cen ropy, przyczyną wzrostów w Turcji i spadków w Rosji były wydarzenia polityczne w obu krajach. Czeski indeks PX spadł w lipcu o 0,79%, a węgierski BUX zyskał 8,93%.



Źródło: Bloomberg

### Rynek instrumentów dłużnych

W lipcu spadkowy trend na rynku polskich obligacji odwrócił się. Indeks obligacji skarbowych, obliczany przez Citibank Handlowy, wzrósł w ostatnim miesiącu o 2,09%. Wzrosły ceny zarówno obligacji krótkoterminowych, jak i długoterminowych – spadły rentowności na całej długości krzywej dochodowości. Najwięcej można było zarobić na obligacjach o długim terminie do wykupu: subindeks 10+ zyskał 3,48%, a subindeks 7-10 zwykował 2,94%. Obligacje o krótkich i średnich terminach do wykupu, reprezentowane przez subindeksy 1-3, 3-5 i 5-7, zanotowały wzrosty o odpowiednio: 1,22%, 2,24%, 2,43%. Przyczynami wzrostu cen obligacji były m.in. umocnienie złotego i pierwsze oznaki spowolnienia gospodarczego. Sygnałem ochłodzenia były dane o produkcji przemysłowej – wzrosła ona w czerwcu o 7,2%, gdy oczekiwano wzrostu o 9,2%. Zarówno aprecjacja złotego, jak i spowolnienie gospodarcze powinny wpływać na spadek inflacji. Istotnym czynnikiem był też spadek cen surowców, zwłaszcza ropy – ułatwi on walkę z inflacją. Ekonomisci nie są jednakże zgodni co do tego, w jakim stopniu wzrost cen ropy w poprzednich miesiącach wpłynie na inflację w najbliższym czasie. Członkowie Rady Polityki Pieniężnej na lipcowym posiedzeniu postanowili pozostawić stopy procentowe bez zmian i poczekać na dodatkowe dane; wielu inwestorów odczytało tę decyzję jako zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych.



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. Gr.ójeckiej 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](http://www.credit-suisse.com/pl) lub pod nr telefonu: +48 22 322 51 80.