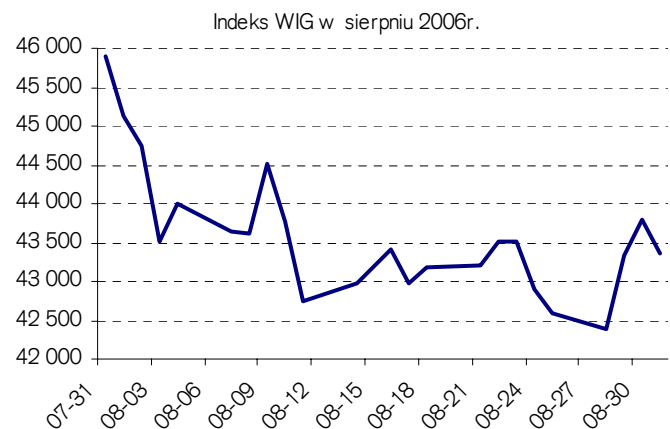


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	43 363,32	2 961,40	4,82%	5,20%	3,9369	3,0651
zmiana w skali miesiąca	-5,52%	-7,20%	-	-	0,12%	-0,58%

Rynek akcji

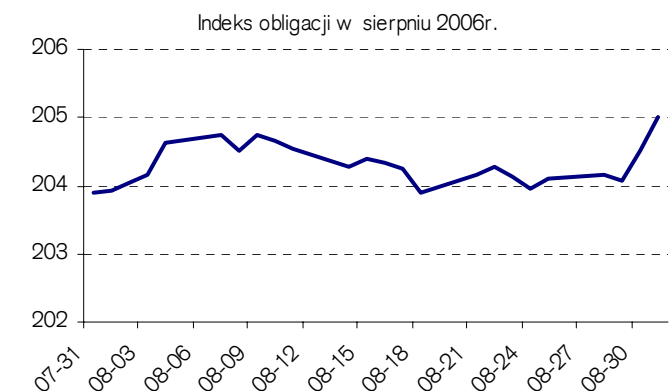
W sierpniu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie odnotowano straty, które zaliczały się do najniższych na tle innych rynków światowych. Indeks WIG stracił 5,52%, natomiast indeks dużych spółek WIG20 zmniejszył wartość o 7,20%. Lepiej na tym tle zachowywał się indeks małych i średnich spółek MIDWIG, który przyniósł ujemną stopę zwrotu w wysokości -1,46%. Jak wspomniano, takie zachowanie polskich indeksów było wyjątkowo negatywne na tle innych indeksów światowych, których część przynosiła zyski w ubiegłym miesiącu. Np. indeksy z krajów zachodnich zmieniły wartość przeciętnie o +2,13% (S&P500), +3,13% (DAX), czy -0,37% (FTSE100). Natomiast indeksy z innych krajów naszego regionu wykazały zróżnicowane zachowania – czeski indeks PX wzrósł o 0,65%, podczas gdy węgierski indeks BUX stracił 2,05%. Głównych przyczyn w takim zachowaniu polskich indeksów należy upatrywać w fakcie, iż od początku roku do końca lipca polskie akcje zyskały średnio prawie 30% (wzrost indeksu WIG), czyli bardzo dużo na tle innych rynków. Jednocześnie sierpień był okresem publikacji wyników kwartalnych, które okazały się w ujęciu ogólnym dobre, co stanowiło dobry pretekst do realizacji zysków z inwestycji.



Źródło: www.parkiet.com

Rynek instrumentów dłużnych

Sierpień był drugim miesiącem z rzędu, kiedy na rynku instrumentów dłużnych można było osiągnąć dodatnie stopy zwrotu. Szeroki indeks Citibanku Handlowego zyskał 0,54%, przy czym subindeks papierów o średnich terminach do wykupu (od 3 do 7 lat) zyskał 0,64%, natomiast instrumenty o zapadalności przekraczającej 7 lat zyskały przeciętnie 0,38%. Takie zachowanie cen obligacji to efekt głównie wydarzeń w gospodarce światowej, a przede wszystkim w USA. W sierpniu tamtejszy Bank Centralny (FED) po raz pierwszy od kilkunastu miesięcy pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie (stopa podstawowa wynosi 5,25%), co korzystnie wpłynęło na ceny, zarówno tamtejszych, jak i polskich, obligacji. Również w Polsce Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła poziomu stóp procentowych (stopa podstawowa w dalszym ciągu jest równa 4%). Jest to m.in. efektem utrzymywania się inflacji w bezpiecznym zakresie z punktu widzenia polityki pieniężnej. W ubiegłym miesiącu ceny konsumenta zmieniły się średnio o 1,1% r/r, podczas gdy cel RPP wynosi 2,5% +/- 1 punkt procentowy.



Źródło: Bloomberg

Tomasz Karsznia
Doradca Inwestycyjny