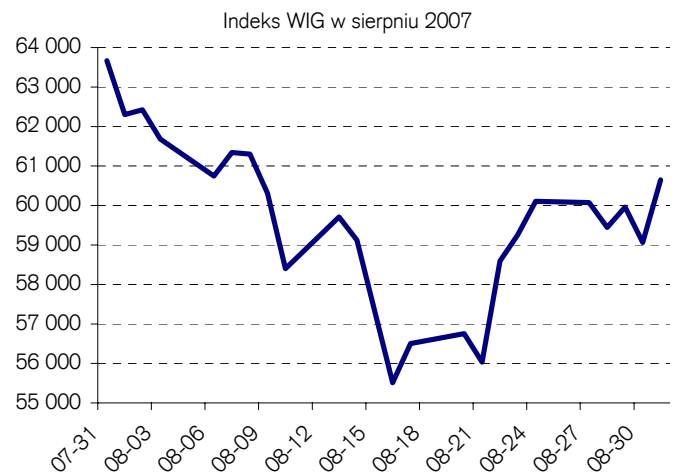


| | WIG | WIG20 | Rentowność obligacji 2-letnich | Rentowność obligacji 5-letnich | Rentowność obligacji 10-letnich | EUR/PLN | USD/PLN |
|-------------------------|-----------|----------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------|---------|
| stan na koniec miesiąca | 60 649,86 | 3 601,55 | 5,32% | 5,71% | 5,79% | 3,8230 | 2,7990 |
| zmiana w skali miesiąca | -4,74% | -3,58% | - | - | - | 0,87% | 1,22% |

Rynek akcji

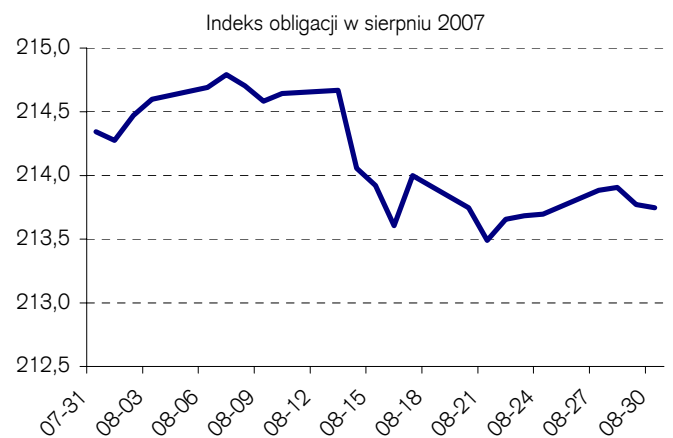
W sierpniu główne indeksy warszawskiej giełdy kontynuowały spadki. Indeks WIG stracił 4,74%. Podobnie jak w lipcu, małe i średnie spółki przyniosły niższe stopy zwrotu niż spółki duże: indeks małych spółek sWIG80 zmniejszył się o 7,29%, indeks średnich spółek mWIG40 spadł o 5,79%, a duże spółki – reprezentowane przez indeks WIG20 – straciły 3,58%. Warto zauważyć, że giełda w Warszawie zachowywała się nieco inaczej niż rynki w krajach rozwiniętych. Niemiecki indeks DAX wzrósł w sierpniu o 0,71%, a amerykański S&P500 zyskał 1,29%; stracił natomiast brytyjski FTSE, który zakończył miesiąc niżej o 0,89%. Na rynkach naszego regionu dominowały spadki, choć ich skala była różna. Czeski PX50 zmniejszył się o 0,03%, rosyjski RTS stracił 3,71%, a turecki ISE100 – indeks stu największych spółek notowanych na giełdzie w Istantule – spadł o 4,97%. Do największych spadków doszło 15. i 16. sierpnia; dotknięta nimi była większość giełd na świecie, a przyczyną były kolejne problemy związane z rynkiem kredytów mieszkaniowych. Banki centralne – zwłaszcza europejski EBC, amerykański FED i japoński BoJ – pomogły rynkom finansowym poradzić sobie z problemami płynnościowymi, pożyczając bankom komercyjnym kilkaset miliardów dolarów. Zastrzyk gotówki doprowadził do wzrostu cen akcji w drugiej połowie miesiąca.



Źródło: Bloomberg

Rynek instrumentów dłużnych

W sierpniu szeroki indeks obligacji Citibanku Handlowego spadł o 0,25%. Spadki dotyczyły przede wszystkim obligacji o dłuższych terminach do wykupu – subindeks obligacji o terminie do wykupu przekraczającym 5 lat (segment 5+) stracił 0,83%, a o terminie do wykupu od 3 do 5 lat zmniejszył się o 0,10%. Dodatnią stopę zwrotu przyniosły natomiast papiery o krótszym terminie do wykupu – subindeks obligacji o terminie do wykupu od 1 do 3 lat wzrósł o 0,23%. Do największych spadków doszło w okresie, gdy na wartości traciły również akcje. Globalne kłopoty płynnościowe doprowadziły również do spadku cen obligacji. W sierpniu Rada Polityki Pieniężnej po raz kolejny podniosła stopy procentowe o 25 punktów bazowych. Stopa referencyjna wynosi obecnie 4,75%; w tym roku została podwyższona w: kwietniu, czerwcu i sierpniu, za każdym razem o 25 punktów bazowych. Rada Polityki Pieniężnej w swoim komentarzu wskazała na szybki wzrost gospodarczy i – jeszcze szybszy – wzrost płac. Problemy na amerykańskim rynku kredytowym stały się przyczyną głosów za obniżką stóp w Stanach Zjednoczonych, co może się w przyszłości odbić również na decyzjach Rady Polityki Pieniężnej.



Źródło: Bloomberg

Adam Łukojć
Doradca Inwestycyjny