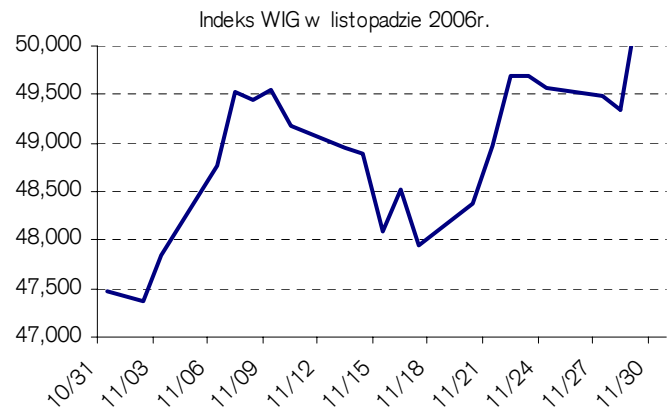


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	Rentowność obligacji 10-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
<i>stan na koniec miesiąca</i>	50 230,32	3 217,41	4,48%	4,97%	5,15%	3,8166	2,8911
<i>zmiana w skali miesiąca</i>	6,06%	3,56%	-	-	-	-1,81%	-5,62%

Rynek akcji

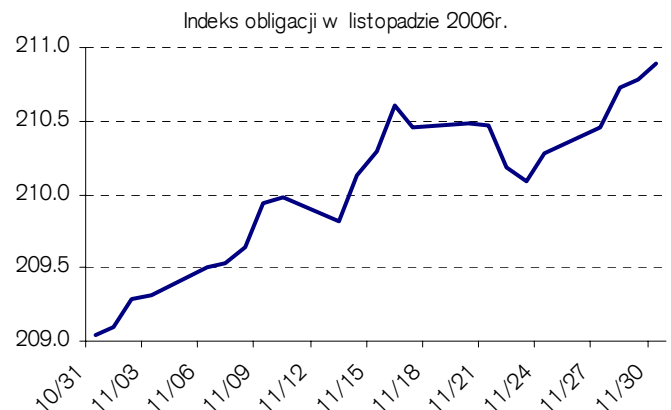
W listopadzie mieliśmy do czynienia z kontynuacją wzrostów indeksów rynku akcji. Indeks szerokiego rynku WIG zyskał 6,06%. Podobnie jak w miesiącu poprzednim, relatywnie korzystniejsze były inwestycje w spółki o średniej kapitalizacji niż największe spółki giełdowe. Potwierdzeniem tego stwierdzenia jest wzrost indeksu MIDWIG o 9,55% vs. przyrostu indeksu WIG20 o 3,56%. Na rynkach zagranicznych z naszego regionu również można było zaobserwować wzrosty indeksów, jednak o mniejszej skali. Czeski indeks PX zyskał 2,1%, natomiast węgierski indeks BUX wzrósł o 2,2%. Z kolei na rynkach zachodnich nastroje były mieszane. W USA indeks S&P500 przyrósł o 1,65%, w Niemczech indeks DAX wzrósł o 0,6%, natomiast w Anglii indeks FTSE100 stracił 1,3%. Wzrosty na rynku akcji można tłumaczyć szeregiem czynników. Jednym z podstawowych jest dobra koniunktura gospodarcza (przykładowo, w III kw. br. wzrost PKB wyniósł 5,8% r/r wobec oczekiwanych 5,5%). Duża część spółek giełdowych jest beneficjentem tego wzrostu, co znajduje odzwierciedlenie w wynikach finansowych, czy dużej aktywności na rynku fuzji i przejęć.



Źródło: www.securities.com

Rynek instrumentów dłużnych

W listopadzie szeroki indeks obligacji Citibanku Handlowego o terminie do wykupu przekraczającym 1 rok wzrósł o 0,87%. Najwięcej można było jednak zyskać w segmencie instrumentów o zapadalności powyżej 10 lat, których ceny wzrosły średnio o 1,8%. Natomiast najmniejsze przyrosty (średnio 0,6%) dotyczyły obligacji z segmentu od 1 roku do 3 lat. Na posiedzeniu listopadowym Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie (stopa referencyjna 4%), co było oczekiwane przez inwestorów. Argumentem za utrzymaniem dotychczasowego kursu polityki monetarnej były m.in. dane o inflacji, która w październiku wzrosła o 1,2% r/r wobec 1,6% r/r miesiąc wcześniej. Jak dotychczas, presja inflacyjna nie wzrasta w szybkim tempie, pomimo utrzymującej się wysokiej dynamiki wzrostu PKB (5,8% r/r w III kw. br.), sprzedaży detalicznej (13,3% r/r w październiku), czy produkcji przemysłowej (14,6% r/r). Warto zauważyć, że czynnikiem, który może ograniczać szybki wzrost cen, a przez to również stóp procentowych w przyszłości, może być fakt, iż obecny wzrost PKB dokonuje się przy wysokim tempie wzrostu inwestycji (19,8% r/r w III kw. br.).



Źródło: Bloomberg

Tomasz Karsznia
Doradca Inwestycyjny