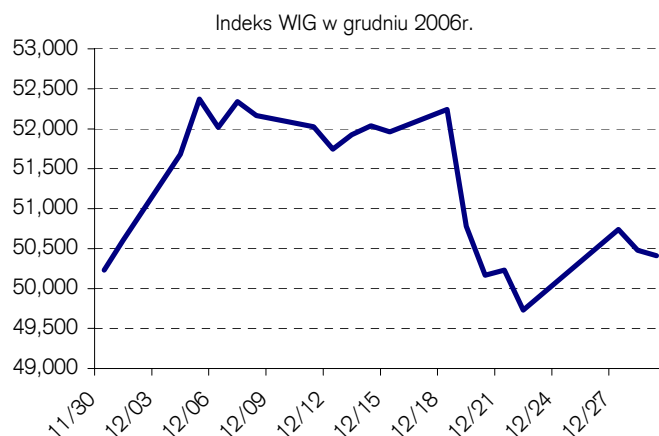


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	Rentowność obligacji 10-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
<i>stan na koniec miesiąca</i>	50 411,82	3 285,49	4,53%	4,93%	5,17%	3,8312	2,9105
<i>zmiana w skali miesiąca</i>	0,36%	2,12%	-	-	-	0,38%	0,67%

Rynek akcji

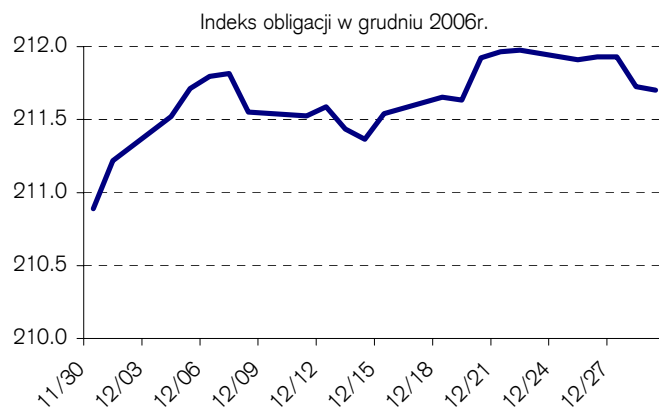
W grudniu indeksy akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie podlegały dużej zmienności. Indeks szerokiego rynku WIG zyskał 0,36% wobec wzrostu o ok. 6% w listopadzie. Odmienne tendencje wykazywały jednak kursy akcji w segmencie średnich spółek, reprezentowanym przez indeks MIDWIG, oraz w segmencie największych spółek giełdowych, reprezentowanym przez indeks WIG20. Pierwszy stracił 3,75%, podczas gdy stopa zwrotu z drugiego wyniosła +2,12%. Indeksy zagraniczne zachowywały się, w ujęciu generalnym, lepiej od indeksów polskich. W naszym regionie wysoki wzrost odnotowała giełda w Budapeszcie (BUX +8,58%), podczas gdy czeski indeks PX wzrósł umiarkowanie (+1,17%). Optymistyczne nastroje panowały na giełdach zachodnich – w USA indeks S&P500 przyrósł o 1,26%, w Wielkiej Brytanii indeks FTSE100 zwiększył wartość o 2,84%, a w Niemczech zmiana indeksu DAX wyniosła +4,56%. Takie zachowanie cen akcji na polskiej giełdzie odzwierciedla, naszym zdaniem, podwyższone ryzyko związane z inwestowaniem w małe i średnie spółki giełdowe. Z jednej strony, można zidentyfikować spółki o atrakcyjnych fundamentach i wycenie, jednak z drugiej strony, w sytuacji pesymistycznych nastrojów giełdowych ich kursy mogą spadać najszybciej.



Źródło: www.securities.com

Rynek instrumentów dłużnych

W grudniu szeroki indeks obligacji Citibanku Handlowego zyskał 0,35% wobec wzrostu o 0,87% w miesiącu poprzednim. Warto dodać, że tym razem zachowanie subindeksów było odmienne od obserwowanego w ostatnich miesiącach, tzn. w segmencie instrumentów o zapadalności od 1 roku do 3 lat można było zarobić więcej (0,48%) niż w segmencie obligacji o terminach do wykupu przekraczających 5 lat (0,01%). Na ostatnim posiedzeniu w ubiegłym roku Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła stóp procentowych. W komunikacie wskazano, że polska gospodarka znajduje się w fazie silnego i utrwalającego się ożywienia. Potwierdzeniem tego jest m.in. wzrost produkcji przemysłowej w listopadzie 11,7% r/r, czy produkcji budowlano-montażowej (wzrost o 23,4% r/r). Inflacja ukształtowała się w listopadzie na poziomie 1,4% r/r wobec 1,2% w październiku 2006r. Co istotne, po raz pierwszy w komunikacie zasygnalizowano możliwość zacieśniania polityki pieniężnej w średnim terminie w celu utrzymania inflacji blisko celu inflacyjnego (2,5%). Naszym zdaniem, podwyższenie stopy referencyjnej może nastąpić w pierwszej połowie bieżącego roku.



Źródło: Bloomberg

Tomasz Karsznia
Doradca Inwestycyjny