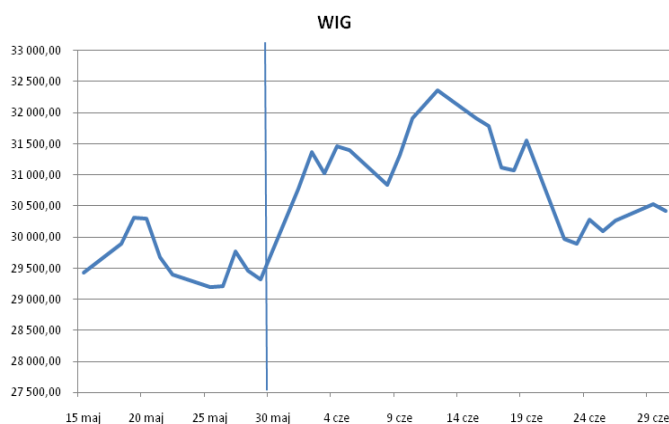


	WIG	WIG 20	S&P 500	Indeks obligacji IROS	Rentowność 2-letnich obligacji	Rentowność 5-letnich obligacji	EUR/PLN	USD/PLN
30.06.09	30 419.03	1 862.36	919.32	49 090.36	5.42	5.79	4.45	3.17
Ostatni m-c	+ 3.74%	+ 3.33%	+0.02%	+ 0.74%	- 4pb	0 pb	-1.2%	- 0.65%

Rynek akcji

Czerwiec był czwartym miesiącem z rzędu, w którym rosły ceny akcji na polskim rynku, a zakończony drugi kwartał był jednym z najlepszych w całej historii warszawskiej giełdy, przynosząc wzrost WIG-u o 26.6%. Po raz pierwszy od dwóch lat główny indeks zakończył półrocze na plusie (+11.7%).

Początek czerwca był bardzo obiecujący, gdy WIG20 w ciągu zaledwie dwóch sesji podskoczył o ponad 9%, a do połowy miesiąca zysk wynosił już 13%. Na WIG-u zysk przekraczał 10%. Indeksy mniejszych spółek, które były w ostatnich miesiącach motorem wzrostu na warszawskiej giełdzie tym razem pozostawały w tyle za większymi spółkami. mWIG40 i sWIG80 rosły maksymalnie w czerwcu o 5%. Nasza giełda po słabym maju zaczęła więc zmniejszać relatywną stratę do innych parkietów. Niestety druga połowa miesiąca była już dużo gorsza. Indeksy zaczęły szybko oddawać wypracowane zyski. Mocna przecena pojawiła się szczególnie na spółkach surowcowych (oraz quasi surowcowych). To w obawie przed korektą na rynkach surowcowych. Apogeum strachu przypadło na 22 czerwca. W trakcie jednej sesji WIG20 spadł o ponad 6%, a WIG o 5% (przy przeciętnych obrotach). W kolejnych dniach indeksy zanotowały niewielkie wzrosty, a obroty znacznie spadły. Niepewność co do tego, w jakim kierunku podaży rynek (czy korekta spadkowa będzie kontynuowana, czy może znów indeksy ruszą niespodziewanie w górę) zachęcała inwestorów raczej do wstrzymania się z odważniejszymi decyzjami. Ostatecznie WIG zyskał w czerwcu 3.7%, WIG20 3.3%, mWIG40 1.5%, a sWIG80 3.2%.



Dane makroekonomiczne ze świata w czerwcu były zadowalające, jeśli przyrównać je do prognoz. Wskaźniki wyprzedzające rosły kolejny miesiąc z rzędu, w większości pozytywnie zaskakując. Także niektóre dane bieżące pozytywnie zaskakiwały. Na początku czerwca opublikowano wyraźnie lepsze od prognoz dane z rynku pracy w USA. Stopa bezrobocia nadal szybko rosła, ale spadek liczby zatrudnionych był zdecydowanie niższy od oczekiwań. W tym momencie rynek zaczął się obawiać, że Rezerwa Federalna USA będzie musiała już w tym roku rozpocząć podnoszenie stopy procentowej, gdyż nadchodzi ożywienie. Mimo, że większość „twardych, bieżących” danych była lepsza od prognoz lub zgodna z nimi, to rynkowi niedźwiedzie zaczęli podkreślać, że ożywienie będzie bardzo słabe, a sytuacja może nie pogarsza się, ale poprawia się zbyt wolno, by uzasadnić ostatnie zwyżki cen akcji. A że w ostatnich tygodniach rynki łatwo popadają ze skrajności w skrajność, to też pogorszenie nastrojów w połowie miesiąca szybko zostało odzwierciedlone w cenach akcji na całym świecie.

W USA mocne wzrosty zostały zapoczątkowane pod koniec maja, więc początek czerwca wyglądał mniej okazale niż w Polsce. Ostatecznie indeks zakończył miesiąc na poziomie z końca maja i też nie uchronił się od korekty spadkowej w trakcie miesiąca.

Niniejszy dokument jest jedynie materiałem informacyjnym do użytku odbiorcy. Nie powinien być on w szczególności rozumiany jako rekomendacja inwestycyjna ani jako inna podstawa do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Skorzystanie z niniejszego materiału jako podstawy bądź przesłanki do podjęcia decyzji inwestycyjnej następuje wyłącznie na ryzyko osoby, która taką decyzję podejmuje, a Noble Funds TFI S.A. nie ponosi żadnej odpowiedzialności za takie decyzje inwestycyjne. Wszystkie opinie i prognozy przedstawione w tym opracowaniu są jedynie wyrazem najlepszej wiedzy i opinii autorów na dzień publikacji i mogą ulegać zmianie bez zapowiedzi. W takim przypadku Noble Funds TFI S.A. nie ma obowiązku aktualizacji tego materiału. NOBLE FUNDS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. ul. Domaniewska 39, 02-672 Warszawa tel. +48 22 288 81 30, fax. +48 22 288 81 31, biuro@noblefunds.pl Infolinia: 0801 080 770 lub tel. 022 588 18 79, www.noblefunds.pl

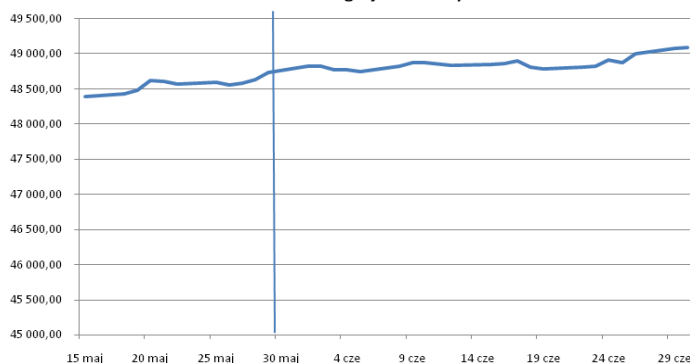
Mocne spadki, w obawie o korektę na rynku surowców, dotknęły giełdę w Rosji. Indeks MSCI Russia spadł w czerwcu ponad 13% i był najsłabszym rynkiem.

Rynek papierów dłużnych

Czerwiec należał do udanych miesięcy dla posiadaczy obligacji, szczególnie o krótkim terminie do wykupu. Indeks 2-letnich obligacji zyskał 0.9%, indeks 5-letnich 0.7%, a 10-letnich 0.6%. Ceny obligacji o długim terminie spadały do ostatniego tygodnia czerwca. Było to zgodne z tendencją na rynkach bazowych, gdzie rentowności rosły (ceny spadały) oraz wynikało też z oczekiwań na rewizję budżetu. Dopiero komunikat Ministerstwa Finansów o powiększeniu deficytu do 27 mld zł, co było w przedziale akceptowanym przez inwestorów oraz poprawa nastrojów na świecie doprowadziły do kupowania dłuższych obligacji. Komunikat z końca miesiąca o ograniczonej podaży długich obligacji przez cały trzeci kwartał tylko przyspieszył spadki rentowności tego sektora krzywej.

Krótsze obligacje wspierane były głównie przez oczekiwania na obniżki stóp. Okazało się to słusznym założeniem, ponieważ RPP na posiedzeniu czerwcowym obcięła stopę bazową o 25 pb.

IROS - indeks obligacji skarbowych



Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu Noble
Funds TFI S.A.
Doradca inwestycyjny

Tomasz Smolarek
Doradca inwestycyjny