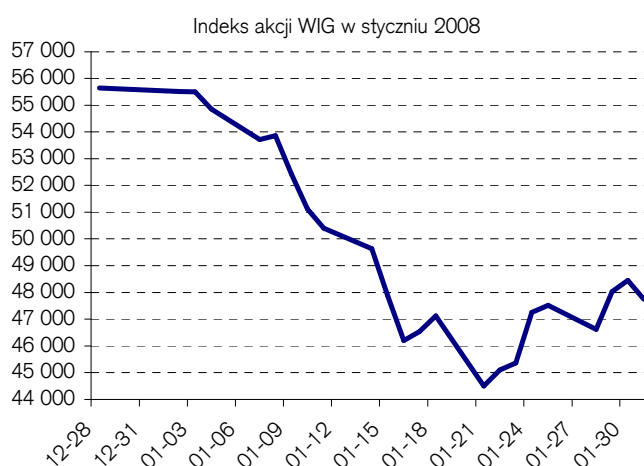


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	Rentowność obligacji 10-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	47 747,81	2 952,09	5,70%	5,75%	5,66%	3,6260	2,4438
zmiana w skali miesiąca	-14,20%	-14,58%	-	-	-	1,23%	0,36%

Rynek akcji

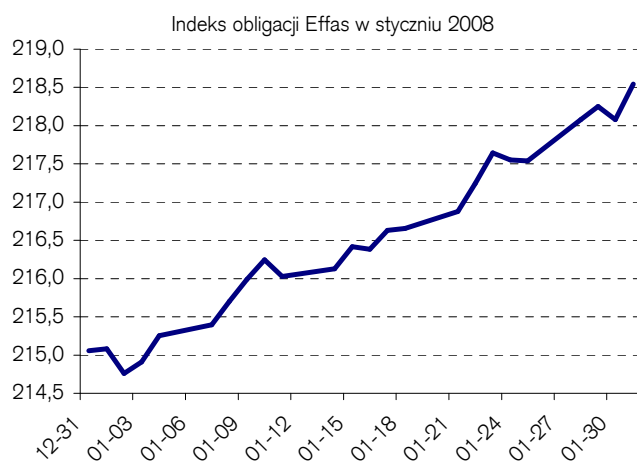
Główne indeksy rozpoczęły 2008 rok od spadków. Najszerzy indeks WIG stracił 14,20%, indeks największych spółek WIG20 zniżył 14,58%, akcje średnich spółek z indeksu mWIG40 potaniały o 16,30%, a małe spółki reprezentowane przez indeks sWIG80 zakończyły miesiąc niżej o 10,78%. Początek roku obfitował w wydarzenia, które na długo zostaną zapamiętane przez inwestorów. Wielu inwestorów zaskoczyły rozmiary strat spowodowanych kredytami hipotecznymi o niskiej wiarygodności (tzw. *subprime mortgages*) – w styczniu niektóre banki podały komunikaty o wielkości odpisów z tytułu utraty wartości tych kredytów. Do zniżeń przyczynił się też francuski bank Société Générale, który w pośpiechu zamykał pozycje otwarte przez jednego z traderów bez zgody zwierzchników. Dane makroekonomiczne ogłaszane w styczniu sugerowały zbliżające się spowolnienie gospodarcze, a być może recesję, w USA. Wymienione wydarzenia sprawiły, że na świecie liczne indeksy cen akcji spadały: amerykański S&P500 – o 6,12%, brytyjski FTSE – o 9,22%, a niemiecki DAX – o 15,07%. Przecena nie ominęła również Wschodniej Europy: rosyjski RTS stracił 16,74%, czeski PX50 zakończył miesiąc niżej o 17,38%, węgierski BUX zniżył 10,52%, a turecki ISE100 stracił 23,12%. Amerykański bank centralny obniżył stopy procentowe o 125 punktów bazowych, aby pomóc gospodarce i powstrzymać spadki cen akcji.



Źródło: Bloomberg

Rynek instrumentów dłużnych

Styczeń przyniósł zmianę trendu na rynku polskich obligacji skarbowych. Odwrotnie niż w grudniu, w styczniu rentowności obligacji spadły. Szeroki indeks obligacji Citibanku Handlowego zakończył miesiąc wyżej o 1,69%. Najwięcej można było zarobić na papierach o późniejszych terminach wykupu: subindeks obligacji o terminie do wykupu powyżej 5 lat zyskał 2,16%, gdy subindeks papierów o terminach do wykupu od 3 do 5 lat wzrósł o 1,76%, a subindeks obligacji o terminie do wykupu od 1 do 3 lat zakończył miesiąc wyżej o 1,28%. Wzrosty cen obligacji były skutkiem m.in. malejących obaw o inflację i rosnącego prawdopodobieństwa spowolnienia gospodarczego. Obniżenie oczekiwań co do wzrostu gospodarczego oraz umocnienie złotego spowodowały, że inwestorzy spodziewają się mniejszej inflacji, a co za tym idzie – niższych stóp procentowych. Jednakże obecnie inflacja wciąż pozostaje problemem. W grudniu ceny wzrosły o 4,0% r/r, co było jednym z argumentów za styczniową podwyżką stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej (o 25 punktów bazowych). Podwyżki stóp procentowych i ostatnie spadki rentowności obligacji powodują, że gotówka i bony skarbowe są coraz ciekawszą alternatywą dla polskich obligacji.



Źródło: Bloomberg

Adam Łukojć
Doradca Inwestycyjny

Niniejszy materiał został przygotowany wyłącznie w celu informacyjnym. Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale powstały przy wykorzystaniu źródeł, które Credit Suisse uważa za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym materiale są wyrazem naszej najlepszej wiedzy opartej na informacjiach z kompetentnych rynkowych źródeł, jednakże nie powinny być traktowane jako rekomendacja czy zachęta do zawierania transakcji. Credit Suisse nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie powyższego materiału i zawartych w nim opinii. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji osiągnięcia identycznych wyników w przyszłości. Materiał informacyjny jest przeznaczony wyłącznie do własnego użytku.

Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. jest spółką z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 15 (02-515 Warszawa), wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000026687. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5 600 000 złotych i został wpłacony w całości. Spółce nadano numer identyfikacji podatkowej NIP 526-16-18-581. Spółka prowadzi działalność maklerską na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd. Spółka podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Dodatkowe informacje nt. Spółki i świadczonych przez nią usług mogą Państwo uzyskać na stronie www.credit-suisse.com/pl/lub pod nr telefonu: +48 22 521 51 80.