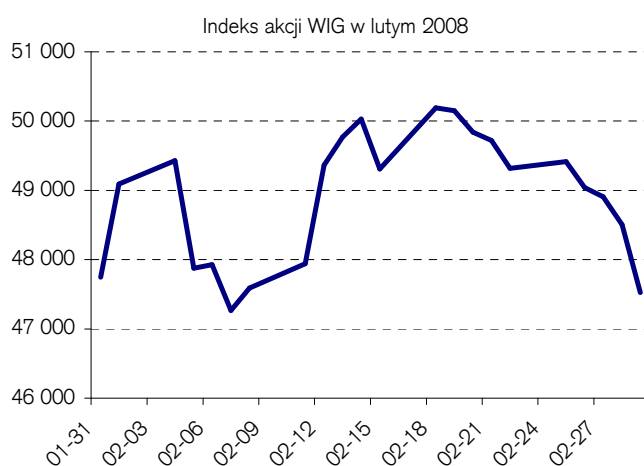


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	Rentowność obligacji 10-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	47 522,00	2 927,90	6,26%	6,15%	5,95%	3,5204	2,3155
zmiana w skali miesiąca	-0,47%	-0,82%	-	-	-	-2,91%	-5,25%

Rynek akcji

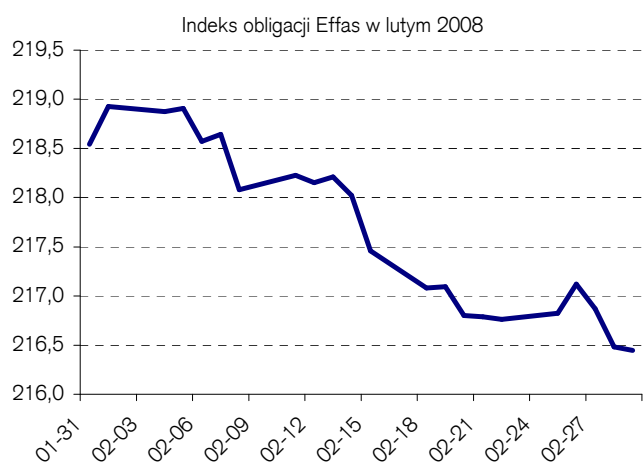
Po styczniowych spadkach, luty przyniósł uspokojenie w Polsce i na wielu światowych giełdach. Szeroki indeks WIG zakończył miesiąc niżej o 0,47%, indeks WIG20 spadł o 0,82%, a indeks średnich spółek mWIG40 zniżył o 1,24%. Wzrosły natomiast ceny akcji małych spółek – na akcjach z indeksu sWIG80 można było zarobić 1,67%. W większości krajów naszego regionu indeksy rosły: czeski PX50 – o 4,43%, węgierski BUX – o 0,11%, turecki ISE100 – o 4,87%. Drożały akcje rosyjskich spółek, korzystających z wyższych cen surowców. RTS, szeroki indeks giełdy w Moskwie, zyskał w lutym 8,23%. Ostatni miesiąc upłynął pod znakiem zwiększających cen surowców, m.in. ropy, której cena po raz pierwszy przekroczyła 100 dolarów za baryłkę, i złota, którego cena zbliżyła się do 1000 dolarów za uncję. Ceny surowców przełożyły się na rezultaty licznych spółek za czwarty kwartał 2007 roku. Wyniki w wielu przypadkach były gorsze od oczekiwań za sprawą wysokich cen surowców, mocnego złota i rosnących kosztów pracy. W wielu rozwiniętych krajach czas publikacji kwartalnych wyników upłynął z kolei pod znakiem kolejnych strat banków i ubezpieczycieli. Straty w sektorze finansowym oraz drożące surowce spowodowały, że liczne giełdy na Zachodzie zachowywały się gorzej niż w krajach Europy Wschodniej: brytyjski FTSE wzrósł o 0,08%, lecz niemiecki DAX spadł o 1,51%, a amerykański S&P500 stracił 3,48%.



Źródło: Bloomberg

Rynek instrumentów dłużnych

W lutym wróciły obawy o wzrost inflacji, co doprowadziło do wzrostów rentowności obligacji. Szeroki indeks obligacji Citibanku Handlowego spadł o 0,96%, subindeks obligacji o terminie do wykupu od 1 do 3 lat zniżył o 0,43%, subindeks papierów o terminach do wykupu od 3 do 5 lat zakończył miesiąc niżej o 0,97%, a subindeks 5+ stracił 1,59%. Do spadków przyczyniły się dane o inflacji, która wzrosła w styczniu do 4,3% r/r. Wynagrodzenia w styczniu były wyższe o 11,5% r/r, co może oznaczać, że inflacja będzie nadal rosła. Rada Polityki Pieniężnej reaguje na inflację podnosząc stopy procentowe – stopa referencyjna wynosi 5,50%, po zmianie o 25 punktów bazowych w lutym, a rynek oczekuje kolejnych podwyżek. Podwyżki stóp w Polsce są jedną z przyczyn umacniania się złotego, zwłaszcza względem dolara. Dolarowi nie pomagają obniżki stóp w USA (pod koniec stycznia podstawowa stopa procentowa została obniżona przez FED o 50 punktów bazowych, do 3,0%). Amerykański bank centralny sygnalizuje ostatnio, że obecnie najważniejsza jest ochrona przed recesją, nawet kosztem wyższej inflacji. Wzrost PKB w USA wyniósł 0,6% r/r w czwartym kwartale, po wzroście o 4,9% r/r w trzecim kwartale. W Polsce wzrost gospodarczy w czwartym kwartale wyniósł 6,1%.



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.