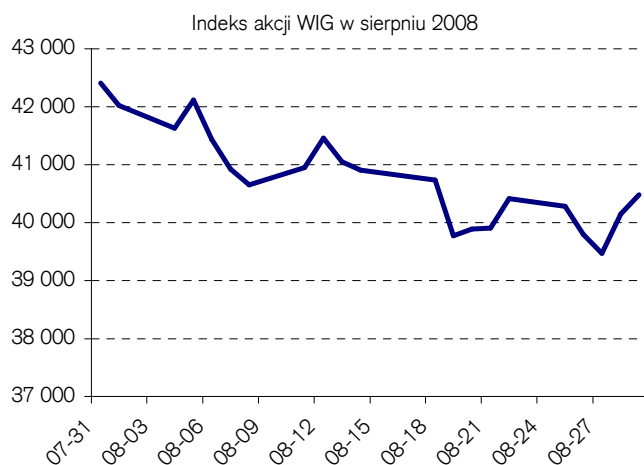


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	Rentowność obligacji 10-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	40 481,80	2 597,02	6,31%	6,15%	6,07%	3,3460	2,2691
zmiana w skali miesiąca	-4,54%	-5,65%	-	-	-	4,48%	10,64%

## Rynek akcji

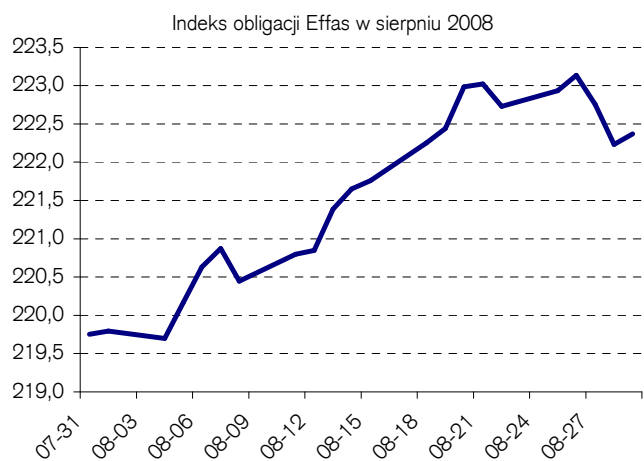
Sierpień przyniósł spadek indeksu WIG o 4,54%. Duże spółki, wchodzące w skład indeksu WIG20, zniżkowały 5,65%. Sierpień był kolejnym miesiącem spadków cen akcji małych i średnich spółek: sWIG80 stracił 2,30%, a mWIG40 spadł o 4,19%. Sytuacja na giełdzie w Warszawie była podobna do obserwowanej na wielu rynkach regionu. Turecki ISE100 zniżkował 5,58%, a węgierski BUX spadł o 5,41%. Czeski PX50 wzrósł natomiast o 0,43% - nastroje inwestorów poprawiła niespodziewana obniżka stóp procentowych. Rosyjski RTS zakończył miesiąc niżej o 16,30%. Spadek cen akcji w Rosji miał trzy główne przyczyny: wojna z Gruzją, spadek cen wielu surowców oraz ingerencje polityków w sektorze stalowym. Kapitał odpływał z większości rynków wschodzących na niektóre rynki rozwinięte. Skutkami były m.in. wzrost amerykańskiego S&P500 o 1,22% i wzrost brytyjskiego FTSE o 4,15%. Niemiecki DAX zniżkował 0,88%. Wzrostom w USA i Wielkiej Brytanii towarzyszyło umocnienie dolara i funta. Jednocześnie osłabiły się waluty wielu krajów rozwijających się, m.in. polski złoty. Niepokojące dane o koniunkturze napływały ze strefy euro. W drugim kwartale, po raz pierwszy od 2001 roku, gospodarka strefy euro zmniejszyła się. Spadek PKB nie dotyczył natomiast USA i Wielkiej Brytanii, krajów, które są w epicentrum kryzysu bankowego.



Źródło: Bloomberg

## Rynek instrumentów dłużnych

W sierpniu polskie obligacje kontynuowały wzrosty. Indeks obligacji opracowany przez Citibank wzrósł o 1,17%. Rentowności spadły na całej krzywej dochodowości, co doprowadziło do wzrostów cen papierów długoterminowych: subindeks 10+ zyskał 1,78%, a subindeks 7-10 zwyżkował 1,59%. Obligacje o krótkich i średnich terminach do wykupu, reprezentowane przez subindeksy 1-3, 3-5 i 5-7, zanotowały wzrosty o odpowiednio: 0,86%, 1,07%, 1,08%. Rentowności obligacji spadały głównie ze względu na pogarszające się oczekiwania dotyczące wzrostu PKB. Ochłodzenie jest sygnalizowane przez niższy od oczekiwanego wzrost produkcji przemysłowej, który w lipcu wyniósł 5,6% (oczekiwano 7,5%). Inflacja cen konsumentów była zgodna z oczekiwaniami (wyniosła w lipcu 4,8%), lecz ceny producentów wzrosły mniej niż się spodziewano - o 2,3% (ekonomiści prognozowali średnio wzrost o 2,6%). Największym źródłem inflacji pozostają wynagrodzenia, które w lipcu były wyższe o 11,6% w porównaniu z lipcem 2007. Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy bez zmian. Narodowy Bank Czech w sierpniu niespodziewanie obniżył stopy procentowe, co sprawiło, że zmniejszyły się oczekiwania inwestorów na podwyżki stóp w Polsce.



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. Grójeckiej 5 (02-019 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](http://www.credit-suisse.com/pl) lub pod nr telefonu: +48 22 322 51 80.