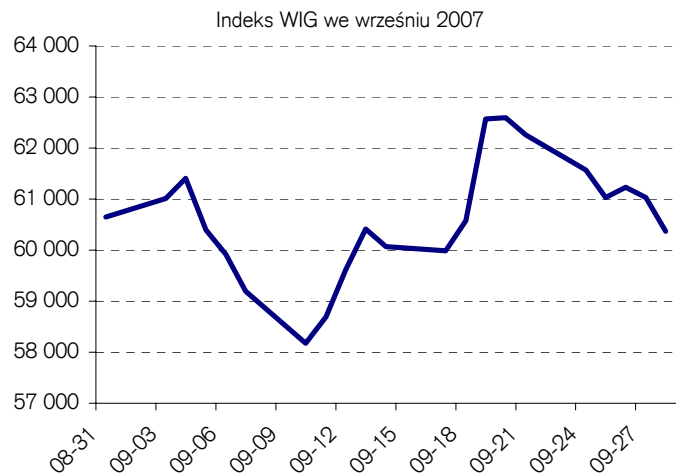


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	Rentowność obligacji 10-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	60 368,92	3 633,64	5,32%	5,57%	5,69%	3,7775	2,6647
zmiana w skali miesiąca	-0,46%	0,89%	-	-	-	-1,19%	-4,80%

Rynek akcji

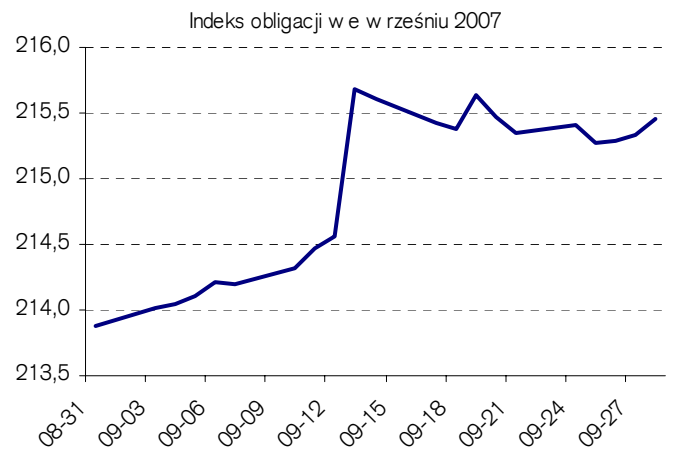
W pierwszej dekadzie września główne indeksy spadały, aby w ciągu kilku następnych dni zawiązką odrobić straty, i na ostatnich sesjach powrócić do spadków. Indeks WIG stracił we wrześniu 0,46%. Wrzesień był kolejnym miesiącem (po lipcu i sierpniu), w którym akcje dużych spółek przynosiły wyższe stopy zwrotu niż akcje małych spółek: indeks dużych spółek WIG20 wzrósł o 0,89%, gdy indeks średnich spółek mWIG40 spadł o 4,28%, a indeks małych spółek sWIG80 stracił 1,81%. Na rynkach zagranicznych, inaczej niż na giełdzie w Warszawie, dominowały wzrosty: niemiecki indeks DAX zyskał 2,92%, brytyjski FTSE zwyżkował 2,59%, a na akcjach spółek wchodzących w skład amerykańskiego indeksu S&P500 można było zarobić 3,58%. Hossa trwała również na wielu giełdach naszego regionu: czeski indeks PX50 wzrósł o 1,51%, rosyjski RTS zakończył miesiąc wyżej o 7,91%, węgierski BUX zwyżkował 3,68%, a turecki ISE100 zyskał 9,51%. Na światowych giełdach wiele indeksów powróciło do poziomów zbliżonych do notowanych przed załamaniem kredytowym. Warto jednakże pamiętać o tym, że bessa na zachodnich rynkach nieruchomości – która doprowadziła do spadków cen akcji w lipcu i sierpniu – dotyczy nie tylko kilku funduszy inwestujących w kredyty hipoteczne, lecz może wpłynąć na całą światową gospodarkę.



Źródło: Bloomberg

Rynek instrumentów dłużnych

We wrześniu indeks obligacji Citibanku Handlowego wzrósł o 0,73%. Wzrosty dotyczyły wszystkich segmentów rynku, choć najwięcej można było zarobić na obligacjach o dłuższym terminie do wykupu – subindeks obligacji o terminie do wykupu od 1 do 3 lat wzrósł o 0,49%, subindeks papierów o terminie do wykupu od 3 do 5 lat zwyżkował 0,78%, a subindeks obligacji o terminie do wykupu przekraczającym 5 lat (segment 5+) zakończył miesiąc wyżej o 1,05%. Do największych wzrostów doszło w oczekiwaniu na obniżkę podstawowej stopy procentowej przez amerykański Bank Rezerwy Federalnej (FED). FED, zgodnie z oczekiwaniami rynku, obniżył podstawową stopę procentową; zaskoczeniem mogła być jedynie skala zmiany – podstawową stopę procentową obniżono z 5,25% do 4,75%. Była to pierwsza obniżka podstawowej stopy procentowej w Stanach Zjednoczonych od 2003 roku; ostatnia decyzja o zmianie podstawowej stopy o 50 punktów bazowych również została podjęta w 2003 roku, i od tego czasu FED za każdym razem dokonywał zmian o 25 punktów. Tak zdecydowana obniżka oznacza, że bank centralny USA poważnie traktuje ryzyko spowolnienia gospodarczego, i próbuje złagodzić skutki kryzysu na rynku nieruchomości. W Polsce, po sierpniowej podwyżce, we wrześniu Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła stóp.



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 kompetentnych rynkowych źródłach, 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.