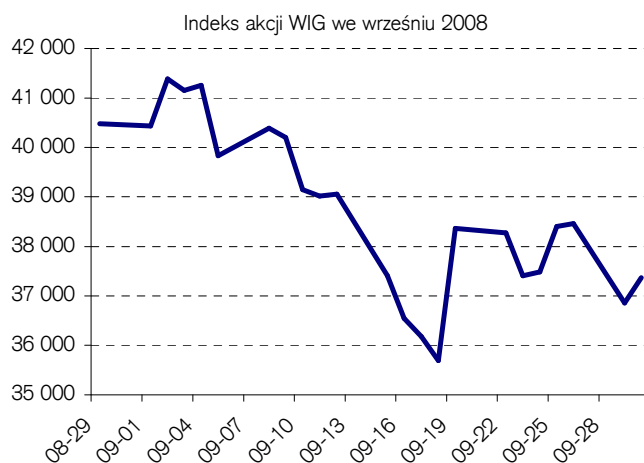


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	Rentowność obligacji 10-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	37 367,33	2 384,22	6,40%	6,28%	5,97%	3,4083	2,3708
zmiana w skali miesiąca	-7,69%	-8,19%	-	-	-	1,86%	4,48%

## Rynek akcji

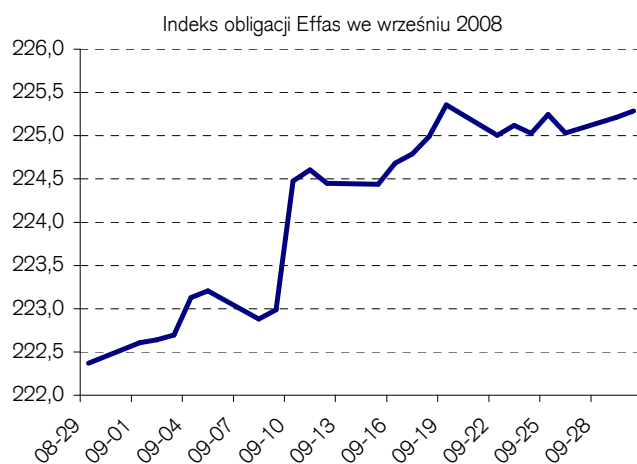
We wrześniu indeks WIG spadł o 7,69%. WIG20, indeks dużych spółek, zniżkował 8,19%, gdy mWIG40 i sWIG80, indeksy średnich i małych spółek, straciły odpowiednio 6,05% i 6,12%. Spadki dotyczyły także innych rynków regionu: węgierski BUX spadł o 10,18%, czeski PX – o 18,50%, a turecki ISE100 o 14,99%. Wrzesień był bardzo nerwowy zwłaszcza dla inwestujących w akcje rosyjskie. Notowania na dwóch największych moskiewskich rynkach były parokrotnie przerywane. RTS, najszerzej śledzony indeks rosyjski, zakończył miesiąc niżej o 23,43%. Pojawiły się obawy o możliwości finansowania przez firmy z Rosji, zwłaszcza prywatne, swoich inwestycji. Zniżyły również ceny akcji na rynkach rozwiniętych: amerykański S&P500 stracił 9,09%, brytyjski FTSE spadł o 12,96%, a niemiecki DAX zakończył miesiąc niżej o 9,21%. Przyczynami spadków indeksów były m.in.: zniżki cen akcji spółek sektora finansowego, rosnące wątpliwości o dostępność kredytów, oraz tzw. *deleveraging*. *Deleveraging* polega na zmniejszaniu dźwigni przez niektórych inwestorów; trudności z finansowaniem powodują, że muszą oni sprzedawać papiery wartościowe kupione na kredyt. Kredyt jest coraz trudniej dostępny, co sprawia kłopoty nie tylko firmom zależnym od pożyczanych pieniędzy (m.in. banki, deweloperzy), lecz również spółkom, których produkty są kupowane za pożyczone pieniądze (m.in. producenci dóbr konsumpcyjnych).



Źródło: Bloomberg

## Rynek instrumentów dłużnych

Wrzesień był kolejnym miesiącem wzrostów cen polskich obligacji skarbowych. Indeks Citibanku Handlowego zyskał w ostatnim miesiącu 1,40%. Wzrosły ceny obligacji o wszystkich terminach zapadalności, choć najczęściej można było zarobić na papierach o najdłuższym terminie do wykupu. Poszczególne subindeksy wzrosły: 1-3 – o 0,78%, 3-5 – o 1,03%, 5-7 – o 1,35%, 7-10 – o 1,73%, 10+ – o 3,89%. Papiery skarbowe przyciągały tych inwestorów, którzy chcieli uciec od ryzyka kredytowego. Bankructwa zachodnich instytucji finansowych zniechęcały do posiadania instrumentów dłużnych innych niż rządowe. We wrześniu zbankrutowały lub zostały uratowane przez rządy swoich krajów m.in.: gigant ubezpieczeniowy AIG, bank inwestycyjny Lehman Brothers, belgijsko-holenderski bank Fortis, brytyjski bank Bradford&Bingley, belgijski bank Dexia, amerykański bank Washington Mutual, oraz dwie instytucje nazywane – nieformalnie – Fannie Mae i Freddie Mac, gwarantujące amerykańskie kredyty hipoteczne i emitujące obligacje oparte na kredytach hipotecznych. Ucieczka inwestorów z rynku obligacji korporacyjnych (głównie bankowych) i szukanie instrumentów bezpieczniejszych od lokat bankowych skutkowało wzrostem cen obligacji na wielu rynkach.



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 informacjami 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, XII 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.