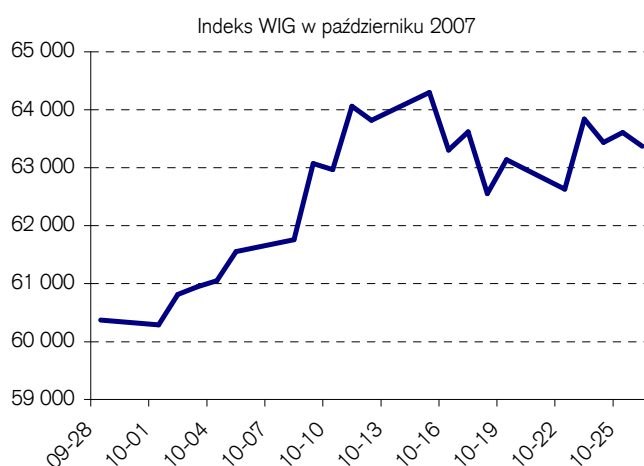


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	Rentowność obligacji 10-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	63 126,46	3 877,62	5,44%	5,65%	5,49%	3,6306	2,5155
zmiana w skali miesiąca	4,57%	6,71%	-	-	-	-3,89%	-5,60%

Rynek akcji

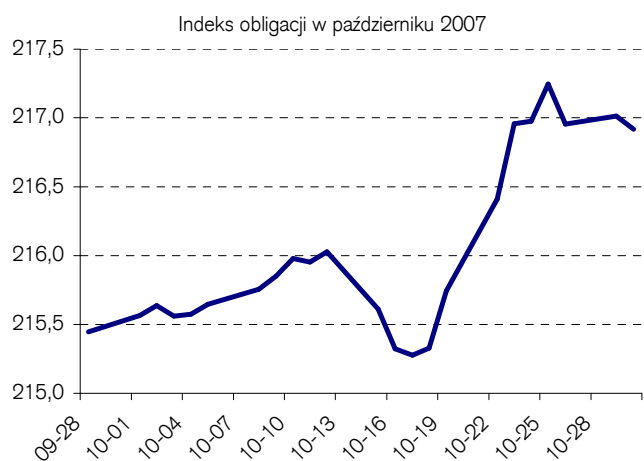
W październiku główne indeksy warszawskiej giełdy wzrosły, zwłaszcza w pierwszej połowie miesiąca. Szeroki indeks WIG zyskał 4,57%. Październik był czwartym kolejnym miesiącem, w którym akcje dużych spółek dawały wyższe stopy zwrotu niż akcje spółek małych. Na akcjach spółek wchodzących w skład indeksu WIG20 można było zarobić 6,71%, natomiast indeks średnich spółek mWIG40 zyskał 1,99%, a indeks małych spółek mWIG80 zwyżkował 2,33%. Różnice między stopami zwrotu z akcji spółek o dużej i małej kapitalizacji wynikają m.in. z rosnących oczekiwań wobec wyników małych spółek – spółki o niewielkiej kapitalizacji były w centrum zainteresowania inwestorów przez kilka wcześniejszych miesięcy, i wyceny niektórych z nich stały się dość wymagające. Na wielu zachodnich giełdach również dominowały wzrosty: amerykański S&P500 zyskał 1,48%, brytyjski FTSE zwyżkował 3,94%, a niemiecki DAX zakończył miesiąc wyżej o 2,01%. Natomiast nie wszystkie giełdy naszego regionu rosły: rosyjski indeks RTS zwyżkował 7,30%, czeski PX50 zakończył miesiąc wyżej o 5,07%, na akcjach tureckich spółek z indeksu ISE100 można było zarobić 4,81%, ale węgierski indeks BUX spadł w październiku o 3,63%. Dla polskiej giełdy ważny może być zarówno wzrost cen wielu surowców, jak i spadek kursów walut – te czynniki mogą negatywnie wpływać na wyniki spółek, zwłaszcza czerpiących przychody z eksportu.



Źródło: Bloomberg

Rynek instrumentów dłużnych

Październik był kolejnym miesiącem wzrostu cen obligacji. Szeroki indeks obligacji, opracowywany przez Citibank Handlowy, zyskał 0,64%. Podobnie jak we wrześniu, najwięcej można było zarobić na obligacjach o dłuższych terminach do wykupu: subindeks obligacji o terminie do wykupu od 1 do 3 lat wzrósł o 0,19%, subindeks papierów o terminie do wykupu od 3 do 5 lat zwyżkował 0,17%, a subindeks obligacji o terminie do wykupu przekraczającym 5 lat (segment 5+) zakończył miesiąc wyżej o 1,55%. Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w październiku stopy procentowe bez zmian, tak, jak oczekiwał tego rynek. Projekcja inflacyjna przygotowana przez NBP pokazała, że rośnie ryzyko wzrostu inflacji w 2009 roku – decyzje RPP mają wpływ na inflację po 1-2 latach, więc ostatnia projekcja może skłonić Radę do kolejnych podwyżek stóp. W ostatnim dniu października stopy procentowe obniżył natomiast amerykański FED (o 25 pb); podstawowa stopa wynosi obecnie 4,50%. Ceny polskich obligacji rosły w drugiej połowie października, po wyborach parlamentarnych i w ciągu paru dni przed nimi. Zwyżki cen obligacji i umocnienie złotego, do którego doszło w tym samym czasie, były skutkiem m.in. pozytywnego przyjęcia przez inwestorów wyniku wyborów.



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.