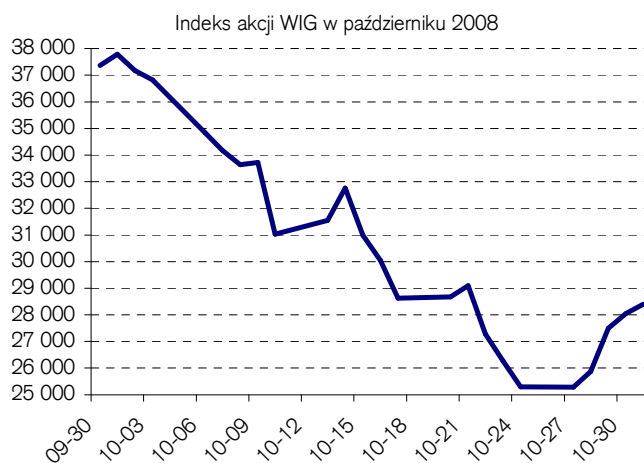


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	Rentowność obligacji 10-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	28 397,06	1 825,84	6,98%	6,85%	6,62%	3,6330	2,8472
zmiana w skali miesiąca	-24,01%	-23,42%	-	-	-	6,59%	20,09%

Rynek akcji

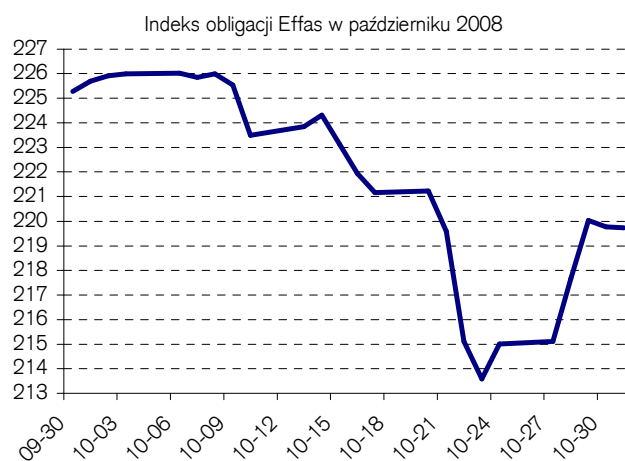
Październik przyniósł prawdziwy krach na warszawskiej giełdzie. Indeks WIG zakończył miesiąc niżej o 24,01%. Spadki nie ominęły żadnego segmentu rynku: indeksu WIG20, mWIG40 i sWIG80 zniżkowały odpowiednio o 23,42%, 27,91% i 22,72%. GPW w Warszawie nie wyróżniała się spośród giełd regionu. Turecki ISE100 spadł o 23,05%, czeski PX zakończył miesiąc niżej o 27,13%, węgierski BUX zniżył o 28,42%, a rosyjski RTS spadł o 36,18%. Giełdy całego regionu znajdowały się pod wpływem sytuacji globalnej, choć istotne znaczenie miały również wydarzenia na Węgrzech i Ukrainie. Wspomniane kraje były w istotnym stopniu zależne od zagranicznych źródeł finansowania, co w dobie kryzysu kredytowego niesie duże ryzyko. Węgry i Ukraina zostały zmuszone do zwrócenia się o pomoc do Międzynarodowego Funduszu Walutowego po tym, jak kursy ich walut załamały się, a inwestorzy zaczęli w panice wyprzedawać obligacje tych krajów. Zagraniczni gracze często wycofywali się z całego regionu. Kapitał był przenoszony do krajów, których sytuacja uznawana jest za bezpieczniejszą; zwykle jednakże nie trafiał na rynki akcji, o czym świadczą spadki na rozwiniętych rynkach: S&P500 stracił w październiku 16,83%, brytyjski FTSE spadł o 10,71%, a niemiecki DAX zniżył o 14,46%. Załamanie było skutkiem gwałtownego przyspieszenia procesu zwanego *deleveraging* – zmniejszania dźwigni przez wielu inwestorów.



Źródło: Bloomberg

Rynek instrumentów dłużnych

W październiku ceny obligacji polskiego Skarbu Państwa spadały. Indeks Citibanku Handlowego stracił 2,74% w ciągu miesiąca. Poszczególne subindeksy zniżkowały: 1-3 – o 0,88%, 3-5 – o 2,33%, 5-7 – o 3,32%, 7-10 – o 4,37%, 10+ – o 6,65%. We wrześniu ceny obligacji rosły, ponieważ inwestorzy zmniejszali ryzyko związane z papierami przedsiębiorstw i kupowali instrumenty skarbowe; w październiku pojawiły się obawy, że polski Skarb Państwa również może nie być tak wiarygodnym kredytobiorcą, jak wcześniej szacowano, i inwestorzy sprzedawali polskie obligacje kupując papiery rozwiniętych krajów. Kapitał odpływał z Polski, co skutkowało nie tylko spadkiem cen obligacji, lecz także osłabieniem złotego. Deprecjacja złotego jest kolejnym czynnikiem wpływającym na wzrost rentowności obligacji, ponieważ może prowadzić do wzrostu inflacji – wiele importowanych dóbr podrożeje. Jednocześnie kryzys kredytowy wpłynie na zmniejszenie wzrostu gospodarczego, co powinno ograniczać inflację. Tak więc argumenty mieli zarówno zwolennicy obniżek, jak i podwyżek stóp procentowych; w rezultacie Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła kosztu pieniądza. Koniec miesiąca przyniósł uspokojenie nastrojów i wzrost cen obligacji skarbowych.



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, 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 lub pod nr telefonu: +48 22 322 51 80.