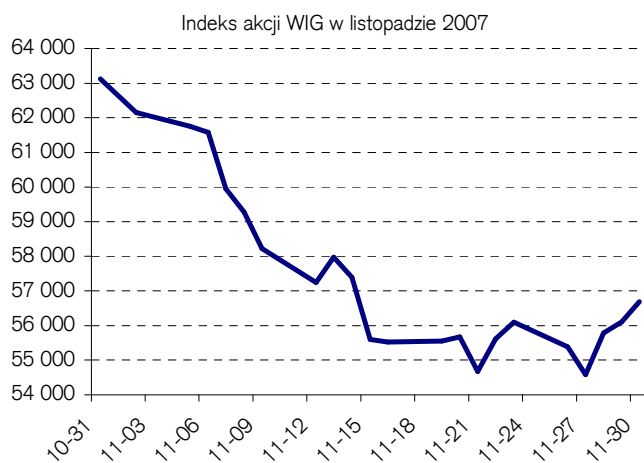


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	Rentowność obligacji 10-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	56 680,28	3 545,73	5,93%	6,01%	5,73%	3,6267	2,4589
zmiana w skali miesiąca	-10,21%	-8,56%	-	-	-	-0,11%	-2,25%

Rynek akcji

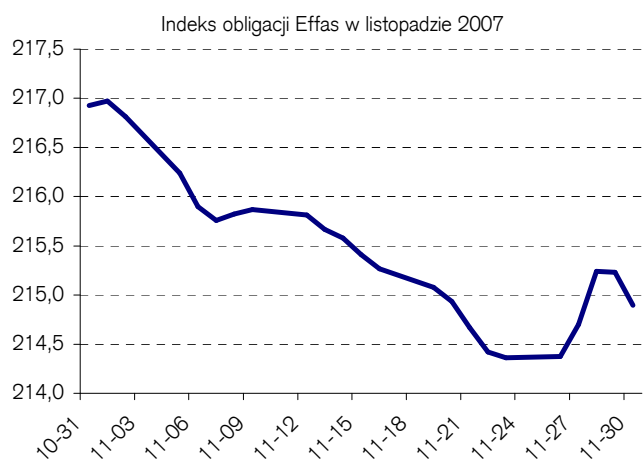
W listopadzie większość indeksów warszawskiej giełdy spadła. Najszerszy indeks WIG stracił 10,21%. Listopad był piątym kolejnym miesiącem, w którym bardziej opłacalne było inwestowanie w akcje dużych spółek. Indeks największych spółek, WIG20, stracił o 8,56%, gdy średnie spółki reprezentowane przez indeks mWIG40 spadły o 12,12%, a akcje małych spółek wchodzących w skład sWIG80 potaniały o 12,85%. Listopadowe przeceny nie ominęły również wielu rynków w naszym regionie: czeski indeks PX50 spadł o 7,03%, węgierski BUX stracił 5,93%, a turecki ISE100 zniżył o 5,90%. Rosyjska giełda, wspierana przez rosnące ceny ropy i innych surowców (m.in. węgla i złota), zakończyła listopad nieznacznie niżej – indeks RTS spadł o 0,13%. Wrócił strach przed recesją spowodowaną załamaniem na rynku nieruchomości, co doprowadziło w listopadzie do spadków również na wielu zachodnich giełdach: amerykański S&P500 stracił 4,40%, niemiecki indeks DAX zniżył o 1,85%, a brytyjski FTSE zakończył miesiąc niżej o 4,30%. Jedną z przyczyn spadków cen akcji na warszawskiej giełdzie były wyniki spółek za trzeci kwartał. Oczekiwania wobec wyników wielu spółek notowanych na GPW w Warszawie okazały się za wysokie – liczne spółki nie są w stanie sprostać wymaganiom inwestorów, za sprawą m.in. drożących surowców, rosnących kosztów wynagrodzeń oraz umacniającego się złotego.



Źródło: Bloomberg

Rynek instrumentów dłużnych

W listopadzie polskie obligacje traciły na wartości. Szeroki indeks obligacji Citibanku Handlowego spadł o 0,99%. Wzrost rentowności najbardziej dotknął papiery o dłuższych terminach do wykupu: subindeks obligacji o terminie do wykupu od 1 do 3 lat spadł o 0,44%, gdy subindeks papierów o terminie do wykupu od 3 do 5 lat stracił 0,90%, a subindeks 5+ zniżył o 1,61%. Rentowności obligacji wzrosły w odpowiedzi na coraz wyższe oczekiwania inflacyjne. Rada Polityki Pieniężnej podniosła w listopadzie stopy procentowe o 25 pb, tak, jak tego oczekiwała większość inwestorów. Inflacja w listopadzie osiągnęła 3,0%. Wzrost inflacji (w październiku wynosiła 2,3%) był skutkiem m.in. droższej żywności – ceny żywności były w listopadzie wyższe o 6,6% niż rok wcześniej. Inflacja w Polsce może być powstrzymana przez umacniającego się złotego. Złoty, podobnie jak wiele innych walut europejskich, w listopadzie umocnił się do dolara. Do osłabienia dolara doprowadziło kilka czynników: wysoki deficyt na rachunku obrotów bieżących USA, groźba recesji związanej z taniejącymi nieruchomościami, coraz niższe stopy procentowe i dywersyfikacja rezerw walutowych niektórych krajów (m.in. Chiny zwiększają rolę euro w swoich rezerwach, kosztem dolara).



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.