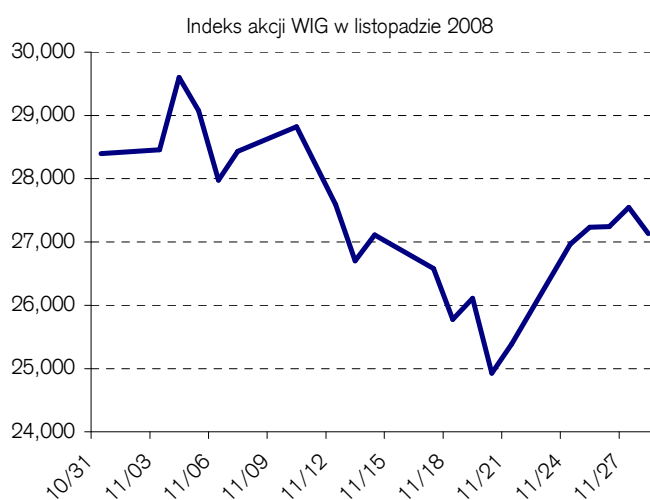


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	Rentowność obligacji 10-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	27 130,09	1 742,08	5,83%	5,76%	5,90%	3,7572	2,9196
zmiana w skali miesiąca	-3,30%	-3,00%	-	-	-	3,42%	2,54%

Rynek akcji

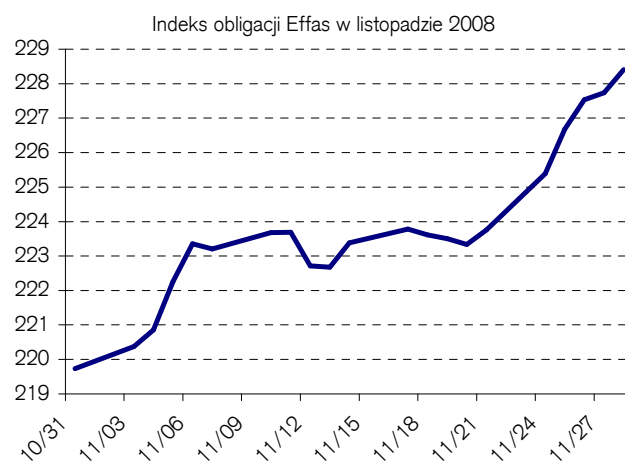
W listopadzie ceny akcji spadały, zarówno na giełdzie w Warszawie, jak i na wielu giełdach światowych. WIG zniżył o 4,46%. Duże, średnie i małe spółki, reprezentowane przez indeksy: WIG20, mWIG40 i sWIG80, spadły odpowiednio o 4,59%, 3,84% i 2,37%. Wśród giełd regionu dominowały spadki, choć o różnej wysokości: czeski PX zniżył o 1,67%, węgierski BUX stracił 6,00%, turecki ISE100 spadł o 7,30%, a rosyjski RTS zakończył miesiąc niżej o 14,90%. Listopad był kolejnym miesiącem spadku cen wielu surowców, co skutkowało m.in. presją na ceny akcji spółek rosyjskich. Listopadowe dane wskazują, że strefa euro znalazła się w recesji – PKB skurczył się w drugim i trzecim kwartale 2008. Pogorszenie sytuacji gospodarczej w Zachodniej Europie było główną przyczyną niespodziewanej obniżki stóp procentowych w Czechach oraz obniżek w innych krajach. Narodowy Bank Czech obniżył podstawową stopę o 75 punktów bazowych, Narodowy Bank Polski – o 25 pb, Centralny Bank Turcji – o 50 i 100 pb (dwie podstawowe stopy). Pogorszenie sytuacji gospodarczej i problemy producentów dóbr trwałego użytku, m.in. amerykańskich i europejskich firm motoryzacyjnych, były głównymi powodami spadków na rynkach krajów rozwiniętych. Amerykański S&P stracił w listopadzie 7,48%, brytyjski FTSE zniżył o 2,04%, a niemiecki DAX spadł o 6,39%.



Źródło: Bloomberg

Rynek instrumentów dłużnych

Listopad przyniósł wzrosty cen polskich obligacji skarbowych. Indeks Citibanku Handlowego zyskał 4,17%, po spadku o 2,74% w październiku. Wzrosty dotyczyły obligacji we wszystkich segmentach; poszczególne subindeksy zyskały: 1-3 – 2,55%, 3-5 – 4,54%, 5-7 – 5,53%, 7-10 – 5,65%, 10+ – 6,62%. Wzrost cen obligacji był spowodowany kilkoma czynnikami. Po udzieleniu pomocy Węgrom przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy zmniejszyły się obawy inwestorów związane z finansowaniem zagranicznym. Rosnące przekonanie o nadejściu poważnego spowolnienia gospodarczego oraz spadek cen surowców doprowadziły również do spadku oczekiwań inflacyjnych. Inflacja w październiku spadła do 4,2%, z 4,5% we wrześniu. Zmniejszenie presji inflacyjnej oraz perspektywa spowolnienia gospodarczego skłoniły Radę Polityki Pieniężnej do obniżenia w listopadzie stóp procentowych. Podstawowa stopa procentowa spadła o 25 punktów bazowych, do 5,75%. Rynek papierów dłużnych oczekuje dalszych obniżek, które pozwoliłyby złagodzić skutki globalnego kryzysu. PKB Polski wzrósł w trzecim kwartale o 4,8% (oczekiwano 4,6%), lecz najbardziej pesymistyczne analizy mówią o spadku tempa wzrostu w 2009 roku do poniżej 1%.



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. 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.