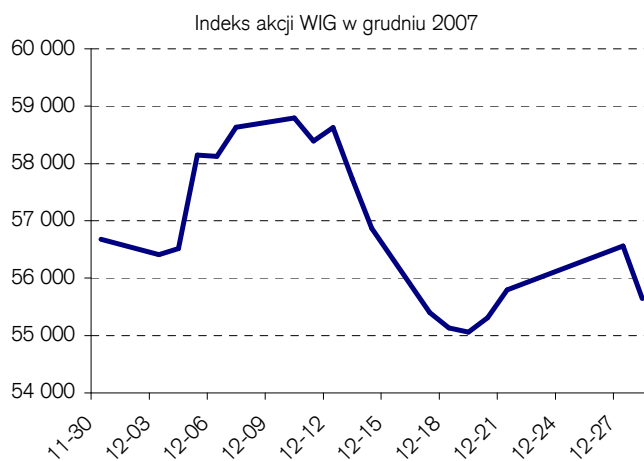


	WIG	WIG20	Rentowność obligacji 2-letnich	Rentowność obligacji 5-letnich	Rentowność obligacji 10-letnich	EUR/PLN	USD/PLN
stan na koniec miesiąca	55 648,54	3 456,05	6,21%	6,11%	5,91%	3,5820	2,4350
zmiana w skali miesiąca	-1,82%	-2,53%	-	-	-	-1,23%	-0,97%

Rynek akcji

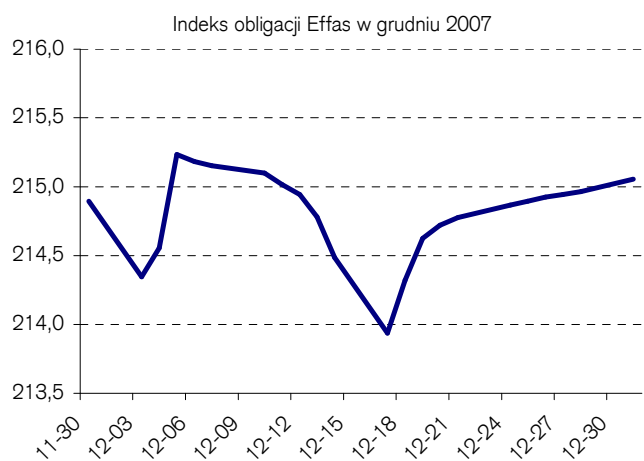
Grudzień przyniósł spadki wszystkich głównych indeksów warszawskiej giełdy. Szeroki WIG stracił 1,82%. W grudniu, po raz pierwszy od sześciu miesięcy, akcje dużych spółek przyniosły niższe stopy zwrotu niż akcje spółek małych: indeks dużych spółek WIG20 spadł o 2,53%, a średnie i małe spółki z indeksów mWIG40 i sWIG80 straciły odpowiednio 1,61% i 0,80%. Obawy przed wzrostem stóp procentowych w Polsce w różnym stopniu wpłynęły na kursy spółek z poszczególnych sektorów. W grudniu najwięcej straciły indeksy sektorowe: WIG-Budownictwo – 4,67%, WIG-Paliwa – 2,29%, i WIG-Deweloperski – 2,07%; z kolei indeks WIG-Spożywczy wzrósł o 2,40%, głównie w odpowiedzi na wzrost cen żywności i zniesienie embarga na polskie mięso przez Rosję. Podobnie jak wśród polskich indeksów sektorowych, nastroje na zachodnich giełdach były mieszane. Niemiecki DAX zyskał 2,50%, brytyjski FTSE wzrósł o 0,69%, ale amerykański S&P500 spadł o 0,86%. Większość giełd regionu, po listopadowych przecenach, w grudniu odnotowała wzrosty: turecki ISE100 o 2,44%, rosyjski RTS o 3,17%, czeski PX50 o 2,31%, a węgierski BUX o 1,85%. W centrum zainteresowania są: stan gospodarki USA, sytuacja na rynkach nieruchomości i ceny towarów (zwłaszcza ropy, gazu i żywności). Te czynniki mogą mieć decydujący wpływ na ceny akcji w pierwszych miesiącach 2008 roku.



Źródło: Bloomberg

Rynek instrumentów dłużnych

W grudniu rentowności polskich obligacji wzrosły. Instrumenty krótkoterminowe i średnioterminowe przyniosły dodatnie stopy zwrotu: subindeks obligacji o terminie do wykupu od 1 do 3 lat zyskał 0,24%, a subindeks papierów o terminie do wykupu od 3 do 5 lat zakończył miesiąc wyżej o 0,23%. Natomiast obligacje długoterminowe przyniosły inwestorom ujemne stopy zwrotu: subindeks 5+ stracił w grudniu 0,20%. W rezultacie szeroki indeks zakończył miesiąc wyżej o 0,09%. Rada Polityki Pieniężnej po listopadowej podwyżce w grudniu postanowiła pozostawić stopy procentowe bez zmian. Inflacja w listopadzie wyniosła 3,6%, przekraczając tym samym górną granicę celu inflacyjnego – 3,5%. Ceny rosną szybciej niż oczekuje NBP, więc można spodziewać się kolejnych podwyżek stóp procentowych. Rynek papierów dłużnych dyskontuje wzrost stóp o 100-125 punktów bazowych w 2008 roku. Podwyżki stóp procentowych są jednym z czynników prowadzących do umocnienia złotego – w grudniu złoty umocnił się względem większości walut regionu. Aprecjacja złotego negatywnie wpływa na wzrost gospodarczy w Polsce, lecz pomaga w ograniczaniu inflacji. Wzrost gospodarczy jest obecnie zbliżony do potencjalnego, a większym zagrożeniem wydaje się być inflacja.



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.