Pracujemy na Twoje
zaufanie

Amundi
ASSET MANAGEMENT



Tydzień na rynkach

Najnowsze informacje z rynków finansowych

Edycja z dnia 9 maja 2022 r.

Research, Strategy and Analysis, Amundi

Tydzień w skrócie

- **Rynki:** Tydzień na światowych rynkach akcji przyniósł wysoką zmienność i kontynuację słabych wyników.
- **USA:** Publikowany przez Institute for Supply Management (ISM) wskaźnik koniunktury w przemyśle spadł w kwietniu do 55,4 pkt, podczas gdy wskaźnik ISM dla sektora usług spadł do 57,1 pkt.
- **Strefa euro:** Nastroje w strefie euro spadły w kwietniu do najniższego poziomu od roku – wskaźnik nastrojów gospodarczych obniżył się do 105 pkt (-1,7 pkt).

WAŻNA LICZBA

50 p.b.

to skala wprowadzonej przez Rezerwę Federalną (Fed) podwyżki stóp procentowych w USA (w punktach bazowych)

W SOCZEWCE

Nagła podwyżka stóp procentowych wprowadzona przez Bank Rezerw Indii (RBI)

Uciekając się do zaskakującego posunięcia między swoimi posiedzeniami, RBI podwyższył stopę repo o 40 punktów bazowych do 4,40%, utrzymując jednocześnie nastawienie akomodacyjne. Od kwietniowego posiedzenia czynniki inflacyjne utrzymują się na wysokim poziomie, a jednocześnie wzrasta ryzyko spadku dynamiki wzrostu gospodarczego. Prawdopodobieństwo znacznej podwyżki stóp o ponad 25 punktów bazowych na posiedzeniu w czerwcu wzrosło od czasu ostatniego marcowego odczytu inflacji, która wyniosła 7,0% rok do roku, ale moment ogłoszenia tej podwyżki był zaskakujący. Wywołane ponadprogramowym posiedzeniem poczucie pośpiechu spowodowało negatywną reakcję rynków. W związku z ostatnio notowaną dynamiką inflacji w regionie oraz przyspieszoną normalizacją polityki pieniężnej przez Fed oczekuje się, że banki centralne zmienią swoje nastawienie na bardziej neutralne, jeśli nie bardziej restrykcyjne. Zgodnie z celem RBI, jakim jest osiągnięcie neutralnej realnej stopy procentowej, zeszłotygodniowa podwyżka stóp jest pierwszą z dłuższego cyklu, którego tempo i długość będą dyktowane przez kolejne dane o inflacji.



KALENDARZ

1 maja
publikacja miesięcznego wskaźnika cen dóbr i usług konsumpcyjnych (CPI) w USA(Fed)

12 maja
publikacja szacunkowej kwartalnej dynamiki wzrostu PKB w Wielkiej Brytanii

Źródło: Amundi Strategy

Nasza analiza tygodnia

Ostatnie posiedzenie rady polityki monetarnej Fed (FOMC) przebiegło zgodnie z oczekiwaniami

Wyniki ostatniego posiedzenia FOMC okazały się zgodny z oczekiwaniami, zarówno jeśli chodzi o działania w zakresie stóp, jak i zapowiedzi zacieśnienia ilościowego. Fed podniósł stopy procentowe o 50 punktów bazowych i ogłosił, że redukcja bilansu rozpocznie się od czerwca, zgodnie ze wskazaniami zawartymi w protokole z poprzedniego posiedzenia. Jednocześnie tempo zmniejszania sumy bilansowej ma wzrosnąć z 47,5 mld USD w czerwcu do 95 mld USD za trzy miesiące. Posiedzenie potwierdziło również jastrzębie nastawienie rady i koncentrację na utrzymującej się inflacji, co wskazuje, że kolejne podwyżki stóp procentowych prawdopodobnie pozostaną w obszarze 50 punktów bazowych przez najbliższe dwa posiedzenia, po czym może nastąpić spowolnienie do 25 punktów bazowych w pozostałej części roku. Taka trajektoria jest zgodna z naszym bazowym scenariuszem dotyczącym stóp funduszy federalnych w nadchodzących kwartałach. Potwierdzając, że „komitet bardzo uważnie analizuje ryzyko inflacyjne", Fed nadal sygnalizuje, że chce jak najszybciej osiągnąć neutralny kurs polityki, aby przejść do bardziej restrykcyjnych poziomów, jeśli będzie to konieczne w celu przywrócenia stabilności cen.

Jednocześnie Powell wyraźnie zaznaczył, że rada polityki pieniężnej nie rozważa obecnie podwyżki stóp o 75 punktów bazowych, co w pewnym stopniu potwierdza oparte na danych podejście na drodze do normalizacji polityki.

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki akcji	**06.05.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
S&P 500	4147	0,4%	-7,5%	-13,0%
Eurostoxx 50	3656	-3,9%	-4,4%	-15,0%
CAC 40	6301	-3,6%	-3,0%	-11,9%
Dax 30	13763	-2,4%	-2,7%	-13,4%
Nikkei 225	27004	0,6%	-1,3%	-6,2%
SMI	11771	-2,9%	-4,5%	-8,6%
SPI	15131	-3,0%	-3,5%	-8,0%
MSCI Emerging Markets (na zamknięciu – 1D)	1059	-1,6%	-7,3%	-14,1%
Towary – zmienność	**06.05.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Ropa naftowa (Brent, USD/baryłkę)	112	2,7%	11,1%	44,4%
Złoto (USD/uncję)	1879	-1,0%	-2,4%	2,7%
VIX	32	-1,3	10,1	14,9
Forex	**06.05.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
EUR/USD	1,06	0,2%	-3,1%	-7,1%
USD/JPY	131	0,7%	5,5%	13,5%
EUR/GBP	0,86	2,1%	2,7%	1,8%
EUR/CHF	1,04	1,5%	2,4%	0,4%
USD/CHF	0,99	1,4%	5,7%	8,1%

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki kredytowe	**06.05.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Itraxx Main	+97 p.b.	+7 p.b.	+22 p.b.	+49 p.b.
Itraxx Crossover	+468 p.b.	+40 p.b.	+108 p.b.	+226 p.b.
Itraxx Financials Senior	+108 p.b.	+6 p.b.	+21 p.b.	+53 p.b.
Rynki obligacji	**06.05.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
ESTER OIS	98,54	-1 p.b.	-5 p.b.	-20 p.b.
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	-0,43	-	+4 p.b.	+15 p.b.
Libor USD 3M	1,41	+7 p.b.	+42 p.b.	+120 p.b.
Dochodowość 2Y (Niemcy)	0,34	+7 p.b.	+38 p.b.	+96 p.b.
Dochodowość 10Y (Niemcy)	1,11	+17 p.b.	+46 p.b.	+128 p.b.
Dochodowość 2Y (USA)	2,74	+3 p.b.	+27 p.b.	+201 p.b.
Dochodowość 10Y (USA)	3,11	+18 p.b.	+52 p.b.	+160 p.b.
Spread 10Y obligacji krajów strefy euro v. niemieckich	**06.05.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Francja	+53 p.b.	-	-1 p.b.	+15 p.b.
Austria	+52 p.b.	+2 p.b.	-	+25 p.b.
Holandia	+28 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.	+13 p.b.
Finlandia	+42 p.b.	-	-1 p.b.	+15 p.b.
Belgia	+59 p.b.	+1 p.b.	+4 p.b.	+23 p.b.
Irlandia	+67 p.b.	-	+1 p.b.	+25 p.b.
Portugalia	+113 p.b.	+5 p.b.	+21 p.b.	+49 p.b.
Hiszpania	+109 p.b.	+6 p.b.	+10 p.b.	+35 p.b.
Włochy	+200 p.b.	+17 p.b.	+35 p.b.	+65 p.b.

Źródło: Bloomberg. Amundi Strategy – 6.05.2022 r., godz. 15:00

Nota prawna:
Niniejszy materiał został przygotowany przez Amundi Polska TFI S.A. (dalej „Amundi Polska") przy dołożeniu należytej staranności i zgodnie z jego najlepszą wiedzą oraz przekonaniami. Wszelkie informacje zawarte w materiale pochodzą ze źródeł własnych Amundi Polska lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Amundi Polska za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Amundi Polska nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z przeznaczeniem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami Amundi Polska lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy popartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili sporządzania niniejszego materiału. Opinie oraz poglądy Amundi Polska mogą podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. Materiał nie jest przeznaczony do publicznego odtwarzania w jakiejkolwiek formie bez uprzedniej zgody Amundi Polska. Dokument nie stanowi oferty świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji inwestycyjnej, jak również nie zwalnia adresata z konieczności dokonania własnej oceny. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Amundi Polska jest podmiotem nadzorowanym przez Komisję Nadzoru Finansowego i prowadzi działalności w oparciu o zezwolenie KNF.
Amundi Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Żwirki i Wigury 18A, 02-092 Warszawa, spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000457486, posiadająca kapitał zakładowy 76.461.700 złotych w pełni opłacony, NIP 527-269-30-89.

DISCLAIMER Completed on 20 March 2020
Consideration should be given to whether the risks attached to any investments are suitable for prospective investors who should ensure that they fully understand the contents of this document. A professional advisor should be consulted to determine whether an investment is suitable. The value of, and any income from, an investment can decrease as well as increase. Further, past performance is not a guarantee or a reliable indicator for current or future performance and returns. This document does not constitute an offer to buy nor a solicitation to sell in any country where it might be considered as unlawful, nor does it constitute public advertising or investment advice. This document has not been drafted in compliance with the regulatory requirements aiming at promoting the independence of financial analysis or investment research. Amundi is therefore not bound by the prohibition to conclude transactions of the financial instruments mentioned in this document. Any projections, valuations and statistical analyses herein are provided to assist the recipient in the evaluation of the matters described herein. Such projections, valuations and analyses may be based on subjective assessments and assumptions and may use one among alternative methodologies that produce different results. Accordingly, such projections, valuations and statistical analyses should not be viewed as facts and should not be relied upon as an accurate prediction of future events. The information contained in this document is deemed accurate as of 09/03/2017. Data, opinions and estimates may be changed without notice. This material is solely for the attention of institutional, professional, qualified or sophisticated investors and distributors. It is not to be distributed to the general public, private customers or retail investors in any jurisdiction whatsoever nor to "US Persons". Moreover, any such investor should be, in the European Union, a "Professional" investor as defined in Directive 2004/39/EC dated 21 April 2004 on markets in financial instruments ("MIFID") or as the case may be in each local regulations and, as far as the offering in Switzerland is concerned, a "Qualified Investor" within the meaning of the provisions of the Swiss Collective Investment Schemes Act of 23 June 2006 (CISA), the Swiss Collective Investment Schemes Ordinance of 22 November 2006 (CISO) and the FINMA's Circular 2013 on distribution of collective investment schemes. In no event may this material be distributed in the European Union to non "Professional" investors as defined in the MIFID or in each local regulation, or in Switzerland to investors who do not comply with the definition of "qualified investors" as defined in the applicable legislation and regulation. Amundi has prepared and presented these performances in compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®). Amundi, the «firm», groups together all the fee-paying portfolios managed in a discretionary manner by the worldwide management centers. The 2010/01/01, asset management activities for third parties represented by Crédit Agricole Asset Management and Société Générale Asset Management (AIMR/GIPS compliant and verified since 1994/01/01) merged, giving birth to a new asset management company Amundi. As of 2014/12/31, the investment centers include Amundi Paris, London, Tokyo, Hong Kong, Singapore, Malaysia, Amundi IS (only structured management), Amundi Smith Breeden and Amundi AI. According to the GIPS® standards, the total firm assets include the assets of all portfolios falling within the definition of the Firm, i.e. EUR567 billion as of 2014/12/31. A complete list and description of all of firm's composites is available upon request by e-mailing : 'gips-aimr-information@amundi.com In compliance with French applicable laws, Amundi Asset Management's contacts have the right to receive, rectify or ask for deletion of the personal data Amundi holds on them. To enforce this right, they can contact Amundi Asset Management at: info@amundi.com Document issued by Amundi Asset Management is a portfolio management company authorized by the French Securities Regulator "Autorité des Marchés Financiers (AMF)" under registration number GP 04000036 (French "Société par Actions Simplifiée" - SAS), having its registered office at 90, boulevard Pasteur, 75015 Paris, France - 437 574 452 RCS Paris. Composition: ART6. Photos: 123rf; iStock.