Pracujemy na Twoje
zaufanie

Amundi
ASSET MANAGEMENT



Tydzień na rynkach

Najnowsze informacje z rynków finansowych

Edycja z dnia 19 grudnia 2022 r. | Research, Strategy and Analysis, Amundi

Tydzień w skrócie

- **Rynki:** Wyprzedaż na ryzykownych aktywach w związku z podwyżkami stóp procentowych przez banki centralne.
- **USA:** Inflacja za listopad wypadła poniżej oczekiwań.
- **Strefa euro:** Aktywność gospodarcza była słaba, co potwierdza, że nadal bardzo prawdopodobna jest recesja począwszy od tego kwartału.

WAŻNA LICZBA

4,5%

to nowy poziom stóp procentowych amerykańskiej Rezerwy Federalnej, najwyższy od listopada 2007 r.

W SOCZEWCE

Chiny: Zimą recesja, na wiosnę silne odbicie

Wzrost gospodarczy w listopadzie gwałtownie spowolnił, gdyż lokalne władze wprowadzały nowe restrykcje w reakcji na rosnącą liczbę zachorowań.

Jednak od końca listopada chińscy przywódcy weszli na szybką ścieżkę otwierania gospodarki. W ciągu jednego tygodnia zniesiono wymóg testowania osób przemieszczających się między regionami i zezwolono na domową kwarantannę dla osób z dodatnim wynikiem testu na Covid. Granice podobno mogą zostać ponownie otwarte przed świętami chińskiego Nowego Roku (22 stycznia), czyli znacznie wcześniej niż oczekiwaliśmy, spodziewając się ponownego otwarcia do połowy 2023 r.

W większości miast szczyt pierwszej fali nastąpi w połowie stycznia, a koniec w marcu. Wnioski z innych gospodarek azjatyckich wskazują, że początkowy etap ponownego otwarcia będzie chaotyczny i towarzyszyć mu będzie gwałtowny wzrost liczby hospitalizacji oraz słabsza mobilność. Jednak po dwóch czy trzech miesiącach aktywność gospodarcza odnotuje ożywienie i spodziewamy się, że silne odbicie nastąpi w marcu i II kwartale 2023 r.



KALENDARZ

20 grudnia
publikacja wskaźnika nastrojów konsumentów w strefie euro

22 grudnia
publikacja indeksu wskaźników wyprzedzających koniunkturę w USA

23 grudnia
publikacja wskaźnika nastrojów konsumentów w USA obliczanego przez University of Michigan

Źródło: Amundi Strategy

Nasza analiza tygodnia

Ostatnie w tym roku posiedzenie rady polityki pieniężnej amerykańskiej Rezerwy Federalnej (FOMC) dało sygnał, że Fed będzie trzymać kurs aż do końca

To był kluczowy tydzień dla rynków przed sezonem świątecznym, a w centrum uwagi znalazł się odczyt inflacji w USA oraz – spośród kilku posiedzeń banków centralnych – ostatnie w tym roku posiedzenie FOMC. Po niższych od oczekiwań danych o wskaźniku cen konsumpcyjnych (CPI) w USA za listopad, zarówno pod kątem inflacji zasadniczej, jak i bazowej, na posiedzeniu FOMC zgodnie z oczekiwaniami rynków podjęto decyzję o spowolnieniu tempa podwyżek stóp z 75 p.b. do 50 p.b., co oznacza przedział stóp Fed Funds od 4,25% do 4,50%, a jednocześnie ich dalsze szacunki (tzw. dot plot) wzrosły do mediany 5,125% (wobec 4,625% we wrześniu) na koniec 2023 r. W nowych projekcjach gospodarczych opublikowanych przez bank centralny widać pogorszenie perspektyw z gwałtownie obniżoną prognozą PKB, wyższym bezrobociem i spodziewanym poziomem podstawowych wydatków gospodarstw domowych (PCE Core). W skrócie, Fed wierzy w miękkie lądowanie i widzi terminalny poziom dla stóp na poziomie nieco powyżej 5%. Fed nie zmienił swojego forward guidance, które zostało ostatnio zaktualizowane w listopadzie, kiedy to Fed zasygnalizował potrzebę zacieśnienia polityki monetarnej do wystarczająco restrykcyjnego poziomu, aby z czasem osiągnąć cel inflacyjny na poziomie 2%. Ogólnie rzecz biorąc, interpretujemy to tak, że Fed nastawiony jest jastrzębio, a Powell podtrzymuje pełne zaangażowanie w walkę z inflacją. Reakcja rynku była mieszana – aktywa ryzykowne ogarnęła wyprzedaż ze względu na jastrzębi Fed, natomiast dolar i amerykańskie papiery skarbowe chyba bardziej zareagowały na możliwość podwyżki stóp o 25 p.b. na lutowym posiedzeniu. Zachowujemy ostrożność i przewidujemy zmienność na rynku, ponieważ Fed jest daleki od osiągnięcia celu, jakim jest obniżenie inflacji do 2%, a poza tym pozostaje niepewność co do maksymalnego poziomu stopy Fed Funds, podobnie jak niepewność co do tego, jak długo stopy mają pozostać restrykcyjne.

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki akcji	**16.12.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
S&P 500	3896	-1,0%	-1,6%	-18,3%
Eurostoxx 50	3795	-3,7%	-2,2%	-11,7%
CAC 40	6433	-3,7%	-2,6%	-10,1%
Dax 30	13885	-3,4%	-2,5%	-12,6%
Nikkei 225	27527	-1,3%	-1,8%	-4,4%
SMI	10792	-2,5%	-1,3%	-16,2%
SPI	13794	-2,3%	-1,4%	-16,1%
MSCI Emerging Markets (na zamknięciu -1D)	960	-1,8%	0,6%	-22,1%
Towary – zmienność	**16.12.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Ropa naftowa (Brent, USD/baryłkę)	79	3,4%	-15,3%	1,2%
Złoto (USD/uncję)	1783	-0,8%	0,1%	-2,5%
VIX	24	0,7	-0,6	6,3
Forex	**16.12.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
EUR/USD	1,062	0,7%	1,8%	-6,6%
USD/JPY	137	0,5%	-1,5%	19,2%
EUR/GBP	0,87	1,5%	-0,3%	3,6%
EUR/CHF	0,93	-0,2%	-0,8%	2,1%
USD/CHF	0,99	0,5%	1,0%	-4,7%

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki kredytowe	**16.12.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Itraxx Main	+94 p.b.	+4 p.b.	-2 p.b.	+46 p.b.
Itraxx Crossover	+491 p.b.	+30 p.b.	+14 p.b.	+248 p.b.
Itraxx Financials Senior	+103 p.b.	+5 p.b.	-2 p.b.	+48 p.b.
Rynki obligacji	**16.12.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
ESTER OIS	98,65	+3 p.b.	+12 p.b.	-8 p.b.
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	2,05	+4 p.b.	+24 p.b.	+262 p.b.
Libor USD 3M	4,74	-	+6 p.b.	+453 p.b.
Dochodowość 2Y (Niemcy)	2,47	+31 p.b.	+38 p.b.	+309 p.b.
Dochodowość 10Y (Niemcy)	2,20	+27 p.b.	+21 p.b.	+238 p.b.
Dochodowość 2Y (USA)	4,28	-6 p.b.	-7 p.b.	+355 p.b.
Dochodowość 10Y (USA)	3,54	-4 p.b.	-15 p.b.	+203 p.b.
Spread 10Y obligacji krajów strefy euro v. niemieckich	**16.12.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Francja	+53 p.b.	+6 p.b.	+5 p.b.	+15 p.b.
Austria	+66 p.b.	+4 p.b.	+5 p.b.	+39 p.b.
Holandia	+32 p.b.	+3 p.b.	+3 p.b.	+17 p.b.
Finlandia	+60 p.b.	+2 p.b.	-	+33 p.b.
Belgia	+65 p.b.	+5 p.b.	+9 p.b.	+28 p.b.
Irlandia	+51 p.b.	+6 p.b.	+1 p.b.	+8 p.b.
Portugalia	+103 p.b.	+10 p.b.	+6 p.b.	+39 p.b.
Hiszpania	+110 p.b.	+8 p.b.	+9 p.b.	+36 p.b.
Włochy	+218 p.b.	+27 p.b.	+24 p.b.	+83 p.b.

Źródło: Bloomberg. Amundi Strategy – 16.12.2022 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.