Pracujemy na Twoje
zaufanie

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Tydzień na rynkach

Najnowsze informacje z rynków finansowych

Edycja z dnia 27 lipca 2020 r.

Research, Strategy and Analysis, Amundi

Tydzień w skrócie

- **Rynki:** Inwestorzy wciąż są spokojni, przy czym mimo sezonowości brak zainteresowania aktywami wyższego ryzyka
- **USA:** Sezon publikacji wyników przebiega dość dobrze, choć na pełną ocenę jeszcze za wcześnie
- **Strefa euro:** Uzgodnienie funduszu odbudowy kamieniem milowym w historii politycznej Unii Europejskiej

WAŻNA LICZBA

1824

mld euro to wartość pakietu zatwierdzonego przez UE

W SOCZEWCE

Ceny złota sięgnęły rekordowych poziomów, co w obecnej atmosferze gospodarczej i pieniężnej nie powinno zaskakiwać. Ożywienie gospodarcze nadal uzależnione jest od dynamiki pandemii, a w najbliższych kwartałach mogą nas czekać nowe lockdowny. Banki centralne realizują bezprecedensową i dalekosiężną politykę monetarną, pompując do systemu ogromne ilości środków. W ostatnich latach kluczowym czynnikiem wpływającym na cenę złota była rozbudowa bilansów banków centralnych, co ostatnio dotyczy z kolei instrumentów akcyjnych. Tłumaczy to hossę na obu tych rynkach, które zwykle wykazują ujemną korelację. Wysoka wycena złota wzmocniła również cenę srebra, które w ujęciu względnym warte jest dużo mniej. Oznacza to, że run na srebro wynika z aspektów technicznych i fundamentów złota.

KALENDARZ

29 lipca
posiedzenie komitetu polityki pieniężnej amerykańskiej Rezerwy Federalnej

4 sierpnia
posiedzenie komitetu polityki pieniężnej Banku Rezerwy Australii

6 sierpnia
posiedzenie komitetu polityki pieniężnej Banku Anglii

Źródło: Amundi Strategy

Nasza analiza tygodnia

Po najdłuższym szczycie Rady Europejskiej w historii unijni przywódcy doszli do przełomowego porozumienia w sprawie kompleksowego pakietu działań o łącznej wartości 1,824 biliona euro w ramach Wieloletnich Ram Finansowych oraz instrumentu wsparcia pod nazwą Next Generation EU. To ważne osiągnięcie oznacza w krótkiej perspektywie korzystne pozycjonowanie aktywów z unijnych rynków. Fundusz Odbudowy wzmocni odporność Unii, ale wejdzie w życie dopiero w I kwartale 2021 r. Oznacza to, że najbliższy rok przebiegać będzie przy braku działań stabilizujących. W efekcie gospodarcze skutki funduszu dadzą się odczuć dopiero w 2022 r. Tak więc polityka cyklicznej stabilizacji pozostaje w gestii poszczególnych państw członkowskich.

Jednocześnie jednak porozumienie budżetowe stanowi ważny krok naprzód w kierunku ściślejszej koordynacji działań politycznych w Unii. Po raz pierwszy Unia będzie wdrażać swój budżet jako instrument antycykliczny, a w ten sposób polityka fiskalna posłuży celom stabilizacji w okresie kryzysu. W naszej ocenie fundusz odbudowy to trwały środek wspierający faktyczną konwergencję krajów Unii. Pożyczki pozwolą słabszym (najbardziej dotkniętym) krajom zaciągnąć długoterminowe zadłużenie przy oprocentowaniu, którego nie byłyby w stanie same uzyskać, a to dzięki ratingowi AAA, jakim cieszy się Komisja Europejska. Po raz pierwszy też Komisja będzie emitować instrumenty dłużne w imieniu Unii, co zapewni konwergencję i redystrybucję środków pomiędzy krajami członkowskimi. Nie jest to gra o sumie zerowej. Pożyczone środki będą podlegać spłacie, ale dopiero od 2028 r. (i do 2058 r.). Oznacza to, że wszystkie kraje Unii (w tym płatnicy netto) skorzystają w najbliższych latach z tego masowego zadłużenia.

Nowy dług emitowany przez Komisję w imieniu państw członkowskich powinien skonsolidować status euro jako waluty międzynarodowych rezerw w momencie, gdy rola dolara bywa kwestionowana z uwagi na słabość finansów publicznych.

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki akcji	**24.07.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
S&P 500	3236	0,3%	6,1%	0,2%
Eurostoxx 50	3315	-1,5%	3,7%	-11,5%
CAC 40	4965	-2,1%	1,9%	-17,0%
Dax 30	12854	-0,5%	6,3%	-3,0%
Nikkei 225	22752	0,2%	1,0%	-3,8%
SMI	10225	-1,8%	2,0%	-3,7%
SPI	12660	-1,7%	2,0%	-1,4%
MSCI Emerging Markets (na zamknięciu – 1D)	1078	2,1%	6,6%	-3,3%
Towary – zmienność	**24.07.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Ropa naftowa (Brent, USD/baryłkę)	43	0,7%	7,8%	-34,2%
Złoto (USD/uncję)	1905	5,2%	8,1%	25,5%
VIX	27	1,7	-6,5	13,6
Forex	**24.07.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
EUR/USD	1,16	1,5%	3,1%	3,5%
USD/JPY	106	-1,0%	-1,0%	-2,5%
EUR/GBP	0,91	0,0%	0,4%	7,5%
EUR/CHF	1,07	0,0%	0,6%	-1,1%
USD/CHF	0,92	-1,5%	-2,4%	-4,4%

Źródło: Bloomberg. Amundi Strategy – 24.07.2020 r., godz. 15:00

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki dłużne	**24.07.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Itraxx Main	+58 p.b.	-3 p.b.	-10 p.b.	+14 p.b.
Itraxx Crossover	+348 p.b.	-19 p.b.	-45 p.b.	+141 p.b.
Itraxx Financials Senior	+67 p.b.	-4 p.b.	-12 p.b.	+15 p.b.
Rynki obligacji	**24.07.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
EONIA	-0,47	-	-	-2 p.b.
Euribor 3M	-0,45	-	-5 p.b.	-7 p.b.
Libor USD 3M	0,26	-1 p.b.	-2 p.b.	-164 p.b.
Dochodowość 2Y (Niemcy)	-0,65	+1 p.b.	+2 p.b.	-5 p.b.
Dochodowość 10Y (Niemcy)	-0,44	+1 p.b.	-	-25 p.b.
Dochodowość 2Y (USA)	0,15	-	-4 p.b.	-142 p.b.
Dochodowość 10Y (USA)	0,59	-3 p.b.	-9 p.b.	-133 p.b.
Spread 10Y obligacji krajów strefy euro v. niemieckich	**24.07.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Francja	+30 p.b.	-	-3 p.b.	-
Austria	+20 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.	-1 p.b.
Holandia	+17 p.b.	+1 p.b.	-7 p.b.	+3 p.b.
Finlandia	+18 p.b.	-1 p.b.	-3 p.b.	-6 p.b.
Belgia	+29 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.	+1 p.b.
Irlandia	+39 p.b.	-4 p.b.	-10 p.b.	+8 p.b.
Portugalia	+81 p.b.	-6 p.b.	-9 p.b.	+18 p.b.
Hiszpania	+80 p.b.	-6 p.b.	-11 p.b.	+15 p.b.
Włochy	+146 p.b.	-16 p.b.	-25 p.b.	-14 p.b.

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.