Pracujemy na Twoje
zaufanie

Amundi
ASSET MANAGEMENT



Tydzień na rynkach

Najnowsze informacje z rynków finansowych

Edycja z dnia 28 listopada 2022 r. | Research, Strategy and Analysis, Amundi

Tydzień w skrócie

- **Rynki:** Kursy akcji idą w górę, a rentowność obligacji spada, ponieważ inwestorzy spodziewają się, że w grudniu banki centralne zwolnią tempo podwyżek stóp.
- **USA:** Indeks nastrojów menedżerów ds. produkcji w USA (PMI) spadł do poziomu zapowiadającego ujemną dynamikę wzrostu po raz pierwszy od czerwca 2020 r.
- **Strefa euro:** Liczba nowych zamówień w przemyśle strefy euro, będąca wskaźnikiem wyprzedzającym, poprawiła się, ale nadal pozostaje dość słaba i znajduje się na poziomie 41% wskazującym na spadki.

WAŻNA LICZBA

37 p.b.

to skala spadku rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych w punktach bazowych w ciągu ostatniego miesiąca

W SOCZEWCE

Łączny indeks nastrojów menedżerów ds. zakupów (PMI) strefy euro ku zaskoczeniu obserwatorów wzrósł lekko w listopadzie z 47,3 do 47,8 pkt wobec konsensusu na poziomie 47,0 pkt, częściowo nadrabiając spadki obserwowane w październiku. Nieoczekiwanie ową poprawę przyniósł wskaźnik dotyczący przemysłu, który wzrósł z 46,4 do 47,3 pkt, podczas gdy indeks dla sfery usług utrzymał się na stałym poziomie 48,6 pkt – również lepiej niż oczekiwał konsensus. W poszczególnych segmentach wskaźnik dla przemysłu odnotował poprawę pod kątem produkcji, nowych zamówień i nowego eksportu, wykazując jednocześnie poprawę w zakresie terminów dostaw. Segmenty w sferze usług wykazywały większe zróżnicowanie – oczekiwania poprawiły się, natomiast liczba nowych przedsiębiorstw spadała. Jeśli chodzi o inflację, to wskaźniki cen nakładów i produkcji pozostają na dość wysokim poziomie w porównaniu z danymi historycznymi, chociaż znacznie osłabły po osiągnięciu maksymalnego poziomu i w listopadzie uległy dalszym spadkom, w szczególności w przemyśle. Wskaźniki zatrudnienia spadały we wszystkich sektorach, nadal utrzymując się powyżej 50 pkt, lecz stopniu w mniejszym niż dotąd, co sygnalizuje, że choć firmy nadal zatrudniają, to wzrost zatrudnienia mógł już osiągnąć swoje maksimum. Ogólnie rzecz biorąc, listopadowy indeks nastrojów menedżerów ds. zakupów (PMI) może wskazywać, że aktywność gospodarcza w strefie euro będzie spadać, ale nie w stopniu drastycznym. Komentarz opublikowany przez S&P Global wskazuje z kolei przewidywany spadek o nieco ponad 0,2%.



KALENDARZ

14-15 grudnia
posiedzenie rady polityki pieniężnej (FOMC) amerykańskiej Rezerwy Federalnej

15 grudnia
posiedzenie Rady Prezesów Europejskiego Banku Centralnego (EBC)

15 grudnia
posiedzenie rady polityki pieniężnej Banku Anglii

Źródło: Amundi Strategy

Nasza analiza tygodnia

Inflację w strefie euro napędzały głównie ceny energii. Wzrost cen energii, wynoszący 41,9% w ciągu ostatnich 12 miesięcy, był głównym powodem inflacji zasadniczej, co stawia Europejskiego Banku Centralnego (EBC) w trudniejszej sytuacji, ponieważ bank centralny nie może zrobić zbyt wiele, aby zwalczać inflację wywołaną kosztami. Ceny gazu ostatnio spadały w związku z wysokimi poziomami wypełnienia magazynów i ciepłymi temperaturami. Magazyny gazu w UE są obecnie zapełnione w 95%, a więc o 5% powyżej średniej z 5 lat. Nawet średnioterminowe ceny spadają.

Jednak jeśli przepływ gazu z rosyjskiego gazociągu nie zostanie wznowiony, dostawy w perspektywie średnioterminowej mogą być utrudnione. Procesowi napełniania unijnych magazynów latem 2022 r. sprzyjały dwa czynniki, które mogą nie powtórzyć się w 2023 r.:

(1) Przepływ gazu z rosyjskiego gazociągu w okresie letnim.

(2) Spadek importu skroplonego gazu ziemnego (LNG) przez Chiny ze względu na spowolnienie gospodarcze i ograniczenia wywołane przez pandemię Covid. Spadek importu LNG w Chinach w pierwszych dziesięciu miesiącach 2022 r. był kluczowym czynnikiem umożliwiającym większą dostępność LNG dla Europy.

Również nierosyjscy dostawcy gazu rurociągami mają ograniczony potencjał wzrostu. W tym otoczeniu Europa będzie konkurować z Azją o dostawy skroplonego gazu ziemnego.

Państwa europejskie wdrożyły politykę budżetową mającą na celu ograniczenie skutków kryzysu energetycznego. Od początku kryzysu energetycznego w Unii Europejskiej na ten cel przeznaczono 573 mld euro, w tym 264 mld euro dla samych Niemiec. Jeśli szok energetyczny nie będzie przejściowy, to wsparcie fiskalne umożliwi odporność gospodarek, ale będzie to niosło ze sobą dwa zagrożenia:

(i) Może sprzyjać presji inflacyjnej, wyzwalając efekt drugiej rundy w zakresie cen już poza sektorem energetycznym, co skomplikowałoby zadania EBC.

(ii) Państwa europejskie mogą napotkać trudności w finansowaniu swoich działań, zwłaszcza w sytuacji, gdyby banki centralne zaczęły ograniczać programy wsparcia.

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki akcji	**25.11.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
S&P 500	4027	1,6%	4,4%	-15,5%
Eurostoxx 50	3959	0,9%	10,4%	-7,9%
CAC 40	6703	0,9%	7,2%	-6,3%
Dax 30	14522	0,6%	11,3%	-8,6%
Nikkei 225	28283	1,4%	3,8%	-1,8%
SMI	11161	1,0%	3,6%	-13,3%
SPI	14284	1,2%	3,8%	-13,1%
MSCI Emerging Markets (na zamknięciu -1D)	946	0,3%	12,0%	-23,2%
Towary – zmienność	**25.11.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Ropa naftowa (Brent, USD/baryłkę)	86	-2,2%	-8,4%	10,2%
Złoto (USD/uncję)	1747	-0,2%	5,7%	-4,5%
VIX	21	-2,3	-7,7	3,6
Forex	**25.11.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
EUR/USD	1,036	0,3%	3,9%	-8,9%
USD/JPY	140	-0,6%	-5,7%	21,2%
EUR/GBP	0,86	-1,2%	-1,2%	2,0%
EUR/CHF	0,95	-0,5%	-4,5%	4,1%
USD/CHF	0,98	-0,2%	-0,8%	-5,2%

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki kredytowe	**25.11.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Itraxx Main	+89 p.b.	-6 p.b.	-28 p.b.	+41 p.b.
Itraxx Crossover	+455 p.b.	-20 p.b.	-115 p.b.	+212 p.b.
Itraxx Financials Senior	+99 p.b.	-5 p.b.	-30 p.b.	+44 p.b.
Rynki obligacji	**25.11.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
ESTER OIS	98,57	+3 p.b.	+10 p.b.	-16 p.b.
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	1,92	+10 p.b.	+35 p.b.	+249 p.b.
Libor USD 3M	4,76	+9 p.b.	+40 p.b.	+455 p.b.
Dochodowość 2Y (Niemcy)	2,18	+7 p.b.	+21 p.b.	+280 p.b.
Dochodowość 10Y (Niemcy)	1,97	-5 p.b.	-21 p.b.	+214 p.b.
Dochodowość 2Y (USA)	4,51	-3 p.b.	+3 p.b.	+377 p.b.
Dochodowość 10Y (USA)	3,74	-9 p.b.	-37 p.b.	+223 p.b.
Spread 10Y obligacji krajów strefy euro v. niemieckich	**25.11.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Francja	+46 p.b.	-1 p.b.	-7 p.b.	+8 p.b.
Austria	+59 p.b.	-1 p.b.	-16 p.b.	+32 p.b.
Holandia	+28 p.b.	-1 p.b.	-3 p.b.	+13 p.b.
Finlandia	+57 p.b.	-2 p.b.	-12 p.b.	+30 p.b.
Belgia	+57 p.b.	+2 p.b.	-4 p.b.	+20 p.b.
Irlandia	+42 p.b.	-3 p.b.	-5 p.b.	-1 p.b.
Portugalia	+92 p.b.	-	-9 p.b.	+28 p.b.
Hiszpania	+99 p.b.	-1 p.b.	-10 p.b.	+24 p.b.
Włochy	+189 p.b.	+1 p.b.	-32 p.b.	+54 p.b.

Źródło: Bloomberg. Amundi Strategy – 25.11.2022 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.