

Pracujemy na Twoje
zaufanie

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Tydzień na rynkach

Najnowsze informacje z rynków finansowych

Edycja z dnia 14 listopada 2022 r.

Research, Strategy and Analysis, Amundi

Tydzień w skrócie

- **Rynki:** Rynki akcji raczej rosły przed terminem wyborów w USA, a po nich spowolniły. Indeks MSCI ACWI nieco spadł (-0,7%) od początku miesiąca.
- **USA:** Indeks optymizmu publikowany przez National Federation of Independent Business (NFIB) spadł w październiku do 91,3 pkt. z 92,1 pkt.
- **Strefa euro:** Wrześniowy, wyrównany sezonowo wolumen handlu detalicznego wzrósł w strefie euro o 0,4% w porównaniu z sierpniem, czyli utrzymał się na stabilnym poziomie.

 **WAŻNA LICZBA**

7,7%

to wskaźnik inflacji zasadniczej, czyli wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych (CPI) w ujęciu rocznym za październik w USA (wobec oczekiwanych 7,9%)

W SOCZEWCE

Wstępne wyniki wyborów środka kadencji w USA

Choć liczenie głosów w całym kraju wciąż trwa, to głównym wnioskiem płynącym z wyborów środka kadencji w USA jest to, że Demokraci wypadli mniej słabo niż przewidywały sondaże. W rzeczywistości partia wykazała się zaskakującą siłą, pokonując Republikanów w niektórych konkurencyjnych okręgach pomimo oczekiwań, że inflacja i niska aprobata dla prezydenta Bidena pociągną ją w dół. Wybory mogą zdecydować o tym, jak wiele uda się zrobić w ciągu najbliższych kilku lat w Waszyngtonie, a może i później. W sytuacji, gdy Republikanie prawdopodobnie zdobędą większość w Izbie Reprezentantów (wyścig o kontrolę nad Senatem może trwać jeszcze kilka dni lub tygodni), zatargi z demokratycznym Białym Domem mogą utrudniać postępy w tworzeniu prawa. Punktem spornym będzie wypracowanie porozumienia w sprawie podniesienia pułapu zadłużenia oraz pomoc wojskowa dla Ukrainy. Wyniki wyborów oznaczają, że prezydentura Republikanów w 2024 r. stała się mniej pewna, a wybrany na kolejną kadencję gubernator Florydy Ron DeSantis stoi przed potencjalnym starciem z Donaldem Trumpem w wyścigu prezydenckim w 2024 r.



KALENDARZ



15 listopada

publikacja wskaźnika nastrojów w gospodarce niemieckiej za listopad

16 listopada

publikacja wskaźnika inflacji (CPI) w Wielkiej Brytanii za październik

23 listopada

publikacja wstępnego odczytu wskaźnika PMI w Stanach Zjednoczonych za listopad

30 listopada

publikacja danych o liczbie wolnych miejsc pracy w USA za październik

Źródło: Amundi Strategy

Nasza analiza tygodnia

Chińskie nowe otwarcie, czyli cierpliwość jest cnotą

Jedną z głównych zagadek dla rynku w 2023 r. będzie to, kiedy Chiny zdecydują się na otwarcie gospodarki. Wszelkie przewidywania mają charakter spekulacji. Powątpiewamy w prognozy przewidujące mapę drogową wyjścia z polityki zero tolerancji dla pandemii COVID, ponieważ rząd stwierdził, że takiej mapy nie ma. Uważamy jednak, że kilka wniosków jest jak najbardziej na miejscu. Po pierwsze, wola polityczna jest równie ważna, jeśli nie ważniejsza niż zwiększanie dostępności leków czy szczepień przypominających dla osób starszych. Wysoki wskaźnik szczepień może nie wystarczyć. Weźmy za przykład Singapur – 79% ludności otrzymało dawkę przypominającą, ale 0,24% w pełni zaszczepionych osób wymagało suplementacji tlenem, intensywnej terapii lub zmarło. W przypadku Chin przekłada się to na co najmniej 3,1 mln osób, z czym system opieki zdrowotnej nie mógłby sobie poradzić. Podejście prawdopodobnie pozostanie ostrożne w obliczu zagrożenia znacznym wzrostem liczby zgonów i przeciążeniem szpitali. W naszej ocenie dla przywódców liczy się nie tyle wskaźnik zgonów, co ich liczba. Ten niedopowiedziany cel – jeśli takowy istnieje – musiałby się zmienić w kalkulacjach politycznych.

W 2023 r. strategia „dynamicznego oczyszczenia”

najprawdopodobniej pozostanie aktualna. „Dynamiczne oczyszczenie” czy „dynamiczna polityka zero tolerancji dla COVID” to zasada przyświecająca zapobieganiu i kontroli nad epidemią COVID i jest mało prawdopodobne, by się ona zmieniła, zanim Chiny ogłoszą zwycięstwo nad wirusem. Czas zwycięstwa może nastąpić wtedy, gdy Światowa Organizacja Zdrowia (WHO) ogłosi koniec pandemii. Zanim to nastąpi, urzędnicy i eksperci od zdrowia publicznego będą powtarzać cel „dynamicznego oczyszczenia”. Pomimo aktualnego celu „dynamicznego oczyszczenia”, pojawiają się pewne korekty na poziomie jego realizacji. Zarządzanie ogniskami omikrona jesienią pokazuje, że stopień restrykcji nie jest tak dotkliwy, jak kwietniowy lockdown w Szanghaju. Spodziewamy się kontynuacji i jest to scenariusz bazowy – a więc zakłócenia bez paraliżowania całej gospodarki. To założenie leży u podstaw naszej prognozy wzrostu dla Chin. Tempo ożywienia nie jest wysokie, a nawet znacznie niższe niż przed kryzysem, ale recesji można uniknąć.

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
	10.11.2022	1 W	1M	YTD
Rynki akcji				
S&P 500	3749	0,8%	3,8%	-21,4%
Eurostoxx 50	3810	6,0%	13,5%	-11,4%
CAC 40	6523	4,5%	11,7%	-8,8%
Dax 30	14037	6,9%	14,4%	-11,6%
Nikkei 225	27446	-0,8%	1,2%	-4,7%
SMI	11078	3,4%	7,9%	-14,0%
SPI	14189	4,0%	8,0%	-13,7%
MSCI Emerging Markets (na zamknięciu -1D)	900	4,6%	1,8%	-26,9%
Towary – zmienność	10.11.2022	1 W	1M	YTD
Ropa naftowa (Brent, USD/baryłkę)	93	-1,8%	-3,4%	19,5%
Złoto (USD/uncję)	1741	6,9%	4,4%	-4,8%
VIX	24	-1,7	-8,9	6,4
Forex	10.11.2022	1 W	1M	YTD
EUR/USD	1,015	4,1%	4,6%	-10,7%
USD/JPY	143	-3,4%	-1,7%	24,5%
EUR/GBP	0,87	-0,1%	-0,5%	3,7%
EUR/CHF	0,97	-4,0%	-2,7%	6,6%
USD/CHF	0,99	-0,1%	1,8%	-4,8%

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
	10.11.2022	1 W	1M	YTD
Rynki kredytowe				
Itraxx Main	+102 p.b.	-12 p.b.	-32 p.b.	+54 p.b.
Itraxx Crossover	+496 p.b.	-54 p.b.	-150 p.b.	+253 p.b.
Itraxx Financials Senior	+110 p.b.	-13 p.b.	-38 p.b.	+55 p.b.
Rynki obligacji	10.11.2022	1 W	1M	YTD
ESTER OIS	98,52	+3 p.b.	+7 p.b.	-22 p.b.
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	1,80	+7 p.b.	+48 p.b.	+237 p.b.
Libor USD 3M	4,59	+6 p.b.	+67 p.b.	+438 p.b.
Dochodowość 2Y (Niemcy)	2,07	-2 p.b.	+16 p.b.	+269 p.b.
Dochodowość 10Y (Niemcy)	2,02	-22 p.b.	-32 p.b.	+220 p.b.
Dochodowość 2Y (USA)	4,38	-34 p.b.	+7 p.b.	+364 p.b.
Dochodowość 10Y (USA)	3,91	-23 p.b.	+3 p.b.	+240 p.b.
Spread 10Y obligacji krajów strefy euro v. niemieckich	10.11.2022	1 W	1M	YTD
Francja	+51 p.b.	-2 p.b.	-6 p.b.	+14 p.b.
Austria	+64 p.b.	-6 p.b.	-7 p.b.	+37 p.b.
Holandia	+29 p.b.	-	-4 p.b.	+14 p.b.
Finlandia	+64 p.b.	-	-5 p.b.	+37 p.b.
Belgia	+59 p.b.	-	-3 p.b.	+23 p.b.
Irlandia	+49 p.b.	-	-3 p.b.	+7 p.b.
Portugalia	+95 p.b.	-3 p.b.	-8 p.b.	+31 p.b.
Hiszpania	+103 p.b.	-4 p.b.	-11 p.b.	+29 p.b.
Włochy	+205 p.b.	-12 p.b.	-25 p.b.	+70 p.b.

Źródło: Bloomberg. Amundi Strategy – 10.11.2022 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 przekonaniem. 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 opartej na kompetentnych rynkowych źródłach, obowiązujących 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 jakiegokolwiek 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 działalność 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.