

Tydzień w skrócie

- **Rynki:** Dobry początek roku na rynkach akcji po wygranej demokratów w wyborach senackich w Georgii.
- **USA:** W protokole z grudniowego posiedzenia Komitetu ds. Operacji Otwartego Rynku (FOMC) wybrzmiał większy optymizm co do średniookresowych perspektyw dla wzrostu gospodarczego i inflacji.
- **Strefa euro:** Sprzedaż detaliczna w listopadzie spadła o 6,1% w ujęciu miesięcznym i o 2,9% w ujęciu rocznym.

WAŻNA LICZBA

51

to obecna cena baryłki ropy WTI

W SOCZEWCE

Działalność gospodarcza w sektorze prywatnym w strefie euro spadała w grudniu już drugi miesiąc z rzędu, gdyż związane z epidemią Covid-19 ograniczenia nadal krępowały działalność przedsiębiorstw, choć w coraz mniejszym stopniu dzięki częściowemu otwarciu w niektórych branżach. Nadal najbardziej cierpi sektor usług, w którym ograniczenia są najbardziej rygorystyczne, zwłaszcza w obszarach działalności wymagających bezpośredniego kontaktu z klientem. Sektor wytwórczy wciąż wykazywał się w grudniu odpornością, a przedsiębiorstwa odnotowały wzrost skali produkcji. Pojawiły się różnice pomiędzy poszczególnymi krajami – liderem ożywienia były Niemcy, podczas gdy Francja, Hiszpania i Włochy odnotowały w grudniu dalszy spadek działalności gospodarczej w sektorze prywatnym. Dzięki informacjom o dostępnych szczepionkach w grudniu nastąpił powszechny wzrost optymizmu.



KALENDARZ



14 stycznia

publikacja danych o niemieckim PKB w IV kwartale (dane kwartalne)

17 stycznia

danych o chińskim PKB w IV kwartale (dane kwartalne i roczne)

20 stycznia

inauguracja prezydentury Joe Bidena

21 stycznia

Europejskiego Banku Centralnego (EBC)

Nasza analiza tygodnia

Stany Zjednoczone – Pomimo trwających napięć społecznych i politycznych rynki odetchnęły wraz z końcem niepewności dotyczącej wyborów

Amerykański cykl wyborczy, który rozpoczął się w listopadzie 2020 r., w zeszłym tygodniu dobiegł końca wraz ze zwycięstwem obu demokratycznych kandydatów do Senatu w Georgii. Była to druga tura, konieczna ze względu na to, że w pierwszej turze wyborów żaden z kandydatów nie zdobył większości głosów.

Demokraci nie tylko będą kontrolować Białą Dom i Izbę Reprezentantów, ale również przypadnie im niewielka przewaga miejsc w Senacie (w stosunku 51 do 50 głosów) dzięki temu, że zgodnie z konstytucją w przypadku równej liczby głosów za i przeciw, głos rozstrzygający należy do wiceprezydenta. W związku z tym demokraci będą w stanie zrealizować choćby część programu wyborczego Joe Bidena, który przewiduje masowe wydatki publiczne, podwyższenie podatków dla najbardziej zamożnych gospodarstw domowych i przedsiębiorstw, a także zmiany regulacyjne w takich sektorach, jak energetyka, służba zdrowia, technologia czy finanse. Nie można jednak oczekiwać spełnienia wszystkich obietnic wyborczych, zwłaszcza że demokraci będą potrzebować wszystkich swoich głosów w Senacie (chyba że uda im się przekonać republikanów do zmiany zdania, co jest

mało prawdopodobne), a tymczasem bardziej umiarkowani senatorzy-demokraci nie są zbyt entuzjastycznie nastawieni do najbardziej lewicowych działań.

Ostatecznie rynki z zadowoleniem przyjęły zwycięstwo demokratów w Georgii, traktując je jako zapowiedź bardziej konsekwentnej polityki (i hojności fiskalnej, która napędzać będzie rozwój w wybranych sektorach), choć jednocześnie dochodowość obligacji na dłuższym końcu krzywej od razu wzrosła (oprocentowanie 10-letnich obligacji przekroczyło poziom 1% po raz pierwszy od marca zeszłego roku).

W efekcie polityczna niepewność, która charakteryzowała koniec zeszłego roku, w znacznym stopniu ustąpiła, co zbliżyło się z rozpoczęciem programu szczepień, który umożliwi powrót do normalności w gospodarce już za kilka tygodni (choć i tak będzie to czas niełatwy dla całego kraju). Mimo to Amerykanie i obserwatorzy na całym świecie z pewnością zapamiętają z tego tygodnia obrazy wdarcia się agresywnego tłumu protestujących do budynku na Kapitolu. Cykl wyborczy może i dobiegł końca, a epidemia być może już wkrótce będzie pod kontrolą, ale fala politycznego i społecznego szoku towarzyszącego kryzysowi pandemii, która jeszcze wzmocniła ostre podziały w amerykańskim społeczeństwie, zbyt szybko nie opadnie.

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki kredytowe	08.01.2021	1 W	1M	YTD
Itraxx Main	+48 p.b.	-	-	-
Itraxx Crossover	+246 p.b.	+5 p.b.	+5 p.b.	+5 p.b.
Itraxx Financials Senior	+58 p.b.	-1 p.b.	+1 p.b.	-1 p.b.
Rynki obligacji	08.01.2021	1 W	1M	YTD
EONIA	-0,48	+2 p.b.	-1 p.b.	+2 p.b.
Euribor 3M	-0,55	-	-1 p.b.	-
Libor USD 3M	0,23	-	-	-
Dochodowość 2Y (Niemcy)	-0,70	-	+7 p.b.	-
Dochodowość 10Y (Niemcy)	-0,53	+4 p.b.	+8 p.b.	+4 p.b.
Dochodowość 2Y (USA)	0,14	+2 p.b.	-1 p.b.	+2 p.b.
Dochodowość 10Y (USA)	1,10	+19 p.b.	+18 p.b.	+19 p.b.

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Spread 10Y obligacji krajów strefy euro v. niemieckich	08.01.2021	1 W	1M	YTD
Francja	+20 p.b.	-3 p.b.	-4 p.b.	-3 p.b.
Austria	+11 p.b.	-4 p.b.	-4 p.b.	-4 p.b.
Holandia	+5 p.b.	-4 p.b.	-4 p.b.	-4 p.b.
Finlandia	+13 p.b.	-3 p.b.	-6 p.b.	-3 p.b.
Belgia	+16 p.b.	-3 p.b.	-4 p.b.	-3 p.b.
Irlandia	+29 p.b.	+2 p.b.	-2 p.b.	+2 p.b.
Portugalia	+49 p.b.	-11 p.b.	-11 p.b.	-11 p.b.
Hiszpania	+56 p.b.	-6 p.b.	-8 p.b.	-6 p.b.
Włochy	+104 p.b.	-7 p.b.	-15 p.b.	-7 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 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 informacjach z kompetentnych rynkowych źródeł, 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.