

Pracujemy na Twoje
zaufanie

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Tydzień na rynkach

Najnowsze informacje z rynków finansowych

Edycja z dnia 27 czerwca 2022 r.

Research, Strategy and Analysis, Amundi

Tydzień w skrócie

- **Rynki:** Ceny towarów i rentowność obligacji spadły, ponieważ w tym tygodniu rynki koncentrowały się na ryzyku spowolnienia dynamiki wzrostu gospodarczego.
- **USA:** Powell przyznał, że wypracowanie miękkiego lądowania dla gospodarki będzie bardzo trudne.
- **Strefa euro:** Spadł wskaźnik wyprzedzający Purchasing Managers' Index (PMI), co świadczy o tym, że wzrost gospodarczy w strefie euro gwałtownie spowalnia.



WAŻNA LICZBA

198

to spread (w punktach bazowych) między stopą oprocentowania 10-letnich włoskich obligacji skarbowych a stopą oprocentowania 10-letnich obligacji niemieckich



W SOCZEWCE

Petro: za trzecim razem się udało

Gustavo Petro wygrał drugą turę wyborów prezydenckich jako rywal Rodolfo Hernandesa (prawicowy niezależny) stosunkiem 50% do 47% głosów, a tym samym został pierwszą lewicową głową państwa w Kolumbii. Jego zwycięstwo było swego rodzaju niespodzianką, mimo wyraźnej wygranej w pierwszej turze, gdyż ostatnie sondaże wskazywały na niewielką przewagę Hernandesa w drugiej turze. Ale za trzecim razem się udało – Petro startował już w 2010 r., a w 2018 r. udało mu się nawet dostać do drugiej tury. Teraz został trzecim lewicowym prezydentem w regionie andyjskim w tym cyklu wyborczym (Castillo wygrał w Peru około rok temu, a Boric w Chile pół roku temu). Prezydent-elekt startował z ambitnym i lewicowym programem, który obejmował podwyżkę podatków (przy większych wydatkach socjalnych wymagających strukturalnego zwiększenia dochodów), reformę systemu emerytalnego, własności ziemi i opieki zdrowotnej, a także zakaz poszukiwania nowych złóż ropy naftowej (to program bardzo problematyczny dla kraju, który ma spory podwójny deficyt), jak również protekcyjizm handlowy. W ostatnim czasie nieco złagodził swoje poglądy, a w przemówieniu inauguracyjnym zawarł przesłanie jedności i dialogu. Zapowiedział również mianowanie dość ortodoksyjnego kandydata na stanowisko ministra finansów. Zwycięstwo Petro, mimo że zaczyna się dość dobrze, oznacza prawdopodobnie zmianę ustrojową, choć o charakterze uporządkowanym.



KALENDARZ



21 czerwca

posiedzenie rady polityki pieniężnej Europejskiego Banku Centralnego (EBC)

26-27 czerwca

posiedzenie rady polityki pieniężnej (FOMC) amerykańskiej Rezerwy Federalnej

Źródło: Amundi Strategy

Nasza analiza tygodnia

Inflacja pozostaje głównym problemem dla banków centralnych. Inflacja w Stanach Zjednoczonych, która zgodnie z oczekiwaniami miała osiągnąć najwyższy poziom w maju, pobiła kolejny rekord – 8,6%. Inflacja w strefie euro również osiągnęła w maju rekordowy poziom 8,1%. Spodziewamy się, że banki centralne utrzymają jastrzębie nastawienie tak długo, jak tylko inflacja będzie zaskakiwała wyższą dynamiką. Banki centralne nadal bardziej koncentrują się na ryzyku rozchwiania oczekiwań inflacyjnych niż na ryzyku pogorszenia się sytuacji gospodarczej. Banki centralne obawiają się utraty wiarygodności.

Jednocześnie jednak amerykańska Rezerwa Federalna (Fed) i Europejski Bank Centralny (EBC) znajdują się w odmiennej sytuacji.

Warunki są szczególnie trudne dla EBC. Strefa euro zмага się z serią negatywnych szoków podaży generowanych za granicą (wzrost cen energii i problemy z łańcuchami dostaw), które wywołują znaczną i trwałą presję wzrostową na inflację krótkoterminową. Uderzając w realne dochody, zaufanie, a tym samym w popyt wewnętrzny, wstrząsy te mogą zahamować ożywienie gospodarcze. EBC musi zwalczać inflację kosztową, nie wywołując jednocześnie spadku dynamiki wzrostu gospodarczego. Ponadto EBC będzie musiał utrzymać niskie koszty finansowania wysoko zadłużonych krajów.

Spready w krajach peryferyjnych gwałtownie wzrosły, odkąd rynek zaczął wyceniać początek nowego cyklu podwyżek

stóp procentowych w strefie euro. Ich poziom może zakłócać transmisję polityki i wymaga ścisłego monitorowania.

Po nadzwyczajnym posiedzeniu w dniu 15 czerwca EBC ogłosił uruchomienie zestawu narzędzi przeciwdziałających fraktywizacji, aby ograniczyć wzrost spreadów.

W przypadku bardzo zadłużonych krajów koszt długu nie może być w długim okresie wyższy niż wzrost nominalny.

Z drugiej strony inflacja w Stanach Zjednoczonych jest również napędzana przez silny popyt. Gospodarka amerykańska jest bardzo rozgrzana. Amerykański Fed chce zaostrzyć warunki finansowania, aby zdławić popyt. Na posiedzeniu rady polityki pieniężnej (FOMC) amerykańskiej Rezerwy Federalnej podjęto decyzję o podniesieniu stóp procentowych o 75 punktów bazowych w czerwcu – była to największa podwyżka od 1994 r. – zaś docelowy przedział stóp wynosi obecnie 1,5%-1,75%. W przyszłym miesiącu spodziewamy się kolejnego wysokiego odczytu dynamiki inflacji, w związku z czym oczekujemy, że w lipcu amerykański Fed ponownie podniesie stopy o 75 p.b. Później spodziewamy się podwyżki o 50 p.b. we wrześniu i powrotu do podwyżek o 25 p.b. w listopadzie, zanim osiągniemy szczyt na poziomie 3,75% na początku 2023 r. Ogólnie rzecz biorąc, na posiedzeniu rady polityki pieniężnej (FOMC) amerykańskiej Rezerwy Federalnej ogłoszono, że stopa procentowa będzie zacieśniana szybciej do 2023 r. i że w celu walki z inflacją prawdopodobnie konieczne będzie bardziej restrykcyjne podejście do polityki pieniężnej.

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki akcji	24.06.2022	1 W	1M	YTD
S&P 500	3684	-5,5%	-9,9%	-22,7%
Eurostoxx 50	3451	-4,1%	-7,8%	-19,7%
CAC 40	5918	-4,4%	-8,0%	-17,3%
Dax 30	13111	-4,7%	-7,6%	-17,5%
Nikkei 225	25963	-6,7%	-2,6%	-9,8%
SMI	10473	-5,5%	-10,7%	-18,7%
SPI	13470	-5,4%	-10,7%	-18,1%
MSCI Emerging Markets (na zamknięciu - 1D)	1008	-4,4%	-2,2%	-18,2%
Towary - zmienność	24.06.2022	1 W	1M	YTD
Ropa naftowa (Brent, USD/baryłkę)	117	-3,9%	4,8%	50,8%
Złoto (USD/uncję)	1844	-1,5%	1,6%	0,8%
VIX	32	4,4	6,1	15,0
Forex	24.06.2022	1 W	1M	YTD
EUR/USD	1,05	-0,4%	-0,6%	-7,8%
USD/JPY	135	0,2%	4,1%	17,0%
EUR/GBP	0,86	0,3%	1,4%	1,8%
EUR/CHF	1,01	-2,6%	-3,4%	-2,4%
USD/CHF	0,97	-2,3%	-2,8%	5,8%

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki kredytowe	24.06.2022	1 W	1M	YTD
Itraxx Main	+111 p.b.	+13 p.b.	+19 p.b.	+63 p.b.
Itraxx Crossover	+557 p.b.	+66 p.b.	+114 p.b.	+315 p.b.
Itraxx Financials Senior	+122 p.b.	+14 p.b.	+20 p.b.	+67 p.b.
Rynki obligacji	24.06.2022	1 W	1M	YTD
ESTER OIS	98,47	-1 p.b.	-5 p.b.	-26 p.b.
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	-0,17	+13 p.b.	+21 p.b.	+40 p.b.
Labor USD 3M	2,03	+28 p.b.	+58 p.b.	+182 p.b.
Dochodowość 2Y (Niemcy)	1,15	+18 p.b.	+77 p.b.	+177 p.b.
Dochodowość 10Y (Niemcy)	1,71	+19 p.b.	+66 p.b.	+188 p.b.
Dochodowość 2Y (USA)	3,14	+8 p.b.	+44 p.b.	+241 p.b.
Dochodowość 10Y (USA)	3,25	+10 p.b.	+27 p.b.	+174 p.b.
Spread 10Y obligacji krajów strefy euro v. niemieckich	24.06.2022	1 W	1M	YTD
Francja	+54 p.b.	-4 p.b.	+3 p.b.	+16 p.b.
Austria	+56 p.b.	-1 p.b.	+3 p.b.	+29 p.b.
Holandia	+32 p.b.	-1 p.b.	+4 p.b.	+17 p.b.
Finlandia	+56 p.b.	+2 p.b.	+12 p.b.	+29 p.b.
Belgia	+64 p.b.	-2 p.b.	+6 p.b.	+27 p.b.
Irlandia	+66 p.b.	-	+3 p.b.	+24 p.b.
Portugalia	+104 p.b.	-24 p.b.	-8 p.b.	+40 p.b.
Hiszpania	+109 p.b.	-18 p.b.	+2 p.b.	+35 p.b.
Włochy	+191 p.b.	-34 p.b.	-1 p.b.	+56 p.b.

Źródło: Bloomberg. Amundi Strategy – 24.06.2022 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 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.