

Pracujemy na Twoje
zaufanie

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Tydzień na rynkach

Najnowsze informacje z rynków finansowych

Edycja z dnia 18 kwietnia 2022 r.

Research, Strategy and Analysis, Amundi

Tydzień w skrócie

- **Rynki:** W tym tygodniu rynki akcji odnotowują spadki. Korekta, która rozpoczęła się na początku roku, trwa w przypadku indeksu MSCI World, który w tym miesiącu stracił ponad -1%.
- **USA:** Inflacja zasadnicza mierzona wskaźnikiem cen konsumpcyjnych (CPI) wzrosła w marcu do najwyższego od 40 lat poziomu 8,5% po gwałtownym wzroście cen energii w lutym i marcu.
- **Strefa euro:** Według dotyczącej akcji kredytowej banków ankiety przeprowadzonej przez Europejski Bank Centralny (EBC) w I kwartale br., warunki udzielania kredytów bankowych w strefie euro pozostają korzystne.

 **WAŻNA LICZBA**

8,5%

to odnotowany w marcu roczny poziom inflacji w USA, najwyższy od 40 lat

W SOCZEWCIE

Francuski krajobraz polityczny spolaryzowany między skrajnościami

W pierwszej turze wyborów prezydenckich we Francji pojawiła się istna przepaść pomiędzy popularnością trzech pierwszych kandydatów a wszystkich pozostałych. Zarówno Partia Socjalistyczna, jak i Partia Republikańska, które rządziły przez ostatnie 40 lat, prawie zniknęły z francuskiej sceny politycznej. Co więcej, frekwencja wyborcza wynosząca 73,7%, była znacznie niższa od średniej (79,6%), co w dużej mierze wynikało z masowego niegłosowania wśród młodszych wyborców (poniżej 35 roku życia). Wielu kandydatów, którzy odpadli z wyścigu, już wezwało swoich zwolenników do głosowania na urzędującego prezydenta. Jednak Jean-Luc Mélenchon, który uzyskał ponad 20% głosów, nie popiera otwarcie Emmanuela Macrona. Naszym głównym scenariuszem pozostaje zwycięstwo Macrona w drugiej turze, choć pozostajemy czujni na zmieniający się krajobraz polityczny w złożonym kontekście geopolitycznym. Pandemia i wysoka inflacja, prowadząca do utraty siły nabywczej gospodarstw domowych o niskich i średnich dochodach, spolaryzowały francuski krajobraz polityczny pomiędzy skrajnymi ugrupowaniami (lewica i prawica stanowią 60%) a centrum (30%). Wyniki drugiej tury prawdopodobnie będą bardziej wyrównane niż w 2017 r. Według sondaży, Macron zwycięży z wynikiem 51-54%, co jest bliskie marginesu błędów. W tym kontekście rynki wydają się być dość spokojne z niewielką skalą pozycji zabezpieczających. Jednak konsekwencje wyboru Le Pen dla Unii Europejskiej byłyby znaczące. Jej program przewiduje znaczącą zmianę w relacjach Francji z UE. Sprzeciwiałaby się ona decyzjom UE, które wydają się sprzeczne ze strategicznymi interesami Francji, wprowadzając ścisłą kontrolę graniczną we Francji i uprzywilejowanie obywateli francuskich na rynku pracy (jak również francuskich korporacji) – oba te rozwiązania naruszają podstawowe zasady UE. Platforma Macrona to zapowiedź większej integracji z UE. Dlatego też stawką drugiej tury wyborów prezydenckich we Francji jest również status i rola Francji w Europie w ciągu najbliższych 5 lat.



KALENDARZ



4 maja

posiedzenie rady polityki pieniężnej (FOMC) amerykańskiej Rezerwy Federalnej

5 maja

posiedzenie rady polityki pieniężnej Banku Anglii

Nasza analiza tygodnia

Kwietniowe posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego (EBC) – w jaki sposób EBC pogodził rekordową inflację ze spowolnieniem wzrostu gospodarczego i niepewnością związaną z efektami wojny rosyjsko-ukraińskiej?

Po jastrzębich niespodziankach z poprzednich posiedzeń, w kwietniu EBC nie zasygnalizował dalszego przyspieszenia tempa wygaszania bodźców. EBC w pełni potwierdził zarówno wcześniejsze intencje dotyczące luzowania ilościowego (które prawdopodobnie zakończy się w III kwartale), jak i sekwencji polityki – stopy procentowe mają wzrosnąć „jakiś czas” po zakończeniu luzowania ilościowego. W czerwcu, kiedy dostępny będzie nowy komplet prognoz makroekonomicznych, EBC prawdopodobnie ostatecznie ogłosi konkretny miesiąc zakończenia luzowania ilościowego w III kwartale.

Inflacja jest dla EBC absolutnym priorytetem. Rada Prezesów jest bardziej wyczulona na ryzyko rekordowej inflacji niż na spowolnienie wzrostu. „Wojna napędza ryzyko inflacji w strefie euro”. Jednocześnie, jak przyznała Christine Lagarde,

„dynamika wzrostu gospodarczego pozostanie słaba w wyniku konfliktu z Rosji”. EBC jest „bardzo uważny w obliczu obecnej niepewności”.

EBC jest gotowy do działania w przypadku pogorszenia perspektyw wzrostu, ale nie oczekujemy, by bank centralny był proaktywny. Spodziewamy się, że przed zmianą polityki pieniężnej EBC pozwoli na wzrost rentowności obligacji skarbowych i poszerzenie spreadów. „Gdyby perspektywy pogorszyły się lub warunki finansowania stały się niespójne z dalszym postępowaniem na drodze do osiągnięcia celu 2%, Rada Prezesów byłaby gotowa do zmiany harmonogramu zakupów aktywów netto pod kątem wielkości i/lub czasu trwania” (protokół z posiedzenia 9 i 10 marca).

Na razie EBC uważa, że mimo niedawnego zaostrzenia, warunki finansowania pozostają sprzyjające. „Kredyty dla gospodarstw domowych utrzymują się na wysokim poziomie, zwłaszcza na kredyty mieszkaniowe. Przepływy kredytowe do firm ustabilizowały się”.

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
	15.04.2022	1 W	1M	YTD
Rynki akcji				
S&P 500	4393	-2,1%	3,1%	-7,8%
Eurostoxx 50	3849	-0,3%	3,0%	-10,5%
CAC 40	6589	0,6%	3,7%	-7,9%
Dax 30	14164	-0,8%	1,8%	-10,8%
Nikkei 225	27093	0,4%	6,9%	-5,9%
SMI	12475	-0,3%	6,8%	-3,1%
SPI	15954	0,2%	7,7%	-3,0%
MSCI Emerging Markets (na zamknięciu - 1D)	1117	-0,9%	8,8%	-9,3%
Towary – zmienność	15.04.2022	1 W	1M	YTD
Ropa naftowa (Brent, USD/baryłkę)	112	8,7%	11,8%	43,6%
Złoto (USD/uncję)	1974	1,4%	2,9%	7,9%
VIX	23	1,5	-7,1	5,5
Forex	15.04.2022	1 W	1M	YTD
EUR/USD	1,08	-0,6%	-1,3%	-4,9%
USD/JPY	126	1,7%	6,9%	9,9%
EUR/GBP	0,83	-0,9%	-1,5%	-1,6%
EUR/CHF	1,02	0,3%	-1,2%	-1,8%
USD/CHF	0,94	0,9%	0,1%	3,2%

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
	15.04.2022	1 W	1M	YTD
Rynki kredytowe				
Itraxx Main	+79 p.b.	+2 p.b.	-1 p.b.	+31 p.b.
Itraxx Crossover	+376 p.b.	+6 p.b.	-2 p.b.	+133 p.b.
Itraxx Financials Senior	+88 p.b.	-	-2 p.b.	+33 p.b.
Rynki obligacji	15.04.2022	1 W	1M	YTD
ESTER OIS	98,57	-1 p.b.	-5 p.b.	-16 p.b.
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	-0,45	-	+5 p.b.	+12 p.b.
Libor USD 3M	1,04	+3 p.b.	+13 p.b.	+84 p.b.
Dochodowość 2Y (Niemcy)	0,05	-	+47 p.b.	+67 p.b.
Dochodowość 10Y (Niemcy)	0,84	+14 p.b.	+51 p.b.	+102 p.b.
Dochodowość 2Y (USA)	2,45	-6 p.b.	+60 p.b.	+172 p.b.
Dochodowość 10Y (USA)	2,83	+13 p.b.	+68 p.b.	+132 p.b.
Spread 10Y obligacji krajów strefy euro v. niemieckich	15.04.2022	1 W	1M	YTD
Francja	+49 p.b.	-6 p.b.	+2 p.b.	+12 p.b.
Austria	+50 p.b.	-4 p.b.	+8 p.b.	+23 p.b.
Holandia	+28 p.b.	-3 p.b.	+2 p.b.	+13 p.b.
Finlandia	+42 p.b.	-1 p.b.	+1 p.b.	+15 p.b.
Belgia	+52 p.b.	-4 p.b.	-3 p.b.	+15 p.b.
Irlandia	+59 p.b.	-8 p.b.	-4 p.b.	+17 p.b.
Portugalia	+99 p.b.	+6 p.b.	+16 p.b.	+35 p.b.
Hiszpania	+94 p.b.	-6 p.b.	-4 p.b.	+20 p.b.
Włochy	+164 p.b.	-5 p.b.	+7 p.b.	+29 p.b.

Źródło: Bloomberg. Amundi Strategy – 15.04.2022 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.