KOMENTARZ TYGODNIOWY
25-31.05.2020 r.

Ostatni tydzień maja (25-31.05) był **pozytywny dla ryzykownych klas aktywów**. Indeks S&P 500 wzrósł o 3,0% w ujęciu tygodnia, a niemiecki indeks DAX wzrósł o 4,6%. Indeksy obligacji wysokodochodowych w EUR i USD zyskały odpowiednio 1,7% i 1,8% w ujęciu tygodnia (rentowności spadły).
Aktywa bezpieczne, tj. **obligacje krajów rozwiniętych nie grały głównej roli** w mijającym tygodniu. Rentowności amerykańskich 10-latek utrzymały się na poziomie 0,65%, a niemiecki Bund zakończył tydzień 4 pkt. bazowe wyżej na poziomie -0,45%.
Na lepsze nastroje rynkowe wpłynęły pojawiające się coraz częściej **informacje o otwieraniu gospodarek w różnych krajach**, w tym tych najbardziej dotkniętych epidemią. Spowodowało to również **osłabienie się dolara do innych walut** rezerwowych oraz walut krajów rozwijających się. **Spięcia na linii Chiny-USA** w związku z planami ograniczenia autonomiczności Hongkongu **nie wpłynęły na szeroki rynek**. Perspektywa tego, że aktywność gospodarcza osiągnęła swoje dno w kwietniu i maju była dominującym tematem rynkowym, co pozwoliło **ropie naftowej wrócić do cenowych poziomów z połowy marca**.
W Polsce indeks największych spółek WIG20 w ujęciu tygodniowym zanotował spory wzrost o 5,6%. Zdecydowanie najważniejszym tematem warszawskiego parkietu była **niespodziewana obniżka stóp procentowych** przez Narodowy Bank Polski do historycznie niskiego poziomu 0,1% - poprzednio poziom stopy referencyjnej NBP wynosił 0,5%. Decyzję o obniżce stóp procentowych RPP w komunikacie prasowym **argumentowało spadkiem aktywności gospodarczej oraz ryzykiem nieosiągnięcia celu inflacyjnego** w średnim okresie. **Negatywna reakcja banków zatrzymała silne wzrosty w tym sektorze**. Do czasu decyzji RPP banki notowały w ostatnim tygodniu wzrosty wyższe niż szeroki indeks WIG20.
W mijającym tygodniu **sukcesem zakończyła się już druga w czasie pandemii emisja akcji** (po CCC) na głównym warszawskim rynku – **Selvita** pozyskała od inwestorów ponad 90 mln złotych. Z makro w Polsce: w zeszłym tygodniu **odczyt inflacji CPI za maj był w miarę zgodny z oczekiwaniami** i wyniósł 2,9% r/r. Drugi odczyt **PKB za Q1 był nieco wyższy niż początkowy – 2,0% r/r** vs. 1,9% r/r. Tempo wzrostu było dużo niższe niż w Q4 2019 r. – 3,2% r/r, do czego w większości przyczynił się **spadek inwestycji i w mniejszym stopniu konsumpcji prywatnej**.
W **USA finalny odczyt PKB za pierwszy kwartał** pokazał nieco gorszą dynamikę niż początkowo szacowano. **PKB spadł o 1,3% k/k**, choć **konsumpcja prywatna spadła mniej od prognoz** konsensusu. **Dochody Amerykanów zaskakująco wzrosły w kwietniu** o ponad 10% m/m, wbrew prognozom spadku o ponad 6%. Stało się tak dzięki bardzo wysokim transferom publicznym, które przewyższyły spadek dochodu wynikający z utraty pracy czy zmniejszenia etatu.

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszu Credit Agricole FIO cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Niektóre subfundusze mogą inwestować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej Uczestnik powinien wziąć pod uwagę opłaty związane z subfunduszem oraz uwzględnić ewentualne opodatkowanie zysku. Uczestnik musi liczyć się z możliwością straty przynajmniej części wpłaconych środków.

Dane finansowe subfunduszy, opis czynników ryzyka oraz informacje na temat opłat związanych z uczestnictwem w subfunduszach znajdują się w prospekcie informacyjnym oraz tabeli opłat dostępnych w języku polskim na stronie credit-agricole.pl i u dystrybutora funduszu.

Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia Santander TFI S.A. Informacje zawarte w dokumencie są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji powyższego dokumentu.