KOMENTARZ TYGODNIOWY
11-17.05.2020 r.

W ubiegłym tygodniu (11-17.05.2020) doszło do **korekty optymizmu na globalnych rynkach akcji**. Indeks MSCI World zakończył tydzień spadkiem o 2,6% w USD. Z jednej strony planowane **stopniowe otwieranie gospodarek daje nadzieje na powolne ożywienie** aktywności, z drugiej jednak luzowanie restrykcji budzi **obawy o możliwe wystąpienie drugiej fali zachorowań**. Rynkom nie pomogło środowe wystąpienie **szefa Fed Jerome'a Powella**, gdyż zasugerował on, że **skutki wprowadzonych ograniczeń mogą być długotrwałe**, a **ujemne stopy procentowe na razie nie są planowane**. Optymizm na rynku schłodziło także powracające **widmo konfliktu na linii USA-Chiny**. Nastrojom nie sprzyjały wypowiedzi Donalda Trumpa, który zagroził całkowitym zerwaniem relacji z Chinami. Z kolei w piątek w USA pojawiły się informacje o możliwym zablokowaniu dostaw półprzewodników dla chińskiego koncernu Huawei.
W obliczu globalnego wzrostu awersji do ryzyka spadki nie ominęły również warszawskiego parkietu. Indeks **WIG spadł w skali tygodnia o blisko 2%**. Na tym tle pozytywnie wyróżniały się **małe spółki** mierzone indeksem **sWIG80** (+0,16%) przy relatywnej **słabości spółek o dużej i średniej kapitalizacji**. W Polsce poznaliśmy wstępny szacunek PKB za I kw. 2020 r., czyli pierwszy odczyt z okresu objętego pandemią. **Tempo wzrostu PKB spowolniło do 1,9% r/r** z 3,2% r/r w IV kw. 2019 r. W I kw. 2020 r. obostrzenia dotyczyły tylko części marca, dlatego w II kw. 2020 r. należy spodziewać się solidnych spadków biorąc pod uwagę wyłączenie całego kwietnia oraz stopniowe odmrażanie gospodarki w maju i czerwcu. Z kolei finalny odczyt **inflacji w kwietniu został potwierdzony na poziomie 3,4% r/r**.
Na rynku surowców warto zwrócić uwagę na **kontynuację odbicia cen ropy naftowej**. Cena ropy WTI wzrosła w ubiegłym tygodniu o 19% osiągając blisko 30 USD za baryłkę.
Przy spadkach na akcjach widoczny był **powrót kapitału na rynki obligacji**. Rentowność **10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych w ubiegłym tygodniu spadła** do 0,646% (ceny wzrosły). Z kolei **w Polsce rentowność 10-latek spadła do 1,22%.**

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.