

OD WOJNY CELNEJ DO KOMPROMISU

NEWS USA UZGADNIA Z CHINAMI NOWE WARUNKI HANDLOWE



12 maja 2025 USA i Chiny ogłosiły tymczasowe porozumienie, które przewiduje znaczące obniżenie cel

- USA zmniejszyły taryfy na chińskie towary ze 145% do 30%
- Chiny obniżyły swoje cła na towary z USA ze 125% do 10%
- Porozumienie obowiązuje 90 dni
- Trwają rozmowy w kierunku wypracowania trwałego porozumienia handlowego między krajami

Reakcja rynków akcji

- Rynki akcji po zawieszeniu cel przez Donalda Trumpa na wszystkie kraje na początku kwietnia mocno odrabiają straty
- Indeksy akcji są już na poziomach wyższych niż w dniu, kiedy ogłoszono cła wzajemne
- Porozumienie między USA i Chinami przyczyniło się do przyspieszenia wzrostów
- Posiadacze akcji obecnie wierzą, że majowe porozumienia z Chinami i Wielką Brytanią są pozytywnym sygnałem do istotnego złagodzenia światowych napięć handlowych

indeks akcji polskich WIG	+20,99%
indeks akcji niemieckich DAX	+19,44%
indeks akcji chińskich HSI	+16,54%
indeks akcji amerykańskich SP500	+16,28%

Zmiany indeksów od 7 kwietnia 2025 do 13 maja 2025, które pokazują skalę wzrostów rynków akcji po spadkach wywołanych nałożeniem przez D. Trumpa cel wzajemnych

NEWS FED WSTRZYMUJE SIĘ Z OBNIŻKAMI STÓP

Amerykańska Rezerwa Federalna nie zmieniła stóp procentowych w maju

Szef FED J. Powell tłumaczy decyzję tym, że polityka celna Donalda Trumpa generuje niepewność przyszłej sytuacji ekonomicznej i może opóźnić realizację celu inflacyjnego FED.



Rentowności amerykańskich obligacji skarbowych 2 letnich od 14 kwietnia do 14 maja 2025. Źródło: tradingeconomics.com



Reakcja amerykańskiego rynku obligacji

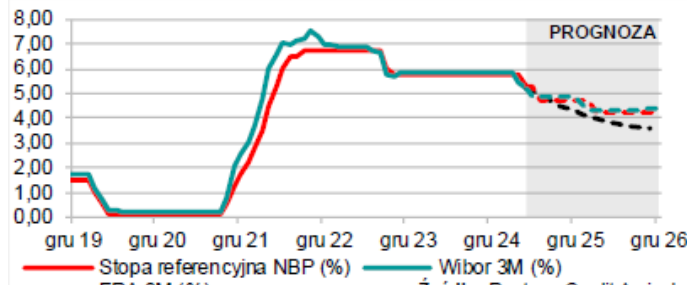
- Rynek obligacji już od końca kwietnia spodziewał się takiej decyzji FED, dlatego rentowności obligacji rosły, a ceny obligacji spadały
- Obecnie analitycy spodziewają się, że FED obniży w tym roku dwukrotnie stopy procentowe łącznie o 50 punktów bazowych

NEWS RPP TŁIE STOPY PROCENTOWE O PÓŁ PROCENTA



Ekonomiści oczekują, że Rada Polityki Pieniężnej obniży w tym roku stopy procentowe jeszcze dwukrotnie – łącznie o 0,5 procenta

- Obniżka stóp procentowych o 0,5% w maju była zgodna z oczekiwaniami ekonomistów
- Rentowności obligacji i WIBOR w reakcji na oczekiwania obniżek stóp spadały już od końca kwietnia
- Dzień ogłoszenia obniżki stóp miał ograniczony wpływ na ceny obligacji i ich rentowności
- Polski rynek akcji pozytywnie zareagował na obniżki stóp



Źródło: Credit Agricole, Makromapa, 12 maj 2025

KOMENTARZ DO WYDARZEŃ RYNKOWYCH

Donald Trump zrozumiał, że radykalne decyzje w sprawie cel przyniosą więcej szkody niż korzyści gospodarce amerykańskiej i rozpoczął proces stopniowej normalizacji stosunków gospodarczych z partnerami handlowymi. Wyrazem tego było między innymi zawieszenie cel wzajemnych dla wszystkich krajów na 90 dni, porozumienia z Wielką Brytanią i Chinami. Rynki akcji zareagowały na te wydarzenia bardzo entuzjastycznie i odrobiły straty, jakie poniosły od momentu ogłoszenia cel wzajemnych. Uwaga inwestorów została obecnie przekierowana na sytuację gospodarczą, decyzje banków centralnych i wydarzenia w spółkach. Na tle rynków globalnych ponownie wyróżniają się indeksy polskie i europejskie wspierane obniżkami stóp procentowych i stabilną sytuacją gospodarczą. W najbliższych miesiącach wpływ na sytuację na rynkach finansowych będą miały decyzje dotyczące cel, wyniki uzgodnień dotyczących zawieszenia broni w Ukrainie, kolejne decyzje banków centralnych oraz napływające dane gospodarcze dotyczące wzrostu gospodarczego, inflacji, rynku pracy.



Jacek Stapała

- ekspert rynków finansowych z 25-letnim doświadczeniem
- doktor nauk ekonomicznych ze specjalizacją diagnozowania i prognozowania koniunktury gospodarczej
- ma licencję KNF maklera z uprawnieniami do doradztwa inwestycyjnego

Informacje prawne

Materiał został przygotowany przez Credit Agricole Bank Polska S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Legnicka 48 bud. C-D (dalej „Bank”) C-D wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000039887, Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabryczna, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Kapitał zakładowy: 1.023.607.600 zł w całości wpłacony, NIP 657-008-22-74, Regon: 290513140. Materiał ma charakter wyłącznie informacyjny oraz reklamowy i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Materiał nie stanowi oferty ani rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Informacje w materiale nie uwzględniają indywidualnej sytuacji klienta. Materiał ten nie powinien stanowić jedyne źródła podjęcia decyzji inwestycyjnej przez Klienta. Bank zwraca uwagę, że inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub nawet całości zainwestowanego środka. Treść materiału wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Materiał został sporządzony z należytą starannością, przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności, na podstawie ogólnodostępnych informacji i metod analitycznych, uznanych przez Bank za wiarygodne. Klient ponosi odpowiedzialność za wyniki decyzji inwestycyjnych podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym materiale. Informacje zawarte w materiale mogą być wykorzystywane wyłącznie dla własnych potrzeb i nie mogą być kopiowane w jakiegokolwiek formie ani przekazywane osobom trzecim. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Credit Agricole Bank Polska Spółka Akcyjna jest Komisja Nadzoru Finansowego (Piękna 20, 00-549 Warszawa). Credit Agricole Bank Polska Spółka Akcyjna posiada zezwolenie na prowadzenie działalności bankowej oraz działalności maklerskiej w zakresie świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń i usługi doradztwa inwestycyjnego.