Pracujemy na Twoje
zaufanie

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Tydzień na rynkach

Najnowsze informacje z rynków finansowych

Edycja z dnia 4 maja 2020 r. | Research, Strategy and Analysis, Amundi

Tydzień w skrócie

- **Rynki:** Odbicie na rynkach akcji dzięki postępom w badaniach medycznych, ograniczeniu wymogów regulacyjnych dla europejskich banków i wsparciu banków centralnych
- **USA:** Spadek PKB o 4,8% w I kwartale wskutek kwarantanny – największy spadek od 2009 r.
- **Strefa euro:** W kwietniu zaufanie przedsiębiorców i konsumentów gwałtownie spadło, co odzwierciedla skutki kwarantanny

WAŻNA LICZBA

BBB-

Do takiego poziomu agencja Fitch obniżyła rating Włoch

W SOCZEWCE

W tym tygodniu agencja ratingowa Fitch obniżyła rating Włoch z poziomu „BBB" do „BBB-" i zmieniła ocenę perspektyw dla tego kraju z negatywnej na stabilną. Decyzja ta była dużym zaskoczeniem, a w szczególności moment jej podjęcia. Fitch to jedyna agencja ratingowa, która dokonuje weryfikacji ratingów latem (10 lipca), a jednak zdecydowała się działać z wyprzedzeniem, deklarując, że „rozwój sytuacji w kraju wymaga takiego odstępstwa od terminarza". W zeszły piątek agencja S&P potwierdziła swój rating dla Włoch na poziomie średniego BBB z negatywną oceną perspektyw dla zadłużenia tego kraju, natomiast rating agencji Fitch jest teraz zgodny z ratingiem agencji Moody's zarówno pod względem jego poziomu, jak i perspektyw (niski BBB z perspektywą stabilną). Główne przesłanki obniżki ratingu to skala szacowanego pogorszenia się stanu finansów publicznych oraz ograniczone spodziewane odbicie wzrostu PKB, nie tylko w 2021 r., ale i w kolejnych latach. Na bieżący rok Fitch przewiduje spadek PKB o 8% i deficyt na poziomie niemal 10% PKB, co oznacza wskaźnik zadłużenia do PKB na poziomie 156%, blisko niedawnych prognoz włoskich władz.

KALENDARZ

7 maja
posiedzenie komitetu polityki pieniężnej Banku Anglii Federalnej

29 maja
posiedzenie komitetu polityki pieniężnej Banku Japonii

4 czerwca
posiedzenie komitetu polityki pieniężnej Europejskiego Banku Centralnego (EBC)

10 czerwca
posiedzenie komitetu polityki pieniężnej amerykańskiej Rezerwy Federalnej

Źródło: Amundi Strategy

Nasza analiza tygodnia

EBC. Stawką jest płynność

Na swoim ostatnim posiedzeniu Europejski Bank Centralny koncentrował się na działaniach wspierających płynność, a nie na programach luzowania ilościowego. Mimo rosnących oczekiwań co do ewentualnego zwiększenia skali niedawno wprowadzonego specjalnego programu skupu aktywów PEPP, konsensus tym razem wskazuje raczej na wstrzymanie prac na tym froncie zgodnie z decyzją podjętą przez bank centralny po szeregu wspierających gospodarkę działań wprowadzanych od poprzedniego posiedzenia w marcu. Co do możliwego objęcia „upadłych aniołów" programem skupu instrumentów korporacyjnych (CSPP), EBC na razie nie podjął dalszych starań po ogłoszeniu, że będą one przyjmowane na zabezpieczenie.

Wraz z poluzowaniem warunków związanych z wcześniej ogłoszonym programem celowych dłuższych operacji refinansujących TLTRO (obniżenie oprocentowania do 50 punktów bazowych poniżej średniego oprocentowania głównych operacji refinansujących Eurosystemu), EBC wprowadził nowe narzędzie pompowania płynności do systemu. Obejmuje ono „nową serię niecelowych dłuższych operacji refinansujących związanych z pandemią (PELTRO)", które „będą prowadzone w celu wsparcia warunków płynności w systemie finansowym strefy euro, pomagając w utrzymaniu płynnego funkcjonowania rynków pieniężnych dzięki skutecznemu wsparciu płynnościowemu".

Decyzja o celowym charakterze środków wsparcia płynności jest zbieżna z celem ułatwienia dostępu do finansowania oraz łagodzenia cząstkowych napięć występujących na rynkach pieniężnych. Jest również zgodna z niedawnymi decyzjami ułatwiającymi składanie zabezpieczenia. Oprócz wsparcia dla rynków pieniężnych takie środki powinny również wspierać krótko- i średnioterminowe segmenty rynku instrumentów o stałym dochodzie, gdzie prawdopodobnie w przyszłości więcej krajów będzie generować podaż obligacji. W kwestii luzowania ilościowego na tym etapie najważniejsze jest to, że w przyszłości zwiększona może być zarówno duracja, jak i skala obecnego programu, jeśli będzie to konieczne w celu wzmocnienia efektu luzowania. Jednocześnie na konferencji prasowej prezes EBC podkreślała elastyczność programu PEPP. W efekcie uwagę przykuwać będzie póki co sytuacja na froncie polityki fiskalnej, a także ewentualne dalsze prace nad utworzeniem funduszy odbudowy.

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki akcji	**30.04.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
S&P 500	2902	3,7%	10,5%	-10,2%
Eurostoxx 50	2928	2,6%	5,9%	-21,8%
CAC 40	4572	2,7%	4,4%	-23,5%
Dax 30	10862	3,3%	10,7%	-18,0%
Nikkei 225	20194	3,9%	5,8%	-14,6%
SMI	9629	0,0%	5,0%	-9,3%
SPI	11906	0,1%	6,7%	-7,3%
MSCI Emerging Markets (na zamknięciu – 1D)	920	3,1%	10,5%	-17,5%
Towary – zmienność	**30.04.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Ropa naftowa (Brent, USD/baryłkę)	25	18,2%	10,8%	-61,8%
Złoto (USD/uncję)	1688	-2,5%	4,0%	11,2%
VIX	35	-6,2	-21,9	21,5
Forex	**30.04.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
EUR/USD	1,09	1,5%	-1,0%	-2,5%
USD/JPY	107	-0,6%	-0,7%	-1,7%
EUR/GBP	0,87	-0,5%	-2,3%	2,7%
EUR/CHF	1,06	0,5%	-0,1%	-2,5%
USD/CHF	0,97	-0,9%	0,9%	-0,1%

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki dłużne	**30.04.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Itraxx Main	+80 p.b.	-2 p.b.	-17 p.b.	+36 p.b.
Itraxx Crossover	+489 p.b.	-2 p.b.	-91 p.b.	+282 p.b.
Itraxx Financials Senior	+101 p.b.	-5 p.b.	-17 p.b.	+49 p.b.
Rynki obligacji	**30.04.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
EONIA	-0,46	-	-2 p.b.	-1 p.b.
Euribor 3M	-0,27	-11 p.b.	+8 p.b.	+11 p.b.
Libor USD 3M	0,69	-30 p.b.	-75 p.b.	-122 p.b.
Rentowność 2Y (Niemcy)	-0,76	-9 p.b.	-8 p.b.	-16 p.b.
Rentowność 10Y (Niemcy)	-0,59	-16 p.b.	-10 p.b.	-40 p.b.
Rentowność 2Y (USA)	0,18	-4 p.b.	-5 p.b.	-139 p.b.
Rentowność 10Y (USA)	0,59	-1 p.b.	-14 p.b.	-133 p.b.
Spread 10Y obligacji krajów strefy euro v. niemieckich	**30.04.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Francja	+48 p.b.	-3 p.b.	+3 p.b.	+17 p.b.
Austria	+43 p.b.	-6 p.b.	-4 p.b.	+22 p.b.
Holandia	+28 p.b.	-2 p.b.	+2 p.b.	+14 p.b.
Finlandia	+40 p.b.	-5 p.b.	-1 p.b.	+17 p.b.
Belgia	+56 p.b.	-5 p.b.	+5 p.b.	+28 p.b.
Irlandia	+63 p.b.	-6 p.b.	+10 p.b.	+33 p.b.
Portugalia	+140 p.b.	-22 p.b.	+18 p.b.	+78 p.b.
Hiszpania	+131 p.b.	-16 p.b.	+21 p.b.	+66 p.b.
Włochy	+235 p.b.	-6 p.b.	+38 p.b.	+75 p.b.

Źródło: Bloomberg. Amundi Strategy – 30.04.2020 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 przekonaniami. 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 popartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi 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 jakiejkolwiek 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 działalności 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.