

Pracujemy na Twoje
zaufanie

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Tydzień na rynkach

Najnowsze informacje z rynków finansowych

Edycja z dnia 9 listopada 2020 r.

Research, Strategy and Analysis, Amundi

Tydzień w skrócie

- **Rynki:** Wybory w USA nie zakłóciły hossy, która rozpoczęła się na początku tygodnia. Oprocentowanie obligacji spadało.
- **USA:** Najbardziej prawdopodobny scenariusz to Joe Biden w Białym Domu, a Republikanie utrzymują kontrolę w Senacie.
- **Strefa euro:** Działalność gospodarcza w sektorze prywatnym była w październiku w stagnacji.



WAŻNA LICZBA

7,7%

to wzrost indeksu Nasdaq
w ciągu ostatniego tygodnia



W SOCZEWCE

Na listopadowym posiedzeniu Federalnego Komitetu ds. Operacji Otwartego Rynku (FOMC) amerykańskiego Fedu nie zmieniono planów co do stóp procentowych i programu skupu aktywów, a w komunikacie po posiedzeniu nie padły właściwie żadne nowe zapowiedzi. Fed jest zadowolony ze skali akomodacji w ramach aktualnego programu skupu aktywów i podkreśla, że ten bardzo szeroko zakrojony i skuteczny program zapewnia odpowiednią akomodację i wsparcie dla rynków. Niemniej jednak Fed niepokoi chyba ryzyko spadków związane z aktualnym przyrostem zachorowań na COVID-19 i z brakiem bodźców fiskalnych. Jak dotąd tempo ożywienia przekraczało wcześniejsze oczekiwania. Nowe zapowiedzi co do programu skupu aktywów lub zmiany jego założeń mogą pojawić się w grudniu, jeżeli pogorszą się perspektywy gospodarcze. Na swoim posiedzeniu FOMC szczegółowo omówił program skupu aktywów i ewentualne zmiany jego parametrów dla potrzeb prowadzenia jeszcze bardziej akomodacyjnej polityki.



KALENDARZ



10 grudnia

posiedzenie Rady
Prezesów EBC

18 grudnia

posiedzenie komitetu
polityki pieniężnej Banku
Japonii

Źródło: Amundi Strategy

Nasza analiza tygodnia

Rynki z entuzjazmem przyjęły (nadal niepewną) perspektywę prezydentury Bidena z utrzymaniem republikańskiej większości w Senacie

Do południa czasu środkowoeuropejskiego w piątek nie ogłoszono jeszcze wszystkich wyników wyborów w USA (w tym wyborów prezydenckich i do Kongresu) i możliwe były wciąż spore niespodzianki. Jednak najprawdopodobniejszy scenariusz to Joe Biden w Białym Domu, a jednocześnie utrzymanie republikańskiej większości w Senacie.

Od 4 listopada, czyli od dnia po wyborach, rynki akcji bardzo pozytywnie reagowały na prawdopodobne ich wyniki. Nie mając większości w obu izbach w Kongresie, Demokratom bardzo trudno będzie wprowadzać poszczególne elementy swojego programu (zwłaszcza podwyżki podatków), które miałyby bezpośredni niekorzystny wpływ na wyniki finansowe notowanych spółek.

Co więcej, choć prezydent Biden mógłby wydawać dekrety, by ominąć prerogatywy ustawodawcy (tak jak kilkakrotnie czynił to Donald Trump), miałby on mniejsze pole manewru, by wprowadzać środki oddziałujące na środowisko, opiekę zdrowotną, sektor technologii, a nawet finansów, co mogłoby zaszkodzić poszczególnym sektorom gospodarki.

Tymczasem na froncie fiskalnym Republikanie w Senacie będą musieli poskromić zapędy Demokratów, którzy chcą zwiększać wydatki, co mogłoby nieść nieoczywiste skutki dla rynków, perspektywnie powodując wzrost długoterminowego oprocentowania obligacji.

Z drugiej jednak strony pod kątem stosunków międzynarodowych (gospodarczych i geopolitycznych) Biden uważany jest za bezpieczniejszy wybór w porównaniu z Trumpem.

Większość tych pozytywnych założeń przedstawia się racjonalnie, choć najbliższe tygodnie może jednak charakteryzować wyższe ryzyko. Przede wszystkim jeśli wynik wyborów pozostanie niepewny (wskutek zliczenia ostatnich głosów, środków prawnych podejmowanych przez Trumpa oraz możliwego rozstrzygnięcia wyborów do Senatu dopiero na początku stycznia), rynki będą musiały zweryfikować swoje oczekiwania.

Po drugie zaś rynki mogą reagować na sytuację pandemiczną w USA. Podczas gdy w Europie wprowadzana jest znów kwarantanna, rośnie ryzyko konieczności podjęcia tych samych decyzji po drugiej stronie Atlantyku, co zdusiłoby w zarodku ożywienie w amerykańskiej gospodarce. Zarówno w USA, jak i w Europie perspektywy na koniec roku są zdecydowanie niejasne.

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki akcji	06.11.2020	1 W	1M	YTD
S&P 500	3510	7,4%	4,4%	8,7%
Eurostoxx 50	3211	8,5%	-0,7%	-14,3%
CAC 40	4970	8,2%	1,5%	-16,9%
Dax 30	12510	8,3%	-3,1%	-5,6%
Nikkei 225	24325	5,9%	3,8%	2,8%
SMI	10329	7,7%	0,9%	-2,7%
SPI	12837	7,0%	0,5%	0,0%
MSCI Emerging Markets (na zamknięciu - 1D)	1166	5,7%	5,8%	4,6%
Towary - zmienność	06.11.2020	1 W	1M	YTD
Ropa naftowa (Brent, USD/baryłkę)	40	6,2%	-6,7%	-39,7%
Złoto (USD/uncję)	1951	4,0%	2,0%	28,6%
VIX	26	-11,9	-3,3	12,4
Forex	06.11.2020	1 W	1M	YTD
EUR/USD	1,19	1,7%	0,7%	5,8%
USD/JPY	103	-1,1%	-2,3%	-5,0%
EUR/GBP	0,90	0,3%	-0,9%	6,8%
EUR/CHF	1,07	0,0%	-0,8%	-1,5%
USD/CHF	0,90	-1,6%	-1,5%	-6,9%

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki kredytowe	06.11.2020	1 W	1M	YTD
Itraxx Main	+52 p.b.	-13 p.b.	-2 p.b.	+8 p.b.
Itraxx Crossover	+313 p.b.	-56 p.b.	-10 p.b.	+106 p.b.
Itraxx Financials Senior	+69 p.b.	-16 p.b.	-3 p.b.	+17 p.b.
Rynki obligacji	06.11.2020	1 W	1M	YTD
EONIA	-0,47	-	-	-3 p.b.
Euribor 3M	-0,51	+1 p.b.	-1 p.b.	-13 p.b.
Libor USD 3M	0,21	-	-2 p.b.	-170 p.b.
Dochodowość 2Y (Niemcy)	-0,78	+2 p.b.	-9 p.b.	-18 p.b.
Dochodowość 10Y (Niemcy)	-0,61	+1 p.b.	-11 p.b.	-43 p.b.
Dochodowość 2Y (USA)	0,15	-	+1 p.b.	-141 p.b.
Dochodowość 10Y (USA)	0,83	-5 p.b.	+9 p.b.	-109 p.b.
Spread 10Y obligacji krajów strefy euro v. niemieckich	06.11.2020	1 W	1M	YTD
Francja	+27 p.b.	-2 p.b.	+1 p.b.	-4 p.b.
Austria	+18 p.b.	-2 p.b.	+1 p.b.	-4 p.b.
Holandia	+17 p.b.	+1 p.b.	-7 p.b.	+3 p.b.
Finlandia	+19 p.b.	-1 p.b.	-	-4 p.b.
Belgia	+23 p.b.	-1 p.b.	+1 p.b.	-5 p.b.
Irlandia	+35 p.b.	-2 p.b.	-	+4 p.b.
Portugalia	+70 p.b.	-3 p.b.	-4 p.b.	+7 p.b.
Hiszpania	+71 p.b.	-5 p.b.	-3 p.b.	+6 p.b.
Włochy	+128 p.b.	-11 p.b.	-	-32 p.b.

Źródło: Bloomberg. Amundi Strategy - 6.11.2020 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 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 informacjach z kompetentnych rynkowych źródeł, 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.