

Tydzień w skrócie

- **Rynki:** Na rynkach akcji nadal panuje zmienność, a kursy znów kształtują się bliżej swoich minimów. Jednocześnie dochodowość obligacji pozostaje niska z uwagi na słabość gospodarki i odnowienie się napięć na linii Chiny-USA
- **USA:** Rezerwa Federalna ostrzega, że amerykańska gospodarka mocno ucierpiała wskutek jej zamrożenia. W kraju stopniowo znoszona jest kwarantanna i ponownie uruchamiana gospodarka
- **Strefa euro:** Dane potwierdzają, że gospodarka przechodzi ostrą recesję, ale jednocześnie w wielu krajach (np. we Francji) następuje stopniowe znoszenie kwarantanny

WAŻNA LICZBA

-1,3%

to dynamika kwietniowego spadku hurtowych kosztów towarów i usług w USA i największy spadek w historii

W SOCZEWCE

Epidemia Covid-19 i jej różnorakie skutki – zaburzenie łańcuchów dostaw i ogólnie spowolnienie gospodarcze – to prawdziwe wyzwanie dla Europy i jej przygotowania do podejmowania szybkich, wspólnych działań w skoordynowany, przemyślany i skuteczny sposób. Po kierunkowym zatwierdzeniu przez Radę Europejską w dniu 23 kwietnia br. bezzwłocznego udostępnienia dla potrzeb kulejącej gospodarki pakietu o wartości 500 mld euro (w ramach trzech mechanizmów wspierających osoby tymczasowo bezrobotne, przedsiębiorstwa i zadłużenie publiczne), obecnie dyskusje skupiają się na planie działań stymulujących gospodarkę, którego wartość może sięgnąć poziomu 1,5 bln euro. Byłby on finansowany z obligacji emitowanych przez Radę Europejską, a służyłby do wspierania krajowych programów działań bądź też do bezpośredniego wsparcia strategicznych europejskich przedsiębiorstw w formie dotacji, pożyczek lub inwestycji kapitałowych. Obecnie dopracowywane są szczegóły programu. Końcowa propozycja, która ma zostać przedstawiona 20 maja, pokaże, naile solidny jest europejski pakt. Przyczyni się to również do ograniczenia spreadów oprocentowania w Europie, a w efekcie do usprawnienia działań EBC.



KALENDARZ



4 czerwca

posiedzenie komitetu polityki pieniężnej Europejskiego Banku Centralnego (EBC)

10 czerwca

posiedzenie komitetu polityki pieniężnej amerykańskiej Rezerwy Federalnej

16 czerwca

posiedzenie komitetu polityki pieniężnej Banku Japonii

Nasza analiza tygodnia

Indie ogłaszają duży pakiet wsparcia

W dniu 12 maja premier Indii Modi ogłosił odważny pakiet wsparcia (o wartości 10% PKB czyli 20 bln rupii) przeznaczony na zwalczanie skutków epidemii. Wskutek częstszych testów, szybko pogorszyły się dane dotyczące epidemii, a w najważniejszych miastach nadal objętych czerwoną strefą zniesienie kwarantanny przesunięto z 18 maja na koniec miesiąca.

Łączny pakiet należy oceniać przy uwzględnieniu działań zapowiedzianych wcześniej przez indyjski bank centralny RBI i ministerstwo finansów (ok. 5,2 bln rupii) oraz innych działań fiskalnych (ok. 1,8 bln rupii) – w efekcie na nowe działania zostaje ok. 13 bln rupii. Już po wystąpieniu premiera ministerstwo finansów zapowiedziało realizację pakietu w dwóch różnych transzach. Pierwsza część działań o wartości ok. 6 bln rupii to głównie zastrzyki płynności dla małych i średnich przedsiębiorstw i zarejestrowanych firm. Druga część to ok. 3,2 bln rupii przeznaczone na dodatkowe wsparcie dla pracowników-imigrantów, sektora nieruchomości mieszkaniowych i małych nierejestrowanych firm. Czekając na

dodatkowe informacje o ostatniej części pakietu (ok. 3,5 bln rupii) warto ocenić dwutorowe jego oddziaływanie – na wyniki gospodarcze i sytuację fiskalną. W swoim obecnym kształcie pakiet skupia się raczej na wsparciu strony podaźowej, a nie popytowej, zapewniając płynność i ograniczając ryzyko niewypłacalności i upadłości mniejszych przedsiębiorstw.

Z perspektywy fiskalnej ogłoszone dotychczas nowe działania będą miały niewielkie przełożenie na miary fiskalne, które już wcześniej mocno ucierpiały wskutek trwającej w kraju recesji. Większość działań ma charakter zobowiązań warunkowych (nie licząc gwarancji). Już w tej chwili spodziewane w roku obrachunkowym 2020 (kończącym się w marcu 2020 r.) problemy fiskalne przybrały znaczną skalę w porównaniu z budżetem przedstawionym na początku lutego. Deficyt sektora instytucji rządowych ma wynieść ok. 4,5% PKB (w porównaniu z planowanym w budżecie deficytem 3,5%). Co więcej, deficyt oczekiwany w roku obrachunkowym 2021 ma być dużo niższy (między 5,0% a 6,0%) nawet bez uwzględnienia znacznego wpływu ostatnio przyjętych pakietów, co niweczy wszelkie perspektywy konsolidacji fiskalnej budżetu.

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki akcji	15.05.2020	1 W	1M	YTD
S&P 500	2853	-2,6%	2,5%	-11,7%
Eurostoxx 50	2759	-5,1%	-1,8%	-26,3%
CAC 40	4260	-6,4%	-2,2%	-28,7%
Dax 30	10399	-4,6%	1,2%	-21,5%
Nikkei 225	20037	-0,7%	2,5%	-15,3%
SMI	9475	-2,0%	1,7%	-10,8%
SPI	11831	-1,7%	3,3%	-7,8%
MSCI Emerging Markets (na zamknięciu - 1D)	901	-1,2%	1,4%	-19,2%
Towary - zmienność	15.05.2020	1 W	1M	YTD
Ropa naftowa (Brent, USD/baryłkę)	32	2,5%	14,7%	-51,9%
Złoto (USD/uncję)	1733	1,8%	0,9%	14,2%
VIX	35	6,7	-6,2	20,9
Forex	15.05.2020	1 W	1M	YTD
EUR/USD	1,08	-0,4%	-1,0%	-3,7%
USD/JPY	107	0,3%	-0,4%	-1,6%
EUR/GBP	0,89	1,7%	2,0%	5,0%
EUR/CHF	1,05	-0,1%	-0,1%	-3,1%
USD/CHF	0,97	0,3%	0,9%	0,6%

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki dłużne	15.05.2020	1 W	1M	YTD
Itraxx Main	+90 p.b.	+5 p.b.	+7 p.b.	+46 p.b.
Itraxx Crossover	+540 p.b.	+28 p.b.	+55 p.b.	+333 p.b.
Itraxx Financials Senior	+111 p.b.	+6 p.b.	+7 p.b.	+59 p.b.
Rynki obligacji	15.05.2020	1 W	1M	YTD
EONIA	-0,46	-	-1 p.b.	-1 p.b.
Euribor 3M	-0,27	-2 p.b.	-2 p.b.	+12 p.b.
Libor USD 3M	0,39	-4 p.b.	-74 p.b.	-152 p.b.
Dochodowość 2Y (Niemcy)	-0,76	+2 p.b.	-6 p.b.	-15 p.b.
Dochodowość 10Y (Niemcy)	-0,56	-2 p.b.	-10 p.b.	-38 p.b.
Dochodowość 2Y (USA)	0,14	-2 p.b.	-6 p.b.	-143 p.b.
Dochodowość 10Y (USA)	0,60	-9 p.b.	-3 p.b.	-132 p.b.
Spread 10Y obligacji krajów strefy euro v. niemieckich	15.05.2020	1 W	1M	YTD
Francja	+51 p.b.	+1 p.b.	-2 p.b.	+20 p.b.
Austria	+43 p.b.	-1 p.b.	-5 p.b.	+22 p.b.
Holandia	+27 p.b.	-1 p.b.	-4 p.b.	+14 p.b.
Finlandia	+40 p.b.	-1 p.b.	-5 p.b.	+17 p.b.
Belgia	+59 p.b.	+2 p.b.	-1 p.b.	+32 p.b.
Irlandia	+63 p.b.	-3 p.b.	-	+33 p.b.
Portugalia	+140 p.b.	-6 p.b.	-4 p.b.	+78 p.b.
Hiszpania	+129 p.b.	-5 p.b.	-4 p.b.	+63 p.b.
Włochy	+239 p.b.	-	+4 p.b.	+79 p.b.

Źródło: Bloomberg. Amundi Strategy – 15.05.2020 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.