Pracujemy na Twoje
zaufanie

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Tydzień na rynkach

Najnowsze informacje z rynków finansowych

Edycja z dnia 21 grudnia 2020 r.

Research, Strategy and Analysis, Amundi

Tydzień w skrócie

- **Rynki:** Na rynkach akcji i długu trwała hossa. Dolar się osłabił, a ceny surowców rosły.
- **USA:** Produkcja przemysłowa pozytywnie zaskoczyła, a sprzedaż rozczarowała. Trwała konsolidacja działalności gospodarczej.
- **Strefa euro:** Produkcja przemysłowa pozytywnie zaskoczyła. Optymizm przedsiębiorców nie zmienił się, chociaż perspektywy nadal są kruche z powodu kwarantanny.

WAŻNA LICZBA

0,25%

potwierdziło się gołębie nastawienie Fedu, który utrzymał niskie stopy procentowe i podtrzymał program skupu aktywów

W SOCZEWCE

Nowy grudniowy wstępny odczyt publikowanego przez IHS Markit wskaźnika PMI (Purchasing Managers' Index) to kolejne ważne odzwierciedlenie wpływu drugiej fali pandemii na globalną gospodarkę, co umożliwia aktualizację oceny potencjalnej skali i zmian konsekwencji pandemii. W grudniu potwierdziły się istotne różnice pomiędzy poszczególnymi krajami i branżami gospodarki. Pomimo trwających ograniczeń działalność w sektorze prywatnym w strefie euro radziła sobie powyżej oczekiwań i otarła się o stabilizację. Sektor produkcyjny nadal cechuje spora odporność, a ponowne otwieranie części działalności handlowej pozwala zrównoważyć spadki w sektorze usług. Z kolei amerykańskie przedsiębiorstwa notują mocny wzrost działalności gospodarczej napędzany wysokim popytem wewnętrznym pomimo oznak słabnącej dynamiki wskutek szybkiego rozwoju zachorowań na Covid-19 i wprowadzania kolejnych ograniczeń. Mimo znacznej niepewności co do dalszego rozwoju pandemii, pozytywne informacje o dostępności kilku różnych szczepionek z początkiem 2021 r. wzmocniły wiarę w dalsze ożywienie i przyszłą działalność gospodarczą.

KALENDARZ

22 grudnia
publikacja ostatecznych danych nt. PKB w III kwartale br. w USA

24 grudnia
publikacja „Biuletynu ekonomicznego" Europejskiego Banku Centralnego

31 grudnia
koniec okresu przejściowego w ramach brexitu

20 stycznia
inauguracja prezydentury Joe Bidena

Źródło: Amundi Strategy

Nasza analiza tygodnia

Posiedzenia banków centralnych G4 – Fed utrzymał gołębie nastawienie, Bank Anglii w trybie wyczekiwania

Ostatnie posiedzenia amerykańskiej Rezerwy Federalnej i Banku Anglii nie okazały się przełomowe pod względem zmiany nastawienia bądź podejmowanych działań. Oba te banki centralne potwierdziły dotychczasowe akomodacyjne nastawienie.

Jednocześnie zgodnie z oczekiwaniami po publikacji protokołu z poprzedniego posiedzenia Fed przedstawił swoje nowe przewidywania w zakresie programu luzowania ilościowego (QE). Podsumowując, skup aktywów w obecnym tempie 120 mld USD miesięcznie będzie kontynuowany dopóki nie nastąpią „dalsze znaczące postępy na drodze do osiągnięcia celów Komitetu w zakresie zatrudnienia i stabilności cen". Oznacza to dalszą sporą elastyczność w zarządzaniu programem stymulowania gospodarki. Na posiedzeniu przeważało gołębie nastawienie, zaś w kwestii inflacji Powell wskazał, że przy obecnym układzie różnych czynników przekroczenie celu musi potrwać. W naszej ocenie z ostatniego posiedzenia Federalnego Komitetu ds. Operacji Otwartego Rynku wynika głównie to, że Fed nie zmniejszy tempa skupu aktywów, dopóki nie uda się zbliżyć do maksymalnego poziomu zatrudnienia i stabilizacji cenowej, przy czym bank centralny zapowie wygaszanie tempa programu ze sporym wyprzedzeniem. Ze względu na niski poziom stóp procentowych i mocno akomodacyjne warunki finansowania, ewentualne decyzje o wydłużeniu zapadalności skupowanych instrumentów będą raczej powiązane z pogorszeniem się sytuacji gospodarczej.

Tymczasem zgodnie z oczekiwaniami Bank Anglii nie zmienił polityki stymulacji monetarnej w oczekiwaniu na wyczekiwane z niecierpliwością wyniki negocjacji w sprawie brexitu, a także w kontekście pakietu działań przedstawionego już na poprzednim posiedzeniu, który pod względem przedłużenia i zwiększenia skali luzowania ilościowego był wyższy od konsensusu. Kwestia handlu pozostaje głównym potencjalnym czynnikiem przyszłej zmiany nastawienia w polityce, a ewentualny brak umowy z pewnością wymagałby dodatkowych działań stymulujących gospodarkę. W tym kontekście po posiedzeniu nie pojawiły się żadne nowe informacje na temat tego, jak Bank Anglii ostatecznie zareagowałby na brak umowy. W przypadku zawarcia umowy handlowej obecna akomodacyjna polityka zapewne byłaby w najbliższej przyszłości kontynuowana.

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki akcji	**18.12.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
S&P 500	3709	1,2%	3,9%	14,8%
Eurostoxx 50	3555	2,0%	2,1%	-5,1%
CAC 40	5534	0,5%	0,4%	-7,4%
Dax 30	13671	4,2%	3,6%	3,2%
Nikkei 225	26763	0,4%	4,0%	13,1%
SMI	10542	1,5%	-0,2%	-0,7%
SPI	13124	1,5%	0,3%	2,2%
MSCI Emerging Markets (na zamknięciu – 1D)	1273	1,2%	5,4%	14,2%
Towary – zmienność	**18.12.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Ropa naftowa (Brent, USD/baryłkę)	52	3,8%	17,0%	-21,4%
Złoto (USD/uncję)	1885	2,4%	0,7%	24,2%
VIX	23	0,1	-0,4	9,6
Forex	**18.12.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
EUR/USD	1,22	1,1%	3,3%	9,2%
USD/JPY	103	-0,6%	-0,4%	-4,9%
EUR/GBP	0,91	-0,9%	1,7%	7,3%
EUR/CHF	1,08	0,6%	0,4%	0,0%
USD/CHF	0,89	-0,5%	-2,8%	-8,4%

Źródło: Bloomberg. Amundi Strategy – 21.12.2020 r., godz. 15:00

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki kredytowe	**18.12.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Itraxx Main	+48 p.b.	-2 p.b.	-2 p.b.	+4 p.b.
Itraxx Crossover	+245 p.b.	-18 p.b.	-36 p.b.	+39 p.b.
Itraxx Financials Senior	+58 p.b.	-5 p.b.	-5 p.b.	+6 p.b.
Rynki obligacji	**18.12.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
EONIA	-0,47	-	-	-3 p.b.
Euribor 3M	-0,54	+1 p.b.	-1 p.b.	-15 p.b.
Libor USD 3M	0,24	+2 p.b.	+1 p.b.	-167 p.b.
Dochodowość 2Y (Niemcy)	-0,72	+6 p.b.	-	-12 p.b.
Dochodowość 10Y (Niemcy)	-0,58	+6 p.b.	-2 p.b.	-39 p.b.
Dochodowość 2Y (USA)	0,12	-	-5 p.b.	-145 p.b.
Dochodowość 10Y (USA)	0,92	+3 p.b.	+5 p.b.	-99 p.b.
Spread 10Y obligacji krajów strefy euro v. niemieckich	**18.12.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Francja	+24 p.b.	-2 p.b.	+1 p.b.	-7 p.b.
Austria	+16 p.b.	-	-	-6 p.b.
Holandia	+9 p.b.	-	-	-5 p.b.
Finlandia	+17 p.b.	-2 p.b.	-	-7 p.b.
Belgia	+19 p.b.	-2 p.b.	-	-9 p.b.
Irlandia	+29 p.b.	-3 p.b.	-2 p.b.	-2 p.b.
Portugalia	+60 p.b.	-	-	-2 p.b.
Hiszpania	+62 p.b.	-2 p.b.	-2 p.b.	-4 p.b.
Włochy	+113 p.b.	-6 p.b.	-8 p.b.	-47 p.b.

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.