Pracujemy na Twoje
zaufanie

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Tydzień na rynkach

Najnowsze informacje z rynków finansowych

Edycja z dnia 22 lutego 2021 r.

Research, Strategy and Analysis, Amundi

Tydzień w skrócie

- **Rynki:** W gospodarkach rozwiniętych rosło oprocentowanie obligacji o dłuższych terminach wykupu.
- **USA:** Sprzedaż detaliczna w styczniu przekroczyła najbardziej optymistyczne oczekiwania i wzrosła o 5,3% w ujęciu miesiąc do miesiąca.
- **Strefa euro:** W ostatnim kwartale zeszłego roku PKB w strefie euro spadł o 0,6% kwartał do kwartału.

WAŻNA LICZBA

1,3%

to obecnie oprocentowanie 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych

W SOCZEWCE

Najnowszy trend w cenach ropy naftowej wynika z wielu czynników, jak to często bywa w przypadku tego surowca. Na pewno spodziewane w obecnym roku ożywienie gospodarcze prowadziło w ostatnich miesiącach do wzrostu cen, podczas gdy rotacja na klasy aktywów preferowane w okresie reflacji zwiększyła zainteresowanie cyklicznymi towarami. Jednak zmiany cen w ostatnich dniach wynikały w większym stopniu z niezwykłych warunków meteorologicznych w Stanach Zjednoczonych, a szczególnie fali mrozów w Teksasie, wskutek której tymczasowo zawieszono 40% łącznej produkcji ropy, a cena ropy WTI wzrosła do 61 USD. Ten szok podażowy nie ma charakteru strukturalnego i jest przejściowy bez ryzyka globalnej nadwyżki popytu w bieżącym roku. I faktycznie, po dokonaniu znacznej redukcji wydobycia w 2020 r., OPEC ma spore pole manewru, by zwiększać produkcję, która obecnie jest dużo niższa niż przez pandemią. W konsekwencji naszym zdaniem cena ropy pozostanie na obecnym poziomie lub lekko spadnie w średniej perspektywie czasowej.

KALENDARZ

26 lutego
posiedzenie ministrów finansów krajów G20

11 marca
posiedzenie rady polityki pieniężnej Europejskiego Banku Centralnego

17 marca
– posiedzenie rady polityki pieniężnej amerykańskiej Rezerwy Federalnej

18 marca
– posiedzenie rady polityki pieniężnej Banku Anglii

Źródło: Amundi Strategy

Nasza analiza tygodnia

Wstępny wskaźnik PMI dla strefy euro wskazuje na dalszy spadek działalności gospodarczej w lutym

Obowiązujące w strefie euro obostrzenia wprowadzone w celu ograniczenia pandemii COVID-19 nadal kładą się cieniem na działalności gospodarczej. Według najnowszych wstępnych wskaźników PMI publikowanych przez IHS Markit, działalność w sektorze prywatnym w strefie euro nadal spadała w lutym i był to już czwarty kolejny miesiąc spadków. Spadek wynikał z poważnych ograniczeń w działalności usługowej, którą mocno dotknęły związane z pandemią ograniczenia, zwłaszcza w branżach mających bezpośredni kontakt z klientem. Działalność w sferze usług spadała w najszybszym tempie od listopada, a spadli pogłębiły się we Francji i w Niemczech.

Z kolei branża wytwórcza w lutym znów potwierdziła swoją odporność, a producenci odnotowali dalszy trwały wzrost działalności gospodarczej. Poziom produkcji rósł wraz ze wzrostem nowych zamówień klientów krajowych i zagranicznych. Jednocześnie nasilają się zakłócenia w łańcuchach dostaw, co wydłuża czas dostawy. Co więcej, pojawiły się nowe sygnały znacznego wzrostu presji cenowej, gdyż mocny wzrost popytu na surowce doprowadził do niemal rekordowych ograniczeń podaży, windując ceny czynników produkcji. Szczególnie mocny wzrost działalności wytwórczej odnotowano w Niemczech, natomiast we Francji nastąpił powrót do wzrostów w produkcji.

Poziom zatrudnienia w strefie euro spadł wskutek dalszego spadku zatrudnienia w sferze usług, co równoważyło niewielki wzrost zatrudnienia w branżach produkcyjnych. Dzięki trwającym programom szczepień utrzymuje się wysoki optymizm przedsiębiorców co do perspektyw działalności gospodarczej, zwłaszcza w obliczu spodziewanego ożywienia w gospodarce.

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki akcji	**19.02.2021**	**1 W**	**1M**	**YTD**
S&P 500	3923	-0,3%	2,1%	4,4%
Eurostoxx 50	3713	-0,6%	3,1%	4,5%
CAC 40	5774	-0,2%	3,9%	4,0%
Dax 30	14001	-0,8%	0,9%	2,1%
Nikkei 225	30018	-0,2%	4,8%	9,4%
SMI	10732	-1,9%	-1,8%	0,3%
SPI	13433	-1,6%	-1,0%	0,8%
MSCI Emerging Markets (na zamknięciu – 1D)	1425	-0,9%	2,3%	10,3%
Towary – zmienność	**19.02.2021**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Ropa naftowa (Brent, USD/baryłkę)	64	1,0%	15,4%	23,4%
Złoto (USD/uncję)	1784	-1,9%	-3,8%	-6,0%
VIX	22	2,0	0,1	-0,8
Forex	**19.02.2021**	**1 W**	**1M**	**YTD**
EUR/USD	1,21	0,0%	-0,4%	-0,7%
USD/JPY	106	0,2%	1,7%	2,3%
EUR/GBP	0,86	-0,9%	-2,8%	-3,2%
EUR/CHF	1,09	0,5%	0,7%	0,4%
USD/CHF	0,90	0,6%	1,1%	1,1%

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki kredytowe	**19.02.2021**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Itraxx Main	+47 p.b.	+1 p.b.	-1 p.b.	-
Itraxx Crossover	+245 p.b.	+8 p.b.	-8 p.b.	+4 p.b.
Itraxx Financials Senior	+58 p.b.	+3 p.b.	-2 p.b.	-
Rynki obligacji	**19.02.2021**	**1 W**	**1M**	**YTD**
EONIA	-0,48	-	-	+2 p.b.
Euribor 3M	-0,54	-	-	-
Libor USD 3M	0,18	-1 p.b.	-3 p.b.	-6 p.b.
Dochodowość 2Y (Niemcy)	-0,68	+1 p.b.	+2 p.b.	+2 p.b.
Dochodowość 10Y (Niemcy)	-0,31	+7 p.b.	+20 p.b.	+26 p.b.
Dochodowość 2Y (USA)	0,11	-	-1 p.b.	-1 p.b.
Dochodowość 10Y (USA)	1,33	+12 p.b.	+24 p.b.	+41 p.b.
Spread 10Y obligacji krajów strefy euro v. niemieckich	**19.02.2021**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Francja	+25 p.b.	+2 p.b.	+2 p.b.	+2 p.b.
Austria	+23 p.b.	+3 p.b.	+8 p.b.	+8 p.b.
Holandia	+14 p.b.	+1 p.b.	+7 p.b.	+5 p.b.
Finlandia	+17 p.b.	+2 p.b.	+2 p.b.	+1 p.b.
Belgia	+20 p.b.	+2 p.b.	+2 p.b.	+2 p.b.
Irlandia	+36 p.b.	+3 p.b.	+4 p.b.	+9 p.b.
Portugalia	+56 p.b.	+3 p.b.	-2 p.b.	-4 p.b.
Hiszpania	+66 p.b.	+2 p.b.	+3 p.b.	+5 p.b.
Włochy	+94 p.b.	+3 p.b.	-33 p.b.	-18 p.b.

Źródło: Bloomberg. Amundi Strategy – 12.02.2021 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.