Pracujemy na Twoje
zaufanie

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Tydzień na rynkach

Najnowsze informacje z rynków finansowych

Edycja z dnia 22 czerwca 2020 r.

Research, Strategy and Analysis, Amundi

Tydzień w skrócie

- **Rynki:** Pomimo słabego ożywienia w gospodarce, na światowych rynkach akcji trwały wzrosty
- **USA:** Bardzo mocne odbicie sprzedaży detalicznej w maju
- **Strefa euro:** Inflacja na rekordowo niskim poziomie nienotowanym od 4 lat

WAŻNA LICZBA

0,1%

tyle wyniosła roczna inflacja w strefie euro

W SOCZEWCE

W minionym tygodniu uwagę przykuwały działania banków centralnych, począwszy od dobrych wiadomości z Fedu na temat skupu obligacji korporacyjnych, poprzez publikację informacji o wynikach przeprowadzonej przez Europejski Banku Centralny celowej operacji długoterminowego refinansowania (TLTRO), aż po ostatnie posiedzenie Banku Anglii. Operacja TLTRO zakończyła się sukcesem i zwiększyła płynność na rynku o 550 mld euro netto w uzupełnieniu 400 mld euro, które wzmocniły rynek od marca w ramach cotygodniowych operacji długoterminowego refinansowania (LTRO). W efekcie, od wybuchu pandemii Covid-19, EBC wpompował do systemu bankowego niemal 1 bln euro dodatkowej płynności w postaci długoterminowego finansowania. Alokacja brutto była zbliżona do górnego pułapu oczekiwań, przekraczając prognozowane przez większość analityków pasmo 1,0-1,2 bln euro (konsensus oczekiwań), a jednocześnie zbliżając się do maksymalnych oczekiwań w okolicach 1,4 bln euro. Wysokie zainteresowanie oznacza, że efektywność połączonej polityki pieniężnej i fiskalnej zdaje egzamin, wspierając MŚP i ułatwiając dostęp do finansowania. Z kolei Bank Anglii zgodnie z oczekiwaniami zwiększył wartość programu luzowania ilościowego, choć ogólnie okazał się nastawiony mniej „gołębio" niż pozostałe banki centralne i zakomunikował planowaną redukcję tempa programu skupu aktywów, na razie nie sygnalizując w ramach swojej polityki żadnych innych opcji.

KALENDARZ

16 lipca
posiedzenie komitetu polityki pieniężnej Europejskiego Banku Centralnego (EBC)

19 lipca
posiedzenie komitetu polityki pieniężnej amerykańskiej Rezerwy Federalnej

Źródło: Amundi Strategy

Nasza analiza tygodnia

Szefowie chińskiego nadzoru finansowego podczas odbywającego się we czwartek w Szanghaju Forum Lujiazui zakomunikowali planowane zmiany w polityce makro. Wystąpienia prezesa Ludowego Banku Chin Yi Ganga oraz Sekretarza Partii Guo Shuquinga wskazują, że polityka pieniężna będzie bardziej „jastrzębia" w kontekście poprawiających się danych makro.

- Krajowa gospodarka rosła w maju, wyprzedzając dotychczasowy trend w ujęciu kwartalnym. Wzrost napędzały inwestycje publiczne i stała poprawa konsumpcji. Wzrost PKB w II kwartale wynosił 2-3% rok do roku, a dynamika kwartalna skorygowana o sezonowość wynosiła niemal 10% kwartał do kwartału po spadku rzędu 9,8% w I kwartale. Spodziewamy się, że kwartalna dynamika wzrostu znormalizuje się w dół w II połowie roku, przy czym wzrost w ujęciu rocznym powinien w tym samym okresie wynosić 5-6%.
- Z początkiem czerwca osłabła również zewnętrzna niepewność. Pojawiają się sygnały, że zarówno Stany Zjednoczone, jak i Chiny dążą w najbliższej perspektywie do deeskalacji napięć. Już wcześniej Robert Lighthizer mówił, że „bardzo dobrze" ocenia postępy w pracach nad pierwszym etapem uzgodnień, a ostatnio Wilbur Ross zapowiedział prawdopodobne zmiany w kontroli eksportu produktów Huawei. Ponadto Chiny uznały, że spotkanie Yanga i Pompeo na Hawajach było „konstruktywne". W świetle pozytywnych sygnałów politycznych, latem na linii USA-Chiny najpewniej panować będzie spokój, choć przed wyborami prezydenckimi w USA znów może wzrosnąć ryzyko dalszej eskalacji.

W tym kontekście łagodzenie polityki w Chinach będzie w najbliższym czasie przebiegać selektywnie. Choć bank centralny nadal działać będzie na rzecz obniżenia kosztu kredytów, to nie można liczyć na tolerancję dla arbitrażu finansowego. Oznacza to, że przepisy finansowe są mniej sprzyjające. Sektor bankowy ma podzielić się z sektorem przedsiębiorstw zyskami w wysokości 1,5 bln juanów w 2020 r. Według szacunków w I połowie roku udało się już osiągnąć od połowy do dwóch trzecich docelowej kwoty. Pozostała jej część zostanie zrealizowana dzięki dalszym obniżkom stóp, wprowadzeniu programu finansowania przedsiębiorstw oraz obniżkom opłat i prowizji bankowych. Rada Państwa zobowiązała się we czwartek do obniżenia referencyjnej stopy procentowej, a w naszej ocenie w II połowie roku będzie jeszcze miejsce na obniżkę stopy oprocentowania kredytów o 20 punktów bazowych.

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki akcji	**19.06.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
S&P 500	3143	3,3%	7,5%	-2,7%
Eurostoxx 50	3283	4,1%	13,1%	-12,3%
CAC 40	5009	3,5%	12,4%	-16,2%
Dax 30	12388	3,7%	11,9%	-6,5%
Nikkei 225	22479	0,8%	10,0%	-5,0%
SMI	10274	4,9%	5,2%	-3,2%
SPI	12707	4,8%	4,3%	-1,0%
MSCI Emerging Markets (na zamknięciu – 1D)	995	0,8%	7,6%	-10,7%
Towary – zmienność	**19.06.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Ropa naftowa (Brent, USD/baryłkę)	43	10,6%	23,6%	-35,1%
Złoto (USD/uncję)	1739	0,5%	-0,3%	14,6%
VIX	31	-5,3	0,2	17,0
Forex	**19.06.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
EUR/USD	1,12	-0,4%	2,6%	0,0%
USD/JPY	107	-0,5%	-0,8%	-1,7%
EUR/GBP	0,91	1,0%	1,7%	7,1%
EUR/CHF	1,07	-0,6%	0,4%	-1,7%
USD/CHF	0,95	-0,2%	-2,1%	-1,7%

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki dłużne	**19.06.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Itraxx Main	+66 p.b.	-4 p.b.	-16 p.b.	+22 p.b.
Itraxx Crossover	+381 p.b.	-17 p.b.	-110 p.b.	+174 p.b.
Itraxx Financials Senior	+75 p.b.	-6 p.b.	-24 p.b.	+23 p.b.
Rynki obligacji	**19.06.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
EONIA	-0,46	-	-	-1 p.b.
Euribor 3M	-0,41	-4 p.b.	-15 p.b.	-2 p.b.
Libor USD 3M	0,32	-	-6 p.b.	-159 p.b.
Dochodowość 2Y (Niemcy)	-0,68	-	-	-7 p.b.
Dochodowość 10Y (Niemcy)	-0,42	+2 p.b.	+5 p.b.	-23 p.b.
Dochodowość 2Y (USA)	0,19	-1 p.b.	+2 p.b.	-138 p.b.
Dochodowość 10Y (USA)	0,71	+1 p.b.	+3 p.b.	-120 p.b.
Spread 10Y obligacji krajów strefy euro v. niemieckich	**19.06.2020**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Francja	+33 p.b.	-7 p.b.	-12 p.b.	+2 p.b.
Austria	+24 p.b.	-6 p.b.	-15 p.b.	+3 p.b.
Holandia	+16 p.b.	-5 p.b.	-8 p.b.	+3 p.b.
Finlandia	+19 p.b.	-7 p.b.	-17 p.b.	-5 p.b.
Belgia	+33 p.b.	-7 p.b.	-20 p.b.	+5 p.b.
Irlandia	+47 p.b.	-11 p.b.	-11 p.b.	+16 p.b.
Portugalia	+92 p.b.	-9 p.b.	-31 p.b.	+29 p.b.
Hiszpania	+91 p.b.	-13 p.b.	-20 p.b.	+25 p.b.
Włochy	+178 p.b.	-11 p.b.	-32 p.b.	+18 p.b.

Źródło: Bloomberg. Amundi Strategy – 12.06.2020 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.