

Tydzień na rynkach

Najnowsze informacje z rynków finansowych

Edycja z dnia 27 września 2021 r.

Research, Strategy and Analysis, Amundi

Tydzień w skrócie

- **Rynki:** W ostatnim tygodniu na rynki największy wpływ miały obawy co do możliwej niewypłacalności firmy Evergrande, jak również wrześniowe posiedzenie rady polityki pieniężnej amerykańskiego Fedu.
- **USA:** Wygaszanie programu skupu aktywów może się rozpocząć nawet w listopadzie w celu zakończenia programu do połowy 2022 r.
- **Strefa euro:** Wskaźnik nastrojów konsumentów wzrósł we wrześniu do poziomu -4,0 pkt w porównaniu z wartością -5,3 pkt w sierpniu.



WAŻNA LICZBA

1,42%

tyle wynosi oprocentowanie
dziesięcioletnich obligacji skarbowych
(wzrost o 12 pkt bazowych po
posiedzeniu rady polityki pieniężnej
Fedu)



W SOCZEWCE

Wrześniowy wstępny odczyt wskaźnika PMI okazał się słabszy od oczekiwań, gdyż słabnącej dynamice gospodarki w USA, Wielkiej Brytanii i strefie euro towarzyszyły efekty krótkoterminowe. Aktywność w sektorze wytwórczym i w sferze usług odnotowała spowolnienie wzrostu, choć jego dynamika pozostaje silna. W przemyśle zdecydowanie niekorzystne były zakłócenia w łańcuchach dostaw i niedobory czynników produkcji, co ograniczało działalność, bowiem firmy nie radziły sobie z wysokim popytem. Z kolei spadek dynamiki w branży usług potwierdza, że maksimum osiągnięto w III kwartale, kiedy to konsumenci rzucili się na usługi po poluzowaniu pandemicznych obostrzeń. Po sierpniowej lekkiej normalizacji powróciła presja cenowa, a ceny surowców i produktów rosły w ślad za wzrostem kosztów w przemyśle wytwórczym. Jednocześnie pojawiły się oznaki przenoszenia się podwyżek do sektora usług. Poziom zatrudnienia nadal rośnie, a zaufanie do perspektyw działalności gospodarczej pozostaje na wysokim poziomie mimo lekkiej normalizacji.



KALENDARZ



29 września

wybory na
przewodniczącego
partii LDP w Japonii

koniec września

posiedzenie chińskiego
Biura Politycznego

30 września

publikacja wskaźnika
PMI w Chinach

1 października

publikacja wskaźnika ISM
dla przemysłu w USA

Nasza analiza tygodnia

Na wrześniowym posiedzeniu rady polityki pieniężnej (czyli FOMC) prezes amerykańskiego Fedu Powell zasignalizował, że wygaszanie programu skupu aktywów może rozpocząć się nawet w listopadzie w celu zakończenia programu do połowy 2022 r. Fed może ograniczyć program skupu aktywów w tempie 15 mld USD miesięcznie do lipca.

Mediana prognozowanych przez członków FOMC stóp procentowych wzrosła powyżej konsensusu. Wzrost prognoz wskazuje, że Fed coraz silniej wierzy w rozpoczęcie cyklu podwyżek pod koniec 2022 r. lub z początkiem 2023 r. w tempie trzech-czterech podwyżek rocznie. Zdania w radzie są równo podzielone co do oczekiwań pierwszej podwyżki w 2022 r. lub w 2023 r.

Rada dokonała obniżenia prognozowanej dynamiki wzrostu na 2021 r. i jednocześnie podwyższyła prognozy na 2022 i 2023 r. Oczekiwana w 2021 r. dynamika PKB została obniżona do 5,9% z szacowanego w czerwcu poziomu 7,0%. Fed bardziej optymistycznie postrzega perspektywy na 2022

i 2023 r. – prognozę wzrostu PKB podwyższono odpowiednio o 0,5 i 0,1 pkt proc. W ostatnich miesiącach sektory mocno nadwerżone pandemią odnotowały poprawę, ale pojawienie się wariantu delta spowolniło ich odbicie.

W kwestii inflacji nastawienie Powella wydaje się bardziej jastrzębie w porównaniu z tym, co wybrzmiało na poświęconej polityce gospodarczej konferencji w Jackson Hole. Prognozy inflacyjne na najbliższe lata podwyższono do poziomu 2,3% w 2022 r. i 2,2% w 2023 r. (inflacja bazowa Core PCE). Niektórzy członkowie FOMC uważają, że presja inflacyjna będzie trwała. W okresie prognozy poziomu inflacji pozostanie wyższy od celu Fedu wyznaczonego na poziomie 2% (w 2024 r. inflacja ma wynieść 2,1%).

Inflacja najpewniej będzie decydującym czynnikiem w podejmowaniu decyzji o terminie pierwszej podwyżki stóp oraz tempa kolejnych ich podwyżek. Jeśli inflacja bazowa w 2022 r. okaże się wyższa od oczekiwań, to pierwsza podwyżka może nastąpić pod koniec 2022 r.

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki akcji	24.09.2021	1 W	1M	YTD
S&P 500	4449	0,4%	-0,8%	18,4%
Eurostoxx 50	4157	0,6%	-0,5%	17,0%
CAC 40	6633	0,9%	-0,5%	19,5%
Dax 30	15532	0,3%	-2,3%	13,2%
Nikkei 225	30249	-0,8%	9,1%	10,2%
SMI	11815	-1,0%	-5,0%	10,4%
SPI	15329	-0,9%	-3,9%	15,0%
MSCI Emerging Markets (na zamknięciu - 1D)	1273	0,5%	0,2%	-1,5%
Towary - zmienność	24.09.2021	1 W	1M	YTD
Ropa naftowa (Brent, USD/baryłkę)	77	2,5%	8,7%	-49,0%
Złoto (USD/uncję)	1745	-0,5%	-3,2%	-8,1%
VIX	20	-0,5	3,1	-2,5
Forex	24.09.2021	1 W	1M	YTD
EUR/USD	1,17	-0,2%	-0,4%	-4,2%
USD/JPY	111	0,6%	0,8%	7,1%
EUR/GBP	0,86	0,4%	0,1%	-4,1%
EUR/CHF	1,08	-0,9%	0,9%	0,2%
USD/CHF	0,93	-0,8%	1,3%	4,5%

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki kredytowe	24.09.2021	1 W	1M	YTD
Itraxx Main	+49 p.b.	+5 p.b.	+3 p.b.	+1 p.b.
Itraxx Crossover	+243 p.b.	+17 p.b.	+11 p.b.	+2 p.b.
Itraxx Financials Senior	+56 p.b.	+5 p.b.	+3 p.b.	-3 p.b.
Rynki obligacji	24.09.2021	1 W	1M	YTD
ESTER OIS	98,89	-1 p.b.	-5 p.b.	-41 p.b.
EONIA	-0,49	-	-	+1 p.b.
Euribor 3M	-0,54	-	+1 p.b.	-
Libor USD 3M	0,13	+1 p.b.	+1 p.b.	-11 p.b.
Dochodowość 2Y (Niemcy)	-0,69	+1 p.b.	+6 p.b.	+1 p.b.
Dochodowość 10Y (Niemcy)	-0,23	+5 p.b.	+24 p.b.	+34 p.b.
Dochodowość 2Y (USA)	0,26	+4 p.b.	+4 p.b.	+14 p.b.
Dochodowość 10Y (USA)	1,43	+7 p.b.	+13 p.b.	+51 p.b.
Spread 10Y obligacji krajów strefy euro v. niemieckich	24.09.2021	1 W	1M	YTD
Francja	+34 p.b.	+1 p.b.	-1 p.b.	+11 p.b.
Austria	+22 p.b.	-	-2 p.b.	+7 p.b.
Holandia	+12 p.b.	-	-1 p.b.	+3 p.b.
Finlandia	+22 p.b.	-	-2 p.b.	+6 p.b.
Belgia	+31 p.b.	+1 p.b.	-1 p.b.	+13 p.b.
Irlandia	+37 p.b.	-1 p.b.	-1 p.b.	+10 p.b.
Portugalia	+54 p.b.	-	-6 p.b.	-5 p.b.
Hiszpania	+63 p.b.	-	-8 p.b.	+2 p.b.
Włochy	+101 p.b.	+1 p.b.	-4 p.b.	-10 p.b.

Źródło: Bloomberg. Amundi Strategy – 24.09.2021 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 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.