Pracujemy na Twoje
zaufanie

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Tydzień na rynkach

Najnowsze informacje z rynków finansowych

Edycja z dnia 28 lutego 2022 r.

Research, Strategy and Analysis, Amundi

Tydzień w skrócie

- **Rynki:** Gwałtowne spadki na rynkach akcji odkąd USA ostrzegły przed pełną inwazją Rosji na Ukrainę.
- **USA:** Według wstępnego odczytu w lutym łączny wskaźnik PMI (Purchasing Managers' Index) wzrósł gwałtownie z 51,1 do 56 pkt.
- **Strefa euro:** Według wstępnego odczytu w lutym łączny wskaźnik PMI wzrósł z 52,3 do 55,8 pkt.

WAŻNA LICZBA

100 USD

to cena za baryłkę ropy Brent, która osiągnęła ten poziom w czwartek pod wpływem informacji z Ukrainy

W SOCZEWCE

Rosyjskie ataki na Ukrainę wstrząsnęły w tym tygodniu rynkami, a z oczywistych powodów towary znalazły się w samym epicentrum. Oprócz sektora rolnego i cen zbóż, które są pod wpływem niepewności związanej z ukraińskim eksportem, poważnie dotknięty został również sektor energii. Rynki zareagowały dość normalnie z uwagi na okoliczności. W rzeczywistości ceny gazu ziemnego w UE pozostawały w lutym względnie stabilne, choć w obliczu sytuacji w Ukrainie i potencjalnych niedoborów energii w strefie euro podskoczyły w ciągu dwóch dni o 60% do poziomu powyżej 100 USD. Ceny gazu ziemnego w Stanach Zjednoczonych rosły, ale raczej umiarkowanie, ponieważ rynek amerykański jest bardziej zrównoważony pod względem popytu i podaży. Ceny ropy naftowej też poszybowały w górę, choć w mniejszym stopniu niż ceny gazu, ponieważ rynki oczekują działań ze strony Arabii Saudyjskiej, jeśli Rosja odetnie eksport do Europy. Oczywiście istnieje ryzyko dalszych wzrostów, ale spodziewane porozumienie w sprawie irańskiego programu nuklearnego i wzrost eksportu ropy perskiej może w pewnym stopniu łagodzić zakłócenia dostaw z Rosji. Podsumowując, surowce pozostaną pod wpływem ryzyka geopolitycznego w Eurazji.

KALENDARZ

4 marca
publikacja danych o zatrudnieniu w USA

5 marca
Narodowy Kongres Ludowy w Chinach

10 marca
posiedzenie rady pieniężnej Europejskiego Banku Centralnego (MPC)

16 marca
posiedzenie rady pieniężnej Fedu (FOMC)

Źródło: Amundi Strategy

Nasza analiza tygodnia

Kryzys ukraiński może opóźnić normalizację polityki monetarnej w strefie euro, ale jej nie wywróci. Inflacja w strefie euro podskoczyła w lutym rekordowo, a głównym motorem wzrostu cen jest energia. Jednocześnie najnowsze dane gospodarcze potwierdzają mocne ożywienie gospodarcze w strefie euro. Ożywienie na rynku pracy w krajach strefy euro jest imponujące, a stopa bezrobocia osiągnęła najniższy poziom.

Nowe prognozy gospodarcze w marcu mogą otworzyć drogę do podwyżki stóp w 2022 r. Spodziewamy się, że normalizacja polityki monetarnej Europejskiego Banku Centralnego (EBC) pozostanie ograniczona, ponieważ wzrost płac w strefie euro również powinien pozostać ograniczony. Oczekujemy zakończenia luzowania ilościowego w III kwartale, jednej podwyżki stóp w 2022 r. i kolejnej w I kwartale 2023 r.

Spodziewamy się, że EBC będzie bardziej ostrożny. Członek Rady Prezesów Francois Villeroy de Galhau powiedział, że EBC „oczywiście ściśle monitoruje rozwój sytuacji geopolitycznej i jej możliwe implikacje gospodarcze i finansowe. Opcjonalność co do właściwego nastawienia monetarnego i elastyczność mogąca zagwarantować właściwą transmisję monetarną to dwie zasady naszej polityki."

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki akcji	**25.02.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
S&P 500	4289	-1,4%	-1,6%	-10,0%
Eurostoxx 50	3950	-3,1%	-3,2%	-8,1%
CAC 40	6720	-3,0%	-1,7%	-6,1%
Dax 30	14505	-3,6%	-4,1%	-8,7%
Nikkei 225	26477	-2,4%	-2,4%	-8,0%
SMI	11949	-0,5%	0,0%	-7,2%
SPI	15106	-0,5%	-0,3%	-8,1%
MSCI Emerging Markets (na zamknięciu – 1D)	1155	-6,2%	-4,6%	-6,3%
Towary – zmienność	**25.02.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Ropa naftowa (Brent, USD/baryłkę)	98	4,4%	10,7%	25,5%
Złoto (USD/uncję)	1887	-0,6%	2,1%	3,2%
VIX	29	1,2	-2,2	11,8
Forex	**25.02.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
EUR/USD	1,12	-0,8%	-0,6%	-1,2%
USD/JPY	116	0,5%	1,5%	0,4%
EUR/GBP	0,84	0,6%	0,2%	-0,3%
EUR/CHF	1,04	-0,3%	0,3%	0,3%
USD/CHF	0,93	0,6%	0,9%	1,6%

Źródło: Bloomberg. Amundi Strategy – 11.02.2022 r., godz. 15:00

Wskaźnik	Stopa zwrotu			
Rynki kredytowe	**25.02.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Itraxx Main	+69 p.b.	-1 p.b.	+12 p.b.	+21 p.b.
Itraxx Crossover	+337 p.b.	-5 p.b.	+59 p.b.	+95 p.b.
Itraxx Financials Senior	+78 p.b.	-1 p.b.	+12 p.b.	+23 p.b.
Rynki obligacji	**25.02.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
ESTER OIS	98,65	-1 p.b.	-5 p.b.	-8 p.b.
EONIA	-0,51	-	-	-
Euribor 3M	-0,53	-	+2 p.b.	+4 p.b.
Libor USD 3M	0,50	+2 p.b.	+23 p.b.	+29 p.b.
Dochodowość 2Y (Niemcy)	-0,39	+9 p.b.	+26 p.b.	+23 p.b.
Dochodowość 10Y (Niemcy)	0,23	+3 p.b.	+31 p.b.	+40 p.b.
Dochodowość 2Y (USA)	1,61	+14 p.b.	+59 p.b.	+88 p.b.
Dochodowość 10Y (USA)	2,00	+7 p.b.	+23 p.b.	+49 p.b.
Spread 10Y obligacji krajów strefy euro v. niemieckich	**25.02.2022**	**1 W**	**1M**	**YTD**
Francja	+47 p.b.	-2 p.b.	+6 p.b.	+10 p.b.
Austria	+36 p.b.	+2 p.b.	+11 p.b.	+9 p.b.
Holandia	+24 p.b.	-1 p.b.	+11 p.b.	+9 p.b.
Finlandia	+36 p.b.	+1 p.b.	+10 p.b.	+8 p.b.
Belgia	+41 p.b.	-3 p.b.	+7 p.b.	+5 p.b.
Irlandia	+62 p.b.	-	+11 p.b.	+19 p.b.
Portugalia	+86 p.b.	-3 p.b.	+21 p.b.	+22 p.b.
Hiszpania	+97 p.b.	-4 p.b.	+24 p.b.	+23 p.b.
Włochy	+159 p.b.	-6 p.b.	+22 p.b.	+24 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.