

Pracujemy na Twoje  
zaufanie

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# Tydzień na rynkach

Najnowsze informacje z rynków finansowych

Edycja z dnia 31 stycznia 2022 r.

Research, Strategy and Analysis, Amundi

## Tydzień w skrócie

- **Rynki:** Notowania giełdach były w tym tygodniu dość słabe, szczególnie w przypadku akcji japońskich, ciągniętych w dół przez gigantów technologicznych.
- **USA:** Dynamika PKB w IV kwartale wyniosła 6,9% w ujęciu rocznym po słabym wyniku 2,3% w III kwartale.
- **Strefa euro:** Łączny wskaźnik nastrojów menedżerów ds. zakupów (PMI) dla strefy euro spadł do poziomu 52,4 pkt w styczniu z 53,3 pkt w grudniu.



**WAŻNA LICZBA**

**6,9%**

to dynamika wzrostu amerykańskiego PKB w IV kwartale 2021 r.



### W SOCZEWCE

Liczba odnotowanych oficjalnie przypadków COVID-19 szybko rośnie w miarę rozprzestrzeniania się wariantu omikron na całym świecie. Największą liczbę zachorowań obserwuje się w Europie i USA – jest ich od 3 do 5 razy więcej niż w tym samym okresie ubiegłego roku, co tygodniowo oznacza prawie 20 milionów nowych oficjalnie rejestrowanych zakażeń. Jednocześnie obserwuje się wzrost liczby przypadków zarówno we wschodnim regionie Morza Śródziemnego, jak i w Azji Południowo-Wschodniej. Podobnie jak w zeszłym roku Japonia, teraz Chiny wprowadziły surowe zasady przed Zimowymi Igrzyskami Olimpijskimi, aby uniknąć powszechnych zachorowań. Pierwsza „dobra” wiadomość brzmi tak, że wskaźnik zgonów wciąż spada, mimo że bezwzględna liczba ofiar rośnie z powodu dużej liczby przypadków. Drugą jest to, że chociaż obecna fala pandemii jest bardzo wystromiona, to wydaje się szybko opadać, tak jak miało to miejsce w Wielkiej Brytanii, co zapowiada ograniczony wpływ na gospodarkę. Po trzecie zaś, w Europie 60% populacji prawdopodobnie zachoruje do końca marca, co według Światowej Organizacji Zdrowia (WHO) może zapewnić odporność zbiorową.



### KALENDARZ



#### 31 stycznia

publikacja dynamiki wzrostu PKB dla strefy euro za IV kwartał 2021 r.

#### 3 lutego

posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego (EBC)

#### 3 lutego

posiedzenie Banku Anglii

#### 4 lutego

publikacja danych o zatrudnieniu w USA

## Nasza analiza tygodnia

Amerykańska Rezerwa Federalna (Fed) nie ma wyboru i musi działać szybko – rynek pracy bije rekordy, a inflacja kształtuje się znacznie powyżej celu. Fed jest wyraźnie zaniepokojony bardziej trwałą inflacją, a jednocześnie nie żywi obaw co do wzrostu gospodarczego. Fed będzie szybko podnosić stopy, dopóki nie uzna, że perspektywy dla inflacji są zadowalające. Obecny cykl bardzo różni się od poprzednich. Spodziewamy się czterech podwyżek stóp w tym roku i redukcji bilansu Fedu począwszy od czerwca lub lipca.

Z ostatniego posiedzenia rady polityki pieniężnej Fed (FOMC) płynię pięć podstawowych wniosków. Po pierwsze, Fed ma trochę do nadrobienia. Jest zdeterminowany, by szybko i systematycznie odchodzić od bardzo akomodacyjnej polityki monetarnej. Rynek pracy jest bardzo silny. „Większość uczestników posiedzenia FOMC zgadza się, że warunki na rynku pracy odpowiadają maksymalnemu zatrudnieniu w sensie najwyższego poziomu zatrudnienia spójnego ze stabilnością cen”. Jest to „szeroko ugruntowane i inkluzywne” ożywienie na rynku pracy. Stopa bezrobocia spada od sześciu miesięcy z rzędu. Perspektywy są dobre: „Liczba nowych miejsc pracy jest bliska rekordowego poziomu”. Fed stwierdził również, że „Inflacja jest znacznie powyżej naszego długoterminowego celu”.

Po drugie, Fed koncentruje się na ryzyku inflacyjnym.

W razie potrzeby dla szybkiego zacieśnienia drzwi pozostają szeroko otwarte. Jerome Powell zwrócił uwagę na ryzyko utrzymujących się zakłóceń w łańcuchach dostaw w związku z sytuacją pandemiczną w Azji: „problemy okazały się poważniejsze i bardziej długotrwałe niż przewidywano”, a „wzrost cen przeniósł się obecnie na szerszą gamę towarów i usług”. Dodał też, że „płace również szybko wzrosły, a my bacznie obserwujemy ryzyko tego, czy utrzymujący się wzrost płac realnych przekraczający wzrost wydajności mógłby wywierać presję na wzrost inflacji”.

Po trzecie, Jerome Powell podkreślił, że jest sporo miejsca na podwyżki stóp procentowych bez zagrożenia dla rynku pracy.

Po czwarte, FOMC ma działać „z pokorą i elastycznością”. Gospodarka jest w zupełnie innym miejscu niż wówczas, gdy Fed zaczynał podnosić stopy w 2015 r. Jerome Powell podkreślił, że „nie da się z dużą pewnością przewidzieć, jaka dokładnie ścieżka naszej polityki stóp okaże się odpowiednią”.

I wreszcie, Fed zamierza znacznie zmniejszyć salda bilansowe, szybciej i wcześniej niż w poprzednim cyklu.

| Wskaźnik                                   | Stopa zwrotu |       |       |       |
|--------------------------------------------|--------------|-------|-------|-------|
| Rynki akcji                                | 28.01.2022   | 1 W   | 1M    | YTD   |
| S&P 500                                    | 4327         | -1,6% | -9,6% | -9,2% |
| Eurostoxx 50                               | 4112         | -2,8% | -4,6% | -4,3% |
| CAC 40                                     | 6911         | -2,2% | -3,8% | -3,4% |
| Dax 30                                     | 15256        | -2,2% | -4,4% | -4,0% |
| Nikkei 225                                 | 26717        | -2,9% | -8,1% | -7,2% |
| SMI                                        | 12037        | -2,6% | -7,2% | -6,5% |
| SPI                                        | 15262        | -2,6% | -7,8% | -7,2% |
| MSCI Emerging Markets (na zamknięciu - 1D) | 1192         | -4,2% | -2,9% | -3,2% |
| Towary - zmienność                         | 28.01.2022   | 1 W   | 1M    | YTD   |
| Ropa naftowa (Brent, USD/baryłkę)          | 91           | 3,5%  | 15,2% | 16,9% |
| Złoto (USD/uncję)                          | 1786         | -2,7% | -1,1% | -2,3% |
| VIX                                        | 31           | 1,9   | 13,2  | 13,6  |
| Forex                                      | 28.01.2022   | 1 W   | 1M    | YTD   |
| EUR/USD                                    | 1,12         | -1,6% | -1,3% | -1,8% |
| USD/JPY                                    | 115          | 1,5%  | 0,5%  | 0,2%  |
| EUR/GBP                                    | 0,83         | -0,6% | -1,2% | -1,2% |
| EUR/CHF                                    | 1,04         | 0,4%  | 0,1%  | 0,1%  |
| USD/CHF                                    | 0,93         | 2,0%  | 1,4%  | 1,9%  |

| Wskaźnik                                               | Stopa zwrotu |          |          |          |
|--------------------------------------------------------|--------------|----------|----------|----------|
| Rynki kredytowe                                        | 28.01.2022   | 1 W      | 1M       | YTD      |
| Itraxx Main                                            | +60 p.b.     | +5 p.b.  | +12 p.b. | +12 p.b. |
| Itraxx Crossover                                       | +289 p.b.    | +21 p.b. | +48 p.b. | +47 p.b. |
| Itraxx Financials Senior                               | +69 p.b.     | +5 p.b.  | +13 p.b. | +14 p.b. |
| Rynki obligacji                                        | 28.01.2022   | 1 W      | 1M       | YTD      |
| ESTER OIS                                              | 98,70        | -1 p.b.  | -5 p.b.  | -4 p.b.  |
| EONIA                                                  | -0,51        | -        | -2 p.b.  | -        |
| Euribor 3M                                             | -0,55        | -        | +3 p.b.  | +2 p.b.  |
| Labor USD 3M                                           | 0,28         | +2 p.b.  | +6 p.b.  | +7 p.b.  |
| Dochodowość 2Y (Niemcy)                                | -0,60        | +1 p.b.  | +4 p.b.  | +2 p.b.  |
| Dochodowość 10Y (Niemcy)                               | -0,02        | +4 p.b.  | +22 p.b. | +16 p.b. |
| Dochodowość 2Y (USA)                                   | 1,19         | +19 p.b. | +44 p.b. | +46 p.b. |
| Dochodowość 10Y (USA)                                  | 1,82         | +6 p.b.  | +34 p.b. | +31 p.b. |
| Spread 10Y obligacji krajów strefy euro v. niemieckich | 28.01.2022   | 1 W      | 1M       | YTD      |
| Francja                                                | +41 p.b.     | +1 p.b.  | +5 p.b.  | +4 p.b.  |
| Austria                                                | +25 p.b.     | -        | -2 p.b.  | -2 p.b.  |
| Holandia                                               | +13 p.b.     | +1 p.b.  | -2 p.b.  | -2 p.b.  |
| Finlandia                                              | +26 p.b.     | +1 p.b.  | -1 p.b.  | -2 p.b.  |
| Belgia                                                 | +34 p.b.     | +1 p.b.  | -2 p.b.  | -3 p.b.  |
| Irlandia                                               | +52 p.b.     | +2 p.b.  | +9 p.b.  | +9 p.b.  |
| Portugalia                                             | +65 p.b.     | +2 p.b.  | +1 p.b.  | +1 p.b.  |
| Hiszpania                                              | +73 p.b.     | +2 p.b.  | -2 p.b.  | -1 p.b.  |
| Włochy                                                 | +134 p.b.    | -1 p.b.  | +1 p.b.  | -1 p.b.  |

Źródło: Bloomberg. Amundi Strategy – 28.01.2022 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.