

BIULETYN RYNKOWY

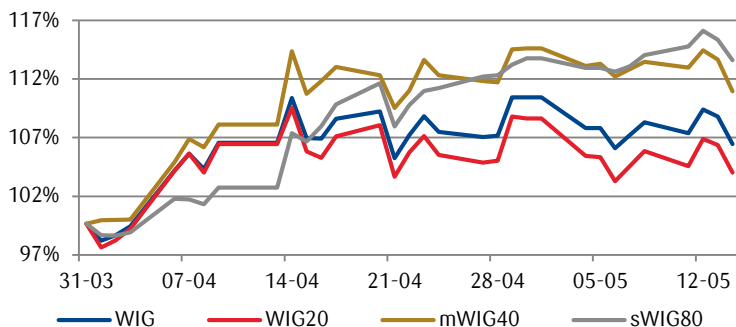
Maj 2020



Bank Polski

POLSKA | AKCJE

Na GPW korekta a później stabilizacja po marcowym krachu



Źródło: Bloomberg, dane do 14.05.2020 r.

Wpływało na notowania w kwietniu:



↑ Powolne wyhamowywanie liczby zachorowań, nadzieja na skuteczność wprowadzonych obostrzeń



↓ Słabe dane o aktywności gospodarczej

Wpływie na notowania w horyzoncie 3 miesięcy:



↑ Pozytywne skutki polityki NBP i rządu - podwójnej obniżki stóp i rządowego pakietu pomocowego dla przedsiębiorców



↑ Stopniowe znoszenie obostrzeń, duża skala spadków otwierająca pole do wzrostów

NAJBLIŻSZE WAŻNE WYDARZENIA

Decyzja RPP ws. stóp procentowych (28.05.2020)

Decyzja EBC ws. stóp procentowych (04.06.2020)

Decyzja Fed ws. stóp procentowych (10.06.2020)

PODSTAWOWE WSKAŹNIKI MAKRO

Gł. stopa proc. (w %)

Polska	0,50 (0,50)
Strefa Euro	0,00 (0,00)
USA	0,00-0,25 (0,00-0,25)

Inflacja r/r (w %)

Polska	3,40 (4,60)
Strefa euro	0,40 (0,70)
USA	0,30 (1,50)

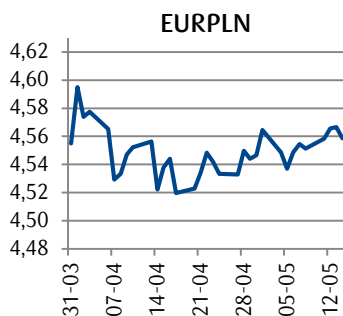
Stopa bezrobocia (w %)

Polska	5,40 (5,50)
Strefa Euro	7,40 (7,30)
USA	14,70 (4,40)

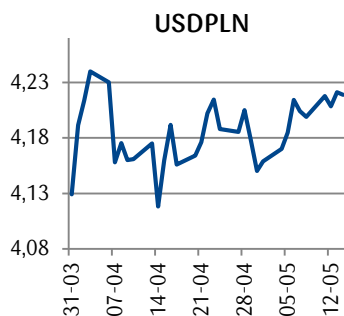
Źródło: Bloomberg; ostatnie dostępne odczyty na dzień 15.05.2020, w nawiasach podano wartości poprzednich odczytów

WALUTY

Złoty nadal słaby



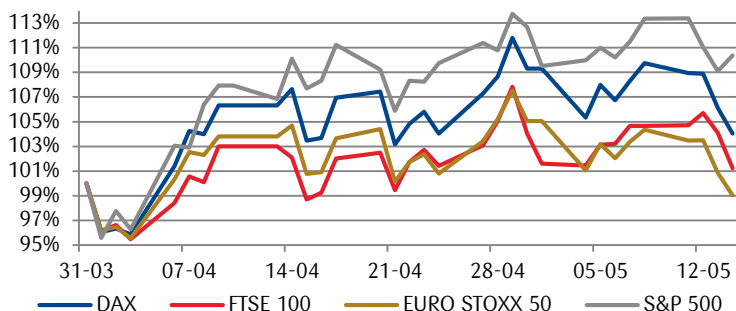
Źródło: Bloomberg, dane do 14.05.2020 r.



Źródło: Bloomberg, dane do 14.05.2020 r.

RYNKI ROZWIINIĘTE | AKCJE

Błyskawiczne odbicie amerykańskich parkietów



Źródło: Bloomberg, dane do 14.05.2020 r.

Wpływało na notowania w kwietniu:



↑ **globalnie:** wiara, że w większości państw epidemia minęła już swój szczyt



↑ **USA:** rozległy pakiet fiskalny wspierający gospodarkę w dobie kryzysu



↑ **strefa euro:** pakiety stymulujące gospodarki ogłoszone przez największe europejskie gospodarki

Wpłyne na notowania w horyzoncie 3 miesięcy:



↑ **globalnie:** nadzieja związana ze znalezieniem skutecznego leku lub szczepionki przeciwko koronawirusowi



↓ **strefa euro:** możliwe gorsze nastroje po publikacji danych na temat koniunktury



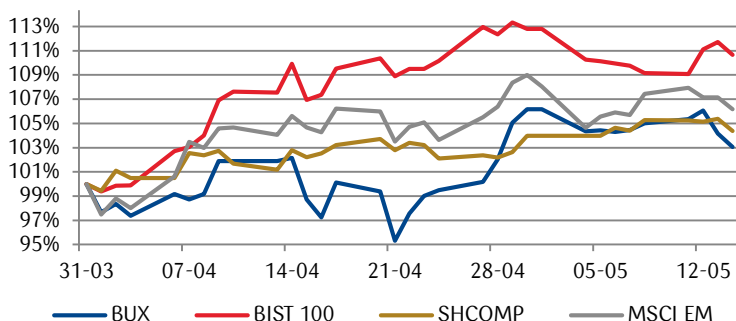
↑ **Europa Zachodnia:** nadzieja na pozytywne skutki powolnego odmrażania gospodarek i dalsze pakiety pomocowe



↓ **USA:** obawy o kolejne złe informacje z rynku pracy i pogarszające się dane na temat gospodarki

RYNKI WSCHODZĄCE | AKCJE

Kwiecień nadal pod znakiem zmienności



Źródło: Bloomberg, dane do 14.05.2020 r.

Wpływało na notowania w kwietniu:



↑ **Rynki wschodzące:** zatrzymanie wzrostu zachorowań lub ograniczenie skali epidemii w wielu krajach



↓ **Rynki wschodzące:** Negatywna presja w notowaniach niektórych walut krajów wschodzących



↑ **Chiny:** dalsza normalizacja działalności gospodarczej po kryzysie koronawirusa, jednak przy mniejszej konsumpcji

Wpłyne na notowania w horyzoncie 3 miesięcy:



↓ **rynk wschodzące:** możliwość odpływu kapitału z rynków ryzykownych w związku z utrzymującym się stanem niepewności



↓ **Turcja:** obawy o topniejące rezerwy banku centralnego



↓ **globalnie:** możliwe zmiany w światowych łańcuchach dostaw - ich skrócenie lub dywersyfikacja źródeł



↑ **Nadzieja na stopniowe wychodzenie gospodarek z kryzysu koronawirusa**

ŚWIAT | Stabilizacja po dużych zmianach

Stabilizacja w oczekiwaniu na to co dalej

Mimo niestandardowego źródła kryzysu, sekwencja zdarzenia na rynkach pozostaje póki co klasyczna. Po panice, a później dynamicznym odreagowaniu, nadszedł czas na refleksję, której towarzyszy względna stabilizacja na rynku akcji i obligacji. Stopniowo poznajemy odpowiedzi na kluczowe w kontekście dalszego rozwoju wydarzenia pytania (najpierw - kiedy szczyt zachorowań w poszczególnych krajach, później - kiedy znoszenie restrykcji). Do poznania pełnego obrazu potrzebne są jednak kolejne - w perspektywie najbliższych tygodni, jak znoszenie ograniczeń przekłada się na zachowanie konsumentów, czy aktywność gospodarczą. Oczekiwanie na te informacje może sprawić, że na rynku obligacji i akcji będziemy dalej obserwować trend boczny.

Mieszane sygnały

W kontekście pandemii pozytywne informacje o stopniowym znoszeniu restrykcji w kolejnych krajach mieszają się z ostrzeżeniami przed drugą falą zachorowań i ciągłą niepewnością odnośnie tego, kiedy powstanie lek i szczepionka. Podobnie sprzeczne sygnały napływają ze sfery makro, gdzie lekkim optymizmem napawają dane z Chin, ale np. rewidowane są dotychczasowe prognozy PKB Niemiec w II kw. br. Do tego dochodzi ponowny wzrost napięć na linii USA-Chiny, którego skala będzie zależna przede wszystkim od tego, jak w Stanach Zjednoczonych prezentować się będą sondaże przedwyborcze.

Jakie prognozy?

Po tym jak miesiąc temu prognozy rozwoju wydarzeń w światowej gospodarce przedstawił Międzynarodowy Fundusz Walutowy, w pierwszym tygodniu maja poznaliśmy oczekiwania Komisji Europejskiej odnośnie Starego Kontynentu. KE, tak jak MFW zakłada, że największe kraje nie zdołają w 2021 r. odrobić spadku PKB z 2020 r. Ich prognozy odnośnie skali skurczenia się gospodarki strefy euro w 2020 r. są podobne (-7,7% KE i -7,5% MFW). KE jest nieco bardziej optymistyczna jeżeli chodzi o odbicie w 2021 r. (6,3% vs 4,7%). Główne założenia tych prognoz to dalsze stopniowe znoszenie restrykcji, utrzymanie pod kontrolą pandemii i skuteczność działań pomocowych rządów i banków centralnych. Oznacza to, że wszelkie niepowodzenia w walce z koronawirusem spowodują, że europejska gospodarka będzie radzić sobie słabiej od tych oczekiwań i sugeruje, by nie popadać jeszcze w nadmierny optymizm. Pozytywną informacją jest to, że zgodnie z prognozami KE PKB Polski odnotuje w 2020 r. najmniejszy spadek w UE, a biorąc pod uwagę 2020 i 2021 r. nasza gospodarka będzie trzecią najlepiej radzącą sobie wśród krajów wspólnoty. Oznacza to, że polskie obligacje, czy akcje nie powinny wykazywać się relatywną słabością, choć oczywiście o ich zachowaniu względem odpowiedników z UE będzie decydować też wiele innych czynników (np. na niekorzyść dużych udziałów mało atrakcyjnych dla zagranicznych inwestorów sektorów wśród największych krajowych spółek).

Co sływać na rynkach?

Wspomniana wcześniej względna stabilizacja, czy trend boczny nie oznaczają, że na rynkach wieje obecnie nudą. Wahania choć mniejsze niż w marcu, czy na początku kwietnia, to jednak wciąż są duże. Niezdecydowanie inwestorów sprawia, że poszczególne ruchy dość szybko się znoszą. Wciąż relatywną siłą na światowym rynku akcji wykazują się amerykańskie parkiety. Wyniki tamtejszych spółek w I kw. br. spadły o ok. 14%, najsilniej od czasu ostatniego kryzysu, ale tradycyjnie w większości okazały się lepsze od prognoz. Inwestorzy niezmiennie wierzą w odporność tamtejszego sektora technologicznego na zawirowania w światowej gospodarce, co raporty za pierwsze 3 miesiące br. w dużej mierze potwierdziły. Rynek obligacji skarbowych wciąż jest wspierany przez działania banków centralnych, dzięki czemu obligacje takich krajów jak Niemcy, USA, czy nawet Polska pozostają rekordowo drogie. Na wysokim poziomie utrzymuje się również wartość innego aktywa traktowanego jako bezpieczna przystań - złota. Od miesiąca jego cena stabilizuje się pod poziomem 1750 USD za uncję. Jeśli uda się przebić tę wartość powstanie przestrzeń do dalszej silnej wyżki. Dużo dzieje się na rynku ropy naftowej. Po silnych spadkach do połowy kwietnia, kolejne tygodnie przyniosły silne odbicie. Póki co jednak odbicie to należy traktować raczej jako wzrost wiary w skuteczność ograniczeń produkcji tego surowca, niż jako wyraz oczekiwań na poprawę sytuacji w światowej gospodarce. W takich warunkach o dalszą wyżkę wartości tego surowca będzie coraz trudniej.

ZASTRZEŻENIA PRAWNE



Bank Polski

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy -Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.