Investment Institute

Październik 2023

CROSS ASSET
STRATEGIE INWESTYCYJNE

TEMAT MIESIĄCA

Wpływ wzrostu cen na konsumpcję w Stanach Zjednoczonych pozostaje ograniczony

GLOBALNE PERSPEKTYWY INWESTYCYJNE

Stabilizacja inflacji zwiększa atrakcyjność rentowności obligacji

Trust must be earned

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Materiał marketingowy przeznaczony wyłącznie dla klientów profesjonalnych, podmiotów świadczących usługi z zakresu inwestycji oraz wszelkich innych specjalistów z branży finansów.

Monica DEFEND,
Szef Amundi Investment Institute

„Spowolnienie inflacji nie będzie miało charakteru liniowego, a niedawny wzrost cen ropy pogłębia niepewność, wspierając argument za dalszym utrzymywaniem stóp procentowych na wyższym poziomie."

Vincent MORTIER
Szef grupy ds. inwestycji

„Podtrzymujemy naszą orientację na jakość, ponieważ rynki nie dyskontują obecnie ryzyka recesji."

Matteo GERMANO,
Zastępca szefa grupy ds. inwestycji

„W środowisku niepewności co do konsumpcji w Stanach Zjednoczonych i globalnego wzrostu gospodarczego okazji warto poszukiwać na rynku obligacji."

Prognozy makroekonomiczne

Prognozy makroekonomiczne na dzień 9 października 2023 r.						
Średnie roczne, %	Rzeczywisty wzrost PKB, r/r, %			Inflacja (CPI, r/r, %)		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Kraje rozwinięte	**2,6**	**1,4**	**0,6**	**7,4**	**4,7**	**2,5**
Stany Zjednoczone	2,1	2,1	0,3	8,0	4,1	2,5
Strefa euro	3,4	0,6	0,5	8,4	5,7	2,6
Niemcy	*1,9*	*-0,2*	*0,4*	*8,6*	*6,3*	*2,7*
Francja	*2,5*	*0,9*	*0,5*	*5,9*	*5,8*	*2,8*
Włochy	*3,8*	*0,8*	*0,5*	*8,7*	*6,3*	*2,3*
Hiszpania	*5,8*	*2,3*	*0,8*	*8,3*	*3,5*	*2,8*
Wielka Brytania	4,1	0,5	0,5	9,0	7,4	2,9
Japonia	1,0	1,9	1,5	2,5	3,2	1,9
Kraje wschodzące	**4,0**	**4,1**	**3,6**	**8,7**	**6,2**	**5,8**
Chiny	3,0	4,9	3,7	2,0	0,4	1,3
Indie	6,9	6,5	6,0	6,7	6,2	5,9
Indonezja	5,3	5,2	4,8	4,2	3,7	3,3
Brazylia	2,9	3,2	1,6	9,3	4,7	3,9
Meksyk	3,9	3,4	2,1	7,9	5,6	4,4
Rosja	-2,1	2,1	1,5	13,8	5,8	5,6
RPA	1,9	0,6	1,0	6,9	6,0	5,1
Turcja	5,4	3,7	3,0	72,0	53,4	56,8
Świat	**3,4**	**3,0**	**2,4**	**8,2**	**5,6**	**4,5**

Prognozy stóp procentowych banków centralnych, %					
	4 października 2023	Amundi +6 m.	Konsensus +6 m.	Amundi +12 m.	Konsensus +12 m.
Stany Zjednoczone*	5,50	5,50	5,65	4,00	5,12
Strefa euro**	4,00	4,00	3,92	3,25	3,58
Wielka Brytania	5,25	5,50	5,90	4,50	5,75
Japonia	-0,10	0,00	0,00	0,00	0,10
Chiny***	3,45	3,45	3,40	3,45	3,40
Indie****	6,50	6,50	6,43	6,25	6,02
Brazylia	12,75	10,75	10,75	9,00	9,25
Rosja	13,00	12,00	12,14	9,00	10,25

Źródło: Amundi Investment Institute. Prognozy sporządzono na dzień 4 października 2023 r. CPI: wskaźnik cen konsumpcyjnych. *: Górny zakres docelowy stopy Fed Funds. **: Stopa depozytowa. ***: Stopa referencyjna dla pożyczek rocznych (LPR). ****: Stopa refinansowania.

Prognozy dla rynków finansowych

Rentowności obligacji

Prognozy rentowności obligacji 2-letnich, %

	4 października 2023	Amundi +6 m.	Forward +6 m.	Amundi +12 m.	Forward +12 m.
Stany Zjednoczone	5,09	4,20–4,40	4,88	3,80–4,00	4,68
Niemcy	3,21	2,60–2,80	2,86	2,40–2,60	2,61
Wielka Brytania	4,97	4,30–4,50	4,70	4,10–4,30	4,69
Japonia	0,07	0,10–0,20	0,15	0,20–0,40	0,22

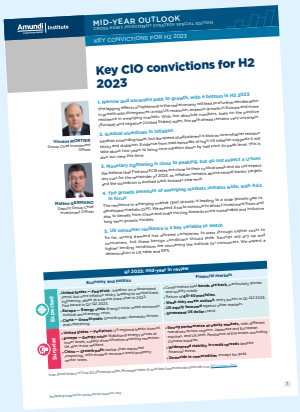
Prognozy rentowności obligacji 10-letnich, %

	4 października 2023	Amundi +6 m.	Forward +6 m.	Amundi +12 m.	Forward +12 m.
Stany Zjednoczone	4,75	3,70–3,90	4,81	3,60–3,80	4,81
Niemcy	2,95	2,40–2,60	2,95	2,30–2,50	2,94
Wielka Brytania	4,62	3,80–4,00	4,63	3,70–3,90	4,67
Japonia	0,81	0,80–1,00	0,92	0,80–1,00	1,02

Kursy walutowe

	6 października 2023	Amundi IV kw. 24 r.	Konsensus I kw. 24 r.	Amundi IV kw. 24 r.	Konsensus III kw. 24 r.
EUR/USD	1,06	1,09	1,10	1,16	1,12
EUR/JPY	157	153	153	152	150
EUR/GBP	0,87	0,88	0,87	0,89	0,87
EUR/CHF	0,96	0,98	0,97	1,03	0,99
EUR/NOK	11,56	11,65	11,14	11,43	10,86
EUR/SEK	11,61	11,74	11,45	11,58	11,38
USD/JPY	149	141	139	132	132
AUD/USD	0,64	0,65	0,67	0,70	0,69
NZD/USD	0,60	0,60	0,62	0,62	0,63
USD/CNY	7,30	7,20	7,20	6,90	7,05

Źródło: Amundi Investment Institute. Prognozy sporządzono na dzień 6 października 2023 r.



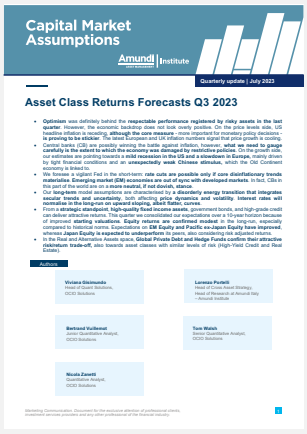
Perspektywy w połowie roku: Możliwości leżą poza niepewną ścieżką wzrostu

Amundi Investment Institute

W coraz bardziej złożonym i zmieniającym się świecie inwestorzy muszą lepiej zrozumieć swoje otoczenie oraz ewolucję praktyk inwestycyjnych, aby określić swoją alokację aktywów i konstruować efektywniejsze portfele.

Otoczenie inwestycyjne obejmuje wymiar gospodarczy, finansowy, geopolityczny, społeczny i środowiskowy. Aby pomóc w zaspokojeniu tej potrzeby, firma Amundi stworzyła Amundi Investment Institute. Ta niezależna platforma badawcza łączy pod jednym parasolem działalność Amundi w zakresie badań, strategii rynkowej, tematów inwestycyjnych oraz doradztwa w zakresie alokacji aktywów. Celem Amundi Investment Institute jest tworzenie i rozpowszechnianie badań i publikacji ekspertów i liderów, które przewidują i wprowadzają innowacje z korzyścią dla zespołów inwestycyjnych i klientów.

Odkryj więcej analiz inwestycyjnych Amundi w Centrum Badań Amundi



Prognozy zwrotów dla klas aktywów – III kwartał 2023 r.

CBDC: na jakim etapie znajdują się projekty i debaty?

Outerblue Convictions – Globalne perspektywy inwestycyjne: Inflacja się stabilizuje, ale decydenci nadal mają dylemat

Globalne poglądy inwestycyjne – wrzesień 2023

Obniżenie ratingu kredytowego Stanów Zjednoczonych: wpływ na inwestycje

Outerblue Talks Research - Podobieństwa do lat 70. Nadal podążamy długą i krętą drogą

Odwiedźcie nas na:

WAŻNE INFORMACJE

Niniejszy dokument służy wyłącznie celom informacyjnym.

Niniejszy dokument nie stanowi oferty sprzedaży, zaproszenia do złożenia oferty kupna ani rekomendacji jakiegokolwiek papieru wartościowego lub innego produktu czy usługi. Wszelkie papiery wartościowe, produkty lub usługi, o których mowa w niniejszym dokumencie, mogą nie być zarejestrowane do sprzedaży przez odpowiednie władze w Państwa jurysdykcji i mogą nie być regulowane lub nadzorowane przez jakiekolwiek władze rządowe lub podobne organy w Państwa jurysdykcji.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym dokumencie mogą być wykorzystywane wyłącznie do Państwa użytku wewnętrznego, nie mogą być powielane ani ponownie rozpowszechniane w jakiejkolwiek formie, a ponadto nie mogą być wykorzystywane jako podstawa ani składnik jakichkolwiek instrumentów, produktów lub indeksów finansowych.

Ponadto żadna z treści zamieszczonych w niniejszym dokumencie nie ma na celu zapewnienia doradztwa podatkowego, prawnego lub inwestycyjnego.

O ile nie stwierdzono inaczej, wszystkie informacje zawarte w niniejszym dokumencie pochodzą od Amundi Asset Management SAS i są aktualne na dzień 9 października 2023 r. Dywersyfikacja nie gwarantuje zysku ani nie chroni przed stratą. Niniejszy dokument dostarczany jest bez jakichkolwiek gwarancji, a użytkownik tych informacji przyjmuje na siebie całe ryzyko związane z ich wykorzystaniem. Dane historyczne i analizy nie powinny być traktowane jako wskazówki ani gwarancje dla celów jakichkolwiek analiz przyszłych wyników, prognoz lub przewidywań. Poglądy wyrażone w odniesieniu do trendów rynkowych i gospodarczych są poglądami autorów, a niekoniecznie Amundi Asset Management SAS, i mogą ulec zmianie w dowolnym momencie w oparciu o warunki rynkowe i inne, przy czym nie można mieć pewności, że kraje, rynki lub sektory będą funkcjonować zgodnie z oczekiwaniami. Opinie te nie powinny być traktowane jako porady inwestycyjne, rekomendacje dotyczące papierów wartościowych ani jako wskazanie do obrotu jakimkolwiek produktem Amundi. Inwestycje wiążą się z ryzykiem, w tym ryzykiem rynkowym, politycznym, płynności i walutowym.

Ponadto zastrzega się, że żadna z osób zaangażowanych w tworzenie niniejszego dokumentu nie ponosi jakiejkolwiek odpowiedzialności za jakiekolwiek szkody bezpośrednie, pośrednie, wymierne, uboczne lub wynikowe (w tym m.in. utracone korzyści), jak również za nawiązki.

Data pierwszego użycia: 10 października 2023.

Dokument wydany przez Amundi Asset Management, spółkę typu société par actions simplifiée — SAS — o kapitale zakładowym 1 143 615 555 EUR - Menedżera portfela regulowanego przez AMF i posiadającego numer GP04000036 – Siedziba: 90-93 boulevard Pasteur – 75015 Paris – France – 437 574 452 RCS Paris – www.amundi.com

Zdjęcia: © iStock - Getty Images Plus. Rossana Henriques.

Autorzy z Amundi Investment Institute

AINOUZ Valentine,
Szef ds. globalnej strategii instrumentów stałodochodowych, CFA

BERARDI Alessia,
Szef ds. badań makroekonomicznych i strategicznych rynków wschodzących

BERTHON Jean Baptiste,
Starszy specjalista ds. strategii wieloaktywowych

BERTONCINI Sergio,
Starszy specjalista ds. strategii instrumentów stałodochodowych

BOROWSKI Didier,
Szef ds. polityki makroekonomicznnej

CARULLA Pol,
Specjalista Działu Analiz Inwestycyjnych i Klientów

CESARINI Federico,
Szef ds. walut rynków rozwiniętych, specjalista ds. strategii wieloaktywowych

DHINGRA Ujjwal,
Specjalista Działu Analiz Inwestycyjnych i Klientów

DI SILVIO Silvia,
Specjalista ds. analiz makroekonomicznych strategii wieloaktywowych

DROZDZIK Patryk,
Starszy specjalista ds. strategii makroekonomicznych rynków wschodzących

GEORGES Delphine,
Starszy specjalista ds. strategii instrumentów stałodochodowych

HERVÉ Karine,
Starszy specjalista ds. strategii makroekonomicznych rynków wschodzących

HUANG Claire,
Starszy specjalista ds. strategii makroekonomicznych rynków wschodzących

MIJOT Éric
Szef ds. globalnej strategii rynku akcji

PORTELLI Lorenzo,
Szef ds. strategii portfeli wieloaktywowych, szef działu badań Amundi Italy

PRADHAN Mahmood
Szef ds. makroekonomii globalnej

ROSENBERG Anna,
Szef ds. geopolityki

USARDI Annalisa,
Starszy ekonomista, CFA

VARTANESYAN Sosi,
Starszy analityk ds. obligacji skarbowych

Redaktorzy naczelni

DEFEND Monica,
Szef Amundi Investment Institute

MORTIER Vincent,
Szef grupy ds. inwestycji

Redaktorzy

BERTINO Claudia,
Szef jednostki Amundi Investment Insights & Publishing

FIOROT Laura,
Szef Działu Analiz Inwestycyjnych i Klientów

Zastępcy redaktorów

PANELLI Francesca,
Specjalista Działu Analiz Inwestycyjnych i Klientów

PERRIER Tristan,
Specjalista ds. makroekonomii i analiz inwestycyjnych

GALLARATE Gianluca,
Analizy inwestycyjne i publikacje

Amundi ASSET MANAGEMENT | Investment Institute