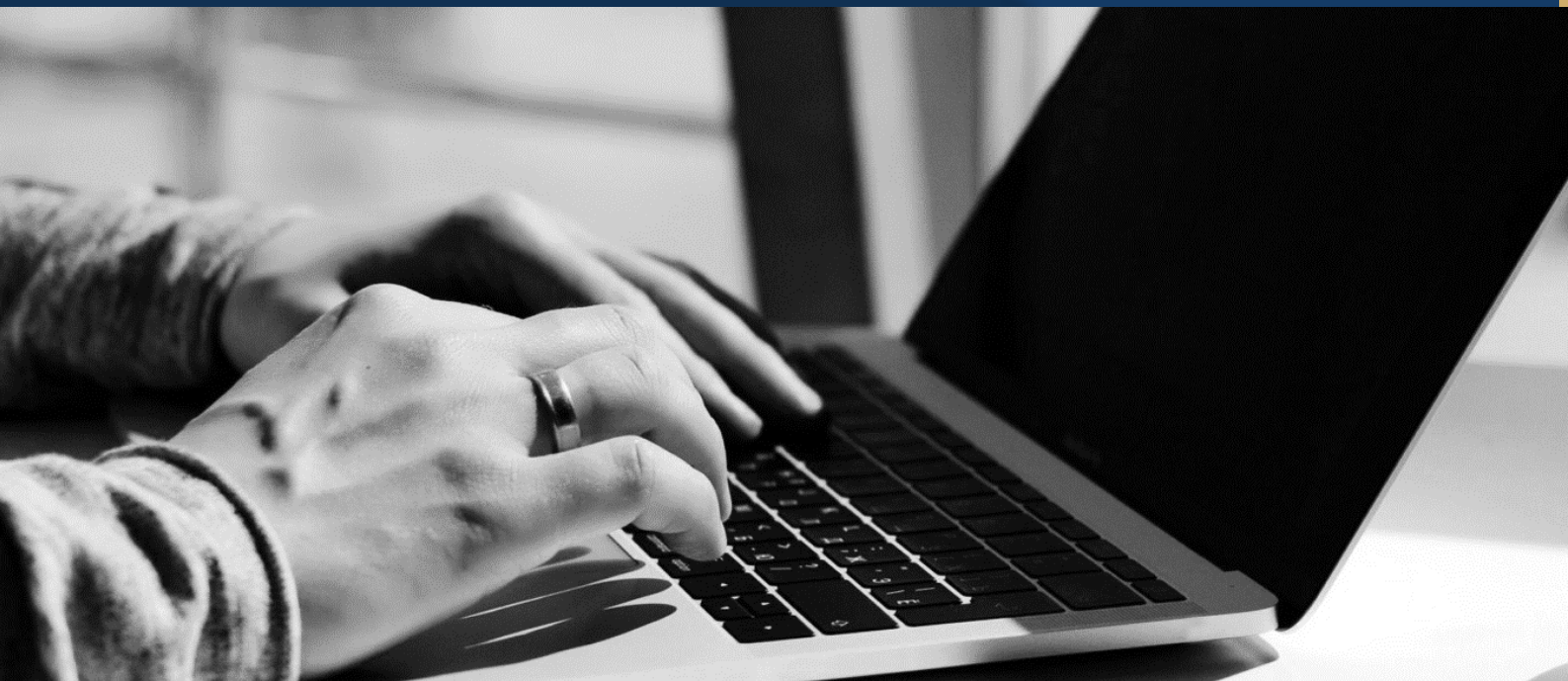


6/2022

Q Value Newsletter

23 maja 2022



W TYM NUMERZE

Czy uda się powstrzymać rosnącą inflację?

Nastawienie risk-off na razie nie sprzyja cenom złota



Szósty numer Newslettera Q Value

Rosnąca inflacja oraz nerwowość na amerykańskiej giełdzie, to jedne z najważniejszych wydarzeń mijającego tygodnia.

Zapraszamy do lektury szóstego numeru Newslettera Q Value!

Michał Stanek, Prezes Zarządu Q Value S.A.

Nowości w Q Value

W dniu 9.05.2022 r. ruszyła publiczna oferta sprzedaży akcji **HUTA STALOWA WOLA S.A.** oraz **PIT RADWAR S.A.**

Oferta Publiczna skierowana jest wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych i/lub inwestorów, którzy nabędą Akcje Oferowane o łącznej wartości co najmniej 100.000 EUR na inwestora. **Szczegóły emisji dostępne są na stronie:**

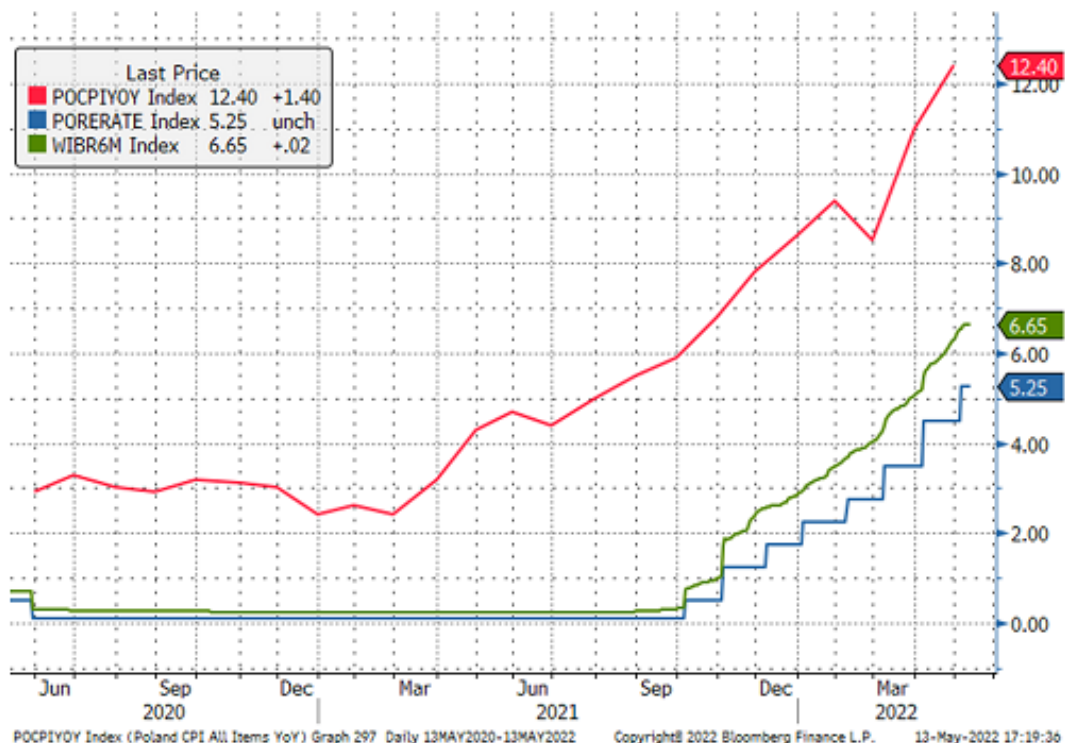
<https://qsecurities.pl/oferta-publiczna-sprzedaz-akcji-huta-stalowa-wola-i-pit-radwar/>

W dniach od 7 do 27 maja 2022 roku, odbywa się emisja certyfikatów inwestycyjnych **EQUES** Akumulacji Majątku FIZ serii P7 – cena emisyjna 1.194,72 złotych. Link do strony www Funduszu: <https://eitfi.pl/fundusz/eques-akumulacji-majatku-fiz>



Komentarz do rosnącej inflacji w Polsce

Na gwałtownie rosnącą inflację, w październiku ubiegłego roku Rada Polityki Pieniężnej rozpoczęła cykl podwyżek stóp procentowych. Stopa referencyjna NBP została podniesiona z historycznie najniższego poziomu 0,1% do poziomu 5,25%. Zgodnie z zapowiedziami prezesa NBP Adama Glapińskiego, bank centralny jest zdeterminowany w walce z inflacją i należy spodziewać się dalszych podwyżek. Bazując na notowaniach kontraktów FRA na rynku międzybankowym, docelowo stopa NBP powinna wzrosnąć do poziomu około 7,5%. W odpowiedzi na wzrost stóp procentowych, na rynku obserwujemy nieustanny wzrost stawek WIBOR, obrazujących oprocentowanie pożyczek na rynku międzybankowym. Stawka WIBOR 6M wzrosła do poziomu 6,65%.



Wykres 1. Wskaźnik inflacji CPI r/r, stopa referencyjna NBP i stawka WIBOR 6M

Materiał przygotowany przez TFI Allianz Polska S.A.



Komentarz do rosnącej inflacji w Polsce

Rosnące stopy procentowe są zjawiskiem wysoce niekorzystnym dla większości instrumentów dłużnych. Wzrosty rentowności przekładają się na spadki cen obligacji. Wyjątek stanowią obligacje zmiennokuponowe, w przypadku których, jak wskazuje nazwa, kupony są okresowo aktualizowane. Obligacje zmiennokuponowe również ulegają czasowej przecenie, ale ze względu na dużo niższe ryzyko stopy procentowej w mniejszej skali. Ponadto znaczącą grupę stanowią obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa. Większość obligacji korporacyjnych opartych jest o stawkę WIBOR 6M, powiększoną o marżę kredytową. Marża zależy od wielu czynników, takich jak okres zapadalności czy też kondycja finansowa emitenta.

W takim otoczeniu rynkowym interesująco wyglądają propozycje funduszy inwestujących w obligacje korporacyjne.

Podstawową zasadą jest jak najlepsza dywersyfikacja portfela, przy czym im wyższy rating, tym większy możliwy udział emitenta w portfelu. Większość obligacji korporacyjnych w portfelu opartych jest o zmienną stopę procentową WIBOR 6M. Po okresie dynamicznego wzrostu WIBOR-ów, rentowność tej części portfela znacząco wzrasta.

Obligacje korporacyjne oparte o zmienną stopę procentową, są interesującym segmentem instrumentów dłużnych w tym roku. Uważamy, że fundusze inwestujące w obligacje korporacyjne są ciekawą alternatywą dla inwestorów, którzy chcą zainwestować w tę klasę aktywów, jednakże samodzielnie nie są w stanie zbudować zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego. Zdyscyplinowany proces inwestycyjny i aktywne podejście do zarządzanego portfela, pozwalają inwestorom unikać poważnych zagrożeń, a stopa zwrotu z portfela jest osiągnięta w większości przypadków przy niższym ryzyku i mniejszej zmienności, niż w przypadku samodzielnie zarządzanego portfela.

Materiał przygotowany przez TFI Allianz Polska S.A.

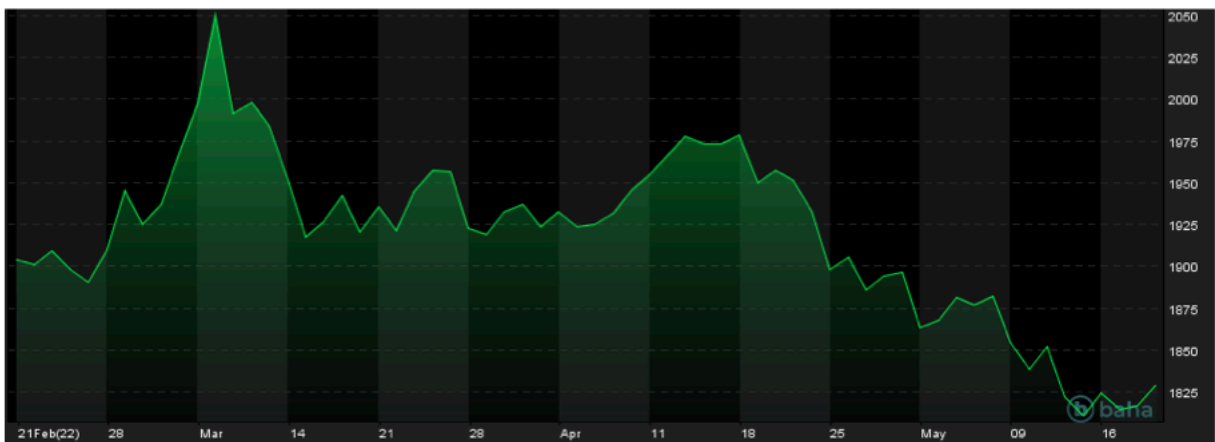


Nastawienie risk-off na razie nie sprzyja cenom złota

Notowania metali szlachetnych mają za sobą ciąg systematycznych zniżek. Ceny kontraktów na złoto i srebro niżkowały przez cztery tygodnie pod rząd. Sytuacja na rynkach platyny i palladu była jedynie trochę lepsza: ciąg zniżek nie był tak długi, jednak notowania poruszają się pod wyraźną presją podaży i mają trudności z wypracowaniem solidnego odbicia.

Notowania złota i srebra w ostatnich tygodniach poruszały się pod dyktando zmian wartości amerykańskiego dolara oraz rentowności amerykańskich obligacji. Siła dolara niewątpliwie okazała się najważniejszym czynnikiem wpływającym na notowania kruszców. Wynikała ona z jastrzębiego podejścia amerykańskiej Rezerwy Federalnej do polityki monetarnej. Pozostawanie na tej drodze podkreślił we wtorek szef Fed, Jerome Powell, który powiedział, że Fed jest zdeterminowany do skutecznej walki z inflacją, nawet jeśli będzie to oznaczać agresywniejsze podwyżki stóp procentowych.

W konsekwencji, także w bieżącym tygodniu notowania złota mają trudności z wypracowaniem zwyżek. Cena złota porusza się niewiele powyżej poziomu 1800 USD za uncję. Utrzymująca się presja na rynku tego kruszcu to także efekt tendencji inwestorów do przeczucania się na gotówkę. Swoje robią spadki notowań kluczowych indeksów akcji, które wzmagają nastawienie risk-off. Awersja do ryzyka póki co uderza nawet w złoto, aczkolwiek na przestrzeni kilku tygodni czy miesięcy powinna zadziałać na ceny kruszcu pozytywnie.



Materiał przygotowany przez Superfund TFI S.A.



Nastawienie risk-off na razie nie sprzyja cenom złota

Złoto jest jednym z tych surowców, które cechują się relatywnie niską zmiennością i mogą z powodzeniem być dodawane do portfela w celu redukcji wahań jego wartości. W przypadku pozostałych metali szlachetnych, ryzyko jest większe, bowiem zmienność cen znacznie przekracza tę na złocie. Ponadto, w przypadku srebra, platyny oraz palladu mamy do czynienia z dużym uzależnieniem popytu od koniunktury w przemyśle, co obecnie wywiera presję na notowania tych kruszców ze względu na obawy związane ze spowolnieniem gospodarczym.

Materiał przygotowany przez Superfund TFI S.A.



Q Value w Polsce

WARSZAWA

Q Value S.A. - Centrala

WIDOK TOWERS

Aleje Jerozolimskie 44

00-024 Warszawa

Tel.: 22 598 77 00 email: biuro@qvalue.pl

KRAKÓW

Q Value S.A. – Oddział

Krupnicza 16

31-123 Kraków

KIELCE

(obsługa klientów w zakresie dystrybucji funduszy otwartych)

Q Value S.A. – Oddział

Warszawska 31 (ew.nr lok. 204)

25-518 Kielce

LUBLIN

(obsługa klientów w zakresie dystrybucji funduszy otwartych)

Q Value S.A. – Oddział

Tomasza Zana 39A

20-634 Lublin

WROCŁAW

(obsługa klientów w zakresie dystrybucji funduszy otwartych)

Q Value S.A. – Oddział

Szczytnicka 11

50-382 Wrocław

ŁÓDŹ

(obsługa klientów w zakresie dystrybucji funduszy otwartych)

Q Value S.A. – Oddział

Zachodnia 70

50-382 Łódź

Materiał zawarty w niniejszym Newsletterze ma charakter wyłącznie poglądowy i informacyjny i nie może być postrzegany jako doradztwo inwestycyjne. Nie stanowi on także oferty ani zaproszenia do składania ofert w rozumieniu Kodeksu cywilnego. Informacje zawarte w niniejszym Newsletterze nie mogą stanowić wyłącznej podstawy do podjęcia jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej lub decyzji o skorzystaniu z usług oferowanych przez Spółkę. Niniejszy materiał nie ma charakteru wiążącego i nie może stanowić źródła potencjalnych roszczeń wobec Spółki. Informacje o Spółce, usługach przez nią świadczonych, a także ryzyku inwestowania w oferowane przez Spółkę instrumenty finansowe zawarte są na stronie internetowej www.qvalue.pl i w formie papierowej przed nawiązaniem stosunku prawnego.

<https://qvalue.pl/kontakt/>