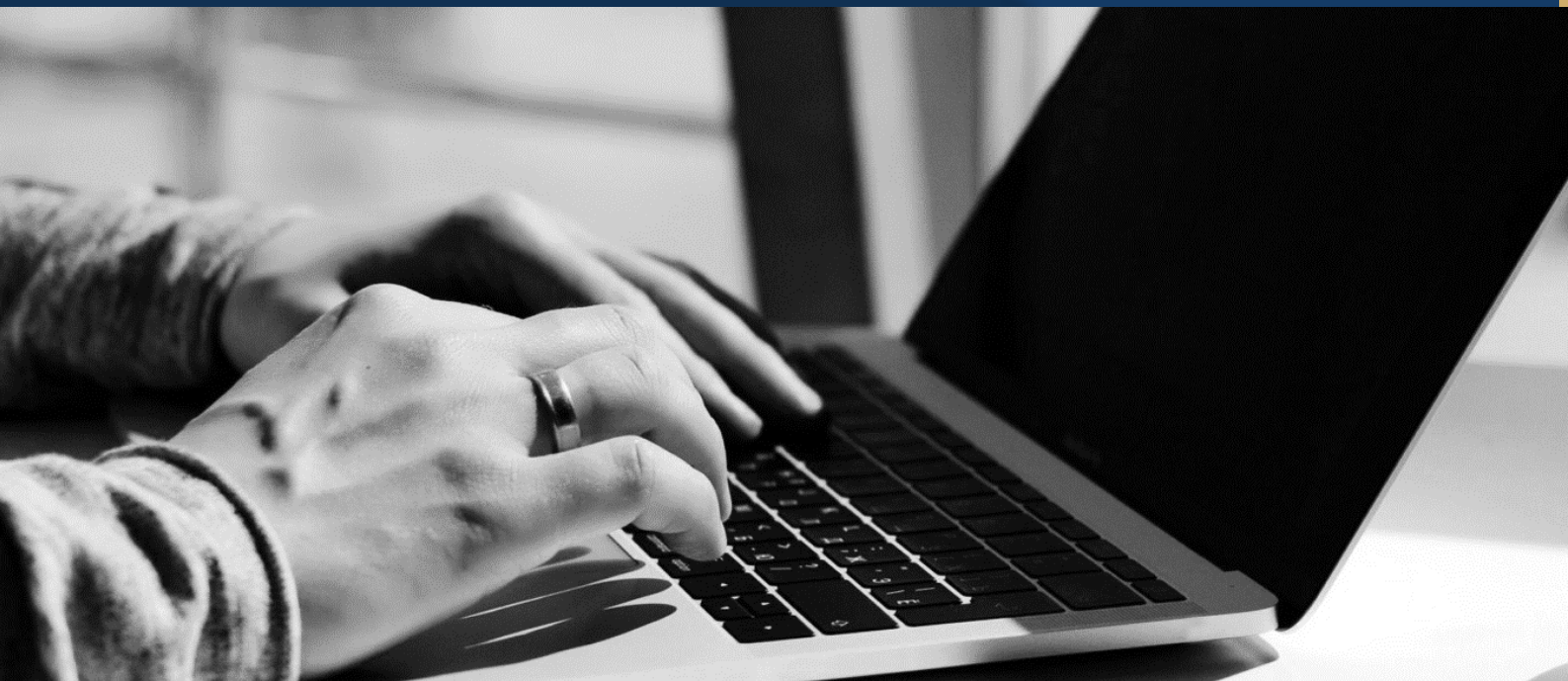


8/2022

Q Value Newsletter

6 czerwca 2022



W TYM NUMERZE

Czy trzy wzrostowe sesje z rządu mają znaczenie?

Globalny cykl koniunkturalny jest w późnej fazie, co to może oznaczać dla gospodarki?



Ósmy numer Newslettera Q Value

Cieszymy się, że nasz newsletter cieszy się dużym zainteresowaniem. Jesteśmy pewni, że w ósmym numerze znajdziecie dawkę interesujących informacji. Wszystkim czytelnikom, życzę miłej lektury.

Michał Stanek, Prezes Zarządu Q Value S.A.

Nowości w Q Value

Pragniemy poinformować, iż w ofercie Q Value, posiadamy fizyczne złoto i srebro w postaci monet i sztabek. Po detale zapraszamy do naszych placówek i doradców.

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



Pomagamy!

25 czerwca w **AULI NOT** we Wrocławiu, **Tomasz Myca** Dyrektor ds. Rozwoju w Q Value, stoczy walkę bokserską przed setkami osób, wspierając cel charytatywny jakim jest zbiórka na zakup pierwszego **motoambulansu** dla miasta Wrocław.

Serdecznie zapraszamy do wsparcia zbiórki:

<https://www.siepomaga.pl/galabbpwroc25-06-22-001636947>

Zakupu biletów wstępu na galę (cena 250zł) bezpośrednio u Tomasza Myca.

Link do **wydarzenia imprezy** na: <https://fb.me/e/3bevXBODe>



Tomasz Myca - Dyrektor ds. Rozwoju

Do zespołu Q Value dołączył we wrześniu 2020 roku, jako Dyrektor ds. Rozwoju, odpowiedzialny za budowanie i prowadzenie portfeli inwestycyjnych oraz nadzorowanie przestrzegania standardów profesjonalnej obsługi Klienta.

www.qvalue.pl



Czy trzy wzrostowe sesje z rządu mają znaczenie?

Ostatnie tygodnie to okres dynamicznej korekty na rynku akcji w Stanach Zjednoczonych. Indeks S&P 500 odnotował serię 7 spadkowych tygodni z rządu (zakończoną 20 maja 2022), a indeks Dow Jones Industrial Average ma za sobą jeszcze dłuższą serię spadkową – 8 tygodni. Tego typu zjawiska zdarzają się raz na kilkadziesiąt lat i ich konsekwencją jest zazwyczaj bardzo pozytywna koniunktura na rynku akcji przez kolejne dwanaście miesięcy.

Jednocześnie w maju 2022 roku obserwowaliśmy aż dwa momenty, kiedy indeks S&P 500 rósł przez 3 sesje z rządu i przynajmniej 80% obrotu na każdej sesji było przyporządkowane spółkom rosnącym przy jednoczesnej ujemnej stopie zwrotu indeksu S&P 500 za poprzednie 3 miesiące.

Od września 1996 roku, na bazie dziennej, takich sytuacji było 42 i poprzedzały bardzo dobrą koniunkturę zarówno w indeksie S&P 500, jak i w segmencie spółek Value.

Data	S&P 500 za kolejne 12 miesięcy	Spółki Value za kolejne 12 miesięcy	Data	S&P 500 za kolejne 12 miesięcy	Spółki Value za kolejne 12 miesięcy	Data	S&P 500 za kolejne 12 miesięcy	Spółki Value za kolejne 12 miesięcy
23-Sep-98	21.7%	-0.3%	09-Jul-10	27.2%	28.6%	02-Oct-15	13.2%	8.3%
16-May-01	-14.3%	10.3%	13-Jul-10	22.3%	23.1%	05-Oct-15	10.6%	4.9%
15-Oct-02	21.0%	35.2%	26-Jul-10	22.4%	21.1%	16-Dec-15	11.5%	18.3%
21-Oct-02	18.4%	30.9%	02-Sep-10	12.7%	11.3%	23-Dec-15	11.9%	15.9%
02-Jan-03	24.2%	32.9%	03-Sep-10	8.4%	6.2%	17-Feb-16	24.6%	32.6%
17-Mar-03	31.0%	52.1%	13-Sep-10	5.6%	3.5%	03-Mar-16	22.1%	23.3%
25-May-04	8.8%	20.9%	21-Jun-11	7.0%	-5.4%	11-Mar-16	19.9%	18.7%
18-Aug-04	13.4%	26.2%	15-Aug-11	19.2%	13.6%	28-Nov-18	16.9%	4.0%
02-Sep-04	11.2%	27.9%	14-Sep-11	25.6%	22.4%	18-Jan-19	26.8%	9.8%
28-Aug-08	-18.7%	-13.0%	15-Sep-11	23.9%	21.7%	26-Mar-20	53.7%	78.3%
26-Nov-08	26.1%	48.3%	06-Oct-11	28.2%	26.0%	18-May-20	42.0%	78.1%
02-Jan-09	24.5%	47.3%	12-Oct-11	21.4%	20.3%	27-May-20	40.4%	63.2%
28-Jan-09	27.1%	59.2%	24-Oct-11	15.2%	14.0%	03-Jun-20	36.4%	62.1%
12-Mar-09	56.5%	149.7%	30-Nov-11	15.6%	17.3%	16-Jun-20	37.3%	57.3%

Rysunek 1 Stopa zwrotu za kolejne 12 miesięcy po 3 sesjach wzrostowych indeksu S&P 500 z 80%+ spółek rosnących i spadkach na S&P500 za poprzednie 3 miesiące, obliczenia własne na podstawie www.stooq.pl, Bloomberg

Materiał przygotowany przez InValue Multi-Asset



Czy trzy wzrostowe sesje z rządu mają znaczenie?

Średnio na bazie tych obserwacji indeks S&P 500 rósł historycznie o 21% przez kolejne 12 miesięcy, natomiast spółki Value średnio rosły o 29% w analogicznym okresie. W przypadku indeksu S&P 500 rosnących było 95% obserwacji w ciągu kolejnych 12 miesięcy, w przypadku spółek Value występowało 93% okresów z dodatnią stopą zwrotu.

Powyższe zestawienie, w połączeniu z informacjami o zwiększonych zakupami akcji przez zarządy spółek w Stanach Zjednoczonych (w skali najwyższej od marca 2020 roku) są kolejnymi argumentami przemawiającymi za dobrymi perspektywami dla rynku akcji w Stanach Zjednoczonych oraz zbliżającym się końcem gwałtownej korekty.

Materiał przygotowany przez InValue Multi-Asset



Globalny cykl koniunkturalny jest w późnej fazie, co to oznacza?

Analitycy PIMCO uważają, że globalny cykl koniunkturalny jest w późnej fazie, co oznacza, że pomimo solidnych podstaw do wzrostu, jest on narażony na możliwe potencjalne ryzyko obniżenia dynamiki wzrostu a to z kolei może prowadzić do rewizji wielu prognoz ekonomicznych. Inflacja, która była wysoka, wzrosła jeszcze bardziej a w odpowiedzi rynki kapitałowe zaczęły wyceniać aktywa przewidując zacieśnienie polityki monetarnej przez banki centralne.

Analitycy PIMCO w swoich przewidywaniach stosują szereg wskaźników cyklu koniunkturalnego, obejmujących czynniki zarówno mikro jak i makro ekonomiczne. Na podstawie tych wskaźników z 98% prawdopodobieństwem globalna gospodarka znajduje się właśnie w późniejszej fazie cyklu koniunkturalnego. Pomimo tego bazowy scenariusz nie zakłada światowej recesji w 2022 roku. Gospodarstwa domowe oraz bilanse przedsiębiorstw wyglądają zdrowo, nakłady na inwestycje w infrastrukturę i zapotrzebowanie na energię pozostają wysokie. Niemniej Rezerwa Federalna w Stanach Zjednoczonych oraz inne banki centralne jako główne zadanie stawiają obniżenie inflacji, co zmienia środowisko inwestycyjne z ultra luźnej polityki monetarnej w kierunku zacieśniania polityki monetarnej.

W gospodarce można zauważyć niedobory w dostawach, zarówno jeżeli chodzi o siłę roboczą jak i półprzewodniki. Wojna w Ukrainie dodatkowo naruszyła łańcuchy dostaw i spowodowała wzrost cen surowców. Analitycy PIMCO oczekują, że wzrost stóp procentowych spowoduje zróżnicowanie w wycenach różnych klas aktywów.

Podejście PIMCO w tej fazie cyklu koniunkturalnego sprowadza się do mniejszej ekspozycji na rynek ze względu na potencjalnie niższe stopy zwrotu i wyższą zmienność. Z poszczególnych klas aktywów preferowane są akcje w stosunku do obligacji skarbowych i korporacyjnych. Nadal interesująca jest ekspozycja na aktywa, które zyskują w środowisku podwyższonej inflacji i pomagają zdywersyfikować portfele inwestycyjne, takie jak surowce i wybrane waluty.

Materiał przygotowany przez TFI Allianz Polska S.A.



Globalny cykl koniunkturalny jest w późnej fazie, co to oznacza?

Akcje

Na przestrzeni ostatniego roku dużo cyklicznych spółek miało solidne stopy zwrotu po odbiciu na rynkach i wzroście apetytu na ryzyko. Aktualnie patrząc w przyszłość analitycy PIMCO uważają, że bardziej interesująca jest ekspozycja w spółkach mniej cyklicznych, o wysokiej jakości dochodów i stabilnymi przepływami pieniężnymi, które mogą być bardziej odporne na dynamikę rynku w jego dojrzałej fazie.

Jednocześnie w spektrum zainteresowania PIMCO są sektory rynku takie jak ochrona zdrowia i farmacja, gdzie akcje spółek są mniej wrażliwe na zmienność i rosnące koszty.

Budowa portfeli PIMCO zaczyna się od analizy mającej na celu znalezienie firm o atrakcyjnych wycenach i możliwości generowania pozytywnych przepływów pieniężnych. Trzy główne kryteria używane podczas tej analizy to: po pierwsze niski poziom długu i dobry bilans, po drugie wysokie i stabilne marże i po trzecie wysokie przepływy pieniężne.

Kolejny krok to ocena jakościowa, firmy są oceniane wraz z sektorem rynku w którym się znajdują, poniżej prezentujemy tabelę, która przedstawia jak różni się ocena jakościowa w poszczególnych sektorach rynku:

Dług korporacyjny i stopy procentowe

Analitycy PIMCO uważają, że na rynku długu aktualnie jest dużo okazji rynkowych, dlatego w kręgu ich zainteresowania są firmy ze zdrowymi bilansami i zachowujące płynność.

Gwałtowne zacieśnienie polityki monetarnej spowodowało, że na rynku jest dużo interesująco wycenianych aktywów, jednak papiery dłużne nadal są pod presją wysokich oczekiwań inflacyjnych a także podwyższonej podaży ze strony banków centralnych, które będą zainteresowane zmniejszeniem swoich bilansów.

Nie zmienia to faktu, że obligacje odgrywają znaczącą rolę w dywersyfikacji portfela inwestycyjnego. Analitycy PIMCO umiarkowanie niedowważają czas trwania obligacji z rynków rozwiniętych, które są narażone na podwyżki stóp procentowych i preferują obligacje rynków wschodzących, które mają atrakcyjne wyceny. Należy oczywiście mieć na uwadze, że rynki wschodzące są zróżnicowane, dlatego warto stawiać na odpowiednią selekcję.

Materiał przygotowany przez TFI Allianz Polska S.A.



Globalny cykl koniunkturalny jest w późnej fazie, co to oznacza?

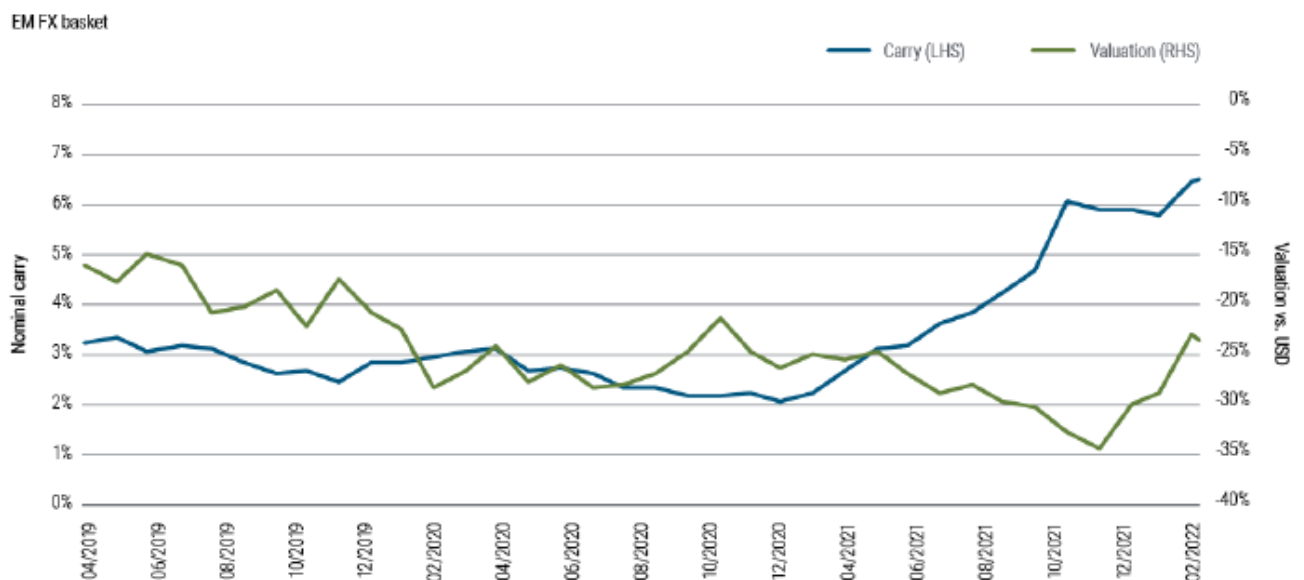
Surowce, waluty

W zaawansowanej fazie cyklu koniunkturalnego bardzo istotnym elementem jest obniżanie wpływu inflacji na portfele inwestycyjne które zawierają wiele klas aktywów. Dlatego w portfelach PIMCO można znaleźć zdywersyfikowany koszyk walut krajów, które są powiązane z produkcją surowców oraz także same surowce.

Szczególnie interesująco wyglądają waluty krajów rynków wschodzących, które są producentami surowców, ze względu na ich wyjątkowo atrakcyjne wyceny.

Inaczej niż akcje i obligacje, które podczas zacieśniania polityki monetarnej mogą znaleźć się pod presją, waluty krajów wschodzących mogą odnieść korzyści płynące z podwyższania stóp procentowych. Poniżej przedstawiamy jak wygląda potencjalna rentowność koszyka walut krajów wschodzących:

Figure 3: A basket of emerging market currencies may offer attractive yield characteristics



Source: PIMCO as of 7 April 2022. EM FX basket includes South African rand, Brazilian real, Mexican peso, Chilean peso, and Colombian peso.

Materiał przygotowany przez TFI Allianz Polska S.A.



Globalny cykl koniunkturalny jest w późnej fazie, co to oznacza?

Wojna w Ukrainie jest ogromnym szokiem dla podaży surowców, zarówno energii, metali i produktów rolniczych. W ocenie analityków PIMCO znaczy to też, że eksporterzy surowców będą zyskiwać ze względu na stabilny popyt i wyższe ceny.

Konflikt w Ukrainie ma jeszcze dodatkowy wpływ na przejście światowych gospodarek w kierunku zielonej energii i niezależności energetycznej jako priorytet.

To wszystko powinno utrzymywać podwyższone ceny surowców w najbliższej przyszłości.

Podsumowanie

Analitycy PIMCO uważają, że światowa gospodarka znajduje się w dojrzałej fazie cyklu koniunkturalnego. Całościowa ekspozycja rynkowa została obniżona ze względu na potencjalnie niższe stopy zwrotu i wyższą zmienność. Analitycy PIMCO preferują akcje przedsiębiorstw w stosunku do obligacji wrażliwych na stopę procentową oraz obligacji korporacyjnych, z jednoczesnym uwzględnieniem roli obligacji w budowie zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego. Analitycy PIMCO preferują firmy o wysokiej jakości oraz te aktywa, które mogą zyskiwać w środowisku podwyższonej inflacji.

Materiał przygotowany przez TFI Allianz Polska 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/>