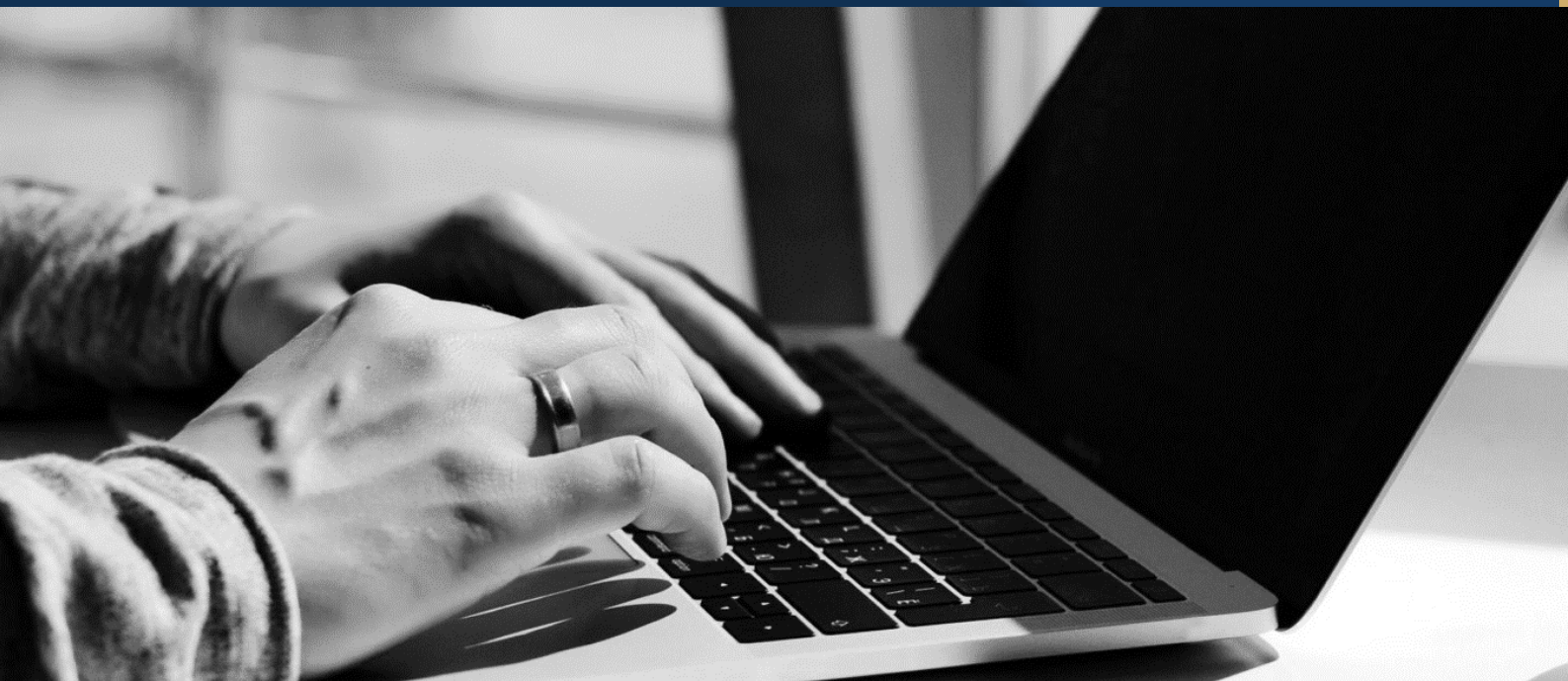


13/2022

Q Value Newsletter

11 lipca 2022



W TYM NUMERZE

**Perspektywy dla rynków obligacji
na drugą połowę 2022 roku.**

Rozszerzamy ofertę Q Value S.A.



Trzynasty numer Newslettera Q Value

Co zdaniem ekspertów przyniesie dla Inwestorów druga połowa 2022?
W wakacyjny poniedziałek serdecznie zapraszamy do lektury kolejnego newslettera Q Value!

Michał Stanek, Prezes Zarządu Q Value S.A.

Aktualności

Fundusze Amundi Polska TFI S.A. już dostępne dla Klientów Q Value.

Z przyjemnością informujemy o rozszerzeniu oferty funduszy otwartych o produkty oferowane przez Amundi Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Kilka słów o TFI:

Amundi Polska TFI S.A. jest częścią francuskiej grupy Amundi – największej w Europie i jednej z największych na świecie firm zarządzających aktywami. Amundi Polska TFI S.A. jest również członkiem Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami (IZFiA).

Zapraszamy do kontaktu z naszymi Doradcami.



www.qvalue.pl



Aktualności

Zakupy funduszy za pośrednictwem platformy Q Fund nie będą zawierały zniżki.

Od 1 lipca od zleceń nabycia składanych przez platformę **Q Fund** będzie pobierana opłata manipulacyjna zgodnie z Tabelą Opłat danego TFI/Funduszu.

Oznacza to, że od zleceń nabycia składanych przez platformę będzie pobierana opłata manipulacyjna zgodnie z Tabelą Opłat danego TFI/Funduszu. Każdy inwestor ma jednak możliwość negocjacji indywidualnej zniżki z naszym Doradcą podczas indywidualnego spotkania.

Zapraszamy do kontaktu z naszymi Doradcami.



Najważniejsze wydarzenia czerwca okiem Ipopema TFI S.A.

Obligacje korporacyjne

Posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej (8 czerwca) skutkowało podniesieniem stopy procentowej o 0.75%, co nie miało większego wpływu na WIBOR 6M, który rósł stabilnie przez cały miesiąc z 6.80 % do 7.32% łącznie o 0.52 bp. w skali miesiąca. Skala wzrostu była tylko nieznacznie niższa do tej, z jaką mieliśmy do czynienia w maju, gdzie w skali miesiąca wyniosła +0,54 bp.

W czerwcu wypadły terminy do wykupu 10 serii obligacji o łącznej wartości 802,2 mln PLN. Największą czerwcową zapadalnością były obligacje należące do PKN Orlen. Łączna wartość obligacji PKN Orlen do wykupu wyniosła 400 mln PLN. Oprócz tego duże wykupy były także wykonane przez Dino 170 mln PLN, AB 75 mln PLN i Best 60 mln PLN. Pozostałe emisje do wykupu nie przekraczały wartości 40 mln PLN.

W czerwcu na rynku wtórnym nadal mieliśmy do czynienia z przewagą sprzedających nad kupującymi, co przełożyło się na dalszy wzrost rentowności emitentów korporacyjnych. Należy jednak przyznać, że w przypadku obligacji opartych o zmienny kupon, rosnąca rentowność była efektem dwóch czynników. Z jednej strony był to efekt rosnących stawek WIBOR, a z drugiej strony były to wspomniane wcześniej spadki cen obligacji. Rentowności na rynku obligacji korporacyjnych są już bardzo wysokie i niewątpliwie atrakcyjne dlatego też w naszej ocenie, tylko kwestią czasu jest to kiedy inwestorzy kuszeni wysoką rentownością (nie rzadko, na poziomie 10% w skali roku) w pewnym momencie ruszą do zakupów. To zaś powinno przełożyć się na istotnie dynamiczny wzrost cen obligacji korporacyjnych. Dziś widać, że na rynku dominuje jeszcze obawa inwestorów o kondycję emitentów w perspektywie słabnącej koniunktury gospodarczej oraz strach wywołany trwającym konfliktem za naszą wschodnią granicą.

Przeszkodą w ustabilizowaniu się sytuacji na rynku obligacji korporacyjnych nadal odgrywają odpływy z funduszy konserwatywnych i korporacyjnych, które wymuszają na zarządzających konieczność sprzedaży obligacji nieraz o bardzo niskich cenach.

Materiał przygotowany przez Ipopema TFI S.A.



Najważniejsze wydarzenia czerwca okiem Ipopema TFI S.A.

Wiele jednak wskazuje na to, że w najbliższym czasie można spodziewać się wyczerpania tego trendu, a następnie wzrostu zainteresowania inwestorów szczególnie w przypadku emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej i będących w dobrej sytuacji finansowej.

Obligacje skarbowe

W czerwcu RPP „nie zawiodła” i kolejny już raz podniosła stopy procentowe. Podwyżka wyniosła 75bp, co było zgodne z oczekiwaniami analityków rynkowych, a stopa bazowa wzrosła tym samym do poziomu 6%.

Miniony miesiąc nie był łaskawy dla posiadaczy obligacji skarbowych, których ceny silnie spadały. Ze wzrostem rentowności (spadkiem cen) mieliśmy do czynienia na całej krzywej dochodowości. Na koniec miesiąca rentowności kształtowały się odpowiednio: 7,83% w przypadku obligacji 2 letnich, 7,33% w przypadku 5 latek, obligacje 10 letnie osiągnęły rentowność na poziomie 6,89%. W naszej ocenie zbliżamy się obecnie do szczytu inflacji, a tym samym do końca cyklu zacieśniania monetarnego. Choć zdajemy sobie sprawę z faktu, że najbliższe miesiące mogą przynieść dalszy wzrost inflacji, to począwszy od 3Q, należy się spodziewać istotnego spadku jej dynamiki. Nasze oczekiwania oparte są na następujących argumentach: ciężko dziś spodziewać się dalszego tak dynamicznego wzrostu cen surowców oraz nośników energii, zacieśnianie monetarne już dziś pokazuje początek osłabienia się popytu konsumpcyjnego (co powinno przekładać się na niższą presję inflacyjną), niebawem powinien też zacząć działać długo wyczekiwany efekt podwyżek w postaci kanału kursowego (umocnienie krajowej waluty). Silniejsza złotówka oznacza istotny spadek kosztu importowanych surowców i towarów, a to powinno przełożyć się na ceny konsumentów.

Materiał przygotowany przez Ipopema TFI S.A.



Najważniejsze wydarzenia czerwca okiem Ipopema TFI S.A.

Jest co raz więcej argumentów przemawiających za inwestycją w fundusze dłużne. Gdy weźmiemy pod uwagę rentowność 10 latki, która obecnie oscyluje na poziomie 7%, to w uproszczeniu możemy się spodziewać średniorocznie przez następne 10 lat, stopy zwrotu na poziomie 7%. Ciężko dziś znaleźć alternatywę dla takiej inwestycji, która w dodatku posiada gwarancję Skarbu Państwa. Choć obecnie inflacja jest wyższa od wspomnianych 7% to mając na względzie determinację banku centralnego do walki z nią, poprzez zacieśnianie monetarne oraz w nadchodzących kwartałach silne osłabienie koniunktury, to w całym okresie inwestycji należy spodziewać się wysokich realnych dodatnich stóp zwrotu.

Spodziewamy się, że druga połowa 2022 r. powinna być zdecydowanie lepsza dla inwestorów kupujących krajowe obligacje skarbowe. Sprzyjać im powinna nie tylko malejąca presja inflacyjna, ale również powrót inwestorów zagranicznych, którzy coraz chętniej wracają kuszeni wysoką rentownością krajowych skarbówek. Pozytywnie na ceny obligacji powinna wpływać niższa podaż obligacji ze strony Ministerstwa Finansów, gdyż zaplanowane na ten rok potrzeby pożyczkowe, zostały już sfinansowane w 80%.

Materiał przygotowany przez Ipopema 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

Śledź nasze profile!

 qvalue.pl

 [QvalueAFI](https://www.facebook.com/QvalueAFI)

 [qvalueafi](https://twitter.com/qvalueafi)

 [qvaluepl/](https://www.instagram.com/qvaluepl/)

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/>