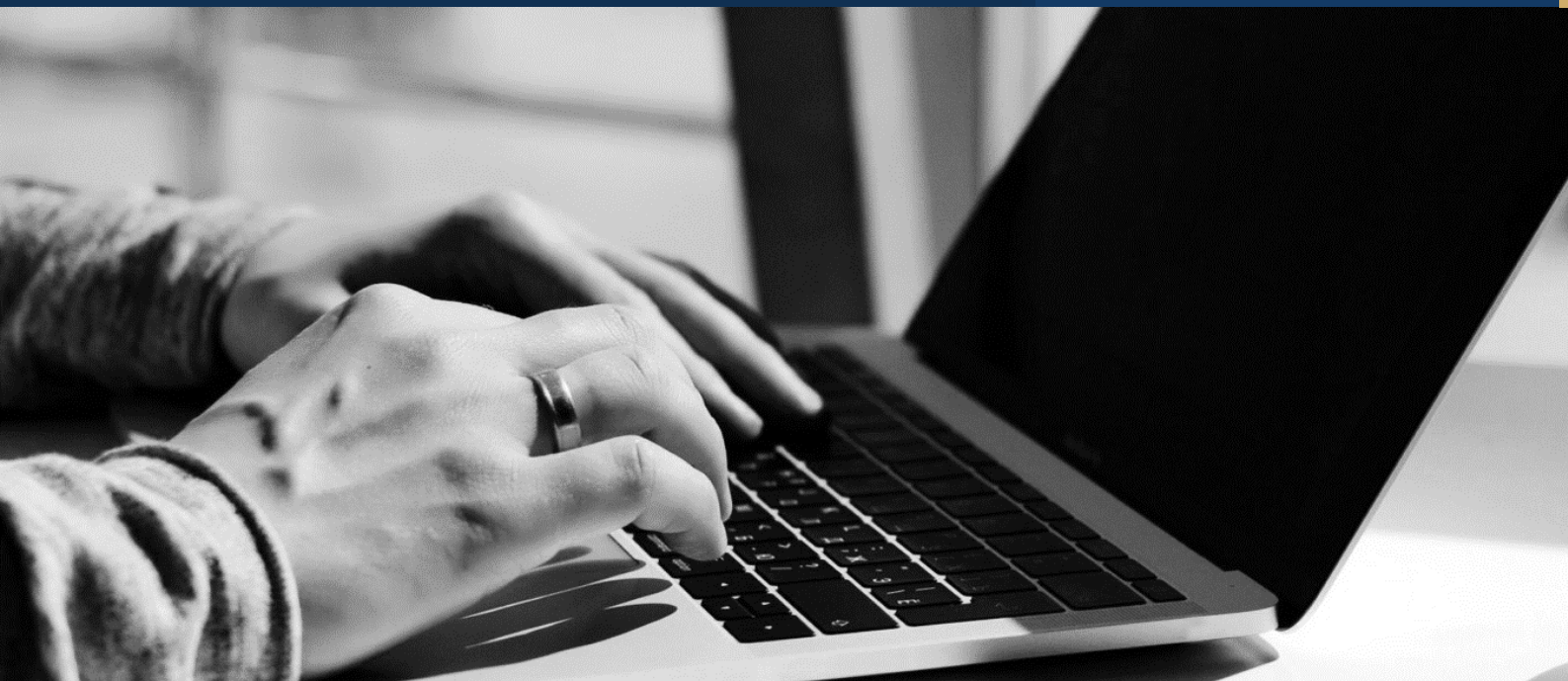


15/2022

Q Value Newsletter

25 lipca 2022



W TYM NUMERZE

Za dużo polityki na rynkach finansowych.
Czy sytuacja ulegnie poprawie?

Nowy oddział Q Value – Katowice



Zapraszamy do lektury!

Wakacje są zazwyczaj czasem odpoczynku i zmniejszonej aktywności na rynkach. Niestety nie w tym roku. Kolejne już tygodnie obfitują w nowe wydarzenia zarówno geopolityczne jak i lokalne co tym samym wpływa na decyzje dotyczące naszych pieniędzy.

Jak co poniedziałek, oddajemy w Państwa ręce kolejny newsletter Q Value!

Michał Stanek, Prezes Zarządu Q Value S.A.

Aktualności

Nowy fundusz PLN Hedge w ofercie Fidelity Funds

„Szanowni Państwo,
jest nam niezmiernie miło poinformować Państwa, iż wychodząc na przeciw oczekiwaniom naszych klientów, Fidelity International rozszerzyło od dnia dzisiejszego (20.07.2022 r.) paletę sub-funduszy Fidelity Funds dostępnych w bezpośredniej dystrybucji. Do naszej oferty dodaliśmy kolejną klasę sub-funduszu FF - Absolute Return Global Equity Fund.”

Fundusze (link na www.fidelity.pl)	Waluta	ISIN
Fidelity Funds Absolute Return Global Equity Fund A-PF-ACC-EUR (EUR/USD hedged)	EUR	LU2210151341
Fidelity Funds Absolute Return Global Equity Fund A-PF-ACC-USD	USD	LU2210151697
Fidelity Funds Absolute Return Global Equity Fund A-ACC-PLN (PLN/USD hedged)	PLN	LU2491038886

KIID poniżej:

[FF-Absolute Return Global Equity Fund A-ACC-PLN \(PLN USD hedged\)_strd_pl_LU2491038886.pdf](#) (fidelityinternational.com)

FIL (Luxembourg) S.A., przedstawicielstwo w Polsce



Aktualności

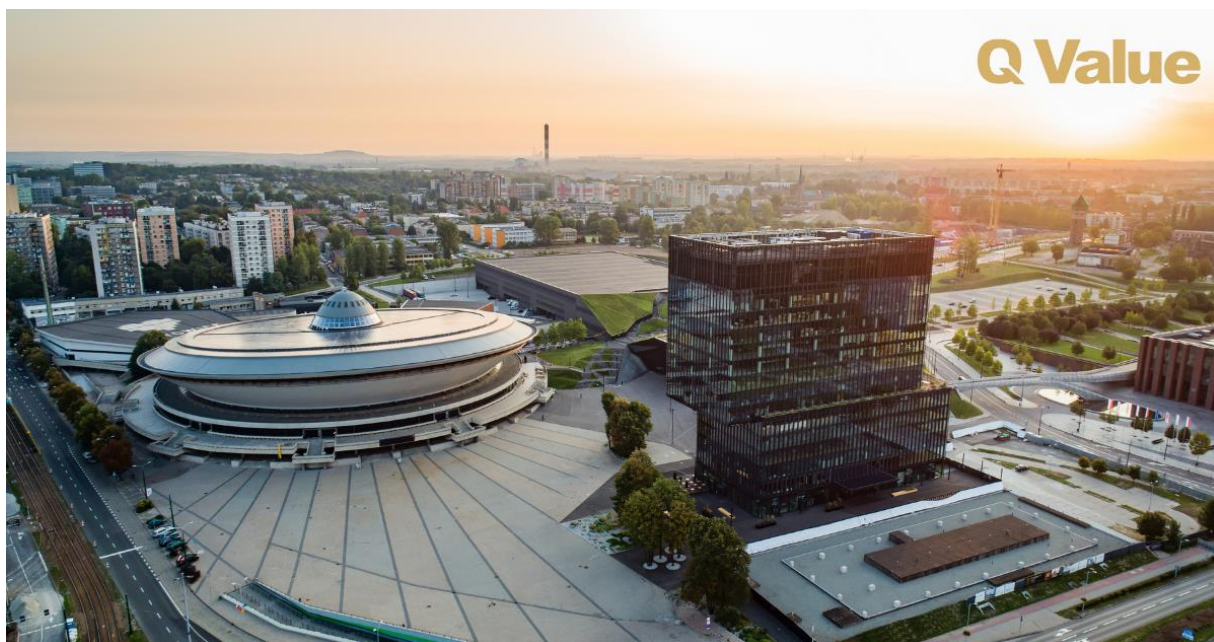
Nowy oddział Q Value – Katowice

Jest nam niezwykle miło poinformować Państwa, iż w wyniku ciągłego rozwoju naszej Spółki, chęci otwarcia na nowe obszary działalności, a także w odpowiedzi na oczekiwania naszych Klientów, otworzyliśmy nowy Oddział Q Value w Katowicach (obsługa Klientów w zakresie dystrybucji funduszy otwartych).

Nasze biuro znajduje się na **ul. Żelaznej 2 (bud. CitySpace Face2Face), 40-851 Katowice**

Przypominamy jednocześnie, że działamy na terenie całej Polski. Pełną listę naszych Oddziałów znajdą Państwo **tutaj**.

Każdy z naszych Oddziałów oferuje dla Państwa pełen wachlarz usług. Już dziś serdecznie zapraszamy do umawiania spotkań z naszymi Doradcami.



www.qvalue.pl



Za dużo polityki na rynkach finansowych

W ostatnich latach mamy do czynienia z zupełnie wyjątkową niestabilnością otoczenia rynków finansowych. Wystarczy wymienić jedynie pandemię koronawirusa i wojnę w Ukrainie. Konsekwencje tych wydarzeń są bardzo mocno odczuwalne zarówno w sferze makroekonomii, jak i na giełdach. Na razie nic nie wskazuje na to, by ta sytuacja miała ulec poprawie. Inflacja nadal szaleje, a perspektywa recesji w światowej gospodarce jest coraz bardziej realna. W najbardziej rozwiniętych gospodarkach świata dylematy koncentrują się głównie na polityce pieniężnej, czyli szukaniu balansu między duszeniem inflacji, a podtrzymywaniem wzrostu gospodarczego. Dodatkowym czynnikiem jest geopolityka, a więc zakres i siła sankcji na Rosję, które także mają wpływ na światową koniunkturę, głównie poprzez wzrost cen surowców energetycznych. Rynki finansowe większość tych czynników już rozpoznały, ale nie jest pewne, czy w pełni je zdyskontowały. Sygnały bessy są coraz bardziej wyraźne, ale nie jest też przesądzone, że jesteśmy blisko dna i przesilenia. Wiele zależeć będzie od oceny tego, jak ewentualna recesja będzie głęboka i jak długo potrwa. Prawdopodobny jest scenariusz, że na giełdach zobaczymy jeszcze pogłębienie spadkowej tendencji, ale wydaje się też, że należy wypatrywać sygnałów rozpoczęcia trwalszej jej zmiany, będącej efektem dyskontowania przyszłej poprawy koniunktury. Impulsem może być złagodzenie polityki głównych banków centralnych pod wpływem procesów recesyjnych. W krótki terminie istotnym czynnikiem wpływającym na sytuację na giełdach jest sytuacja spółek. Sezon publikacji wyników finansowych firm amerykańskich już się rozpoczął, ale na pełniejszą ocenę trzeba jeszcze poczekać. W polskich warunkach niestety na sytuację na rynkach coraz większy wpływ ma nie tyle polityka pieniężna, co polityka sensu stricto. W obliczu narastających problemów i zagrożeń, politycy coraz bardziej starają się uśmiechać do wyborców. Inwestorzy nie stanowią w tych działaniach znaczącej grupy, więc ich interesy znajdują się na drugim lub nawet trzecim planie. Stąd pomysły limitowanych cen, ostatnio węgla, opodatkowania „nadmiernych” zysków spółek, wymuszania określonych zachowań przez ich władze, mających realizować cele w istocie polityczne, a nie ekonomiczne. Trudno się więc dziwić, że indeksy warszawskiego parkietu zachowują się gorzej, niż większość pozostałych. Nie należy jednak z tych powodów popadać w czarnowidztwo. Po pierwsze, poziom pesymizmu i skala przeceny są już tak duże, że można się spodziewać wzrostowego odreagowania, a po drugie zawsze warto patrzeć na dłuższy horyzont, a ten nie musi wcale być tak mocno zachmurzony, jak się obecnie wydaje.

<https://stooq.com>



Rynkowy komentarz Zarządzających TFI PZU - czerwiec 2022

AKCJE

RYNKI ŚWIATOWE

Czerwiec był dla inwestorów na rynkach akcyjnych, kolejnym ciężkim miesiącem z wysoką zmiennością i kontynuacją spadków. Główne amerykańskie indeksy – S&P500 i Nasdaq – straciły ponad 8%. Giełdy europejskie, również znajdowały się pod istotną presją. Stoxx 600 spadł o 8,15%, a szczególnie dramatyczna sytuacja panowała na niemieckim indeksie DAX, który przecenił się aż o 11,15%. Okres największej paniki rozpoczął się 9 czerwca, a dynamiczna fala spadkowa doprowadziła do pogłębienia ostatnich minimów. Tym samym rynki na dobre wkroczyły w fazę bessy, która definiowana jest jako spadek o ponad 20% od ostatnich szczytów. Dwa tematy, które niezmiennie dominują na rynkach finansowych to inflacja oraz spowolnienie gospodarcze. Ta druga obawa coraz częściej przekształca się w ryzyko potencjalnej recesji. Takie środowisko jest dla rynków akcji niesprzyjające, stąd niepokój inwestorów wydaje się uzasadniony. Wzrost cen w wielu regionach wciąż przyspiesza, przykładem są również Stany Zjednoczone Ameryki, gdzie odczyt inflacji za maj wyniósł 8,6% przy oczekiwaniach 8,3%. Analizując obawy recesyjne, warto mieć na uwadze trwający cykl zacieśniania monetarnego – walka z inflacją wydaje się być obecnie priorytetem banków centralnych. Niewykluczone, że już wkrótce oczekiwania analityków co do przyszłych wyników finansowych zaczną być gwałtownie rewidowane w dół. W takim scenariuszu rynki akcyjne mogą znaleźć się pod dalszą presją. Z drugiej strony, duża część złych informacji jest już z pewnością w cenach. Zakładając, że czeka nas scenariusz „miękkiego lądowania”, na rynku można znaleźć obecnie wiele okazji inwestycyjnych. W najbliższym czasie, w szczególnie wymagającym położeniu może znaleźć się szeroko pojęta branża konsumencka – już dziś wiele badań potwierdza, że konsumenci chcą ograniczać wydatki (w szczególności na tzw. dobra wyższego rzędu). Wciąż duże napięcie panuje na rynkach surowcowych. Choć ceny wielu surowców zaczęły w ostatnich dniach czerwca mocno spadać, to w Europie pojawiło się ryzyko odcięcia dostaw gazu z Rosji, co miałoby bardzo niekorzystne implikacje dla całej europejskiej gospodarki. Można oczekiwać, że w najbliższym czasie kursy spółek z branży surowcowej wciąż będą doświadczały podwyższonej zmienności. Jednocześnie rynek przygotowuje się do kolejnego sezonu wynikowego, który w połowie lipca tradycyjnie rozpocznie się za oceanem. Będzie to ważny „sprawdzian” dla wielu spółek – dowiemy się, w których sektorach sytuacja jest szczególnie ciężka oraz jak wyglądają oczekiwania odnośnie przyszłych kwartałów.

Materiał przygotowany przez PZU TFI S.A.



Rynkowy komentarz Zarządzających TFI PZU - czerwiec 2022

AKCJE

RYNEK POLSKI

Czerwcowe nastroje panujące na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie okazały się wymagające dla posiadaczy akcji – indeks szerokiego rynku stracił 6,72%. Najgorzej poradził sobie indeks WIG20, który spadł o blisko 8%, powracając poniżej 1700 punktów. Nieco lepiej poradził sobie reprezentujący średnie spółki – mWIG40, gdzie przecena sięgnęła 6,43%, a najbardziej odporny na spadkowym rynku był sWIG80, który przecenił się o niecałe 5%. Patrząc na poszczególne sektory, wciąż dobrze radzącą sobie branżą była energetyka (+6,17%). Innymi sektorami, które na trudnym rynku notowały lekkie wzrosty bądź zachowywały się płasko były: media, IT oraz budownictwo. Niektóre spółki z tych branż przyjęło się traktować jako defensywne. Słaby sentyment dominował w indeksie WIG-Ukraina, który stracił ponad 21%. Sytuacja za naszą wschodnią granicą nie ulega poprawie, a działania wojenne wciąż negatywnie rzutują na spółki z ekspozycją na Ukrainę. Ponad 12% stracił również indeks WIG-Banki – na ich słabe postrzeganie mogło wpłynąć przede wszystkim widmo recesji i wpływ tzw. wakacji kredytowych. Najśłabszą spółką z indeksu blue chipów w czerwcu okazał się mBank, który zakończył miesiąc z ponad 19% stratą. Drugim najgorszym komponentem był KGHM Polska Miedź (-18,3%), gdzie negatywny sentyment wynikał ze spadających cen miedzi. Mocne pozostawało Dino Polska (+6,7%), jako spółka względnie odporna na zawirowania gospodarcze i zyskująca na większej liczbie klientów wynikającej z napływu uchodźców. O ile konsument w Polsce pozostaje względnie silny, to badania sondażowe pokazują, że w obliczu rosnącej inflacji Polacy zdecydowanie chcą ograniczać wydatki. Dane Głównego Urzędu Statystycznego pokazały, że w czerwcu inflacja ponownie przyspieszyła, sięgając 15,6% (oczekiwania wynosiły 15,5%). Niepokojące sygnały widać w odczycie indeksu PMI dla przemysłu, który w czerwcu spadł do 44,4 punktów względem 48,5 punktów w maju. Widać, że cykl zacieśniania monetarnego może ograniczać aktywność gospodarczą. W lipcu aktywność na warszawskim parkiecie powinna być relatywnie spokojna z uwagi na okres wakacyjny, przynajmniej jeśli chodzi o płynność. O ile sezon wynikowy w USA i Europie Zachodniej rozpocznie się w połowie lipca, to spółki z warszawskiego parkietu będą raportować głównie w sierpniu i we wrześniu.

Tomasz Matras

Dyrektor Biura Rynku Akcji

Materiał przygotowany przez PZU TFI S.A.



Rynkowy komentarz Zarządzających TFI PZU - czerwiec 2022

OBLIGACJE

POLSKA

Do połowy czerwca mieliśmy do czynienia z kolejną falą silnej przeceny na rynku polskich obligacji skarbowych. Ruch ten odzwierciedla sytuację na rynkach bazowych, gdzie rosły rentowności po jastrzębich działaniach Rezerwy Federalnej (Fed) – podwyżka o 75 bp i zapowiedziach Europejskiego Banku Centralnego (ECB) – pierwsza podwyżka 25 bp w lipcu, i przynajmniej 50 bp we wrześniu. Rada Polityki Pieniężnej również podniosła stopy procentowe do poziomu 6,00%. Po silnej wyprzedaży byliśmy świadkami silnego odreagowania – rentowności od szczytów spadły ponad 100 bp po całej krzywej rentowności. Wstępny odczyt indeksu inflacji konsumenckiej (CPI) za czerwiec bije wieloletnie rekordy i wyniósł 15,6% r/r (15,5% oczekiwania). Presja inflacyjna jest wciąż mocna, ale pojawiły się oznaki spowolnienia gospodarczego (PMI 44,4 oraz słabnące badania optymizmu konsumentów). Spread do referencyjnej 10-letniej obligacji niemieckiej oscyluje przy poziomie 550 bp. Inflacja wciąż nie powiedziała ostatniego słowa i oczekujemy że w najbliższych miesiącach będzie oscylować w okolicach 16% r/r. Na lipcowym posiedzeniu, przed wakacyjną przerwą w sierpniu, RPP kolejny raz podniosła stopy procentowe (o 50 bp) – mniej niż oczekiwał rynek, uwzględniający duże podwyżki w regionie (Czechy 125 bp, Węgry 185 bp) oraz słabnącego PLN. Światowe banki centralne będą kontynuowały proces wycofywania płynności i podnoszenia stop procentowych. Oczekujemy danych potwierdzających słabnący wzrost gospodarczy i wzrostu prawdopodobieństwa wystąpienia recesji w największych gospodarkach. Słaby wzrost i wysoka inflacja – czyli scenariusz stagflacyjny staje się coraz bliższą rzeczywistością.

Paweł Kowalski

Biuro Alokacji i Instrumentów Dłużnych

Materiał przygotowany przez PZU TFI S.A.



Rynkowy komentarz Zarządzających TFI PZU - czerwiec 2022

OBLIGACJE

RYNKI WSCHODZĄCE

Po relatywnie spokojnym maju, czerwiec przyniósł serię wydarzeń przynoszących inwestorom sporo rozczarowania. Pierwszy cios pochodził z głównych banków centralnych, przede wszystkim Rezerwy Federalnej USA (Fed), która podniosła stopy procentowe o 75 pkt i zapowiedziała takie same ruchy na kolejnych posiedzeniach. Szczyt strachu podwyżek oraz znacznie silniejszy dolar (średnio o 3,7%) przełożył się na 4,5% straty na rynkach lokalnych. Drugi cios przyszedł z pogarszających się danych i coraz większego prawdopodobieństwa wystąpienia recesji. Przewodniczący Fed J. Powell, w wystąpieniu stwierdził, że Rezerwa zrobi wszystko, aby jej uniknąć, jednak pomimo tego recesja może się okazać nieunikniona. Rynki w twardych walutach pogrążyły się w stratach i wszystkie kraje zakończyły miesiąc na minusie (oprócz jednego kraju będącego już w trakcie restrukturyzacji). Indeks zanotował aż o 6,21% strat w okresie miesiąca. Zdecydowane pogorszenie oczekiwań dotyczących globalnej gospodarki, szczególnie widoczne przez pryzmat wskaźników przemysłowych PMI, zwiększa coraz bardziej ryzyko wystąpienia recesji. W efekcie praktycznie natychmiast spadły długoterminowe oczekiwania inflacyjne, a za tym obniżyły się rentowności „bezpiecznych” obligacji. O ile więc czerwiec przyniósł przecenę wszystkich rynków wschodzących, to w nadchodzącym okresie należy spodziewać się rozróżnienia. Lepsze jakościowo kraje, którym nie grozi bankructwo powinny zacząć odrabiać straty. Z drugiej strony kraje z „listy kandydatów” zapewne będą pogrążać się dalej, a prawdopodobnie nawet „lista” zacznie się rozrastać.

Jarosław Karpiński

Biuro Alokacji i Instrumentów Dłużnych

Materiał przygotowany przez PZU TFI S.A.



Q Value w Polsce

WARSZAWA

Q Value S.A. - Centrala

WIDOK TOWERS

Aleje Jerozolimskie 44

00-024 Warszawa

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

KATOWICE

(obsługa klientów w zakresie dystrybucji funduszy otwartych)

Q Value S.A. – Oddział

ul. Żelazna 2 (bud. CitySpace Face2Face)
Katowice 40-851

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 jakiejkolwiek 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/>