

17/2022

Q Value

Newsletter

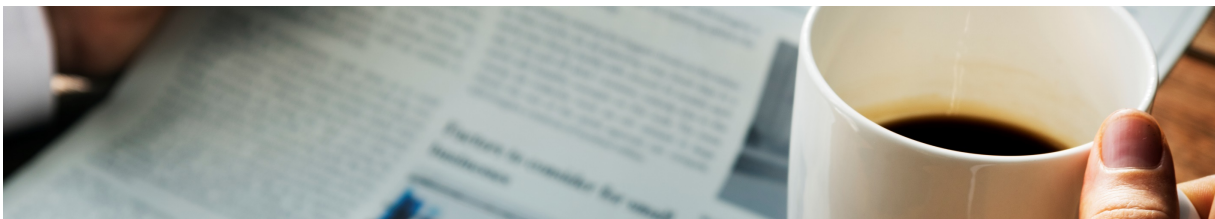
8 sierpnia 2022



W TYM NUMERZE

W oczekiwaniu na spowolnienie gospodarcze...

Liga Ekspertów Analizy.pl i doceniona strategia inwestycyjna Michała Stanka, Prezesa Zarządu Q Value



Siedemnasty numer Newslettera Q Value

Rynki finansowe czekają na dane o kondycji gospodarek i odpowiedzi na pytanie: czy czeka nas recesja, a jeśli tak czy będzie ona łagodna dla polskiej i światowej gospodarki?

Serdecznie zapraszam do siedemnastego numeru Newslettera Q Value.
Michał Stanek, Prezes Zarządu Q Value S.A.

Współpraca pomiędzy Q Value a YUIN i Kleszczowa.

Pragniemy poinformować, że Q Value S.A. podpisało umowę z YUIN Sp. z o.o. i Kleszczowa 39 Sp. z o.o., w zakresie pośrednictwa w obrocie nieruchomościami. Szczegółowa oferta dostępna jest w **Centrali Q Value**.

Liga Ekspertów Analizy.pl

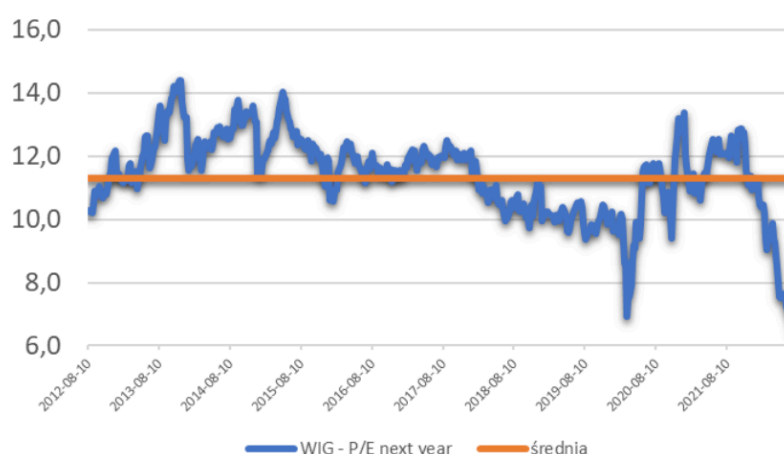
W ostatnim raporcie Ligi Ekspertów prowadzoną przez Analizy.pl, doceniono obraną strategię Michała Stanka, Prezesa Zarządu Q Value S.A. Michał postawił na lokalne fundusze dłużne spod egidy Rockbridge (Rockbridge Obligacji 2 oraz Rockbridge Lokata Plus). Pierwszy zarobił na polskich obligacjach skarbowych ponad 15%. Q Value ma też w swoim portfelu fundusz papierów korporacyjnych - AGIO Kapitał PLUS oraz fundusz o relatywnie niższym ryzyku stopy procentowej - Investor Oszczędnościowy. Pełen raport dostępny jest na stronie - **RAPORT ANALIZY.pl**

www.qvalue.pl



W oczekiwaniu na spowolnienie gospodarcze...

Na rynku panuje ogromna niepewność, co do przyszłości polskiej gospodarki, a co za tym idzie kondycji konsumenta. Akcje polskie są tanie, wielokrotnie notowane na niskich jednocyfrowych wskaźnikach. Jest tanio, ale obawy o przyszłość wstrzymują napływ nowych pieniędzy na rynek.



Źródło: Bloomberg, dane na dzień 07/08/2022

Poziom wskaźnika C/Z dla GPW znajduje się poniżej poziomów z marca 2020 (wyprzedaż „covidowa”). Rynek wycenia recesję, czyli spadek przyszłych zysków, ale i możliwość utraty części obecnych – rekordowych wyników („specjalne” podatki)

W ostatnich tygodniach rozpoczął się na GPW sezon publikacji wyników kwartalnych. Już w pierwszym kwartale tego roku obserwowaliśmy utrzymującą się ogromną siłę polskiego konsumenta. Analizując spływające do nas dane ze spółek za 2 kwartał widzimy, że trend ten jest utrzymany i Polacy nadal chętnie robią zakupy. Rynek oczekuje hamowania gospodarki, aczkolwiek warto zauważyć, że spowolnienie zacznie się z wysokiego punktu, w którym polska gospodarka obecnie się znajduje. Najsilniejszymi dynamikami sprzedaży mogą pochwalić się spółki handlujące żywnością. Sklepy Biedronka, które odpowiadają za ponad 25% rynku spożywczego w Polsce zaraportowały znaczny wzrost sprzedaży. Wysokie dynamiki sprzedaży nie wynikały tylko ze wzrostu cen. Polacy kupowali w sklepach Biedronka więcej produktów.

Materiał od Ipopema TFI S.A.



W oczekiwaniu na spowolnienie gospodarcze...



Źródło: Jeronimo Martins raport półroczny 2H2022 r.

Sektor spożywczy, jako dział dóbr podstawowych powinien być najbardziej odporny na środowisko wysokiej inflacji. Niemniej jednak póki co bieżąca sprzedaż zarówno w sektorze odzieżowym, jak i w szeroko pojętej branży ecommerce utrzymuje się na wysokich poziomach.

Windfall tax przynajmniej do następnej jesieni

Zestawiając kilka czynników takich jak dwucyfrowa inflacja, spadek siły nabywczej konsumenta, oczekiwany wzrost cen energii, a z drugiej strony wybory parlamentarne jesienią przyszłego roku, można przypuszczać, że „wakacje kredytowe” nie będą jedyną formą „podatku sektorowego”, który będzie miał na celu pomoc Polakom przetrwać życie w cieniu galopującej inflacji. Rząd zapowiadał już możliwość wprowadzenia podatku od spółek energetycznych. Do potencjalnej „zrzutki” mogą być zmuszone spółki z każdego sektora, który generuje sówite przepływy pieniężne. Przykładem mogą być tutaj spółki z branży telekomunikacyjnej. Wprawdzie nie osiągają one dziś ponad przeciętnych zysków, ale historycznie spółki te zawsze były wymieniane jako dobry kandydat do sektorowego opodatkowania. Dodatkowo spółki detaliczne, które od tamtego roku borykają się z podatkiem od obrotu, nadal są w stanie generować sówite zyski. Czy jest więc ryzyko dodatkowego obciążenia podatkowego? Tak, takie ryzyko w Polsce jest i dotyczy praktycznie każdej branży. Podobne tendencje w nakładaniu specjalnych podatków można zaobserwować także w innych krajach europejskich.

Materiał od Ipopema TFI S.A.



W oczekiwaniu na spowolnienie gospodarcze...

Rumunia	80% podatku powyżej RON 450/MWh na odnawialne źródła energii
Czechy	dyskusja na temat podatku dla spółek energetycznych właśnie się rozpoczęła. Zaproponowano 25% windfall tax na następne 2 - 3 lata
Francja	25% windfall tax dla spółek paliwowych, gazowych jest w planach. Na początku 2022 r. spółka EDF była zmuszona do ograniczenia wzrostu cen energii do 4% vs 35% wymaganych przez spółkę.
Wielka Brytania	25% windfall tax nałożony na zyski spółek paliwowo gazowych
Hiszpania	walkę z rosnącymi cenami energii rozpoczęto już w 2021 r. Ostatnio rząd zdecydował się na przedłużenie windfall tax do 2023 r.
Węgry	specjalne podatki dla sektora telekomunikacyjnego i detalicznego od 2010 r. Obecnie rząd rozważa stworzenie funduszu ochrony opłat za media i fundusz obronny. Banki, firmy ubezpieczeniowe, sieci handlowe, spółki energetyczne, telekomunikacyjne oraz linie lotnicze będą zmuszone do wpłat części swoich zysków do tych funduszy.

Powstanie paliwowego giganta

W Polsce powstanie gigant energetyczny. PKN połączy się z Lotosem i PGNiGiem. Po długim czasie oczekiwania wreszcie poznaliśmy parytety wymiany. Połączona spółka będzie największym podmiotem notowanym na GPW. Jej pozycja będzie także znacząca w skali międzynarodowej. Fuzja ta pociągnie za sobą zmiany w składzie WIG20. Lotos zastąpi Grupa Kęty. Zastępcę PGNiG poznamy jesienią. Będzie to najprawdopodobniej spółka Kruk.

Materiał od Ipopema TFI S.A.



Techniczna recesja w Stanach Zjednoczonych – co oznacza dla rynku akcji?

W ostatnich tygodniach wielu inwestorów śledziło dane o dynamice wzrostu PKB w Stanach Zjednoczonych. Kolejny, drugi z rzędu ujemny odczyt, prowadzi do rozważań na temat technicznej recesji i budzi wśród inwestorów obawy co do kondycji rynków finansowych w przyszłości. Czy słusznie?

Historia wskazuje nam, iż wystąpienie technicznej recesji jest dobrym prognostykiem na przyszłość na rynkach finansowych.

Rysunek 1 Stopa zwrotu z rynku akcji w USA po ogłoszeniu technicznej recesji, Bloomberg, obliczenia własne

Data technicznej recesji w USA	Stopa zwrotu rynku akcji za 12 miesięcy (%)
wrz.47	13.0
cze.49	33.9
gru.53	47.5
mar.54	40.7
mar.58	37.2
mar.70	32.1
gru.74	38.5
mar.75	21.2
wrz.80	1.9
mar.82	48.9
mar.91	11.4
gru.08	33.1
mar.09	38.8
cze.09	13.9
cze.20	37.5
30.cze.22	
Średnia	30.0
Mediana	33.9

Performance liczony od miesiąca po kwartale z ujemnym PKB (czyli od końca kwietnia, lipca, października i stycznia)

W ciągu kolejnych 12 miesięcy od ogłoszenia technicznej recesji od 1940 roku zazwyczaj występowały duże wzrosty na rynku akcji w Stanach Zjednoczonych (Średnia +30%, Mediana +33,9%). Tylko w jednym przypadku stopa zwrotu za kolejne dwanaście miesięcy była jednocyfrowa, a w żadnym okresie nie wystąpiły spadki. Perspektywa dla rynku akcji na kolejny rok rysuje się bardzo korzystnie z perspektywy stopy zwrotu, jednakże będzie nam towarzyszyć wysoka zmienność notowań.

Materiał przygotowali Piotr Bujko i Adam Drozdowski, Zarządzający funduszami InValue Multi-Asset, AgioFunds 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

KATOWICE (obsługa klientów w zakresie dystrybucji funduszy otwartych)

Q Value S.A. – Oddział

Żelazna 2 (bud. CitySpace Face2Face)

Katowice 40-851

Śledź nasze profile!



qvalue.pl



[QvalueAFI](#)



[qvalueafi](#)



[qvaluepl/](#)

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