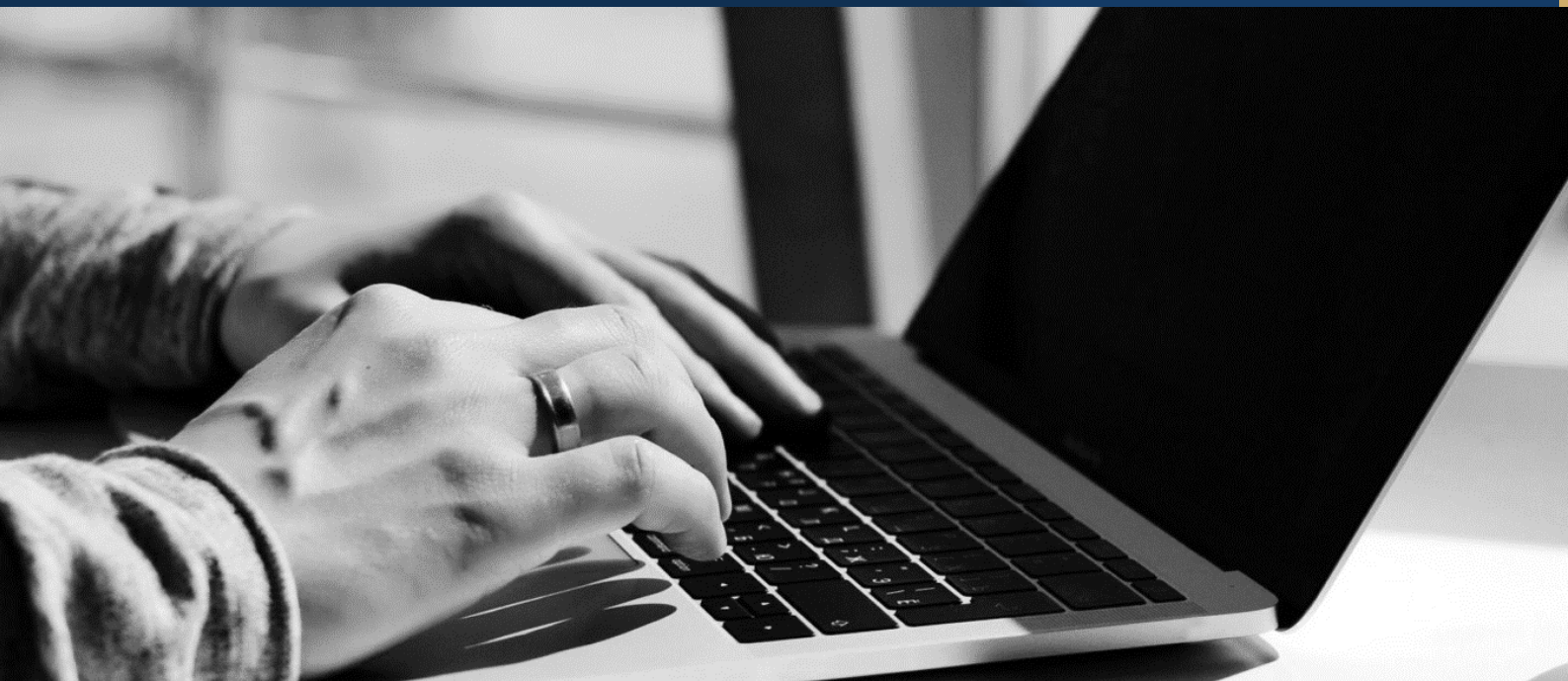


25/2022

Q Value Newsletter

11 października 2022



W TYM NUMERZE

Przebieg wojny z inflacją zależy od determinacji

Wzrost rentowności obligacji skarbowych



Aktualności

Koniec roku to czas wpłacania oszczędności na konta emerytalne, dlatego już dzisiaj przypominamy, że w ofercie Q Value znajdują się zarówno **indywidualne konta emerytalne (IKE)**, jak i **indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego (IKZE)**.

To produkty finansowe, które pozwolą Ci skutecznie oszczędzać na dodatkową emeryturę.

Limit rocznej wpłaty:

Przypominamy, że limity na IKE i IKZE w tym roku wynoszą odpowiednio:

- IKE **17 766 zł**
- IKZE **7 106,40 zł**
- IKZE dla os. prowadzących pozarolniczą działalność **10 659,60 zł**

Korzyści podatkowe:

- IKE – pieniądze zainwestowane na IKE są zwolnione z 19% podatku od dochodów (zysków) kapitałowych, potocznie zwanego podatkiem Belki. Jego stawka to 19 procent od zysku z inwestycji.
- IKZE - kwoty inwestowane na IKZE, oprócz braku podatku Belki, można odliczyć od podstawy opodatkowania PIT. Maksymalne obniżenie podatku – dla osób w drugim progu podatkowym (32%) może wynieść nawet 2 274 zł.

Zadbaj o swoją emeryturę i zacznij oszczędzać już dziś! Pełną ofertę produktów emerytalnych znajdziesz na platformie **Q Fund** oraz u naszych Doradców.

Serdecznie zapraszamy!

Materiał przygotowany przez Zespół Q Value S.A.



Wzrost rentowności obligacji skarbowych

Wrzesień przyniósł dalszą falę wzrostów rentowności na polskim rynku obligacji skarbowych. Indeks TBSP Poland odnotował stratę rzędu 2,10%, a krzywa obligacyjna zniwelowała poziom odwrócenia z -97 p.b do - 29 p.b. Globalne rynki długu pozostawały pod presją decyzji głównych banków centralnych. W minionym miesiącu ECB podniósł stopy procentowe o 75 p.b., ustalając stopę referencyjną na poziomie 1,25%. Rekordowo wysoka dynamika inflacji w eurozonie, na poziomie 9,1%, wraz z szybującymi cenami energii, zmusiły ECB do zdecydowanego ruchu. Prezes Lagarde, zapowiedziała dalsze podwyżki na najbliższych posiedzeniach oraz pełną determinację ECB do sprowadzenia inflacji do celu. Podwyżkę o tej samej skali już trzeci raz z rzędu dostarczył amerykański FED (target range 3%-3,25%), zaskakując jednocześnie rynek wyraźnym wzrostem projekcji przyszłych poziomów stóp procentowych (dot plot). Mediana projekcji wskazuje na to, iż FED miałby jeszcze w tym roku podnieść stopy o 125 p.b., a w przyszłym ich docelowy poziom miałby sięgnąć nawet przedziału 4,50%-4,75%. Przewodniczący Powell ponownie powtórzył, że walka z inflacją wymaga naruszenia wzrostu gospodarczego oraz może wiązać się z podwyższonym poziomem bezrobocia. W kraju NBP zgodnie z oczekiwaniami dokonał „skromnej” podwyżki o 25 p.b.(stopa referencyjna 6,75%) nie rozstrzygając o zakończeniu cyklu, sugerując jednak, że przestrzeń do zacieśniania jest już wyraźnie ograniczona. Na koniec miesiąca jednak, standardowy kontrakt FRA na przestrzeni 6 miesięcy wyceniał docelowy poziom stopy referencyjnej na poziomie 7,5%. Wyraźna wyżka oczekiwań od momentu decyzji RPP spowodowana była kolejnym silnym zaskoczeniem odczytu dynamiki inflacji CPI na poziomie 17,2% r/r (oczekiwano 16,4%). Dodatkowo niepewności pod koniec miesiąca dodała eskalacja ryzyk geopolitycznych w postaci wysadzenia nitek rurociągów Nord Stream 1 i 2. Zepchnęło to kurs EUR i USD do okolic 0,96, a w efekcie doprowadziło również do historycznego osłabienia złotego względem amerykańskiego dolara na poziomie 5.00.

W całym miesiącu rentowności polskich obligacji skarbowych wzrosły dla poszczególnych tenorów odpowiednio z 6,13% do 7,15% dla 10 lat, z 6,66% do 7,37% dla 5 lat i dla 2 lat z 6,67% do 6,99%. Na głównych rynkach długu rentowności niemieckich 10 latek wzrosły z 1,54% do 2,11%, a amerykańskich z 3,12% do 3,74%.

Materiał przygotował Zespół Ipopema TFI S.A.



Przebieg wojny z inflacją zależy od determinacji

Odczyty inflacji z ostatnich tygodni w Stanach Zjednoczonych i krajach Unii Europejskich, w tym także w Polsce wskazują, że wysoka inflacja rozgościła się na świecie już na dobre i kładzie się cieniem na gospodarce, w tym również na rynku kapitałowym.

Kłopot z wysoka inflacja polega nie tylko na tym, że coraz szybciej drenuje ona nasze kieszenie, utrudnia, a w niektórych branżach wręcz uniemożliwia racjonalne planowanie, ale również na tym, że jest ona dla dzisiejszego biznesu – w tym także dla inwestorów – zjawiskiem właściwie nieznanym.

Naturalnie, wszyscy o niej słyszeli, wszyscy znają to pojęcie i związane z nim zagrożenia, ale wiedza na ten temat przytłaczającej części społeczeństwa – w tym również ludzi biznesu – jest tylko teoretyczna. Niewielu z nas na własnej skórze i we własnych portfelach doświadczyło wysokiej inflacji. Dotyczy to również analityków i zarządzających funduszami inwestycyjnymi, bo to w znacznej większości ludzie młodzi, dorastający w trwającej czterdzieści lat rzeczywistości deflacyjnej.

Aby lepiej poznać wysoką inflację, łatwiej się w niej poruszać i zabezpieczyć się przed jej niszczącymi skutkami dobrze byłoby zapoznać się z anatomią kryzysu, który wybuchł na początku lat siedemdziesiątych po gwałtownym podniesieniu cen ropy naftowej przez państwa arabskie. Zapewniam, że poświęcony na to czas nie będzie stracony, bo inflacja nie będzie gościła w gospodarce przez miesiąc czy rok. Rozsiadła się, rozplełła i zamierza zostać długo. Ta wspomniana wyżej, która rozpoczęła się w 1973 roku, była trwała częścią krajobrazu gospodarczego przez blisko dziesięć lat.

Lekarstwem na inflację jest oczywiście podniesienie stóp procentowych. Przy czym nie miejmy złudzeń, stopy procentowe to nie zastrzyk, który boli przez ułamek sekundy i przynosi natychmiastowa ulgę w cierpieniu.

To długotrwała, bolesna terapia, podczas której los pacjenta jest często niepewny, a jego organizm zawsze wychodzi z terapii osłabiony.

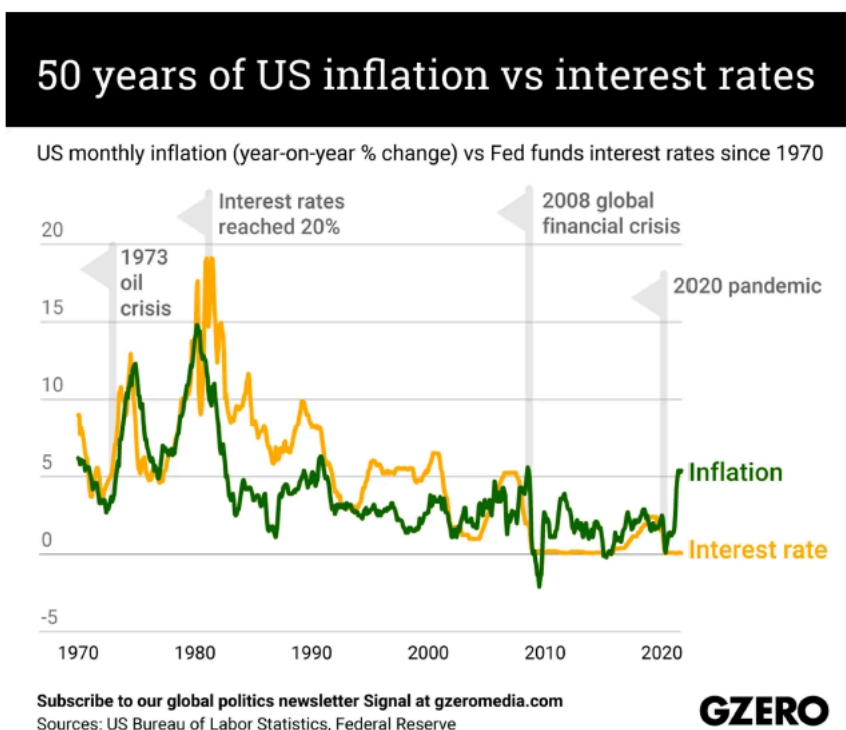
Materiał przygotował Andrzej Miszczuk, Członek Zarządu Caspar TFI S.A.



Przebieg wojny z inflacją zależy od determinacji

Przy czym terapia oparta na podwyższaniu stóp procentowych jest skuteczna tylko wówczas, gdy dawka leków jest odpowiednio duża. Widać to na wykresie – gdy stopy procentowe tylko podążały za wzrostem inflacji, ta niewiele sobie z tego robiła i ostatecznie wspięła się aż na poziom 15%. Terapia zadziałała dopiero, gdy amerykański bank centralny gwałtownie zwiększył dawkę. Od tego momentu inflacja w USA zaczęła spadać i później trwała na niskim poziomie aż do 2020 roku.

Terapia jest więc dobrze znana i sprawdzona. Do jej zastosowania trzeba jednak odwagi. Najważniejsze obecnie pytanie brzmi, czy dzisiejsi bankierzy centralni oraz politycy są wystarczająco zdeterminowani, aby pójść tą drogą. Mam obawy. Od połowy lat siedemdziesiątych świat mocno się zmienił. Wysoka inflacja skutkuje wysokimi wpływami do budżetu, a to powoduje, że politycy mogą się bawić w świętych Mikołajów i rozdawać pieniądze na prawo i lewo tylko imitując walkę z inflacją.



Źródło: Carlos Santamaria Ari Winkleman, GZERO.

Materiał przygotował Andrzej Miszczuk, Członek Zarządu Caspar TFI S.A.



Przebieg wojny z inflacją zależy od determinacji

Skutki takiego sposobu prowadzenia wojny z inflacją dobrze widać na zamieszczonym wyżej wykresie – inflacja w Stanach Zjednoczonych rosła do momentu, gdy Fed został wreszcie zmuszony do zastosowania „opcji atomowej” w postaci 20-procentowej stopy procentowej, podczas gdy inflacja wynosiła 15%. Niestety, wiele wskazuje, że tym razem będzie podobnie. Tym bardziej, że pod ręką jest wygodne alibi w postaci wojny w Ukrainie i konieczność znacznego podniesienia wydatków na zbrojenia. I jest też, najzupełniej prawdziwa, obawa, że gwałtowne podniesienie stóp procentowych wprowadzi gospodarkę w recesję.

Strach przed recesją będzie hamował odwagę banków centralnych. Pytanie, czy światu recesja nie jest potrzebna, bo jej oczyszczająca moc zawsze wprowadza gospodarkę na nowe tory. Bankierzy centralni (a zapewne także wielu polityków) muszą zdawać sobie z tego sprawę, ale tu ujawnia się całkiem prozaiczna chęć zapisania się w historii. Wszyscy chcą trafić do niej jako bohaterowie pozytywni, nikt nie chce tkwić w niej pod postacią „czarnego charakteru”. Tyle tylko, że o wejściu w recesję mogą zdecydować procesy ekonomiczne, na które banki centralne i politycy nie będą już mieli żadnego wpływu. To tym bardziej prawdopodobne, że świat jest dzisiaj bardzo zadłużony i w państwowych kasach brakuje już pieniędzy na sztuczne podtrzymywanie wzrostu gospodarczego.

Wygląda na to, że recesja może być nieunikniona. Rzecz w tym, aby była krótka i nie tak niszcząca jak w napisanych już czarnych scenariuszach.

Materiał przygotował Andrzej Miszczuk, Członek Zarządu Caspar TFI S.A.



Giełdy znów boją się Fed

Najnowsze dane dotyczące sytuacji na amerykańskim rynku pracy podwyższyły obawy, że rezerwa federalna będzie intensywnie kontynuowała zacieśnianie swej polityki monetarnej. W praktyce oznacza to, że na najbliższym posiedzeniu ponownie podwyższy stopy procentowe o 0,75 punktu. Zdaniem inwestorów mogą one dojść do 4,5-4,75 proc., a zakończenie cyklu może przesunąć się w czasie. Mamy więc znaną już z przeszłości sytuację, gdy dobre dane makroekonomiczne prowadzą do pogorszenia się nastrojów na rynkach finansowych. Indeks dolara względem głównych walut światowych znów poszedł w górę i choć szczytu z końca września nie pokonał, to jednak negatywnie oddziałuje na notowania sporej części aktywów. Traci na tym miedź, ale przede wszystkim metale szlachetne. Po niedawnym dynamicznym odbiciu, cena złota powróciła zdecydowanie poniżej poziomu 1700 dolarów za uncję. Do niedawnego lokalnego szczytu zbliża się rentowność amerykańskich dziesięcioletnich obligacji skarbowych, w przypadku których powrót powyżej 4 proc. staje się coraz bardziej prawdopodobny. Indeksy na parkiecie nowojorskim po piątkowej informacji o stopie bezrobocia i liczbie nowych miejsc pracy gwałtownie zanurkowały. Ich śladem poszły także wskaźniki na większości światowych giełd. W szczególności zaś ucierpiał indeks rynków wschodzących. Oczywiście musiało to negatywnie odbić się na sytuacji na warszawskim parkiecie, który dodatkowo boryka się z niekorzystnymi czynnikami lokalnymi. Dołek z pierwszych dni października jest w zasięgu niedźwiedzi. Perspektywa objęcia podatkiem od „ponadnormatywnych” zysków szerokiego grona spółek oczywiście jest złą informacją dla sporej części naszych firm. W dół więc idą nie tylko notowania największych polskich spółek, ale także tych z segmentu małych i średnich. Złe nastroje jednak kiedyś muszą minąć, a przynajmniej można się spodziewać poważniejszego wzrostowego odreagowania. Długoterminowych inwestorów do zakupów mogą inspirować coraz bardziej atrakcyjne wyceny akcji.

Materiał przygotował Michał Stanek, Prezes Zarządu TFI S.A.



Konferencja ABC-Inwestowania

Serdecznie zapraszamy do udziału w konferencji online ABC-Inwestowania, która odbędzie się w dniach 12-13 października 2022 roku.

Pragniemy poinformować, iż w dniu 13 października o godzinie 12:30 w debacie „**Gdzie szukać okazji inwestycyjnych?**” prelegentem będzie Michał Stanek, Prezes Zarządu Q Value SA.

Szczegóły i rejestracja na konferencję dostępne są na stronie:
<https://abc-inwestowania.pl/>

abc
inwestowania

KONFERENCJA ONLINE

**TWÓJ PIERWSZY KROK
DO ŚWIATA INWESTYCJI**

12-13 PAŹDZIERNIKA 2022
ABC-INWESTOWANIA.PL

Q Value

SPONSOR
ZŁOTY

PAMIĘTAJ, INWESTOWANIE WIĄŻE SIĘ Z RYZYKIEM.

Informacje Q Value S.A.



Adoptuj MOBI...

HISTORIA Kochanego psiaka MOBI

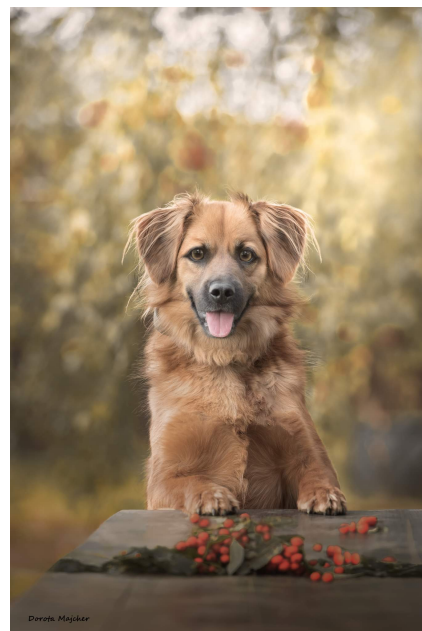
Mam na imię **MOBI**. Jestem chłopakiem niewielkich gabarytów, ale serce mam ogromne! Nie miałem w życiu łatwo... człowieka poznałem od bardzo złej strony przez cierpienie jakiego doświadczyłem, na sam widok ludzi piszcziałem ze strachu. Już wiem, że nie wszyscy są tacy sami - w schronisku mam wspaniałych wujków i ciocię, którym na mnie zależy. Bywam nieśmiały, potrzebuję chwili aby zaufać, ale jak już podejść, to bardzo lubię być drapany za uszkiem aha, jeszcze jedna ważna sprawa - kocham jeść!

Troszkę boję się opuszczać dobrze mi znany boks, ale jestem bardzo dzielny i robię postępy. Ostatnio byłem na wycieczce w mieście i super sobie poradziłem.

Mocno wierzę, że przy wsparciu kochającego opiekuna przełamię wszystkie swoje lęki. Może to Ty zabierzesz mnie do domu?
Proszę..Nie chcę dłużej być w schronisku.

Szukamy dla MOBIEGO świadomego domu i cierpliwego opiekuna, który będzie dla niego wsparciem w pokonywaniu lęków.

Kontakt do schroniska
Korabiewice 11, Puszcza Marianska,
+48 519 615 975
fcb@viva.org.pl



Informacje Q Value S.A.



Partnerzy Q Value



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



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

Krasickiego 36A

30-503 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/>