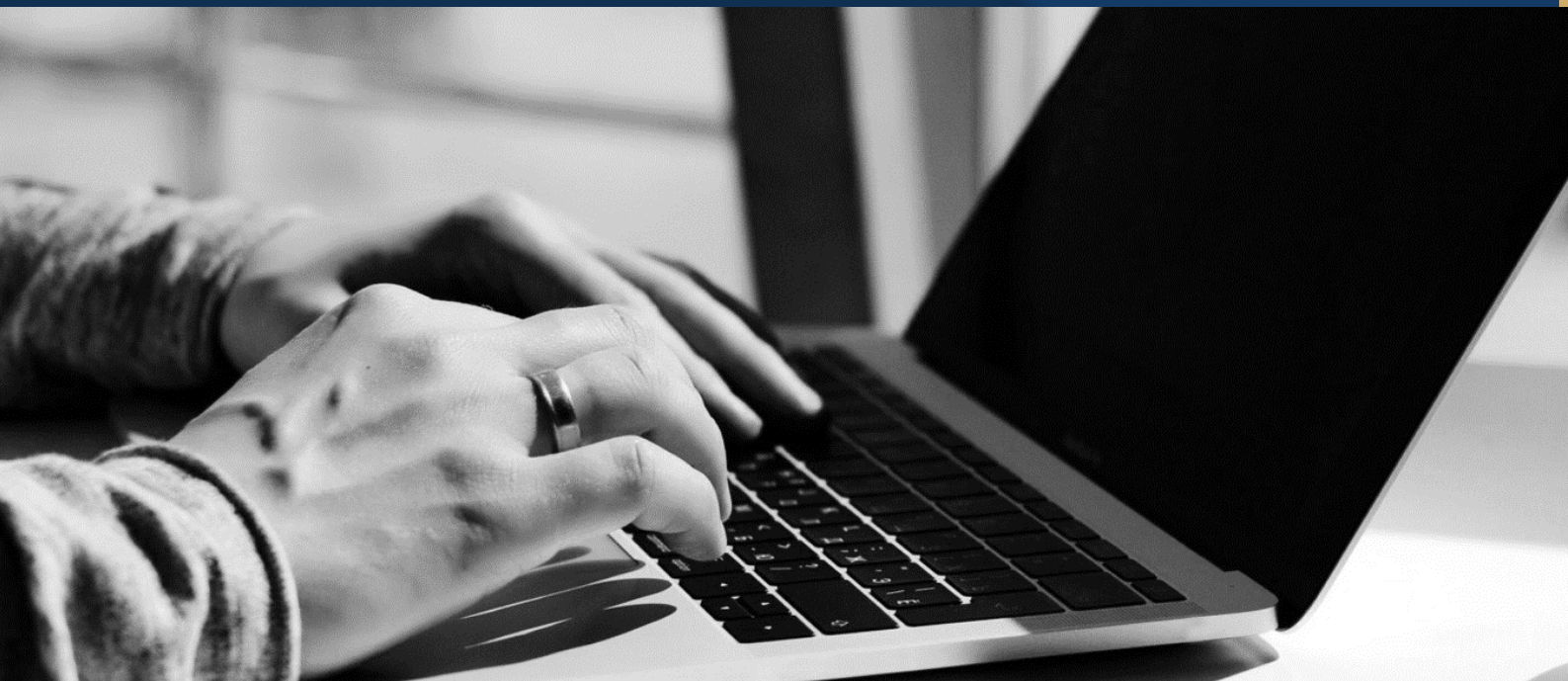


31/2022

Q Value Newsletter

28 listopada 2022



W TYM NUMERZE

**Gorzej dla gospodarki, lepiej dla
rynków. W tym obligacji.**

Polepszający się obraz metali szlachetnych.



Oferta 1400 funduszy dla Klientów Q Value.

Pragniemy poinformować, iż Klienci Q Value S.A. mają obecnie dostęp do oferty **1400 funduszy z 29 TFI**, z czego blisko **800** poprzez platformę **QFund**.

W ostatnim czasie do grona oferowanych funduszy otwartych dodaliśmy produkty przygotowane przez **Quercus TFI S.A.**

Serdecznie zapraszamy do naszych ośmiu oddziałów Q Value i kontaktu z naszymi Doradcami.

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

Dodatkowe informacje o QUERCUS TFI S.A.

Quercus TFI to pierwsze w Polsce publiczne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, którego oferta skierowana jest do zamożnych i bardzo zamożnych inwestorów. W zależności od funduszu pierwsza wpłata wynosi 20 tys. zł, 200 tys. zł lub 5 mln zł.

TFI zostało założone w sierpniu 2007 r. przez grupę doświadczonych specjalistów z branży inwestycyjnej na czele z Sebastianem Buczkim. W lutym 2008 r. Quercus TFI otrzymało zezwolenie KNF (Komisji Nadzoru Finansowego) na prowadzenie działalności.

Materiał przygotowany przez Zespół Q Value S.A.



Markowy kot szuka domu

Piękny kot **Gucci** szuka domu #gucciszukadomu

Imię: **Gucci**

Rok urodzenia: 2022 (wiosna)

Płeć: Samiec

Kastracja/sterylizacja: Nie, będzie wymagana

Budowa ciała: Przeciętna

Futro: Bure

Stosunek do innych kotów: Raczej pozytywny

Stosunek do psów: Nie sprawdzono

Stosunek do ludzi: Pozytywny

Charakter: Lubi się bawić, kocha towarzystwo człowieka, lubi mizianki i pieszczoty

Zainteresowany adopcją: <https://schronisko.info.pl/ankieta-kot>

Kup gadżet charytatywny:

<https://allegro.pl/uzytkownik/VivaKorabiewice>

Kontakt do schroniska

Korabiewice 11, Puszcza Marianska,

+48 519 615 975

fcb@viva.org.pl



Materiał przygotowany przez Zespół Q Value S.A.



Chińskie obawy i niepewność przed Fed

Choć listopad był pomyślny dla posiadaczy akcji, to ostatnie dni miesiąca stoją pod znakiem narastającej nerwowości. Nastroje psują przede wszystkim wydarzenia w Chinach, czyli rekordowo wysoki wzrost zachorowań na covid, skutkujący powrotem do restrykcyjnej polityki władz w walce z rozprzestrzenianiem się wirusa. Społeczeństwu takie działania się zdecydowanie nie podobają, stąd też uliczne protesty. Konsekwencje dla światowego rynku finansowego mogą być dwojakie. Z jednej strony w dalszym ciągu należy się liczyć z zakłóceniami w łańcuchach dostaw z chińskich fabryk, ale z drugiej zaś mamy do czynienia z malejącą presją na rynkach surowcowych. Ropa naftowa jest najtańsza od prawie dwunastu miesięcy, tanieje też większość metali przemysłowych, jest więc nadzieja na ograniczenie dynamiki inflacji, a w efekcie spowolnienia tempa zaostrzania polityki pieniężnej przez główne banki centralne świata, a przede wszystkim przez Fed. Przełom listopada i grudnia będzie obfitował w ważne publikacje. Już w poniedziałek poznamy wypowiedzi kilku przedstawicieli rezerwy federalnej, a w środę poznamy najnowsze opinie szefa tej instytucji, a także poznamy treść Beżowej Księgi, czyli cyklicznego raportu oceniającego stan i perspektywy amerykańskiej gospodarki oraz możliwych działań władz monetarnych. Ważne też będą dane o inflacji między innymi w Niemczech i w Polsce, gdzie trudno spodziewać się przyjemnych informacji. Optymizmu raczej też trudno będzie doszukać się w danych o dynamice gospodarek, których wysyp zobaczymy w środę. Kluczowe mogą się jednak okazać piątkowe informacje o kondycji amerykańskiego rynku pracy. Jeśli będą gorsze niż się oczekuje, może to oznaczać, że Fed spowolni tempo zacieśniania swej polityki, co rzecz jasna, poprawiłoby nastroje giełdowych byków.

Materiał przygotowany przez Michała Stanka, Prezesa Zarządu Q Value S.A.



Gorzej dla gospodarki, lepiej dla rynków. W tym obligacji.

Słabsze odczyty badań koniunktury z USA oraz potwierdzenie sygnałów, że w 2023 r. amerykańska gospodarka może zderzyć się z recesją. Te dwie pozornie „miękkie” informacje dały paliwo do kontynuacji wzrostów cen akcji i obligacji – także w Polsce. Zgodnie z zasadą, że „im gorzej, tym lepiej”.

Od czasu podjęcia przez banki centralne na świecie walki z bijącą kolejne rekordy inflacją, inwestorzy wypatrują najmniejszych oznak zwrotu w polityce pieniężnej (tzw. pivotu). Do niedawna amerykańska Rezerwa Federalna – a przede wszystkim jej szef, Jerome Powell – stała na stanowisku, że musi jak najszybciej zdusić inflację PCE, sprowadzając ją do albo poniżej celu na poziomie 2%. Za wszelką cenę.

Na tej gładkiej tafli lodu w postaci determinacji Fedu do okiełzania wzrostów cen jakiś czas temu zaczęły się pojawiać pierwsze rysy. Nie na tyle głębokie, aby ten lód skruszyć, ale jednak. Zaczęło się od zaskakująco mocnego spadku inflacji CPI w Stanach Zjednoczonych w październiku – do 7,7%. Choć wzrost cen pozostaje wysoki, to jednak był on najwolniejszy od stycznia. Pod koniec miesiąca pojawiły się kolejne oznaki tego, że amerykański bank centralny może jednak nieco złagodzić.

Pierwszy z nich to odczyt indeksu PMI composite w USA, który wyniósł w listopadzie 2022 r. 46,3 pkt. To oznacza, że zarówno w przemyśle, jak i usługach widać hamowanie szybsze, niż oczekiwał tego rynek (48 pkt). Drugą jaskółką możliwej odwilży w polityce pieniężnej są zapiski z protokołu po listopadowym posiedzeniu Fed. Wśród nich pojawiło się potwierdzenie, że członkowie komitetu zastanawiali się nad spowolnieniem podwyżek stóp procentowych, stwierdzając, że „spowolnienie tempa wzrostu prawdopodobnie wkrótce będzie właściwe”.

Splot powyższych czynników oznacza, że amerykański bank centralny powinien kontynuować cykl podwyżek stóp procentowych, choć z dużym prawdopodobieństwem, że w wolniejszym niż dotychczas tempie lub mniejszych krokach.

Materiał analityczny przygotowany przez ekspertów PZU TFI S.A.



Gorzej dla gospodarki, lepiej dla rynków. W tym obligacji.

Rosnące szanse na stopniowy pivot Fedu (stopniowy, bo przy inflacji PCE trzykrotnie wyższej od celu, bankierzy muszą poruszać się ostrożnie) zachęciły rynki do świętowania. Od początku miesiąca rentowności 10-letnich amerykańskich obligacji rządowych obniżyły się już o ok. 35 pb., do ok. 3,7%. W ślad za nimi podążyły polskie 10-latki (i nie tylko), których rentowności spadły dużo bardziej, bo aż o ok. 170 pb., powracając do poziomów z września, ok. 6,6%.

Rentowności 10-letnich obligacji polskich i amerykańskich od początku 2022 r. (w %)



Źródło: Opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg.

Stopy zwrotu wybranych funduszy dłużnych TFI PZU na 23.11.2022

	1M	12M	60M*	YTD
PZU Sejf+	+2,3%	-0,7%	+1,5%	-0,7%
PZU Obligacji Krótkoterminowych	+2,6%	-0,5%	+2,5%	-0,5%
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	+8,5%	-9,8%	-4,4%	-9,0%
PZU Dłużny Aktywny	+8,0%	-8,4%	-3,9%	-7,6%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	+11,4%	-17,1%	-18,6%*	-17,8%

Źródło: Dane własne TFI PZU, stopy zwrotu netto dla jednostki A.
* lub od początku istnienia funduszu.

Spadek rentowności obligacji oznacza wzrost ich cen, przekładając się na zyski funduszy obligacji. Sprzyjająca sytuacja rynkowa oraz odpowiednie zarządzanie portfelami pozwoliły funduszom dłużnym TFI PZU odrobić znaczną część tegorocznych strat.

Materiał analityczny przygotowany przez ekspertów PZU TFI S.A.



Polepszający się obraz metali szlachetnych

Od końcówki września notowania cen złota i srebra systematycznie się poprawiają. Od tego momentu srebro podrożało o prawie 20%, a złoto o około 8%. Mimo pozytywnego obrazu ostatnich tygodni obydwie metale tracą od początku roku, jak większość klas aktywów. Srebro jest wyceniane 8% niżej niż w styczniu, a złoto 4% i to pomimo wystrzału notowań wraz z początkiem inwazji Rosji na przełomie lutego i marca.



Notowania cen srebra, YTD, źródło: baha.com



Notowania cen złota, YTD, źródło: baha.com

Materiał przygotował Mieszko Móraski, Trader w Superfund TFI S.A.



Polepszający się obraz metali szlachetnych

Słabość kruszców w tym roku wynika przede wszystkim z siły dolara, a także ze wzrostu rentowności amerykańskich obligacji. Stąd wzrost wartości metali w ostatnim czasie, gdyż dolar zanotował swój szczyt dokładnie 28 września i od tego momentu osłabił się o 7%.

W tym roku zapewne nie zobaczymy już przełomu w notowaniach złota i srebra. Jednak perspektywy na rok 2023 wydają się dobre, jeśli nie bardzo dobre. W pierwszej połowie przyszłego roku FED zakończy cykl podwyżek stóp procentowych, a rynek wycenia nawet prawdopodobieństwo wystąpienia obniżki w drugiej połowie roku. Już teraz metale szlachetne pozytywnie reagują na spadek tempa zacieśniania monetarnego. Podwyżka w przyszłym miesiącu o 50 pb. jest wyceniana na 76%. Jeśli w 2023 roku rentowności amerykańskich obligacji dalej będą spadać, tak jak ma to miejsce od paru tygodniu, metale szlachetne będą stawały się coraz atrakcyjniejszym dodatkiem do portfela dla inwestorów. Dodatkowo fundamenty na rynku srebra powinny wspierać jego wycenę. The Silver Institute wyliczył, że popyt na ten fizyczny kruszec wzrośnie w tym roku o 16% rok do roku, co doprowadzi do największego deficytu od lat. W kolejnych latach deficyt na rynku srebra powinien się utrzymywać.

Materiał przygotował Mieszko Mórski, Trader w Superfund TFI S.A.



Wpłać oszczędności na IKE i IKZE

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.

Materiał przygotowany przez Zespół 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

KATOWICE

(obsługa klientów w zakresie
dystrybucji funduszy otwartych)

Q Value S.A. – Oddział

Żelazna 2 (bud. CitySpace Face2Face)

Katowice 40-851

ŁÓDŹ

(obsługa klientów w zakresie
dystrybucji funduszy otwartych)

Q Value S.A. – Oddział

Zachodnia 70

50-382 Łódź

POZNAŃ

(obsługa klientów w zakresie dystrybucji
funduszy otwartych)

Q Value S.A. – Oddział

(budynek Business Link Maraton)

ul. Królowej Jadwigi 43

Poznań 61-871

WROCŁAW

(obsługa klientów w zakresie
dystrybucji funduszy otwartych)

Q Value S.A. – Oddział

Szczytnicka 11

50-382 Wrocław

Śledź nasze profile!



qvalue.pl



[QvalueAFI](#)



[qvalueafi](#)



[qvaluepl/](#)

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