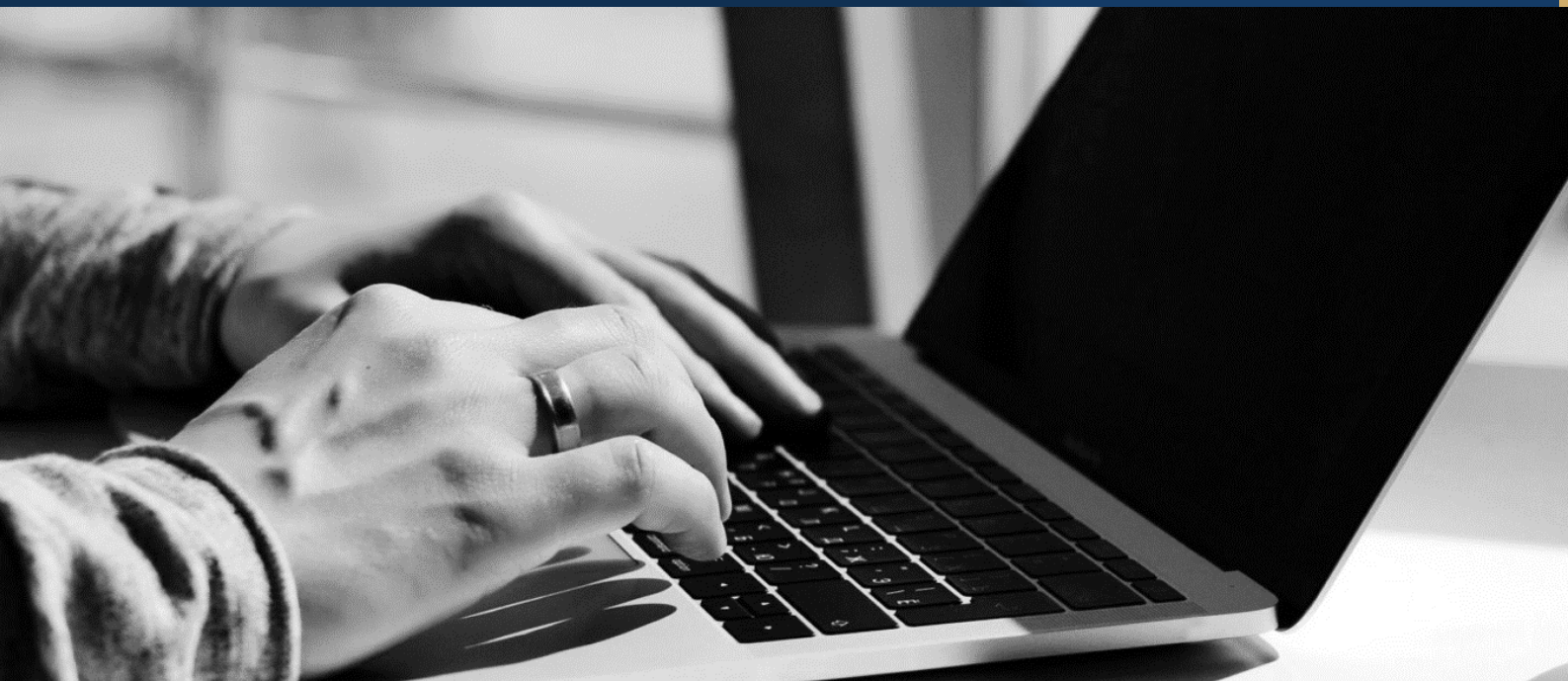


32/2022

Q Value Newsletter



6 grudnia 2022



W TYM NUMERZE

Rok 2023 potencjalnie lepszy, ale obecny rajd to falstart?

Chwilowa radość po wystąpieniu Prezesa Fed



Oferta 1400 funduszy dla Klientów Q Value.

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

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 Buczkiem. W lutym 2008 r. Quercus TFI otrzymało zezwolenie KNF (Komisji Nadzoru Finansowego) na prowadzenie działalności.

Materiał przygotowany przez Zespół Q Value S.A.



Kocie dziecko szuka domu

Krzyś uwielbia zabawę z człowiekiem, a jeszcze bardziej uwielbia mizianki! Pomóżmy mu znaleźć dom #krzysszukadomu

Imię: **Krzyś**

Rok urodzenia: 2022 (wiosna)

Płeć: Samiec

Kastracja/sterylizacja: Nie, będzie wymagana

Budowa ciała: Dość duża, będzie sporym kotem

Futro: Bure-białe

Stosunek do innych kotów: Raczej pozytywny

Stosunek do psów: Nie sprawdzono

Stosunek do ludzi: Pozytywny

Charakter: Wesoły, lubi się bawić i przytulać, jest w miarę spokojny

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.



Rok 2023 potencjalnie lepszy, ale obecny rajd to falstart?

Te same kwestie, które zapowiadały trudny dla polskich akcji 2022 rok, sygnalizują lepszy 2023 rok. Istnieje natomiast ryzyko, że październikowo-listopadowy rajd na GPW zaczął przedwcześnie konsumować ten przyszłoroczny potencjał.

Początek grudnia to moment, w którym zaczyna się coraz intensywniej myśleć o perspektywach na kolejny rok, również w odniesieniu do rynków finansowych. Nasz tradycyjny cykl rozważań w tym temacie rozpoczynamy od polskich akcji.

Trzeba przyznać, że wiele naszych obaw sprzed roku dotyczących rodzimej giełdy zmaterializowało się. Do opisywanych pod koniec 2021 roku czynników ryzyka – takich jak seria podwyżek stóp procentowych czy perspektywa dalszego zjazdu wskaźników wyprzedzających koniunktury – dołączyły jeszcze skutki napaści Rosji na Ukrainę. W najgorszym momencie WIG znalazł się 39 proc. poniżej szczytu hossy.

Teraz czas zastanowić się nad perspektywami na kolejny, 2023 rok. Czy znów mamy do czynienia z miażdżącą przewagą negatywnych czynników, a może jest dokładnie odwrotnie? Zróbmy szybki przegląd.

Cykl Kitchina z dołkiem w I kwartale 2023

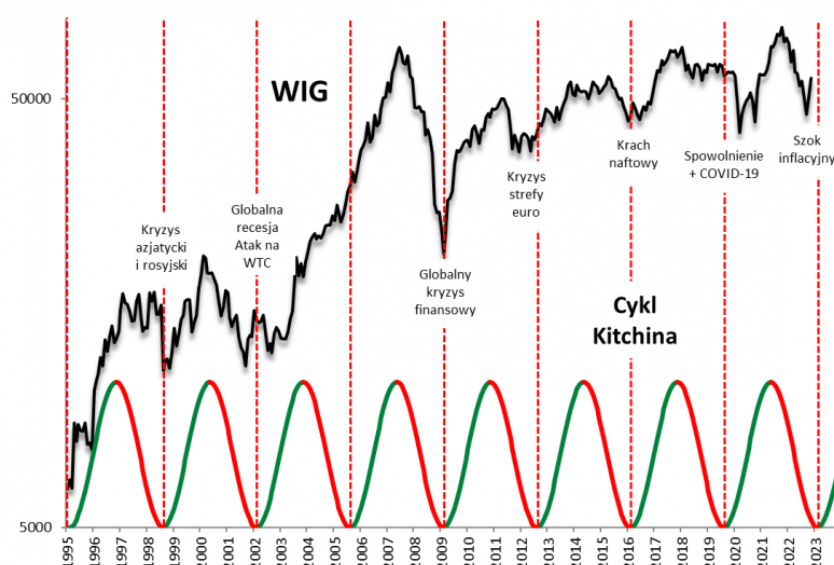
Zacznijmy od uproszczonego, ale jakże obrazowego schematu powtarzających się wahań koniunktury na GPW, jakim jest tzw. cykl Kitchina (konceptcja, wg której pełen cykl obejmuje ok. 40 miesięcy). Przed rokiem zwracaliśmy uwagę, że cykl Kitchina zaczyna teoretycznie zakreślać w dół, co może zgodnie z tradycją przynieść jakieś większe turbulencje na polskiej giełdzie. Jak widać po raz kolejny okazało się, że w tej prostej koncepcji tkwi ziarenko prawdy.

Jak to wygląda obecnie? Dobra wiadomość jest taka, że teoretyczne dno cyklu Kitchina wypada gdzieś na przestrzeni I kwartału 2023, co oznaczałoby, że cały przyszły rok może stać pod znakiem hossy.

Materiał przygotował Tomasz Hońdo, CFA, Starszy Ekonomista Quercus TFI S.A.



Rok 2023 potencjalnie lepszy, ale obecny rajd to falstart?



Tę wizję psuje nieco fakt, że WIG już w trwającym IV kwartale br. wyszedł przed szereg i zaczął konsumować potencjał owej kitchinowskiej hossy, która miałaby nadejść dopiero przecież gdzieś w okolicach I-II kw. 2023. Jeśli przyjrzeć się historii, to widać, że takie przedwczesne wysoki już się zdarzały, w największej okazałości na przełomie lat 2001/02 (w mniejszej skali też w latach 2011-12). Ten przedwczesny rajd, zniekształcający cykl Kitchina, WIG musiał potem okupić ponownym cofnięciem w kierunku dna bessy. Cofnięciem, które skonsumowało większą część początkowej poprawy nastrojów. Ten historyczny przypadek jest nam szczególnie bliski, bo lata 2000-02 pojawiały się na naszych radarach również w zupełnie innych analizach.

Oczywiście bazowanie wyłącznie na cyklu Kitchina byłoby nieco mało poważne, ale w ten sposób myślenia wpisują się także inne kwestie. Weźmy przykładowo wyprzedzające wskaźniki makroekonomiczne. Przedstawiony na wykresie nasz indeks dyfuzji wskaźników OECD – będący swoistą miarą trendów gospodarczych w 37 gospodarkach – przed rokiem z wyprzedzeniem sygnalizował kierunek spadkowy dla rynku akcji. A teraz? Podobnie jak cykl Kitchina zaczyna (na razie dość nieśmiało) sygnalizować szanse na odbicie w okolicach I kwartału 2023.

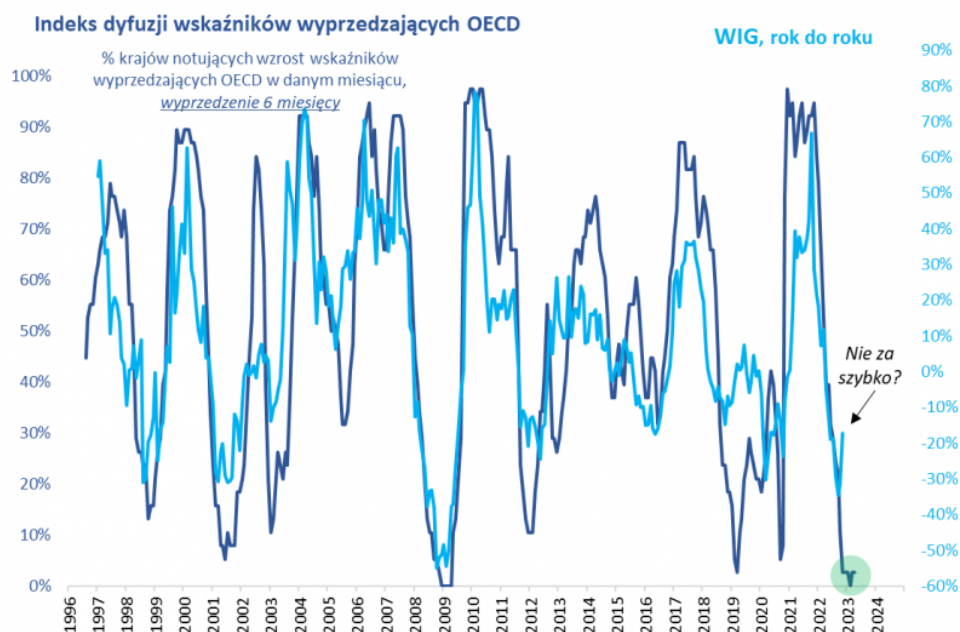
Materiał przygotował Tomasz Hońdo, CFA, Starszy Ekonomista Quercus TFI S.A.



Rok 2023 potencjalnie lepszy, ale obecny rajd to falstart?

Nie za wcześnie ten rajd?

Ale i tutaj znowu mamy problem z trwającym, „wyprzedzającym” rajdem na GPW. Również przez pryzmat historycznej korelacji między indeksem dyfuzji OECD, a 12-miesięczną dynamiką WIG-u wydawałoby się, że bardziej uzasadnionym scenariuszem byłoby odbicie jej dynamiki dopiero za kilka miesięcy, a nie już teraz. Także pod tym względem konsumujący przyszłoroczny potencjał obecny rajd na GPW wydaje się przysłowiowym falstartem.



Zresztą pozytywne sygnały indeksu dyfuzji wskaźników OECD mają na razie bardzo wstępny charakter. Dane na ich temat bywają mocno rewidowane. Do stworzenia odważniejszej pozytywnej diagnozy potrzebne są kolejne lepsze odczyty.

Skoro mowa o fundamentach gospodarczych, to warto też przytoczyć nasze wcześniejsze rozważania dotyczące kwestii takich jak potencjalna globalna recesja, która prawdopodobnie jest ciągle przed nami (swoją drogą indeks dyfuzji też przed odbiciem sygnalizuje najpierw zejście do dna cyklu koniunkturalnego).

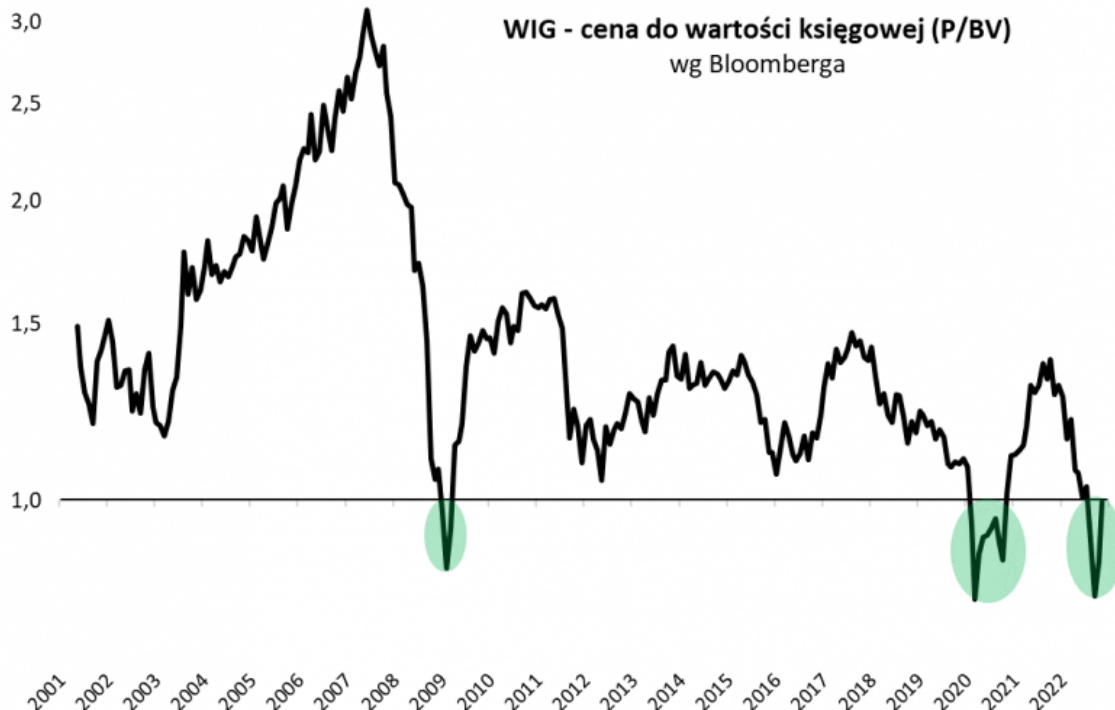
Materiał przygotował Tomasz Hońdo, CFA, Starszy Ekonomista Quercus TFI S.A.



Rok 2023 potencjalnie lepszy, ale obecny rajd to falstart?

Wyceny wystartowały z niskiego pułapu

Niezależnie od tego kolejnym elementem, który nieźle wpisuje się w wizję wynikającą z cyklu Kitchina są wyceny polskich akcji. Po fatalnym na GPW wrześniu zwracaliśmy uwagę, że wyceny stały się bardzo niskie z historycznego punktu widzenia. Październikowo-listopadowy rajd popchnął wskaźniki w górę, ale i tak pozostają one na relatywnie niskich pułapach (tyle że już nie tak ekstremalnych). Weźmy przykładowo pod uwagę cenę do wartości księgowej (P/BV). Według danych agencji Bloomberg (potwierdzonych również przez dane firmy MSCI) wskaźnik we wrześniu był na poziomie odnotowanym dotąd tylko w trakcie covidowego krachu (ok. 0,80). Listopad zaś kończył w okolicy 1,0.



Materiał przygotował Tomasz Hońdo, CFA, Starszy Ekonomista Quercus TFI S.A.



Rok 2023 potencjalnie lepszy, ale obecny rajd to falstart?

Nie mamy pewności czy wychodzenie współczynnika z ultra niskich wartości w stronę coraz wyższych nie będzie miało raczej „W-kształtnego” (a nie V-kształtnego) charakteru tak jak to miało miejsce w pandemicznym 2020 roku, ale na dłuższą metę przestrzeń do poprawy wycen wydaje się ciągle spora.

„W-kształtny”, a nawet jeszcze bardziej złożony, „zygzakowaty” powrót hossy wydaje się bardziej realny niż zmiana trendu w formie „V” również z uwagi na uwarunkowania monetarne. Klasycznie hossy powracały dopiero po poluzowaniu polityki monetarnej przez banki centralne, a przecież obecnie mamy ciągle do czynienia z cyklem podwyżek stóp w USA – to z pewnością czynnik, które może zaburzyć/skomplikować względnie optymistyczną wizję przyszłego roku.

Reasumując, kwestie takie jak cykl Kitchina, wyceny akcji czy zachowanie wskaźników wyprzedzających, mogą zapowiadać potencjalnie lepszy 2023 rok na GPW. Pewien problem w naszych rozważaniach sprawia jednak październikowo-listopadowy spektakularny rajd, szybko konsumujący przyszłoroczny potencjał. Z jednej strony wypada się z tego zaskakującego rajdu cieszyć, a z drugiej można w uzasadniony sposób zastanawiać się nad tym czy nie jest to przypadkiem przysłowiowy falstart.

Materiał przygotował Tomasz Hońdo, CFA, Starszy Ekonomista Quercus TFI S.A.



Chwilowa radość po wystąpieniu Prezesa Fed

Czwartkowe (01.12) dane o spowolnieniu tempa inflacji nie przyniosły korzystnych rezultatów na amerykańskim rynku akcji. Bazowy indeks cen osobistych wydatków konsumpcyjnych (PCE), uważany przez Fed za alternatywę do wskaźnika inflacji CPI, wzrósł w październiku o 0,2% m/m (szacowane 0,3%), podczas gdy we wrześniu miesięczna zmiana wyniosła 0,5%. W ujęciu rocznym indeks wzrósł o 5%, tak jak prognozowano. Główne amerykańskie indeksy notują spadki, nieco redukując zyski z dnia powszedniego, spowodowane wystąpieniem prezesa Fed Jerome'a Powella. Komentarze sugerujące spowolnienie tempa podwyższania stóp procentowych skutkowały rajdem zarówno na rynku akcji, jak i obligacji.

Dow Jones Industrial Average zakończył śródomową (30.11) sesję z dziennym zyskiem 2,3%, zamykając się na poziomie 34571,78, jednocześnie osiągając 20% wzrost notowań od ostatniego dołka z 30 września 2022. Wczoraj indeks spadł, o 0,6%, podobnie jak w przypadku S&P 500, który zwyżkował w środę o 3,1% do 4079,12, a w czwartek zanotował stratę o 0,1%, co było „zasługą” głównie akcji spółek finansowych. Najwidoczniej inwestorzy dalej obawiają się o zyski przedsiębiorstw, które mogą ucierpieć w przypadku recesji, która dla wielu wydaje się nieunikniona. Świadczyć o tym może choćby fakt, iż obligacje dalej zyskiwały w czwartek, kiedy akcje odwróciły kierunek. Wśród zmartwień inwestorów można także zauważyć nieufność co do zysków banków, które próbując uchronić się przed potencjalnymi stratami kredytowymi (niemożności ściągnięcia należności), będą odkładać więcej funduszy.



Notowania Dow Jones, YTD, źródło: baha.com

Materiał przygotował Patryk Kowalski, Superfund TFI S.A.



Chwilowa radość po wystąpieniu Prezesa Fed



Notowania S&P 500, YTD, źródło: baha.com

Jerome Powell na śródnym wystąpieniu jasno zasygnalizował złagodzenie jastrzębiej polityki Fedu już na grudniowym spotkaniu, zaplanowanym na 14 grudnia. Zdaniem jego, jak i reszty urzędników, z uwagi na dotychczasowe szybkie podnoszenie stóp procentowych, potrzeba czasu, aby zauważyć wywołane nimi zmiany w gospodarce. Dalsza tak agresywna polityka pieniężna mogłaby przynieść niepotrzebne i niezamierzone szkody na rynku pracy. Wobec czego wielu urzędników Fed wyraziło już swoją aprobatę w sprawie zatwierdzenia podwyżki o 0,5 pp. Na chwilę obecną taka podwyżka, to najbardziej prawdopodobny scenariusz. Nie jest to jednak całkowicie wyraźna decyzja o zażegnaniu podwyżek o 0,75 pp. Prezes Fed wszystkie dotychczasowe zarzuty o zbyt agresywnej polityce monetarnej stanowczo odpierał, twierdząc, że pozwolenie na utrzymanie się szybkiego wzrostu cen może sprawić, że konsumenci będą oczekiwać uporczywej i wysokiej inflacji, co sprawi, że będzie ona bardziej zakorzeniona. Dodał także, że na początku roku stopa referencyjna zostanie podniesiona do nieco wyższego poziomu, niż przewidywano we wrześniu, kiedy planowano wzrost w przedziale 4,5-5%.

Materiał przygotował Patryk Kowalski, 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)

40-851 Katowice

ŁÓDŹ

(obsługa klientów w zakresie
dystrybucji funduszy otwartych)

Q Value S.A. – Oddział

Zachodnia 70

90-403 Łódź

POZNAŃ

(obsługa klientów w zakresie dystrybucji
funduszy otwartych)

Q Value S.A. – Oddział

(budynek Business Link Maraton)

ul. Królowej Jadwigi 43

61-871 Poznań

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/>