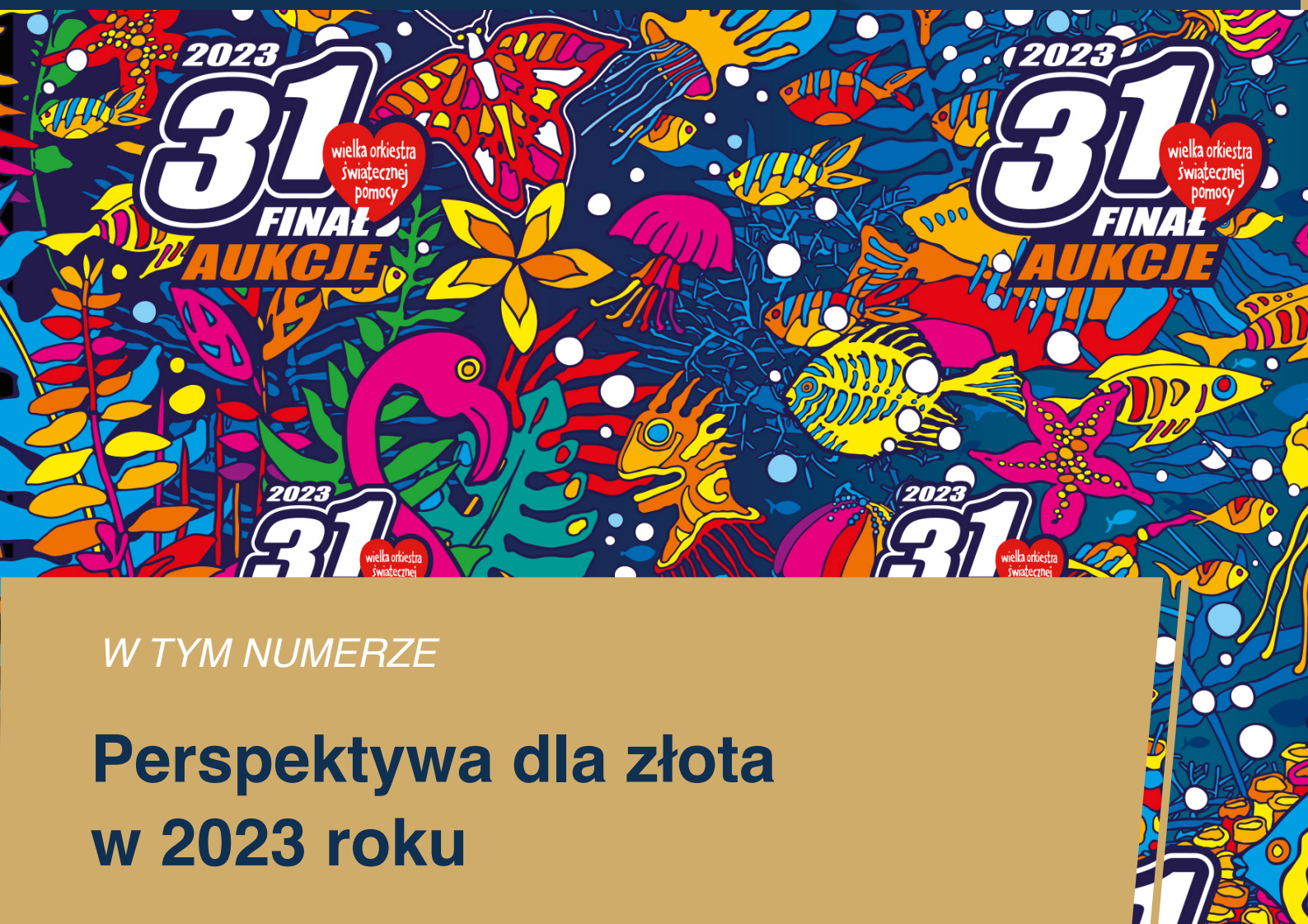


2/2023

Q Value Newsletter

14 stycznia 2023



W TYM NUMERZE

Perspektywa dla złota w 2023 roku

Dobre odczyty inflacyjne z USA

Założyliśmy eSkarbonkę od Mastercard® i wspieramy 31. Finał WOŚP.
Pomagać znów pełnym składem. Bezcenne.

Pomagać WOŚP...bezcenne!

Finał **Wielkiej Orkiestry Świątecznej Pomocy** już 29 stycznia!

Zespół Q Value serdecznie zaprasza do wzięcia udziału w zbiórce na Orkiestrę. **Już dziś** możecie dokonać wpłaty na Q Valuową e-skarbonkę.

Kliknij na **WOŚPowe serduszko** i voilà jesteś na stronie, gdzie możesz dokonać wpłaty!

Pamiętajcie, że gramy do końca świata i o jeden dzień dłużej!



Materiał przygotował Zespół Q Value S.A.



Kocie dziecko szuka domu!

Piękna kotka **Jadzia** szuka domu #jadziaszukadomu

Imię: **Jadzia**

Rok urodzenia: 2022 (końcówka sierpnia)

Płeć: Samica

Kastracja/sterylizacja: Nie, będzie wymagana

Budowa ciała: Drobna, nie powinna być duża

Futro: Białe-czarne

Stosunek do innych kotów: Raczej pozytywny

Stosunek do psów: Nie sprawdzono

Stosunek do ludzi: Pozytywny

Charakter: Wesoła, rezolutna, bardzo aktywna, uwielbia się bawić

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

Kup gadżet charytatywny:

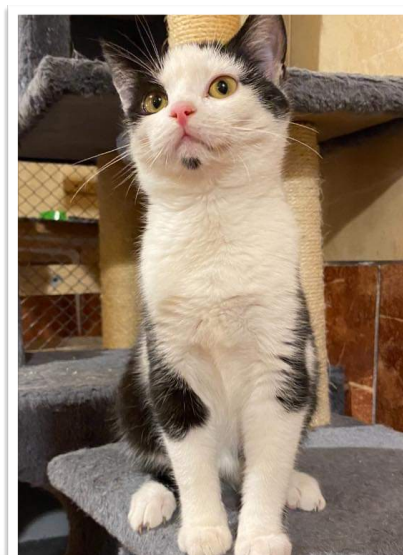
<https://allegro.pl/uzytkownik/VivaKorabiewice>

Kontakt do schroniska

Korabiewice 11, Puszcza Marianska,

+48 519 615 975

fcb@viva.org.pl



Materiał przygotował Zespół Q Value S.A.



Perspektywy dla złota w 2023 roku

Ostatnie dwa lata kalendarzowe były wymagającym okresem dla inwestorów na rynku złota. Pomimo rosnącej inflacji, cena złota wyrażona w dolarze nie zmieniła się znacząco przez ostatnie dwadzieścia cztery miesiące.

Kluczowym czynnikiem, który hamował wzrost ceny złota, pomimo środowiska inflacyjnego, była siła dolara amerykańskiego. Indeks dolara wzrósł w 2021 roku o nieco ponad 6 procent, natomiast w 2022 roku umocnił się o około 8 procent. Kondycja dolara amerykańskiego wydaje się w tej chwili kluczowa dla notowań złota, aczkolwiek zależność między tymi dwiema klasami aktywów nie jest symetryczna. Perspektywy dla dolara amerykańskiego w 2023 roku wskazują na możliwość jego osłabienia. Z jednej strony amerykański Fed przestaje być najbardziej jastrzębim bankiem centralnym w porównaniu do europejskiego ECB i japońskiego BoJ. (Euro i Jen stanowią około 70 procent koszyka walut tworzącego indeks dolara).

Już w listopadzie doświadczyliśmy gwałtownego osłabienia USD - w ciągu jednego tygodnia dolar obniżył swoją wartość o ponad 4 procent. Historycznie takich tygodni nie było wiele i zazwyczaj poprzedzały one dalsze osłabienie amerykańskiej waluty:

Date	USD Index	1W return	-12m return	6m return	12m return
16/02/1973	102.33	-6%	-6%	-6%	2%
22/03/1985	155.12	-4%	20%	-10%	-26%
27/09/1985	132.49	-5%	-10%	-11%	-19%
20/03/2009	83.841	-4%	15%	-9%	-4%
27/03/2020	98.365	-4%	1%	-4%	-6%
11/11/2022	106.292	-4%	12%		
Average			5%	-8%	-10%
Median			6%	-9%	-6%

Stopa zwrotu indeksu dolara po wcześniejszym tygodniowym spadku o ponad 4%, InValue Multi-Asset, Bloomberg

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



Perspektywy dla złota w 2023 roku

W ciągu pół roku dolar historycznie osłabiał się w podobnej sytuacji o średnio 8 procent, a roczne osłabienie oscylowało w granicach 10 procent. Dodatkowo, nie doświadczaliśmy wówczas silnego wzmocnienia dolara – czyli czynnika, który stał za turbulencjami rynkowymi w 2022 roku.

Jednocześnie w grudniu 2022 roku odnotowaliśmy sytuację, kiedy krótkoterminowa stopa procentowa Fed przekroczyła poziom rentowności dwuletnich obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych. Historycznie takie zjawisko było pozytywne dla ceny złota w przyszłości:

Data	Stopa zwrotu 12M
01/01/1982	14.9%
19/02/1982	36.4%
15/06/2001	17.6%
28/11/2008	44.0%
16/12/2022	
Średnia	28.2%
Mediana	27.0%

Dni, w których stopa Fed przewyższyła rentowność 2-letnich obligacji skarbowych USD i 12 miesięczna stopa zwrotu na rynku złota, Bloomberg

Średnio przez następne 12 miesięcy (dane od 1980 roku) cena złota rosła historycznie o 28,2%, a mediana wzrostu ceny wyniosła 27 procent.

Po dwóch latach spokoju na rynku złota, pojawia się wiele pozytywnych symptomów dla notowań tego kruszcu w nadchodzących dwunastu miesiącach. Tradycyjnie największym czynnikiem ryzyka dla wzrostu ceny złota pozostaje gwałtowne umocnienie dolara i/lub gwałtowne i nieoczekiwane zacieśnienie polityki pieniężnej przez Fed.

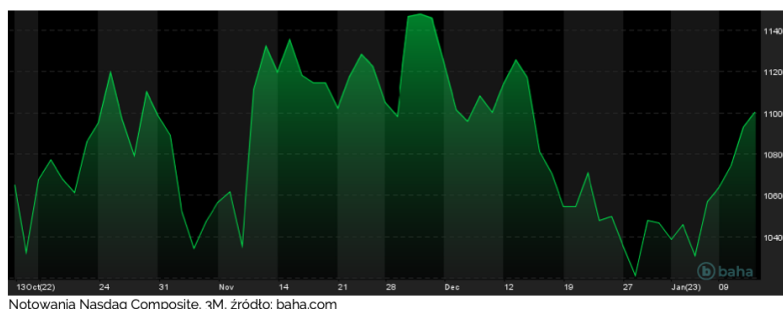
Materiał przygotowali Piotr Bujko i Adam Drozdowski, Zarządzający funduszami InValue Multi-Asset



Dobre odczyty inflacyjne z USA

Czwartkowe (12.01) dane inflacyjne w USA wykazały ochłodzenie przez szósty miesiąc z rzędu. Inflacja CPI r/r spowolniła do 6,5% w grudniu (tak jak prognozowano) z 7,1% w listopadzie i jest obecnie znacznie poniżej szczytowego poziomu 9,1% (w czerwcu). Natomiast inflacja CPI m/m wyniosła -0,1%, przy zakładanym 0%, wobec 0,1% w listopadzie. Takie informacje z pewnością wpłyną na decyzje Rezerwy Federalnej, zwiększając szanse na poluznienie polityki pieniężnej oraz na przyszłą podwyżkę stóp procentowych tylko o 0,25 pp.

Po dobrych czwartkowych danych, główne amerykańskie indeksy zwyżkowały. Największe wzrosty odnotowały Dow Jones oraz technologiczny Nasdaq Composite, oba o 0,6%, odpowiednio do poziomów 34189,97 oraz 11001,10. S&P 500 natomiast wzrósł o 0,3% do 3983,17. Wszystkie indeksy zaliczyły trzydniową dodatnią passę, rozszerzając styczniowe zyski. Od początku roku Dow Jones jest już 3,14% na plusie, S&P500 3,74%, a Nasdaq Composite aż 5,11%. Dane odbiły się także na rynek długu, a inwestorzy skupowali obligacje skarbowe. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych USA wyniosły w czwartek 3,45%, spadając z poziomu 3,55% z dnia powszedniego. Podobnie w przypadku obligacji dwuletnich, szczególnie wrażliwych na oczekiwania polityki pieniężnej, które spadły do 4,14% z 4,23%.



Notowania Nasdaq Composite, 3M, źródło: baha.com

Fed jest na dobrej drodze, aby zwolnić tempo zacieśniania podwyżek na najbliższym posiedzeniu. Wall Street powszechnie oczekuje, że bank centralny podniesie swoją docelową stopę benchmarkową o ćwierć punktu procentowego do przedziału między 4,5% a 4,75% na posiedzeniu 1 lutego. Pomimo lekkiego złagodzenia presji cenowej trzeba jednak pamiętać, że inflacja nadal utrzymuje się na poziomie znacznie przekraczającym cel Rezerwy Federalnej, jakim jest 2%.

Materiał przygotował Patryk Kowalski, Trader w Superfund TFI 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

Gdańska 130 (budynek Stara Drukarnia)

90-520 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/>