

8/2023

Q Value Newsletter

27 lutego 2023



W TYM NUMERZE

Słaba reakcja na słabsze dane

Co słyszeć na rynkach?



Invest Cuffs 2023

Zgłosuj na **Q Value** w konkursie branży inwestycyjnej **Invest Cuffs 2023**.

PRODUKT INWESTYCYJNY 2022



Zgłosuj na **Q Value**

FIRMA INWESTYCJI ALTERNATYWNYCH 2022



Zgłosuj na **Q Value**

Materiał przygotował Zespół Q Value S.A.



Słaba reakcja na słabsze dane

Spora część światowych parkietów, nie wyłączając warszawskiego, od kilku tygodni znajduje się w fazie spadkowej korekty. Na razie jest ona dość łagodna. Spadek S&P500 o nieco ponad 4 proc. w ciągu prawie czterech tygodni, trudno uznać za powód do niepokoju. WIG20 jak „przystało” na indeks kraju przyfrontowego i rynku wchodzącego, od połowy stycznia traci 6,5 proc., a więc dramatu również nie ma. Wydaje się, że inwestorzy na większości rynków zastanawiają się, czy bardziej grozi im restrykcyjna wciąż polityka głównych banków centralnych, z amerykańską rezerwą federalną na czele, czy raczej należy obawiać się spowolnienia gospodarczego, a być może nawet recesji. Pogorszenie gospodarczej koniunktury jest faktem. Widać to po nieco słabszych ostatnio danych płynących ze Stanów Zjednoczonych, z Niemiec, a także z Polski. Do niedawna normą były pozytywne reakcje rynków akcji na słabsze dane, co wiązało się z rachubami na złagodzenie stanowiska władz monetarnych. Ostatnio można odnieść wrażenie, że ten mechanizm akcji i reakcji nieco się zacina. Nie można jednocześnie abstrahować od rosnącego napięcia na arenie geopolityki. Chodzi nie tylko o obawy przed nasileniem rosyjskiej ofensywy w Ukrainie, ale także o zintensyfikowanie lotów balonów, prawdopodobnie szpiegowskich, nad terytorium Ameryki Północna, a w szczególności nad Stanami Zjednoczonymi. Pewnie latały one już wcześniej, ale nie były celem tak stanowczych jak obecnie działań amerykańskich sił lotniczych. Wszystkie te czynniki rozpatrywane łącznie, nakazują spodziewać się w najbliższych tygodniach podwyższonego poziomu niepewności i ryzyka. W takiej sytuacji trudno nie sięgać do trącającego banałem argumentu o konieczności dywersyfikacji portfela.

Materiał przygotował Michał Stanek, Prezes Zarządu Q Value S.A.



Co słyhać na rynkach?

Gospodarka - Inflacja zwalnia, ale wolniej

Inflacja na świecie – po osiągnięciu we wrześniu 2022 r. poziomu najwyższego od prawie 30 lat – od października systematycznie spada. Według szacunków TFI PZU w styczniu br. obniżyła się o symboliczne 0,1 pp., do 7,2% r/r. Negatywnym zaskoczeniem jest wzrost tzw. inflacji bazowej, która nie uwzględnia cen energii i żywności. „Winnym” są głównie ceny usług – chociaż popyt konsumencki spowolnił, to dochody gospodarstw domowych rosły, a wcześniejszy wzrost kosztów ponoszonych przez firmy (prądu czy wynagrodzeń) został w mniejszym bądź większym stopniu przerzucony na finalne ceny. **Wciąż istnieje wiele czynników świadczących o postępującym hamowaniu inflacji na świecie – tylko proces ten może odbywać się wolniej, niż jeszcze do niedawna się spodziewano.**

Akcje - Wśród firm rosną nadzieję na poprawę koniunktury

Początek roku przyniósł kontynuację poprawy nastrojów wśród przedsiębiorców z Europy. Za sprawą mocnego sektora usług zbiorczy wskaźnik PMI dla strefy euro, obrazujący oczekiwania firm względem przyszłej koniunktury, wzrósł w lutym do 52,3 pkt. To najwyższy odczyt od połowy 2022 r. i wyraźnie wyższy od konsensusu. Co oznacza? Przede wszystkim to, że wbrew wcześniejszym obawom gospodarka nie zmierza w kierunku recesji. W rezultacie wróciły obawy o to, jak zachowają się największe banki centralne (w USA gospodarka również jest silna). Z perspektywy akcji wydaje się, że **wracamy do sytuacji, którą znamy już z historii ostatnich lat: im gorzej w gospodarce, tym lepiej dla akcji.**

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	8 392	-2,97%	5,09%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków rozwijających się)	500	-2,26%	2,77%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	3 991	-3,77%	3,95%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	462	-0,46%	8,79%
WIG (akcje polskie)	58 701	-3,11%	2,15%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	524	-0,52%	0,29%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	807	-1,16%	0,38%
TBSP.Index (obligacje polskie)	1 779	-1,25%	2,01%
Bloomberg Poland 1-3 Yr Bond (obligacje krótkoterminowe)	346	-0,13%	1,57%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 22.02.2023 r. YTD – od początku roku.

Materiał przygotował Zespół Ekspertów PZU TFI S.A.



Co słycać na rynkach?

Obligacje - Polskie obligacje zmiennokuponowe wciąż z potencjałem

Ostatnie dni na rynkach obligacji upłynęły pod znakiem obaw inwestorów, że cykl podwyżek stóp procentowych w USA zakończy się później, niż dotąd oczekiwano, a Fed pozostawi wyższe stopy procentowe na dłużej. Polska poddała się globalnym nastrojom i po imponującym rajdzie krajowe obligacje skarbowe uległy przecenieniu – choć **od początku roku polskie obligacje wciąż są jednymi z najmocniejszych w gronie rynków wschodzących.**

Na uwagę zasługuje **atrakcyjność polskich obligacji zmiennokuponowych (WZ), które stanowią ważny składnik wielu funduszy obligacji krótkoterminowych.** W dalszym ciągu są one handlowane ze sporą nadwyżką ponad stawkę WIBOR, tzw. spreadem – co historycznie oznaczało potencjał do wzrostu ich cen. W przypadku poprawy rynkowego sentymentu może stanowić pozytywny impuls dla funduszy obligacji.

Implikowany, historyczny spread rentowności 5-letnich obligacji zmiennokuponowych do stawki WIBOR 6M (w pb.)



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg (na 21.02.2023 r.).

Materiał przygotował Zespół Ekspertów PZU TFI S.A.



Ile możesz odłożyć na IKE i IKZE w 2023 roku?

Limit rocznej wpłaty:

W bieżącym roku maksymalna kwota wpłaty na **IKE** wyniesie **20 805 zł**, czyli aż o 3 039 zł więcej niż przed rokiem.

Osoby, które odkładają w ramach **IKZE**, w 2023 r. będą mogły odłożyć **8 322 zł**, czyli o 1 215,60 zł więcej niż w 2022 roku.

Osoby prowadzące działalność gospodarczą wpłacą na **IKZE 12 483 zł**, czyli o 1 823,40 zł więcej niż w 2022 roku.

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 2 663,04 zł.

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

Materiał przygotował Zespół Q Value S.A.



Piorun szuka domu!

Cześć jestem **Piorun**.

Przyjechałem do Schroniska w grudniu 2022r. ponieważ błąkałem się po ulicach Grodziska Mazowieckiego.

Jestem młodym, energicznym i bardzo pogodnym psem. Nie lubię zostawać sam w boksie, uwielbiam być z człowiekiem i chodzić na spacerzy na których się wyciszam i dużo eksploruję. Dobrze komunikuje się z innymi psami.

Ur. 2021. Waga 15kg.

Szczegółowe informacje: <https://schronisko.info.pl/zwierzak/piorun-2/>

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.



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.

**(obsługa klientów w zakresie
dystrybucji funduszy otwartych)**

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](https://www.facebook.com/QvalueAFI)



[qvalueafi](https://twitter.com/qvalueafi)



[qvaluepl/](https://www.instagram.com/qvaluepl/)

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