

11/2023

Q Value Newsletter

20 marca 2023



W TYM NUMERZE

Inflacja i oczekiwania inflacyjne w USA

Kurs EUR/USD w cieniu niepewności banków
centralnych



24 marca widzimy się na Invest Cuffs 2023!

Serdecznie zapraszamy do udziału w dorocznym spotkaniu zrzeszającego branżę rynku inwestycyjnego Invest Cuffs 2023. Wydarzenie to co roku przyciąga ekspertów, przedstawicieli najważniejszych podmiotów w branży, klientów instytucjonalnych oraz detalicznych.

Q VALUE jest partnerem wydarzenia Invest Cuffs 2023. Serdecznie zapraszamy na piątkową (24 marca, godzina 12:00 - 12:45) dyskusję na temat: „**Rynki w 2023 oczami dużych inwestorów i funduszy inwestycyjnych**”.

Panel odbędzie się w Sali Audytoryjnej S1, w którym udział weźmie Michał Stanek, Prezes Zarządu Q Value S.A.

Pełna agenda dostępna na stronie: <https://investcuffs.pl/>



Materiał przygotował Zespół Q Value S.A.



Inflacja i oczekiwania inflacyjne w USA

Szef Rezerwy Federalnej, Jay Powell, powiedział ostatnio Kongresowi, że zrobi wszystko, co w jego mocy, aby inflacja i oczekiwania inflacyjne spadły z powrotem do 2 procent. Rynek zareagował i natychmiast wycenił kolejne podwyżki stóp procentowych w nadchodzących miesiącach. Kontrakty terminowe na stopę procentową tuż po jego wystąpieniu zakładały wzrost stopy referencyjnej o 100 punktów bazowych, w porównaniu z 25 punktami bazowymi tuż przed wystąpieniem Powella. Przesłanie Powella było jasne: Fed nie skończył jeszcze zacieśniać polityki pieniężnej. Pytanie, które sobie wszyscy wówczas zakładali, brzmiało: czy gospodarka jest wystarczająco silna, aby znieść dalsze zacieśnianie?

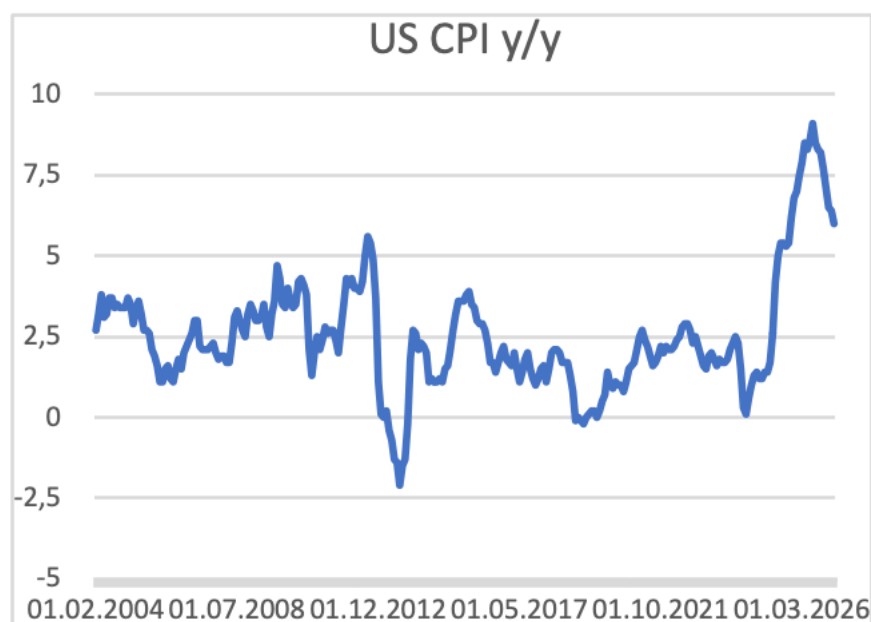


*Materiał przygotował Marcin Dąbrowski,
Zarządzający Funduszami w White Berg TFI S.A.*



Inflacja i oczekiwania inflacyjne w USA

Jeżeli chodzi o inflację to dane za jeden lub dwa miesiące nie tworzą niestety trendu. Fed jeszcze tydzień temu uważał, że ostatnie publikacje danych sugerują, że presja inflacyjna jest wyższa, niż oczekiwano na ostatnim posiedzeniu. Według słów przewodniczącego otwierało to drzwi do ponownego przyspieszenia podwyżek stóp – jeśli, jak to ujął Powell, „całość danych” to potwierdzi. W tym kontekście szczególnie istotne była ostatnia publikacja danych o CPI, które zwiększyły niepewność wśród inwestorów co do kształtowania się przyszłej ścieżki stóp procentowych.



Na to wszystko należy nałożyć ostatnie wydarzenia. Pokazały one jak krucha i wrażliwa pozostaje gospodarka amerykańska na poziom stóp procentowych. Lata bardzo łatwo dostępnego finansowania spowodowały, iż nawet relatywnie niewielkie podwyżki stóp procentowych spowodowały upadłość 2 banków oraz problemy płynnościowe w kilku innych.

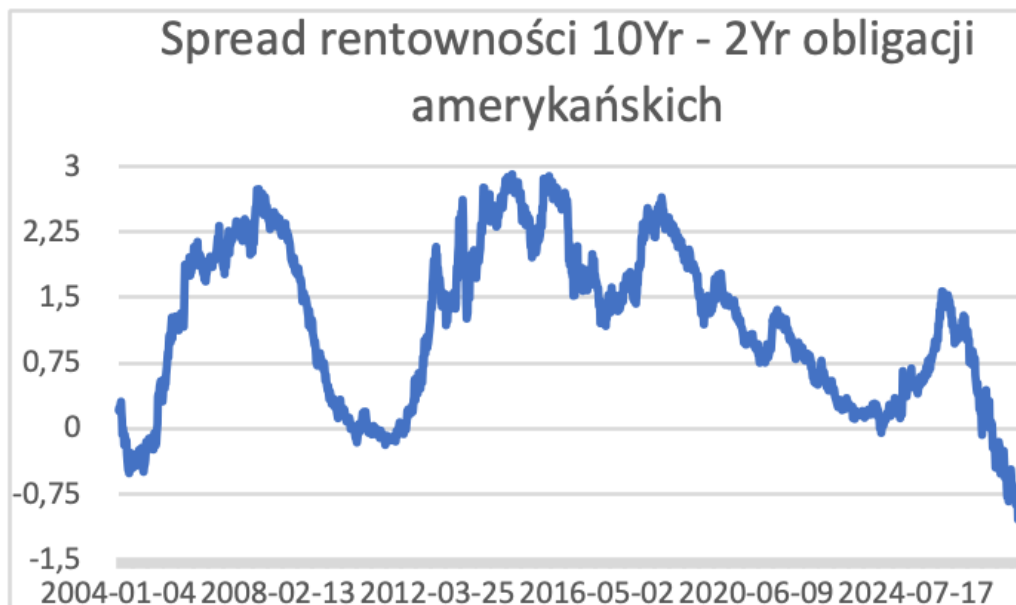
*Materiał przygotował Marcin Dąbrowski,
Zarządzający Funduszami w White Berg TFI S.A.*



Inflacja i oczekiwania inflacyjne w USA

Oczywiście sektor bankowy wydaje się obecnie być dużo mniej wrażliwy na zawirowania, niż miało to miejsce w roku 2008 podczas upadku Lehman Brothers, ale i tak wydarzenia ostatnich dni spowodowały, iż rynek zamiast podwyżek stóp procentowych rozpoczął wycenianie ich obniżek jeszcze w tym roku. Ostatnie przewidywania rynkowe wskazują, iż zamiast spodziewanych 100bps podwyżki stóp do lipca tego roku, w obecnej chwili dyskontowane jest 50bps obniżki stóp procentowych. Tak gwałtowna zmiana oczekiwań rynkowych pokazuje w jak niepewnych i trudnych do przewidywania czasach obecnie funkcjonujemy.

Jednocześnie do nowych oczekiwań należy także podchodzić dosyć ostrożnie. Nie jest przesądzone czy w najbliższych dniach, nowe mocniejsze od spodziewanych danych nie zmienią ponownie percepcji rynku. Patrząc na spread rentowności obligacji amerykańskich, dyskontujących ryzyko recesji, wydaje się to jednak w obecnej chwili mniej niż bardziej prawdopodobne.



*Materiał przygotował Marcin Dąbrowski,
Zarządzający Funduszami w White Berg TFI S.A.*



Inflacja i oczekiwania inflacyjne w USA

Niektórzy ekonomiści bagatelizują szansę na krótkoterminową recesję, uzasadniając to tym, że amerykański rynek pracy pozostaje rozgrzany, a liczba miejsc pracy jest wysoka. Ale, jak pokazuje historia, tak jest często tuż przed recesją. Wyjątkiem są dwie ostatnie dekonjunktury – jedna spowodowana przez Covid, a druga po „ożywieniu bez zatrudnienia” w latach 2002-2008, kiedy to nigdy nie odnotowano silnego wzrostu zatrudnienia. Silny wzrost zatrudnienia wyprzedził jednak wszystkie inne recesje ostatnich dziesięcioleci. Wzrost płac przekroczył 2,8% na 10 miesięcy przed recesją w 2000 roku. Podobnie silny wzrost zatrudnienia zaobserwowano na cztery do siedmiu miesięcy przed recesją z lat 1979, 1981 i 1990.

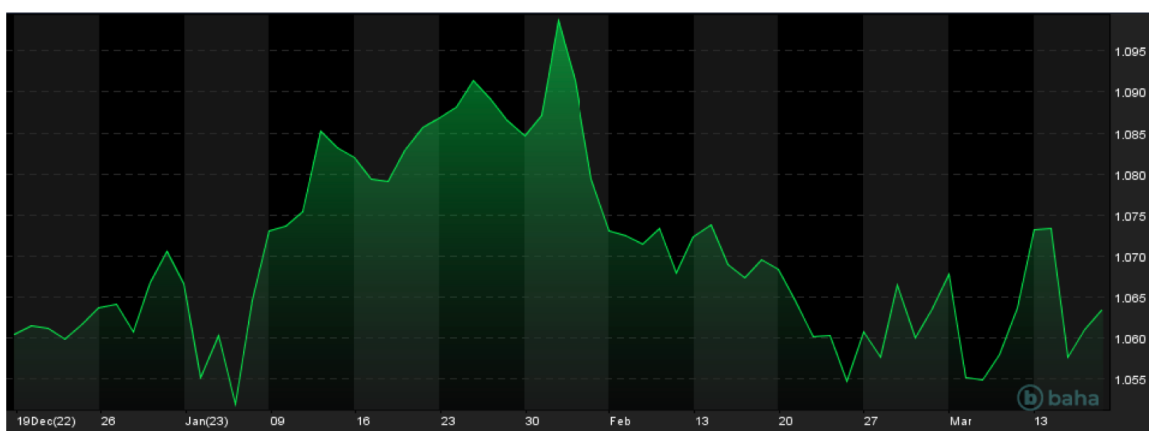
Krótko mówiąc, silny rynek pracy nie wyklucza ryzyka recesji w USA. Historia pokazuje, że rynek pracy jest zazwyczaj najsilniejszy w przededniu recesji; bezrobocie jest bliskie minimów cyklicznych, podczas gdy wzrost zatrudnienia i płac jest wysoki, tuż przed krachem.

*Materiał przygotował Marcin Dąbrowski,
Zarządzający Funduszami w White Berg TFI S.A.*



Kurs EUR/USD w cieniu niepewności banków centralnych

Czwartkowa sesja walutowa cechowała się stosunkowo niską zmiennością pomimo podwyżki stóp procentowych przez EBC o 50pb. Notowania EUR/USD zamknęły się powyżej ceny 1,06, zwiększając zaledwie 0,32%. Kurs EUR/PLN zniżył się o 0,08% zamykając się poniżej 4,70, a opublikowane bardzo korzystne statystyki bilansu płatniczego nie wywarły widocznego wpływu na poprawę kondycji złotówki. USD/PLN zniżył się o 0,40%, pozostając w konsolidacji od ponad miesiąca poniżej kursu 4,50. Piątkowa sesja walutowa przebiega jeszcze spokojniej a po południu EUR/USD, EUR/PLN, USD/PLN znajdują się w okolicach cen z otwarcia.



Wykres EUR/USD, 3m, źródło: baha.com

EBC pomimo problemów sektora bankowego podtrzymuje swoją jastrzębią politykę, czego potwierdzeniem jest środowa podwyżka stóp procentowych o 50pb. Część inwestorów oczekiwała zrewidowania wcześniej zapowiadanych podwyżek po upadku dwóch amerykańskich banków i problemów Credit Suisse, który ostatecznie dostanie 50 miliardów franków szwajcarskich wsparcia od SNB. Rada Prezesów w komentarzu opublikowanym wraz z decyzją, że sytuacja kapitałowa i płynnościowa sektora bankowego strefy euro jest stabilna, jednakże nie zostały oficjalnie zapowiedziane kolejne podwyżki. W najbliższym czasie należy również zwracać uwagę na dynamikę zwalniania inflacji w strefie euro, która w lutym wyniosła 8,50% dalece odbiegając od celu inflacyjnego.

*Materiał przygotował Daniel Targosz
Trading Desk Manager w Superfund TFI S.A.*



Kurs EUR/USD w cieniu niepewności banków centralnych

czego potwierdzeniem jest środowa podwyżka stóp procentowych o 50pb. Część inwestorów oczekiwała zrewidowania wcześniej zapowiadanych podwyżek po upadku dwóch amerykańskich banków i problemów Credit Suisse, który ostatecznie dostanie 50 miliardów franków szwajcarskich wsparcia od SNB. Rada Prezesów w komentarzu opublikowanym wraz z decyzją, że sytuacja kapitałowa i płynnościowa sektora bankowego strefy euro jest stabilna, jednakże nie zostały oficjalnie zapowiedziane kolejne podwyżki. W najbliższym czasie należy również zwracać uwagę na dynamikę zwalniania inflacji w strefie euro, która w lutym wyniosła 8,50% dalece odbiegając od celu inflacyjnego.

W przyszłą środę poznamy decyzję Fed dotyczącą zmiany stóp procentowych. Posiedzenie FOMC zapowiada się bardzo interesującą ponieważ już dzisiaj wiemy, że Fed powrócił do luzowania ilościowego. W tym momencie kryzys bankowy wydaje się być opanowany, jednakże dodrukowane około 300 mld. dolarów w tym tygodniu przekreśliło kilka miesięcy zacieśniania ilościowego.

Na kurs naszej rodzimej waluty wciąż największy wpływ będą miały przede wszystkim wydarzenia globalne, jak obecny kryzys bankowy oraz przebieg wojny w Ukrainie, co w przypadku zaostrzenia lub eskalacji konfliktu wpłynie na umocnienie się dolara i jednocześnie deprecjację walut Europy Środkowo-Wschodniej. RPP oraz inne banki regionu nie zapowiadają obecnie zmian poziomu stóp procentowych, co może wpłynąć negatywnie na kursy ich walut ze względu na rosnące stopy w USA i strefie euro. Ważnym wydarzeniem związanym z wojną w Ukrainie w nadchodzącym tygodniu będą osobne spotkania prezydenta Chin Xi Jinpinga z prezydentami Rosji i Ukrainy. Niejasna pozycja Chin oraz ogłoszenie przez Polskę dostarczenia myśliwców dla Ukrainy w nadchodzących tygodniach sugeruje, że w najbliższym czasie nie należy spodziewać się deeskalacji konfliktu.

*Materiał przygotował Daniel Targosz
Trading Desk Manager w Superfund TFI S.A.*



Jestem Shiva, zabierz mnie do domku :)

Cześć, jestem Shiva. Przyjechałam z Ukrainy a teraz szukam człowieka , spokoju i miłości.

Urodziłam się w 2019 roku, ważę 24 kg.
Jestem spokojna i ładnie chodzę na smyczy. Nie absorbuje sobą, jestem grzeczna i uwielbiam ludzki dotyk.

Teraz dnie i noce spędzam smutna w schroniskowym boksie i obserwuję ludzi przez kraty... Mam jeszcze nadzieję, że któregoś dnia ktoś przyjdzie i powie do mnie:
„Hej ! Dziewczyno! Jedziesz do domu!”

Pomóż spełnić marzenia, przygarnij Shivę.

Szczegółowe informacje: <https://schronisko.info.pl/zwierzak/shiva-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

WROCLAW

**(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/>