

14/2023

# Q Value Newsletter

17 kwietnia 2023



W TYM NUMERZE

## Ekspansja Q Value przy pomocy transferu wiedzy

Co z tym dolarem?



## Tylko najwięksi mają szansę na wymagającym rynku! Czy ekspansja QValue przy pomocy transferu wiedzy może przynieść szybkie efekty?

**Czy ekspansja QValue przy pomocy transferu wiedzy może przynieść szybkie efekty?**

Jeszcze w tym roku Polacy będą mogli skorzystać z wiedzy najbardziej doświadczonych ekspertów rynku finansowego. Już jesienią rozpocznie się autorski projekt edukacyjny QValue: Akademia Wealth Management - Inwestowanie (z) głową.

Innowacyjny projekt zainicjowany przez lidera branży inwestycyjnej, powstał w odpowiedzi na rosnące potrzeby edukacyjne Polaków, których statystyczna wiedza o zarządzaniu majątkiem, a także o dostępnych instrumentach i narzędziach rynku finansowego jest bardzo niewielka.

- Do projektu zaprosiliśmy grono ekspertów z takich instytucji jak Eques TFI, Ipopema TFI, Invalue Multi Asset, Opoka TFI czy Mount TFI - mówi Michał Stanek, prezes zarządu i udziałowiec QValue SA.



Paweł Komar, przewodniczący rady nadzorczej, wiodący akcjonariusz QValue SA i Michał Stanek, prezes zarządu i udziałowiec QValue SA.

*Materiał przygotował Zespół Q Value S.A.*





## Tylko najwięksi mają szansę na wymagającym rynku! Czy ekspansja QValue przy pomocy transferu wiedzy może przynieść szybkie efekty?

Wsparcie merytoryczne zapewnią największe polskie kancelarie prawno-podatkowe jak Alto czy GWW. W projekt zaangażowane są także renomowane wyższe uczelnie jak m.in. Akademia Leona Koźmińskiego oraz Fundacja Invest Cuffs, Comparic oraz Comparic TV, Reach4, Portfel Polaka, które obejmą patronat medialny nad wydarzeniem.

### Hamulce inwestycji

- Brak wiedzy, brak informacji, brak zaufania – taka informacja zwrotna trafiała do nas w odpowiedzi na pytanie o obawy przed aktywnym, systematycznym inwestowaniem. Decyzja o uruchomieniu Akademii Wealth Management była zatem naturalną konsekwencją wielu rozmów, które odbyliśmy z naszymi klientami. Polski rynek kapitałowy rozwija się od ponad trzydziestu lat, ale dynamika jego wzrostu niestety nie idzie w parze z poszerzaniem wiedzy jego uczestników. Z tego powodu jestem przekonany, że projekt edukacyjny Akademia Wealth Management jest skazany na sukces. Co więcej zakładam, że do naszego przedsięwzięcia dołączą już wkrótce kolejni partnerzy, w tym czołowe krajowe i zagraniczne instytucje finansowe. Prowadzimy wiele strategicznych rozmów, ale szczegółów nie możemy zdradzać jeszcze na tym etapie. O zasięg i odpowiednie dotarcie medialne zadba duży dom mediowy z którym finalizujemy właśnie umowy - dodaje Michał Stanek.

- Docelowo liczymy na patronat instytucji publicznych rynku kapitałowego, żeby w jak najbardziej skuteczny sposób dotrzeć do największej liczby klientów. Nie chcemy im nachalnie sprzedawać naszych produktów czy usług i powielać funkcjonujących przez lata modeli, w których zamożnych klientów kuszone luksusem i w ten sposób budowano swoją wiarygodność. My chcemy ją budować przez transfer zdobytej przez lata wiedzy od naszych specjalistów i praktyków rynkowych do każdego kogo interesuje skuteczne zarządzanie własnym majątkiem - od jednostek funduszy inwestycyjnych, przez papiery wartościowe na nieruchomościach i produktach „szytych na miarę” kończąc. Tworzymy interdyscyplinarny model przekazywania wiedzy, dlatego staramy się dotykać wszystkich elementów, które w badaniach satysfakcji komunikują nam klienci – informuje Paweł Komar przewodniczący rady nadzorczej i wiodący akcjonariusz spółki QValue SA.

*Materiał przygotował Zespół Q Value S.A.*



## Tylko najwięksi mają szansę na wymagającym rynku! Czy ekspansja QValue przy pomocy transferu wiedzy może przynieść szybkie efekty?

- Chcemy rozmawiać wielowątkowo dlatego mocno stawiamy na aspekty związane z sukcesją, tematyką fundacji rodzinnych czy aspektami prawno-podatkowymi zabezpieczenia majątku - podkreśla.

### Uporządkowany rynek

- Strategia edukacyjna bardzo dobrze wpisuje się w plany rozwoju spółki. QValue widzi ogromną perspektywę rozwoju rynku niezależnej dystrybucji, a w związku z tym szansę dla siebie. Rynek mocno zmienił się w ostatnich latach, powstało wiele regulacji, które ucywilizowały rynek i skutecznie likwidują przypadkowość. Coraz trudniej o licencje i coraz trudniej o spełnianie wymogów regulatora przez małe podmioty, lub te, które nie mają zaplecza kapitałowego. Ostatnie lata transformacji nie wybaczą historycznych potknięć i biznesowych fauli niektórych podmiotów, dlatego coraz trudniej zaistnieć jest nowym, które nie mają odpowiedniej trakcji i nienagannej reputacji. To czas konsolidacji przy utrzymaniu najwyższych standardów, mali gracze bez zaplecza kadrowego i rozwiązań technologicznych nie będą mogli utrzymać się na rynku, albo biznes ich będzie trwale nierentowny. Chcemy być nie tylko platformą do wymiany wiedzy i doświadczeń dla klientów i doradców, ale największym agregatorem wealth managerów na rynku - podsumowuje Paweł Komar.

Wierzimy, że dobrze zaplanowana i ukierunkowana specjalizacja będzie naszą dominującą przewagą konkurencyjną. Do tego dokładamy transparentność, szacunek do klientów i naszych kooperantów – stawiamy na zaufanie i elastyczność przy wysokich standardach jakości i etyki i jesteśmy mocno przekonani, że branża doceni to w kolejnych miesiącach – podsumowuje Michał Stanek.

**Artykuł dostępny jest na stronie Pulsu Biznesu:**

**<https://bit.ly/ekspansjaQVALUE>**

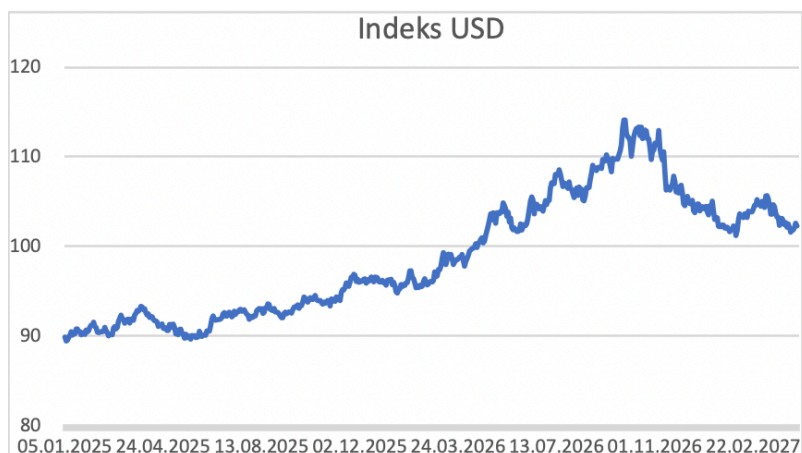
*Materiał przygotował Zespół Q Value S.A.*





## Co z tym dolarem?

Dolar amerykański osiągnął swój szczyt we wrześniu 2022 r., gdy Hongkong zaczął się ponownie otwierać. Ponowne luzowanie restrykcji covidowych, wydawało się oznaczać, że trzyletnie oszczędności zgromadzone przez chińskich przedsiębiorców w dolarach amerykańskich, prawdopodobnie zostaną uwolnione w światowej gospodarce. Rzeczywiście, odkąd Chiny zaczęły się ponownie otwierać, dolar amerykański zaczął się osłabiać.



Otwarcie Chin nie jest jednak jedynym czynnikiem powodującym słabość dolara amerykańskiego. Innymi ważnymi bodźcami są:

- spadające oczekiwania podwyżek stóp procentowych w USA. Rentowności dwuletnich amerykańskich obligacji skarbowych spadły o ponad 100 punktów bazowych w stosunku do najwyższego poziomu z początku marca i powróciły do poziomów z września 2022 r.

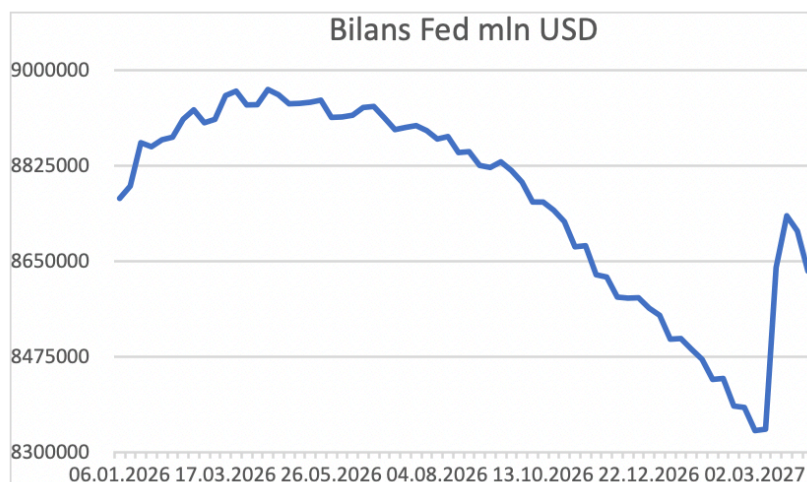
*Materiał przygotował Marcin Dąbrowski  
Zarządzający Funduszami w White Berg TFI S.A.*



## Co z tym dolarem?



- Rezerwa Federalna USA w marcu powróciła do dostarczenia płynności do systemu bankowego, po dziewięciu miesiącach zacieśniania polityki ilościowej. W ciągu trzech tygodni, które nastąpiły po przejęciu Silicon Valley Bank przez Federalną Korporację Ubezpieczeń Depozytów, Fed powiększył swój bilans o 390 mld USD w ramach krótkoterminowych pożyczek.



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



# Co z tym dolarem?

- coraz częściej mówi się o „dedolaryzacji”. Ten powoli rozwijający się trend nabiera rozpędu, a paliwa dostarczają Chiny negocjujące układ pokojowy na Bliskim Wschodzie, podczas gdy stosunki amerykańsko-saudyjskie wciąż się pogarszają a kraje Ameryki Łacińskiej chcą potwierdzić swoją niezależność od USA.

Warto przejrzeć zatem kluczowe czynniki, wpływające na wartość dolara amerykańskiego.

## 1) Wycena.

Pomimo radykalnej poprawy bilansu handlu energią w Stanach Zjednoczonych w ciągu ostatniej dekady, kiedy rozpoczęła się rewolucja łupkowa, Stany Zjednoczone nadal mają deficyt na rachunku obrotów bieżących w wysokości około 3,5% PKB. Sugeruje to, że produkcja poza Stanami Zjednoczonymi pozostaje bardziej atrakcyjna niż produkcja w kraju. Bardziej niepokojące jest to, że saldo obrotów bieżących w USA może ulec gwałtownemu pogorszeniu, jeśli szacunki wyczerpywania się amerykańskich pól naftowych będą trafne. Innymi słowy, jeśli brak inwestycji oznacza, że produkcja ropy naftowej w USA zacznie rozczarowywać inwestorów, wówczas deficyt obrotów bieżących może osiągnąć nowy rekord, co postawi dolara amerykańskiego przed poważnym wyzwaniem. W każdym razie, przy deficycie na rachunku obrotów bieżących w USA w okolicach 3,5% PKB, można bezpiecznie założyć, że dolar amerykański jest nadal przewartościowany.

## 2) Polityka pieniężna.

Zacieśnianie polityki pieniężnej przez Fed było ważnym bodźcem dla dolara amerykańskiego w pierwszych trzech kwartałach 2022 r. Jednak w ciągu ostatnich dwóch kwartałów zdolność Fed do umacniania dolara amerykańskiego wydaje się zanikać. Może to być rezultatem tego, że rynek oczekuje, że Fed wkrótce zakończy zacieśnianie polityki pieniężnej, albo może tak być dlatego, że ze względów praktycznych Fed już zakończył zacieśnianie, wracając do ekspansji bilansu. Jednak bez względu na przyczynę, biorąc pod uwagę ewolucję rynku w ostatnich miesiącach, należałoby się spodziewać ostrego jastrzębiego zwrotu ze strony Fed w najbliższej przyszłości, aby uzasadnić dalszą aprecjację dolara amerykańskiego.

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





## Co z tym dolarem?

### 3) Trend.

Jak pokazuje pierwszy wykres, dynamika dolara amerykańskiego jest coraz słabsza. Co ważne, złoto — największy atut „anty dolarowy” — puka do drzwi nowego rekordu wszechczasów. A jeśli złoto osiągnie nowy rekord wszechczasów, związane z tym koło rozmachowe kupowania złota rozpędzi sprzedaż dolara amerykańskiego, co może zacząć żyć własnym życiem.

### Jakie są możliwe katalizatory dalszych spadków?

Wiele wydarzeń może spowodować dalszą wyprzedaż dolara amerykańskiego w nadchodzących miesiącach. Wspomniałem już o niektórych, takich jak wybicie cen złota do nowych historycznych maksimów. Inne potencjalne katalizatory obejmują: solidne ponowne przyspieszenie wzrostu w Chinach i na rynkach wschodzących (co moim zdaniem jest całkiem prawdopodobne); Japonia rezygnująca z kontroli krzywej dochodowości; po Silvergate, Silicon Valley Bank i Signature Bank kolejne amerykańskie banki mogą napotkać trudności, co zmusi Fed do zwiększenia płynności.

### Czy możliwe są zatem wzrosty amerykańskiej waluty?

Najbardziej oczywistym katalizatorem wzrostu kursu dolara amerykańskiego byłoby „silniejsze na dłużej” zaostrzenie polityki przez Fed. Obecnie wydaje się to mało prawdopodobne. Ale oczywiście taki jastrzębi zwrot miałby duży wpływ. Innym pozytywnym katalizatorem może być ponowny kryzys bankowy w Europie. Ponownie, wydaje się to teraz mało prawdopodobne, ale gdyby tak się stało, dolar amerykański mógłby wystrzelić w górę. Ostatecznie jednak największym pozytywnym katalizatorem dla dolara amerykańskiego byłaby decyzja rządu USA o poważnym potraktowaniu powtarzających się deficytów budżetowych i stale rosnącego zadłużenia oraz o cięciu wydatków rządowych. Dziś prawdopodobieństwo tego jest znikome. Wiele różnych czynników — polityka banku centralnego, różnice w stopach procentowych, inflacja, saldo rachunków bieżących, tempo wzrostu PKB, zwrot z zainwestowanego kapitału — może wpływać na kursy walutowe.

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



## Co z tym dolarem?

Jednakże w dowolnym momencie jeden czynnik ma tendencję do dominowania nad wszystkimi innymi. Na przykład w latach 2003-2008 rynki walutowe koncentrowały się na deficycie obrotów bieżących w USA. Przez mniej więcej ostatni rok kursy walut były kształtowane natomiast głównie przez różnice w polityce banków centralnych, przy czym Fed był znacznie bardziej jastrzębi niż większość innych głównych banków centralnych.

Dziś większość czynników przemawia przeciwko dalszemu wzrostowi dolara amerykańskiego. Jednocześnie wydaje się, że dolar nie jest już tak silnie napędzany przez oświadczenia polityczne Fed, jak w niedalekiej przeszłości. To pozostawia trzy możliwości.

Pierwszy potencjalny scenariusz jest taki, że ostatnie kilka miesięcy było anomalią, a rynki walutowe powrócą teraz do skupiania się na wypowiedziach banku centralnego i różnicach w krótkoterminowych stopach procentowych. Co więcej, Fed nadal jest najbardziej „jastrzębiem” głównym bankiem centralnym, mimo że zacieśnianie jego polityki sprawia, że wiele spółek i inwestorów ma w USA trudności. Prawdopodobieństwo takiego scenariusza wydaje się małe.

Drugi potencjalny scenariusz zakłada, że rynki nadal będą napędzane różnicami w polityce pieniężnej, ale w nadchodzących miesiącach stanie się jasne, że Fed osiągnął swój pułap w zakresie zacieśniania polityki pieniężnej. Tymczasem Europejski Bank Centralny i Bank Anglii kontynuują zacieśnianie, a Bank Japonii rezygnuje z kontroli krzywej dochodowości. W tym scenariuszu dolar amerykański będzie nadal spadał. Prawdopodobieństwo tego scenariusza można szacować jako średnie.

Trzeci możliwy scenariusz zakłada, że ostatnie kilka miesięcy było fazą przejściową. Obecnie rynki walutowe nie są już napędzane różnicami w nominalnych krótkoterminowych stopach procentowych. Zamiast tego pojawi się teraz coś zupełnie innego jako główny czynnik napędzający zachowanie waluty. I tutaj większość kandydatów – salda na rachunkach bieżących, realne stopy procentowe, widmo dedolaryzacji – jest niekorzystna dla dolara amerykańskiego. Dla mnie ten scenariusz jest najbardziej prawdopodobny.

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



## Co z tym dolarem?

Łącząc to wszystko razem, wydaje się, że obecny spadkowy trend dolara amerykańskiego będzie kontynuowany. I jak to często bywa na rynkach walutowych, trend jest Twoim przyjacielem.

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





## Słaby dolar znów pomaga GPW

Właściwie to już niemal „żelazna” zasada, że warszawski parkiet korzysta z umacnia się naszej waluty względem dolara. I tak się dzieje w ostatnich dniach. Dolar słabnie od siedmiu tygodni, a od czterech tygodni indeks naszych największych spółek dynamicznie idzie w górę. Tym razem, co ciekawe, pozostaje w korelacji z indeksem rynków wschodzących, ale skalą zwyżek wyraźnie go wyprzedza. Na razie można jednak mówić o nadrobieniu zaległości, bowiem od początku roku MSCI Emerging Markets zyskuje ponad 5 proc., w WIG20 rośnie jedynie o ponad 3 proc. Warto również zauważyć, że po przeliczeniu indeksu naszych blue chips na dolary, sytuacja jest dla nas znacznie bardziej korzystna, gdyż w takim ujęciu dolarowy WIG20 od początku roku rośnie o ponad 8 proc. Walutowy dopalacz jest więc jednym z bardziej istotnych impulsów dla warszawskich byków. Tezę tę potwierdza także relatywnie gorsze w krótkim terminie zachowanie indeksów średnich i małych spółek. Do piątkowego przedpołudnia, kończącego pierwszą połowę kwietnia, WIG20 rósł o prawie 6 proc., a mWIG40 jedynie o nieco ponad 3 proc. Wskaźnik najmniejszych firm zyskiwał zaledwie 2,5 proc. Zdecydowanie inaczej, na korzyść segmentu małych i średnich firm, prezentuje się obraz w horyzoncie od początku roku. W tym czasie sWIG80 rośnie aż o 19,5 proc., mWIG40 idzie w górę o ponad 11 proc., a WIG20 o zaledwie 3,5 proc. Interpretacja tego zastawienia wcale jednak nie musi być oczywista. Z jednej strony można spodziewać się korekty i realizacji zysków w segmencie małych i średnich firm, z drugiej zaś można oczekiwać, że WIG20 zacznie ograbiać stracony dystans. Wskazówką powinna być obserwacja kondycji naszej waluty.

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



# Hej...jestem „Skarpetka” :)

Imię: Skarpetka

Rok urodzenia: 05.2022

W schronisku od: 06.2022

Płeć: Samica

Kastracja/sterylizacja: Tak

Budowa ciała: drobna, długie łapy

Futro: czarne z białymi dodatkami

Stosunek do innych kotów: Raczej pozytywny

Stosunek do psów: Nie sprawdzono

Stosunek do ludzi: Pozytywny

Charakter: Wesoły, lubi się bawić i przytulać.

Skarpetka jest młoda, zdrowa, wesoła, czarna z białymi skarpetkami. Dziewczynka urodzona w maju 2022 r. Kocha człowieka, lubi inne koty. Jest przylepiasta i miziasta, uwielbia zabawę.

Więcej info na <https://www.facebook.com/koty.z.korabek>

## Kup gadżet charytatywny:

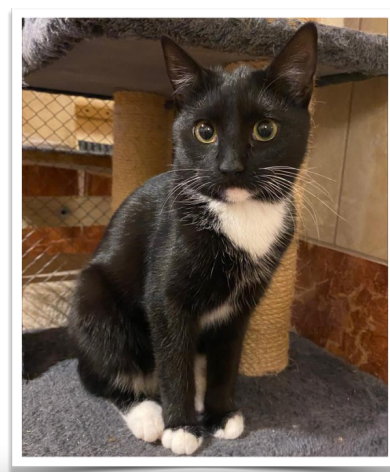
<https://allegro.pl/uzytkownik/VivaKorabiewice>

Kontakt do schroniska

Korabiewice 11, Puszcza Marianska,

+48 519 615 975

[fcb@viva.org.pl](mailto: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**

Gęsia 3 (Biuro G3 Inter Office - budynek A)

20-719 Lublin

## KATOWICE

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

**Q Value S.A. – Oddział**

Żelazna 2 (CitySpace Face2Face)

40-851 Katowice

## ŁÓDŹ

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

**Q Value S.A. – Oddział**

Gdańska 130 (Stara Drukarnia)

90-520 Łódź

## POZNAŃ

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

**Q Value S.A. – Oddział**

ul. Królowej Jadwigi 43 (Business Link Maraton)

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/>