

17/2023

Q Value Newsletter

15 maja 2023



W TYM NUMERZE

Sytuacja spółek technologicznych na Wall Street

Michał Stanek na podium w Lidze Ekspertów Analizy.pl

Fundacja rodzinna w praktyce

Skuteczne zarządzanie majątkiem vs dziedziczenie i sukcesja

Już jutro konferencja „Fundacja rodzinna w praktyce” !

Przypominamy, że już jutro konferencja „Fundacja rodzinna w praktyce. Skuteczne zarządzanie majątkiem vs dziedziczenie i sukcesja“, która organizowana jest na Akademii Leona Koźmińskiego (Kozminski University).

Rejestracja uczestników prowadzona jest przed stroną: www.kozminski.edu.pl - kliknij, zarejestruj się i dołącz!

Agenda Konferencji znajdziecie na stronie: www.kozminski.edu.pl

Fundacja rodzinna jest nową instytucją w polskim prawie, stworzoną z myślą o firmach rodzinnych. Ma stanowić zabezpieczenie rodzinnego majątku oraz funkcjonowania przedsiębiorstwa w sytuacji, gdy dzieci przedsiębiorcy nie chcą lub nie mogą zarządzać nim bezpośrednio.

Jakie najważniejsze rozwiązania prawne wprowadza nowa ustawa o fundacji rodzinnej oraz praktyczne rozwiązania przedstawią zaproszeni Eksperti: **Daniel Banach**, **Urszula Brzezińska-Grzęda**, Anita Krysik, **Michał Stanek**, dr **Adrianna Lewandowska**, Bartłomiej Skrzydlewski, **Tomasz Hatylak**.

Godzina i miejsce:

16 maja 2023 r., godz. 16:00,
Aula Leona Koźmińskiego, budynek C



AKADEMIA LEONA KOŹMIŃSKIEGO

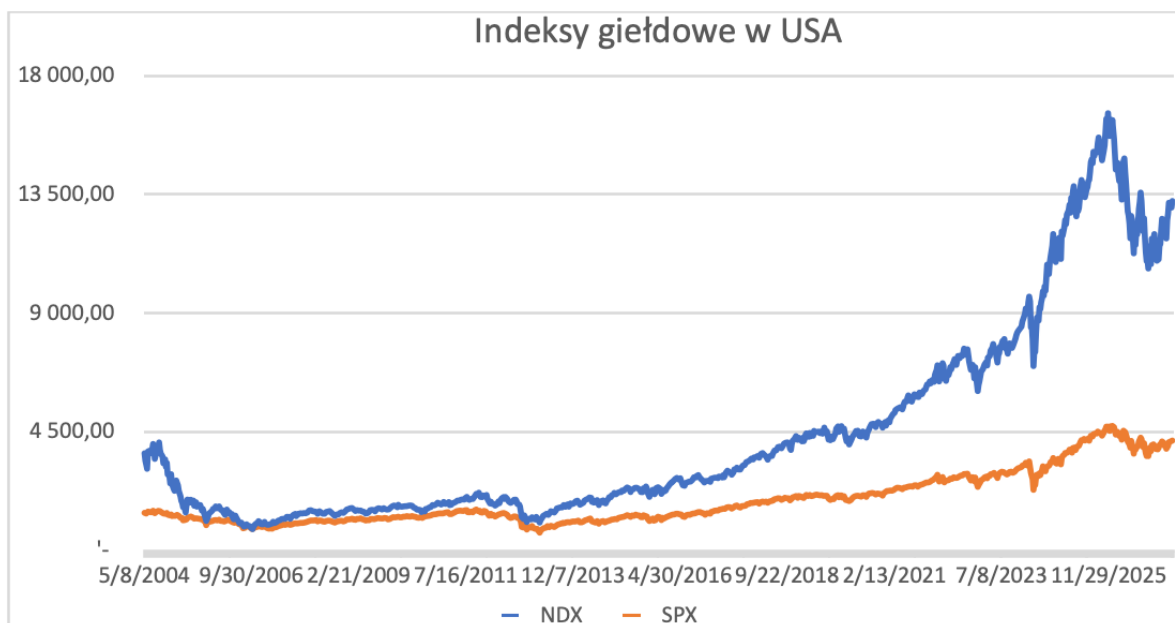


Materiał przygotował Zespół Q Value S.A.



Jak kształtuje się sytuacja spółek technologicznych na Wall Street?

Boom spółek IT nie ominął także sektora bankowego. Silicon Valley Bank, First Republic Bank i do pewnego stopnia Signature Bank znajdowały się w epicentrum hossy technologicznej. Były to podmioty, które w największej ilości finansowały i zajmowały się obsługą nowych perspektywicznych amerykańskich startupów. Inwestorzy, którzy przez ostatnie kilka kwartałów, obserwowali ich problemy, mogli dojść do wniosku, że wraz z ich upadkiem, całą przestrzeń spółek technologicznych czeka trudny rok na giełdzie. Zamiast tego jednak, amerykańscy inwestorzy, a zwłaszcza ci lokujący aktywa w największe amerykańskie spółki technologiczne, otrzymali bardzo solidny pierwszy kwartał roku 2023. Podczas gdy indeks S&P Composite wzrósł o skromne 3,2%, Nasdaq wzrósł o 17%.



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



Jak kształtuje się sytuacja spółek technologicznych na Wall Street?

W roku 2020 iskrą, która wywołała wzrost cen akcji spółek technologicznych, było przekonanie, że wszyscy będą pracować, robić zakupy i bawić się w domu. Rynki akcji były wówczas również napędzane przez banki centralne, które dokonywały ogromnych zastrzyków płynnościowych oraz przez programy rządowe płacące pracownikom za pozostanie w domu. Dzisiaj, trzy lata po tych wydarzeniach dużego szumu narobiła sztuczna inteligencja, podczas gdy Rezerwa Federalna, Ludowy Bank Chin i Bank Anglii ponownie powiększyły swoje bilanse (Bank Japonii tak naprawdę nigdy nie zatrzymał procesu powiększania bilansu, ponieważ pomimo rosnącej inflacji nadal sprawuje kontrolę nad krzywą dochodowości). Dzisiejsza hossa znacząco różni się jednak od tej covidowej.

Nawet gdy w latach 2020-2021 deficyt na rachunku obrotów bieżących Stanów Zjednoczonych osiągał nowy historyczny poziom, to dolar amerykański był najsilniejszą walutą świata, dzisiaj sytuacja jest odwrotna – dolar osłabia się w szybkim tempie. Wówczas gospodarka USA była postrzegana jako „najczystsza brudna koszula” na świecie, a dzisiaj pomysł „brudnej koszuli” został zastąpiony motywem strachu, że globalny handel, a zwłaszcza globalne oszczędności ulegną „dedolaryzacji”.

Oznacza to, że inwestorzy są powinni być mniej skłonni do kupowania akcji amerykańskich spółek technologicznych, niż w latach 2020-2021.

Niskie rentowności na całej krzywej dochodowości (które wówczas występowały) nie popychają obecnie inwestorów do podejmowania ryzyka związanego z akcjami. Wydaje się, że czasy, w których nie było alternatywy do ryzykownych aktywów, są już za nami.

Co jednak najważniejsze, to że zarówno polityka fiskalna, jak i pieniężna USA były bardzo luźne w tamtym okresie. Obecnie występuje duża niepewność co do przyszłego kierunku obu polityk. Po stronie monetarnej inwestorzy wyceniają obniżki stóp procentowych już przed końcem roku (co warto zauważyć, jest to jednocześnie sprzeczne z retoryką Fed). Po stronie fiskalnej na Kapitolu toczy się natomiast bitwa o wydłużenie pułapu zadłużenia i przyszłą ścieżkę deficytu budżetowego USA.

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



Jak kształtuje się sytuacja spółek technologicznych na Wall Street?

Jak zatem wyglądają spółki technologiczne od strony fundamentalnej? Ostatnie raporty analityczne pokazują, iż dynamika wzrostu przychodów wśród spółek technologicznych jest obecnie bliska zera. Pokazuje to, jak ciężko jest największym tuzom technologicznym uzasadnić wysokie wskaźniki wyceny. Do tego dochodzi problem globalizacji. Regiony na świecie, które w głównej mierze napędzają wzrost gospodarczy (czytaj Chiny i Azja) są obecnie na ścieżce wypychania globalnych amerykańskich korporacji ze swojego rynku. Powoduje to, iż pomimo że na rynkach tych można byłoby zwiększać swoje przychody, największe tuzy IT nie będą w stanie tego osiągnąć.

Oczekiwania analityków co do znaczących obniżek stóp procentowych, opierają się na przekonaniu, iż w ciągu najbliższych miesięcy gospodarka amerykańska przeżyje recesję. Ale co, jeśli amerykańska gospodarka nie doświadczy dekonunktury? Co gorsza, co się stanie, jeśli Stany Zjednoczone wpadną w recesję, ale Fed będzie ociążał się z obniżaniem stóp procentowych? W końcu ostatnie wskaźniki, w tym ostatnie dane dotyczące ISM, wskazują na gospodarkę, która przeżywa spowolnienie, ale jednocześnie wskaźnik wzrostu cen, pozostaje uporczywie wysoki. Wskaźnik ISM dla produkcji wyniósł 47,1, ale co ciekawe, komponent cen odbił mocno do 53,2 z 49,2 w zeszłym miesiącu.

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













Michał Stanek na podium w Lidze Ekspertów Analizy.pl

Drugi najlepszy wynik (+1,2 proc.) w kwietniu wypracował Michał Stanek, Prezes Zarządu Q Value S.A. W jego portfelu defensywnym znalazły się 4 fundusze. Jakże to były fundusze, przeczytacie w artykule na portalu **Analizy.pl**

Link do materiału: www.analizy.pl lub kliknij w poniższą grafikę.

Życzymy wszystkim przyjemnej lektury!

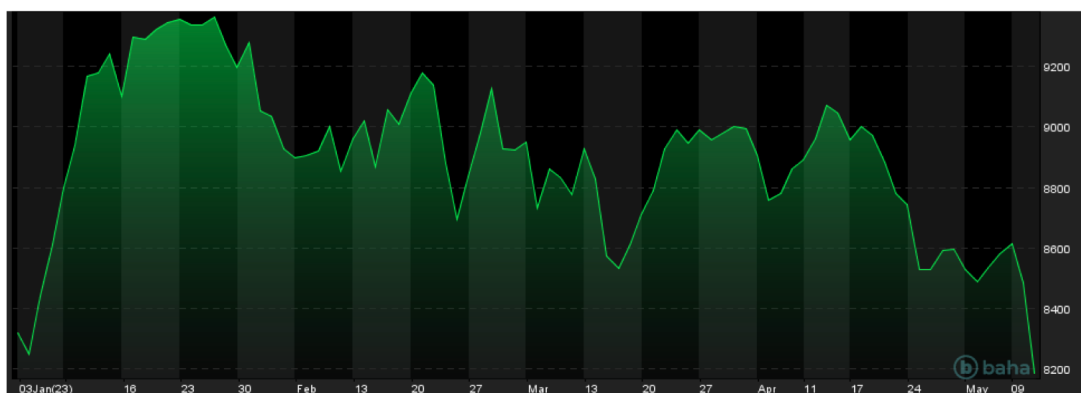
| | | | |
|----|--|-------------------------------------|---|
| 1. |  Jacek Babiński Pekao TFI | +20,48% 12M 11.05.2023 |  |
| 2. |  Michał Stanek Q Value | +17,81% 12M 11.05.2023 |  |
| 3. |  Marcin Lau Phinance | +14,37% 12M 11.05.2023 |  |
| 4. |  Sebastian Buczek Quercus TFI | +12,77% 12M 11.05.2023 |  |
| 5. |  Bartosz Stryjewski BPS TFI | +10,10% 12M 11.05.2023 |  |

Materiał przygotował Zespół Q Value S.A.



Metale blakną przy słabnącej koniunkturze

Obecny tydzień przyniósł spore spadki cen najważniejszych metali. Miedź notowana na giełdzie w Londynie zamknęła się w czwartek na poziomie 8152 \$/t, którego nie widzieliśmy aż od końca listopada. Podczas piątkowej sesji miedź odrobiła około 100 \$, jednak wciąż cena tego metalu jest mocno poniżej 200-dniowej średniej ruchomej, znajdującej się w okolicy 8350 \$/t. Podobnie zachowuje się nikiel, którego cena wynosi już 22217 \$/t, co jest 6-miesięcznym minimum. Za tak duże spadki cen odpowiadają przede wszystkim wiadomości z dwóch największych gospodarek świata.



Notowania cen miedzi (kontrakty 3M), YTD, LME, źródło: baha.com

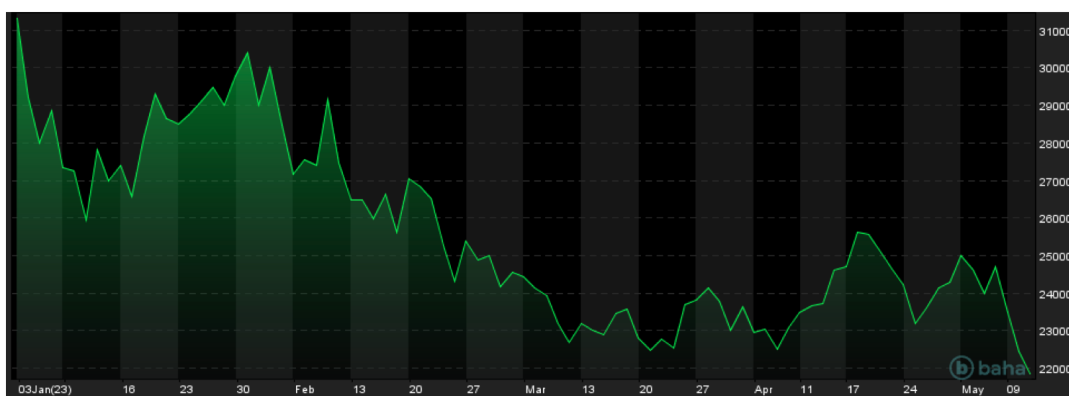
Inflacja CPI w USA okazała się nieco niższa od oczekiwanej – 4,9% wobec średniej prognozowanej 5,0%. W czwartek poznaliśmy też dane z amerykańskiego rynku pracy, gdzie szczególnie negatywnie zaskoczyła ilość wniosków o zasiłek dla bezrobotnych – 264 tysiące wobec oczekiwanych 245 tysięcy. Na koniec tygodnia zaś poznaliśmy odczyt indeksu nastrojów konsumenckich z Uniwersytetu w Michigan, który wyniósł jedynie 57,7, gdy miesiąc wcześniej było to 63,5. Jest to najniższy poziom od listopada. Dane te wskazują na nieuchronne schłodzenie największej gospodarki świata i spadek inflacji, co jest najgorszym środowiskiem dla cen metali.

Materiał przygotował Jakub Kalemba, Trader SuperfundTFI S.A.



Metale blakną przy słabnącej koniunkturze

Także dane z Państwa Środka zachwiały optymizm inwestorów. Od dobrych kilkunastu tygodni rynki żyły ożywieniem chińskiej gospodarki. Tymczasem poznaliśmy dość pesymistyczne odczyty: pogłębiającej się deflacji produkcyjnej (3,6% spadku cen w kwietniu wobec 2,5% w marcu), inflacji konsumenckiej (0,1% wzrostu cen w kwietniu wobec 0,3% w marcu), spadku importu (-7,9%, poprzednio: -1,4%) oraz znacznie mniejszej dynamiki eksportu (wzrost o 8,5%, poprzednio: 14,8%). W tej sytuacji oczekiwania co do wzrostu zapotrzebowania na metale w drugiej gospodarce świata, będącej ich największym konsumentem, zdają się być mocno przesadzone.



Notowania cen niklu (kontrakty 3M), YTD, LME, źródło: baha.com

Warto także zaznaczyć znaczący wzrost stanów magazynowych miedzi. Zapasy tego pierwszego metalu w magazynach skupionych wokół LME wzrosły z poziomu około 50 tysięcy ton notowanego jeszcze 19 kwietnia aż do prawie 77 tysięcy ton w piątek. Za wyjątkiem jednego dnia w marcu jest to poziom najwyższy od końca stycznia, gdy magazyny pustoszały. Z kolei dla składowania niklu Londyńska Giełda Metali ogłosiła dziś dodatkowe wymogi kontrolne, by uniknąć fałszerstw, które mogą wpływać na wzrost cen. Dwa miesiące temu odkryto, że część worków w rotterdamskim magazynie nie zawierała bowiem cennego kruszcu, a zwykłe kamienie.

Materiał przygotował Jakub Kalemba, Trader SuperfundTFI S.A.



Szukamy domu dla BENIA

BENIO jest specyficznym psiakiem, niedowidzi (na lewe oczko jest kompletnie ślepy, na prawe widzi bardzo, bardzo mało) i niedosłyszcy. Miewa napady autoagresji kiedy np zaplącze się w smycz, albo zabieg pielęgnacyjny trwa zbyt długo. To pies – wyzwanie, dla osób bardziej zaawansowanych. Dla kogoś, kto chce pomóc psu, który praktycznie nie ma szans na adopcję. W stosunku do innych psiaków, to super wyrozumiały kompan wspólnych spacerów.

Waży ok.12 kg i ma piękną puchatą szatę (jest mieszańcem owczarka szetlandzkiego Sheltie). Wiek około 6 lat, ale niestety gorzej widzi i słyszy – prawdopodobnie w związku z tym miewa też ataki autoagresji (gryzie się wtedy w udo). Agresja w specyficznych sytuacjach (niechciane ablucje, grzebanie przy szyi etc.) może przenosić na człowieka. Miał robione pełne badania w tym rezonans mózgu – nic nie wykazały. Dla ludzi jest super-sympatyczny. Uwielbia przytulanki.

Nie możesz adoptować? Może zostaniesz domem tymczasowym, albo adoptujesz wirtualnie?

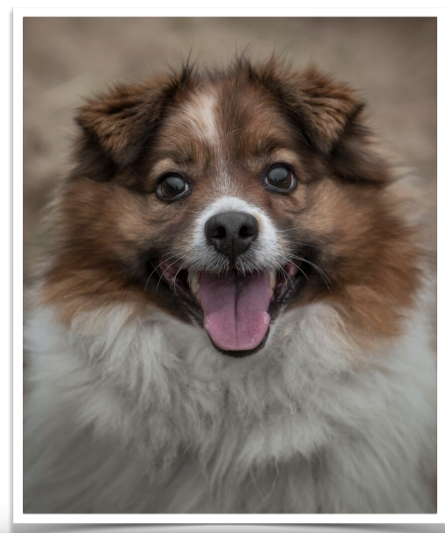
Więcej info na <https://schronisko.info.pl/zwierzak/benio-3/>

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

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/>