

21/2023

# Q Value Newsletter

26 czerwca 2023



*W TYM NUMERZE*

## **Dane o aktywności wspierają spadek inflacji w Polsce**

Rozczarowanie po odczytach indeksów PMI w Europie



# Dane o aktywności wspierają spadek inflacji w Polsce

## GOSPODARKA

### Dane o aktywności wspierają spadek inflacji w Polsce

Pierwsze dane o aktywności gospodarczej w Polsce w maju nie dają silnych podstaw do oczekiwania istotniejszej poprawy dynamiki PKB w bieżącym kwartale po spowolnieniu w pierwszym kwartale br. do -0,3% r/r. Z drugiej strony – sugerują dalszy spadek inflacji konsumenckiej (CPI). Presja na ceny towarów wyraźnie się obniża, a rynek pracy ulega stopniowemu schłodzeniu (obniża się dynamika wynagrodzeń), przez co maleje ryzyko jego proinflacyjnego oddziaływania. Ten zestaw danych wspiera oczekiwania, że w najbliższych miesiącach w Polsce ożyje dyskusja o obniżkach stóp procentowych. **W momencie, gdy inflacja spadnie poniżej 10% r/r, czego spodziewamy się we wrześniu, stopy mogą zostać obcięte 0,25 pp. – choć raczej w perspektywie 2023 r. będzie to raczej pojedynczy krok niż rozpoczęcie cyklu.**

## AKCJE

### Analicyści liczą na dobrą końcówkę roku w wykonaniu amerykańskich spółek

Na progu 2023 r. powszechne było przekonanie, że spowolnienie gospodarcze w USA doprowadzi do skurczenia się zysków spółek giełdowych. Na tle zaniżonych oczekiwań inwestorów faktycznie zaraportowane wyniki za pierwszy kwartał okazały się jednak zaskakująco dobre. Spora w tym zasługa wciąż silnego rynku pracy, a w efekcie dobrej kondycji konsumentów. Amerykańska gospodarka USA broni się przed recesją na tyle skutecznie, że w tym kwartale może wypracować wzrost PKB o 1-2% r/r (wobec wcześniejszych prognoz mówiących o stagnacji). **Wśród analityków panuje konsensus, że w tym roku zyski spółek z indeksu S&P500 osiągną podobny poziom jak rok wcześniej.** Jeśli taki scenariusz miałby się sprawdzić, to oznaczałoby konieczność dość wyraźnego wzrostu EPS (zysków na akcje) w końcówce roku. Czy tak się stanie? Zobaczymy, ale recesja w USA odsuwa się w czasie, więc niewykluczone, że ten rok przyniesie jeszcze trochę pozytywnych zaskoczeń.

*Materiał przygotowany przez Zespół PZU TFI S.A.*



# Dane o aktywności wspierają spadek inflacji w Polsce

Główny amerykański indeks akcyjny S&P 500 od początku roku



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg (na 20.06.2023 r.).

## OBLIGACJE

### Rentowności brytyjskich obligacji najwyższe od kryzysu

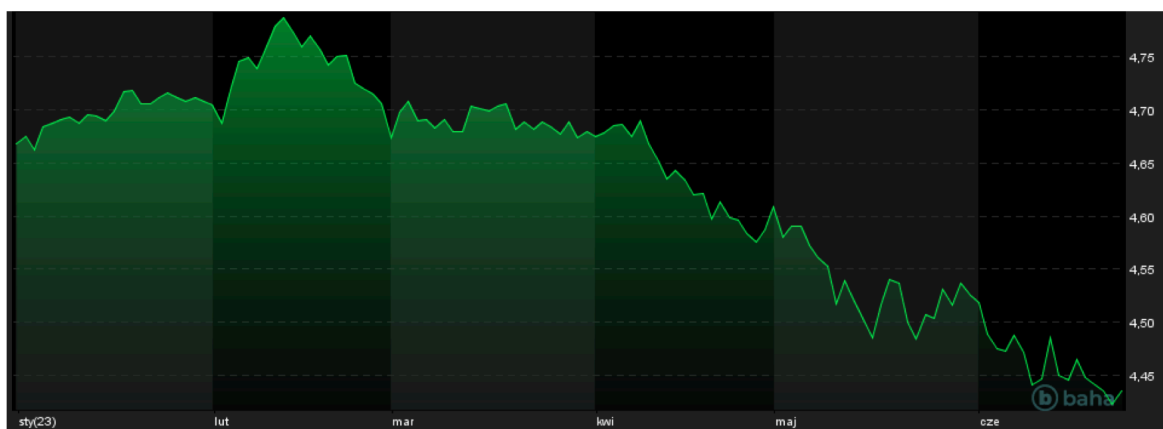
Inflacja konsumencka (CPI) na Wyspach nie odpuszcza – jej ostatni odczyt okazał się wyraźnie wyższy od oczekiwań. Jeszcze większy niepokój wśród ekonomistów wzbudził wzrost inflacji bazowej (nie obejmuje cen żywności i energii), która dotarła do ponad 30-letnich szczytów. Perspektywy kolejnych podwyżek stóp procentowych w wykonaniu Banku Anglii wywołały gwałtowną przecenę brytyjskich obligacji. Rentowności 2-letnich papierów przekroczyły 5%, osiągając poziom z ostatniego światowego kryzysu finansowego z 2008 r. Sytuacja inflacyjna w USA i strefie euro wygląda lepiej, choć zarówno Fed, jak i EBC jeszcze nie złożyły broni i zapowiadają dalszą walkę. **Najjaśniejszym punktem na obligacyjnej mapie wydaje się Polska. Już na jesieni krajowa inflacja najprawdopodobniej spadnie do poziomów jednocyfrowych, co może skłonić RPP do symbolicznej obniżki stóp procentowych.**

*Materiał przygotowany przez Zespół PZU TFI S.A.*



# Rozczarowanie po odczytach indeksów PMI w Europie

Czwartkowa sesja walutowa cechowała się niską zmiennością, pomimo ogłoszenia podwyżek stóp procentowych przez kilka banków centralnych w Europie. Podczas sesji para walutowa EUR/PLN wyznaczył na wykresie nowe 2,5-letnie minimum, chwilowo znajdując się poniżej poziomu 4,42. Kurs USD/PLN zwyżkował 0,09%, zamykając się powyżej 4,04. Para walutowa EUR/USD zniżkowała 0,26%, kończąc sesję się w okolicach 1,10.



Notowania EUR/PLN, YTD, źródło: baha.com

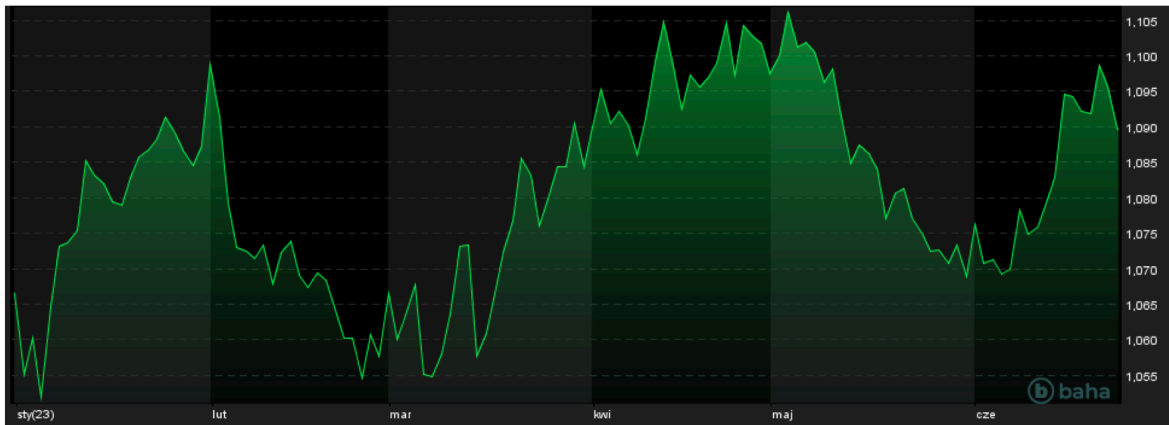
W piątek możemy zaobserwować znaczące osłabienie się kursu euro, które jest spowodowane publikacją rozczarowujących odczytów indeksów PMI dla kilku europejskich krajów. Zbiorczy wskaźnik PMI wg S&P Global spadł do poziomu 50,3 a więc znacząco poniżej zakładanego konsensusu równego 52,5. Słaby wynik był spowodowany przez Francję, której gospodarka ucierpiała przez strajki oraz niemieckie fabryki również odegrały pewną rolę.

Kraje strefy euro i EBC mogły zrobić więcej, aby wyjść z łagodnej recesji, której doświadczyły między październikiem a marcem. S&P ostrzegł, że wzrosły szanse, na to, aby zła koniunktura mogła rozciągnąć się na nadchodzący kwartał - zwłaszcza, że Europejski Bank Centralny nadal podnosi stopy procentowe. Produkcja pozostała głównym obszarem słabości w czerwcu, choć sektor usług również przechodzi przez fazę spowolnienia.

Przygotował Daniel Targosz, Trading Desk Manager w Superfund TFI S.A



## Rozczarowanie po odczytach indeksów PMI w Europie



Notowania EUR/USD, YTD, źródło: baha.com

EBC zbliża się do końca swojej historycznej kampanii podwyżek stóp procentowych, ale ostatnio zasugerował, że podwyżki mogą być konieczne nawet po wakacjach. Głównym powodem powolnego spadku inflacji bazowej w strefie euro jest wzrost cen w prywatnym sektorze usług. W najbliższych miesiącach EBC będzie kładł większy nacisk na inflację bazową, nawet za cenę wzrostu gospodarczego.

Przygotował Daniel Targosz, Trading Desk Manager w Superfund TFI S.A

## Q Value skutecznie konsoliduje rynek

Zgodnie z zapowiedziami sprzed kilku miesięcy, Q Value SA realizuje konsekwentnie przyjętą strategię konsolidacji rynku pośrednictwa finansowego.

Spółka podpisała przedwstępną umowę nabycia Value Invest Sp. z o.o. – Agenta Firmy Inwestycyjnej (AFI) Ipopema Securities.

– Ta transakcja daje naszym klientom możliwość korzystania z oferty największego prywatnego domu maklerskiego w Polsce, który w ramach swojej działalności oferuje paletę usług opartą na otwartej architekturze produktowej – mówi Michał Stanek, prezes zarządu i akcjonariusz Q Value SA.

– To duża zmiana rynkowa, która jest kolejnym krokiem przyjętej 2 lata temu strategii dynamicznego rozwoju spółki i stworzenia największego i najbardziej skutecznego dystrybutora przy zachowaniu najwyższych standardów jakości obsługi klienta i zgodności z wytycznymi regulatora - dodaje Paweł Komar, wiodący akcjonariusz i przewodniczący rady nadzorczej Q Value S.A.



*Materiał dostępny na Pulsie Biznesu (13 czerwca 2023)*

*Źródło: [www.pb.pl](http://www.pb.pl)*

## Q Value skutecznie konsoliduje rynek

– Naszą misją jest dystrybucja produktów w sposób maksymalnie transparenty i dający klientom jak największą ilość konsumenckich korzyści oraz dostęp do unikalnej wiedzy oraz szerokiej palety szkoleń, które mają stale zwiększać i rozwijać świadomość podejmowanych przez klientów decyzji - uzupełnia Paweł Komar.

– Poza prowadzeniem rachunków inwestycyjnych, nasi klienci otrzymają dostęp do instrumentów finansowych na rynku regulowanym i poza rynkiem regulowanym, bardzo szeroką paletę funduszy inwestycyjnych zamkniętych, oferty publiczne instrumentów finansowych (akcje, obligacje, instrumenty strukturyzowane) a także, usługę doradztwa inwestycyjnego w formule prywatnego maklera oraz w ramach portfeli modelowych i indywidualnych. Tak szeroka oferta z tak dużym i renomowanym partnerem jakim jest Ipopema Securities daje nam istotną przewagę na rynku i otwiera drogę do dalszego rozwoju rynku niezależnej dystrybucji - mówi Michał Stanek.

Ta strategiczna współpraca jest kolejnym istotnym krokiem w rozwoju Q Value, po ogłoszonej 2 miesiące temu Akademii Wealth Management. Dla przypomnienia, innowacyjny projekt zainicjowany przez lidera branży, powstał w odpowiedzi na rosnące potrzeby edukacyjne Polaków, do którego zostali zaproszeni najlepsi polscy i zagraniczni eksperci z takich instytucji jak Eques TFI, Ipopema TFI, Ipopema Securities, Opoka TFI czy Mount TFI, a wsparcie merytoryczne zapewnią największe polskie kancelarie prawno-podatkowe jak Alto czy GWW. W projekt zaangażowana jest Akademia Leona Koźmińskiego – jedyna polska uczelnia wśród najlepszych uczelni biznesowych na świecie wg Financial Times Executive Education 2023 oraz Fundacja Invest Cuffs.

Q Value SA umacnia swoją pozycję na rosnącym rynku niezależnej dystrybucji, dzięki połączeniu kompetencji zarządzania majątkiem z sukcesją, tematyką fundacji rodzinnych i aspektami prawno-podatkowymi. Najbliższe miesiące i kwartały to czas dalszej konsolidacji przy utrzymaniu najwyższych standardów. Małe podmioty bez zaplecza kadrowego i technologicznego nie utrzymają się na rynku, albo biznes ich będzie nierentowny.

*Materiał dostępny na Pulsie Biznesu (13 czerwca 2023)*

*Źródło: [www.pb.pl](http://www.pb.pl)*

## Q Value skutecznie konsoliduje rynek

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

– Klientocentryzm, innowacyjne narzędzia, systematyczne wdrażanie nowych technologii w sprzedaży i komunikacji z partnerami oraz klientami to kluczowe czynniki sukcesy, na których opierają się kolejne lata rozwoju spółki. Połączenie tych elementów z najwyższej jakości pracownikami na rynku, którzy stale powiększają nasze szeregi to przewaga konkurencyjna, która staje się nieosiągalna dla naszych konkurentów. Dziś mamy komfort, że nie musimy pracować z każdym, tylko do współpracy i partnerstwa zapraszamy najlepszych wealth managerów. Naszym celem jest stworzenie na wzór szwajcarskich banków inwestycyjnych elity rynkowych ekspertów działających pod naszym brandem, podsumowuje Paweł Komar.

*Materiał dostępny na Pulsie Biznesu (13 czerwca 2023)*

*Źródło: [www.pb.pl](http://www.pb.pl)*





## Wspaniały Lonio szuka kochającej rodziny :)

**LONIO** to wspaniały i grzeczny senior. Urodzony w 2013 roku, waży ok. 22 kg. Przyjechał z Grodziska Mazowieckiego, w marcu 2022 r.

Bardzo kontaktowy i przyjazny pies, aktywny spacerowicz, ciekawy otoczenia.

Ma problemy z tarczycą i w związku z tym codziennie przyjmuje leki.

Lonio czeka w schronisku na kochający dom, który zapewni mu godną jesień życia.

Strona ze zdjęciami LONIO - **kliknij i zobacz fotogalerię**



Kontakt do schroniska

Korabiewice 11, Puszcza Mariańska,

+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

### WROCLAW

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

**Q Value S.A. – Oddział**

Szczytnicka 11

50-382 Wrocław

**Śledź nasze profile!**



qvalue.pl



QValueSA



qvaluesa



qvaluepl/

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