

23/2023

Q Value Newsletter

10 lipca 2023



W TYM NUMERZE

Private Debt vs. Obecne makro: Analiza sytuacji gospodarczej i prognozy

Rynek finansowy - analiza White Berg TFI S.A.

SUBSCRIBE 



Q Value

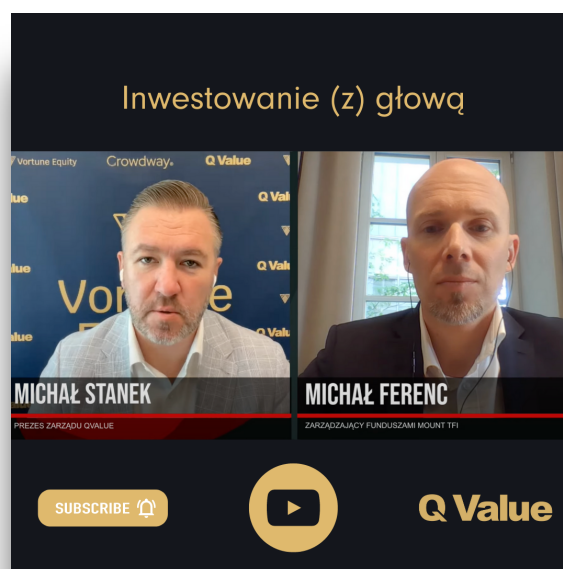
Private Debt vs. Obecne makro: Analiza sytuacji gospodarczej i prognozy

Zapraszamy do programu "Inwestowanie (z) głową", gdzie **Michał Stanek**, Prezes Zarządu Q Value i **Michał Ferenc**, zarządzający funduszami Mount TFI analizują obecną sytuację gospodarczą.

W programie poruszono między innymi następujące tematy:

- Sytuacja makro a sytuacja w polskiej gospodarce
- Dane inflacyjne i prognozy
- Sytuacja gospodarcza w Polsce i sytuacja geopolityczna
- Prognozy dotyczące sektora private debt w Polsce
- Wpływ sytuacji gospodarczej na kondycję firm i sektor private debt
- Czy szczyt inflacji jest za nami?
- Wpływ wysokich stóp procentowych na inwestorów na rynku długu korporacyjnego
- Czy drogie finansowanie bankowe szkodzi biznesowi?
- Czy drogie kredyty hamują rozwój gospodarczy?
- Okazje na rynku dłużnym - w jakich sektorach warto szukać?
- Czy można spodziewać się spadku stóp procentowych w Polsce?

Materiał video - kliknij **w link** lub poniższą **grafikę**.



Materiał przygotowany przez Zespół Q Value S.A.



Rynek finansowy analiza White Berg TFI S.A.

Komentarz do rynku akcji

W czerwcu panował po raz kolejny dobry sentyment na rynku akcji polskich. Wszystkie główne indeksy notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie zyskały w tym miesiącu. Na szczególną uwagę zasługuje jednak indeks WIG20 a w szczególności WIG-BANKI, którego wartość wzrosła o ponad 7%. Wyrok TSUE odnośnie kredytów frankowych spowodował zdjęcie z inwestorów ryzyka i niepewności z tym związanej. Pomimo tego, iż w swojej istocie, wyrok był negatywny dla sektora bankowego, to w naszej ocenie większość odpisów i rezerw z tym związanych, jest już dokonana i nie należy spodziewać się dodatkowych strat. Jednocześnie sektor bankowy przy obecnych stopach procentowych wyceniany jest bardzo atrakcyjnie a gospodarka, która przeżywa silne spowolnienie ale jednocześnie unika jak na razie recesji, daje nadzieję, iż wyniki w sektorze bankowym nie ulegną drastycznemu pogorszeniu.

Przystanek we wzrostach zaliczyły za to spółki małe. Indeks taki jak SWIG80 czy NCIndex praktycznie nie uległy zmianie. Należy jednak pamiętać, iż w dalszym ciągu małe spółki, szczególnie z indeksu SWIG80 są najlepiej zachowującymi się walorami na polskiej giełdzie w tym roku i w naszej ocenie ich performance w tym miesiącu może być tylko przystankiem przed dalszymi wzrostami w drugiej części roku.

Na rynkach zagranicznych również panowała względnie dobra koniunktura. Indeks S&P 500, również zyskał kilka procent, podobnie jak indeks spółek technologicznych Nasdaq. Słabiej zachowuje się natomiast rynek chiński. Jest to o tyle zaskakujące, iż spodziewać się możemy tam dużego impulsu monetarnego i fiskalnego, który powinien odwrócić dotychczasowy negatywny sentyment związany z rozczarującymi danymi gospodarczymi.

Materiał przygotowany przez Marcina Dąbrowskiego – Zarządzającego Funduszami w White Berg TFI S.A.



Rynek finansowy analiza White Berg TFI S.A.

Rynek obligacji

Na rynku obligacji skarbowych panował w czerwcu umiarkowany optymizm. Krzywa dochodowości przesunęła się nieznacznie do dołu, co sprawiło, iż na koniec miesiąca obligacje 10 letnie posiadały rentowność do wykupu na poziomie około 5,7% przy czym miesiąc wcześniej było to w granicach 5,95%. Umiarkowane spadki rentowności pozwoliły posiadaczom instrumentów dłużnych cieszyć się z kolejnego udanego miesiąca.

Patrząc na rynek długu w obecnej chwili można spodziewać się, że w przypadku kolejnych optymistycznych danych odnośnie inflacji, na rynku tym w dalszym ciągu będzie panowała hossa. Dane makroekonomiczne odnośnie wzrostu gospodarczego w Polsce i na świecie pozwalają spodziewać się takiego scenariusza.

Jeżeli chodzi o Radę Polityki Pieniężnej, nie powinna ona w nadchodzącym miesiącu zaskoczyć inwestorów. Dane makroekonomiczne pozwalają z optymizmem patrzeć na schłodzenie presji inflacyjnej co ma obecnie kluczowe znaczenie dla decyzji odnośnie przyszłej ścieżki stóp procentowych. Wiele głosów pojawiających się na rynku sygnalizuje możliwość obniżenia się stóp procentowych jeszcze w tym roku. Było by to niewątpliwie bardzo korzystne dla posiadaczy instrumentów dłużnych. W chwili obecnej ciężko jednoznacznie stwierdzić, czy takie wydarzenie będzie miało miejsce. Z jednej strony inflacja wciąż jest na bardzo wysokim poziomie, ale z drugiej strony uroczniona miara inflacji z ostatniego miesiąca jednoznacznie pokazuje, iż najgorsze wydaje się być obecnie za nami. Dodatkowo należy się liczyć również z presją polityczną na nawet symboliczną obniżkę stóp procentowych co może obóz rządzący postawić w korzystnym świetle przy nadchodzących wyborach parlamentarnych.

Materiał przygotowany przez Marcina Dąbrowskiego – Zarządzającego Funduszami w White Berg TFI S.A.



Rynek finansowy analiza White Berg TFI S.A.

Komentarz makroekonomiczny

Kolejny miesiąc przyniósł rozczarowujące dane makroekonomiczne, zarówno jeżeli chodzi o strefę Euro jak i Polskę. Przemysłowy PMI dla strefy euro w czerwcu wyniósł 43,4 punktów, przy prognozie na poziomie 43,6 punktów oraz przy poprzednim odczycie na poziomie 44,8 punktów. Podobnie jak w przypadku niemieckiego PMI jest to najniższy odczyt od 3 lat i jeden z najniższych poziomów w ostatnich 25 latach (niższe były tylko w okresie pandemii oraz w czasie kryzysu finansowego). Jeżeli chodzi o Polskę to słaby odczyt na poziomie 45,1 punktów przy prognozie 46,7 pokazuje w dalszym ciągu na silną presję panującą w naszej gospodarce.

Takie dane są natomiast bardzo gołębnie jeżeli chodzi o przyszłą ścieżkę stóp procentowych. Rada Polityki Pieniężnej najprawdopodobniej nie dokona zmiany swojej polityki na najbliższym posiedzeniu, aczkolwiek rośnie możliwość obniżenia stóp procentowych w najbliższych miesiącach, szczególnie biorąc pod uwagę jesienne wybory.

Jeżeli chodzi o rynek chiński to Caixin China General Manufacturing PMI spadł do poziomu 50,5 w czerwcu z 50,9 w poprzednim miesiącu. Ostatni odczyt był drugim z rzędu miesiącem wzrostu aktywności gospodarczej, przy czym tempo wzrostu produkcji spowolniło w porównaniu z majowym 11-miesięcznym szczytem. Nowe zamówienia wzrosły nieznacznie, podczas gdy zatrudnienie spadło po raz czwarty z rzędu. Firmy sygnalizowały niewielką presję jeżeli chodzi o opóźnienia w produkcji. Jeśli chodzi o ceny, to koszty spadły najbardziej od stycznia 2016 roku, głównie z powodu niższych kosztów surowców. Ceny sprzedaży również spadły ze względu na zwiększoną konkurencję na rynku i wysiłki mające na celu zwiększenie sprzedaży. Ostatecznie sentyment osłabił się do najniższego poziomu od 8 miesięcy z powodu obaw dotyczących słabych warunków na rynku. Niższe od prognoz odczyty sugerują, iż możliwe są dalsze obniżki stóp procentowych oraz dalsza stymulacja monetarna.

Materiał przygotowany przez Marcina Dąbrowskiego – Zarządzającego Funduszami w White Berg TFI S.A.



Nowe fundusze Superfund Akcji Blockchain i lev U.S. 500

Superfund Akcji Blockchain kat. A PLN

Fundusz o bardzo wysokim ryzyku i wyjątkowej zmienności

Superfund Akcji Blockchain to Subfundusz, który inwestuje w akcje firm rozwijających i wykorzystujących technologię Blockchain. Wyceny tego typu spółek są skorelowane między innymi ze zmianami cen kryptowalut, i charakteryzują się wysoką zmiennością i ryzykiem ze względu na wykorzystanie przez nie dźwigni finansowej oraz dźwigni operacyjnej. Strategia inwestycyjna Subfunduszu pozwala na uczestnictwo w upowszechnianiu technologii Blockchain, jak i w trendach na rynkach akcji. Zmienność cen akcji spółek wykorzystujących technologię Blockchain sprawia, że wyniki Subfunduszu charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością. Fundusz przeznaczony jest dla inwestora akceptującego wysokie ryzyko, który chce uzyskać ekspozycję na technologię Blockchain poprzez wyselekcjonowane akcje zagraniczne. Subfundusz, Towarzystwo ani inny podmiot trzeci nie gwarantują jednak osiągnięcia powyższego celu.

Ze względu na fakt, że aktywa subfunduszu inwestowane są w akcje skupiające się na technologiach Blockchain, ten rodzaj inwestycji wiąże się z szeregiem ryzyk, które może mieć negatywny wpływ na aktywa netto. Lista zagrożeń związanych z firmami blockchainowymi nie jest wyczerpująca. W każdej chwili mogą wystąpić kolejne ryzyka, które mogą doprowadzić do strat w Funduszu. Inwestor powinien być świadomy, iż inwestycja w subfundusz niesie ze sobą znaczne ryzyko.

Fundusze dostępne są na platformie **Q Fund - www.qfund.pl**

W przypadku **pytań** zapraszamy do kontaktu:
biuro@qvalue | 22 598 77 00 lub wypełnienia formularza kontaktowego dostępnego na stronie **www.qvalue.pl/kontakt**

Materiał przygotował Zespół Q Value S.A.



Nowe fundusze Superfund Akcji Blockchain i lev U.S. 500

Superfund lev U.S. 500 kat. A PLN

SUPERFUND lev U.S.500 - subfundusz dąży do osiągnięcia wyników wyższych od amerykańskiego indeksu akcji S&P500. Subfundusz realizuje cel w oparciu o inwestycje w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych replikujących indeks S&P500, obligacje oraz akcje. Budując ekspozycję, Subfundusz wykorzystuje zarówno inwestycje bezpośrednie, jak i pośrednie. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. W ramach realizacji strategii Subfundusz aktywnie wykorzystuje dźwignię finansową, co sprawia, że w okresach spadków indeksu S&P500 wyniki Subfunduszu będą istotnie gorsze od wyników indeksu. Subfundusz może być wykorzystywany w okresach, gdy występuje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu indeksów giełdowych, a Inwestor chciałby uzyskać istotną ekspozycję na rynek amerykańskich akcji. Subfundusz, Towarzystwo ani inny podmiot trzeci nie gwarantują jednak osiągnięcia powyższego celu.

Inwestycje w Subfundusz są obciążone ryzykiem inwestycyjnym, a Uczestnik musi liczyć się z istnieniem możliwości utraty części zainwestowanych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym Subfunduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych i należnych podatków.

Fundusze dostępne są na platformie **Q Fund** - www.qfund.pl

W przypadku **pytań** zapraszamy do kontaktu:
biuro@qvalue | 22 598 77 00 lub wypełnienia formularza kontaktowego dostępnego na stronie www.qvalue.pl/kontakt

Materiał przygotował Zespół Q Value S.A.



Młoda NELA szuka kochającej rodziny :)

Nela jest jeszcze młoda, ur. ok.2019r. Jest średniej wielkości sunią, waga ok. 18 kg. W schronisku od lutego 2022 r.

Nie ma ani jednego dobrego skojarzenia z człowiekiem. Kuli się gdy ktoś się do niej zbliża, wciska się w kąt, chciałaby zniknąć. Jest bardzo wystraszona. Nela jest bardzo delikatna, wrażliwa, łagodna. Nie wiemy co ją w życiu spotkało, ale nie miała łatwo. Teraz staramy się jej pokazać choć trochę dobrego życia.

Wychodzi już na spacer, ale trochę jeszcze zajmie zanim zacznie w nich w 100% korzystać. Bardzo chcemy, żeby zaczęła więcej interesować się otoczeniem. Takie momenty kiedy odchodzi, żeby powęszyć cieszą najbardziej, na szczęście zaczynają się pojawiać.

Na razie charakter Neli kryje się pod skorupką strachu. Bardzo potrzebny jest dom, kochający opiekun, bo wtedy jest szansa na postępy. Dopiero w domu Nelia będzie mogła się otworzyć.

Szukamy dla niej domu w spokojnej okolicy. Cierpliwych ludzi, którzy pokochają ją taką, jaka jest i dadzą czas, żeby Nela mogła się otworzyć. Mile widziany psi kumpel/kumpela, na pewno byłoby to dla niej duże wsparcie.

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.

Krasickiego 36A

30-503 Kraków

KIELCE

Q Value S.A. – Oddział

Warszawska 31 (ew.nr lok. 204)

25-518 Kielce

LUBLIN

Q Value S.A. – Oddział

Gęsia 3 (Biuro G3 Inter Office -
budynek A)

20-719 Lublin

KATOWICE

Q Value S.A. – Oddział

Żelazna 2 (CitySpace Face2Face)

40-851 Katowice

ŁÓDŹ

Q Value S.A. – Oddział

Gdańska 130 (Stara Drukarnia)

90-520 Łódź

POZNAŃ

Q Value S.A. – Oddział

ul. Królowej Jadwigi 43 (Business Link
Maraton)

61-871 Poznań

WROCŁAW

Q Value S.A. – Oddział

Szczytnicka 11

50-382 Wrocław

Śledź nasze profile!



qvalue.pl



QValueSA



qvaluesa



qvaluepl/

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