

25/2023

# Q Value Newsletter

24 lipca 2023



*W TYM NUMERZE*

## **Czy gospodarkę w USA czeka miękkie lądowanie?**

Czy wrócił rynek byka?



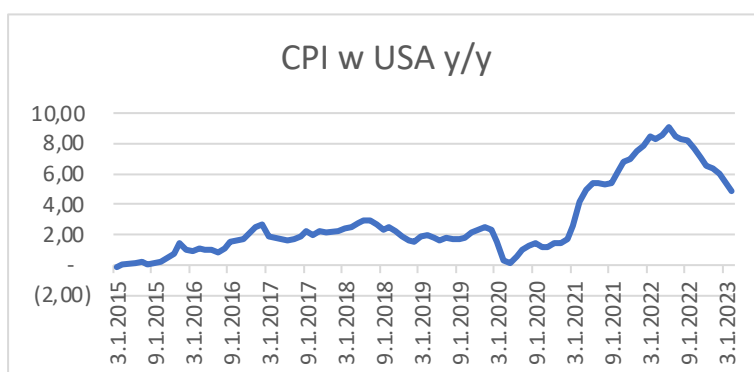
# Czy gospodarkę w USA czeka miękkie lądowanie?

Celem każdego cyklu zaost్రzenia polityki monetarnej jest spowolnienie inflacji i utrzymanie zaufania do własnej waluty. Każdy bank centralny stara się to osiągnąć, nie wprowadzając jednocześnie gospodarki w recesję. W powszechnym języku mówi się, że Bank Centralny próbuje doprowadzić gospodarkę do "miękkiego lądowania". Bez względu na nazwę, niewielu udaje się to osiągnąć. Zamiast tego, zaost్రzenie polityki zwykle kończy się "twardym lądowaniem" i kryzysem.

Ostatnie dane sugerują, że Rezerwa Federalna może być jednym z niewielu banków centralnych w historii, które osiągnęły miękkie lądowanie. Obecnie jest jednak jeszcze trochę za wcześnie, aby odrzucić sukces.

Może się wydawać, że ekonomiści od dawna ostrzegają, że wskaźniki wyprzedzające koniunkturę wskazują na recesję w USA, ale nadal jej nie ma. Pomimo długiego okresu słabych danych makroekonomicznych, dla większości sygnałów nie minął jeszcze ich "termin ważności".

Co prawda, dane dotyczące inflacji w USA coraz bardziej potwierdzają twierdzenie Powella z lutego, że "rozpoczął się proces dezinflacyjny". Podczas gdy indeks cen konsumenckich spada od miesięcy, tendencje dezinflacyjne są teraz również widoczne w bazowym CPI i innych miarach ukrytej inflacji.



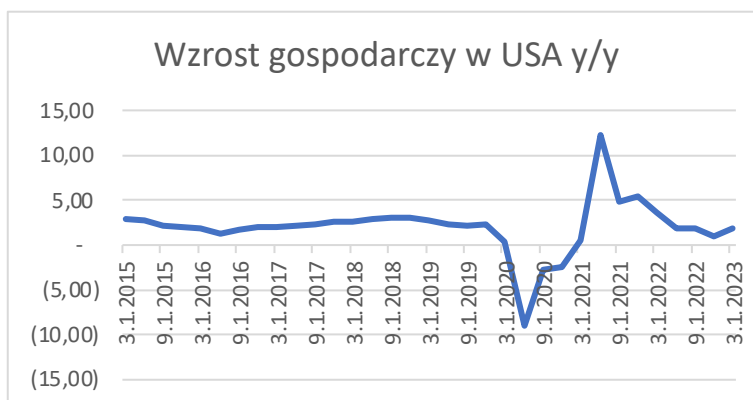
Materiał przygotował Marcin Dąbrowski – Zarządzający Funduszami w White Berg TFI S.A.



# Czy gospodarkę w USA czeka miękkie lądowanie?

Ceny producentów również spowolniły bardziej niż oczekiwano, podczas gdy ceny importu i eksportu w USA są niższe w ujęciu rocznym. Po długiej dekadzie niezwyklej płynności monetarnej trwającej od upadku Lehman Brothers do Covid-19, jest jeszcze za wcześnie, aby stwierdzić, że inflacja została zduszona, ale zaostrzenie polityki wydaje się mieć zamierzony efekt.

Dane dotyczące wzrostu w USA okazały się zaskakująco stabilne i chociaż są wczesne sygnały o osłabieniu rynku pracy, bezrobocie pozostaje niskie, a wzrost zatrudnienia trwa.



Po zapaści w budownictwie mieszkaniowym w 2022 roku, aktywność zaskakująco wzrosła w tym roku. Po trzech dużych bankowych upadkach na początku 2023 roku, kryzys w tym sektorze ustąpił, przynajmniej tymczasowo. Sektor produkcji jest słaby, z wskaźnikami PMI dla przemysłu poniżej 50, ale sektor usługowy, gdzie wskaźniki PMI odbiły powyżej 50, wydaje się utrzymywać ogólny wzrost gospodarki USA na dodatnim poziomie.

Jeśli ta kombinacja dezinflacji, umiarkowanego wzrostu i delikatnego ochłodzenia na rynku pracy utrzyma się, a Rezerwa Federalna będzie skutecznie prowadziła gospodarkę między zbyt małym zaostrzeniem a zbyt dużym, to istnieją szansę na osiągnięcie miękkiego lądowania. To będzie dobra wiadomość zarówno dla Wall Street, jak i dla Main Street.

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

SUBSCRIBE 



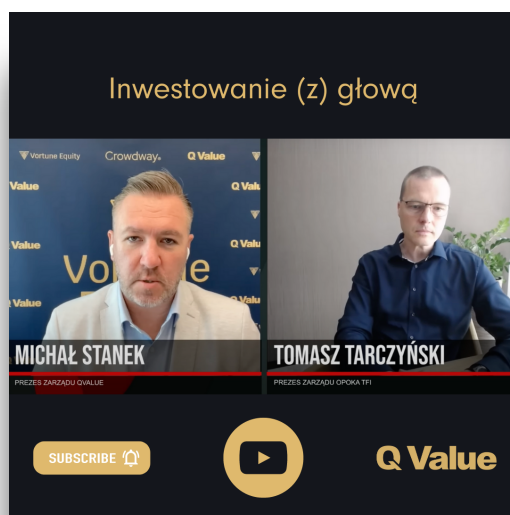
**Q Value**

## Czy wrócił rynek byka?

Zapraszamy do obejrzenia programu "Inwestowanie (z) głową", gdzie **Michał Stanek**, Prezes Zarządu **Q Value S.A.** razem z **Tomaszem Tarczyńskim**, Prezesem Zarządu **Opoka Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** omawiają następujące tematy:

- ◆ Aktualne trendy na rynkach od początku wakacji.
- ◆ Obecność rynku byka na dzisiejszych rynkach.
- ◆ Skutki ewentualnej podwyżki stóp procentowych w USA dla rynków.
- ◆ Prognozy dotyczące stóp procentowych w Polsce i Europie.
- ◆ Perspektywy globalnej recesji.
- ◆ Kontynuacja trendu wzrostowego na światowych indeksach.
- ◆ Obecna sytuacja ekonomiczna Chin i chińska deflacja.
- ◆ Prognozy dotyczące zakończenia konfliktu na Ukrainie.
- ◆ Sukcesy Ukrainy na froncie i wpływ na polską gospodarkę.
- ◆ Analiza wartości polskiego złotego w kontekście osłabienia dolara.
- ◆ Perspektywy kursu polskiego złotego: wzrost czy spadek?

Kliknij w **grafikę** aby obejrzeć materiał video



*Materiał przygotowany przez Zespół Q Value S.A.*



## Letnia hossa trwa

Ostatnio warunki makroekonomiczne wydają się być bardzo dobre do postępujących zwyżek na giełdach. Już niemal wszędzie na świecie inflacja spada, a nawet gdzieś tam ten proces jest dość dynamiczny. W Hiszpanii inflacja obecnie wynosi 1,9% rok do roku, jest to najniższy poziom od ponad 3 lat. W Polsce jeszcze daleko do takich poziomów jednak jeszcze niedawno było to ponad 18% r/r, a po kilku miesiącach jest już „tylko” 11,5%. Odczyty inflacji bazowej nie wyglądają już tak optymistycznie, jednak i tu widać odwrócenie się trendu i z lekkim opóźnieniem powinna ona naśladować inflację CPI.

Kolejnym pozytywnym argumentem za zwyżkami na giełdach jest kończący się proces zacieśniania monetarnego. Najprawdopodobniej FED po raz ostatni podniesie stopy procentowe już w lipcu. Komitet Rezerwy Federalnej zbierze się już za tydzień 26 lipca. Rynek szacuje prawdopodobieństwo podwyżki we wrześniu na 12%, a w listopadzie na 27%. Jeśli prognozy by się sprawdziły, FED zakończyłby podwyżki na poziomie 5,25-5,5%, co i tak byłoby najwyższym poziomem od 2001 roku. Zwyżki zarówno cen obligacji amerykańskich, jak i metali szlachetnych od dwóch tygodni zdają się potwierdzać ten przyszły zwrot w polityce monetarnej USA. Co więcej, w Polsce coraz częściej mówi się o symbolicznej obniżce stóp procentowych, jeśli inflacja spadłaby do poziomów jednocyfrowych i z dobrymi prognozami na przyszłość.

Łyzką dziegciu w tych optymistycznych realiach mogą być Chiny. Zarówno napływające dane, jak i postawa chińskiej giełdy nie napawa optymizmem. Słabsza koniunktura w tej gospodarce może mieć znaczący wpływ na losy dalszej hossy na światowych rynkach.



Notowania indeksu NASDAQ 100, YTD, źródło: baha.com

*Materiał przygotował Mieszko Móravski, Trader w Superfund TFI S.A.*



## Letnia hossa trwa

Czas trwania obecnej hossy oraz wielkość wzrostów jest już dość duża, a w szczególności na największych amerykańskich spółkach technologicznych i w każdej chwili może nastąpić jakaś korekta. Obecnie nie widać większego wpływu na amerykańską gospodarkę wysokich stóp procentowych, jednak nie jest wykluczone, że nie zobaczymy takowego w przyszłości.

*Materiał przygotował Mieszko Móravski, Trader w Superfund TFI S.A.*



# Adoptuj Krakena!

Nazywam się **Pompon**

Urodziłem się w 2019 r.

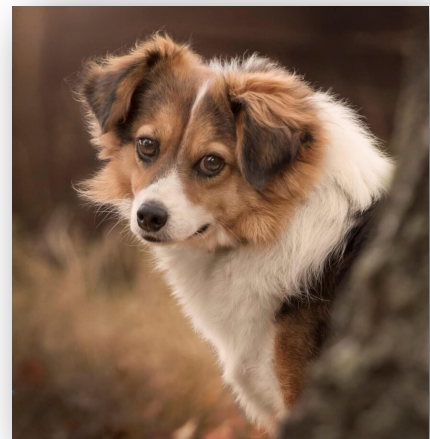
Ważę ok. 12 kg

Trafiłem do schroniska w styczniu 2021 r. jako przerażona kupka nieszczęścia, ale już regularnie wychodzę na spacer i jestem radosnym miziakiem-przytulakiem. Bardzo dobrze dogaduję się z kolegą z boks, Żetonem i chętnie spotykam się z kolegą Beniem oraz kolegą Toto, a także z innymi psami. Oglądam się na spacerach za każdym psiakiem, ponieważ psie towarzystwo jest dla mnie bardzo ważne.

Jestem psiakiem niedużym/średnim (miks sheltie) i młodym. Stosunek do innych psów mam super. Natomiast stosunek do ludzi jeszcze ciut boję się, ale już rozumiem, że ludzie potrafią być fajni.

Jeszcze denerwuję się silnym wiatrem, nieznaną osobą czy przypięciem linki, ale spacer i sprawiają mi ogromną przyjemność. Poznają wtedy otoczenie, dużo węszyć i radośnie brykam na psim placu zabaw.

Szukam domku najlepiej poza ścisłym centrum, lub takiego który zrozumie moje niektóre lęki związane z hałasem, fajnie jakby był już miły psi rezydent.



Kontakt do schroniska

Korabiewice 11, Puszcza Mariańska,  
+48 519 615 975  
fcb@viva.org.pl

*Materiał przygotowany przez 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/>