

28/2023

Q Value Newsletter

4 września 2023



W TYM NUMERZE

White Berg TFI S.A. – komentarz do rynku akcji i obligacji

Reakcje rynków na dane z USA

 qvalue.pl

 [QValueSA](https://www.facebook.com/QValueSA)

 [qvaluesa](https://twitter.com/qvaluesa)

 [qvaluepl/](https://www.instagram.com/qvaluepl/)



White Berg TFI S.A. – komentarz do rynku akcji i obligacji

Komentarz do rynku akcji

Miesiąc sierpień był pierwszym od marca w którym ceny akcji uległy wyraźnej korekcie. Na rynku polskim szczególnie widać to w segmencie spółek o największej kapitalizacji. Wpływ na taki obrót spraw niewątpliwie miało zachowanie się inwestorów zagranicznych, którzy postanowili zrealizować zyski z posiadanych akcji. Globalny sentyment również sprzyjał sprzedaży ryzykownych aktywów. Słaby sentyment nie ominął także spółek mniejszych. SWIG80 również zamyka miesiąc sierpień na minusie, aczkolwiek od początku roku jego wzrost w dalszym ciągu jest imponujący, bo ponad 20%.

Na rynkach zagranicznych również widać było realizację zysków przez inwestorów. Duży wpływ miały na to informacje płynące z amerykańskiego Banku Centralnego, którego Przewodniczący nie wyklucza dalszego zacieśniania polityki monetarnej. Jakkolwiek dalsze podwyżki stóp procentowych za Oceanem są możliwe, to zdecydowanie nie powinny one być już znaczące. Powoduje to, iż w naszej opinii ceny aktywów ryzykownych zdyskontowały już w znaczącej mierze te informacje i dalsza ich wyprzedaż nie powinna mieć miejsca.

Wyniki spółek notowanych na giełdach pokazują co prawda silne spowolnienie gospodarcze, nie są one jednak w naszej opinii na tyle słabe by mogło się obecnie ziścić ryzyko głębokiej recesji gospodarczej. Na taki obraz sytuacji nałożyć należy bardzo atrakcyjne wyceny poszczególnych spółek, szczególnie widoczne na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.



Taki obraz sytuacji skłania nas do przekonania, iż korekta która miała miejsce w sierpniu powinna być wykorzystana do akumulacji perspektywicznych akcji spółek, co w długim horyzoncie czasowym powinno przynieść inwestorom ponad przeciętną stopę zwrotu.

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



White Berg TFI S.A. – komentarz do rynku akcji i obligacji

Komentarz do rynku obligacji

Ostatni miesiąc przebiegał pod dyktando wystromienia się krzywej dochodowości. Podczas gdy rentowności obligacji krótkoterminowych uległy obniżeniu i wynoszą obecnie poniżej 5,5% (rentowności rocznych papierów skarbowych wynoszą obecnie nawet 5,3%) to dochodowość długoterminowych obligacji Skarbu Państwa wzrosła do poziomów ponad 5,6%.

Sytuacja taka ma związek z jednej strony z dyskontowaniem pierwszych obniżek stóp procentowych jeszcze w tym roku, a z drugiej strony z uporczywością inflacji, która daleka jest od celu określonego w polityce makroekonomicznej Narodowego Banku Polskiego. Potencjalne obniżenie stóp procentowych na jesieni odczytywać należy jako ruch zdecydowanie polityczny, który ma dać dodatkowe punkty podczas wyborów. Inflacja pomimo, iż spada w dalszym ciągu nie pozwala o sobie zapomnieć. Tak ekspansywna polityka fiskalna w dalszym ciągu powoduje, iż stopy procentowe, które w naszej ocenie są na wystarczająco wysokim poziomie nie są w stanie w pełni wpłynąć na konsumentów a tym samym na poziom wzrostu cen towarów i usług.

Na rynkach światowych a w szczególności Stanach Zjednoczonych poziom inflacji zdecydowanie spada, co znajduje również swoje odzwierciedlenie w rentownościach amerykańskich obligacji.



Krzywa jest tam zdecydowanie odwrócona, co z jednej strony pokazuje ryzyko recesji, ale z drugiej strony daje realną nadzieję, iż pomimo jastrzębiego tonu w wypowiedzi Przewodniczącego Powella, stopy procentowe za Oceanem nie ulegną już w tym roku zmianie.

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



Reakcje rynków na dane z USA

Choć kondycja amerykańskiej gospodarki wciąż wydaje się relatywnie dobra, a w każdym razie lepsza niż się spodziewano, to jednak wskaźniki wyprzedzające oraz najnowsze dane sygnalizują rosnące ryzyko zbliżających się kłopotów. Z wtorkowych publikacji wynika, że spadają ceny nieruchomości, słabnie koniunktura na rynku pracy (gorsze dane dotyczące wakatów), a przede wszystkim obniża się indeks nastrojów konsumentów. Publikacja tych informacji spowodowała spore osłabienie się dolara oraz spadek rentowności amerykańskich obligacji skarbowych. Te reakcje rynku walutowego i długu są oczywiste, wobec obaw o pogorszenie się sytuacji gospodarczej Stanów Zjednoczonych, choć jeszcze zbyt wcześnie mówić o groźbie recesji. Na tym tle może zaskakiwać dynamiczny wzrost głównych indeksów na Wall Street. To zjawisko można jednak dość łatwo „zracjonalizować”. Najprawdopodobniej inwestorzy zyskali przekonanie, że Fed na słabsze dane będzie musiał zareagować złagodzeniem swej polityki, a więc przynajmniej wstrzymać się z kontynuacją cyklu podwyżek stóp procentowych. Szef rezerwy federalnej zresztą takie właśnie działanie, czyli podejmowanie decyzji w oparciu napływające dane deklarował zarówno po poprzednim posiedzeniu komitetu otwartego rynku, jak i w trakcie sympozjum w Jackson Hole. Oczywiście jest więc, że złagodzenie kursu sprzyja rynkowi akcji, przynajmniej w krótkim horyzoncie, zanim obawy o perspektywy gospodarki nie przeważą. Do wrześniowego posiedzenia Fed pozostało jeszcze trochę czasu, w którym z pewnością pojawią się kolejne ważne dane, w szczególności dotyczące rynku pracy i inflacji. Warto więc te parametry uważnie obserwować, podobnie jak reakcje inwestorów na ich zmiany. W okresie pozostałym do wspomnianego posiedzenia Fed możemy być świadkami zarówno wyczekiwania na rozwój sytuacji i związanej z tym niepewności, jak i wzrostem nerwowości na rynkach finansowych. Kontynuacja osłabienia się amerykańskiej waluty powinna sprzyjać warszawskiemu parkietowi i zakończeniu trwającej od kilku tygodni spadkowej korekty, szczególnie w przypadku indeksu naszych największych firm.

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



Dane a weryfikacja oczekiwań

Bieżący tydzień przynosi nam dawkę danych poddających zastanowieniu kwestię, czy aby na pewno idziemy w kierunku coraz to niższych odczytów inflacji. Inflacja CPI we Francji za sierpień wzrosła o 1% m/m wobec oczekiwanych 0,8%. Odczyt z Niemiec wskazał natomiast spadek do 6,1% w ujęciu rocznym z 6,2% w lipcu. Inflacja HICP w strefie euro natomiast to 5,3% r/r (prognozowano 5,1%), tj. tyle samo, co w miesiącu poprzedzającym. Odczyt CPI w Polsce za sierpień wskazał na spadek z 10,8% w lipcu do 10,1% w sierpniu – ponownie nieznacznie powyżej prognozy, tj. 10% r/r. Również we Włoszech odczyt inflacji okazał się wyższy od przewidywanego (5,5% wobec 5,3%). Dalszy spadek inflacji z obecnych poziomów będzie coraz trudniejszy do uzyskania.

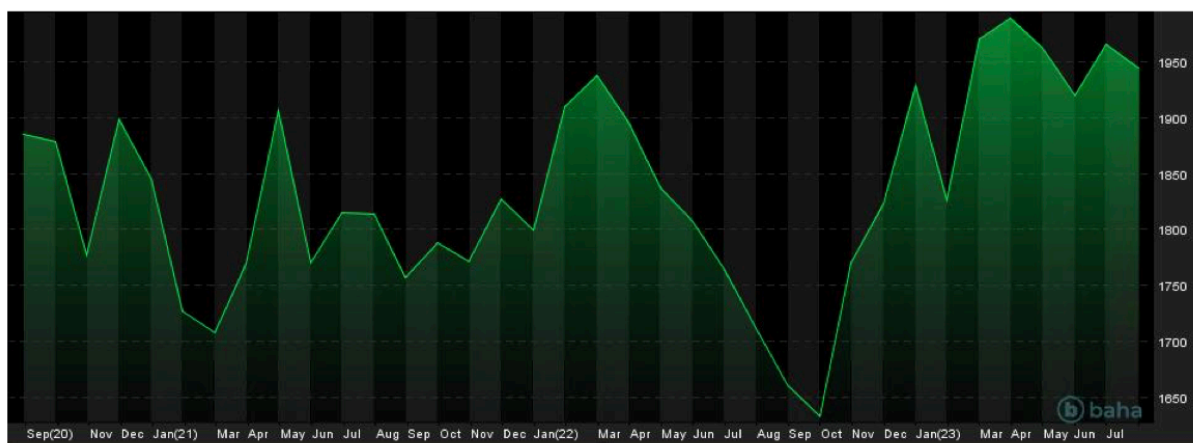
W trend wyników gorszych od oczekiwanych wpisuje się PKB USA, którego uroczniony wzrost na poziomie 2,1% w II kwartale w odniesieniu do kwartału poprzedzającego okazał się niższy od prognozowanego (2,4%). Jerome Powell podczas wystąpienia w Jackson Hole podkreślał pozytywne wyniki wynikające z ostatnich odczytów Produktu Krajowego Brutto, których wartości wyższe od oczekiwanych miały wskazywać na dobre warunki gospodarcze. Najświeższe dane wskazują na zmianę w tej kwestii. Przewodniczący Fed podkreślając rzekomą siłę gospodarki USA wskazuje także na utrzymujące się wielkości wydatków konsumenckich. Te jednakże pochodzą w znacznej części z kart kredytowych, od których dług w II kwartale bieżącego roku osiągnął rekordowe wartości przekraczając 1,03 biliona dolarów.

Amerykańskie obligacje również wskazują na niepewność inwestorów co do przyszłych odczytów inflacyjnych oraz możliwych podwyżek stóp procentowych przez Fed. Rentowności zarówno 10-letnich, jak i 5-letnich obligacji odnotowały w tym miesiącu wartości niewidziane od przeszło roku (odpowiednio 4,35% oraz 4,48%). Nie należy zapominać także o odwróconej krzywej dochodowości, będącej w przeszłości dość dobrym predyktorem kryzysów.

Materiał przygotował Michał Szymański, Trader Superfund TFI S.A.



Dane a weryfikacja oczekiwań



Notowania cen złota, 3Y, źródło: baha.com

W obliczu ciągle niepewnej sytuacji co do decyzji bankierów oraz samej inflacji, coraz lepiej zaczyna radzić sobie złoto. Od „dołka” na poziomie 1889\$ odnotowanym 2 tygodnie temu, miał miejsce wzrost notowań. Na dzień dzisiejszy cena oscyluje w okolicach 1944\$. Jako ciekawostkę warto nadmienić, iż od wystąpienia J. Powella w Jackson Hole 25 sierpnia, kruszec podrożał już o niespełna 1,5%. Zdaje się być to o tyle ciekawe, że i tym razem przewodniczący zapewniał o konieczności przywrócenia inflacji do poziomu 2% w średnim okresie, co teoretycznie nie powinno być dla złota czynnikiem pozytywnym.

Materiał przygotował Michał Szymański, Trader Superfund TFI S.A.



Benio czeka na ciepły dom :)

Cześć, mam na imię Benio.

Urodziłem się ok 2016r. , w schronisku jestem od lipca 2017 r.

Do schroniska trafiłem w złym stanie. Moja sierść była posklejana, byłem brudny i zakleszczony.

Po wszystkich zabiegach pielęgnacyjnych doszedłem do siebie i sami możecie zobaczyć, jaki jestem piękny

Niestety okazało się również, że jestem niewidomy...

Wróciłem z adopcji po paru miesiącach, jestem psem wymagającym.

Miewam napady autodestrukcyjne, gryzę swój ogon i łapy w przyływie silnych emocji.

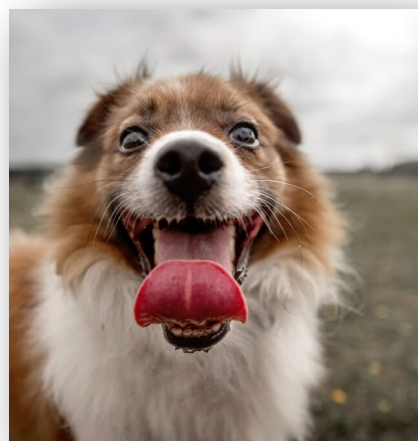
Mogę również ugryźć człowieka, gdy jestem nakręcony. Dla zainteresowanych adopcją filmiki do wglądu!

Pomimo wykonanych badań, nic nie stwierdzono...

Szukam domu z ogrodem, bez małych dzieci. Ciepłego, spokojnego, rozumiejącego moje zachowania.

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/>