

29/2023

Q Value Newsletter

11 września 2023

11-21 →
WALL ST

W TYM NUMERZE

Złoty i giełda powoli wychodzą z szoku

Pogarszający się sentyment na giełdach



Złoty i giełda powoli wychodzą z szoku

Po dwóch dniach załamania naszej waluty i silnej przeceny na warszawskim parkiecie, rynki próbują odreagowania. Zaskakująca decyzja RPP o mocnym obniżeniu stóp procentowych narobiła sporo zamieszania, ale sytuacja powoli zaczyna się stabilizować. W najgorszym momencie kurs dolara sięgał 4,33 zł i był najwyższy od połowy kwietnia. W piątek mieliśmy już d czynienia z niewielkim odreagowaniem, choć jeszcze trudno mówić o zażegnaniu niebezpieczeństwa dalszym osłabieniem naszej waluty. Jednocześnie trzeba zwrócić uwagę, że decyzja RPP tylko zdynamizowała deprecjację złotego, która rozpoczęła się już pod koniec sierpnia, reagując na znaczące umocnienie się dolara na rynkach światowych. Kurs euro do dolara spadł poniżej 1,07 dolara, czyli do poziomu najniższego od początku czerwca, co w dużej mierze ma związek z bardzo słabymi danymi makroekonomicznymi w strefie euro i w szczególności w Niemczech. W tym kontekście, mimo licznych głosów krytycznych wobec decyzji naszych władz monetarnych, należy zwrócić uwagę, że dynamika polskiej gospodarki od dwóch kwartałów jest ujemna, a wskaźniki wyprzedające nie wróżą poprawy, a wręcz sugerują kontynuację kłopotów. Inflacja co prawda wciąż jest bardzo wysoka, ale nikt nie ma wątpliwości, że wkrótce zacznie łagodnieć. Inna rzecz, że prawdopodobnie będzie się utrzymywać znacznie powyżej celu jeszcze przez długi czas. Mocna była reakcja także warszawskiej giełdy. Główne indeksy poszły zdecydowanie w dół, wysyłając groźne sygnały z punktu widzenia analizy technicznej. Piątkowe niewielkie odreagowanie zagrożenia kontynuacji przecen nie oddała. W tym przypadku także trzeba pamiętać, że spadki notowań to efekt nie tylko decyzji RPP, ale także pogarszającej się sytuacji w globalnym otoczeniu. S&P500 od początku września idzie w dół i ruch ten może być kontynuowany. Wrzesień nie zapowiada się więc optymistycznie z punktu widzenia rynku akcji, ale koniec miesiąca może już przynieść poprawę nastrojów, szczególnie w przypadku, gdyby Fed zdecydował się na przerwę w cyklu zaostrzania polityki pieniężnej, o czym dowiemy się już niebawem.

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



Pogarszający się sentyment na giełdach

Weszliśmy właśnie w najgorszy okres dla rynków akcji w ciągu roku. Średnia wieloletnia dla września charakteryzuje się najgorszą stopą zwrotu zarówno na polskiej giełdzie, jak i amerykańskiej. Sezonowość dla S&P500 pokazuje, że pierwsze dwa tygodnie października mogą również nie być zyskowne. W październiku miały miejsce dwa krachy giełdowe w roku 1929 i 2008, a dwie ostatnie bessy w roku 2000 i 2007 rozpoczęły się na początku jesieni. Chociaż to tylko statystyka, początek września zdaje się wpisywać w ten schemat gorszego sentymentu na rynkach.



Notowania indeksu WIG, YTD, źródło: baha.com

Korekta na rynkach zaczęła się w pierwszej dekadzie sierpnia i trwa do teraz. Polski indeks WIG stracił od tego momentu 9%. Chociaż ostatnia decyzja RPP o obniżce stóp procentowych do 6% niektórym spółkom pomoże, to jednak bankom, które ważą najwięcej w tym indeksie, zaszkodziła. W dniu decyzji RPP indeks zrzeszający polskie banki stracił aż 3,94%. Zdaje się, że Narodowy Bank Polski wyprzedza swoim ruchem pogarszającą się koniunkturę w Unii Europejskiej czy Chinach oraz dalszy spadek inflacji.

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



Pogarszający się sentyment na giełdach

W USA napływające dane gospodarcze nie są tak złe, jak te w Europie czy Azji i to paradoksalnie niepokoi inwestorów. Członkowie amerykańskiej Rezerwy Federalnej nie komunikują, że proces podwyżek stóp procentowych został zakończony. O ile nie przewiduje się kolejnej podwyżki na najbliższym spotkaniu FED, które odbędzie się już 20 września, o tyle na kolejnym posiedzeniu 1 listopada te szanse wynoszą 43%. Do tego czasu poznamy jeszcze dwukrotnie inflację CPI ze Stanów. Najbliższy odczyt jest zaplanowany na 13 września, inflacja ma rosnać z 3,2% r/r do 3,6% według ankietowanych. Rynek pracy, na który mocno zwracają uwagę bankierzy, pozostaje silny mimo wzrostu bezrobocia do 3,8%. Sytuacja jest niejasna, więc inwestorzy wstrzymują się z dalszym kupowaniem lekko przecenionych amerykańskich akcji. Gorzej w ostatnich dniach radzą sobie również metale. Powodem jest umacniający się dolar oraz niepewna przyszłość co do popytu na nie. Wyjątkiem jest ropa, która rośnie już ponad 30% od dołka, za ostatnimi wzrostami stoją informacje o dalszym cięciu podaży przez Arabie Saudyjską i Rosję. Nie jest to dobra wiadomość dla państw, które walczą z podwyższoną inflacją.

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



Cykl obniżek w Polsce rozpoczęty z impetem

GOSPODARKA

Cykl obniżek w Polsce rozpoczęty z impetem

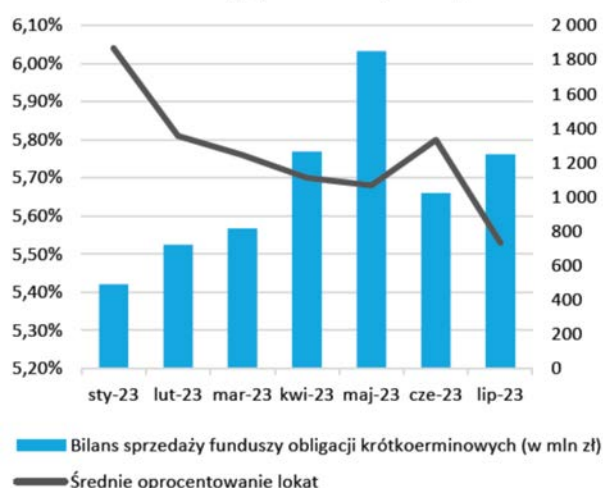
Od jakiegoś czasu sygnalizowaliśmy, że wyraźna dezinflacja, prognozy dalszego spadku inflacji i słabe dane o aktywności gospodarczej uzasadniają rozpoczęcie obniżek stóp procentowych w Polsce już we wrześniu. Szanse na taki ruch były spore, pomimo niespełnionego warunku spadku dynamiki wzrostu cen poniżej 10% r/r. **Nikt jednak nie przewidział tak spektakularnej skali cięć. W środę Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe aż o 75 punktów bazowych – w tym główną do 6%.** W pierwszej reakcji krótsze obligacje (o zapadalności do 4 lat) zyskały na wartości, jednak długoterminowe straciły. Najbardziej ucierpiał złoty, który istotnie osłabił się do głównych walut.

AKCJE

Oczekiwane odwrócenie w wynikach amerykańskich spółek

Niedawno pisaliśmy o tym, że wrzesień na globalnych rynkach może być jeszcze słabszym miesiącem – na to wskazuje historia. Dla cen akcji kluczowa jest jednak przyszłość. Konsensus przygotowany przez agencję Bloomberg na podstawie ankiet wśród analityków pokazuje, że po dwóch kwartałach ujemnej dynamiki w ujęciu rok do roku zyski spółek z indeksu S&P 500 powinny zacząć się poprawiać.

Zainteresowanie funduszami obligacji krótkoterminowych na tle oprocentowania lokat w 2023 r.



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane analizy.pl, NBP.

Oczekuje się, że w trzecim kwartale 2023 r. wskaźnik EPS (zysk na akcję) dla pięciuset największych amerykańskich spółek nie będzie już spadał. Ostatni kwartał roku pod kątem dynamiki raportowanych zysków ma być jeszcze lepszy. W tym kontekście końcówka roku na Wall Street rzeczywiście może okazać się udana.

Materiał przygotował Zespół PZU TFI S.A.

<https://in.pzu.pl/komentarze-i-analizy-tfi-pzu/komentarz-rynkowy-biezacy/cykl-obnizek-w-polsce-rozpoczety-z-impetem>



Cykl obniżek w Polsce rozpoczęty z impetem

OBLIGACJE

Topniejące oprocentowanie lokat szansą dla funduszy

Od jakiegoś czasu banki stopniowo obniżają oprocentowanie depozytów. To pokłosie m.in. spadku stawek WIBOR, które z wyprzedzeniem zaczęły wyceniać nadchodzące cięcia stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. Ten trend widać także w statystykach publikowanych przez NBP. Na koniec lipca średnie oprocentowanie depozytów spadło do 5,53%, o 0,72 pp. w porównaniu z grudniem ub.r. Takie okoliczności w połączeniu z atrakcyjnymi stopami zwrotu sprzyjają napływom do funduszy obligacji krótkoterminowych. Według danych serwisu analizy.pl w tym roku rozwiązania te pozyskały już 7,4 mld zł (na koniec lipca).

Oceniamy, że w perspektywie roku fundusze obligacyjne skoncentrowane na krótkim końcu krzywej mają szansę na wypracowanie nawet 7-8%. Paliwem dla tych funduszy mogą być m.in. rynkowe nieefektywności (możliwość uzyskania wyższych rentowności z obligacji denominowanych w walutach obcych z zabezpieczeniem ryzyka walutowego) oraz wciąż atrakcyjne wyceny obligacji zmiennokuponowych.

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	9 179,93	-1,16%	14,95%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	508,84	-0,68%	4,69%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	4 465,48	-1,09%	16,30%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	454,30	-1,05%	6,92%
WIG (akcje polskie)	66 747,11	-3,24%	16,16%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	522,28	-0,63%	0,02%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	831,19	-1,00%	3,45%
TBSP.Index (obligacje polskie)	1 911,56	0,17%	9,59%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 136,16	0,25%	6,61%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 6.09.2023 r. YTD – od początku roku.

Materiał przygotował Zespół PZU TFI S.A.

<https://in.pzu.pl/komentarze-i-analizy-tfi-pzu/komentarz-rynkowy-biezacy/cykl-obnizek-w-polsce-rozpoczety-z-impetem>



Szczeniaczek Pepsi

Pepsi urodziła się 06.2023, jest żywiołową, cudowną szczeniacczką. Ma krótkie łapki, jest delikatna, wrażliwa potrzebuje nieco więcej czasu niż jej siostry ale szybko przełamuje strachy.

Docelowo będzie średnim psiakiem.



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/>