

32/2023

Q Value Newsletter

2 października 2023



W TYM NUMERZE

Kolejna obniżka stóp już prawdopodobnie w tym tygodniu...

Scenariusz „higher for longer” nie taki straszny



Kolejna obniżka stóp już prawdopodobnie w tym tygodniu...

W tym tygodniu, Rada Polityki Pieniężnej, po raz kolejny na przestrzeni kilku tygodni będzie podejmowała decyzję odnośnie stóp procentowych w Polsce. Dla przypomnienia, na posiedzeniu w dniach 5-6 września, niespodziewanie obniżka stóp wyniosła 0,75%, a stopa referencyjna znalazła się na poziomie 6%. Tydzień później EBC podniosła stopy o 0,25%, a w kolejnym na niezmiennym poziomie 5,25-5,5% pozostały stopy w USA. Co ważne, pomimo niższej inflacji oba wskazane banki centralne nie pozostawiały wątpliwości, że walkę z inflacją stawiają na pierwszym miejscu i będą ją prowadzić tak długo jak będzie to konieczne aby inflację sprowadzić do celu (2%). Narracja Przewodniczącego RPP poszła zupełnie w inną stronę. Pomimo dwukrotnie wyższej w Polsce inflacji zarówno w stosunku do średniej UE jak i CPI w Stanach Zjednoczonych, Prezes Głapiński ogłosił koniec wysokiej inflacji i zapowiedział kolejne obniżki w miarę jej spadku. Co prawda dwa tygodnie później, przestraszony chyba reakcją rynku walutowego, zmienił nieco ton, stwierdzając że nie widzi dużej przestrzeni do dalszych obniżek stóp, ale rynek (kontrakty FRA) dyskontują już kolejne 1,5% niższe stopy w przeciągu najbliższego pół roku. Warto zauważyć, że Amerykanie obstawiają jeszcze jedną podwyżkę w obecnym cyklu, co oznacza z dużym prawdopodobieństwem wzrost stóp do 5,5-5,75% do końca 2023 roku.

W środę RPP, najprawdopodobniej obniży po raz kolejny stopy procentowe o 0,25-0,5% (zgodnie z logiką Przewodniczącego – mamy bardzo silny spadek inflacji do poziomu 8,2%, a i kalendarz wyborczy sprzyja podobnym decyzjom). Czyli stopy w Polsce zrównają się praktycznie z tym co widzimy w USA – przypomnę, że inflacja w Stanach jest na poziomie 3,7%, a u nas 8,2% przy szokująco niskich cenach benzyny....

Już teraz w Polsce WIBOR 6M, który jest podstawą do wyliczania rentowności obligacji WZ jest na poziomie ok. 5,6%, a krótkoterminowe (6M) amerykańskie obligacje płacą ok. 5.55%. Po tym jak u nas stopy ponownie spadną, a w USA pozostaną bez zmian lub wzrosną, będziemy mogli zainwestować w \$ nominalnie korzystniej niż w PLN. Wydaje się, że to najprostsza droga do kolejnego skokowego osłabienia złotówki i to najprawdopodobniej, chociaż już pewnie po wyborach powstrzyma RPP przed dalszym luzowaniem polityki pieniężnej.

Materiał przygotował Michał Szukalski, Członek Rady Nadzorczej Q Value S.A.



Scenariusz „higher for longer” nie taki straszny

GOSPODARKA

Wysoka ocena Polski potwierdzona przez Moody's

We wrześniu agencja Moody's – jedna z trzech największych na świecie – utrzymała długoterminowy rating Polski w walucie obcej na poziomie A2. To ocena o jeden poziom wyższa niż przyznana naszemu krajowi przez Fitch i S&P. Perspektywy wszystkich ocen są stabilne. Rating nadany przez Moody's **potwierdza wysoką wiarygodność kredytową i wypłacalność naszego kraju, co jest ważne z perspektywy atrakcyjności emitowanych przez Polskę obligacji skarbowych.**

AKCJE

Szansa na październikowe uspokojenie na giełdach

Wrześniowe spadki a światowych giełdach idealnie wpisały się w sezonowy wzorzec. Od 1950 r. amerykański indeks S&P 500 słabo radził sobie zwłaszcza w ostatnich dniach miesiąca. Pretekstów do przeceny nie brakowało. Pojawiły się obawy o perspektywy gospodarki USA (ryzyko tymczasowego „zamknięcia” rządu Stanów Zjednoczonych, wzrost cen ropy naftowej czy wznowienie spłat kredytów studenckich mogące wywołać spadek konsumpcji). Na to nałożyła się generowana przez Fed presja związana z utrzymaniem wyższych stóp procentowych. Nie pomagała również sytuacja w Chinach. Statystycznie końcówka roku na giełdach (już od października) jest jednak mocna. **O ile nie zaskoczy nas żaden „czarny łabędź” to do końca 2023 r. realne są umiarkowane wzrosty na globalnych rynkach akcji, jak i w Polsce.**

OBLIGACJE

Niespotykana sytuacja na amerykańskich obligacjach

Na rynku obligacji skarbowych w USA obserwujemy sytuację, która nie miała miejsca od półwiecza. **Rośnie prawdopodobieństwo, że amerykańskie obligacje zanotują trzeci spadkowy rok z rządu. W końcówce września br. indeks Bloomberg US Treasury Total Return jest na minusie i niewiele przemawia za tym, że do końca roku sytuacja istotnie się poprawi.**

Straszakiem dla inwestujących w obligacje USA jest m.in. jastrzębia retoryka banku centralnego.

Materiał przygotowany przez Ekspertów TFI PZU.

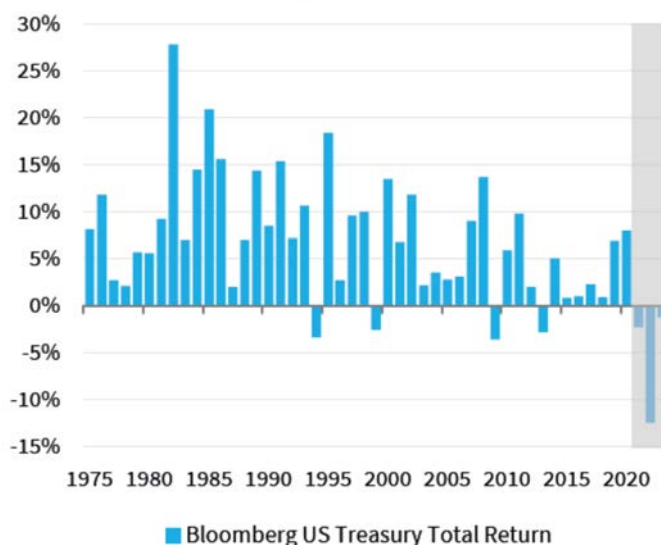


Scenariusz „higher for longer” nie taki straszny

W obliczu „lepiej inflacji” Fed nie wykluczył jeszcze jednej podwyżki o 25 pb. i zapowiedział utrzymywanie wyższych stóp procentowych przez dłuższy czas. Obecne prognozy wskazują, że pierwsze obniżki, w skali mniejszej niż dotąd zakładano, możemy zobaczyć dopiero w drugiej połowie 2024 r. To nie wszystko. Dług publiczny USA rośnie w szybkim tempie i niedawno przekroczył rekordowy poziom 33 bln USD. Tymczasem dokonane wcześniej podwyżki stóp procentowych doprowadziły do wzrostu kosztów obsługi długu – odsetek, które Stany Zjednoczone muszą zapłacić inwestorom za pożyczony kapitał.

W tej sytuacji można jednak doszukać się również plusów. **Rentowności obligacji w USA są coraz atrakcyjniejsze, co w scenariuszu „higher for longer” pozwoli na osiągnięcie całkiem niezłych nominalnych stóp zwrotu przez dłuższy czas.** A gdy okaże się, że amerykańska gospodarka zaczyna hamować szybciej, niż się oczekuje, możemy być świadkami szybkiego zwrotu akcji.

Roczne stopy zwrotu indeksu obligacji skarbowych USA od 1975 r.



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg. Stopy zwrotu na koniec roku kalendarzowego, za wyjątkiem danych od początku tego roku (na 21.09.2023).

Materiał przygotowany przez Ekspertów TFI PZU.



Nie tylko dług, czyli o praktycznych sposobach osławania ryzyka

Zapraszamy na 11. Fund Forum **Analizy.pl**, które odbędzie się już jutro tj. 3 października (wtorek) w Crowne Plaza. **Michał Stanek**, Prezes Zarządu **Q Value S.A.** weźmie udział w panelu - „Nie tylko dług, czyli o praktycznych sposobach osławania ryzyka”.

Eksperti będą rozmawiać o strukturze krajowego rynku funduszy, który jest zbyt przeważony w stronę funduszy obligacji. Postarają się odpowiedzieć na następujące pytania:

- Czy można to zmienić i jak rozmawiać z klientem, aby Ci widzieli swoje szanse po stronie nieco większego ryzyka?
- Jakich metod i narzędzi używać, aby budować perspektywę dla strategii 40/60, strategii cyklu życia, funduszy akcji, czy alternatywnych klas aktywów?
- Czy doradca może wpływać na postawę klientów w odniesieniu do ryzyka?

Szczegółowe informacje na stronie - www.fundforum.pl



Materiał przygotowany przez Zespół Q Value S.A.



Słodka Justynka do adopcji.

Justynka

Młodziutka cudowna sunia! Urodzona prawdopodobnie 10.2022

Trafiła do schroniska w czerwcu 2023

Malutka (ok.10kg) i figurze modelki na dłuuuugich, smukłych łapkach.

W schronisku uczymy ją chodzić na smyczy. Jest delikatna, ale przyjazna do ludzi i psów. Szuka spokojnego i cierpliwego domu, który wie jak pracować z delikatnym psem. Wspaniale by było gdyby zamieszkała z drugim psem:)



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/>