

33/2023

Q Value Newsletter

9 października 2023



W TYM NUMERZE

**Rozpoczyna się sezon wyników w USA –
czy pozytywne zaskoczenia skierują
rynek na północ?**

Decyzja RPP tym razem bez zaskoczeń



Rozpoczyna się sezon wyników w USA – czy pozytywne zaskoczenia skierują rynek na północ?

W tym tygodniu rozpoczyna się okres ogłaszania wyników za 3 kwartał w USA. We wtorek będzie to PepsiCo, ale prawdziwie istotne dla rynku dane zaczną spływać od piątku. Wtedy, przed sesją (w Nowym Jorku rzecz jasna) wyniki zaczną podawać największe amerykańskie instytucje finansowe: BlackRock, Citigroup, JP Morgan. Ich przychody i zyski będą determinować oczekiwania rynku co do kolejnych danych.

Przez ostatnie tygodnie kierunki ruchu na giełdach wyznaczały z jednej strony dane o inflacji, a z drugiej decyzje i komunikaty władz monetarnych, głównie EBC i FED. Rynki finansowe były pod presją twardej retoryki władz monetarnych, które podkreślały determinację w walce z inflacją, nawet kosztem długiego okresu podwyższonych stóp procentowych i silnego schłodzenia gospodarki. Zmianę podejścia inwestorów – przynajmniej na jakiś czas – może sygnalizować przebieg piątkowej sesji w Nowym Jorku. Początkowo indeksy notowały spadki, co było oczekiwaną konsekwencją dużo lepszych od oczekiwań, danych z amerykańskiego rynku pracy, które w oczywisty sposób zwiększają prawdopodobieństwo kolejnej podwyżki stóp procentowych przez FED i wydłużają oczekiwany okres podwyższonych stóp. Kolejne godziny przyniosły jednak solidne zwyżki. S&P urósł o 1,18%, czyli najmocniej od końca sierpnia, z kolei wzrost NASDAQ100 o 1,7% był najmocniejszy od 28 lipca. Wydaje się, że inwestorzy amerykańscy uznali, że ostatnie dwa miesiące wystarczająco zdyskontowały twardą politykę władz monetarnych. Teraz zaczyna się gra pod to co dla giełd jest tak naprawdę najistotniejsze, czyli pod wyniki spółek. Konsensus prognoz jest na 3 kwartał na poziomie wyników z ubiegłego roku. Z kolei napływające lepsze dane z gospodarki, w tym piątkowe bardzo dobre z rynku pracy – sugerują, że przy stosunkowo niskim postawionej poprzeczce, za Q3 indeks zaskoczeń może przyjemnie „rozczarować” akcjonariuszy amerykańskich spółek. Zobaczymy, czy ich wyprzedzające, piątkowe zakupy, nie były falstartem.

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



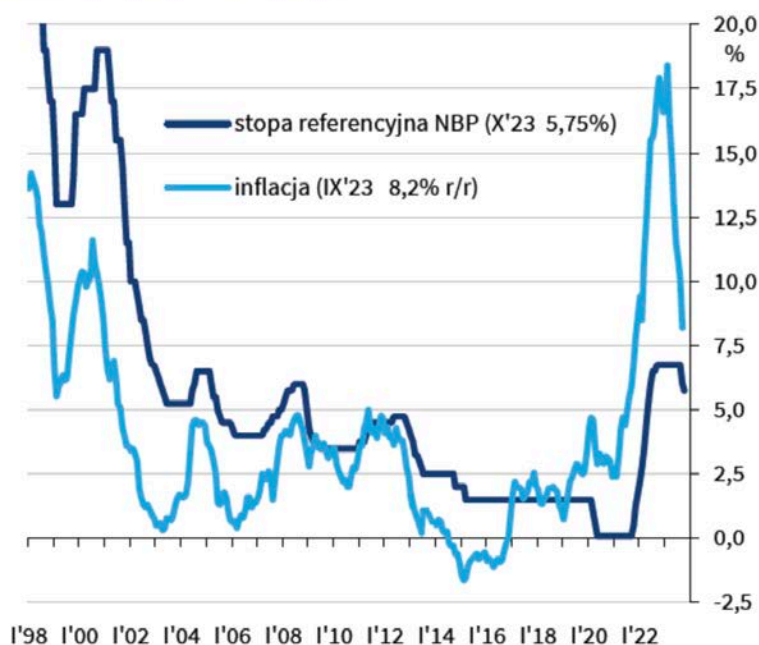
Decyzja RPP tym razem bez zaskoczeń

GOSPODARKA

Kolejna obniżka stóp procentowych w Polsce

Po zaskakującej obniżce stóp procentowych we wrześniu aż o 75 pb., na październikowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała o kolejnym cięciu – tym razem o 25 punktów bazowych. **W rezultacie w ciągu zaledwie dwóch miesięcy główna stopa NBP spadła do 5,75%, tj. o jeden punkt procentowy. Za październikową obniżką przemawiał dalszy, wyraźny spadek dynamiki wzrostu cen.** Według wstępnych danych GUS we wrześniu inflacja w Polsce spadła do 8,2% r/r, czyli poziomu najniższego od listopada 2021 r. Ponadto, według naszych szacunków, bardzo wyraźnie – nawet do 8,5-8,6% – spadła też inflacja bazowa, która nie uwzględnia cen żywności i energii. Obecnie oczekujemy, że inflacja w Polsce na koniec 2023 r. spadnie do około 7%.

Stopy procentowe w Polsce na tle inflacji



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane GUS, NBP. Inflacja CPI w wrześniu br. – na podstawie danych wstępnych GUS.

Materiał przygotowany przez Ekspertów TFI PZU.



Decyzja RPP tym razem bez zaskoczeń

AKCJE

Sygnaly ożywienia na globalnym rynku IPO

W pierwszych trzech kwartałach 2023 r. na całym świecie odbyło się 968 giełdowych debiutów (IPO), w ramach których spółki pozyskały kapitał w wysokości 101,2 mld USD. Oznacza to spadek o odpowiednio 5% i 32% r/r – wynika z najnowszego raportu EY Global IPO Trends Q3 2023. **Pomimo niższej liczby i wartości transakcji widoczna jest pewna poprawa nastrojów inwestorów w głównych gospodarkach zachodnich. Widać to zwłaszcza w USA, gdzie zadebiutowało prawie 100 spółek, pozyskując łącznie o 161% więcej kapitału niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.** W obliczu słabszego otoczenia gospodarczego i wyższych kosztów kapitału inwestorzy stali się jednak bardziej selektywni i jeszcze uważniej poszukują spółek o mocnych fundamentach.

OBLIGACJE

Rentowności amerykańskich obligacji (UST) zbliżyły się do 5%

Pierwsze dni października przyniosły kontynuację wyprzedaży amerykańskich obligacji rządowych. Rentowności 10-letnich US Treasuries dotarły do poziomów 4,80-4,90%, ostatni raz notowanych w 2007 r. Jeszcze bliżej psychologicznej granicy 5% znalazły się papiery 30-letnie. Głównym powodem ich słabości jest fakt, że pomimo znaczącego zaostrzenia polityki pieniężnej przez Fed wyniki gospodarki USA wciąż zaskakują na plus (wskaźniki wyprzedzające koniunktury, dane z rynku pracy). To budzi obawy amerykańskiego banku centralnego o inflację, a w efekcie oddała w czasie perspektywę obniżek stóp procentowych – modelowo stanowiących paliwo do wzrostu cen obligacji. **Tak jak już pisaliśmy, w dłuższym terminie scenariusz „higher for longer” może okazać się pozytywny dla inwestorów, chociaż, biorąc pod uwagę obecny sentyment, obligacje USA jeszcze jakiś czas mogą być pod presją.**

Materiał przygotowany przez Ekspertów TFI PZU.



Jak wykreować potrzebę inwestowania?

Mamy potrzebę leasingową, ubezpieczeniową czy kredytową. A co z potrzebą inwestowania? Dlaczego Polacy stronią od ryzyka i ile na tym tracą?

Zapraszamy do rozmowy z Michałem Stankiem, Prezesem Zarządu Q Value podczas Fund Forum 11 Analiz Online.

Aby obejrzeć wywiad kliknij w **grafikę** lub wejdź na **www.analizy.pl**



Materiał przygotowany przez Zespół Q Value S.A.



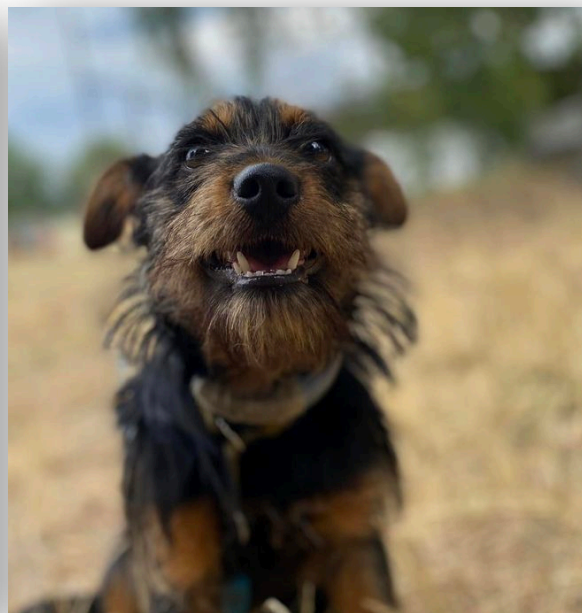
Schronisko
w Korabiewicach
Viva!

Dolar szuka domu!

Dolar jest ślicznym małym pieskiem w typie yorka.

Urodzony najprawdopodobniej w styczniu 2023 roku i waży ok 7kg.

Nieco nieśmiały, ale po chwili pokazuje brzusek do głaskania, uczy się chodzenia na lince. Trochę się boi innych psów. Bardzo pragnie być przy człowieku i uwielbia pieszczoty! Szuka spokojnego i wyrozumiałego domu, najlepiej z drugim spokojnym psem.



Kontakt do schroniska

Korabiewice 11, Puszcza Mariańska,

+48 519 615 975

fcv@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/>