

34/2023

Q Value Newsletter

16 października 2023



W TYM NUMERZE

Pyrrusowe zwycięstwo PIS

Giełdowa statystyka znów się sprawdziła



Pyrrusowe zwycięstwo PIS

Pomimo trzeciej z rzędu wygranej Prawa i Sprawiedliwości, to najprawdopodobniej opozycja będzie rządzić w Polsce przez najbliższe cztery lata, gdyż wstępny sondaż exit poll wskazuje, że KO razem z Trzecią Drogą i Lewicą będą mieć 248 mandatów w nowym sejmie. Mandat jest przy tym silny, bo w wyborach wzięła udział rekordowa liczba uprawnionych do głosowania (frekwencja wyniosła 72,9%), co oczywiście było konsekwencją ogromnej polaryzacji naszej sceny politycznej. Obywatele chcieli zmiany i ją zapewne dostaną. Czy na lepsze, czas pokaże.

Łatwiej od efektów pracy przyszłych rządów można natomiast przewidzieć reakcje rynków i inwestorów giełdowych. Po pierwsze wydaje się, że polska giełda zaczęła dyskutować zmianę władzy już w ubiegłym tygodniu. Co prawda w sprzyjającym otoczeniu risk-on, ale WIG-20 z tygodniowym wzrostem na poziomie powyżej 5,5% był jednym z najsilniej rosnących indeksów na świecie. Dla inwestorów zagranicznych, którzy odpowiadają za ponad 2/3 kapitalizacji polskiej giełdy, nowa koalicja to gwarancja polepszenia stosunków z Unią Europejską, a przede wszystkim odblokowanie środków z KPO ze wszystkimi tego konsekwencjami dla gospodarki.

Niezwykle mocno w ubiegłym tygodniu umacniał się polski złoty. Nasza waluta przez ostatnie pięć dni odrobiła większość strat jakie poniosła w stosunku do EUR od początku września, po niespodziewanie mocnej obniżce stóp przez RPP. Oczywiście co innego oczekiwania, a co innego twarde dane pokazujące zdecydowane zwycięstwo opozycji. To sprawia, że najbliższe dni powinny być zarówno dla polskiego złotego jak i naszej giełdy zdecydowanie dobre. Z drugiej strony nie ma się co oszukiwać, wybory to nasze domowe podwórko, które w dłuższej perspektywie niewiele inwestorów zagranicznych interesuje (analiza poprzednich wyników wskazuje na śladowy i krótkotrwały wpływ wyników wyborów na notowania spółek). Dlatego gdy opadną pierwsze emocje, Warszawa będzie poruszać się w rytmie napływów i odpływów środków z Emerging Markets. Co innego polska waluta i obligacje, gdyż wyniki wyborów mogą mieć bezpośredni wpływ na decyzje – zdominowanej przez członków związanych z PIS – Rady Polityki Pieniężnej. Zakładam, że rynek zacznie dyskutować z jednej strony wolniejsze rozluźnianie polityki pieniężnej, a z drugiej szybszy spadek inflacji.

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



Pyrrusowe zwycięstwo PIS

Co do realnych efektów w sferze gospodarki, to trudno się tu spodziewać jakichś radykalnych zmian (poza ewentualnie wstrzymaniem rozwoju energetyki atomowej czy projektu Centralnego Portu Komunikacyjnego). Wszystkie partie, które idą obecnie do władzy obiecywały tyle co PIS, tylko jeszcze więcej, żadna natomiast nie wskazywała na chęć cofnięcia wprowadzonych przez obecną władzę świadczeń. Jedyna nadzieja dla gospodarki i długu publicznego, że tak jak poprzednio, gdy rządy obejmowała Platforma Obywatelska, obietnice wyborcze pozostaną tylko na papierze...

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



Giełdowa statystyka znów się sprawdziła

Wrzesień przyniósł kontynuację spadków na światowych giełdach. Na wielu z nich skala przeceny okazała się największa w tym roku – zgodnie ze statystycznym wzorcem. Ze względu na wzrost rentowności amerykańskich obligacji oraz perspektywę „higher for longer” wyraźnie ucierpiał rynek akcji w USA.

Polskie indeksy akcyjne podążyły za rynkami światowymi. Najsłabszy ponownie okazał się WIG20, a najmocniejszy – grupujący małe spółki sWIG80. W ujęciu od początku roku giełdowe „misie” niezmiennie dźwierzą pałeczkę lidera ze stopami zwrotu przekraczającymi 18%.

O ile nie zaskoczy nas żaden „czarny łabędź”, to w czwartym kwartale br. roku rynki akcji powinny powrócić do wzrostów.

AKCJE GLOBALNE

Wrzesień okazał się jak dotąd najgorszym dla światowych giełd miesiącem w tym roku – zgodnie z naszymi przewidywaniami i giełdową sezonowością. Szeroki indeks akcji rynków rozwiniętych MSCI World spadł o 4,45%, na co wpłynęło przede wszystkim zachowanie amerykańskich indeksów. Niewiele lepiej wypadły giełdy gospodarek wschodzących – indeks MSCI Emerging Markets przecenił się o 2,81%.

Głównym powodem kontynuacji wyprzedaży akcji na świecie była twarda, jastrzębia retoryka największych banków centralnych – a zwłaszcza sygnały ze strony członków Fed, że na pierwsze obniżki stóp w Stanach Zjednoczonych można liczyć najwcześniej w drugiej połowie 2024 r. Dodatkowo materializujący się scenariusz „higher for longer” (choć nie był to jedyny powód) wywindował rentowności amerykańskich obligacji rządowych do najwyższych poziomów od kilkunastu lat.

Splot powyższych zdarzeń jest negatywny dla firm ze względu na wyższy koszt finansowania działalności. Z jednej strony oznacza, że spółki będą zmuszone płacić wyższe odsetki od już zaciągniętych kredytów przez dłuższy czas.

Miesięczny komentarz akcyjny ekspertów TFI PZU – podsumowanie września 2023 r.



Giełdowa statystyka znów się sprawdziła

Z drugiej strony – może skłonić część spółek do przeprowadzenia emisji akcji w celu pozyskania kapitału na rozwój (to z reguły wywiera presję na kurs akcji), a w skrajnych przypadkach zmusić firmy do ograniczenia planów rozwojowych. W rezultacie **pod presją znalazły się zwłaszcza akcje spółek silnie zadłużonych i/ lub wzrostowych**. Widać to było po zachowaniu technologicznego indeksu Nasdaq-100 – pełnego innowacyjnych, ale i kapitałochłonnych spółek – który we wrześniu stracił ponad 5%.

Indeks	1M	YTD
MSCI World	-4,45%	9,63%
S&P 500 (USA)	-4,87%	11,68%
Nasdaq-100 (USA)	-5,07%	34,51%
STOXX Europe 600 (Europa)	-1,74%	5,96%
DAX (Niemcy)	-3,51%	10,51%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg (na 30.09.2023 r.)

AKCJE POLSKIE

Globalna korekta dotarła także do Polski. Tym razem polski rynek – w tym roku wielokrotnie wyróżniający się na tle zagranicy – uplasował się w dalszej części stawki w gronie światowych indeksów. W największym stopniu przyczynił się do tego indeks WIG20, który stracił 5,51%. Tylko nieznacznie mniejszą skalę przeceny zanotował indeks średnich spółek – mWIG40.

Wspólnym mianownikiem słabszego zachowania obu tych indeksów może być sektor bankowy. We wrześniu po zaskakującej decyzji RPP o obniżce stóp procentowych aż o 75 pb. akcje banków traciły na wartości (WIG-banki -6,47%), bo inwestorzy obawiali się, że niższe stopy mogą przełożyć się na ograniczenie zyskowności tego sektora. Październikowe cięcie o 25 pb. było już jednak zgodne z oczekiwaniami inwestorów, co przełożyło się na odbicie nisko wycenianych banków w Polsce.

Miesięczny komentarz akcyjny ekspertów TFI PZU – podsumowanie września 2023 r.



Giełdowa statystyka znów się sprawdziła

We wrześniu słabiej zachowywały się także sektory: energetyczny (-11,55%), paliwowy (-6,50%), gamingowy (-5,16%) i mediowy (-4,99%).

Największą odpornością na globalne zawirowania okazał się sWIG80, który stracił jedynie 1,85%. Warto odnotować, że pomimo wrześniowej przeceny w ujęciu od początku roku giełdowe „misie” niezmiennie dzierżą pałeczkę lidera ze stopami zwrotu przekraczającymi 18%, a w naszej ocenie ten segment rynku w dalszym ciągu ma potencjał.

Indeks	1M	YTD
WIG	-4,43%	13,81%
WIG20	-5,51%	6,90%
mWIG40	-4,90%	18,83%
sWIG80	-1,85%	18,16%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg (na 30.09.2023 r.)

CO PRZED NAMI?

Historyczne obserwacje pokazują, że końcówka roku na światowych rynkach akcji zazwyczaj jest mocna. Czy tak będzie również tym razem?

Patrząc na **stan gospodarki**, w Stanach Zjednoczonych (na najważniejszym rynku dla globalnych inwestorów) mamy najlepiej zapowiedzianą recesję w historii, która... uparcie nie nadchodzi. Amerykański rynek pracy jest mocny, a gospodarka spowalnia, ale wciąż utrzymuje się na ścieżce wzrostu. W tym kontekście spodziewamy się raczej „miękkiego lądowania”. W Europie koniunktura jest wyraźnie słabsza, jednak paradoksalnie możemy znajdować się w pobliżu dołka, co byłoby dobrą wiadomością dla akcji, bo giełdy wyprzedzają gospodarkę – pierwsze jaskółki poprawy mogłyby dać pozytywny impuls europejskim akcjom (choć na to zapewne jeszcze trochę poczekamy). Wyraźnie lepsze są prognozy PKB dla Polski, gdzie oczekujemy przyspieszenia wzrostu PKB w 2024 r.

Miesięczny komentarz akcyjny ekspertów TFI PZU – podsumowanie września 2023 r.



Giełdowa statystyka znów się sprawdziła

Patrząc na **wyniki spółek** – najistotniejszy parametr decydujący o atrakcyjności akcji – oczekuje się, że w USA nastąpi przełom. Według konsensusu przygotowanego przez Bloomberg na podstawie ankiet wśród analityków, **w trzecim kwartale 2023 r. zagregowany wskaźnik EPS (zysk na akcję) dla spółek z indeksu S&P 500 – po wyłączeniu spółek energetycznych, które ze względu na duże wahania cen ropy naftowej potrafią istotnie zaburzać tendencje widoczne w całej gospodarce – ma wzrosnąć o 5%**. Zyski największych amerykańskich spółek mają się stopniowo poprawiać w całym horyzoncie przewidywań, czyli aż do końca 2024 r. Z perspektywy rynku amerykańskiego pozytywnie należy również ocenić widoczny w październiku spadek rentowności papierów rządowych (US Treasuries).

W tegorocznych wynikach spółek z GPW widoczne są już skutki spowolnienia gospodarczego, ale całościowo wyniki są lepsze od oczekiwań. Nawet jeśli w trzecim kwartale br. będą niższe niż rok wcześniej, to i tak powinny pozostać mocne. Poza wciąż dobrą kondycją finansową spółek, inwestorów mogą kusić wciąż atrakcyjne wyceny.

Jesteśmy bardzo ciekawi jak wypadnie końcówka 2023 r. na rynkach akcji. Zestawienie argumentów za i przeciw przemawia jednak za tym, że może być pozytywna dla inwestorów.

Miesięczny komentarz akcyjny ekspertów TFI PZU – podsumowanie września 2023 r.



Schronisko
w Korabiewicach
Viva!

Liva szuka ciepłego kącika...

Cześć mam na imię **Liva**.

Jestem starsza sunią, urodziłam się ok. 2015r. W Schronisku jestem od listopada 2022, przyjechałam tu z Grodziska Mazowieckiego.

Jestem spokojna, troszkę przerażona, potrzebuje czasu żeby zaufać człowiekowi. Uwielbiam spędzać czas na kanapie, mam chore serduszko i ostatnie dni mieszkam w ocieplonym budynku, jednak jestem tu bardzo samotna... potrzebuje swojego domu!

Jestem bardzo mała, ważę tylko 8,5 kg.



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/>