

35/2023

Q Value Newsletter

23 października 2023



W TYM NUMERZE

Przed i powyborcze zakupy i realizacja zysków

Wyboczy impuls



Przed i powyborcze zakupy i realizacja zysków

Warto chyba podsumować ostatnie 2 tygodnie na naszej giełdzie i spróbować zastanowić się jaki może być dalszy kierunek ruchu indeksów.

Po pierwsze już tydzień przed wyborami inwestorzy zaczęli dyskontować możliwe zwycięstwo opozycji. Zdecydowanie mocniejsze zachowanie WIG-u 20 w stosunku do indeksów mniejszych spółek, a zwłaszcza sWIG80 sugeruje, że na zakupy decydowali się głównie inwestorzy zagraniczni. Tydzień temu, w poniedziałek, widzieliśmy powyborczą euforię, kiedy emocje sięgnęły zenitu, a WIG20 wzrósł o 5,31% (poprzednio mocniejszy wzrost - o ponad 8% - zanotował WIG20 25 lutego 2022 roku, ale wtedy dzień wcześniej, po ataku Rosji na Ukrainę, spadł o prawie 11%). We wtorek rynek rósł jeszcze siłą rozpędu i od środy obserwowaliśmy zdecydowaną korektę spowodowaną z jednej strony naturalną chęcią realizacji zysków (inwestorzy zagraniczni dodatkowo zyskiwali na umacniającej się złotówce) jak i słabymi nastrojami na rynkach bazowych.

Ciekawie wyglądają liderzy wzrostów. Zdecydowanie najmocniejszy był PKN Orlen, który pomimo niewielkich spadków w drugiej połowie ub. tygodnia, zyskał na wartości od 9 października prawie 20%. Mocniej od indeksu urosły w tym czasie też np. banki. Wydaje się, że można wymienić kilka powodów takiego zachowania inwestorów. Po pierwsze generalnie po wyborach maleje polityczne ryzyko nieracjonalnych zachowań polityków (np. rozdawanie pieniędzy żeby za wszelką cenę przekonać do siebie wyborców). Po drugie potencjalna zmiana ekipy rządzącej jest bardzo pozytywnie odbierana przez zagranicę (lepsze stosunki z UE, prawdopodobne odblokowanie KPO, itd...). To powoduje, że dyskonto jakie przykładane jest do inwestycji w Polsce uległo zmniejszeniu, co w naturalny sposób zwiększyło atrakcyjność naszych walorów, w tym obarczonych największym ryzykiem regulacyjnym, jak Orlen, czy w – w dużym stopniu państwowe – banki.

Dalsze prawdopodobne zachowanie naszej giełdy sugeruje druga połowa ubiegłego tygodnia. O ile przed wyborami sprzyjała Warszawie relatywnie duża siła rynków bazowych – np. bardzo nikła reakcja na dramatyczne wydarzenia na Bliskim Wschodzie, o tyle ubiegły tydzień, ze spadkami indeksów od wtorku, rozwiął już nasze złudzenia co do możliwości samodzielnego rajdu na północ.

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



Przed i powyborcze zakupy i realizacja zysków

Postrzeganie Warszawy jako bezpieczniejszego miejsca do inwestowania wydaje się być na razie niezagrożone, co oznacza, że nie powinniśmy odnotować wzrostów z ostatnich dwóch tygodni. Kolejne sesje będą jednak pod presją sentymentu na rynkach rozwiniętych, a następna poprawa pozycjonowania Warszawy będzie możliwa dopiero gdy potwierdzą się nadzieje pokładane w zmianie ekipy rządzącej.

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



Euforia niemal skorygowana, czas na przemyślenia

Silne zwyżki głównych indeksów warszawskiego parkietu, będące reakcją na wyniki wyborów parlamentarnych, dość szybko zostały w dużej części zniesione pod wpływem wydarzeń w otoczeniu zewnętrznym. Dynamika tej korekty okazała się dość duża. Powyborczy czwartek przyniósł spadek WIG20 o nieco ponad 2 proc. Indeks naszych największych spółek znalazł się pod presją kontynuacji spadkowej tendencji zarówno kluczowych wskaźników naszego kontynentu, jak i na Wall Street. Biorąc pod uwagę krótki termin, można się było spodziewać, że euforia spowodowana lokalnymi czynnikami nie utrzyma się zbyt długo. I tak też się stało. Nie oznacza to jednak, że w średnim i prawdopodobnie długim terminie warunki zmieniły się w sposób na tyle istotny i trwały, że można oczekiwać znaczącej poprawy koniunktury na warszawskim parkiecie, jak również w pozostałych segmentach naszego rynku finansowego, czyli waluty i długu. Wyceny naszych aktywów we wszystkich tych obszarach nadal są bardzo atrakcyjne w porównaniu zarówno z danymi historycznymi, jak i w kontekście otoczenia zewnętrznego. Z tego zaś wynika, że choć nasz rynek wciąż znajduje się pod znaczącym wpływem tendencji światowych, a także chwilowych zawirowań, w tym geopolitycznych, w dłuższym horyzoncie będzie nadal nadrabiał zaległości, a jego postrzeganie przez globalnych graczy ulegać będzie poprawie. Warto jednocześnie zwrócić uwagę, że powyborczym wzrostom naszych indeksów towarzyszył rzadko spotykany wzrost obrotów, które w fazie korygowania były zdecydowanie mniejsze. Co przemawia za tym, że cierpliwość w oczekiwaniu na trwałą poprawę może się opłacić.

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



Wybroczy impuls

Wyniki wyborów parlamentarnych dały polskiemu rynkowi akcji bardzo silny impuls wzrostowy. Największym beneficjentem stały się oczywiście spółki Skarbu Państwa, których ceny akcji rosły w poniedziałek powyborczy nawet o kilkanaście procent. Taka sytuacja nie jest ogólnie zaskoczeniem. Możemy co najwyżej mówić o zaskoczeniu spowodowanym brakiem możliwości utworzenia stabilnego rządu przez Zjednoczoną Prawicę.

Patrząc na wyceny spółek z dużym udziałem Skarbu Państwa, uwagę inwestorów przykuwają przede wszystkim bardzo niskie współczynniki wyceny. Spójrzmy na przykład na sektor WIG Banki. Najprostszym sposobem wyceny tego sektora jest ocena wskaźnika Cena do Wartości Księgowej. W obecnej chwili po bardzo dużych wzrostach wskaźnik ten wynosi nieco powyżej 1. Dla oceny rentowności tego sektora najistotniejsza jest wysokość stóp procentowych ustalanych przez Radę Polityki Pieniężnej. Im wyższe są te stopy tym większa rentowność kapitałów własnych banków a co zatem idzie wyższy zysk netto oraz dywidenda dla akcjonariuszy.

Dzisiaj trudno spodziewać się, żeby Rada Polityki Pieniężnej była w stanie agresywnie ściąć stopy procentowe. Przeciwno takiemu scenariuszowi przemawia z jednej strony uporczywa inflacja, która przez najbliższe kilkanaście miesięcy z całą pewnością będzie znajdowała się powyżej celu inflacyjnego a z drugiej strony rozdmuchana polityka fiskalna, której nie będzie łatwo nawet nowemu rządowi ograniczyć.

Możemy zatem spodziewać się, iż co najmniej przez najbliższe kilka kwartałów rentowność w sektorze bankowym będzie na zbliżonym do obecnego poziomie. To jednocześnie powinno skłaniać inwestorów do płacenia premii w stosunku do obecnych wskaźników rynkowych. Kiedy ostatnim razem w Polsce stopy procentowe były na takim poziomie, wyceny banków liczone wskaźnikiem Cena do Wartości Księgowej oscylowały zdecydowanie powyżej 1,5.

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



Wybroczy impuls



Oczywiście są również zagrożenia dla takiego scenariusza. Trzeba pamiętać, iż mamy do czynienia z bardzo silnym spowolnieniem gospodarczym w Polsce, który może przełożyć się również bardzo mocno na kondycję finansową poszczególnych przedsiębiorstw. Może to skutkować również z jednej strony spadkiem popytu na finansowanie a z drugiej strony na wzrost nierentownych kredytów. Taki scenariusz z całą pewnością uderzyłby w sektor bankowy mocno ograniczając jego rentowność.

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



Schronisko
w Korabiewicach
Viva!

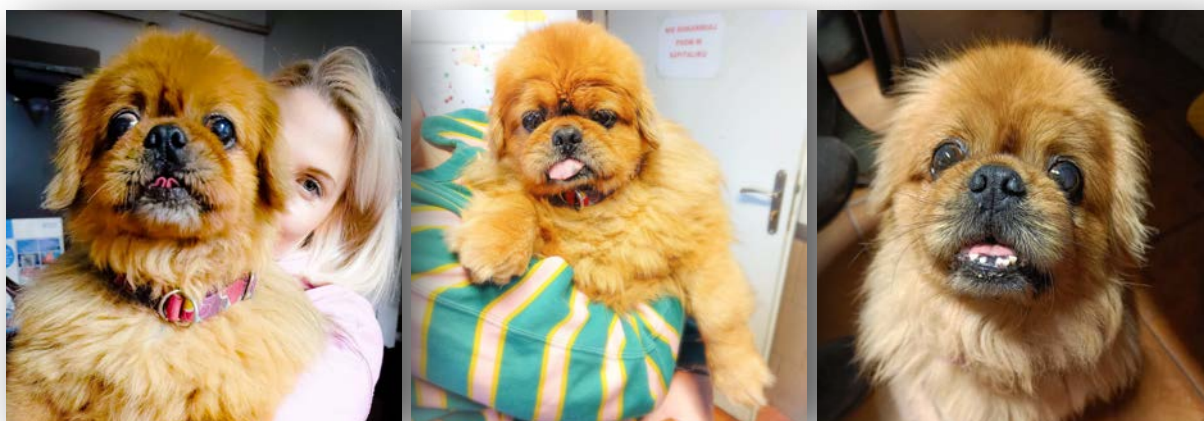
Chewie czeka na Ciebie!

Cześć, jestem Chewie

Urodziłem się w 2016 r. i ważę ok. 8 kg

Przyjechałem do schroniska pod koniec 2022 r. Miałem ogromne guzy koło odbytu i od razu zostałem zoperowany. Byłem agresywnym pekińczykiem, ale to z bólu. Kocham ludzi, ale póki co tylko tych wybranych. Jestem psem jednego opiekuna. Gdy coś mnie zdenerwuje potrafię złapać za nogę. Kocham zabawki, mam swoje świnki, piłeczki. Potrafię bawić się godzinami. Nie nadaję się do domu z małymi dziećmi. Potrzebuję spokojnego domku, który zrozumie mój charakter, a ja za to będę wspaniałym towarzyszem podczas spacerów i zabaw. Wymagam regularnych kontroli USG z powodu wyciętych guzów

Chcę już do swojego Człowieka, do domku spokojnego, daleko od gwaru schroniska. Zostaniesz moim Człowiekiem?



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/>