

36/2023

# Q Value Newsletter

30 października 2023



W TYM NUMERZE

## Październikowa siła polskiej giełdy

Wybory, GPW i silny polski złoty - prognozy dla polskich akcji na 2024 rok - Inwestowanie (z) głową



## Październikowa siła polskiej giełdy

W ubiegłym tygodniu indeks grupujący największe spółki warszawskiej giełdy – pomimo piątkowego spadku – wzrósł o 3,7%. O początku miesiąca oznacza to już prawie 10% ruch indeksu na północ. Całkiem niezłe, ale tak szybkie wzrosty zdarzają się na rynku akcji raz na jakiś czas, a po mocno korekcyjnym sierpniu i wrześniu, kiedy rynek był już zdecydowanie wyprzedany, silne odbicie nie jest niczym nadzwyczajnym. Znacznie rzadziej jednak zdarza się, aby tak silne wzrosty miały miejsce w opozycji do zasadniczo wszystkich najważniejszych rynków Świata. Amerykański S&P zakończył ubiegły tydzień ze spadkiem na poziomie ok. 2,5%, co oznacza że od początku października stracił już 4%. EURO Stoxx 600, grupujący spółki odpowiadające za ok. 90% kapitalizacji europejskiego rynku, stracił w ubiegłym tygodniu ok. 1%, a prawie 5% od początku miesiąca. Warto dodatkowo zauważyć, że to najprawdopodobniej nie nasz, rodzimy kapitał tak ochoczo zabrał się za zakupy na warszawskiej giełdzie. sWIG80, grupujący nieco mniejsze, rodzime spółki, te które są przedmiotem zainteresowania głównie polskich inwestorów, ubiegły tydzień zakończył na minimalnym minusie, a od początku miesiąca pozostaje w zasadzie w tym samym miejscu.

Napływ świeżego kapitału na GPW w Warszawie, pomimo niezbyt optymistycznych nastrojów na rynkach bazowych, to bardzo dobra wiadomość dla naszego rynku. Polska giełda jest na tyle płytka, że nawet niewielkie przesunięcie globalnych funduszy, związane ze spadkiem dyskonta Polski w stosunku do rynków rozwiniętych, powinno mocno popchnąć wyceny akcji na północ. Jeżeli dołoży się do tego poprawa ratingu chociaż przez jedną z największych agencji (S&P zapowiedziało w ubiegłym tygodniu taką możliwość), to możemy mieć do czynienia w przyszłym roku z kontynuacją hossy, a przynajmniej dojściem wycen spółek na warszawskim parkiecie do wartości średnich wieloletnich. A to oznacza, że w przeciągu najbliższych kilku miesięcy, przebicie szczytów z 2021 roku wydaje się bardziej niż prawdopodobne.

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

SUBSCRIBE 



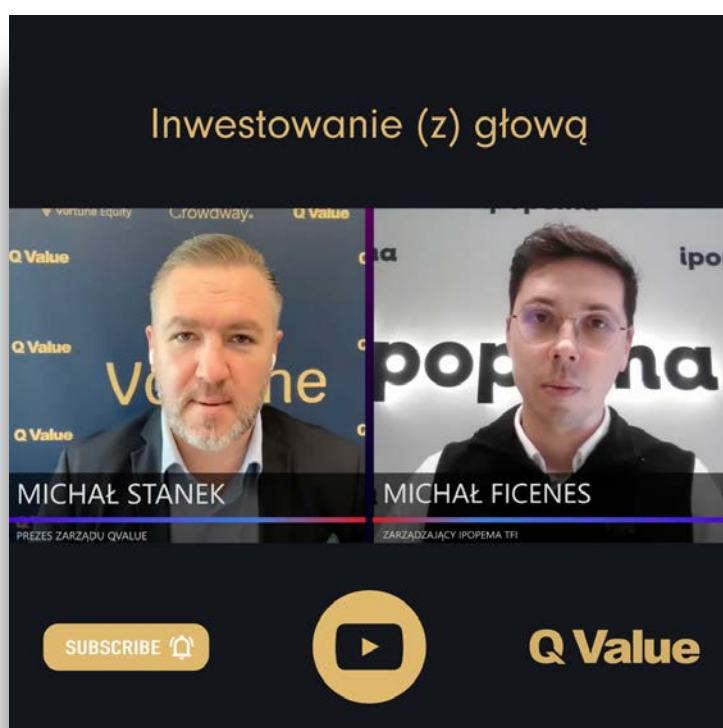
**Q Value**

## Wybory, GPW i silny polski złoty - prognozy dla polskich akcji na 2024 rok

Zapraszamy do obejrzenia audycji **Michał Stanek z Q Value S.A.** - "Inwestowanie (z) głową", którego gościem w tym odcinku jest **Michał Ficenes, CIIA, CAIA**, Zarządzający **IPOPEMA TFI S.A.**

- Co dziś z giełdami amerykańskimi?
- Jak wyceny amerykańskich obligacji wskazują na rosnące ryzyko recesji w Stanach Zjednoczonych?
- Czy warto obserwować jakie decyzje podejmie FED ws. stóp procentowych?
- Co stanie się na rynkach, jeśli Donald Trump wygra wybory w USA?
- Wybory, GPW i silny polski złoty - prognozy dla polskich akcji na 2024 rok
- Czy warto teraz lokować pieniądze na polskim rynku kapitałowym?
- Czy polskie akcje są tanie i niedowartościowane?

Kliknij w **grafikę**  
aby obejrzeć materiał video



*Materiał przygotowany przez Zespół Q Value S.A.*



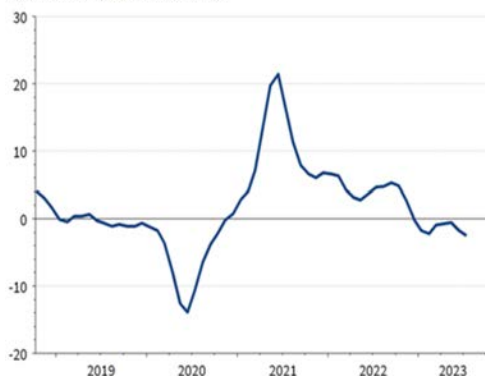
## Komentarz makroekonomiczny Głównego Ekonomisty PZU - październik 2023

Pomimo oczekiwanego spowolnienia tempa zmian PKB na świecie w 2024 r., realny wzrost aktywności gospodarczej w bezpośrednim otoczeniu Polski ma być szybszy niż w roku bieżącym. To czynnik, który będzie pomagał dynamice wzrostu PKB w naszym kraju. Dużym wyzwaniem dla globalnej gospodarki jest jednak wzrost napięć geopolitycznych, co sprzyja też postępującej fragmentacji globalnego handlu. Szczególnie narażone na zaburzenia są surowce rolne i metale niezbędne dla skutecznego zazielenienia gospodarek. Rodzi to ryzyko dalszego wzrostu niepokoju społecznych w krajach ubogich, zależnych od importu żywności. Rosnące koszty transformacji energetycznej mogą z kolei opóźnić realizację ambitnych celów polityki klimatycznej.

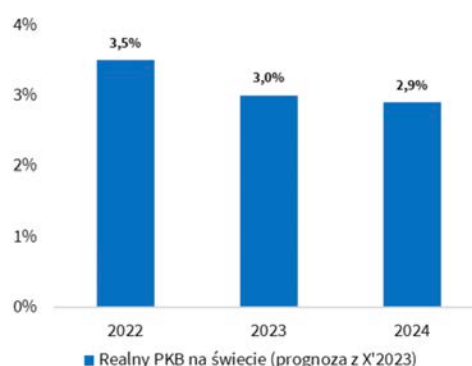
Światowy handel i PKB spowalniają. Dane holenderskiego Centralnego Biura Planowania (CPB) wskazują, że po przejściowym odbiciu w 2021 r., trzymiesięczna średnia ruchoma rocznych temp wzrostu globalnych obrotów handlowych utrzymuje się w tendencji spadkowej (**Wykres 1**). Wg CPB, obroty te obniżyły się o 0,6% miesiąc do miesiąca zarówno w czerwcu, jak i lipcu br.

Kurczącemu się światowemu handlowi towarzyszy wolniejszy wzrost globalnego PKB. O ile jeszcze w ubiegłym roku, na fali postcovidowego odbicia, realne tempo wzrostu światowej gospodarki było bliskie średniej z ostatnich 60 lat (ok. 3,5%), teraz ma ono wyraźnie zwolnić. Październikowe prognozy Międzynarodowego Funduszu Walutowego (MFW) wskazują, że w tym i przyszłym roku PKB na świecie wzrośnie odpowiednio o 3,0 i 2,9%. (**Wykres 2**).

Wykres 1: Światowy handel (% r/r, 3mMAV)



Wykres 2: Globalny PKB(%r/r, prognoza MFW)



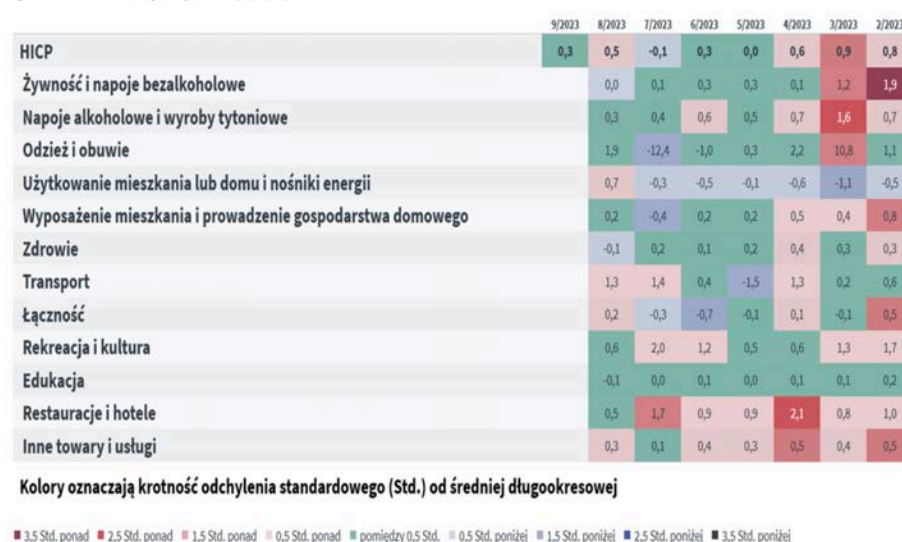


# Komentarz makroekonomiczny Głównego Ekonomisty PZU - październik 2023

Kurczącemu się światowemu handlowi towarzyszy wolniejszy wzrost globalnego PKB. O ile jeszcze w ubiegłym roku, na fali postcovidowego odbicia, realne tempo wzrostu światowej gospodarki było bliskie średniej z ostatnich 60 lat (ok. 3,5%), teraz ma ono wyraźnie zwolnić. Październikowe prognozy Międzynarodowego Funduszu Walutowego (MFW) wskazują, że w tym i przyszłym roku PKB na świecie wzrośnie odpowiednio o 3,0 i 2,9%.

Pomimo oczekiwanego spowolnienia wzrostu gospodarczego na świecie, warunki w bezpośrednim otoczeniu gospodarczym Polski w przyszłym roku mają być lepsze niż w obecnym. Zdaniem ekspertów MFW, realny wzrost PKB w krajach strefy euro ma sięgnąć wówczas średnio 1,2% wobec 0,7% w 2023 roku. To głównie efekt prognozowanego przyspieszenia realnego tempa wzrostu konsumpcji gospodarstw domowych Eurozony, z 0,7 do 1,6%, czemu sprzyjać będzie ograniczenie inflacji przy wciąż silnym rynku pracy. W sierpniu stopa bezrobocia w strefie euro spadła do poziomu 6,4%, tj. najniższego (obok odczytu z czerwca) w historii tego obszaru walutowego. Jednocześnie szybko spowalnia momentum wzrostu cen. O ile odczyty HICP w ujęciu r/r wciąż pozostają relatywnie wysokie (4,3% we wrześniu), to miesięczne zmiany inflacji konsumenckiej, które nie są obciążone historyczną „pamięcią”, od maja wyraźnie spowolniły.

Wykres 3: Strefa euro: mapa ciepła HICP (%/m/m)



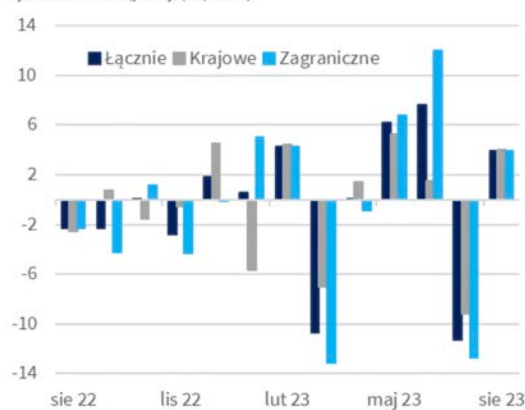


## Komentarz makroekonomiczny Głównego Ekonomisty PZU - październik 2023

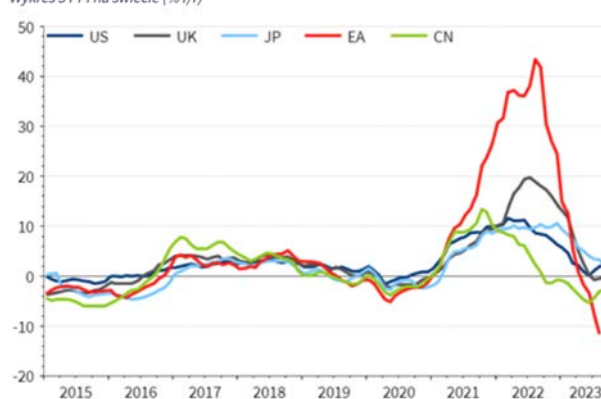
Sygnałem możliwej poprawy koniunktury gospodarczej u naszego największego partnera handlowego są ostatnie dane o zamówieniach przemysłowych. W sierpniu w Niemczech wzrosły one o 3,9% m/m (**Wykres 4**), bijąc ponad dwukrotnie konsensus rynkowy. Silnie rosły zamówienia na dobra pośrednie (+9,3%) i konsumpcyjne (+8,8%), co może sugerować, że firmy przygotowują się na odbicie popytu gospodarstw domowych po słabszym pierwszym półroczu. Zamówienia przemysłowe cechują się relatywnie dużą zmiennością, ale od czerwca dodatnie pozostaje też w Niemczech ich tempo w ujęciu trzymiesięcznej średniej ruchomej.

Zaczyna się też stopniowo poprawiać globalna konkurencyjność europejskich producentów, po wcześniejszym silnym wzroście cen produkcji w krajach strefy euro wskutek szoku surowcowego wywołanego rosyjską agresją w lutym 2022 r. (**Wykres 5**). Oczekiwana poprawa aktywności gospodarczej u naszych najważniejszych partnerów handlowych jest czynnikiem, który będzie sprzyjał prognozowanemu przez nas przyspieszeniu tempa wzrostu PKB w Polsce (z ok. 0,6% w tym roku do nawet 3,5% w roku 2024).

Wykres 4 Zamówienia (przemysł, DE, cs2015)



Wykres 5 PPI na świecie (% r/r)





## Komentarz makroekonomiczny Głównego Ekonomisty PZU - październik 2023

Dużym wyzwaniem dla światowej gospodarki jest jednak silny wzrost napięć geopolitycznych. Sprzyja to fragmentacji wymiany handlowej, na co szczególnie podatne są surowce, w związku z koncentracją produkcji i uwarunkowaniami naturalnymi. Ryzyko ograniczenia dostępu do nośników energii, żywności, pierwiastków ziem rzadkich czy mikroprocesorów, zmusza kraje do reorientacji dotychczasowych łańcuchów dostaw, a tam, gdzie to możliwe, do przenoszenia produkcji w obszar własnej jurysdykcji. Jak wskazują eksperci MFW (październikowy World Economic Outlook), ograniczenia w międzynarodowym przepływie towarów, usług czy technologii mogą wygenerować straty sięgające od 0,2 do nawet 12% światowego PKB.

Coraz ostrzejsze podziały polityczne na świecie potęgują ryzyko kolejnych ograniczeń w globalnym handlu. Ich skutkiem może być znaczny wzrost zmienności cen na rynkach towarowych. MFW ostrzega, że w szczególności może to dotyczyć surowców rolnych i metali kluczowych dla transformacji gospodarek w kierunku zeroemisyjnym (np. lit, miedź, nikiel czy kobalt). Co więcej, bardziej podatne na negatywne konsekwencje rosnących ograniczeń mają być kraje rozwijające się, a nie rozwinięte. Skutki łatwo sobie wyobrazić. Zagrożenie bezpieczeństwa żywnościowego przy relatywnym pogorszeniu perspektyw gospodarczych stwarza ryzyko wzrostu napięć społecznych w krajach ubogich, co może nasilić exodus ludności. Utrudniony dostęp do wspomnianych wyżej metali może z kolei znacznie podnieść koszty transformacji energetycznej.

Te dwa obszary już obecnie stanowią poważne wyzwanie dla światowej gospodarki, a narastające zagrożenia mogą wymusić korektę dotychczasowych polityk, co zresztą już obserwujemy. We wrześniu rząd Wielkiej Brytanii przesunął np. wejście w życie zakazu sprzedaży nowych samochodów spalinowych z 2030 na 2035 r. Jak wyjaśnił premier Rishi Sunak, celem jest m.in. ograniczenie nadmiernych wydatków Brytyjczyków na elektryfikację pojazdów. Z kolei Niemcy, z uwagi na wysokie koszty, zawiesiły mające obowiązywać od 2024 r. restrykcyjne wymagania co do efektywności energetycznej nowych budynków.



# Chewie czeka na Ciebie!

Hej, jestem Dexter.

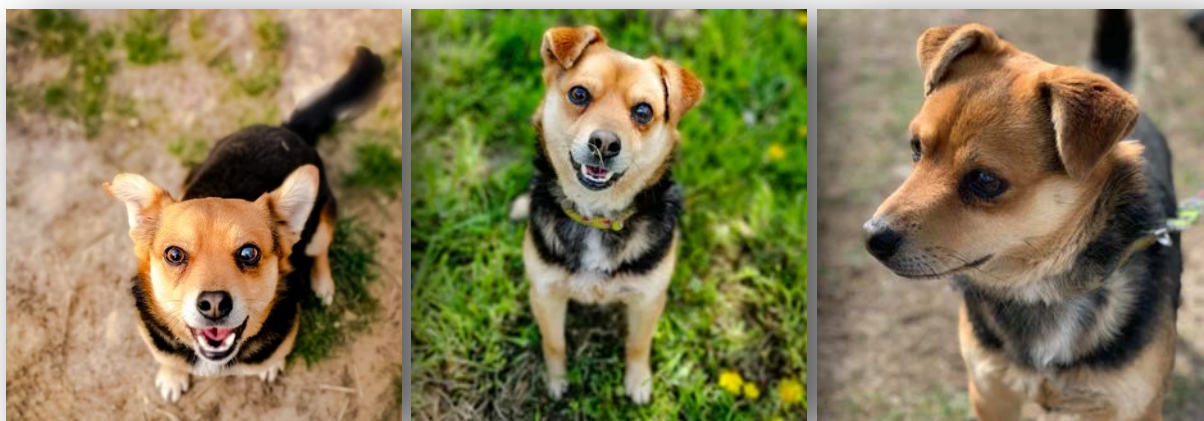
Urodziłem się ok. 2017 r., w schronisku jestem od lipca 2018 r.

Chociaż jestem niewielki, mam silną osobowość. Jestem prawdziwym wulkanem energii. Nie jestem typem słodkiej przytulanki, ale dla swojego człowieka jestem bardzo czuły. Potrzebuję dużej dawki ruchu. Kocham eksplorowanie, potrzebuję przestrzeni. Potrzebuję też jasnych zasad, których będę przestrzegać.

Jestem psem zasobowym, dlatego potrzebuję konsekwencji i postawienia granic. Mam kilka lat i wygląda na to, że utknąłem w schronisku. A przecież jestem inteligentny i skory do nauki. Mogę być świetnym kompanem do biegania czy wszelkich psich szkoleń. Potrafię komunikować się z innymi psami, dogaduję się i z dziewczynami i spokojnymi, asertywnymi samcami. Nie powinienem mieszkać w domu z małymi dziećmi.

Jeśli myślisz, że przy Tobie znajdę dom to proszę wypełnij ankietę i spotkajmy się w schronisku.

Jestem wykastrowany i mam swój czip.



Kontakt do schroniska

Korabiewice 11, Puszcza Mariańska,

+48 519 615 975

[fcv@viva.org.pl](mailto: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/>