

38/2023

# Q Value Newsletter

13 listopada 2023

W TYM NUMERZE

## Czy po korekcyjnym tygodniu giełda znów ruszy na północ?

Coraz ciekawiej na rynku długu



## Czy po korekcyjnym tygodniu giełda znów ruszy na północ?

Ubiegły tydzień przyniósł pierwszą od początku października korektę na polskiej giełdzie. Korektę zresztą zupełnie naturalną i – można powiedzieć – wręcz pożądaną. Od październikowego dołka WIG20 urósł prawie 20%, docierając do 2.200 punktów, czyli tegorocznych, lipcowych szczytów. Co ciekawe, przez cały praktycznie październik indeks parł w górę niejako pod prąd głównym światowym trendem, które pozostawały delikatnie negatywne. Obecnie na korekcyjny charakter ruchu wskazuje rozkład spadków indeksów warszawskiej giełdy. Tak jak przez poprzednie kilka tygodni najmocniej rosły duże spółki, tak i teraz najsilniej dopadła je korekta. WIG20 stracił w ubiegłym tygodniu ok. 2%, podczas gdy sWIG80 praktycznie nie zmienił swojej wartości. Co ciekawe, pomimo słabszych nastrojów na GPW, inwestorzy nadal kupowali akcje banków, których indeks: WIG\_Banki wzrósł o ponad 1%. To oznacza, że WIG\_Banki urósł od październikowego dołka o ponad 30%, a od początku roku 56%. Warto zauważyć, że po ostatnich wzrostach polskie banki przestały być już notowane z dyskontem zarówno do swoich europejskich odpowiedników jak i największych banków za oceanem. Bez wątplenia instytucjom finansowym pomocną dłoń podała Rada Polityki Pieniężnej, która dość niespodziewanie nie obniżyła w ubiegłym tygodniu stóp procentowych (wobec konsensusu na poziomie -0,25%). Pomimo dotychczasowego szybkiego tempa spadku inflacji, obecnie można oczekiwać znacznego spowolnienia łagodzenia polityki pieniężnej przez RPP. Dla banków wyższe stopy to większe zyski z odsetek, jednak bardzo szybko rosnące ceny akcji mogą w najbliższym czasie skłonić większe grono inwestorów do realizacji zysków.

Nieco inaczej wygląda sytuacja za oceanem, gdzie termin spodziewanego rozpoczęcia obniżek stóp zmienia się wraz z napływającymi danymi z rynku pracy, gospodarki i inflacji. Piątkowe dane przyniosły dość niepokojący obraz odnośnie oczekiwań inflacyjnych konsumentów. Zarówno krótko jak i długoterminowe oczekiwania przebiły konsensus i są najwyższe od kilku miesięcy. Z tym większą uwagą analitycy będą obserwować wtorkowe dane na temat inflacji CPI i Core CPI w USA. Jeżeli okażą się wyższe od konsensusu (miesięcznie odpowiednio: 0,1% i 0,3%), to oczekiwane obniżki stóp przesuną się najprawdopodobniej na drugą połowę przyszłego roku.

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



## Czy po korekcyjnym tygodniu giełda znów ruszy na północ?

To może chwilowo schłodzić amerykański rynek akcji, który od początku listopada wystartował do „Rajdu Świętego Mikołaja”, ale jeszcze mocniej powinno wpłynąć na zmianę nastawienia na amerykańskim rynku obligacji, gdzie rentowności 10-latek zeszły ostatnio z 5% do ok. 4,5%. Rozpoczęcie łagodzenia polityki pieniężnej to teoretycznie najlepszy moment na kupno długoterminowego długu rządowego, ale obecne zakupy, w przypadku wyższej od oczekiwań inflacji, mogą okazać się falstartem.

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



## Coraz ciekawiej na rynku długu

Na rynku obligacji w ostatnich dniach mamy do czynienia z wyraźnymi wahaniami. Po okresie silnych spadów rentowności amerykańskich papierów, które sprzyjały wzrostowej tendencji na rynkach akcji, nastąpiła korekta w górę. Na razie trudno ocenić, jaki będzie kierunek ruchu w najbliższym czasie. Jest sporo czynników mogących mieć wpływ na sytuację. W weekend agencja Moody's zmieniła perspektywę ratingu USA na negatywną. To powinno zepchnąć rentowność w dół, ale na razie reakcja jest niewielka. W krótkiej perspektywie zawirowania mogą wynikać z perturbacji wokół amerykańskiego budżetu i zagrożenia „zamknięciem” rządu. W dłuższym horyzoncie większe znaczenie będą mieć potrzeby pożyczkowe USA oraz oczywiście kształtowanie się zjawisk inflacyjnych i reakcja na nie ze strony rezerwy federalnej. Niewiadomych jest więc sporo i warto pilnie śledzić rozwój sytuacji, tym bardziej, że wpływ rynku długu na indeksy giełdowe może wciąż być spory. Do tego dochodzą wciąż aktualne napięcia geopolityczne. Jeśli wydarzenia potoczą się według negatywnego scenariusza, możemy mieć do czynienia ze wzrostem cen ropy naftowej, co byłoby źródłem poważnego niepokoju. Końcówka roku na rynku akcji zapowiadała się korzystnie dla posiadaczy akcji, ale w obecnych warunkach warto zachować ostrożność, pamiętając że najlepszym rozwiązaniem w okresie niepewności jest dywersyfikacja portfela i dostosowywanie jego składu do zmieniających się warunków w zależności od indywidualnej tolerancji poziomu ryzyka.

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





# Liga Ekspertów: w październiku większość portfeli na plusie

Najlepiej w październiku wypadł **Michał Stanek z Q Value**, którego strategia defensywna (budowana z funduszy dłużnych) zyskał 1,3 proc. W jego portfelu znajdziemy 4 fundusze obligacji: **Rockbridge Obligacji Długoterminowych**, **Ipopema Obligacji**, **Rockbridge Obligacji Korporacyjnych** oraz **Investor Oszczędnościowy**. Wszystkie w ubiegłym miesiącu zarobiły, ale najwięcej (+1,7 proc.) zyskał ten pierwszy.

Pełen ranking dostępny na - [www.analizy.pl](http://www.analizy.pl)

## Liga Ekspertów - portfele defensywne

Stopy zwrotu na 31 października w pełnych miesiącach kalendarzowych

Ekspert	1M	3M	12M	36M	w tym roku
 Michał Stanek	1,3%	1,4%	28,6%	15,4%	13,1%
 Jacek Babiński	1,0%	0,9%	22,8%	22,8%	13,1%
 Filip Nowicki	0,8%	0,9%	10,1%		5,4%
 Bartosz Stryjewski	0,6%	1,6%	13,8%	11,9%	9,2%
 Marcin Ciesielski	0,5%	1,4%			
 Jarosław Niedzielewski	0,5%	1,0%	13,2%	2,3%	7,8%
 Sebastian Buczek	0,4%	0,7%	18,7%	4,7%	10,0%
 Marcin Lau	0,3%	0,5%	14,9%		8,8%
 Piotr Zygmunt	0,0%	-4,2%	3,8%	-11,9%	0,1%
 Adam Łukojć	-0,1%	-1,5%	10,8%	0,5%	5,6%
 Paweł Mizerski	-0,3%	-1,1%	9,4%	4,4%	4,7%
 Tomasz Wronka	-0,4%	-0,5%	9,1%		4,8%

Źródło: Liga Ekspertów Analiz Online

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



## Cześć, jestem Pongo :)

Urodziłem się w 2018 r. i. ważę ok. 15 kg

Jestem bardzo kontaktowym psem, który ciągle wyczekuje na swojego człowieka. Kocham przytulasy. Bardzo potrzebuję swojego człowieka. Przytulenie, spacer, miska z jedzeniem to dla mnie wszystko czego potrzebuję do szczęścia.

Jestem młody, średniej wielkości pieskiem. Uwielbiam zarówno ludzi jak i psy. Jechanie w samochodzie nie jest dla mnie problemem. Uwielbiam długie spacery. Mówią, że płynie we mnie trochę krwi sznaucera, sięgam przed kolano, mam przepiękne spojrzenie bursztynowych oczu i figlarny brodaty uśmiech.

Do schroniska trafiłem, jako pies wylękniony. Dzięki intensywnej pracy behawiorystów, otworzyłem się na świat i mam już kilku ulubionych ludzi, na widok których szaleję z radości. Poznaję również inne psy.

Szukam domu w spokojnej okolicy, który pozwoli mi oswoić strachy, które mi jeszcze towarzyszą, lub domu który cierpliwie i wyrozumiale wprowadzi mnie w swój świat.



Kontakt do schroniska

Korabiewice 11, Puszcza Mariańska,

+48 519 615 975

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