

39/2023

# Q Value Newsletter

20 listopada 2023



*W TYM NUMERZE*

## **Czy WIG przebije szczyty z 2021 roku już w listopadzie?**

Kontratak byków na akcjach i obligacjach



## Czy WIG przebije szczyty z 2021 roku już w listopadzie?

W ubiegłym tygodniu główny indeks Warszawskiej Giełdy –WIG, zanotował ponad 3,5 % wzrosty. Można powiedzieć – nic nadzwyczajnego. Rynek jest rozgrzany, silnie rośnie praktycznie od początku października, a w poprzednim tygodniu obserwowaliśmy lekką korektę, więc nie powinna dziwić skłonność inwestorów do kolejnych zakupów. Gdy jednak przyjrzymy się bliżej ubiegłotygodniowym sesjom, to na wzrost składa się wtorkowy – prawie euforyczny – ruch w górę (ponad 4%) i praktycznie płaska (ruchy w granicach 0,5%) reszta tygodnia. Gwałtownej skłonności do zakupów akcji nie spowodowały raczej opublikowane w wtorek dane o polskim PKB za III kwartał, gdyż 0,5% wzrost w stosunku do III kwartału 2022 był praktycznie zgodny z przewidywaniami analityków. Impulsem wzrostowym były dane o październikowej inflacji w USA, gdzie zarówno inflacja bazowa jak i konsumencka były o 0,1% poniżej konsensusów (wyniosły odpowiednio: 4% i 3,2%). To oczywiście dobra informacja, gdyż po pierwsze oznacza spadek w stosunku do września, a po drugie niższe od oczekiwań odczyty praktycznie do zera ograniczają prawdopodobieństwo dalszych podwyżek stóp za oceanem. Patrząc na to jednak z punktu widzenia naszego, krajowego podwórka, nie znajduję tych danych jako szczególnie przełomowych. Inflacja spada już od kilku miesięcy zarówno w USA jak i na Starym Kontynencie i najważniejsze banki centralne okres zacieśniania polityki pieniężnej mają już praktycznie za sobą. Dlatego uważam, że wtorkowy wyskok należałoby traktować z dużą dozą ostrożności, jako – być może – desperacki ruch tych inwestorów, którzy nie załapali się do tej pory na rozpędzony pociąg giełdowych wzrostów. Duża doza ostrożności zalecana byłaby co najmniej z dwóch powodów – po pierwsze duże zakupu powinny być skorelowane ze znaczącym wzrostem obrotów. Tak było na przykład w dzień po wyborach, 16 października, kiedy rosnącemu o 4,3% indeksowi WIG towarzyszyły ponad 3 mld złotych obroty. W ubiegłym tygodniu wtorkowe obroty – ok. 1,35 mld złotych – były nie tylko co najwyżej przeciętne, ale również niższe od tych ze środy czy czwartku. Warto też zauważyć, że indeks WIG przebił w ubiegły wtorek 74 tys. punktów i jest powyżej nie tylko tegorocznych lipcowych szczytów, ale również maksimum z roku 2021. Doświadczenie uczy, że tak ważne psychologiczne bariery rzadko pokonywane są trwale „z marszu” i dlatego warto a tym etapie zachować szczególną ostrożność.

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



# Kontratak byków na akcjach i obligacjach

## GOSPODARKA

### Kolejne zaskoczenie ze strony RPP

Na listopadowym posiedzeniu Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie, chociaż większość ekonomistów oczekiwała obniżki o 25 pb. Tym samym stopa referencyjna w dalszym ciągu wynosi 5,75%. Rada oceniła, że: „obecny poziom stóp procentowych NBP sprzyja realizacji celu inflacyjnego w średnim okresie”. Poznaliśmy również najnowszą projekcję inflacji przygotowaną przez bank centralny. W porównaniu z prognozą z lipca średnioroczna inflacja w Polsce w 2024 r. ma być niższa (4,7%), jednak w 2025 r. ma być wyższa (3,75%), a tym samym nie powróci jeszcze do przedziału celu inflacyjnego NBP. **Z powyższego można wnioskować, że w najbliższych miesiącach stopy procentowe pozostaną bez zmian.**

## AKCJE

### Kontratak byków na światowych parkietach

„Pełna paka na umarlaka”? W tym roku ta giełdowa zasada – głosząca, że końcówka października to dobry czas na zakupy akcji – sprawdziła się wręcz idealnie. Optymizm w USA wywołały oczekiwania inwestorów na zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych przez Fed (po drugiej z rzędu pauzie w cyklu podwyżek), solidne wyniki finansowe raportowane przez tamtejsze spółki oraz gorsze dane o zatrudnieniu. Poprawę sentymentu można było zaobserwować również na innych światowych giełdach. **Polskie akcje zakończyły sierpniowo-wrześniową korektę już wcześniej, niemniej dobre nastroje na zagranicznych rynkach pomogły wynieść indeks WIG na nowy szczyt obecnej hossy.**

## OBLIGACJE

### Amerykańskie obligacje nabrały wiatru w żagle

Gdy niedawno rentowność 10-letnich obligacji USA dotarła do 5%, wskazywaliśmy, że to ważny punkt. Mieliśmy rację, bo już w pierwszych dniach listopada amerykańskie skarbówki zanotowały solidne wzrosty cen. Pozytywnym impulsem dla tej klasy aktywów była informacja o tym, że rząd USA planuje wyemitować mniej nowych obligacji. To ważne, bo dług publiczny Stanów Zjednoczonych ostatnio szybko rósł i przebił poziom 33 bln USD.

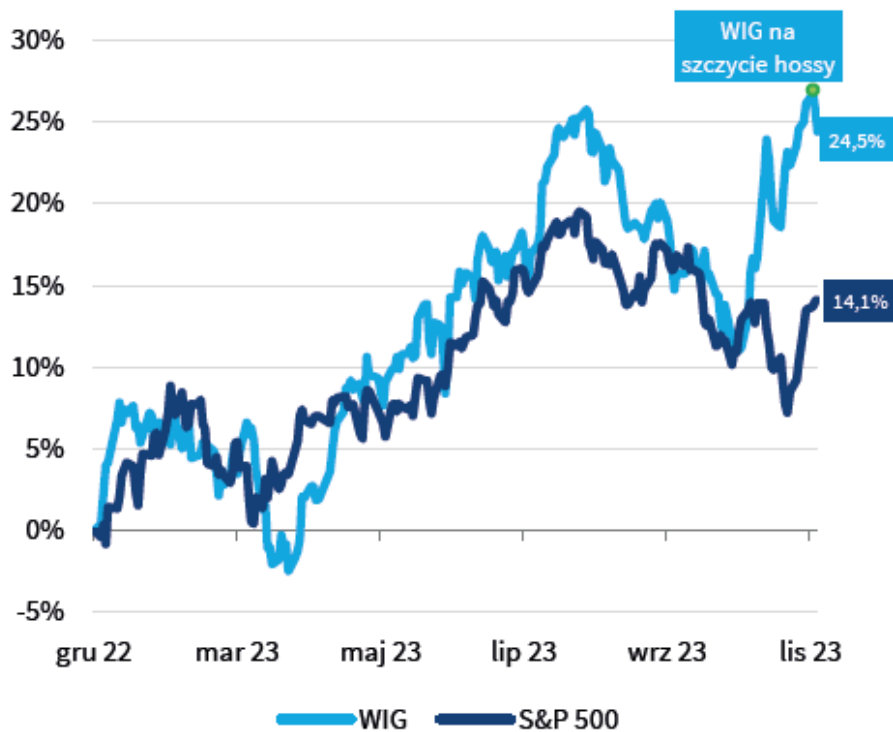
*Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU.*



# Kontratak byków na akcjach i obligacjach

Na to nałożyły się sygnały schłodzenia na rynku pracy i bardziej „gołębi Fed”. Inwestorzy przestali wyceniać podwyżki stóp procentowych w USA w tym roku i wzrosło prawdopodobieństwo większych obniżek (nawet o 100 pb.) do końca 2024 r. **W najbliższych tygodniach ważne będą dane napływające z gospodarki USA, które pokażą, czy ta ustabilizuje się na niższych poziomach (soft landing), czy będzie dalej tracić impet (hard landing).**

Akcje polskie i amerykańskie od początku 2023 r.



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg (na 8.11.2023 r.).



# Zmiany w Zarządzie Q Value S.A.

**Rada Nadzorcza Q Value powołała nowego członka zarządu spółki – Norberta Talarczyka.**

To istotne wzmocnienie kompetencji, które jest kolejnym krokiem przyjętej 3 lata temu strategii dynamicznego rozwoju spółki. Pozyskanie nowego członka zarządu ma na celu ekspansję dystrybutora w zakresie rozwoju i dywersyfikacji kanałów dystrybucyjnych.

Norbert Talarczyk doświadczenie zawodowe zdobywał głównie w branży finansowej, zarówno po stronie dystrybutora, jak i asset menadżera, pracując m.in. dla zagranicznych liderów z branży, takich jak Citibank, BlackRock i KBC Asset Management.

Wiedzę teoretyczną i praktyczną wykorzystywał we współpracy z krajowymi asset menadżerami jak SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych oraz ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych- gdzie w randze Członka Zarządu odpowiadał za rozwój dystrybucji detalicznej i emerytalnej. W ostatnim czasie odpowiadał za rozwój obszaru Inwestycji i Private Banking w Velo Bank S.A

Posiada bogate doświadczenie poparte wynikami w obszarze zarządzania sprzedażą, budowania strategii sprzedaży i jej wdrażania. Jest absolwentem centrum szkoleń kadry menadżerskiej „Gamma” w zakresie zarządzania zespołem, rozwoju pracownika, zarządzania zmianą czy doбором kadr, a także motywowania, planowania i przywództwa w biznesie.

Norbert Talarczyk posiada tytuł magistra ekonomii, który uzyskał na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu ze specjalizacją „Inwestycje kapitałowe i strategie finansowe przedsiębiorstw”.



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



## FIGO szuka domu :)

W schronisku od: 07.2022 Ur.: ok 2020 Waga: ok. 10-11 kg

Figo został znaleziony pewnego dnia, gdy ... biegał sobie po schronisku. Szuka człowieka z wielkim sercem. To młody i nieduży chłopak. I większy już nie będzie!

Jest otwarty, wesoły, bardzo energiczny i odważny.

Charakter: energiczny, wesoły, śmiały

Inne psy: bardzo chce do innych psiaków, ma już swoich kumpli, ale ma też swoje psie antypatie, z innym niedużym, spokojnym psiakiem rezydentem powinien się dogadać

Ludzie: jest w stosunku do ludzi bardzo łagodny, lubi się przytulić, nastawia się do głaskania, nie jest bojaźliwy

Spacery: bardzo lubi, ma super kondycję, zasuwa jak torpeda, oduczamy go ciągnięcia



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/>