

40/2023

Q Value Newsletter

27 listopada 2023



W TYM NUMERZE

Czy zmiany opodatkowania zysków z inwestycji w fundusze pomogą w grudniowych wzrostach?

Dlaczego spadła cena ropy naftowej?



Czy zmiany opodatkowania zysków z inwestycji w fundusze pomogą w grudniowych wzrostach?

W ubiegłym tygodniu wyraźnie widać było niezdecydowanie inwestorów, którzy próbowali odnaleźć się na rynku, który dotarł do historycznych szczytów. Praktycznie wszystkie sesje wyglądały podobnie, przy czym pierwsza połowa dnia był to ruch w górę, w nadziei, że nastąpi wyraźne wybiecie ponad 75.000 punktów na WIG. Później, do końca dnia było to powolne osuwanie się rynku i sesja kończyła się w okolicach zera. Strach walczył z chciwością – kupujący, w miarę pewni utrzymania trendu wzrostowego nie chcą przegapić ruchu w górę, jednak ostatnie silne wzrosty wzmagają obawy o silniejszą korektę, a przecież nikt nie lubi kupować na górze, nawet jeżeli to będzie tylko lokalny szczyt. Z drugiej strony widać było wyraźny brak nowego kapitału, który w takich istotnych technicznie momentach jest potrzebny.

Czy grudzień przyniesie trwałe wybiecie ponad historyczne maksima? Wydaje się, że argumentów za tym scenariuszem jest więcej niż tych przemawiających za mocniejszą korektą. Po pierwsze na Światowych rynkach mamy wyraźny risk-on. Widać to przede wszystkim po zachowaniu USD, który od początku października osłabia się do najważniejszych walut regionu. Euro urosło z poziomu poniżej 1,05 do ponad 1,09 USD/EUR. W stosunku do złotówki dolar spadł praktycznie do dołka z lipca b.r. i obecnie oscyluje w okolicach 4 PLN/USD. Ostatni miesiąc to silne wzrosty na ważniejszych giełdach w Europie Zachodniej i za oceanem, które w przeciwieństwie do października nie ustępują wzrostom w Warszawie. Notowania ropy, które przez moment wystrzeliły do góry po wybuchu konfliktu w Strefie Gazy, powróciły do spadków. To zwiększa znakomicie szanse na utrzymanie pod kontrolą inflacji, czyli praktycznie gwarantuje, że cykl podwyżek stóp procentowych w najważniejszych światowych gospodarkach został zakończony.

Jest jeszcze jeden argument za grudniowymi wzrostami na GPW. Tym razem, jest to kwestia typowo lokalna. Otóż od przyszłego roku zmieniają się zasady rozliczania podatku od zysków z inwestycji w fundusze na zdecydowanie korzystniejsze dla podatników. Mówiąc najprościej, zyski uzyskane z inwestycji w jeden fundusz będzie można skompensować ze stratami osiągniętymi w innym (analogicznie jak obecnie ma to miejsce w przypadku inwestycji w akcje), a inwestor przy umorzeniu otrzyma kwotę brutto, od której w kolejnym roku, po przeliczeniu wszystkich zysków i strat będzie musiał odprowadzić podatek. Obecnie każde TFI w momencie umorzenia jednostek wylicza należny podatek i wypłaca inwestorowi środki w kwocie netto.

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



Czy zmiany opodatkowania zysków z inwestycji w fundusze pomogą w grudniowych wzrostach?

Czyli jeżeli inwestor zyskał w tym roku na inwestycji w fundusz akcyjny, to zdecydowanie korzystniej będzie mu poczekać przynajmniej do początku 2024 niż zamykać inwestycję obecnie – warto zauważyć, że od początku tego roku fundusze polskich akcji zarobiły średnio pod 30%. W konsekwencji możemy mieć do czynienia z sytuacją, że nawet przy stabilnym poziomie nabyć w funduszach akcyjnych (a październik pokazał już wzrost na tym polu, przez co napływy netto były najsilniejsze od 2 lat), przy znacznie mniejszym wolumenie umorzeń, będziemy mieli dodatkowy popyt ze strony polskich funduszy akcyjnych. Jeżeli nie zdarzy się coś, co przestraszy inwestorów zagranicznych, to ten dodatkowy popyt może jeszcze bardziej poprawić tegoroczne humory na polskiej giełdzie.

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



Dlaczego spadła cena ropy naftowej?

Pierwszym i najbardziej oczywistym wyjaśnieniem dla cofnięcia się cen ropy jest to, że po opublikowaniu słabszych danych dotyczących zatrudnienia w USA, rynki zaczęły uwzględniać możliwość recesji w Stanach Zjednoczonych. Długoterminowe obligacje zyskały na wartości, kapitał wrócił do gigantycznych spółek technologicznych, uznawanych za odporne na recesję, małe spółki straciły zainteresowanie inwestorów, a cykliczne branże były pominięte. I być może niespodziewanie, w obliczu odnowionych obaw o recesję w USA, ceny ropy również spadły mocno.

Jednak, jak to bywa w przypadku każdego surowca, czasami występują rozbieżności między fizycznym popytem na ropę a finansowym popytem na kontrakty na ropę. Pod tym względem ostatnie tygodnie przyniosły znaczny spadek otwartych pozycji w kontraktach terminowych. Może to wydawać się zaskakujące w świetle wydarzeń z ostatnich sześciu tygodni na Bliskim Wschodzie. Jednak podobny spadek zanotowano w lutym i marcu 2022 roku, gdy rosyjskie czołgi wjechały na Ukrainę. Wówczas obawy dotyczyły tego, kto będzie w stanie dostarczyć ropę, i ceny ropy wzrosły. Dziś, w miarę spadku liczby otwartych pozycji, spadły również ceny.



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



Dlaczego spadła cena ropy naftowej?

Drugie wyjaśnienie nagłego spadku cen ropy zakłada, że Iran, obawiając się zaostżenia sankcji ze strony USA, eksportuje obecnie wszystko, co tylko możliwe. Taki punkt widzenia ma wielu zwolenników. Jednak zauważyć także trzeba, że w ciągu ostatniego roku każde osłabienie cen ropy było tłumaczone tym, że Iran zalewa rynek nadmiarem ropy. Czy Iran naprawdę ma nadmierną zdolność produkcyjną, aby wywierać tak ciągłą presję na obniżenie cen? Jeśli tak, być może rynek ropy nie jest tak napięty, jak w to wierzy większość byków na ropę.

Trzecie wyjaśnienie zakłada, że wojna na Ukrainie kosztuje NATO i Rosję majątek. Oczywiście, jako obywatele Unii Europejskiej, słyszymy głównie o kosztach po stronie NATO (i rosnącej niechęci zachodnich polityków do ponoszenia tego obciążenia, teraz gdy stopy procentowe nie są już na absolutnym dnie). Ale jeśli wojna kosztuje Zachodnią część świata dużo pieniędzy, musi być także ogromnym obciążeniem dla rosyjskiego budżetu. Najbardziej oczywistym sposobem dla Rosji, aby sfinansować rosnące koszty wojny, jest pozbycie się wszelkiej dostępnej ropy dla każdego, kto jest gotów ją kupić - zazwyczaj po obniżonej cenie i w lokalnych walutach.

Mimo to, bez względu na przyczynę, jeśli ostatnie cofnięcie się cen ropy utrzyma się, powinno to być dobrą wiadomością dla wszystkich. Po pierwsze, niższe ceny ropy pomogą złagodzić nadchodzące odczyty inflacyjne w kolejnych miesiącach. Z kolei osłabi to obawy o kolejne podwyżki stóp procentowych przez Fed. Po drugie, niższe ceny ropy powinny wspierać konsumpcję w całym Zachodnim świecie. W miarę tego, jak wysokie ceny ropy zagrażały pchaniem gospodarek w inflacyjne spadki, obecny spadek cen energii zwiększa prawdopodobieństwo deflacyjnego boomu.

To może pomóc w wyjaśnieniu, dlaczego akcje wzrostowe znowu lśnią i pozostawiają inwestorów przed dość binarnym wyborem. Inwestorzy, którzy uważają, że ostatnie cofnięcie cen ropy to dopiero początek długoterminowego trendu zniżkowego, będą nadal przyciągani pozytywnym impulsem od gigantycznych technologicznych spółek na rynku amerykańskim. Tymczasem inwestorzy uważają, że ceny ropy mieszczą się w dolnym przedziale zakresu handlowego uznają obecne poziomy za ogromną okazję do zakupu.

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



Dlaczego spadła cena ropy naftowej?

Wszystko to wpłynie na baczne obserwowanie listopadowego spotkania OPEC+, które odbędzie się 26 listopada. Czy członkowie kartelu przedłużą, a może nawet zwiększą, cięcia produkcji do 2024 roku, aby wesprzeć ceny ropy kosztem zmniejszenia udziału w rynku? Czy też zmniejszą cięcia w próbie zachowania udziału w rynku, narażając się na kolejny spadek cen? Po ostatnim załamaniu, piłka jest zdecydowanie po ich stronie.

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



Cisza przed rajdem

W ostatnich dniach zmienność indeksów giełdowych wyraźnie się zmniejszyła. Warto jednak zwrócić uwagę, że w ciągu trzech tygodni listopada część z nich sporo zyskała. Po trzech miesiącach korekty, S&P500 zwyżkuje o prawie 9 proc., w całości odrabiając korekcyjne spadki. Poprzednio indeks ten silniej rósł ostatnio w lipcu, także po trzymiesięcznej fali spadkowej. Ostatni tydzień mijającego miesiąca może przynieść nieco większe wahania, a być może wskazówki nadające kierunek indeksów na najbliższą przyszłość. Inwestorzy będą mieli okazję zapoznać się z poglądami aż sześciu przedstawicieli rezerwy federalnej oraz oceną stanu amerykańskiej gospodarki, co może przynieść istotne wskazówki przed grudniowym posiedzeniem Fed. Będzie miała miejsce także publikacja pakietu ważnych danych makroekonomicznych.

Na tle Wall Street nieco gorzej w listopadzie radził sobie WIG20, zwyżkując o 3,6 proc., ale należy pamiętać o październikowej zwyżce o ponad 12 proc. W efekcie od początku roku rośnie już o ponad 24 proc. podczas gdy S&P500 zyskał niespełna 19 proc. Fakt, że indeks naszych największych spółek po tak dużym skoku nie poddał się korekcie, może świadczyć o sile rynku i możliwości kontynuowania ruchu w górę. Warto jednocześnie zwrócić uwagę na wyraźną poprawę nastrojów w segmencie średnich firm. W listopadzie mWIG40 zyskał niemal 7 proc., a więc prawie dwukrotnie mocniej niż WIG20. Jednocześnie licząc od początku roku idzie w górę o 33 proc., będąc liderem wśród głównych wskaźników warszawskiego parkietu. Historyczny szczyt w listopadzie ustanowił indeks szerokiego rynku. Dobre zachowanie naszych indeksów zaczyna być zauważane przez inwestorów indywidualnych. W październiku klienci wpłacili do funduszy dłużnych 1,8 mld zł, a do strategii akcyjnych 0,24 mld zł do akcyjnych, najwięcej od ośmiu miesięcy. Do potwierdzenia tezy o powrocie inwestorów indywidualnych na rynek brakuje jeszcze poprawy w segmencie najmniejszych firm, którego indeks radzi sobie nieco gorzej. Patrząc na wskaźniki wycen taka sytuacja może stanowić dobrą okazję do zakupu akcji.

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



Rekrutujemy!

Poszukujemy kandydatów na stanowisko:
Wealth Manager / Doradca Klienta Zamożnego

Sprawdź naszą ofertę wchodząc na stronę www.qvalue.pl (aktualności) lub klikając w poniższą grafikę.

DOLĄCZ
DO NAS

SZUKAMY
WEALTH
MANAGERÓW

Jakość z marką Q
Q Value

rekrutacja@qvalue.pl

Q VALUE S.A.
WIDOK TOWERS
aleje Jerozolimskie 44, Warszawa
22 598 77 00

Materiał przygotowany przez Zespół Q Value S.A.



Schronisko
w Korabiewicach
Viva!

Cześć jestem Rege :)

Urodziłem się w 2016 r. i ważę ok. 22 kg

Jestem energicznym psem w średnim wieku w typie teriera. Uwielbiam ruch, uwielbiam coś robić. Lubię też wodę, kąpiele w rzece, w stawie – każda woda, to dla mnie wielka radość. Uwielbiam kontakt z człowiekiem, jestem bardzo radosny i przyjacielski. Lubię także spokojne i zrównoważone psy.

Jeśli lubisz spędzać czas na łonie natury, a długie spacery nie są ci straszne, adoptuj mnie, będę Ci towarzyszył z największą przyjemnością i miłością!



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/>