

42/2023

Q Value Newsletter

11 grudnia 2023



W TYM NUMERZE

Rynki dyskontują coraz bliższe obniżki stóp

Michał Stanek na podium w Lidze Ekspertów Analizy.pl



Rynki dyskontują coraz bliższe obniżki stóp

Grudzień rozpoczął się w Warszawie z przytupem, a WIG przebił nie tylko poprzednie maksima, ale od razu wzrósł powyżej 76 tys. punktów. W ubiegłym tygodniu trend wzrostowy by kontynuowany i piątek zamknęliśmy powyżej 77 tys. punktów, co oznacza ponad 34% wzrost indeksu od początku roku. Również Amerykanie w ub. tygodniu nie próżnowali i chociaż do rekordu wszech czasów, osiągniętego prawie równe 2 lata temu na poziomie ok. 4,8 tys. punktów jeszcze trochę im brakuje, tegoroczne szczyty z końca lipca pobili i obecnie notują prawie 20% wzrosty od początku roku. Co ciekawe, również niemiecki DAX- pomimo rażącej słabości gospodarki naszego zachodniego sąsiada – przebił swoje rekordy wszech czasów, ustanowione pod koniec lipca, a tempo wzrostów przypomina zakupy z października 2022. Warto jednak zauważyć, że wtedy wszystkie rynki były po kilkumiesięcznym okresie silnych spadków, a obecnie kilkunastoprocentowa korekta, zakończona pod koniec września trwała zaledwie dwa miesiące.

Najważniejszą kwestią, którą dyskontują rynki jest oczekiwany moment i tempo obniżek stóp procentowych. Warto zauważyć, że i tym razem (podobnie jak we wrześniu,) RPP idzie pod prąd światowym trendom – po niezwykle dynamicznym starcie, który niektórzy obserwatorzy mogli nawet nazwać falstartem, ostatnie kilka tygodni przyniosło wyraźne schłodzenie oczekiwań odnośnie tempa dalszych obniżek, które oczekiwane są najwcześniej w marcu, a niektórzy analitycy nie spodziewają się ich nawet u nas do końca przyszłego roku. Zupełnie inaczej sytuacja kształtuje się patrząc na oczekiwane działania FED i EBC. Po pierwsze w zasadzie w całej strefie euro dane odnośnie inflacji są lepsze od oczekiwań, a listopadowa inflacja HICP strefy EUR na poziomie 2,4% ociera się już o 2% cel inflacyjny Europejskiego Banku Centralnego. Podobne tendencje widać za oceanem. To powoduje, że praktycznie cały rynek uznał cykl zacieśniania polityki pieniężnej za zakończony i aktualnie trwają spekulacje co do momentu rozpoczęcia jej łagodzenia. Wydaje się, że przełom I i II kwartału 2024 to obecnie najbardziej prawdopodobny moment, kiedy oba banki mogą zdecydować się na taki ruch i nawet piątkowe, lepsze od oczekiwań odczyty z amerykańskiego rynku pracy niewiele tutaj zmieniły. Inwestorzy jak zwykle antycypują działania władz monetarnych i już obecnie akumulują akcje, windując indeksy na historyczne maksima. Warto jednak pamiętać, że spadająca inflacja to tylko jedna strona medalu.

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



Rynki dyskontują coraz bliższe obniżki stóp

Drugą jest słabnąca gospodarka – dużo bardziej widoczne jest to w Europie, gdzie wzrost PBK w tym roku utrzymuje się koło zera, a nastroje zarówno konsumentów jak i producentów są głęboko negatywne. W USA sytuacja wygląda pozornie dużo lepiej, a wyższe stopy procentowe, przedsiębiorstwa odczuwają dopiero od przyszłego roku, gdyż obecnie finansują się w większości wciąż tanim kredytem zaciąganym przed wzrostem stóp.

Banki centralne czeka więc niezwykle trudne zadanie. Wyższe stopy muszą wytrzymać tak długo, aby trwale obniżyć oczekiwania inflacyjne, zbliżając się maksymalnie do deklarowanego celu. Z drugiej strony, jeżeli będą za długo czekać, może okazać się, że wyleczą chorobę, osłabiając jednak ponad miarę pacjenta – czeka nas wzrost bezrobocia i dłuższy okres recesji. Od sukcesu albo porażki na tym polu będzie zależało, czy przyszły rok na giełdach będzie przynajmniej w połowie tak udany jak jest do tej pory rok 2023.

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



Michał Stanek na podium w Lidze Ekspertów Analizy.pl!

7% w miesiąc i miejsce na podium Michała Stanka, Prezesa Zarządu Q Value S.A. w Lidze Ekspertów Analizy.pl !

To efekt inwestycji w 5 funduszy akcyjnych, z czego najwięcej, bo aż 20 proc. dał zarobić Skarbiec Spółek Wzrostowych, który inwestuje na globalnych rynkach akcji w firmy typu growth (sektor technologiczny). Niemal 10 proc. zyskał w tym czasie Schroder ISF Global Gold. Pozostałe fundusze z portfela (QUERCUS Agresywny, Investor Top Małych i Średnich Spółek oraz Ipopema Małych i Średnich Spółek) zarobiły od niecałych 4 do 5,5 proc.

Pełen ranking Ligi Ekspertów dostępny na www.analizy.pl lub po **kliknięciu w grafikę**.

Liga Ekspertów - portfele ofensywne					
Stopy zwrotu na 30 listopada w pełnych miesiącach kalendarzowych					
Ekspert	1M	3M	12M	36M	w tym roku
 Filip Nowicki	8,7%	3,5%	-1,8%		-2,4%
 Michał Stanek	7,0%	5,3%	19,6%	-18,2%	24,1%
 Tomasz Wronka	6,2%	1,1%	6,9%		8,8%
 Paweł Mizerski	4,8%	3,8%	18,1%	21,7%	17,1%
 Jarosław Niedzielewski	4,7%	2,5%	17,9%	-1,6%	19,5%
 Piotr Zygmunt	4,6%	-2,9%	-3,3%	-11,8%	2,3%
 Adam Łukojć	4,6%	2,7%	15,2%	16,3%	15,2%
 Jakub Jaworski	3,9%	9,7%	23,8%	43,1%	22,2%
 Marcin Lau	3,8%	5,2%	28,7%		28,0%

Materiał przygotowany przez Zespół Q Value S.A.



Rynek akcji w USA na przełomie 2023 i 2024 roku

Kończący się rok jest pozytywny dla głównych indeksów akcyjnych w Stanach Zjednoczonych. Główny indeks S&P 500 zwiększył swoją wartość do końca listopada o blisko 20 procent. Tym niemniej, rynek akcyjny rósł w tym roku za sprawą relatywnie niewielkiej liczby spółek. Największe spółki technologiczne, nazywane często „wspaniałą 7”, będące lokomotywą wzrostu indeksów w 2023 roku, mają aktualnie wycenę na poziomie 45x dla wskaźnika cena/zysk.

Rysunek 1. Indeksy giełdowe w USA w 2023 roku, Bloomberg

Wartość na 2023-11-30	Instrument	Zmiana (%) YTD	PE	FCF (%)
Akcje Value	S&P 500 Pure Value	0.3%	10.8	8.8
	Russell 1000 Value	5.6%	16.6	4.2
Akcje Growth	S&P 500 Pure Growth	3.6%	15.5	5.9
	Russell 1000 Growth	36.6%	31.6	3.2
Indeksy Giełdowe	S&P 500 INDEX	20.8%	21.9	3.7
	S&P500 EQUAL WEIGHTED IX	6.5%	17.8	4.5
	NASDAQ 100 STOCK INDX	47.0%	30.8	3.1
	DOW JONES INDUS. AVG	10.7%	21.1	4.9
	RUSSELL 1000 INDEX	20.6%	22.4	3.6

Jest to poziom wyceny ponad dwukrotnie wyższy od średniej dla indeksu S&P 500 oraz czterokrotnie wyższy od spółek w segmencie Value.

Strukturę wzrostu w USA w tym roku obrazuje doskonale fakt, iż indeks S&P 500 Equal-Weight, w którym każda spółka z indeksu ma równy udział, niezależnie od swojej kapitalizacji, wzrósł zaledwie o około 6,5 procent.

Ta duża dysproporcja zarysowała się w okresie od marca do maja 2023, kiedy ujawniły się problemy banków regionalnych w USA oraz negocjowano (z sukcesem) kwestię limitu zadłużenia.

Niewielka grupa spółek uczestnicząca we wzroście indeksu jest charakterystyczna dla obaw rynku o spowolnienie gospodarcze, co kontrastuje z lepszymi od oczekiwań danymi gospodarczymi z USA i brakiem zapowiadanej od kilku kwartałów recesji.

*Materiał przygotowany przez Piotra Bujko i Adama Drozdowskiego
Zarządzających funduszami InValue Multi-Asset*



Rynek akcji w USA na przełomie 2023 i 2024 roku

Kończący się rok jest pozytywny dla głównych indeksów akcyjnych w Stanach Zjednoczonych. Główny indeks S&P 500 zwiększył swoją wartość do końca listopada o blisko 20 procent. Tym niemniej, rynek akcyjny rósł w tym roku za sprawą relatywnie niewielkiej liczby spółek. Największe spółki technologiczne, nazywane często „wspaniałą 7”, będące lokomotywą wzrostu indeksów w 2023 roku, mają aktualnie wycenę na poziomie 45x dla wskaźnika cena/zysk.

Według niektórych wiodących banków inwestycyjnych gospodarka USA, pomimo wielu obaw rynkowych, znajduje się w fazie ożywienia.

Sytuacja rynkowa zaczęła się zmieniać w listopadzie 2023, kiedy Fed zasygnalizował koniec podwyżek stóp procentowych w USA. Wówczas mieliśmy do czynienia ze wzrostem na rynku akcji, którego uczestnikami były spółki z licznych sektorów gospodarki.

Perspektywa giełdy amerykańskiej rysuje się pozytywnie w 2024 roku w kontekście stabilizacji stóp procentowych i poprawy sytuacji gospodarczej. Beneficjentami realizacji tego scenariusza mogą być segmenty spółek mniejszych niż wspomniana wcześniej „wspaniała 7” oraz akcje spółek Value, które po relatywnie bardzo dobrym poprzednim roku, w 2023 roku wzrosły zdecydowanie mniej niż największe firmy technologiczne.

*Materiał przygotowany przez Piotra Bujko i Adama Drozdowskiego
Zarządzających funduszami InValue Multi-Asset*



Ostatnie dni aby wpłacić oszczędności na IKE i IKZE

Limit rocznej wpłaty:

Przypominamy, że limity na IKE i IKZE w tym roku wynoszą odpowiednio:

- IKE **20 805,80 zł** - czyli aż o **3 039 zł więcej** niż w 2022 r.
- IKZE **8 322 zł** - czyli o **1 215,60 zł więcej** niż w 2022 r.
- IKZE dla os. prowadzących pozarolniczą działalność **12 483 zł**

Korzyści podatkowe:

- IKE – pieniądze zainwestowane na IKE są zwolnione z 19% podatku od dochodów (zysków) kapitałowych, potocznie zwanego podatkiem Belki. Jego stawka to 19 procent od zysku z inwestycji.
- IKZE - kwoty inwestowane na IKZE, oprócz braku podatku Belki, można odliczyć od podstawy opodatkowania PIT. Maksymalne obniżenie podatku – dla osób w drugim progu podatkowym (32%) może wynieść nawet 2 663,04 zł.

Zadbaj o swoją emeryturę i zacznij oszczędzać już dziś! Pełną ofertę produktów emerytalnych znajdziesz na platformie **Q Fund** oraz u naszych Doradców.

Materiał przygotowany przez Zespół 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!

Przygarnij energicznego Bogdana :)

Cześć, mam na imię Bogdan. Urodziłem się ok. 2016 roku, w schronisku jestem od października 2019 r. Ważę ok. 23 kg

Trafiłem do schroniska po wypadku samochodowym – zostałem znaleziony w rowie ze złamaną łapą. Dziś po starym urazie nie ma już śladu, jednak długa izolacja po operacji sprawiła, że nie radzę sobie z pobytem w schronisku. Jestem energiczny, uwielbiam spacerować i kontakt z człowiekiem. Szukam domu, który nauczy mnie, że nie muszę nieustannie wymuszać kontaktu z człowiekiem, kogoś kto nauczy mnie życia w harmonii i wyznaczy granice. Dom to jedyny ratunek dla mnie zanim stres i rozpacz mną zawładną do końca...



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/>