

5/2024

Q Value Newsletter

12 lutego 2024



W TYM NUMERZE

S&P500-+/- 5000 plus

Chimeryczny kapitał zagraniczny

 qvalue.pl

 [QvalueAFI](https://www.facebook.com/QvalueAFI)

 [qvalueafi](https://twitter.com/qvalueafi)

 [qvaluepl/](https://www.instagram.com/qvaluepl/)



S&P500-+/- 5000 plus

Rynki finansowe nie przestają zaskakiwać zarówno inwestorów, jak i analityków. Pod koniec ubiegłego roku eksperci z Goldman Sachs prognozowali, że S&P500 osiągnie pod koniec 2024 r. poziom 5100 punktów. Tymczasem nie minęła jeszcze połowa lutego, a wspomniany indeks już jest zaledwie około 74 punktów poniżej prognozowanej wartości. To oczywiście bardzo optymistyczny sygnał, oraz sytuacja ciesząca posiadaczy amerykańskich akcji, jednak to wszystko nie przesądza jeszcze, jak potoczą się wydarzenia w kolejnych miesiącach i czy rzeczywiście na koniec roku S&P500 będzie miał tyle punktów, ile przewidywali analitycy renomowanego banku.

Na razie wszyscy się cieszą i są niemal w euforii, ale nie brakuje też sygnałów ostrzegawczych. Z punktu widzenia analizy technicznej, mamy do czynienia z narastającym, by nie powiedzieć skrajnym, wykupieniem rynku. Wskaźniki wyceny akcji także pną się w górę, czyli coraz większa grupa inwestorów może zastanawiać się, czy jeszcze warto kupować akcje. Trzecia wreszcie wątpliwość wiąże się z tym, że indeksy wyciągane są w górę przez coraz mniej liczną grupę spółek, ale selektywność hossy może zwiastować jej koniec lub choćby większą korektę. Swoje argumenty mają także optymiści, liczący na kontynuację dobrej passy. To przede wszystkim oddalenie groźby recesji, głównie w amerykańskiej gospodarce, postępujący spadek inflacji oraz oczywiście perspektywa łagodzenia polityki pieniężnej przez Fed.

Na warszawskim parkiecie optymizm jest znacznie mniejszy. Po rewelacyjnym ubiegłym roku, początek 2024 r. może nieco rozczarowywać. Ale nie jest też wcale tak źle. Indeks szerokiego rynku na razie wychodzi niemal na zero, WIG20 traci jedynie nieco ponad 1 proc., ale już mWIG40 idzie w górę o ponad 2,5 proc., a sWIG80 zwiększa o prawie 2 proc. Nie można wykluczyć, że po silnym początku roku na Wall Street i słabszym zachowaniu GPW, w kolejnych miesiącach proporcje ulegną zmianie na korzyść polskich akcji.

Materiał przygotowany przez Michała Stanka, Prezesa Q Value S.A.



Chimeryczny kapitał zagraniczny

W ubiegłym tygodniu, indeks naszych największych spółek, WIG20 stracił 1,75%. To oznacza, że po chwilowym wyjściu na plus pod koniec poprzedniego tygodnia, znów od początku roku WIG20 jest na minusie (-1,43%). Ubiegłotygodniowa korekta nie powinna dziwić, po najlepszym dla WIG20 tygodniu od końca 2022 roku. Dodatkowo warto pamiętać, że przebijając 2350 punktów, indeks największych spółek doszedł do silnego oporu – szczytu z grudnia ubiegłego roku. Niestety, okazuje się, że ponownie polska giełda znajduje się w tym roku w niechlubnej czołówce najsłabszych rynków, a poza tym warto zauważyć, że ubiegły tydzień był zarówno w Stanach Zjednoczonych jak i na większości giełd europejskich całkiem udany.

Ciekawych konkluzji dostarcza obserwacja zachowania indeksu naszych największych spółek poczynając od wyborów 2023. Po euforycznej reakcji w październiku i na początku listopada można zaobserwować, że nasz rynek przez większość czasu nie wzbudza zainteresowania inwestorów zagranicznych. Mniej więcej jednak raz na miesiąc, dość nieoczekiwanie następuje kumulacja zakupów, która winduje indeks mocno w górę. Taki tydzień był w połowie listopada (+4,07%) i na początku grudnia (+2,6%). Z podobnym zjawiskiem mieliśmy do czynienia na przełomie stycznia i lutego b.r., kiedy po kilku słabszych (korekcyjnych) tygodniach, nadeszła fala sporych zakupów. Zachowanie WIG20 jest wyraźnie determinowane przez decyzje podejmowane za granicą, gdyż indeksy mniejszych spółek zachowują się znacznie stabilniej i – przynajmniej od początku tego roku – zdecydowanie lepiej. mWIG40 rośnie o 2,66%, a sWIG80 o prawie 1,9%.

Wnioski? Zachowanie WIG20, gdzie znaczący komponent stanowią spółki z dominującym udziałem Skarbu Państwa, jest determinowane postrzeganiem przez inwestorów zachodnich decyzji obecnej koalicji w zakresie poprawy zarządzania i relacji inwestorskich w kontrolowanych przez SP podmiotach. Z jednej strony trudno sobie wyobrazić aby obecny rząd robił to gorzej niż poprzedni, z drugiej jednak, spora część dyskonta w wycenach została w ostatnim kwartale ubiegłego roku zniwelowana. W mniejszych spółkach z kolei, reprezentowanych przez mWIG40 i sWIG80 mamy prywatnych właścicieli, którzy zdecydowanie lepiej dbają zarówno o zarządzany majątek jak i (zazwyczaj) o interesy akcjonariuszy mniejszościowych.

*Materiał przygotowany przez Michała Szukalskiego,
Członka Rady Nadzorczej Q Value S.A.*



Chimeryczny kapitał zagraniczny

Spółki o mniejszej kapitalizacji, co do zasady mniej płynne, to domena inwestycji naszego rodzimego kapitału, który – jak pokazują ostatnie miesiące – znacznie spokojniej podchodzi do zawirowań na scenie politycznej. W tym kontekście warto co jakiś czas przyglądać się napływowi do PPK (aktywa przekroczyły 22 mld zł), IKE, IKZE i przesunięciom wynikającym z suwaka OFE. Na ten rok szacowane napływy na GPW z tych instytucji to 7-8 mld złotych, czyli kilkaset milionów złotych miesięcznie. To stała „ręka biorąca”, fundusze, które inwestują niezależnie od zawirowań politycznych czy krótkoterminowych wahań koniunktury giełdowej. W dłuższej perspektywie, niezależnie od poprawy klimatu wokół Polski wśród inwestorów zagranicznych, to właśnie te środki powinny zdecydować o stabilnej hossie na GPW.

*Materiał przygotowany przez Michała Szukalskiego,
Członka Rady Nadzorczej Q Value S.A.*



Globalne rynki akcji na nowych szczytach

GOSPODARKA

W gospodarce powiało wiosną

Na początku tego roku światowa gospodarka zwiększyła swoją aktywność po słabszej jesieni. Globalny PMI composite wzrósł w styczniu do 51,8 pkt i znalazł się najwyżej od czerwca ub.r. Trzeci z rzędu wzrostowy miesiąc wyniósł wskaźnik wyprzedzający koniunktury w pobliże wieloletniej średniej (52,4 pkt). Indeks dla przemysłu po raz pierwszy od sierpnia 2022 r. przekroczył wartość progową rozwoju (tj. 50 pkt), a indeks dla usług zanotował ponowną poprawę. **Ze szczególnych istotny jest wzrost wskaźnika zatrudnienia, którego poziom koresponduje z rosnącą liczbą miejsc pracy i uzasadnia oczekiwania na istotną rolę konsumpcji w kontynuowanym ożywieniu gospodarczym na świecie.**

OBLIGACJE

Tonowanie nastrojów na rynku obligacji w USA

Jastrzębi ton szefa Fed w wystąpieniu po zesłotygodniowym posiedzeniu banku centralnego USA spowodował, że rynek przestał liczyć na obniżkę stóp już w marcu. Obecnie rozpoczęcia cyklu obniżek stóp w USA inwestorzy oczekują w maju br. Na to nałożyły się dane świadczące o wciąż dobrej sytuacji na amerykańskim rynku pracy. Na ten niekorzystny splot wydarzeń obligacje zareagowały spadkami. Rentowność 10-letnich papierów rządu USA wzrosła do ponad 4,10%, częściowo korygując silne umocnienie obserwowane w końcówce ub.r.

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	10 191,45	1,87%	3,10%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	523,01	2,74%	-2,03%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	4 995,06	3,08%	4,72%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	485,63	-0,01%	1,39%
WIG (akcje polskie)	79 473,35	2,66%	1,29%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	537,22	-0,66%	-1,20%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	883,88	0,04%	-0,98%
TBSP.Index (obligacje polskie)	1 968,33	-0,41%	0,04%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 163,88	-0,08%	0,51%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 7.02.2024 r. YTD – od początku roku.

Tygodniowy Komentarz przygotowany przez ekspertów TFI PZU



Globalne rynki akcji na nowych szczytach

To scenariusz, którego się spodziewaliśmy wobec zbyt optymistycznego w naszej ocenie ówczesnego konsensusu rynkowego. W dłuższej perspektywie niezmiennie dostrzegamy potencjał w amerykańskich obligacjach – obniżki stóp w USA w najbliższych miesiącach wydają się przesądzone.

Globalne rynki akcji na nowych szczytach

Na fali kontynuacji wzrostów cen akcji technologicznych gigantów z Wall Street główny amerykański indeks giełdowy S&P 500 dotarł w pobliże nieobserwowanego nigdy wcześniej pułapu 5000 pkt. W rezultacie **indeks MSCI World – globalny benchmark akcji rynków rozwiniętych – pobił swój dotychczasowy rekord ze stycznia 2022 r. i znalazł się na najwyższym poziomie w historii.** Tak silne przełożenie sytuacji na giełdzie w USA na wynik światowego indeksu wynika z jego struktury. Około 70% udziału w indeksie MSCI World – którego kapitalizacja (suma cen wszystkich akcji) wynosi ok. 61 bln USD – mają Stany Zjednoczone, a w rezultacie spółki big tech, jak Apple, Microsoft, Nvidia czy Amazon.

Kalendarium inwestora:USA: inflacja konsumencka w styczniu **(13.02)**, Polska: wstępny odczyt PKB za IV kwartał 2023 **(14.02)**, Polska: inflacja konsumencka w styczniu **(15.02)**.

Tygodniowy Komentarz przygotowany przez ekspertów TFI PZU



Pokochaj Timo :)

Właściciel najbardziej krzywych łapek w schronisku.

Ma małe szanse na dom z powodu „przeciętnej urody”.

Niewielki (waży ok. 11kg), czarno-podpalany, na krzywych łaputkach.
Nieufny i nieśmiały.

Przyjechał do schroniska z Puszczy Mariańskiej w lipcu 2022 - data urodzenia - 2021 rok.



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. – Oddział

Krasickiego 36A

30-503 Kraków

KIELCE

(obsługa klientów w zakresie dystrybucji funduszy otwartych)

Q Value S.A. – Oddział

Warszawska 31 (ew.nr lok. 204)

25-518 Kielce

LUBLIN

(obsługa klientów w zakresie dystrybucji funduszy otwartych)

Q Value S.A. – Oddział

Tomasza Zana 39A

20-634 Lublin

KATOWICE

(obsługa klientów w zakresie dystrybucji funduszy otwartych)

Q Value S.A. – Oddział

Żelazna 2 (bud. CitySpace Face2Face)

40-851 Katowice

ŁÓDŹ

(obsługa klientów w zakresie dystrybucji funduszy otwartych)

Q Value S.A. – Oddział

Gdańska 130 (budynek Stara Drukarnia)

90-520 Łódź

POZNAŃ

(obsługa klientów w zakresie dystrybucji funduszy otwartych)

Q Value S.A. – Oddział

(budynek Business Link Maraton)

ul. Królowej Jadwigi 43

61-871 Poznań

WROCŁAW

(obsługa klientów w zakresie dystrybucji funduszy otwartych)

Q Value S.A. – Oddział

Szczytnicka 11

50-382 Wrocław

Śledź nasze profile!



qvalue.pl



[QvalueAFI](https://www.facebook.com/QvalueAFI)



[qvalueafi](https://twitter.com/qvalueafi)



[qvaluepl/](https://www.instagram.com/qvaluepl/)

<https://qvalue.pl/kontakt/>