

16/2024

Q Value Newsletter

13 maja 2024

W TYM NUMERZE

Powoli przestaje być tanio

Ożywienie na wielu frontach



Powoli przestaje być tanio

WIG_Banki stracił w ubiegłym tygodniu ponad 3,5%, przy czym tylko w piątek indeks banków spadł o 4,3%. Warto zauważyć, że przeceny miały miejsce po dobrych, albo wręcz bardzo dobrych wynikach banków za I kwartał 2024. Zysk netto PKO BP wyniósł w I kwartale ponad 2 mld złotych, przy oczekiwaniach rynku na poziomie 1,84 mld zł. O około 10% przebił oczekiwane wyniki Santander Bank Polska, który pokazał w I kwartale 1,56 mld złotych zysku netto. Również inne banki nie rozczarowały wynikami po I kwartale tego roku, pokazując często kilkadziesiąt procent lepsze zyski niż rok temu, albo zdecydowanie przebijając konsensus analityków. Pomimo tego, gracze giełdowi postanowili skorzystać z okazji i pozbywali się akcji. W sumie nie powinniśmy się dziwić, gdyż patrząc na sektor w nieco dłuższej perspektywie, widać wyraźnie jak mocno inwestorzy polubili tą branżę od początku obecnej fali hossy, czyli od października 2022. Nawet po ubiegłotygodniowej korekcie, WIG_Banki jest od początku roku 18,5% wyżej niż 31 grudnia 2023, a ubiegły rok indeks skończył z ponad 76% wzrostem. Branża, która jeszcze 2 lata temu notowana była ze wskaźnikiem P/BV (cena/wartość księgową) poniżej 0,7, obecnie oscyluje przy P/BV na poziomie 1,3-1,4. Polskie banki są już wskaźnikowo wyceniane zdecydowanie powyżej średniej europejskiej. Inna sprawa, że należą do najbardziej zyskownych (biorąc pod uwagę zwrot z kapitału). Nie można też zapominać, że w tym roku zdecydowanie pomagają im zarówno pozostawione na wysokim poziomie stopy procentowe jak i kolejne programy wsparcia kredytowego w zakresie kredytu hipotecznego. Na rozwój akcji kredytowej będzie miał wpływ coraz wyraźniejszy wzrost gospodarczy i silny konsument, a potencjalne roszczenia frankowe są już praktycznie objęte w 100% rezerwami.

Pomimo spadków akcji banków, WIG w ubiegłym tygodniu wzrósł o całkiem przyzwoite 2,5%. Wzrosty na giełdzie w Warszawie były w dużym stopniu rezultatem poprawy nastrojów i kontynuacji odreagowania kwietniowej korekty na rynkach bazowych. Warto jednak pamiętać, że banki mają w indeksie około 30% udział, więc inwestorzy zagraniczni musieli znaleźć inne, ciekawe, a jeszcze wciąż atrakcyjne cenowo akcje. Prym wiodła branża energetyczna: WIG_Energia wzrósł o prawie 14%. Spółki falują tu w rytm sprzecznych komunikatów rządzących odnośnie ewentualnego przydzielania/ oddzielenia aktywów węglowych. Tym razem jesteśmy na etapie ich oddzielenia, co jest dla spółek energetycznych bardzo dobrą wiadomością.

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



Powoli przestaje być tanio

Wzrostom pomagały też wstępne wyniki spółek za I kwartał. Wśród największych spółek warto zauważyć 8% wzrost LPP, który praktycznie zamknął lukę spadkową, którą otworzył 2 miesiące wcześniej, po raporcie Hindenburg Research. Powyżej 7% urósł KGHM, któremu pomagają rosnące ceny miedzi. Allegro z 11% wzrostem wyraźnie przebiło opory z końca ubiegłego roku, a we wzrostach nie przeszkadza już nawet możliwe w niedługim czasie kolejne ABB. Nawet Budimex, który już od dawna do tanich nie należy, wzrósł o 5,5% i kurs akcji dotarł do tegorocznych szczytów. Z kolei w mWIG40, ponownie zaczyna świecić gwiazda CCC – wzrost w ubiegłym tygodniu o 34% wprowadził notowania spółki na poziomy nie widziane od prawie 3 lat. Trudno się jednak dziwić. Obuwniczny potentat pokazał wyniki znacząco lepsze od oczekiwań i wygląda na to, że jego strategia wreszcie zaczyna owocować nie tylko wzrostem przychodów ale i skokowym przyrostem zysku.

Z ubiegłotygodniowego zachowania naszej giełdy można chyba wysnuć całkiem optymistyczne konkluzje. Dopóki są inwestorzy chętni na GPW zarabiać pieniądze, a widać, że są i dopóki gospodarka się kręci, a widać, że się kręci i raczej w kolejnych kwartałach powinna kręcić się coraz szybciej, to wzrostom nie powinny zaszkodzić solidnie wycenione akcje. Nawet jeżeli reprezentują one branżę z największym udziałem na naszej giełdzie.

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



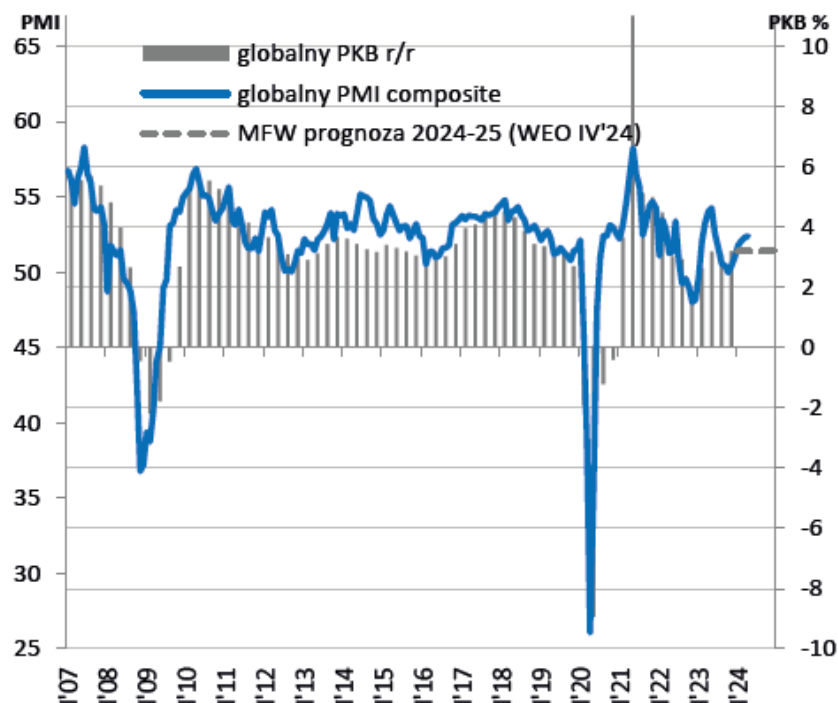
Ożywienie na wielu frontach

GOSPODARKA

Światowa gospodarka sukcesywnie w górę

Ostatnio opublikowane „twarde” dane i lepsze odczyty wskaźników koniunktury wygaszyły dyskusje o głębszym spowolnieniu gospodarczym na świecie. W kwietniu globalny PMI composite wzrósł po raz szósty z rzędu (tym razem o 0,1, do 52,4 pkt) i jest najwyższy od czerwca 2023 r. Obecnie światowa gospodarka rozwija się w tempie bliskim przeciętnemu z ostatnich lat, a poziom PMI powoli pnie się w kierunku przedcovidowej średniej. W swoim kwietniowym raporcie World Economic Outlook MFW szacuje, że w latach 2024-2025 globalny PKB wzrośnie o 3,2% – czyli nieźle, chociaż poniżej rocznej średniej z lat 2000–2019 wynoszącej 3,8%.

Koniunktura gospodarcza na świecie



Źródło: opracowanie własne TFI PZU,
dane: urzędy statystyczne, S&P Global, MFW

Tygodniowy komentarz przygotowany przez ekspertów TFI PZU



Ożywienie na wielu frontach

OBLIGACJE

Obligacje USA otrząsnęły się po spadkach

Wycofywanie się inwestorów z oczekiwań na szybkie obniżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych wywołało w minionym miesiącu kolejną falę przeceny na rynku amerykańskich obligacji rządowych USA. Od początku maja obserwujemy jednak zwrot, do którego przyczyniły się m.in. łagodniejsza od oczekiwań komunikacja członków FOMC (odpowiednik naszej Rady Polityki Pieniężnej) po ostatnim posiedzeniu, słabsze odczyty kwietniowych wskaźników koniunktury oraz gorsze dane z rynku pracy. Jeśli najbliższe miesiące potwierdzą schłodzenie koniunktury w USA – a tym samym spadek presji inflacyjnej – może się okazać, że pierwsza obniżka stóp w

amerykańskiej gospodarce nie będzie odwlekana w czasie tak bardzo, jak jeszcze do niedawna się wydawało

AKCJE

Europejskie akcje z niesłabnącą werwą do wzrostów

Po chwilowej kwietniowej zadyszce obserwowanej w kwietniu globalne indeksy giełdowe powróciły do wzrostów. Na wyróżnienie ponownie zasługuje paneuropejski STOXX Europe 600, który w tym tygodniu ustanowił kolejne rekordy wszech czasów. Siły europejskich akcji można upatrywać w kumulacji kilku sprzyjających czynników.

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	10 279,00	-2,89%	3,98%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	530,88	-4,27%	-0,55%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	5 022,21	-2,68%	5,29%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	498,52	-1,59%	4,08%
WIG (akcje polskie)	82 393,93	-2,38%	5,01%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	530,76	-0,36%	-2,39%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	891,39	-1,48%	-0,14%
TBSP.Index (obligacje polskie)	1 956,27	-0,37%	-0,57%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 168,91	-0,01%	0,95%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 8.05.2024 r. YTD – od początku roku.

Tygodniowy komentarz przygotowany przez ekspertów TFI PZU



Ożywienie na wielu frontach

Poza poprawą globalnego sentymentu – mającą swoje źródło w USA – strefa euro zaczyna wychodzić z recesji, chińska gospodarka zaskakuje na plus, a wyceny spółek notowanych w Europie są niższe niż za oceanem, co przy ich dobrych wynikach finansowych przyciąga inwestorów. Nie bez znaczenia jest fakt, że na giełdach Starego Kontynentu jest notowanych wiele spółek należących do tzw. „starej ekonomii”, które ostatnio nabrały wiatru w żagle.

Kalendarium inwestora: Polska: wstępny szacunek PKB w I kw. 2024, Polska: inflacja w kwietniu – fin. (15.05), USA: kwietniowa inflacja i sprzedaż detaliczna oraz majowa koniunktura w budownictwie NAHB (15.05).

Tygodniowy komentarz przygotowany przez ekspertów TFI PZU



Słodki Oreo czeka na Ciebie! Adoptuj już dziś :)

Cześć, jestem Oreo

Urodziłem się w 2021 roku
Ważę ok. 10 kg

Jestem niewielkim, delikatnym
pieskiem. Do schroniska trafiłem w
maju 2023 r.

Jestem pieskiem nieśmiałym i
ostrożnym, ale także łagodnym,
pogodnym i wrażliwym. Uczę się pilnie i
z zaangażowaniem spacerować na
smyczy. Będę potrzebował troszkę
czasu, żeby zaufać przyszłym
opiekunom.

Szukam domu cierpliwego, który da mi
przede wszystkim czas na
przezwycięzenie moich lęków. Domu, w
którym poczuję się bezpiecznie i
kochany, aby móc cieszyć się życiem i
poznawaniem świata bez lęku. Może
Ty mógłbyś mnie pokochać?



Kontakt do schroniska

Korabiewice 11, Puszcza Mariańska,
+48 519 615 975
fcb@viva.org.pl

Materiał przygotowany przez Zespół Q Value S.A.



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

Q Value S.A. – Oddział

Warszawska 31 (ew.nr lok. 204)

25-518 Kielce

LUBLIN

Q Value S.A. – Oddział

Tomasza Zana 39A

20-634 Lublin

KATOWICE

Q Value S.A. – Oddział

Żelazna 2 (bud. CitySpace Face2Face)

40-851 Katowice

ŁÓDŹ

Q Value S.A. – Oddział

Gdańska 130 (budynek Stara Drukarnia)

90-520 Łódź

POZNAŃ

Q Value S.A. – Oddział

(budynek Business Link Maraton)

ul. Królowej Jadwigi 43

61-871 Poznań

WROCŁAW

Q Value S.A. – Oddział

Szczytnicka 11

50-382 Wrocław

Śledź nasze profile!



qvalue.pl



[QvalueAFI](#)



[qvalueafi](#)



[qvaluepl/](#)

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