

18/2024

Q Value Newsletter

27 maja 2024

W TYM NUMERZE

Inwestorzy szukają ciekawych spółek

O co chodzi ze złotem?



Spokojny tydzień – czy to była cisza przed burzą?

Za nami kolejny tydzień, kiedy ruchy indeksu na warszawskiej giełdzie nie przekraczały na zamknięciu 1%. Po poprzednim, kiedy 5 sesji wzrostowych złożyło się na ponad 2,5% wzrost WIG-u, tym razem jedna sesja wzrostowa i cztery spadkowe przełożyły się na całotygodniowy spadek o 1,18%. O korekcie zdecydowały największe spółki, gdyż zarówno mWIG40 jak i sWIG80 zakończyły ubiegły tydzień na plusach (odpowiednio 0,7% i 0,13%). Spadek WIG20 nie była tym razem „zasługą” banków, które co prawda od początku maja tracą ponad 5%, ale akurat ubiegły tydzień zakończyły praktycznie na poziomie poprzedniego. Negatywnymi bohaterami ubiegłego tygodnia były tym razem nasze przemysłowe flagowce, czyli KGHM i PKN Orlen. Spadek kursu potentata miedziowego (o prawie 4%) to efekt spadających cen miedzi. Korekta cen metalu wyniosła w ubiegłym tygodniu prawie 6%. Tym niemniej od początku miesiąca KGHM (+18,9%) jest i tak jednym z najszybciej rosnących walorów z WIG20. Można śmiało założyć, że również w kolejnych tygodniach zachowanie górniczego potentata będzie determinowane przez ceny miedzi, której ostatnie spadki cen wyglądają na razie na korektę w silnym trendzie wzrostowym, który zaczął się w lutym tego roku. Drugim antybohaterem ostatnich kilku sesji był PKN Orlen, który w ubiegłym tygodniu stracił prawie 8% po tym jak podał wyniki za I kwartał. Większość pozycji z rachunku wyników była co prawda bardzo słaba, ale generalnie zgodna z prognozami analityków. Słabszy od oczekiwań rynku był jedynie zysk netto, który wyniósł 2,79 mld zł. Był to wynik nie tylko zdecydowanie gorszy niż pokazany rok temu (9,15 mld zł). Był to przede wszystkim zysk najniższy od I kwartału 2022, kiedy zarówno PGNIG jak i LOTOS były odrębnymi spółkami, a zysk Orłenu „rozkładał się” na znacznie mniejszą liczbę walorów. Nastrojów inwestorów nie poprawiła nawet sowita, proponowana przez zarząd spółki dywidenda, w wysokości 4,15 zł na akcję, co oznacza że będzie to druga największa dywidenda w historii spółki. Na drugim biegunie można wskazać przede wszystkim Pepco, którego akcje zyskały w ubiegłym tygodniu prawie 20%. Spółka już od dłuższego czasu nie należała do ulubieńców inwestorów, o czym zresztą świadczy fakt, że pomimo ubiegłotygodniowego imponującego rajdu w górę, jest notowana wciąż poniżej swojej wyceny z początku roku. Oczekiwania wobec spółki nie były też zbyt wysokie, kiedy więc w czwartek po południu pokazała wyniki nieco lepsze od prognoz, rynek zareagował w piątek entuzjastycznie, 16% wzrostem kursu.

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



Spokojny tydzień – czy to była cisza przed burzą?

Kolejnym jasnym punktem ubiegłego tygodnia były akcje Allegro, które zyskały w skali pięciu dni „jedynie” ok. 3%, ale jest to już siódmy pod rząd wzrostowy tydzień spółki, której akcje są już ponad 20% droższe niż na końcu 2023 i to pomimo solidnej podaży (ABB) ze strony akcjonariuszy większościowych. Warto zwrócić uwagę, że pomimo tego, że motorem naszej giełdy są wciąż inwestorzy zagraniczni (ok 2/3 udziału w obrotach), to w ubiegłym tygodniu po raz kolejny od naszych czempionów, które powinny być naturalnym obiektem zainteresowania zagranicy, lepsze okazały się spółki średnie, reprezentowane w mWIG40. Indeks średnich spółek jest silniejszy od WIG20 nie tylko od początku tego roku (+15,5% ver. 7,9%), ale też za rok, 3 czy 5 lat.

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



O co chodzi ze złotem?

Niewątpliwie ostatnie wydarzenia na rynku złota są naprawdę interesujące. Wszystko zaczęło się, kiedy złoto przebiło poziom 2000 dolarów najpierw w październiku, listopadzie, a potem definitywnie na początku marca. Dziś złoto kosztuje około 2450 dolarów.



Od 2019 roku analitycy mówią o możliwości zmiany reżimu monetarnego, co oznacza znaczącą zmianę w światowym porządku monetarnym. Założeniem pod tą tezę jest fakt, iż kiedy podzieli się cenę towarów przez cenę indeksu Dow Jones, to łatwo zauważyć, że za każdym razem, gdy surowce są naprawdę tanie w porównaniu do aktywów finansowych, dochodzi do zmiany w systemie monetarnym. Stało się tak pod koniec lat 20., kiedy zrezygnowano ze standardu złota. Stało się tak pod koniec lat 60., kiedy zakończono system Bretton Woods. Stało się tak również pod koniec lat 90, kiedy azjatyckie waluty zostały zdewaluowane.

*Materiał przygotowany przez Marcina Dąbrowskiego,
CFA Doradca Inwestycyjny nr 756, White Berg TFI S.A.*



O co chodzi ze złotem?

I stało się to ponownie w 2019 roku, gdy powiedziano, że znajdujemy się w odpowiednim momencie na zmianę reżimu monetarnego. Nie wiadomo, jaką formę to obecnie przybierze, ale można zakładać, że tendencje te prowadzą do subtelných, ale znaczących zmian w sposobie myślenia o systemie monetarnym szczególnie jeżeli chodzi o rolę dolara amerykańskiego.

Chiny obecnie dążą do odejścia od dolara i rozliczania transakcji towarowych w juanie zamiast w dolarach, dodatkowo widać, że blok BRICS się konsoliduje. Takie wydarzenia 15 lub 20 lat temu nie mogły się wydarzyć, ponieważ nie było odpowiednich warunków pod względem cen aktywów realnych w porównaniu do cen aktywów finansowych. Istnieje jakieś prawdopodobieństwo, że zobaczymy system, w którym Renminbi będzie używane do rozliczeń dwustronnych transakcji z krajami takimi jak Brazylia czy Republika Południowej Afryki. W wyniku tego te kraje zgromadzą ogromne rezerwy Renminbi. Nie jest to jednak to samo, co posiadanie dolarów amerykańskich.

Oczywiście, Renminbi ma zamknięty rachunek kapitałowy. Pierwszą rzeczą, jaką Chińczycy spróbują zrobić, to sprzedać ci jak najwięcej tanich chińskich towarów. Drugą będzie sprzedaż jak największej liczby chińskich obligacji rządowych. Trzecim krokiem będzie konwersja reszty nierównowagi z powrotem na twoją rodzimą walutę za pośrednictwem złota. Nie wymieniasz Renminbi bezpośrednio, ale pozwalasz na wymianę Renminbi na złoto na Szanghajskiej Międzynarodowej Giełdzie Złota. To jedna z hipotez stojących za wzrostami cen złota, którą podziela bardzo wielu komentatorów.

Widzimy teraz, jak banki centralne na całym świecie gromadzą ogromne rezerwy złota, jakich nie widzieliśmy od czasów Bretton Woods. Prawdopodobnie jesteśmy świadkami wczesnych etapów tego, jak złoto zaczyna pełnić większą rolę monetarną, niekoniecznie dominującą rolę monetarną, ale większą rolę niż kiedykolwiek w ciągu ostatnich dwóch lub trzech pokoleń. I to ma naprawdę duży wpływ.

*Materiał przygotowany przez Marcina Dąbrowskiego,
CFA Doradca Inwestycyjny nr 756, White Berg TFI S.A.*



O co chodzi ze złotem?

Jednocześnie pamiętać należy, iż złoto samo w sobie jest surowcem nie przynoszącym jakiegokolwiek dochody co czyni inwestycje w nie dosyć bezproduktywne. Dużo bardziej korzystnie wydaje się myśleć o inwestowaniu w akcje spółek wydobywających ten surowiec. Przy obecnych wycenach tego segmentu rynku oraz przewidywanych cenach kruszcu za kilka kwartałów, mogą one przynieść fenomenalną stopę zwrotu.



*Materiał przygotowany przez Marcina Dąbrowskiego,
CFA Doradca Inwestycyjny nr 756, White Berg TFI S.A.*



Fed wciąż studzi oczekiwania

Publikacja zapisków z poprzedniego posiedzenia komitetu otwartego rynku amerykańskiej rezerwy federalnej potwierdza bardzo ostrożne podejście do złagodzenia polityki pieniężnej. Bankierzy są w większości przekonani, że proces dezinflacji nie przebiega taką ścieżką, jakiej się spodziewano. Pojawiają się nawet opinie, że w przypadku niekorzystnej tendencji w tej kwestii, nie można wykluczyć podwyżki stóp procentowych. Nie jest to jednak scenariusz zbyt prawdopodobny, ale perspektywa obniżki kosztu pieniądza wciąż się oddala. Obecnie, po publikacji „minutek”, rynek szacuje że do cięcia może dojść na wrześniowym posiedzeniu, ale prawdopodobieństwo takiego ruchu szacuje się jedynie na około 70 proc. Wszystko zależeć więc będzie od rozwoju sytuacji w kwestii inflacji, ale także od innych danych obrazujących stan amerykańskiej gospodarki.

Publikacja nie spowodowała poważniejszych reakcji na większości światowych parkietów, w szczególności na Wall Street, a także na rynkach długu i walutowym. Najmocniej zareagował wskaźnik rynków wschodzących, który do czwartku tracił 1,3 proc. Mocno w dół poszły także notowania złota, zniżkując w ciągu czterech sesji 2,3 proc. Śladem emerging markets podąża warszawska giełda. WIG20 do czwartku spadał o niemal 1,5 proc., a MSCI Poland nieznacznie więcej. Wciąż relatywnie mocno trzyma się segment małych i średnich spółek. mWIG40 do czwartkowego przedpołudnia rósł o 0,3 proc., a sWIG80 szedł w górę o niemal 0,9 proc. W ostatnich dniach osłabienie, trwające już czwarty tydzień z rzędu, kontynuował WIG-Banki, ale najgorzej wypadł zniżkujący o ponad 4 proc. indeks sektora górniczego, podobnie jak WIG-Paliwa. Perspektywy dla naszego rynku akcji na kolejne miesiące wciąż zdają się być optymistyczne. Mimo przejściowego pogorszenia się kondycji sektora budowlanego (spadek produkcji budowlano-montażowej o 2 proc. w kwietniu, po marcowym tąpnięciu o 13,3 proc.), czy słabszego wzrostu sprzedaży detalicznej, perspektywy polskiej gospodarki są dobre, co znajduje także potwierdzenie w postaci optymistycznych prognoz ekonomistów.

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



Podaruj miłość kochanej NASTCE :)

Nazywam się NASTKA. Urodziłam się w 2019 roku. Tak bardzo chciałabym mieć dom, którego nigdy nie miałam. Bo miejsce z którego dobrzy ludzie mnie zabrali było straszne. Teraz w schronisku czekam na tego jedyne go człowieka, którego pokocham z całą mocą swojego bulłowatego serduszka Pomóż mi tego człowieka znaleźć!!!

Nastka została interwencyjnie odebrana z pseudohodowli. Widać po niej ile razy rodziła i jak była zanieczyyszana. Pomimo tego sunia jest BARDZO proludzka. Na widok człowieka rozpaczliwie prosi o uwagę. Kocha mizianie.

Nastka przyzwyczajona chodzi na smyczy i na spacerze potrafi się nieźle rozbrykać Na inne psy za ogrodzeniem reaguje bardzo emocjonalnie. Powinna być raczej jedynaczką. Ma na pewno duże braki w kontaktach socjalnych z psami. Sunia ma dużo energii, której nie może rozładować, wychodząc raz w tygodniu z boks.



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



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



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



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

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