

23/2024

Q Value Newsletter

1 lipca 2024



W TYM NUMERZE

Czy przed nami szósty miesiąc wzrostów?

Polskie obligacje w ważnym punkcie i większy ruch na GPW



Czy przed nami szósty miesiąc wzrostów?

Piątkowa sesja zamknęła piąty pod rząd wzrostowy miesiąc na naszej giełdzie i warto zauważyć, że tak długiej serii nie mieliśmy od 2020 roku, kiedy rynki otrząsały się po covidowej panice. Gdybyśmy jednak chcieli sprawdzić jak może wyglądać lipiec, warto zauważyć, że z kolei 6 miesięcy wzrostów pod rząd mieliśmy na GPW ostatnio... w 2009 roku, jednak wtedy giełda korygowała największe w tym wieku spadki, gdy indeksy w kilka kwartałów zanurkowały o ponad 70%. Teraz taki scenariusz nam raczej chyba nie grozi. Z drugiej strony przez te pięć miesięcy WIG wzrósł jedynie o 14,5%, gdzie w poprzednich latach taki wzrost potrafił zrobić w 2-3 miesiące, więc miejsce na wzrosty wciąż jest. Na naszej giełdzie wciąż dominuje kapitał zagraniczny, a jego chwilowe odpływy, a przynajmniej brak nowych napływów mogliśmy obserwować w pierwszej połowie stycznia i na przełomie maja i czerwca. Indeks największych spółek tracił wtedy po ok. 8% i po takiej korekcie, na przecenione akcje znajdowali się kolejni nabywcy i rynek szedł dalej w górę. Tak też stało się w połowie czerwca, gdy to właśnie zagranica wyraźnie zmieniła nastawienie do polskiej giełdy, co było widać po znacznie silniejszych wzrostach dużych spółek z WIG20 (od dołka z 13 czerwca indeks wzrósł o ponad 6,5%) w porównaniu np. do sWIG80 (odpowiednio wzrost o 4,3%). Powrócił również sentyment do banków, które po spadku o ok. 3,9% w maju (WIG_Banki), w czerwcu wrosły o ponad 5%. O pozytywnym postrzeganiu naszej giełdy świadczy też fakt, że przez ostatnie 2 tygodnie byliśmy jednym z najsilniejszych rynków na świecie. Warto dodatkowo przyjrzeć się niezwykle rzadkiej dywergencji nastawienia inwestorów do rynków rozwiniętych Europy i Stanów. Do tej pory, np. w tym roku od stycznia do marca silne wzrosty, później w kwietniu korekta i dobry maj – po jednej i drugiej stronie oceanu. Przyszedł czerwiec i rynki kompletnie się rozjechały. Ponad 6% spadkowi francuskiego CAC40 towarzyszył prawie 6%... wzrost amerykańskiego NASDAQ. Ten niespotykany, ponad 12% rozjazd to oczywiście skrajna wartość, ale podobne różnice można wskazać w zachowaniu niemieckiego DAX (-1,35% w czerwcu) i S&P 500 (+3,47%). Czynnikiem zwalniającym zlecenia sprzedaży były rzecz jasna wyniki wyborów do Parlamentu Europejskiego (zgodne zresztą z oczekiwaniami), a we Francji dodatkowo przedterminowe wybory do parlamentu krajowego. Jednak skala przeceny, a przede wszystkim przepływ inwestorów pomiędzy rynkami rozwiniętymi bez wyraźnego sygnału risk-off, była co najmniej zaskakująca.

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



Czy przed nami szósty miesiąc wzrostów?

W kontekście naszej giełdy widać tutaj kilka ryzyk. Po pierwsze, nasz rynek jest dla kapitału zagranicznego stosunkowo płytki i tak jak ostatnio niewielkie przesunięcie sympatii w stronę Warszawy spowodowało silne wzrosty, tak zmiana sentymentu – związana chociażby ze wzrostem ryzyka politycznego w Europie, może wpłynąć na równie szybkie spadki. Niepokój budzi również silnie wykupiony rynek w Stanach – po pierwszej połowie roku mamy ponad 14% wzrost S&P i ponad 18% indeksu spółek technologicznych. Czy grozi nam silniejsza korekta? Jak najbardziej, ale raczej nie odwrócenie trendu. Po pierwsze amerykańskie spółki pokazały po I kwartale, że „dowożą” wyniki, a prognozy wzrostów EPS amerykańskiego rynku na 2024 i 2025 (odpowiednio 11,8% i 14,4%), chociaż nie nadążają chwilowo za wzrostami indeksów, wciąż wyglądają atrakcyjnie. Po drugie, na europejskiej scenie politycznej na razie nic się de facto nie zmieniło, o czym świadczą chociażby dokonane wybory władz w europejskim parlamencie. Śmiem twierdzić, że nawet potencjalna wygrana Frontu Narodowego nie wniesie zamętu we francuskiej polityce, podobnie jak nie wniosło zwycięstwo Giorgii Meloni we Włoszech. Jak będzie? Zobaczymy, ale jeżeli faktycznie w najbliższych miesiącach będziemy świadkami większych przecen, to będzie to raczej korekta podobna do tej z ubiegłorocznego sierpnia-września i możliwość tańszych niż obecnie zakupów.

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



Polskie obligacje w ważnym punkcie i większy ruch na GPW

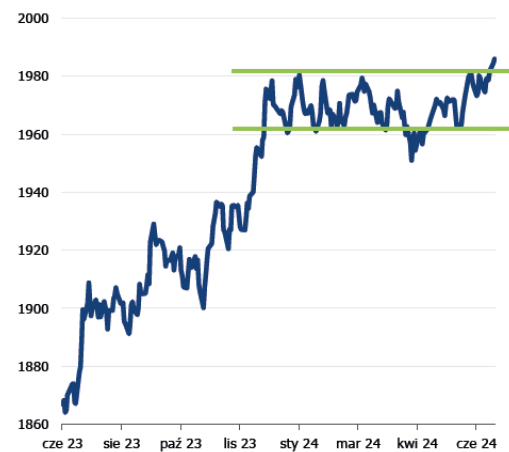
GOSPODARKA - Polski konsument ma się dobrze

Sprzedaż detaliczna w cenach stałych w maju 2024 r. wzrosła o 5% r/r, chociaż spadła o 0,1% w porównaniu z poprzednim miesiącem – podał GUS. Pomimo że Polacy wstrzymali się z zakupami m.in. sprzętu RTV czy AGD, to wyraźnie lepsza niż przed rokiem okazała się sprzedaż samochodów – co świadczy o dobrej kondycji gospodarstw domowych. Dane napływające w ostatnim czasie z polskiej gospodarki wspierają obstawiany przez nas na ten rok scenariusz mocnego konsumenta. Przy realnej dynamice wzrostu dochodów do dyspozycji zbliżonej do 10% r/r (podwyżki płac przy jednoczesnym spadku inflacji), gospodarstwa domowe są w stanie więcej konsumować, a jednocześnie zwiększać oszczędności.

Prognozujemy, że w kolejnych kwartałach dynamika konsumpcji indywidualnej w Polsce utrzyma się powyżej 4% r/r, co przyczyni się do osiągnięcia wzrostu PKB w całym roku przekraczającego 3%.

OBLIGACJE - Polskie obligacje przełamały niemoc

Główny indeks polskich obligacji skarbowych (TBSP.Index) znalazł się w ciekawym technicznie punkcie po przełamaniu linii oporu i wybiciu się z trwającego od grudnia trendu bocznego. Źródłem umocnienia krajowych obligacji w ostatnich dniach upatrujemy m.in. w słabszych odczytach z gospodarki w Polsce i strefie euro. Póki co Rada Polityki Pieniężnej ma związane ręce, ale jeśli inflacja pozostanie na prognozowanej obecnie ścieżce, to w kolejnych miesiącach argumenty za powrotem do obniżek stóp powinny stawać się coraz silniejsze. Od początku 2024 r. indeks TBSP pozostaje na niewielkim plusie, co przy obecnych rentownościach daje spore pole do wzrostów, gdy długoterminowe obligacje Skarbu Państwa w końcu złapią wiatr w żagle.



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg (dane na 25.06.2024).

Materiał przygotowany przez ekspertów TFI PZU 27.06.2024 r.



Polskie obligacje w ważnym punkcie i większy ruch na GPW

AKCJE - Na GPW zapanował większy ruch

Po okresie zastoju na rynku IPO (giełdowych debiutów) na warszawskim parkiecie zapanował większy ruch. W ostatnim czasie światło dzienne ujrzały informacje o planach wejścia na GPW aż trzech nowych spółek. Najwięcej emocji inwestorów budzi szykująca się do debiutu Żabka. Gdyby IPO doszło do skutku, to wartość oferty mogłaby wynieść nawet 4-6 mld zł, co pozwoliłoby spółce zająć miejsce w indeksie dwudziestu największych spółek giełdowych w Polsce (WIG20). Poza Żabką do debiutu szykują się największa chorwacka sieć sklepów spożywczych oraz największa w Polsce sieci laboratoriów diagnostycznych. Wnioskując po zainteresowaniu inwestorów ostatnimi transakcjami na GPW (papiery sprzedawane przez spółki już notowane), chętnych na nowe akcje nie powinno zabraknąć.

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa*	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	11 070,78	0,02%	11,99%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	573,22	-0,84%	7,38%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	5 477,90	0,09%	14,84%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	514,81	-0,79%	7,48%
WIG (akcje polskie)	87 849,35	1,50%	11,97%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	536,74	-0,35%	-1,29%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	915,61	-0,09%	2,58%
TBSP.Index (obligacje polskie)	1 984,38	0,29%	0,85%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 184,34	0,12%	2,28%

Sukces zapowiadanych IPO ma szansę przyciągnąć do Polski świeży kapitał zagraniczny, zachęcić inne spółki do debiutu oraz zmobilizować nieco mniej aktywnych w ostatnim czasie inwestorów indywidualnych. Byłaby to również dobra informacja również dla krajowych TFI i ich klientów – ze względu na poszerzenie spektrum inwestycyjnego funduszy akcyjnych o nowe spółki.

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 26.06.2024 r. YTD – od początku roku.

* Dane od 20.06 z uwagi na święto w USA.

Materiał przygotowany przez ekspertów TFI PZU 27.06.2024 r.



Bogdan...

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 pobyt 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
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/>