

29/2024

Q Value Newsletter

12 sierpnia 2024



W TYM NUMERZE

Koniec korekty na horyzoncie

Spółki AI z zadyszką, reszta korzysta



Koniec korekty na horyzoncie

WIG20 spadł w ubiegłym tygodniu prawie 3,5%, co oznacza, że od początku kwartału stracił prawie 12%. Warto zauważyć, że w żadnym z poprzednich tygodni WIG20 nie notował straty mniejszej niż 2,8%, co ostatnio miało miejsce... w połowie wielkiej bessy w październiku 2008. Wtedy – podobnie jak teraz – indeks największych spółek poruszał się w okolicach 2.400 punktów. Wtedy jednak był w połowie trwającego od końca 2007 ruchu spadkowego, który sprowadził indeks z prawie 4.000 punktów, poniżej 1.400. Nie wydaje się, żeby taki scenariusz groził nam teraz, szczególnie, że spadki w ostatnim tygodniu były już wyraźnie stymulowane zachowaniem giełd za granicą. Można zresztą śmiało uznać, że ubiegły tydzień bez poniedziałkowej paniki, inspirowanej 12% stratami na giełdzie w Japonii, cechowało zdecydowane uspokojenie nastrojów. Wyraźnie zresztą widać, że o ile pierwsze dwa tygodnie spadków – mniej więcej od połowy lipca, odbywały się na naszej giełdzie niejako pod prąd całkiem niezłym nastrojom na świecie, to już końcówka lipca i początek sierpnia były kontynuacją spadków pod dyktando giełd światowych (głównie w związku z powrotem obaw o możliwość recesji w USA i umocnieniem jena, czego konsekwencją była m. in. panika na giełdzie w Tokio). W efekcie, nasza giełda, mierzona indeksem MSCI Poland jest na 9 sierpnia jednym z najsłabszych rynków na świecie, zarówno za ubiegły tydzień (trzecia pozycja od końca), jak i patrząc od początku roku.

Bardzo ciężko prognozować zachowanie naszego rynku w najbliższym czasie, biorąc pod uwagę mocne rozchwianie nastrojów, warto jednak uwzględnić kilka faktów:

- Przez ostatnie kilka tygodni bardzo mocno traciły spółki będące wcześniej ulubieńcami inwestorów, silne fundamentalnie, z szybko rosnącymi przychodami i zyskami. Na tle tracącego 10% od początku tego kwartału indeksu WIG słabsze były chociażby: LPP: -17%, Xtb -15%, Benefit -15%, Budimex -16,5%, czy generalnie banki, które silnie zyskiwały w 2023 i I kwartale tego roku (WIG_Banki -12,6%).
- okres relatywnej słabości GPW na tle innych giełd światowych powinien dobiegać końca. Biorąc pod uwagę punkt powyżej, był raczej efektem naturalnej chęci realizacji zysków, a nie zmiany postrzegania polskiej gospodarki i perspektyw przedsiębiorstw. Świadczy o tym też chociażby relatywna siła złotówki. To oznacza, że ewentualne dalsze spadki w Warszawie będą pochodną słabości giełdy nowojorskiej;

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



Koniec korekty na horyzoncie

- W USA, po bardzo nerwowym początku miesiąca, ostatnie dni przyniosły uspokojenie. Na pewno pomogły nieco lepsze od oczekiwań ubiegłotygodniowe dane z rynku pracy, a do tego analitycy wskazali na kilka argumentów osłabiających bardzo negatywny wydzźwięk ostatniego odczytu rosnącego bezrobocia. Wyniki spółek z S&P 500 są niezłe (91% spółek pokazało wyniki – wzrost EPS w II kwartale 10,8% r/r, a 78% spółek przebiło oczekiwania analityków), a prognozy na III kwartał są obniżane zgodnie z wieloletnim sezonowym wzorcem.

W nadchodzącym tygodniu w Polsce najważniejszy będzie środowy odczyt PKB za II kwartał, gdzie oczekiwane jest przyspieszenie do 2,8%. Z kolei globalnie, najważniejszy będzie – również środowy – odczyt amerykańskiej inflacji. Jeżeli – zgodnie z prognozami – utrzyma się poniżej 3%, to rynki akcji znów mogą większą wagę przyłożyć do oczekiwanych pozytywnych efektów obniżek stóp procentowych przez FED, uznając, że recesja jest jednak wciąż scenariuszem zdecydowanie mało prawdopodobnym.

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



Spółki AI z zadyszką, reszta korzysta

GOSPODARKA - Lipcowa inflacja w Polsce zaskoczyła na plus

W efekcie podwyżek cen nośników energii dla mieszkań oraz wyraźnego wzrostu dynamiki cen żywności w lipcu inflacja w Polsce przyspieszyła do 4,2% r/r – wynika ze wstępnych danych GUS. Co jednak istotne, jej wzrost jest niższy od oczekiwań ekonomistów. Z kolei inflacja bazowa, tj. z wyłączeniem cen energii i żywności, według naszych szacunków utrzymała się na poziomie 3,6% r/r, choć w stosunku do poprzedniego miesiąca nieznacznie wzrosła. Dane te nie zmieniają naszego spojrzenia na perspektywę obniżek stóp procentowych w Polsce – wznowienie cyklu może nastąpić już w II kwartale 2025 r.

OBLIGACJE - Polskie obligacje blisko szczytów

Na fali poprawy sentymentu na rynkach zagranicznych TBSP.Index przebił pułap 2000 punktów i znalazł się w pobliżu historycznego maksimum ze stycznia 2021 r. Na odradzającą się siłę flagowego indeksu polskich obligacji skarbowych stałokuponowych wskazywaliśmy już pod koniec czerwca, kiedy wybił się on z trwającego od grudnia trendu bocznego. Lipcowy zryw sprawił, że TBSP.Index częściowo odrobił dystans do wiodącego w tym roku indeksu obligacji zmiennokuponowych (GPWB-BWZ).

AKCJE - Obawy o tempo i koszty rewolucji AI wsparły szersze grono amerykańskich spółek

Niedawno pisaliśmy o tym, że hossa w USA zrobiła się bardzo wąska i napędza ją zaledwie kilka spółek powiązanych ze sztuczną inteligencją. Na rynku finansowym tak skrajne sytuacje nie trwają wiecznie. Tym razem punktem zwrotnym okazał się czerwcowy odczyt inflacji w Stanach Zjednoczonych, który wzmocnił wiarę w to, że już niebawem Fed rozpocznie wspieranie słabnącej gospodarki poprzez rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych. Równocześnie pojawiła się refleksja, że rewolucja AI będzie wymagała wielomiliardowych nakładów (uderzając w marże), podczas gdy zbieranie jej owoców może potrwać. To skłoniło część inwestorów do tego, żeby zrealizować sowite zyski wypracowane na akcjach „Magnificent 7” i poszukać okazji wśród mniejszych spółek mogących nabrać wiatru w żagle dzięki cięciom stóp. Ten nagły przepływ kapitału do innych sektorów – który okrzyknięto „wielką rotacją” – wyraźnie przełożył się na wyniki poszczególnych indeksów giełdowych.

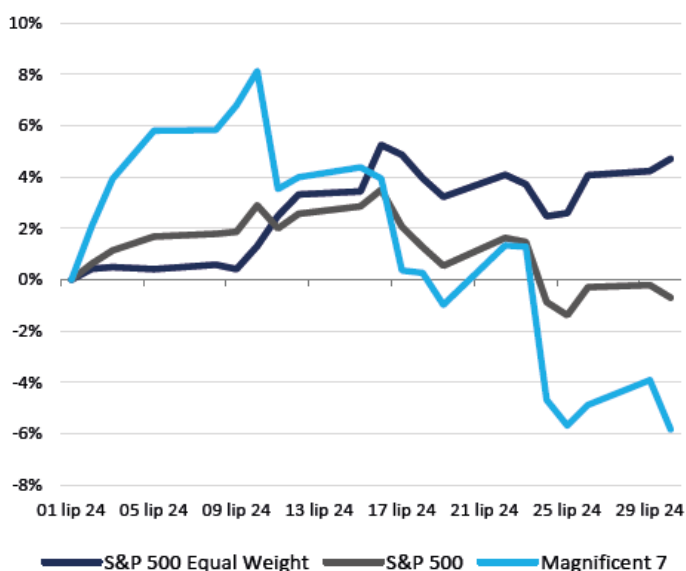
Materiał przygotowany przez ekspertów TFI PZU



Spółki AI z zadyszką, reszta korzysta

Czy „wielka rotacja” to trwalszy trend? Na realizujący się właśnie scenariusz dołączania spółek z innych sektorów do hossy w USA wskazywaliśmy już w połowie ubiegłego roku. Zainteresowanie spółkami spoza „wspaniałej siódemki” – w tym cyklicznymi (cyclical value), o których wielokrotnie mówiliśmy – ma fundamentalne uzasadnienie. Prognozuje się, że w nadchodzących kwartałach ich zyski powinny odbić, co ma zmniejszyć dysproporcję w dynamice wzrostu EPS (zysków na akcję) w stosunku do technologicznych gigantów. Z drugiej strony obecna korekta na Nasdaq nie musi oznaczać masowego odwrotu od spółek powiązanych ze sztuczną inteligencją. Oczekiwania inwestorów są co prawda wyśrubowane, jednak „wyścig zbrojeń” w obszarze AI pokazuje, jaki potencjał ma ten rynek. Nawet jeśli na krojenie tego tortu przyjdzie nam jeszcze poczekać.

Rozszerzenie hossy w USA



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg (dane na 30.07.2024). W lipcu główny indeks giełdowy S&P 500 oraz technologiczny Nasdaq traciły, podczas gdy indeksy mniejszych spółek (np. Russell 2000) czy pomijanych dotąd sektorów rozbiły soczystą zielenią. W efekcie po raz pierwszy od dawna nieważona wersją indeksu S&P 500 (gdzie każda spółka ma identyczny udział) wyprzedziła swój klasyczny odpowiednik zdominowany przez spółki technologiczne

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	11 241,27	1,60%	13,72%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	575,50	0,25%	7,81%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	5 522,30	1,75%	15,78%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	518,18	1,15%	7,72%
WIG (akcje polskie)	84 345,70	-0,17%	7,16%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	544,91	1,05%	0,21%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	930,61	0,60%	4,26%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 016,88	0,67%	2,51%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 194,92	0,29%	3,19%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 31.07.2024 r. YTD – od początku roku.

Materiał przygotowany przez ekspertów TFI PZU



Looootek :)

Cześć, mam na imię Lotek.

Jestem młodym (ur. 03.2023) maleńkim (7kg) chłopakiem, o oczkach w dwóch odcieniach brązu.

Łagodny i wesoły ze mnie piesek, czekający na każdy kontakt i gest człowieka. Powiem to: przytulasy ważniejsze niż spacer

Ale na spacerki też z chęcią chodzę. Węszę, eksploruję, jestem ciekawskim i aktywnym psiakiem. **Czy ktoś mnie pokocha?**

Nie możesz adoptować? Podaruj dom tymczasowy, albo adoptuj wirtualnie.

Wejdź na stronę —> schronisko.info.pl



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/>