

30/2024

Q Value Newsletter

20 sierpnia 2024



W TYM NUMERZE

Imponujący tydzień na GPW za nami – czy rynki znów pokażą siłę?

Solidna dawka pozytywnych zaskoczeń



Imponujący tydzień na GPW za nami – czy rynki znów pokażą siłę?

W ubiegłym tygodniu WIG wzrósł o 6,4% i był to najsilniejszy tygodniowy wzrost indeksu od listopada 2020 roku. Co złożyło się na tak silne ubiegłotygodniowe wzrosty na naszej giełdzie? Po pierwsze, w zasadzie wszystkie dane, które otrzymaliśmy zarówno z polskiej jak i amerykańskiej gospodarki, giełdom sprzyjały. Zaczynając jednak od początku – po czterech tygodniach silnych spadków, niezależnie od potencjalnych impulsów zewnętrznych, mocno wyprzedany rynek dojrzał przynajmniej do przerwy w korekcie spadkowej. Najważniejszym fundamentalnym impulsem dla naszej giełdy były dobre dane z gospodarki amerykańskiej. Najpierw inwestorów ucieszyła informacja o spadającej mocniej od oczekiwań inflacji CPI (2,9% ver. 3% prognoz). Daje to oczywiście większy komfort Rezerwie Federalnej przy planowaniu oczekiwanych od września obniżek stop procentowych. Jeszcze bardziej ucieszył rynki czwartkowy, lepszy od oczekiwań odczyt sprzedaży detalicznej. Silny konsument to oczywiście zdecydowanie mniejsze prawdopodobieństwo recesji w największej gospodarce świata. Na naszym lokalnym podwórku najważniejszy był wstępny odczyt PKB za II kwartał. I tutaj też doczekaliśmy się zaskakująco dobrych danych. Przy oczekiwaniach analityków na poziomie 2,8% (obniżanych nie tak dawno po słabych odczytach produkcji przemysłowej i stosunkowo wolno rosnącej sprzedaży detalicznej), okazało się, że wzrost wyniósł 3,2%. Do pełni szczęścia brakuje jeszcze informacji o jego dekompozycji (czy silny wzrost zawdzięczamy konsumentowi – lepiej, czy wzrostowi zapasów – gorzej), ale na te informacje musimy poczekać do 29 sierpnia. Nieco gorzej za to wypadła inflacja bazowa w lipcu (3,8% ver. 3,7% prognozowanej), ale na rynek akcji nie miało to wpływu. Wyraźnie natomiast zaszkodziło notowaniom obligacji. Mocno rosły rentowności polskich 10-latek, które pod koniec ubiegłego tygodnia, przekraczając 5,3%, wyraźnie oddaliły się od dołków z początku miesiąca. Co ciekawe, amerykańskie 10-latki, pomimo spadku prawdopodobieństwa mocniejszej wrześniowej obniżki stóp (jeszcze tydzień temu rynek wycenił 50 p.b. obniżki, obecnie konsensus jest na 25 p.b.), nieznacznie obniżyły rentowności i obecnie notowane są poniżej 3,9%.

Czego można oczekiwać w tym tygodniu? Z jednej strony widzieliśmy imponujący pokaz siły naszego rynku. MSCI Poland był w ubiegłym tygodniu drugim po japońskim najsilniejszym indeksem na świecie w walucie lokalnej, a pierwszym w USD (ponad 9% wzrost).

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



Imponujący tydzień na GPW za nami – czy rynki znów pokażą siłę?

Wydaje się więc, że okres relatywnej słabości naszego rynku mamy chwilowo za sobą – siła rynku akcji, potwierdzona siłą złotówki jest tego wyraźnym sygnałem. Z drugiej strony, ponad połowa spadków, które notowaliśmy od połowy lipca została zniesiona i jeżeli podaż ma ponownie atakować, to – jeżeli jeszcze środowe i czwartkowe dane o produkcji przemysłowej, sprzedaży detalicznej, czy produkcji budowlanej będą gorsze prognoz – lepsza okazja może się szybko nie pojawić.

Patrząc z kolei na rynek amerykański, to zdyskontował on w ubiegłym tygodniu lepsze dane gospodarcze, a widmo nieuchronnej recesji wynikające teoretycznie z Reguły Sahm zostało chwilowo odsunięte w czasie. Warto jednak zauważyć, że ubiegły tydzień to również dane gospodarcze, które może nie były tak pilnie przez rynki obserwowane, a okazały się słabsze od oczekiwań. Czwartkowe dane o handlu detalicznym, produkcji i rozpoczętych inwestycjach mieszkaniowych były na tyle rozczarowujące, że FED z Atlanty obniżył prognozę wzrostu amerykańskiego PKB w III kwartale do 2% z 2,9%, które szacował jeszcze tydzień wcześniej. S&P 500 z kolei obronił wsparcie na 5.200 punktów i ponownie zbliża się do 5.600 pkt, a ATH jest w zasięgu indeksu. Jednak zbliża się wrzesień – miesiąc statystycznie dla rynków najłagodniejszy w roku, a Amerykę powoli ogarnia przedwyborcza gorączka, która do początku listopada powinna systematycznie rosnać. Jednak jedno jest pewne, od lipca na wszystkich rynkach wyraźnie wzrosła zmienność, a z nią potencjalne ryzyko inwestycji. Dobra wiadomość jest taka, że po dłuższym okresie podobnych ruchów cen, znów można skutecznie dywersyfikować portfel za pomocą odpowiednio dobranych proporcji akcji i obligacji, a co za tym idzie skutecznie zabezpieczyć wartość majątku nawet w trudniejszych momentach rynkowych.

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



Solidna dawka pozytywnych zaskoczeń

GOSPODARKA - Koniunktura w Polsce solidnie w górę

W II kwartale 2024 r. polska gospodarka urosła o 3,2% r/r – wynika ze wstępnych danych opublikowanych przez GUS. Tempo wzrostu PKB przebiło nasze i tak nieco bardziej optymistyczne od rynkowych szacunki (2,9% r/r). Z analizy wcześniejszych „twardych” danych miesięcznych można wnioskować, że w największym stopniu przyczyniła się do tego konsumpcja gospodarstw domowych. Widać jednocześnie, że Polacy relatywnie ostrożnie planują wydatki, a sprzedaż detaliczna rośnie wolniej w stosunku przedpandemicznego trendu, pomimo szybko rosnących realnie płac. Dobry odczyt PKB został osiągnięty pomimo utrzymującej się stagnacji w przemyśle oraz spowolnienia w budowlance, która odczuwa zmniejszone wykorzystanie środków unijnych w okresie przejściowym przed uruchomieniem funduszy z aktualnej perspektywy budżetowej.

Obserwowane tempo ożywienia w Polsce nieco rozczarowuje w stosunku do wcześniejszych prognoz. Konsumpcja pozostaje jednak głównym silnikiem koniunktury, a scenariusz wzrostu PKB w 2024 r. powyżej 3% wciąż jest w grze.

AKCJE - Sezon wynikowy w USA wyraźnie powyżej oczekiwań

Emocje na rynkach nieco opadły, co pozwoliło najważniejszym giełdowym indeksom w Polsce i na świecie przystąpić do odrabiania wcześniejszych spadków. Z kolei uwaga inwestorów ponownie skupiła się na zyskach spółek za II kw. 2024 r. W USA, gdzie sezon wynikowy powoli dobiega końca, zagregowany wzrost zysków na akcję (EPS) przekroczył na ten moment 9% r/r – znacznie przebijając oczekiwania analityków. Bardzo dobra poprawa zysków spółek z sektorów health care (+17% r/r), consumer discretionary (+16% r/r), utilities (+15% r/r) i spółek finansowych (13% r/r) potwierdza odbudowę wyników finansowych w pozostałych sektorach gospodarki poza branżą technologiczną. Istotne dla sentymentu na giełdzie mogą okazać się wyniki „królowej” globalnych rynków akcji, czyli Nvidii (zostaną zaprezentowane pod koniec sierpnia).

W Europie spółki po raz pierwszy od 2022 r. odnotowały wzrost sprzedaży w ujęciu rok do roku. Ponadto, dzięki poprawie marż, wiele z nich osiągnęło wyższe zyski (kilkuprocentowy wzrost EPS r/r).

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU 19.08.2024 r.



Solidna dawka pozytywnych zaskoczeń

Łyżką dziegciu są obawy o spadek popytu na europejskie towary – zwłaszcza ze strony konsumentów z Chin. W Polsce na ostateczne wnioski dotyczące kondycji przedsiębiorstw warto poczekać do końca sezonu wynikowego, który jeszcze trwa.

OBLIGACJE Wyhamowanie rajdu na obligacjach, ale perspektywy wciąż dobre

Dane gospodarcze z USA, które napłynęły w ostatnim czasie, pomogły złagodzić obawy inwestorów o to, że amerykańska gospodarka znajduje się na krawędzi klifu. Do stonowania nastrojów przyczynili się też przedstawiciele Fedu, którzy wyraźnie wykluczyli potrzebę dokonywania „awaryjnego”, głębokiego cięcia stóp procentowych. Uspokojenie na rynku spowodowało, że rajd na rynku obligacji rządowych w USA, Niemczech – a w rezultacie również w Polsce – wytracił impet.

W najbliższych miesiącach nie wykluczamy jeszcze ruchów korekcyjnych, gdyby dane z gospodarek albo decyzje banków centralnych wyraźnie zaskakiwały. Na ten moment najbardziej prawdopodobnym scenariuszem wydaje się rozpoczęcie cyklu obniżek stóp przez Fed już we wrześniu oraz kontynuacja cięć w wykonaniu EBC. Dlatego na obligacje zapatrujemy się niezmiennie pozytywnie.

Kalendarium inwestora:

Strefa euro: inflacja w lipcu (20.08), Polska: produkcja przemysłowa, produkcja budowlano-montażowa i sprzedaż detaliczna w lipcu (21-22.08), USA i strefa euro: wstępne odczyty wskaźników PMI za sierpień (22.08).

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	11 290,54	4,01%	14,21%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	581,00	2,90%	8,84%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	5 554,25	3,93%	16,45%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	511,45	2,46%	7,02%
WIG (akcje polskie)	84 690,74	6,39%	7,88%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	550,54	0,20%	1,25%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	944,38	1,02%	5,80%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 029,31	-0,27%	3,12%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 199,72	-0,05%	3,60%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 16.08.2024 r. YTD – od początku roku.

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU 19.08.2024 r.



Gentleman Carlos :)

CARLOS, facet w w typie ON. Urodził się w ok. 2018r, waży 28 kg. To chyba błąd algorytmu, że taki psi gentleman jak CARLOS nadal nie znalazł domu.

Spokojny, pozytywny w stosunku do znanych i mniej znanych sobie osób.

Spacer z nim to sama przyjemność. Zajmuje się własnymi sprawami. Nie wrywa się i nie wskakuje wolontariuszom na głowę.

Carlos lubi głaskanie.

Strona Carlosa:

www.schronisko.info.pl/zwierzak/carlos



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



qvaluesa



qvaluepl/

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