

35/2024

Q Value Newsletter

23 września 2024

W TYM NUMERZE

Ostatni tydzień września – czy na GPW wróci hossa?

Rozczarowanie może zmienić szansę



Ostatni tydzień września – czy na GPW wróci hossa?

W ubiegłym tygodniu WIG stracił prawie 543 punkty, czyli tylko 5 punktów mniej niż zyskał w poprzednim. W efekcie od początku miesiąca giełda w Warszawie ponownie traci ponad 3,6% i niewiele brakuje, aby wyrównała ubiegłoroczną wrześniową przecenę na poziomie ok. 4,4%. W ubiegłym roku jednak podążaliśmy śladami giełdy w Nowym Jorku, która we wrześniu'23 straciła prawie 5%. Obecnie, po trzech tygodniach września, S&P 500 zyskuje prawie 1% i konsekwentnie bije kolejne rekordy.

W tym tygodniu nie tylko Ameryka, ale cały świat, czekał oczywiście na decyzję Rezerwy Federalnej. Obniżka stóp była w zasadzie pewna, a jedyną niewiadomą pozostawała jej wysokość. W grę wchodziły dwie możliwości. Prognozowane przez analityków 25 p.b. wydawało się logicznym posunięciem w obliczu najnowszych, niezłych danych z amerykańskiej gospodarki (te które pojawiły się w ubiegłym tygodniu, spowodowały wręcz, że prognoza wzrostu PKB w III kwartale, publikowana przez FED z Atlanty została podniesiona z 2,6% do 2,9%), przy uwzględnieniu powoli rosnącej, ale pozostającej jednak na niskich historycznie poziomach, stopy bezrobocia. Drugą możliwością było podniesienie stóp o 50 p.b. i tą decyzję ostatecznie podjął FED. Taką podwyżkę, w miarę zbliżania się do 18 września, dyskontowały w coraz większym stopniu rynki finansowe. Było to najprawdopodobniej efektem odpowiednio kształtowanych, kontrolowanych przecieków ze źródeł „zblizonych” do decydentów, którzy chcieli przygotować rynki na taki – potencjalnie mogący świadczyć o obawach recesyjnych – scenariusz. W efekcie rynki otrzymały chyba najlepszy możliwy mix. Większa z możliwych obniżka stóp – im niższy koszt kapitału, tym co do zasady lepiej dla rynków akcji, a do tego komunikat, że to nie obawy recesyjne, a zwycięska walka z inflacją wpłynęły na tą decyzję. Pozornie nowojorska giełda zareagowała na te informacje prawidłowo. W czwartek zwyżka o 1,7% i nowe ATH na S&P. Gdy jednak uważniej przyjrzymy się zachowaniu amerykańskiej giełdy, to widać duże wahanie inwestorów. W zasadzie poza czwartkowym porannym (w USA) skokiem indeksów, przez pozostały okres tygodnia handel odbywał się w niezwykle wąskich widełkach cenowych – poza czwartkiem zmienność była poniżej 0,3%. Potencjalnych możliwych wytłumaczeń takiego zachowania inwestorów jest oczywiście wiele: obawy o możliwy scenariusz recesyjny, który skłonił FED to tak gwałtownego ruchu, dane historyczne, pokazujące, że po tak dużej obniżce najczęściej rynki po kilku miesiącach są znacznie niżej, czy może zbliżające się wybory prezydenckie.

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



Ostatni tydzień września – czy na GPW wróci hossa?

Niezależnie od tego które wytłumaczenie przyjmujemy, warto zachować ostrożność przy tak dużym wahanii rynku w obliczu przełamywania kolejnych barier wzrostowych indeksu (obecne 5.700 na S&P 500 to poziom wyższy od najbardziej optymistycznych oczekiwań analityków z początku roku).

Naszej giełdzie pokonywanie kolejnych szczytów – przynajmniej na razie – chyba nie grozi. U nas wypadałoby się zastanowić, czy przebijemy na WIG (od góry) poziom 80 tys. punktów, czyli dołek lokalny z początku września, czy może GPW pójdzie dalej na południe to 78 tys. punktów, czyli cofniemy się o miesiąc wcześniej. Paradoksalnie, słabość GPW napawa obecnie większym optymizmem niż siła giełdy za oceanem. Po pierwsze ubiegłotygodniowe spadki w Warszawie to w dużej mierze konsekwencja wyprzedaży piątkowej, która w zasadzie ma zerową wartość prognostyczną w uwagi na wygasanie w tym dniu kolejnej serii kontraktów terminowych, co zawsze powoduje podwyższoną zmienność na naszym, stosunkowo płytkim rynku. Zmienność, która nie ma generalnie nic wspólnego z fundamentami spółek. Dodatkowo mamy przed sobą wysyp wyników spółek po II kwartale (I półroczu'24), a zaskoczenia na tym polu potrafią skierować rynek w nieoczekiwanym kierunku. Szczególnie, że przy jego obecnej słabości (nasze indeksy spadają już od połowy maja), Warszawa wydaje się być coraz lepiej spozycjonowana na dyskontowanie potencjalnych pozytywnych zaskoczeń.

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



Rozczarowanie może zmienić szansę

Warszawska giełda w tym roku zdecydowanie nie rozpieszcza posiadaczy akcji. Nasze indeksy wyglądają słabo, zarówno na tle wiodących światowych parkietów, jak i grupy rynków wschodzących, do których wciąż się zaliczamy. Formując ocenę dotyczącą kondycji naszego rynku, można zastosować miary bezwzględne, jak również porównawcze. Dla konkretnego inwestora te pierwsze zdają się być najbardziej istotne, gdyż mierzą zmiany wartości jego portfela. I tak, jeśli nasz inwestor zdecydował się kupić koszyk akcji największych polskich spółek, traci od początku roku ponad 2,5 proc. Wyraźnie lepiej jest w przypadku walorów średnich firm, bowiem mWIG40 idzie w górę o nieco ponad 5 proc. Ale tu już włącza się pierwsze kryterium porównawcze. Z jednej strony mamy 5,2 proc. stopę zwrotu z portfela akcji średniaków, co by nie mówić, aktywów ryzykownych, z drugiej zaś 5,3 proc. z bezpiecznych dziesięcioletnich obligacji skarbowych.

Porównywanie naszych stóp zwrotu z sytuacją w otoczeniu może mieć jednak walor użyteczności. Globalny MSCI Emerging Markets w tym roku idzie w górę o ponad 8,5 proc., podczas gdy portfel MSCI Poland zwyżkuje o 5,4 proc. Z perspektywy dziewięciu miesięcy rywalizację przegrywamy. Ale jeśli spojrzeć na ostatnie 52 tygodnie, to obraz przemawia zdecydowanie na naszą korzyść. W tym czasie bowiem MSCI Poland wzrósł o prawie 35 proc., a jego światowy odpowiednik jedynie o 13 proc. Polski inwestor operujący w średnim terminie nieźle zarobił, a w tym krótszym zarabia nieco mniej niż poprzednio. Mając na względzie cykliczność rynkowych zmian, można więc liczyć, że po okresie względnej słabości naszego rynku akcji, nastanie czas jego przewagi nad otoczeniem. Przesłanki fundamentalne, dotyczące polskiej gospodarki, nastrajają optymistycznie, a wspomniana cykliczność także może stanowić racjonalną przesłankę do zwiększenia zaangażowania na naszym rynku akcji. Nie zapominając jednak o obligacjach, jako składniku portfela.

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



Czy WIG obroni linię hossy?

Obecna sytuacja na rynkach akcji obfituje w ciekawe paradoksy i sprzeczności. Z jednej strony amerykański indeks S&P 500 zupełnie nieoczekiwanie zareagował na dużą pierwszą obniżkę stóp procentowych w USA ... sięgając po nowy rekord, podczas gdy jeszcze niedawno obawiano się raczej, że cięcie stóp o 50 punktów bazowych wywoła zamęt rynkowy ze względu na negatywne historyczne skojarzenia (duża pierwsza obniżka w latach 2007 i 2001 była zwiastunem recesji). Ale na tym nie koniec paradoksów. Z nowymi rekordami na Wall Street coraz silniej kontrastuje sytuacja na GPW. Po ponad czterech miesiącach od chwili ustanowienia szczytu WIG nie tylko nie poprawia tego szczytu, ale ma najwyraźniej trudności z utrzymaniem się powyżej "linii hossy", czyli widocznej na poniższym wykresie linii trendu wzrostowego, łączącej lokalne dołki począwszy od marca 2022. Jednocześnie "od góry" zaczyna być coraz bardziej widoczna powstająca stopniowo linia trendu spadkowego.

Ważne, by WIG zdołał obronić linię hossy, choćby dlatego, że przebicie analogicznej linii bessy w końcu 2022 roku było trafnym sygnałem technicznym (tyle że wtedy pozytywnym).

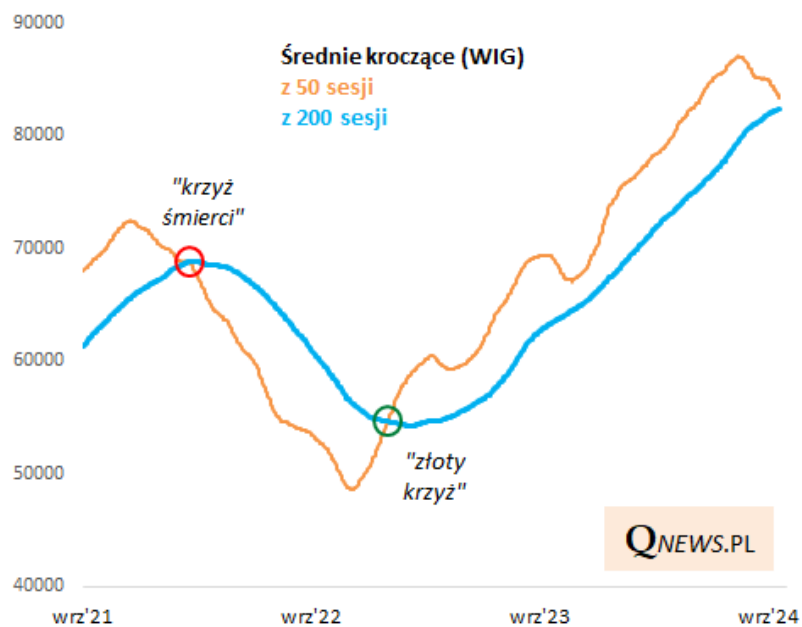


*Materiał przygotowany przez Tomasza Hońdo,
CFA, Quercus TFI S.A.*



Czy WIG obroni linię hossy?

Skoro już jesteśmy w temacie analizy technicznej, to warto wspomnieć, że trudności z podtrzymaniem hossy w ostatnich miesiącach sprawiły, że WIG jest coraz bliżej tzw. krzyża śmierci, rozumianego jako spadek szybszej, 50-sesyjnej średniej kroczącej (ruchomej) poniżej wolniejszej, 200-sesyjnej. Na szczęście na razie sygnał ten nie został jeszcze wygenerowany i teoretycznie jest ciągle szansa, by go uniknąć. Trzeba też jednak przyznać, że dystans do przebicia się wspomnianych średnich kroczących jest najmniejszy od stycznia 2023, kiedy to pojawił się sygnał odwrotny - tzw. złoty krzyż - który okazał się trafnym potwierdzeniem rozwijającej się wtedy hossy.



Jak widać, nie wszystko jeszcze stracone, bo WIG ma ciągle szanse wybronić się przed negatywnymi technicznymi sygnałami. Sygnałami, do pojawienia się których nie było jeszcze tak blisko w trakcie hossy rozpoczętej na GPW przed niemal dwoma laty.

*Materiał przygotowany przez Tomasza Hořido,
CFA, Quercus TFI S.A.*



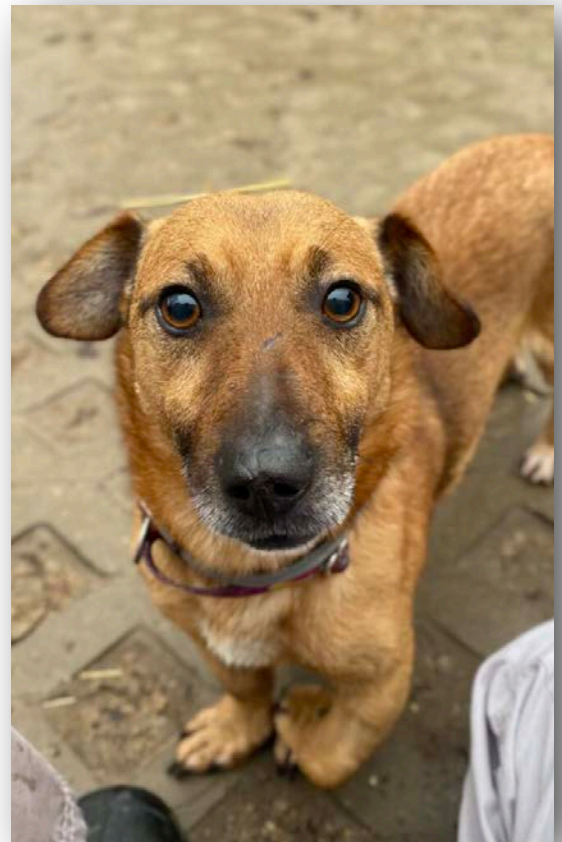
Pokochaj Pongo!

Cześć, jestem Funcik, urodziłem się ok. 2022 roku, ważę ok. 8 kg.

Zostałem wyłapany jako dziki psiak. Nic więc dziwnego, że kiedy przyjechałem do schroniska byłem bardzo wystraszony i ostrożny wobec ludzi. Teraz powoli zaczynam już rozumieć, że nie każdy człowiek jest taki straszny. Polubiłem spacerować, chętnie węszyć i całkiem ładnie chodzę już na smyczy. Przekonuję się do głaskania i kontaktu z człowiekiem, to chyba jest miłe... Ciocie mówią, że będzie ze mnie fajny psiak (już jestem oczywiście).

Szukam opiekunów, którzy dadzą mi spokój, bezpieczeństwo i przede wszystkim czas, żebym otworzył się i zaufał. Może Ty mnie pokochasz i nauczysz mnie cieszyć się życiem przy Tobie?

<https://schronisko.info.pl/zwierzak/funcik/>



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/>