

37/2024

Q Value Newsletter

7 października 2024



W TYM NUMERZE

Wojna podbiła dolara i ceny ropy

A amerykańska giełda przełamała „wrześniową kłótnię”



Wojna podbiła dolara i ceny ropy.

Nie ma już wątpliwości, że konflikt na Bliskim Wschodzie wchodzi w fazę wojny. Niewiadomą pozostają jej skala i konsekwencje w szerszym geopolitycznym kontekście. Warto przyjrzeć się temu, jak najnowsze wydarzenia wpłynęły na sytuację na rynkach finansowych. Uwagę zwraca przede wszystkim umocnienie się dolara, waluty która w okresie zawirowań najczęściej zyskuje. Tak dzieje się i tym razem. Dollar Index w ostatnich kilku dniach poszedł w górę o około 1,3 proc., niwelując spadki z poprzednich kilku tygodni. Jednocześnie zaliczył największy tygodniowy wzrost od połowy kwietnia. Sytuacja jest więc poważna, ale nie oznacza to, że średnioterminowy spadkowy trend amerykańskiej waluty właśnie ulega odwróceniu. Perspektywa luzowania polityki pieniężnej przez Fed, niezależnie od dynamiki i czasu trwania, w dłuższym terminie wpłynie na osłabienie amerykańskiej waluty. Nasilające się okresowo napięcia geopolityczne raczej nie są w stanie tej tendencji w sposób trwały odwrócić. Słaby dolar powinien zaś sprzyjać rynkom wschodzącym. Do środy MSCI Emerging Markets zwyżkował o nieco ponad 1 proc., wchodząc na poziom najwyższy od marca 2022 r. Na razie nie korzysta z tego warszawski parkiet bowiem w ostatnich dniach WIG20 idzie w dół o ponad 3 proc., a w ujęciu dolarowym traci niemal 4,5 proc.

Drugi, istotny impuls bliskowschodniego konfliktu, dotyczy notowań ropy naftowej. Po wzajemnych atakach Izraela i Iranu, cena amerykańskiej WTI wzrosła o ponad 4,5 proc. Jeśli tendencja zwyżkowa miałaby się utrzymać, to prawdopodobnie będzie miała wpływ na inflację. To zaś nie będzie niezauważone przez Fed, który może zmodyfikować ścieżkę luzowania monetarnego. Na razie rynek akcji nie zareagował zbyt nerwowo na nasilenie konfliktu zbrojnego. S&P500 w ciągu trzech dni po wzajemnych atakach Izraela i Iranu, zniżkował o zaledwie 0,5 proc., wciąż trzymając się w okolicach historycznego rekordu. Ale trzeba mieć na względzie, że ta sytuacja może ulec zmianie. Pewne jest jedynie to, że inwestorzy muszą być przygotowani na turbulencje na rynkach finansowych, tym bardziej, że nie należy tracić z oczu zbliżającego się terminu wyborów prezydenckich w Stanach Zjednoczonych.

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



Amerykańska giełda przełamała „wrześniową klątwę”.

GOSPODARKA

Iskierka optymizmu w polskim przemyśle

W obliczu ostatnich danych ze strefy euro – gdzie przemysł jest w fatalnej kondycji, a ostatnio pogorszyła się też koniunktura w usługach – nieco otuchy oddaje ostatnie badanie nastrojów w polskim przemyśle. We wrześniu wskaźnik PMI dla polskiego sektora wytwórczego wzrósł do 48,6 pkt, co stanowi drugi najwyższy odczyt w obecnej trwającej od maja 2022 r. sekwencji wskazań poniżej progu 50 pkt (oddzielającego ożywienie od spadku aktywności).

Polski przemysł jest „pod kreską” od wiosny 2022 r., ale odczyt ten pokazuje, że nowe zamówienia, produkcja i aktywność zakupowa spadały w wolniejszym tempie niż w sierpniu, a zatrudnienie ustabilizowało się. Trudno traktować tę informację jako jaskółkę zmiany trendu, ale warto ją odnotować, jako że Polska jest jednym z nielicznych krajów, gdzie ocena koniunktury w przemyśle ostatnio się poprawiła.

AKCJE

„Wrześniowa klątwa” przełamana, przynajmniej w USA

Giełdowi statystycy śledzący amerykańską giełdę dostali właśnie kolejny argument przeciwko „efektowi września”, czyniącym ten miesiąc najgorszym w całym roku pod względem stóp zwrotu. Podczas gdy od 1925 r. główny amerykański indeks S&P 500 tracił we wrześniu średnio ponad 0,7%, tym razem indeks S&P 500 zyskał ponad 2%. To nie wszystko - główny indeks Wall Street wspiął się także na nowe historyczne maksimum, przy okazji ustanawiając swoje najlepsze pierwsze 9 miesięcy roku od 1997 r.

Polskie akcje nie zdołały przełamać „wrześniowej klątwy”, a indeks WIG osunął się o 1,88%. Atrakcyjniejsze wyceny wielu spółek w połączeniu z niezmiennie solidnymi fundamentami stwarzają jednak przestrzeń na mocniejszy finisz na warszawskiej giełdzie w IV kwartale – podobnie jak miało to miejsce w ubiegłym roku.

Materiał przygotowany przez ekspertów TFI PZU 3.10.2024 r.



Amerykańska giełda przełamała „wrześniową klątwę”.

OBLIGACJE

Francuskie obligacje „odjechały” od niemieckich

Prezentacja nowej strategii fiskalnej mającej na celu obniżenie deficytu budżetowego Francji do 3% PKB w 2029 r. z ponad 6% w tym roku wywołała nerwowość na tamtejszym rynku obligacji. Powodem negatywnej reakcji inwestorów jest to, że to termin o dwa lata późniejszy, niż planował poprzedni rząd. W rezultacie spread (różnica w dochodowości) pomiędzy 10-letnimi obligacjami Francji i Niemiec wzrósł do najwyższego poziomu od końca 2012 r. Dla szerszego rynku obligacji w strefie euro istotniejsze będzie to, czy ze względu na słabnącą koniunkturę Europejski Bank Centralny zdecyduje się na zwiększenie tempa obniżek stóp procentowych. Najbliższe posiedzenie EBC odbędzie się połowie października.

KALENDARIUM INWESTORA

Strefa euro: sprzedaż
detailed w sierpniu (7.10),

USA: Inflacja we
wrześniu (10.10).

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	11 633,34	-0,20%	17,68%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	633,00	4,55%	18,58%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	5 709,54	-0,22%	19,70%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	521,14	0,39%	7,95%
WIG (akcje polskie)	82 834,33	-1,13%	4,52%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	556,12	0,13%	2,27%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	970,66	0,41%	8,74%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 045,57	0,09%	3,95%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 209,86	0,01%	4,49%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 2.10.2024 r. YTD – od początku roku.

Materiał przygotowany przez ekspertów TFI PZU 3.10.2024 r.



Komentarz tygodniowy Santander TFI

Ostatni tydzień (30.09-06.10.2024) na rynkach finansowych charakteryzował się podwyższoną zmiennością. W efekcie ataku rakietowego Iranu na Izrael wzrosło ryzyko geopolityczne i oczekiwanie na odwet Izraela, którego celem mogą być zakłady produkujące ropę naftową, a nawet obiekty nuklearne. W obliczu napięć na Bliskim Wschodzie amerykański dolar umocnił się, waluty regionu się osłabiły, a ceny ropy naftowej wzrosły. Główne parkiety w USA zakończyły tydzień dodatnią stopą zwrotu dzięki publikacji dobrych danych wspierających nadzieje na miękkie lądowanie amerykańskiej gospodarki. Na tym tle słabiej wypadła polska giełda. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 3,5%. Zarówno na bazowych rynkach długu, jak i w Polsce, rentowności 10-letnich obligacji skarbowych wzrosły (ceny spadły). Wyceny obligacji korporacyjnych nie odnotowały istotnych zmian.

W ostatnim tygodniu w centrum uwagi inwestorów znalazł się mocny raport z amerykańskiego rynku pracy. Wrześniowa zmiana zatrudnienia poza rolnictwem okazała się zdecydowanie wyższa od oczekiwań (wzrost o 254 tys. podczas gdy szacunki zakładały 150 tys.). Z kolei stopa bezrobocia niespodziewanie spadła do 4,1%. Wyraźną poprawę zanotował też usługowy indeks ISM w USA, co oznacza lepszą koniunkturę w tym sektorze. Po dobrych danych o zatrudnieniu i wartości indeksu ISM spadły oczekiwania dotyczące skali luzowania polityki pieniężnej za oceanem. Co więcej, Prezes Fed w swoich wypowiedziach brzmiał bardziej *jastrzębio*. J. Powell powiedział, że cięcie stóp o 50 pb we wrześniu nie oznacza, że kolejne ruchy będą tej samej skali, a raczej spodziewa się, że pozostałe w tym roku dwa posiedzenia przyniosą obniżki o 25 pb.

W ubiegłym tygodniu w Polsce RPP pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie, jednak konferencja prezesa NBP okazała się bardziej *gołębia* niż wcześniejsze. Prezes A. Głapiński wyraził nadzieję, że rozpoczęcie cyklu obniżek stóp w Polsce będzie możliwe w II kw. 2025 r. Dobrym momentem do rozpoczęcia dyskusji o obniżkach miałyby być marcowa projekcja inflacji NBP. Warto także zwrócić uwagę na lepszy od oczekiwań wrześniowy odczyt indeksu PMI dla polskiego przemysłu, co stanowi sygnał poprawy perspektyw dla tego sektora.

Materiał przygotowany przez Edytę Kucharczyk, CFA, Starszy Analityk w Santander TFI.



Komentarz tygodniowy Santander TFI

W najbliższym tygodniu kluczowe dla inwestorów będą wrześniowy odczyt inflacji CPI z USA oraz zapisy minutes z ostatniego posiedzenia Fed. Na nastroje rynkowe może również wpłynąć rozwój sytuacji na Bliskim Wschodzie. Eskalacja działań militarnych może przełożyć się na wzrost awersji do ryzyka.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	82011	-3,5%
WIG20	2 292	-3,8%
mWIG40	6 078	-3,0%
sWIG80	23 859	-1,5%
DAX Index	19 121	-1,8%
S&P 500	5 751	0,2%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,40%	15
Niemcy	2,21%	8
USA	3,97%	22

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu "high yield"	367,2	0,1%
Indeks obligacji typu "investment grade"	304,0	-0,1%

Materiał przygotowany przez Edytę Kucharczyk, CFA, Starszy Analityk w Santander TFI.



Schronisko
w Korabiewicach
Viva!

Pokochaj Oskara!

Cześć, jestem Oskar, urodziłem się w 2014 r. i ważę ponad 30 kg.

Jestem silnym owczarkiem. Przyjechałem do schroniska, bo mojego domu już chyba nie ma...

Szukam domu i najlepszego na świecie przyjaciela. Z ludźmi zacząłem trzymać sztamę, na spacerach jeszcze nie jestem zbyt miły dla innych psiaków, potrafię wyrwać za samochodem czy motocyklem. Ale będę nad sobą pracował, obiecuję. Uwielbiam wodę! Po spacerze, nigdy nie odmawiam sobie kąpieli, a i porządne wyczesanie jest zawsze mile widziane. Wiadomo, higiena osobista. Czeka na Ciebie w schronisku w Korabiewicach.

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

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/>