

38/2024

Q Value Newsletter

14 października 2024



W TYM NUMERZE

Czy debiut Żabki pozwoli GPW powtórzyć wzrosty sprzed roku?

Fed ponownie między inflacją a rynkiem pracy



Czy debiut Żabki pozwoli GPW powtórzyć wzrosty sprzed roku?

O ubiegłym tygodniu można śmiało powiedzieć, że: nie jest ważne jak zaczynasz, ale jak kończysz. Pomimo sennego i raczej spadkowego początku, druga połowa tygodnia przyniosła wyraźne wzrosty na naszym rynku. W efekcie giełda w Warszawie, a dokładnie MSCI Poland ze wzrostem o 2,3 % był jednym z najsilniej rosnących indeksów na świecie. Patrząc przez pryzmat naszych lokalnych indeksów, rosły głównie spółki zgrupowane w WIG20 i mWIG, pozostawiając mniejsze spółki daleko w tyle (sWiG wzrósł jedynie o 0,51%) i w konsekwencji jako jedyny z indeksów jest niżej niż na początku miesiąca. Ten rozkład wzrostów wyraźnie pokazuje, że na nasz rynek wrócił chwilowo popyt z zagranicy, co dodatkowo potwierdza znakomity tygodniowy wynik WIG_Banki, który wzrósł o 5,9%.

Patrząc na światowe rynki akcji, można również śmiało zaliczyć ubiegły tydzień do udanych dla posiadaczy akcji. Z większych rynków zdecydowane spadki zaliczyły jedynie Chiny, gdzie giełdy mocno korygowały wcześniejsze, niezwykle silne wzrosty. Wciąż jednak, patrząc od początku roku chiński rynek akcji znajduje się w pierwszej trójce najsilniejszych na świecie. Co ciekawe, rosły również ceny za oceanem i to pomimo słabszych od oczekiwań danych z gospodarki i rynku pracy. In minus zaskoczyły zarówno dane o dużo większej od prognoz liczbie osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych, jak i wrześnie inflacja, która co prawda spadła do 2,4% z 2,5% przed miesiące, ale oczekiwano spadku do 2,3%. Co gorsza wzrosła inflacja bazowa, z 3,2% do 3,3%. Pomimo tego S&P 500 zanotował w ubiegłym tygodniu kolejne rekordy, kończąc tydzień powyżej 5.800 punktów, co oznacza, że od początku roku zyskał już prawie 22% (dla porównania nasz lokalny Warszawski Indeks Giełdowy...6,4%). Wydaje się, że brak reakcji na gorsze dane ze strony rynków akcji to z jednej strony pokłosie doskonałych wiadomości o zatrudnieniu z ubiegłego piątku, które bardzo wzmocniły scenariusz miękkiego lądowania, a z drugiej niezłego początku sezonu wyników za III kwartał wśród spółek z S&P. Na razie wyniki podało jedynie kilka z większych spółek, ale patrząc na solidne pokonanie prognoz przez np. JP Morgan, Wells Fargo czy Blackrock, można zakładać solidniejszą od oczekiwań skalę zaskoczeń.

W tym tygodniu na naszym rynku najważniejszym wydarzeniem będzie oczywiście debiut Żabka SA.

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



Czy debiut Żabki pozwoli GPW powtórzyć wzrosty sprzed roku?

IPO na poziomie 6,45 mld zł było bardzo duże nie tylko jak na nasz, lokalny rynek akcji, ale również na skalę europejską (4 największe IPO w tym roku w Europie), czy nawet światową, gdzie znalazło się w pierwszej dziesiątce. Z pojawiających się informacji można założyć, że sukcesem zakończył się zarówno book-building dla inwestorów instytucjonalnych jak i oferta dla detalicznych, gdzie można spodziewać się ponad 90% redukcji. Większość akcji trafi prawdopodobnie do inwestorów zagranicznych. Tego typu emisje, choćby dzięki dużej akcji road-show wśród największych zarządzających, bez wątpienia przynajmniej chwilowo zwiększają zainteresowanie dużych kapitałów naszym rynkiem. Dodatkowo przynajmniej część ze środków zaangażowanych w zapisy, powinna powrócić na GPW. Daje to nadzieję nie tylko na dobry debiut akcji Żabki na czwartkowej sesji, ale też na dodatkowy bodziec popytowy, który może rozlać się szerzej na cały parkiet. Zagranicznym impulsem, który mógłby wzmocnić lub osłabić lub nawet zupełnie zniwelować pozytywny efekt IPO, będzie odbiór wyników kwartalnych spółek za oceanem. Przy braku znaczących bodźców ze strony danych makro, rytm notowań powinien determinować rozpoczynający się od poniedziałku na dobre sezon wyników. Przyjmuję tutaj ciche założenie, że konflikt na Bliskim Wschodzie nie przejdzie w nową fazę po ewentualnym ataku odwetowym ze strony Izraela, a EBC nie zaskoczy mocniejszą od oczekiwanych 25 p.b. obniżką stóp procentowych (oczywiście podobnym zaskoczeniem tylko w drugą stronę byłoby pozostawienie stóp na niezmiennym poziomie).

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



Fed ponownie między inflacją a rynkiem pracy

Historia jednak lubi się powtarzać, także na rynkach finansowych. Taka powtórka świadczyć może najczęściej o utrwaleniu się określonej tendencji. We wrześniowym komentarzu pisaliśmy o niejednoznacznych, ale jednak nieco gorszych danych dotyczących inflacji w Stanach Zjednoczonych za sierpień. Wówczas CPI obniżyła się minimalnie mocniej niż się spodziewano, ale inflacja bazowa sygnalizowała, że inflacja nie do końca daje za wygraną. W dodatku jednocześnie dane z amerykańskiego rynku pracy okazały się gorsze niż oczekiwano, rodząc pewne obawy dotyczące koniunktury w gospodarce. Niemal dokładnie miesiąc później, mamy do czynienia z podobną sytuacją. Dynamika inflacji obniżyła się we wrześniu słabiej niż zakładano, choć była niższa niż miesiąc wcześniej. Po raz kolejny rozczarowująca okazała się inflacja bazowa, rosnąc z 3,2 do 3,3 proc. I ponownie otrzymaliśmy rozczarowujące informacje o wzroście liczby wniosków o zasiłek dla bezrobotnych, znacznie przekraczającej prognozy. Uwzględniając fakt, że Fed ma tzw. podwójny mandat, dotyczący zarówno inflacji, jak i rynku pracy, znów rodzi się pytanie, który z tych mandatów mocniej zaważy na decyzjach dotyczących polityki pieniężnej rezerwy federalnej. Najbardziej prawdopodobny wydaje się scenariusz obniżki stóp o 0,25 punktu procentowego, ale warto pilnie obserwować kolejne dane sygnalizujące kierunek zmian w amerykańskiej gospodarce. Niejednoznaczne dane przełożyły się na wahania dolara, który początkowo wyraźnie się umocnił, by po krótkim czasie dynamikę tego ruchu ograniczyć. Tymczasem na Wall Street mamy do czynienia z kontynuacją doskonałych nastrojów. S&P500 i Dow Jones ustanowiły nowe rekordy, zwiększając w ciągu kilku dni po 1,1-1,2 proc., a Nasdaq Composite im wtórował, choć rekordu nie pobił. Widać więc, że inwestorzy nie obawiają się ani inflacji, ani pogorszenia się koniunktury w gospodarce. Raid na rynku akcji mogłaby powstrzymać jedynie eskalacja napięcia na Bliskim wschodzie, gdzie sytuacja i tak jest już napięta, w związku z izraelskim żądaniem ewakuacji sił ONZ z południowego Libanu oraz kolejnymi atakami Hezbollahu na Izrael.

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

SUBSCRIBE 



Q Value

Szokujące dane o PKB! Czy Polska zostanie gospodarczą potęgą?

Zapraszamy do obejrzenia programu Michała Stanka, Prezesa Zarządu Q Value S.A. - "Inwestowanie (z) głową", którego gościem w tym odcinku był Mariusz Jagodziński, Członek Zarządu MOUNT TFI.

Podczas programu poruszono następujące tematy:

- 1) Czy Polska naprawdę dogania gospodarkę Niemiec?
- 2) Jak wydatki zbrojeniowe wpływają na PKB Polski?
- 3) Czy polska giełda dogoni rynki zachodnie
- 4) Dlaczego polska giełda utknęła w stagnacji, podczas gdy światowe rynki rosną.
- 5) Inwestorzy indywidualni wracają na polską giełdę z nadzieją na wzrosty
- 6) Czy wysokie stopy procentowe zrujniają polską gospodarkę?
- 7) Czy stopy procentowe będą obniżane w Polsce?
- 8) Jak zmiany w Trybunale Konstytucyjnym wpłyną na polską gospodarkę?
- 9) Powrót IPO na polski rynek budzi nadzieje inwestorów
- 10) Czy Chiny uratują globalne giełdy swoimi stimulusami?

Obejrzyj odcinek na kanale YouTube:

kliknij -> Inwestowanie (z) głową
lub w grafikę.



Materiał przygotowany przez Zespół Q Value S.A.



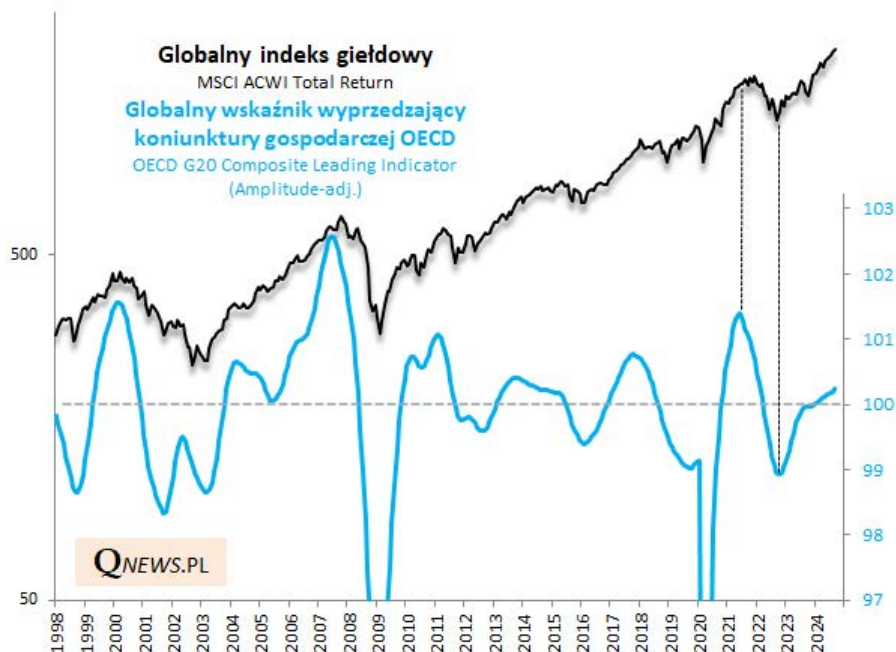
Globalny wskaźnik podtrzymuje zwyżkę

Jakie nowości przynosi najnowszy odczyt globalnego wskaźnika wyprzedzającego koniunktury OECD (CLI), który tradycyjnie cenimy ze względu na pomocne historycznie wskazówki inwestycyjne?

Najbardziej pozytywne jest to, że wskaźnik jest cały czas w trendzie wzrostowym, nieprzerwanie od jesieni 2022. Według najnowszej publikacji, znalazł się we wrześniu najwyżej od 31 miesięcy.

Niewątpliwie konsekwentna wspinaczka CLI jest silnie skorelowana z analogiczną wspinaczką globalnego indeksu giełdowego, trwającą również od jesieni 2022.

Negatywnym sygnałem byłoby dopiero zakręcenie wskaźnika w dół - z taką sytuacją mieliśmy do czynienia ostatnio w drugiej połowie 2021 (spadek CLI historycznie wiązał się w najlepszym razie z dłuższą zadyszką na giełdach, a w najgorszym - z bessą).



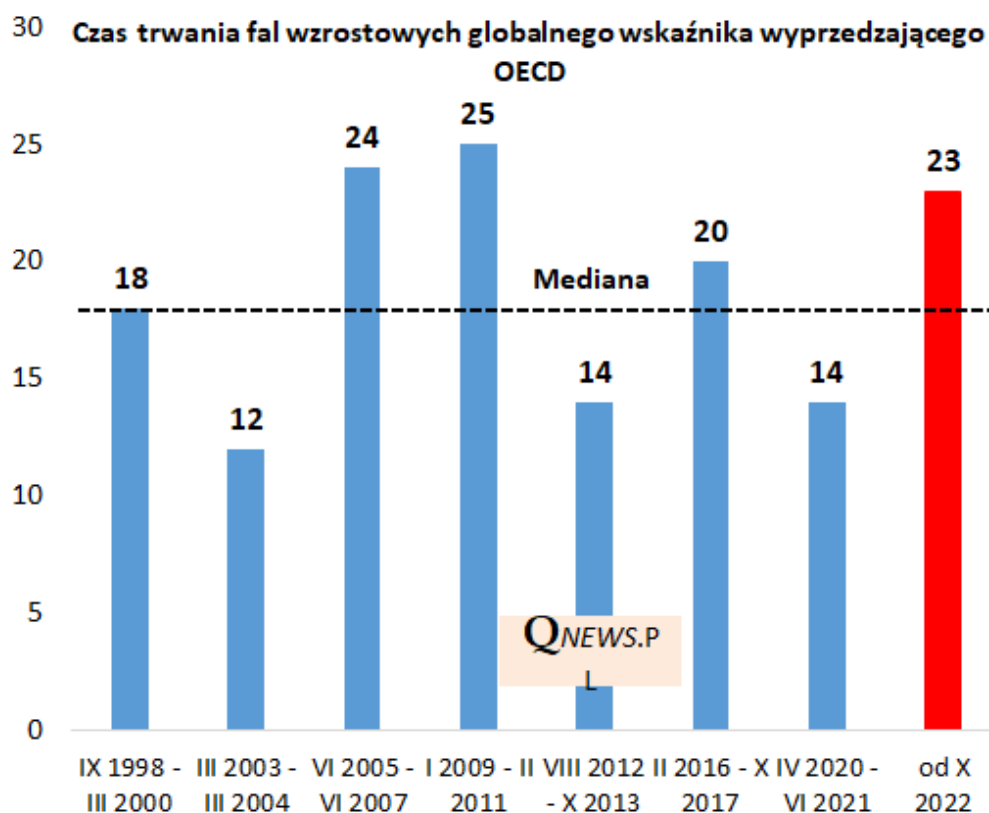
*Materiał przygotowany przez Tomasza Hořido,
CFA, Quercus TFI S.A.*



Globalny wskaźnik podtrzymuje zwyżkę

Czy w tym ciągle korzystnym krajobrazie można dopatrzeć się jakiś negatywnych zjawisk ostrzegawczych?

Pierwsza kwestia to już dość długi, jak na historyczne standardy, czas trwania obecnej fali wzrostowej CLI. Po wrześniu czas ten sięgnął 23 miesięcy. Rezultat ten jest już wyraźnie wyższy od historycznej mediany. Stąd już niewielki dystans - zaledwie 1-2 miesiące - dzieli falę wzrostową wskaźnika od tych rekordowo długich. Innymi słowy, ze statystycznego punktu widzenia istnieje już spore ryzyko, że CLI w ciągu najbliższych miesięcy zacznie zakreślać w dół. Ale to na razie tylko i wyłącznie przypuszczenie, bo stan obecny jest jasny - CLI kontynuuje wspinaczkę.

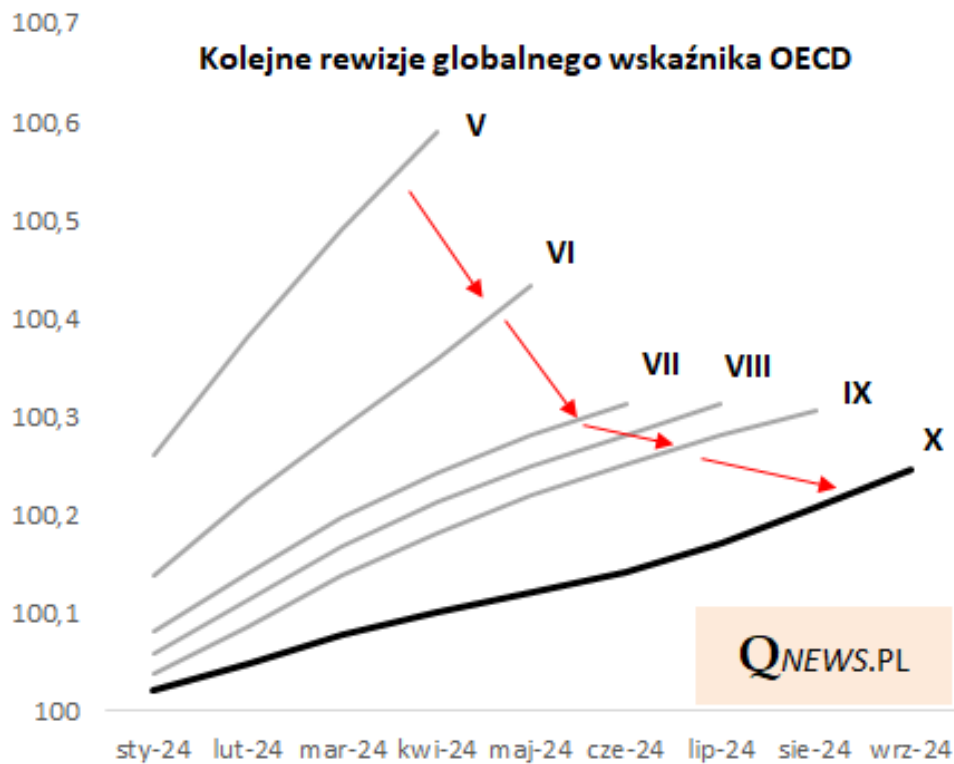


*Materiał przygotowany przez Tomasza Hořido,
CFA, Quercus TFI S.A.*



Globalny wskaźnik podtrzymuje zwyżkę

Druga kwestia - niepokojące rewizje danych. W ich wyniku cała trajektoria ożywienia ulega konsekwentnie spłaszczeniu. Pisaliśmy o tym już wcześniej, ale po wrześniu zjawisko to znów się nasiliło. Na razie rewizje nie doprowadziły na szczęście do zakończenia całej tendencji wzrostowej. Bez wątpienia natomiast sięgające daleko wstecz rewizje danych to największa wada CLI.



Reasumując, podtrzymanie wspinaczki globalnego wskaźnika wyprzedzającego koniunktury OECD, nawet za cenę spłaszczenia trajektorii wzrostowej, to ciągle sprzyjające środowisko dla globalnych rynków akcji. Jednocześnie fala wzrostowa CLI staje się mocno zaawansowana, jeśli chodzi o czas trwania.

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



Schronisko
w Korabiewicach
Viva!

Mały generator energii...Grafi :)

Grafi trafił do nas z Puszczy Mariańskiej. Nieduży, waży niecałe 10 kg...

Jest młodziutki, urodził się około 01.2023. Bardzo lubi towarzystwo człowieka, jest radosny, żywiołowy, energiczny. Mały generator energii.

Bardzo lubi spacerki, chodzi ładnie na smyczy, nie ciągnie.

Oszczekuje inne psy i nie jest zbyt przyjacielski

Czekam na Ciebie w schronisku w Korabiewicach.

<https://schronisko.info.pl/zwierzak/grafi-2/>



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/>