

39 / 2024

Q Value

Newsletter

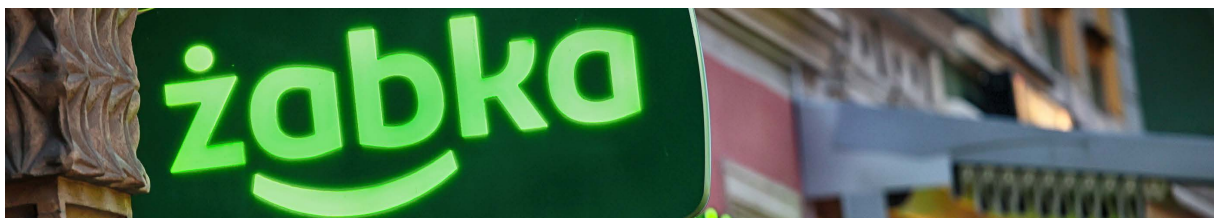
21 października 2024

zabko

W TYM NUMERZE

**Żabce nie udało się
rozruszać naszego rynku.**

Sytuacja gospodarcza na świecie



Żabce nie udało się rozruszać naszego rynku.

Ubiegły tydzień przyniósł jedno z większych tegorocznych rozczarowań na naszej giełdzie. Chodzi oczywiście o czwartkową sesję i debiut akcji Żabka SA. Warto przede wszystkim zauważyć, że sesja, która miała przyciągnąć nowe kapitały na GPW, była – ze spadkiem WIG o 2,23% – najniższa od początku sierpnia. Wtedy jednak mieliśmy silne przeceny na całym świecie, spowodowane gwałtownym załamaniem rynku w Japonii, wzmocnione słabymi danymi z amerykańskiego rynku pracy. W ostatni czwartek polski rynek akcji był wyjątkowo słaby na tle generalnie dobrych nastrojów na świecie. Patrząc zarówno na otoczenie międzynarodowe jak i na notowania w Warszawie w pozostałej części tygodnia, można śmiało uznać, że impulsem do wyprzedaży był debiut Żabki. Inwestorzy nie dość, że nie rzucili się aby kupować akcje spółki na rynku wtórnym (pomimo bardzo wysokiej skali redukcji w obu transzach), ale również dość ochoczo wyprzedawali inne walory. Dominowali zresztą duzi inwestorzy, o czym świadczy rosnąca wraz ze wzrostem wielkości handlowanych spółek, skala przeceny. W efekcie, pomimo umiarkowanego piątkowego odbicia, GPW zakończyła ubiegły tydzień na minusie, idąc pod prąd nie tylko giełdom amerykańskim ale i większości giełd światowych. MSCI Poland był po raz kolejny w ubiegłym tygodniu jednym z najniższych indeksów światowych. Jeżeli jeszcze dodamy do tego rosnące rentowności naszych obligacji skarbowych (spadające ceny), przy spadkach rentowności na większości giełd zachodnich oraz słabość złotego, to jawi nam się obraz rynku rachitycznego i najprawdopodobniej niezdolnego w najbliższym czasie do mocniejszego ruchu w górę. Czy taka teza jest prawdziwa?

Jej bardzo mocnym potwierdzeniem była oczywiście bardzo duża słabość GPW przy okazji największego od kilku lat debiutu. Inwestorzy – spodziewając się wzmocnionego zainteresowania Warszawą, odpowiednio się przygotowali. Niestety, nie przygotowali gotówki, a pakiety akcji na sprzedaż. Znikome było też zainteresowanie nową spółką, zarówno biorąc pod uwagę niewielką aprecjację kursu w stosunku do ceny w IPO w pierwszych godzinach handlu, jak i umiarkowane jak na otwierającą notowania sesję, obroty. Gdyby jeszcze czwartkowy spadek miał miejsce po dużych wzrostach, to można byłoby uznać, że inwestorzy „sprzedają fakty po wcześniejszym kupowaniu plotek”. Ale przecież tak nie było, gdyż nie było dużych wzrostów, a Warszawski Indeks Giełdowy od ponad półtora miesiąca „kręci się” wokół 83 tys. punktów z malejącą amplitudą ruchów.

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



Żabce nie udało się rozruszać naszego rynku.

Dodatkowo ubiegły tydzień wyraźnie potwierdził słabość giełdy w Warszawie na tle rynków światowych. ATH biją tydzień w tydzień nie tylko doskonale radzący sobie gospodarzo Amerykanie, ale i balansujący na krawędzi recesji Niemcy. Wśród najmocniejszych w tym roku indeksów są Chiny i Indie, które mają największy udział w indeksach Emerging Markets, gdzie znajduje się też rynek polski. Naszemu rynkowi nie pomagają też raczej wysokie stopy procentowe, które idą w parze z jedną z najwyższych w Unii Europejskiej inflacją i kolejne słabe dane z gospodarki – warto zauważyć, że w ubiegłym tygodniu dostaliśmy rozczarowujące dane odnośnie rachunku obrotów bieżących i rachunku obrotów towarowych Polski, gdzie miesięczna nierównowaga była najwyższa od dwóch lat.

Z drugiej strony możliwy jest też scenariusz pozytywny. Zwężający się trójkąt, jaki buduje obecnie nasz indeks musi w najbliższym czasie zdecydować się na jakiś kierunek ruchu, a jak pokazuje w tego typu przypadkach doświadczenie, północ i południe są podobnie prawdopodobne, więc z technicznego punktu widzenia nic jeszcze nie jest postanowione. Giełda w Warszawie jest dla kapitału zachodniego dość płytka, co oznacza, że stosunkowo nieduże pieniądze są w stanie zainicjować spory ruch w górę, ubiegłotygodniowa słabość mogła być więc tylko pułapką zastawioną na spekulantów nastawionych na szybki zysk, a po tanich zakupach przyjdzie kolej na wzrosty. Co do gospodarki, to warto zauważyć, że w ostatnich dniach Bank Światowy podniósł prognozę wzrostu PKB Polski na rok 2024 do 3,2% i do 3,7% na rok 2025, jednak nawet 3% w tym roku byłoby jednym z najlepszych wyników w UE. Poza tym rok 2024 powoli odchodzi w przeszłość, a przed nami potencjalnie dużo lepszy rok 2025 (choćby z powodu ruszających projektów infrastrukturalnych finansowanych z nowej unijnej perspektywy).

Co do jednej rzeczy można mieć jednak pewność po czwartkowym rozczarowaniu. Kolejne IPO, których kilka zapowiadanych jest na przestrzeni najbliższych miesięcy, będą musiały uwzględnić w swoich wycenach zdecydowanie większe dyskonto w stosunku do już notowanych walorów niż ubiegłotygodniowy debiutant, aby wzbudzić zainteresowanie i skłonić do inwestycji kolejnych akcjonariuszy.

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



Sytuacja gospodarcza na świecie

Ostatnie wydarzenia z rynku azjatyckiego potwierdziły oczekiwania analityków na wystąpienie luzowania gospodarczego w postaci pakietu stymulacyjnego, przede wszystkim dlatego, że sytuacja gospodarcza i wyniki spółek są tam obecnie bardzo słabe. Podobnie jak podczas lockdownów związanych z COVID, nie do końca było jasne, dlaczego Prezydent Xi był tak stanowczy w stosunku do stymulacji gospodarczej a następnie nagle, w ciągu bardzo krótkiego czasu, całkowicie zmienił politykę. Historia jak widać lubi się powtarzać.

Ceny surowców w tej chwili pokazują, iż wzrost gospodarczy w Chinach jest bardzo słaby. Ich zachowanie może być oczywiście również związane z historią z dolarem. Waluta ta w dalszym ciągu jest na historycznie bardzo wysokich poziomach. Stany Zjednoczone a dokładniej Rezerwa Federalna prawdopodobnie będzie obniżać stopy procentowe w istotny sposób, powinno to w znaczący sposób wpłynąć na dolara, a tym samym pomóc we wzrostach na rynku surowców. Istnieje jednak duże prawdopodobieństwo, iż duży ruch na dolarze, zwłaszcza spadkowy, nie będzie wynikał tylko z cięć stóp procentowych, ale także z obaw o zrównoważenie długu publicznego w USA.



*Materiał przygotowany przez Marcina Dąbrowskiego,
CFA, Doradca Inwestycyjny nr 756*



Sytuacja gospodarcza na świecie

Jeżeli inwestorzy zobaczą, że Fed zdecydowanie obniża stopy procentowe, a w tym samym momencie rynek przestaje być zachwycony historią związaną ze sztuczną inteligencją to właśnie wtedy rynek zacząłby się martwić o stagnację w Stanach Zjednoczonych. Właśnie wtedy nastąpiłby duży spadek wartości dolara, co mogłoby prowadzić do stagflacji gospodarczej. Taki scenariusz musiałby być jednak w dużej mierze napędzany przez podwyżki stóp procentowych a co za tym idzie załamanie się rynków akcji związane ze szczególnie słabą gospodarkę i obawy, że deficyt budżetowy w takim środowisku eksploduje. Jeśli obecnie wynosi on 7% PBK, a mielibyśmy istotną recesję, to wówczas wskaźnik ten wzrośnie najprawdopodobniej do 12% lub więcej, bez realnej nadziei na jego spadek. Scenariusz taki jest w obecnej chwili mało prawdopodobny, ale należy jednak mieć go na uwadze.



W takim otoczeniu makroekonomicznym metale szlachetne radziłyby sobie niezwykle dobrze i ciekawym jest to, że już obecnie zachowują się one tak, mimo że gospodarka ma się całkiem nieźle. To że zarówno metale szlachetne jak i kryptowaluty radzą sobie dobrze, pokazuje, iż rynki te prognozują uporczywą inflację.

Cykl inflacyjny zwykle przebiega falami i bywa bardzo zmienny. Mieliśmy duży wzrost inflacji w 2022 roku, teraz natomiast występuje znacząca normalizację, co powoduje że teraz czeka nas cykl obniżek stóp procentowych przy ogromnych deficytach. Można założyć zatem, że inflacja ustabilizuje się teraz i zacznie rosnać w przyszłym roku z wielu powodów, takich jak ograniczenia podaży, popyt inwestycyjny i rozwój infrastruktury. Jeżeli do tego dołożymy słabego dolara, to właśnie wtedy inwestorzy zobaczą naprawdę gwałtowne ruchy w cenach metali i aktywów cyfrowych.

*Materiał przygotowany przez Marcina Dąbrowskiego,
CFA, Doradca Inwestycyjny nr 756*



Chińska bazooka przykuwa uwagę rynków

GOSPODARKA

Największa w historii chińska „bazooka”?

Od dłuższego czasu Chiny borykają się z gospodarczą słabością. Kryzys na rynku nieruchomości się przedłuża, popyt konsumpcyjny jest słaby, a planowany na ten rok wzrost PKB o 5% – wyraźnie zagrożony. Pod koniec września władze w Pekinie ogłosiły szereg działań stymulujących gospodarkę, w tym cięcia stóp procentowych, obniżkę minimalnego wkładu na kredytowany zakup drugiej nieruchomości czy obniżkę oprocentowanie zaciągniętych już kredytów hipotecznych. Później pojawiły się zapowiedzi innych działań fiskalnych mających przywrócić gospodarkę „na właściwe tory”.

Całkowita wielkość stymulusu w Chinach stała się przedmiotem intensywnych spekulacji na rynkach finansowych. W tym tygodniu światło dzienne ujrzał raport Caixin Global sugerujący, że w celu wsparcia gospodarki Chiny mogą wyemitować w ciągu najbliższych trzech lat nowe obligacje o wartości 6 bilionów juanów (ok. 850 mld USD). Do tego dochodzą koszty już realizowanych działań z zakresu polityki pieniężnej czy wzmocnienia płynności i stabilność notowań na rynku akcji. Na ten moment trudno oszacować ostateczną wartość pakietu stymulacyjnego w Chinach, ale może on się okazać największy w historii. Szacuje się, że ilość pieniądza wpompowanego w gospodarkę może być większa niż w 2015 r., podczas krachu na chińskiej giełdzie, czy w 2020 r., po wybuchu pandemii COVID-19.

AKCJE

Entuzjastyczne nastroje na Wall Street

Najważniejszy amerykański indeks giełdowy S&P 500 od dobrych kilku tygodni znowu rośnie, a w tym tygodniu wspiął się na nowe szczyty. Na fali rynkowego entuzjazmu współczynnik equity put/call obliczany przez Chicago Board Options Exchange (CBOE) spadł ostatnio do najniższego poziomu w tym roku (0,44). Tak niski jego poziom sugeruje, że inwestorzy w przeważającej części kupują opcje „call”, oczekując dalszych wzrostów.

Materiał przygotowany przez ekspertów TFI PZU 17.10.2024 r.



Chińska bazooka przykuwa uwagę rynków

„Byczy” sentyment od dłuższego czasu utrzymuje się także wśród inwestorów indywidualnych w USA. Według danych AAll odsetek badanych, którzy spodziewają się wzrostów na giełdzie w perspektywie kolejnych sześciu miesięcy, aż 48 razy w ciągu ostatnich 49 tygodni przekroczył historyczną średnią na poziomie 37,5%. Wśród najistotniejszych czynników dla kontynuacji hossy amerykańscy inwestorzy indywidualni wymieniali kondycję gospodarki i inflację (33%) oraz decyzje ws. stóp procentowych (23,5%). Najwyraźniej rynek wierzy w scenariusz miękkiego lądowania wspieranego przez Fed. Na zyski spółek wskazało jedynie 15,7% badanych. W USA właśnie wystartował sezon publikacji raportów finansowych za III kwartał i uważamy, że to właśnie wyniki spółek będą obecnie przykuwać uwagę inwestorów.

OBLIGACJE

Amerykańskie obligacje w zawieszeniu

Nieco niższy od oczekiwanego spadek inflacji w USA we wrześniu, po wcześniejszych mocniejszych danych z rynku pracy (pisaliśmy o nich tydzień temu), przyczynił się do ograniczenia oczekiwanej przez rynek skali obniżki stóp procentowych na posiedzeniu Fed w listopadzie. To podtrzymało widoczną od początku miesiąca presję na ceny amerykańskich obligacji. Obecnie rentowności 10-letnich US Treasuries utrzymują się na poziomach z końcówki lipca br.

Przestrzeń do dalszego spadku cen obligacji rządowych USA niezmiennie oceniamy jednak jako ograniczoną i nie widzimy przesłanek za pauzą w cyklu obniżek stóp przez Fed. Z bieżących pozytywów warto wskazać na powrót ceny ropy naftowej WTI bliżej poziomów 70 USD za baryłkę – na bazie rosnącej podaży surowca oraz medialnych doniesień, że Izrael nie będzie brał na cel irańskich instalacji służących do wydobywania i eksportu ropy. Ponadto nadal można oczekiwać, że amerykańska inflacja pozostanie na korzystnej trajektorii spadkowej, a do celu powróci w 2025 r.

Kalendarium inwestora: Polska: sprzedaż detaliczna w sierpniu (22.10), Publikacja nowych prognoz gospodarczych Międzynarodowego Funduszu Walutowego – „World Economic Outlook” (22.10), Październikowe odczyty PMI dla przemysłu i usług w krajach rozwiniętych (24.10).

Materiał przygotowany przez ekspertów TFI PZU 17.10.2024 r.



Schronisko
w Korabiewicach
Viva!

Puszek nie taki okruszek...szuka rodziny!

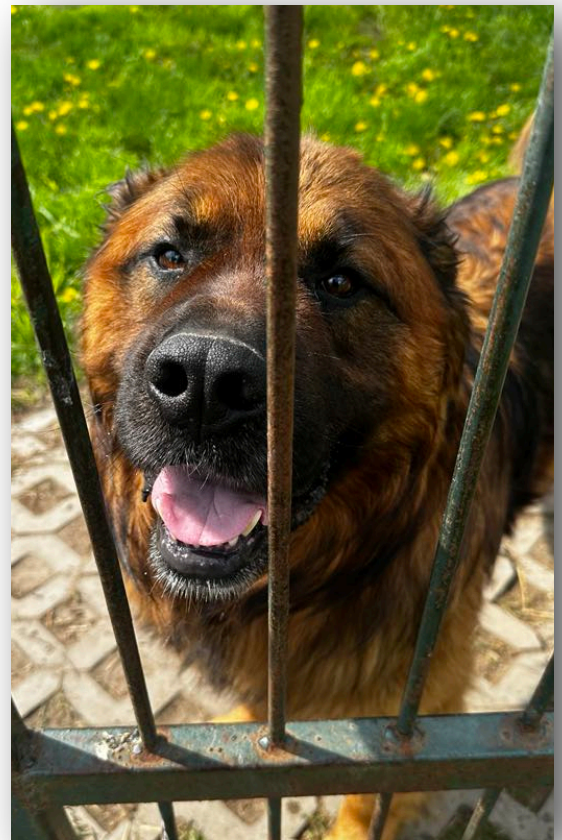
Puszek to wspaniały, młody (ur. 01.2021) pies „Niestety”, jest ogromny (wazy ponad 50kg) przez to mniejsze szanse na dom...Puszek został znaleziony w nocy, błąkał się po ulicy, bez zastanowienia wskoczył do samochodu. Puszek jest bardzo silnym, jeszcze nie do końca wychowanym młodzieńcem, lubi badać granice i próbuje je przekraczać, dlatego potrzeby doświadczony człowiek! W emocjach podgryzać oraz skakać na człowieka. Puszek kocha spacerować w towarzystwie swojego ulubionego człowieka, kiedy na długiej linie może sobie węszyć, eksplorować i poznawać świat. Uczy się kulturalnej komunikacji z innymi psami. Szukamy dla Puszka domu z ogrodem w spokojnej okolicy. Szukamy domu, nie budy! Należy pamiętać, że to ogromny pies, który potrzebuje mądrego i cierpliwego opiekuna.

Czekam na Ciebie w schronisku w Korabiewicach.

<https://schronisko.info.pl/zwierzak/puszek-3/>

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/>