

40 / 2024

Q Value

Newsletter


28 października 2024


W TYM NUMERZE

Czekamy na wynik wyborów w USA?

GPW podąża za koszykiem

 qvalue.pl

 [QValueSA](https://www.facebook.com/QValueSA)

 [qvaluesa](https://twitter.com/qvaluesa)

 [qvaluepl/](https://www.instagram.com/qvaluepl/)



Czekamy na wynik wyborów w USA?

Patrząc na kolejny słaby tydzień w wykonaniu naszej giełdy (WIG -2,3%) aż trudno uwierzyć, że dokładnie rok temu, w październiku'23 wzrosty sięgały 10%, a przez ostatnie trzy miesiące ubiegłego roku wyniosły aż 20%. W tym roku, przez prawie 10 miesięcy, główny indeks warszawskiej giełdy rośnie niespełna 3%. Patrząc przez pryzmat analizy technicznej, nasz główny indeks wyszedł dołem ze zwięzającego się w okolicach 82 -83 tys. punktów trójkąta i obecnie spogląda w kierunku wrześnieowego „dołka” na poziomie ok. 80 tys. punktów. Bez większych napływów z zagranicy, wyraźnie widać, że nasz rynek nie ma szansy ruszyć na północ. Do poprzedniego tygodnia nadzieję dawał debiut Żabki, która miała być katalizatorem, który – przynajmniej chwilowo – powinien zwiększyć zainteresowanie inwestorów zagranicznych naszym parkietem. Niestety, wyjątkowo słaba sesja 17 października skutecznie te nadzieje rozwiła. Potwierdzeniem braku większych inwestorów jest zachowanie WIG20, który w ubiegłym tygodniu gładko przebił wrześnieowe wsparcia i kieruje się w stronę 2.200 punktów, czyli poziomom z początku sierpnia.

Zresztą, oczy całego świata powoli coraz bardziej kierują się w stronę Stanów Zjednoczonych, gdzie wielkimi krokami zbliżają się wybory prezydenckie. Zgodnie z ostatnimi wynikami sondaży, coraz bardziej rośnie prawdopodobieństwo wygranej Donalda Trumpa, co wyraźnie przekłada się na reakcje giełd. Kandydat republikanów jest z jednej strony uznawany za bardziej sprzyjającego wzrostom na giełdach akcji w USA (choćby planowane obniżki podatków), z drugiej prawdopodobnie jego kadencji będzie towarzyszyć rosnący deficyt budżetowy i raczej wyższa niż w przypadku prezydentury Harris inflacja (np. planowane cła na pewno nie będą dla cen produktów obojętne). To może oznaczać wolniejsze tempo obniżek i wyższe docelowe stopy procentowe. Nie powinna więc dziwić reakcja rynku obligacji, gdzie rentowności amerykańskich 10-latek wzrosły od początku października z niespełna 3,8% do prawie 4,25% w ubiegły piątek. Inna sprawa, że do kwietniowej tegorocznej górkę na poziomie 4,7% jeszcze sporo im brakuje. Dużo spokojniej zachowują się obligacje w strefie EURO, jednak ich wycenom sprzyja zarówno szybko spadająca inflacja (ostatnie odczyty zdecydowanie poniżej 2% celu EBC), jak i słabość gospodarcza w całej UE. A to z kolei wzmacnia nacisk na władze monetarne w Europie na szybsze i docelowo mocniejsze obniżki stóp procentowych.

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



Czekamy na wynik wyborów w USA?

Polskie 10-latkę zyskały od początku miesiąca ponad 0,5% i obecnie rentownościami pod 5,8% dochodzą do tegorocznych szczytów. To też nie powinno dziwić, biorąc pod uwagę prawie pewny brak obniżek stóp przynajmniej do marca, rosnącą inflację (w czwartek wstępne dane za październik) i ogromne przyszłoroczne potrzeby budżetowe, które będą skutkować rekordowymi potrzebami pożyczkowymi SP.

Poza zbliżającymi się wyborami, liczy się w USA w zasadzie obecnie jeszcze jedna kwestia, czyli wyniki spółek. Sezon dopiero się rozgrzewa, gdyż do ubiegłego piątku wyniki podało ok. 1/3 spółek z S&P 500. O ile w pojedynczych przypadkach można mówić o zaskakująco dobrych danych (jak choćby znakomite wyniki Tesli, po których akcje spółki zyskały w kilka dni ponad 20%), to generalnie jest średnio. Oczywiście, większość spółek zaskakuje in plus (jak praktycznie zawsze), ale nie odbiega to od 10-letniej średniej. Z kolei wzrost EPS (3,6%) jest jak na razie najniższy od trzeciego kwartału 2023. Najważniejsze spółki jednak przed nami, a w drugiej połowie tego tygodnia wyniki podadzą m.in. Apple, Meta i Microsoft. Warto jednak zauważyć, że dużo większe wzrosty EPS przewidywane są dopiero w nadchodzących kwartałach i o ile cały 2024 rok powinien przynieść niespełna 10% wzrost, to w 2025 analitycy spodziewają się że będzie to już ponad 15% zwyżka. W tym tygodniu, w środę poznamy też odczyt amerykańskiego PKB po trzecim kwartale i tutaj FED w Atlancie przewiduje niezłe 3,3%. Nic zatem nie wskazuje na recesyjny scenariusz w amerykańskiej gospodarce, co powinno oznaczać wzrosty na giełdach towarzyszące spadającym stopom.

Wracając na nasze podwórko, słaba waluta, spadające ceny obligacji i rynek akcji, który nie może się podnieść z marazmu. Do tego inwestorzy coraz śmieiej grający na krótko na polskich akcjach. W gospodarce słaby przemysł, spadający eksport, a na dokładkę ubiegłotygodniowe, szokująco wręcz słabe dane o wrześniowej sprzedaży detalicznej. Można powiedzieć, że w ciągu niespełna roku inwestorzy przeszli od euforii po wygranych przez KO wyborach, do silnego rozczarowania efektami działań nowej władzy. Doświadczenie jednak uczy, że w takich momentach, kiedy trudno znaleźć powody dla których inwestorzy mieliby wrócić na nasz parkiet, warto działać w kontrze do większości. Zresztą, w ubiegłym roku – który pamiętamy jako znakomity dla naszego rynku akcji – spadek od lipcowego szczytu do październikowego dołka wyniósł ponad 16% na WIG20. W tym roku od majowego szczytu dzieli nas nieco ponad 13,5%, a wrażenie słabości tynku potęguje długi czas i siła konkurencji. Może się więc okazać, że jesteśmy blisko końca korekty i ten rok będzie na GPW lepszy niż się obecnie większości wydaje.

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



Czekamy na wynik wyborów w USA?

W tym roku od majowego szczytu dzieli nas nieco ponad 13,5%, a wrażenie słabości rynku potęguje długi czas i siła konkurencji. Może się więc okazać, że jesteśmy blisko końca korekty i ten rok będzie na GPW lepszy niż się obecnie większości wydaje.

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



GPW podąża za koszykiem

Sytuacja na warszawskim parkiecie staje się coraz mniej komfortowa dla posiadaczy akcji. Tylko w trakcie pierwszych trzech sesji mijającego tygodnia indeks naszych największych spółek tracił około 3 proc. Co gorsza, testuje dołki z pierwszej połowy sierpnia i drugiej połowy stycznia. To nie jest dobry znak, tym bardziej, że tegoroczna strata WIG20 przekracza już 4,5 proc. Przyczyn takiego stanu rzeczy może być wiele, ale ich analiza nie jest nadmiernie przydatna w podejmowaniu decyzji. Liczą się raczej przepływy kapitału. W horyzoncie krótkoterminowym, czyli kilku tygodni GPW podąża za rynkami wschodzącymi. MSCI Emerging Markets zniżkuje trzeci tydzień z rzędu, trudno więc, by u nas było inaczej. Gorzej, że spora dysproporcja ma miejsce także w dłuższym terminie. W ciągu 52 tygodni WIG20 rośnie o nieco ponad 10.5 proc., podczas gdy MSCI EM zwyżkuje o prawie 24 proc. Różnica jest mniejsza, jeśli spojrzeć na MSCI Poland, który w dwunastomiesięcznym horyzoncie rośnie o 20 proc. Przyczyn różnic można by więc dopatrywać się w kondycji naszej waluty. Osłabienie złotego z reguły nie sprzyja polskiemu rynkowi akcji. Ale złoty wcale taki słaby nie jest. Dwa lata temu kurs dolara sięgał niemal 5 zł, a obecnie zbliża się do 4 zł, a jeszcze kilka dni temu był nawet poniżej tego poziomu. Coś więc w tej układance „nie gra”. Można więc spodziewać się, że w perspektywie kilku, może kilkunastu miesięcy nasz rynek będzie odrabiał dystans wobec koszyka, a paradoksalnie, ewentualne osłabienie złotego może działać na korzyść polskich akcji, które zaczną kusić inwestorów zagranicznych.

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



GPW podąża za koszykiem

GOSPODARKA

Sprzedaż detaliczna w Polsce w stanie hibernacji

O ostrożności polskiego konsumenta i jego większej skłonności do oszczędzania niż kupowania pisaliśmy już wcześniej. W tym tygodniu konsument zafundował gospodarce szczególnie niemiłą niespodziankę. Według danych GUS we wrześniu sprzedaż detaliczna, czyli sprzedaż towarów, okazała się o 3,0% niższa niż przed rokiem i po uwzględnieniu sezonowości aż o 6,7% niższa w porównaniu z i tak słabszym sierpniem. W ostatnich 10 latach takie miesięczne wahnięcia występowały wyłącznie w okresach covidowych restrykcji w handlu. Jedyne wytłumaczenie tak słabej sprzedaży, jakie przychodzi w tej chwili do głowy, to powódź. Wyraźnie lepiej wygląda koniunktura w usługach – to głównie ich sprzedaż wsparła wzrost konsumpcji i PKB w II kw. 2024 r.

AKCJE

Górnicy złota zyskali na wzroście cen kruszcu

W październiku cena złota wyraźnie przebiła 2700 USD za uncję, ustanawiając nowy rekord wszech czasów. Wzrost cen kruszcu jest napędzany wzrostem niepewności geopolitycznej, skupem złota przez banki centralne oraz oczekiwaniami na kontynuację obniżek stóp procentowych w USA – wraz ze spadkiem rentowności obligacji rośnie popyt na złoto.

Na wzroście ceny „królewskiego metalu” zyskały także fundusze inwestujące na rynku złota – w tym także w akcje górników złota, czerpiących dochody z jego wydobycia. W ciągu ostatniego roku indeks MSCI ACWI Select Gold Miners IMI NTR odzwierciedlający koniunkturę w tym segmencie rynku wzrósł o ponad 60%.

OBLIGACJE

„Trump trade” ponownie zaciążył obligacjom

W drugim półroczu na fali rozpoczęcia obniżek stóp procentowych w USA obligacje długoterminowe nabrały wiatru w żagle. Nieoczekiwanie warunki dla amerykańskich obligacji uległy pogorszeniu, do czego w ostatnich dniach dołożyło się rozgrywanie przez rynki (już drugi raz w tym roku) scenariusza „Trump trade”.

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU 24.10.2024 r.



GPW podąża za koszykiem

Powrót Donalda Trumpa do Białego Domu może oznaczać obniżkę podatków, wyższy deficyt budżetowy USA (a więc konieczność zwiększania zadłużenia z tytułu obligacji) czy nowe taryfy celne (na towary importowane). Na skutek przeceny na światowych rynkach ucierpiały także polskie obligacje, których rentowności wróciły w okolice tegorocznych szczytów.

Obecne wydarzenia na rynku obligacji traktujemy jako korektę, a perspektywy funduszy obligacji długoterminowych w Polsce niezmiennie oceniamy pozytywnie. Globalny cykl obniżek stóp trwa, tempo wzrostu gospodarczego nieco rozczarowuje, a rentowność 10-letnich obligacji skarbowych na poziomie ok.

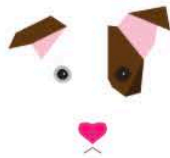
5,80% daje dodatkowy potencjał do zarobku wraz z pozycjonowaniem się inwestorów pod wznowienie cięć stóp przez Radę Polityki Pieniężnej w pierwszej części 2025 r. Pewnym zagrożeniem dla obligacji są duże potrzeby pożyczkowe budżetu w Polsce, chociaż historia pokazuje, że gdy otoczenie gospodarcze sprzyjało, to popyt na obligacje zwykle się znajdował.

Kalendarium inwestora: USA i strefa euro: PKB w III kw. 2024 – dane wstępne (30.10), Polska i strefa euro: inflacja w październiku (31.10), USA: inflacja PCE core we wrześniu (31.10).

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	11 674,35	-1,00%	18,10%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	608,57	-0,19%	14,00%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	5 797,42	-0,77%	21,54%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	518,84	-0,15%	8,32%
WIG (akcje polskie)	81 087,10	-3,19%	3,35%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	547,22	-0,90%	0,64%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	950,69	-1,55%	6,51%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 018,42	-0,74%	2,58%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 208,39	-0,03%	4,36%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 23.10.2024 r. YTD – od początku roku.

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU 24.10.2024 r.



Schronisko
w Korabiewicach
Viva!

Kochany Rebus :)

Chłopak przyjechał z Żabiej Woli.
Urodzony ok. 2018 r., waży 18kg.

Spokojny, łagodny, otwarty do ludzi chłopak.
Pięknie umaszczony. Dogaduje się z innymi psami, do których podchodzi bardzo spokojnie. Obecnie boks dzieli z łątką, z którą się super dogaduje. Na spacerach radzi sobie coraz lepiej, nie ciągnie na smyczy, węszy i zajmuje się swoimi sprawami.

Czekam na Ciebie w schronisku w Korabiewicach.

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



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/>