



Indeksy Akcyjne		Indeksy Obligacyjne Bloomberg Effas		Waluty (spadek=osłabienie)		Surowce	
USA – S&P 500	0,27 %	USA	- 0,28 %	EUR/USD	0,58 %	Ropa Brent	21,54 %
Europa – DJ Stoxx 600	1,17 %	Europa	- 1,09 %	CZK/USD	0,60 %	Gaz	11,18 %
Japonia – Nikkei 225	- 0,55 %	CZ	- 0,11 %	CZK/EUR	0,00 %	Fotowoltaika	11,38 %
MSCI Emer. Markets	0,41 %	Polska	- 0,51 %	PLN/EUR	- 2,85 %	Złoto	4,56 %
CZ – PX	1,79 %	Węgry	- 0,95 %	HUF/EUR	0,60 %	Srebro	15,03 %
Polska – WIG30	- 2,81 %	Turcja	3,26 %	TRY/EUR	0,16 %	Miedź	3,93 %
Węgry – BUX	1,59 %						

POLSKI RYNEK OBLIGACJI

Polska krzywa w kwietniu, podobnie jak jej niemiecki odpowiednik pochyliła się, rentowność na krótkim końcu w stosunku do końca marca wzrosła o 8 p.b (1,5%) a na długim końcu 25 p.b (na 3,1%). Wzrosty, których byliśmy świadkami, mimo że gospodarka wykazała większą potrzebę luźniejszej polityki pieniężnej, dodatkowo została odnowiona nerwowość dotycząca spekulacji o obniżeniu ratingu Polski przez kolejne agencje (na czele z Moody's), zbliżającej się kontrowersyjnej politycznej ingerencji w system bankowy (konwersja kredytów hipotecznych w CHF) oraz ze względu na odnowiony proces osłabienia waluty PLN. Rozczarowały dane ekonomiczne dotyczące sprzedaży detalicznej i przemysłu w tym nowych zamówień. Inflacja pozostaje negatywna, w marcu inflacja zasadnicza osiągnęła 0,9%. Ponadto inflacja producentów również pozostaje ujemna, w marcu osiągnęła poziom -1,7% r / r. W ogóle nie rozumiałem jest, że Polski Bank Centralny nie korzysta z takiej okazji – i to ze względu na przynależność polityczną członków Rady Banku - to okazja do promowania bardziej „gołębiej” polityki pieniężnej. To dziwne, że wciąż nie trapi Banku uporczywa deflacja, nawet ujemna od stycznia inflacja bazowa, czy też wysokie realne stopy procentowe, lub oznak osłabienia wzrostu (patrz: przemysł). Bank Centralny nadal posługuje się argumentem: „silny” wzrost PKB i wydaje się, że jeśli nadal będzie się silny wzrost utrzymywał to ze stopami procentowymi nie zamierza nic robić. Swą rolą odgrywa zapewne obawa o wrażliwość polskiej waluty.

Bloomberg Effas Poland





RYNEK AKCJI

MSCI World Index



MSCI Emerging Markets



Amerykańskie indeksy giełdowe w kwietniu, nie wykazały imponujących wyników. Indeks S&P w kwietniu w porównaniu do końca marca wzrósł jedynie o 0,3%, a to w zasadzie tylko dzięki wzrostowi cen ropy naftowej która miała wpływ na wzrost energetycznym pozycjom oraz na sektor materiałów. Praktycznie bez zmian w stosunku do marca zakończył miesiąc kwiecień niemiecki indeks DAX, czyli tylko bardzo nieznacznie powyżej 10 tys. punktów. Wzrost cen na giełdach w krajach rozwijających się był jeszcze wolniejszy niż w krajach rozwiniętych. Wartość indeksu MSCI Emerging Markets wzrosła o 0,4 proc. Najlepiej wiodło się giełdom w Sao Paulo i Moskwie, dzięki wzrostowi cen surowców. Cena ropy w ubiegłym miesiącu wzrosła o prawie jedną piątą. Najgorzej wiodło się rynkom akcji w Azji.

CECE Composite



W kwietniu, zdecydowaliśmy się dokonać istotnych zmian w progresywnym portfolio. W pierwszej kolejności zwiększyliśmy wagę funduszy akcji rynków wschodzących w porównaniu do funduszy akcyjnych inwestujących na rynkach rozwiniętych. Kolejno rozszerzyliśmy portfolio o 3 nowe pozycje: Blackrock European Income, Blackrock US Basic Value a Fidelity Emerging Asia Fund.. Portfolio Progressive zyskało w kwietniu 0,5 procent, najlepszym funduszem w portfolio był Fundusz NN (L) Latin America Equity który zarobił inwestorom w kwietniu o 6,4 procent w euro.

Akcje są nadal jednym z najbardziej atrakcyjnych klas aktywów finansowych. Niskie wyceny osiągają akcje na rynkach wschodzących, od początku roku prześcignęły rynki rozwinięte. Przy inwestowaniu w akcje, musimy się liczyć ze zwiększoną zmiennością, która w najbliższych latach będzie nam towarzyszyć. Zmienność może być spowodowana niespodziewanym silnym spowolnieniem wzrostu gospodarczego w Stanach Zjednoczonych i Chinach, zagrożeniami geopolitycznymi, szczególnie w Europie Wschodniej i w Azji oraz niewłaściwymi działaniami banków centralnych.



ROPA

Ropa w kwietniu wzrosła o około 20%, co stanowi najwyższy miesięczny przyrost w ciągu ostatniego roku - cena ropy WTI kosztowała 43 \$ za baryłkę, czyli osiągnęła tegoroczne maksimum. Wzrost ceny pporadził do spekulacji, iż globalny ruch nadpodaży stopniowo zanika.

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ

Polski rynek obligacji

Wzrosty w Polsce w kwietniu były co prawda odczuwalne, ale raczej nie było to początkiem stałego trendu wzrostu. Z jednej strony, istnieje nadal niepewność polityczna i utajony strach przed ostateczną „organizacją” Polski, to z drugiej strony, gład po zwiększeniu dochodów „nad zero” oraz mocne fundamenty makroekonomiczne będą wspierać ceny polskich obligacji. Naszym zdaniem, ten drugi efekt będzie jeszcze lekko dominować - premia za ryzyko do obligacji niemieckich (około 280 p.b.), się utrzyma.

Waluty

Waluta Euro do Dolara Amerykańskiego zaczęła się umacniać pod koniec kwietnia, czemu znacznie pomogły słabe dane z USA i mocniejsze dane z eurolandu. Naszym zdaniem jednak, z danych o wzroście PKB w Q1 nie może wyprowadzić względne perspektywy wzrostu obu gospodarek. Uważamy, że wzrost USA będzie nadal szybszy niż w EU, jak również wierzymy że FED zaostry swoje podejście do polityki monetarnej jeszcze w tym roku.

Polski złoty ponownie osłabił się, oczekujemy stopniowy powrót pod 4,30 , ze względu na sytuację polityczną oczekujemy, iż będzie kontynuowana zwiększona zmienność oraz straty w przypadku wzrostu globalnej awersji do ryzyka.

Ważna informacja:

Przed podjęciem decyzji o inwestowaniu do otwartego funduszu inwestycyjnego potencjalny inwestor powinien zapoznać się z Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów oraz Statutem (prospektem) Funduszu. Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością częściowej utraty wpłaconych środków a Conseq Investment Management as nie gwarantuje zwrotu zainwestowanych środków. Dokument ten ma charakter informacyjny oraz reklamowy i nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu Cywilnego, ani usługi doradztwa finansowego, prawnego i podatkowego oraz nie należy go traktować jako rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. Wszelkie informacje takie jak Kluczowe Informacje dla Inwestorów, Prospekty, Sprawozdania Finansowe można uzyskać w siedzibie Spółki Conseq Investment Management as oraz na stronie internetowej www.conseq.pl.

WIĘCEJ SZCZEGÓŁÓW MOŻNA UZYSKAĆ

- Na infolinii Spółki Conseq +48 222 089 949
- Email: fundusze@conseq.pl
- Na stronie internetowej Spółki Conseq: www.conseq.pl