



Indeksy Akcyjne		Indeksy Obligacyjne Bloomberg Effas		Waluty (spadek=osłabienie)		Surowce	
USA – S&P 500	-0,12 %	USA	- 0,65 %	EUR/USD	- 0,16 %	Ropa Brent	10,79 %
Europa – DJ Stoxx 600	0,48 %	Europa	- 0,35 %	CZK/USD	- 0,14 %	Gaz	0,38 %
Japonia – Nikkei 225	1,92 %	CZ	0,60 %	CZK/EUR	0,00 %	Fotowoltaika	- 4,92 %
MSCI Emer. Markets	2,31 %	Polska	0,65 %	PLN/EUR	- 0,04 %	Złoto	- 3,05 %
CZ – PX	-2,56 %	Węgry	0,18 %	HUF/EUR	0,53 %	Srebro	- 8,48 %
Polska – WIG30	3,82 %	Turcja	1,03 %	TRY/EUR	1,20 %	Miedź	- 6,30 %
Węgry – BUX	1,23 %						

GŁÓWNE WYDARZENIA

POLSKA

Wzrost w drugim kwartale powrócił na stare koleje: + 0,9% q / q, + 3,1% r / r. Pomimo stałych inwestycji pozytywnie przyczyniały się do jego wzrostu wszystkie składniki popytu. Z prawie dwoma punktami procentowymi, które przyczyniły się do wzrostu był popyt gospodarstw domowych. Jest oczywiste, że o deflacyjnej mentalności w Polsce nie może być mowy.

A to nawet na początku trzeciego kwartału. Handel detaliczny ma nadal stosunkowo dobre wyniki, choć w lipcu nie wiodło mu się najlepiej (wzrost o zaledwie 2% r / r). Ekspansja fiskalna, wzrost zatrudnienia (+ 3,2% r / r), nominalny wzrost płac (4,8% r / r) oraz uporczywa deflacja wskazują jednak, że nie ma powodu, aby martwić się o popyt gospodarstw domowych. Bezrobocie spadło do nowego historycznego poziomu (8,6%).

Z drugiej strony, przemysł pozostaje stosunkowo słaby. W lipcu spadł o 1,7% m / m, wzrost tylko w ujęciu międzyrocznym o 1,5% (po uwzględnieniu dni roboczych o 2,5%). Słaba kondycja nie jest zaskakująca, przedpowiadały je indeksy PMI oraz słabe zamówienia w Niemczech; jedyną pozytywną wiadomością jest to, że PMI po słabym lipcu (50,3) w sierpniu wzrósł (51,5).

Rząd mocno przeszacował plan pomocy posiadaczom kredytów hipotecznych denominowanych we frankach szwajcarskich: co prawda nie będzie zmuszać banki by zrobiły konwersję, ale 1) banki będą musiały zrekompensować klientom „zbyt wysoką” marżę przy przeliczaniu walut przeprowadzonych w przeszłości jak również 2) regulator będzie wymagał od banków planów, jak rozwiązać sytuację. Będzie to na zasadzie dobrowolności, ale jeśli organ nadzoru nie będzie zadowolony (jak również rząd), to konwersja kredytów powróci „na stół”.

POLSKI RYNEK OBLIGACJI

Polska krzywa była stosunkowo stabilna w sierpniu, podobnie jak w lipcu. Jednak zmienność cen, była znacznie większa - ceny obligacji dłuższych terminów zapadalności w pierwszej połowie miesiąca rosły, wspierane rewizją planu rządowego, dotyczącego pomocy posiadaczom kredytów hipotecznych denominowanych we frankach szwajcarskich, co nie jest aż tak negatywne dla sektora bankowego, jak się inwestorzy w pierwszej chwili obawiali (patrz poniżej). Później jednak ceny obligacji zkorygowały część zysków. Krzywa nie znajduje odzwierciedlenia w ekspresji niektórych członków RPP o możliwym obniżeniu stóp procentowych, ani uporczywej deflacji. W rezultacie krzywa rentowności nieco spadła i wahała się do -15 pb.

Bloomberg Effas Poland





RYNEK AKCJI

MSCI World Index



MSCI Emerging Markets



W sierpniu rynek akcji krajów rozwiniętych, wiodło się nie najlepiej. Żadnych zmian nie przyniosło nawet spotkanie prezesów banków centralnych w Jackson Hole. Wartość indexu MSCI World, który odzwierciedla rynki akcji krajów rozwiniętych, straciła około jednej dziesiątej procenta. Najbardziej udany był to miesiąc dla akcji banków europejskich, których ceny akcji wzrosły średnio o 6,4 proc. Rynki akcji krajów wschodzących pokonały ponownie rynki rozwinięte. Wartość indexu MSCI Emerging Markets wzrosła o 2,3 procent, największe sukcesy odnosiły akcje notowane w Hongkongu

„ładnych” dwóch procent dostarczyły akcje notowane na giełdach w Europie Środkowej (indeks CECEEUR 1,8%). Najlepiej wiodło się dywidendowym pozycjom w Rumunii (indeks BET 4,6%), oraz Polskim (indeks WIG30 2,8%). Najlepsze wyniki osiągnęła spółka JSW, i po wprowadzeniu ram dla przyszłych konwersji kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich również akcje większości polskich banków. straciły „zabawki” w rękach polityków (PGE, Tauron, Enea, Energa).

CECE Composite



WALUTY

Dolar w stosunku do euro przez większą część sierpnia poruszał się w stosunkowo wąskim przedziale od 1,11-1,13. W drugiej połowie miesiąca pod wpływem rosnącego prawdopodobieństwa podwyżki stóp procentowych przez Fed, utrzymywał się bliżej niższej wartości.

Polski złoty, ukazał oczywiście, więcej życia. W połowie miesiąca umocnił się na 4,25 po tym jak rząd wprowadził stosunkowo „miękkie” rozwiązanie problemu kredytów hipotecznych w obcych walutach, a następnie powrócił do 4,35 pod wpływem prawdopodobieństwa zaciśniania stóp w USA.

ROPA

Ropa (WTI) w sierpniu wzrosła z 40 do 48 dolarów za baryłkę. Było to wynikiem spekulacji, ze względu na nadchodzące spotkanie OPEC w Algierii które odbędzie się we wrześniu, gdzie ma dojść do próby porozumienia ograniczenia produkcji, a także ze względu na tegoroczny sezon huraganów w USA. Pozytywne wiadomości na temat oferty (wzrost platform wydobywczych w USA, nowy rekord produkcji w Arabii Saudyjskiej) niestety pod koniec miesiąca znów pchnęły cenę na 45 \$ za baryłkę.



PRZEWIDYWANY ROZWÓJ

Polski rynek obligacji

Polskie obligacje (na poziomie z końca wakacji) uważamy jako bardzo atrakcyjne, oferują dobre zwroty skorygowane o ryzyko. Do politycznej niepewności inwestorzy przyzwyczaili się, do zwiększenia atrakcyjności polskich obligacji przyczynia się wzmocnione przez stosunkowo rozsądne podejście rządu do rozwiązania problemu kredytów walutowych, jak również negatywne wyniki w Niemczech czy gdzie indziej w Europie. Dopóki EBC będzie prowadził ekspansywną politykę pieniężną, nie wzrośnie perspektywa wzrostu inflacji w strefie euro, ani żadne nieprawidłowe zachowanie polskiego rządu, nie powinno inwestorów spragnionych zysku odstraszyć. W tym kontekście w sierpniu zmieniliśmy portfel, rozszerzając go o obligacje średniej i dłuższej zapadalności ze stałym kuponem.

Waluty

Euro w stosunku do dolara w najbliższych miesiącach będzie utrzymywał się na poziomie około 1,10; Wynika to z faktu, iż nie należy się spodziewać, że Fed będzie znacznie podnosił stopy procentowe, oczekujemy również, że EBC będzie kontynuował swoje nastawienie dotyczące polityki pieniężnej, nie spodziewamy się znaczących ruchów w żadnym kierunku.

Polski złoty postrzegamy zasadniczo jako słabą walutę, oczekujemy stopniowego umocnienia się w nadchodzących miesiącach.

Rynek Akcji

Akcje są nadal jednym z najbardziej atrakcyjnych klas aktywów finansowych. Niskie wartości waluacyjne osiągają rynki akcji krajów rozwijających się, które od samego początku radzą sobie lepiej niż rynki rozwinięte. Z waluacyjnego punktu widzenia akcje mogą być wspierane przez kontynuowane luzowanie polityki monetarnej banków centralnych. Przy inwestowaniu w akcje, należy jednak spodziewać się zwiększonej zmienności, której jesteśmy świadkami. Większe ruchy rynku w obu kierunkach, przy obecnych poziomach indeksów giełdowych, w następnych latach będą nam towarzyszyć. Ważnymi wydarzeniami będzie negocjowanie warunków Brexitu, z możliwymi konsekwencjami dla UE jako całości, a także wybory prezydenckie w USA. Pojawiającej się zmienności mogą towarzyszyć różne ryzyka. Za główne ryzyka uważamy teraz, na przykład, w nieoczekiwanym gwałtownym spowolnieniu w gospodarce USA, zagrożeniach geopolitycznych, zwłaszcza w Europie Wschodniej i Azji, lub w upadłości jednego z największych przewoźników towarowych Hanjin lub niewłaściwych działań banków centralnych.

Atrakcyjność większości akcji Europy Środkowej obecnie postrzegamy selektywnie w niektórych akcjach wzrostu i dywidendy. Polskie akcje nadal mogą być zagrożone przez ryzyko zaskakujących działań partii rządzącej PiS lub potencjalnego oddziaływania planowanej „reformy” emerytalnej. Pozytywnie patrzymy przede wszystkim na region Europy Środkowej, zwłaszcza na rynek czeski, rumuński i selektywnie niektóre polskie akcje. Między najbardziej atrakcyjne zaliczyć można akcje spółek ubezpieczeniowych Vienna Insurance Group, CETV, Unipetrol lub Kofola. Z Polskich tytułów wybieramy spółki Agora, Kernel, Graal, Tarczyński, spółkę leasingową Prime Car Management czy producenta urządzeń górniczych Famur. Bardzo ostrożnie podchodzimy do spółek z wysokim wpływem państwa.

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