



Indeksy Akcyjne		Indeksy Obligacyjne Bloomberg Effas		Waluty (spadek=osłabienie)		Surowce	
USA – S&P 500	1,53 %	USA	0,04 %	EUR/USD	- 2,85 %	Ropa Brent	3,24 %
Europa – DJ Stoxx 600	1,75 %	Europa	1,10 %	CZK/USD	- 2,68 %	Gaz	5,05 %
Japonia – Nikkei 225	3,41 %	CZ	- 0,23 %	CZK/EUR	0,00 %	Fotowoltaika	5,37 %
MSCI Emer. Markets	- 3,90 %	Polska	- 0,05 %	PLN/EUR	- 0,42 %	Złoto	- 5,87 %
CZ – PX	- 2,43 %	Węgry	- 0,53 %	HUF/EUR	- 0,47 %	Srebro	- 10,09 %
Polska – WIG30	- 3,77 %	Turcja	- 1,42 %	TRY/EUR	- 2,49 %	Miedź	- 7,58 %
Węgry – BUX	- 1,30 %						

GŁÓWNE WYDARZENIA

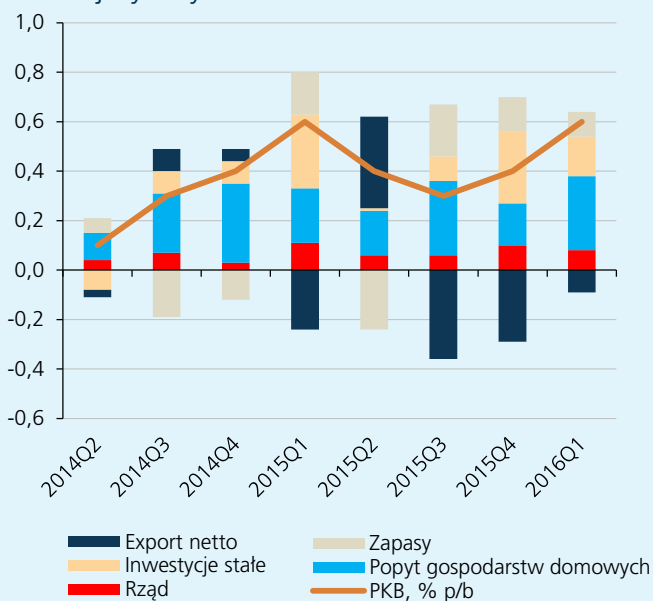
EMU

Mimo faktu iż wzrost gospodarczy w pierwszym kwartale, był najsilniejszym w ciągu ostatniego roku, dane nie wskazują, że będzie on początkiem szybszego wzrostu. EBC pozostaje dalej na baczności, inflacja jest nadal znacznie poniżej celu.

Opublikowane w maju wskaźniki sugerują jednak, że drugi kwartał będzie wolniejszy, pomimo faktu, że w Niemczech według nich będą radzić sobie nadal dobrze.

Inflacja w strefie Euro, według wstępnych danych, w maju pozostała ujemna (-0,1%), w stosunku do kwietnia wzrosła o 0,1 pb. Chociaż stale widać istotny negatywny wpływ cen ropy, również inflacja bazowa nie wzrasta, według wstępnych danych wyniosła jedynie o 0,8%.

WZROST EMU W 2016 1 Q najszybszy za rok



POLSKA

Chociaż można było się spodziewać, że wzrost PKB w pierwszym kwartale będzie słabszy niż na końcu poprzedniego roku, spadek o 0,1% był wielkim rozczarowaniem. Roczne tempo wzrostu spadło z 4,3% do 3%. Stały za tym stałe inwestycje, odzwierciedlając zarówno koniec okresu planowania UE oraz nerwowość firm dotycząca nowego rządu i jego działań. Popyt gospodarstw domowych pozostaje nadal silny, odnotowano wzrost importu oraz ujemną kontrybucję eksportu netto.

Podobnie jak w EMU nie można na podstawie danych dotyczących pierwszego kwartału, przewidzieć co będzie się działo po całą resztę bieżącego roku, nie można tego zrobić nawet w Polsce.

Na początku drugiego kwartału, ani przemysł ani dane dotyczące sprzedaży detalicznej nie wskazują na międzykwartalny spadek PKB. Przemysł w kwietniu międzyrocznie wzrósł o 6%, co było powyżej oczekiwań. Podczas gdy wskaźniki wyprzedzające wskazują, że dynamika przemysłu w nadchodzących miesiącach będzie spowalniać, ale na pewno nie na tyle, aby wzrost był ponownie ujemny. Kolejno spada bezrobocie a inflacja pozostawała ujemna, co w przypadku braku objawów spirali deflacyjnej, a wraz z fiskalną ekspansją polskiego rządu oznacza, że polskim gospodarstwem domowym nie powinno brakować pieniędzy.



GŁÓWNE WYDARZENIA

POLSKA

Inflacja pozostaje nadal ujemna: w kwietniu spadła do -1,1%. Znacznie ważniejsze jest jednak pogłębienie spadku (od stycznia ujemnej) inflacji bazowej (do - 0,4%). W świetle tych danych nadal trudno wytłumaczyć bezczynność polskiego banku centralnego.

Bank Centralny w maju nie dokonał zmian w polityce pieniężnej (nadal jest na poziomie 1,5%). Ze względu na rozczarowanie wzrostu w pierwszym kwartale, spodziewamy się w najbliższych tygodniach argumentów „gospodarka rośnie” do tej pory był to jedyny argument, który uzasadniał stabilizację stóp procentowych w obliczu deflacji. Przeciwno obniżeniu stóp mówi oczywiście osłabienie się polskiego złotego, jego dodatkowe osłabienie (co zwiela ryzyko ewentualnej podwyżki stóp w USA) byłoby w środowisku wciąż nierozwiązanych problemów pół miliona ludzi z kredytem hipotecznym we frankach szwajcarskich politycznie problematyczne.

RYNEK AKCJI

MSCI World Index



MSCI Emerging Markets



Akcjom spółek notowanych na giełdach w krajach rozwiniętych, w maju wiodło się całkiem dobrze. Wartość MSCI World Index, który odzwierciedla ich rozwój, wzrosła o 0,2 proc. Najlepiej wiodło się amerykańskim tytułom giełdowym. Index S&P w maju w stosunku do końca kwietnia wzrósł o 1,5% , dzięki mocnemu końcowi miesiąca, gdzie energetyczne pozycje podparły powrót ceny ropy do 50 dolarów za baryłkę. Nieudany był to wszak miesiąc dla akcji notowanych na rynkach wschodzących, które traciły. Największe starty zanotowały jednak akcje brazylijskie które odpisały 10 proc.

CECE Composite



ROPA

W maju cena ropy kontynuowała wzrost, który rozpoczął się w kwietniu, po raz pierwszy w tym roku osiągnęła 50 \$ za baryłkę. Wzrost był głównie spowodowany czynnikami popytowymi, tj. ograniczenia produkcji w Nigerii, Kanadzie (z powodu pożarów) oraz w Wenezueli.



POLSKI RYNEK OBLIGACJI

Polska krzywa w przeciwieństwie do Czech w maju była przynajmniej trochę w ruchu, choć w niewielkim zakresie. Na długim końcu w połowie miesiąca osiągnęła poziom 2,9%, ale potem zyski wróciły do 3,1%, na krótkim końcu wzrosła o 10 p.b. do 1,6%. Nawet groźba obniżenia ratingu Polski przez agencję Moody's nie miała większego wpływu na gospodarkę.

Bloomberg Effas Poland



PRZEWIDYWANY ROZWÓJ

Polski rynek obligacji

W Polsce pozostaje w mocy nasza perspektywa na stabilną premię za ryzyko nad obligacjami niemieckimi. Niepewność polityczna, która zniechęca inwestorów, z drugiej zaś strony jest jednak alternatywna zerowych zysków w Niemczech i bardzo niski wzrost w innych krajach Europy. Dopóki EBC będzie prowadził ekspansywną politykę pieniężną, tym samym nie wzrośnie perspektywa wzrostu inflacji w strefie euro. Ryzykiem pozostaje możliwy spadek stóp procentowych, wobec którego NBP jest bardzo powściągliwy.

Waluty

Polski złoty jest wciąż zbyt słaby, możemy spodziewać się powrotu do poziomu 4,30, jednak spadku poniżej 4,20, biorąc pod uwagę warunki polityczne nie oczekujemy.

Rynek Akcji

Akcje są nadal jednym z najbardziej atrakcyjnych klas aktywów finansowych. Niskie wartości waluacyjnych osiągają rynki akcji krajów rozwijających się, które od początku roku swoją wydajnością przewyższyły kraje rozwinięte. Przy inwestowaniu w akcje, należy się spodziewać zwiększonej zmienności, której jesteśmy teraz świadkami. Większa wolatylność w obu kierunkach, w następnych latach przy obecnych poziomach indeksów giełdowych, będzie nam towarzyszyć. Zmienność może być spowodowana niespodziewanym silnym spowolnieniem wzrostu gospodarczego w Stanach Zjednoczonych i Chinach, zagrożeniami geopolitycznymi, zwłaszcza w Europie Wschodniej i Azji lub niewłaściwymi działaniami banków centralnych.

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