

Komentarz miesięczny



MetLife AmplicoSM

Rynek akcji

Podaż akcji ze strony Skarbu Państwa pogarsza sentyment na GPW

WIG w marcu, podobnie jak indeksy giełdowe z innych rynków CEE3, zanotował ujemną stopę zwrotu. Pomimo wzrostu o prawie 10% w bieżącym roku polski rynek akcji, w przeciwieństwie do rynków akcji z krajów bardziej rozwiniętych, nie odrobił jeszcze strat z sierpnia ubiegłego roku. Głównym powodem słabości polskiego rynku akcji jest mniejsze zainteresowanie naszymi akcjami przez inwestorów zagranicznych, którzy czekają na oferty sprzedaży spółek, w których znaczącym udziałowcem jest Skarb Państwa (PKO BP, PZU, JSW, PGE). Według planu prywatyzacji na lata 2012 - 2013 Skarb Państwa uzyska 15 miliardów złotych przychodów z prywatyzacji, kwota ta powinna jednak zostać zmniejszona o 2,5 miliarda złotych, jaką Skarb Państwa już pozyskał z tegorocznej oferty PGE. Dodatkowo kapitał zagraniczny omija nasz region czekając na ofertę największego rosyjskiego banku - Sberbanku. Uważamy, że słabe zachowanie polskiej giełdy na tle innych rynków akcji nie powinno utrzymać się przez dłuższy czas, ponieważ kapitał zagraniczny w pewnym momencie zauważy atrakcyjną wycenę polskich akcji na tle firm z zagranicy.

Dobre dane ze Stanów Zjednoczonych i słabsze dane z Europy

Indeks ISM mierzący koniunkturę w amerykańskim przemyśle wzrósł w zeszłym miesiącu do 53,4 pkt. z 52,4 pkt. miesiąc wcześniej. Dane te są znacznie lepsze od oczekiwań i wskazują na ożywienie w amerykańskim przemyśle. Dobre dane z gospodarki amerykańskiej znajdują odzwierciedlenie w zachowaniu giełdy za oceanem, które mierzone stopą zwrotu z indeksu S&P500 było najlepsze w pierwszym kwartale bieżącego roku od 1998 r. Dobre dane z USA kontrastują z bardzo słabym odczytem wskaźnika PMI dla przemysłu strefy euro, który spadł w marcu do 47,7 pkt. Poza krajami peryferyjnymi strefy euro pogorszenie nastąpiło również w gospodarkach stanowiących trzon strefy. Francuski PMI spadł do poziomu 46,7 pkt, a niemiecki wyniósł 48,4 pkt. Odczyty te potwierdzają wystąpienie recesji w przemyśle strefy euro w pierwszym kwartale bieżącego roku, co nie wspiera rynków akcji. W bieżącym miesiącu jednak o sentymencie na światowych giełdach w głównej mierze decydować będą wyniki amerykańskich firm. Wyniki te, jeśli będą lepsze od oczekiwań analityków, powinny wspierać dalsze wzrosty na giełdzie w USA. Kontynuacja trendu wzrostowego indeksów z USA powinna pozytywnie wpłynąć na stopy zwrotu na warszawskim parkiecie, który naszym zdaniem będzie podążał za giełdą amerykańską.

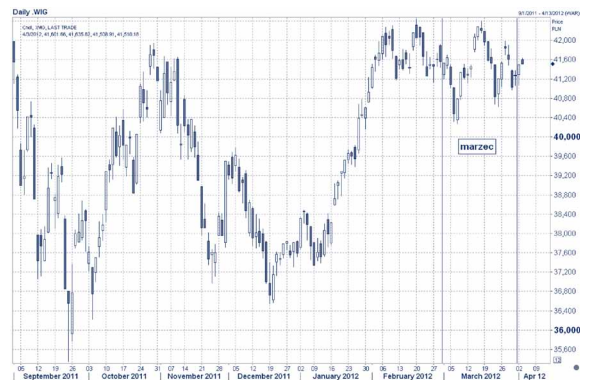
Zadłużenie rządów w strefie euro nadal pozostaje dużym problemem

W zeszłym miesiącu wierzyciele posiadający obligacje greckie o wartości przekraczającej 170 mld euro zgodzili się na wymianę tych papierów na mniej warte, o niższym oprocentowaniu i dłuższym terminie zapadalności. Operacja wymiany obligacji przyniosła właścicielom greckiego długu stratę wynoszącą ok. 75% należności. Redukcji towarzyszyła wypłata środków z tytułu CDS na niewielką kwotę 3,5 miliarda euro. Częściowa redukcja greckiego długu połączona ze zwiększeniem płynności poprzez operacje LTRO krótkoterminowo obniżyła rentowności obligacji większości krajów peryferyjnych strefy euro (między innymi Hiszpanii, Włoch) w zeszłym miesiącu. Rentowności te w bieżącym miesiącu mocno wzrosły na skutek problemów Hiszpanii z większym niż wcześniej oczekiwano deficytem budżetowym, który za 2011 rok wyniósł 8,5% PKB. Kraj ten będzie miał najprawdopodobniej problem z obniżeniem deficytu budżetowego w bieżącym roku do zakładanego poziomu wynoszącego 5,3% PKB.

Fundusze akcji polskich atrakcyjne

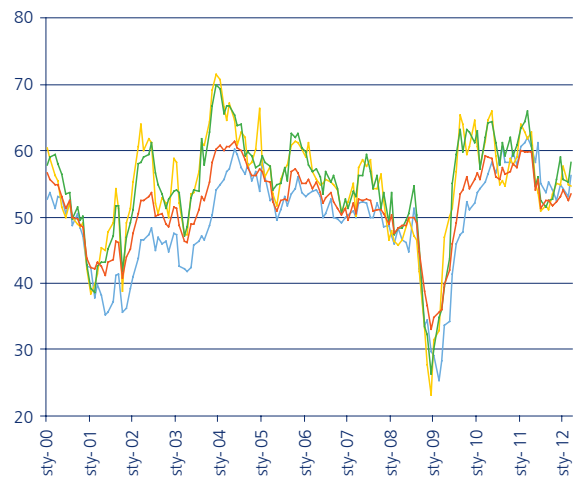
Uważamy, że słabsze zachowanie polskiego rynku akcji w stosunku do rynku amerykańskiego oraz większości rynków europejskich sprawia, że akcje notowane na GPW są atrakcyjne na tle innych rynków. Rekomendujemy więc zakup funduszy akcji polskich, które są coraz bardziej atrakcyjne w dłuższym horyzoncie czasowym.

Indeks WIG*



ISM Manufacturing

— ISM Employment — ISM New Orders
— ISM Production — US ISM Manufacturing PMI



Indeksy w Warszawie oraz S&P500

	marzec	2012 rok
WIG	-0,7%	9,8%
WIG 20	-1,3%	6,6%
sWIG 80	-1,2%	20,8%
S&P500	3,1%	12,0%
Banki	-0,4%	8,7%
Paliwa	5,6%	7,0%
Telekomy	2,1%	4,1%
Media	-1,0%	6,7%
Informatyka	-3,0%	9,7%
Budownictwo	-14,1%	-3,0%
Deweloperzy	-7,7%	6,7%
Spożywczy	-4,8%	7,6%
Chemia	12,4%	29,9%

Komentarz miesięczny



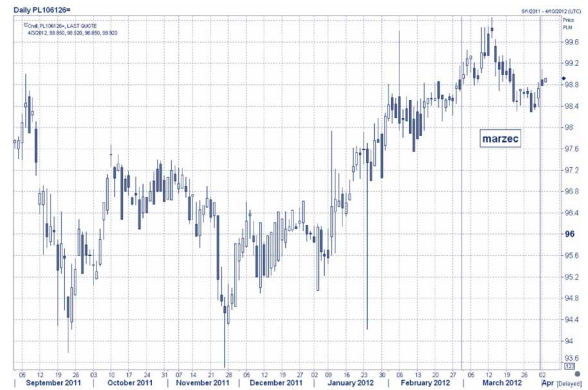
MetLife AmplicoSM

Rynek długu

Niewielki wzrost rentowności

Indeks obligacji Citigroup Poland GBI wzrósł w marcu o 0,37%. Największe wzrosty 0,45% - zanotował sektor 1-3, czyli obligacje o terminach zapadalności od roku do 3 lat. Słabiej wypadł natomiast sektor 10+, czyli obligacje o terminach zapadalności powyżej 10 lat, zyskując 0,22%. W marcu na rynku obligacji mogliśmy zaobserwować znaczną zmienność. W połowie marca rentowności sektora 10 lat zeszły do 5,35%, aby szybko wrócić do poziomu 5,55%. Ten ruch tłumaczymy chęcią realizacji niemałych zysków od początku roku i nie wiążemy z danymi makro. Warto odnotować zauważalny wzrost rentowności obligacji amerykańskich z 2% do 2,4%. Trudno jeszcze ocenić, czy był to chwilowy skok, czy może początek dłuższego trendu. Jednak wydaje się, iż mimo, że potencjał spadku rentowności w USA jest już na wyczerpaniu to patrząc na działania FED odnośnie stóp procentowych trudno oczekiwać znaczącego wzrostu rentowności. Inflacja w Polsce w najbliższych miesiącach powinna spaść poniżej 4 procent i zbliżyć się do górnego pułapu celu inflacyjnego NBP 3,5%. To powinno złagodzić wypowiedzi członków RPP odnośnie konieczności podwyżki stóp procentowych w tym roku. Polskie obligacje znacząco zyskały nie tylko w tym roku. Indeks obligacji 10+ zyskał w ciągu ostatnich 12 miesięcy ok. 15%. Naszym zdaniem dalsze spadki rentowności są mało prawdopodobne.

Kurs obligacji DS1020*



* źródło: Bloomberg

Oferta produktowa

Subfundusze Amplico Parasola Krajowego

Pieniężny

Obligacji

Aktywnej Alokacji

Stabilnego Wzrostu

Zrównoważony Nowa Europa

Akcji

Małych i Średnich Spółek

Subfundusze Amplico Parasola Światowego

Lokacyjny

Obligacji Plus

Obligacji Światowych

Zrównoważony Azjatycki

Stabilnego Wzrostu Plus

Akcji Małych Spółek

Akcji Plus

Akcji Europejskich

Akcji Nowa Europa

Akcji Rynków Wschodzących

Akcji Chińskich i Azjatyckich

Akcji Amerykańskich

Niniejsze opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy jego autorów, według stanu na dzień jego sporządzenia i ma wyłącznie charakter informacyjny. Przedmiotowe opracowanie nie powinno stanowić podstawy do podejmowania jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. Autorzy oraz Amplico Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania. Informacje znajdujące się w niniejszym opracowaniu pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, autorzy ani Amplico Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie gwarantują jednak ich kompletności, ani dokładności.

Amplico Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez Amplico Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Historyczne wyniki inwestycyjne Funduszy Inwestycyjnych nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników inwestycyjnych w przyszłości. Inwestycje w Fundusze Inwestycyjne są obciążone ryzykiem inwestycyjnym, włącznie z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanego kapitału. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji w dany Fundusz jest uzależniona od daty zbycia oraz od kupienia jednostek uczestnictwa, wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz obowiązków podatkowych uczestnika. Powyżej 35% wartości aktywów poszczególnych Subfunduszy Amplico FIO Parasol Krajowy oraz aktywów poszczególnych Subfunduszy Amplico FIO Parasol Światowy może być lokowane w papierach wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Akcji Plus oraz Amplico Subfunduszu Akcji Małych Spółek) lub Państwo Członkowskie wskazane w statucie Amplico FIO Parasol Krajowy. Aktywa Subfunduszy Zagranicznych Amplico FIO Parasol Światowy lokowane są w większości w jednostki uczestnictwa zagranicznych subfunduszy: PineBridge Global Funds, BlackRock Global Funds, Franklin Templeton Investment Funds, Franklin Mutual European Funds, Schroder International Selection Fund, Baring Global Umbrella Fund oraz Invesco Funds zarządzanych przez: Pine Bridge Investments Ireland Limited, Black Rock (Luxembourg) S.A., Franklin Templeton Investment Management Limited, Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A., Baring International Fund Managers (Ireland) Limited oraz Invesco Management S.A. Wartość aktywów netto Subfunduszy Amplico FIO Parasol Krajowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Obligacji, Amplico Subfunduszu Pieniężnego), Subfunduszy Krajowych Amplico FIO Parasol Światowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Lokacyjnego i Amplico Subfunduszu Obligacji Plus) oraz Subfunduszy Zagranicznych Amplico FIO Parasol Światowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Obligacji Światowych) cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego Funduszu lub na stosowane techniki zarządzania tym portfelem. Szczegółowe informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, znajdują się w Prospekcie Informacyjnym i Skrócie Prospektu Informacyjnego Amplico FIO Parasol Światowy oraz w Prospekcie Informacyjnym i Skrócie Prospektu Informacyjnego Amplico FIO Parasol Krajowy, dostępnych na stronie internetowej www.metlifeamplico.pl oraz u podmiotów prowadzących dystrybucję.