

# Komentarz miesięczny



## MetLife Amplico<sup>SM</sup>

### Rynek akcji

#### Pogorszenie sentymentu na rynkach kapitałowych

Kwiecień, wbrew nadziejom inwestorów, nie przyniósł poprawy sentymentu na rynkach kapitałowych. Indeksy z GPW, podobnie jak większość indeksów europejskich oraz amerykańskich, przyniosły negatywne stopy zwrotu w zeszłym miesiącu. Niechlubnym liderem spadków jest giełda hiszpańska, której indeks spadł w kwietniu o ponad 12%. Spadek ten był spowodowany obniżeniem ratingu dla tego kraju przez agencję Standard & Poor's na skutek obaw o wzrost zadłużenia i dodatkowe obciążenie budżetu tego kraju, który najprawdopodobniej będzie musiał wesprzeć kapitałowo lokalne banki. Dodatkowo PKB Hiszpanii spadł w pierwszym kwartale o 0,3% kw/kw. Dotkliwy spadek indeksów PMI dla usług i przemysłu w kwietniu (odpowiednio do 42,1 i 43,5 punktów) oznacza, że recesja w Hiszpanii najprawdopodobniej pogłębi się w drugim kwartale bieżącego roku. Słabe odczyty PMI dla większości gospodarek europejskich połączone ze wzrostem ryzyka politycznego (wybory we Francji, Grecji i w USA) nie sprzyjały dobremu sentymentowi na rynkach akcji w kwietniu. W szczególności wynik wyborów w Grecji nie jest pozytywny dla rynków kapitałowych, ponieważ obie partie koalicji rządzącej, która zatwierdziła program oszczędności w zamian za zagraniczne pakiety ratunkowe, nie uzyskały większości parlamentarnej. Dodatkowo sentyment na GPW w zeszłym miesiącu pogarszały obawy o niewypłacalności niektórych firm z sektora budowlanego (PBG, Hydrobudowa, Polimex). Firmy te mają znaczne zadłużenie oraz naszym zdaniem przejściowe kłopoty płynnościowe spowodowane zatorami płatniczymi na kontraktach drogowych. Kursy tych spółek obecnie notują najniższe poziomy od wielu lat, co oznacza że inwestorzy zakładają ich bankructwo, które naszym zdaniem jest mało prawdopodobne.

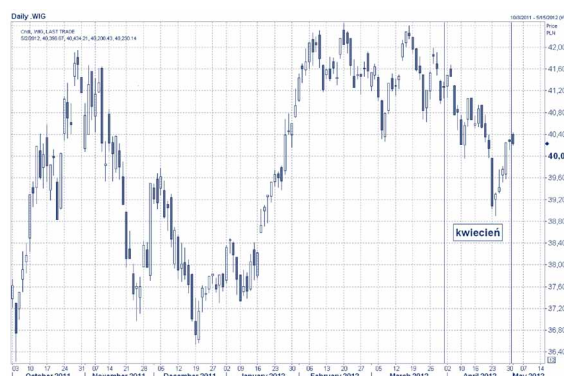
#### Kontynuacja dobrych danych z USA i słabszych danych z Europy

Indeks ISM mierzący koniunkturę w amerykańskim przemyśle wzrósł w zeszłym miesiącu do 58,4 pkt. z 53,4 pkt. miesiąc wcześniej. Dane te są znacznie lepsze od oczekiwań i wskazują, że gospodarka amerykańska, która w pierwszym kwartale bieżącego roku wzrosła o 2,2% (dane kw/kw annualizowane) jest w dużo lepszej kondycji niż gospodarka europejska. Warto podkreślić, że wstępne dane o wzroście PKB w USA za pierwszy kwartał były gorsze niż oczekiwania analityków, które wyniosły 2,5%. Dane te jednak nie przstraszyły inwestorów, ponieważ dekompozycja poszczególnych składowych amerykańskiego PKB wskazuje na poprawę dynamiki konsumpcji prywatnej. Dobre dane z USA kontrastują z bardzo słabym odczytem wskaźnika PMI dla przemysłu strefy euro, który spadł w marcu do 45,9 pkt. Poniżej granicznego poziomu, jakim jest 50 pkt, znalazł się również indeks PMI dla usług dla strefy euro (46,9 pkt), jak i dla sektora przemysłowego Francji (46,2 pkt). Słabe dane PMI za kwiecień sygnalizują kontynuację spowolnienia gospodarczego w Europie w drugim kwartale bieżącego roku, co nie wspiera stóp zwrotu osiągniętych na rynkach akcji.

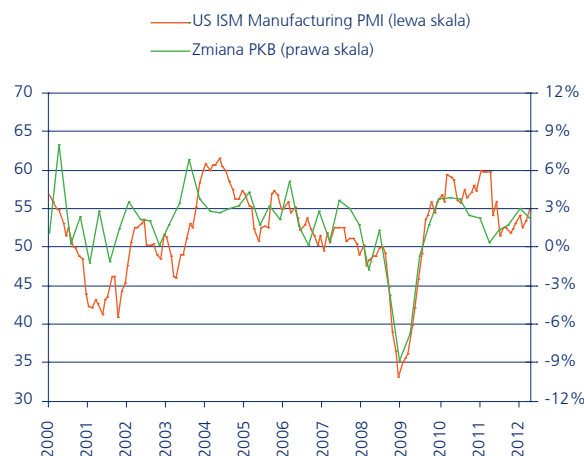
#### Fundusze akcji polskich atrakcyjne

O skali słabości polskiej giełdy na tle giełdy amerykańskiej świadczy fakt, że indeksem z GPW brakuje ponad 20% do szczytów z zeszłego roku, podczas gdy indeksy z USA notują kilkuletnie rekordy. Słabość ta, naszym zdaniem nie ma powodów fundamentalnych. Niska wycena akcji z GPW daje więc naszym zdaniem duży potencjał wzrostu funduszom akcji polskich w okresie najbliższych dwunastu miesięcy. Niepewna sytuacja polityczna w Grecji oraz pogłębiająca się recesja w Europie może negatywnie wpływać na rynki akcji w najbliższych tygodniach. Rekomendujemy więc zakup funduszy akcji polskich inwestorom o średnim i dłuższym horyzoncie inwestycyjnym.

#### Indeks WIG\*



#### ISM Manufacturing vs PKB w USA



#### Indeksy w Warszawie oraz S&P500

	kwiecień	2012 rok
WIG	-2,4%	7,1%
WIG 20	-2,0%	4,5%
sWIG 80	-3,3%	16,7%
S&P500	-0,7%	11,2%
Banki	-1,6%	7,0%
Paliwa	-0,5%	6,4%
Telekomy	-4,1%	-0,1%
Media	-5,1%	1,2%
Informatyka	-5,6%	3,6%
Budownictwo	-14,6%	-17,2%
Deweloperzy	-4,2%	2,2%
Spożywczy	-1,0%	6,5%
Chemia	2,3%	32,9%

# Komentarz miesięczny



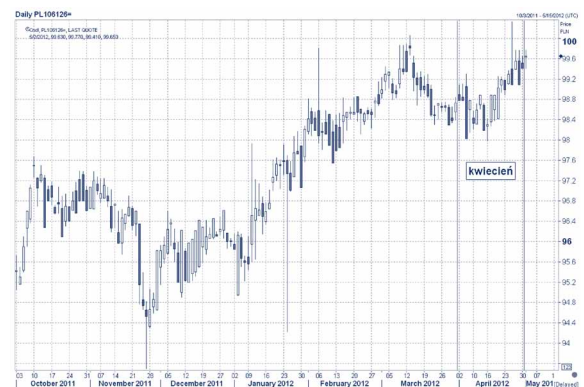
## MetLife Amplico<sup>SM</sup>

### Rynek długu

#### Spadek rentowności

Indeks obligacji Citigroup Poland GBI wzrósł w kwietniu o 0,58%. Największe wzrosty 1,06% - zanotował sektor 10+, czyli obligacje o terminach zapadalności powyżej 10. Słabiej wypadł natomiast sektor 1-3, czyli obligacje o terminach zapadalności od roku do 3 lat, zyskując 0,26%. W kwietniu na rynku obligacji mogliśmy zaobserwować znaczną zmienność. W połowie kwietnia rentowności sektora 10 lat podeszły do 5,65% aby szybko wrócić do poziomu 5,40%. W tym samym czasie złoty nieznacznie tracił zarówno do EUR jak i USD. Trudno wytłumaczyć tak silny spadek rentowności w sytuacji relatywnie wysokiej inflacji (3,9%), wysokich stóp procentowych jak i informacji płynących od RPP o możliwości podwyżki głównej stopy procentowej. Gdyby nawet inflacja miała w następnych miesiącach znacząco się obniżyć, to obecny poziom rentowności mieliśmy ostatnio przy inflacji 2 proc w sierpniu 2010. Jeśli rynek oczekuje silnego spadku inflacji to spadek ten jest już zdyskontowany. Wydaje się więc, że są inne powody dla których obligacje zyskują zainteresowanie przy spadającej dochodowości inwestycji. Należy w tym miejscu zwrócić uwagę na poziom rentowności obligacji niemieckich, gdzie od kilku tygodni obserwujemy kolejne minima (1,57%). Trudno zrozumieć motywację inwestorów lokujących pieniądze po 1.57% na 10 lat. Obligacje polskie relatywnie wydają się wtedy dla inwestorów zachodnich atrakcyjne.

#### 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

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 odkupienia jednostek uczestnictwa, wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz obowiązków podatkowych uczestnika.

Powyżej 35% wartości aktywów poszczególnych Subfunduszy Amplico FIO Parasol Krajowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Akcji oraz Amplico Subfunduszu Małych i Średnich Spółek) oraz aktywów poszczególnych Subfunduszy Krajowych Amplico SFIO Parasol Światowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Akcji Plus oraz Amplico Subfunduszu Akcji Małych Spółek) może być lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski. Aktywa Subfunduszy Zagranicznych Amplico SFIO Parasol Światowy lokowane są w większości w jednostki uczestnictwa zagranicznych subfunduszy: PineBridge Global Funds, BlackRock Global Funds, Franklin Templeton Investment Funds, Schroder International Selection Fund, Baring Global Umbrella Fund oraz Invesco Funds.

Wartość aktywów netto Subfunduszy Amplico FIO Parasol Krajowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Obligacji, Amplico Subfunduszu Pieniężnego), Subfunduszy Krajowych Amplico SFIO Parasol Światowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Lokacyjnego i Amplico Subfunduszu Obligacji Plus) oraz Subfunduszy Zagranicznych Amplico SFIO 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 SFIO Parasol Światowy oraz w Prospekcie Informacyjnym i Skrócie Prospektu Informacyjnego Amplico FIO Parasol Krajowy, dostępnych na stronie internetowej [www.metlifeamplico.pl](http://www.metlifeamplico.pl) oraz u podmiotów prowadzących dystrybucję.