

Komentarz miesięczny



MetLife AmplicoSM

Rynek akcji

Korekta

Pierwsza połowa marca upłynęła pod znakiem narastających emocji związanych z rosyjską aneksją Krymu oraz napływającymi z Chin doniesieniami o słabnięciu tamtejszej gospodarki. Szczyt emocji związanych z sytuacją na Ukrainie miał miejsce 14 marca, czyli przed weekendem, w czasie którego zostało przeprowadzone przez Rosjan referendum na temat odłączenia się Krymu od Ukrainy i w konsekwencji przyłączenia do Rosji. Do tego momentu indeks WIG spadł od początku miesiąca o 9,3%. Kiedy aneksja Krymu stała się faktem, rynki mimo atmosfery narastającego konfliktu ruszyły do góry. Indeks WIG do końca miesiąca wzrósł o 7,3%, a rosyjski indeks RTS wzrósł o ponad 20%. W efekcie cały miesiąc zakończył się stratą na indeksie WIG -2,7%. Sektorami, które straciły najbardziej były Spożywczy i Surowcowy. Pierwszy z nich stracił z uwagi na blisko 50% udział spółek ukraińskich w tym subindeksie, a drugi z powodu obaw o ceny miedzi, której największym konsumentem są Chiny.

Ukraina - Rosja

Obawy o efekty ekonomiczne konfliktu rosyjsko - ukraińskiego wynikają z możliwych sankcji jakie mogą być nałożone na Rosję. W fazie narastania emocji, czyli „pełzającego przejmowania Krymu”, liczne ostrzeżenia artykułowane przez przywódców krajów zachodnich zapowiadały scenariusz izolacji ekonomicznej Rosji, co miałoby poważne konsekwencje dla gospodarek krajów całej Europy. Kiedy aneksja Krymu stała się faktem, okazało się że nałożone przez kraje zachodnie sankcje w krótkim terminie mają mało dotkliwy charakter. W efekcie rynki gwałtownie odreagowały.

Chiny

Czynnikiem, który już od dłuższego czasu budzi niepokój inwestorów jest słabnąca gospodarka Chin. Jak dotąd nie można mówić o kryzysie w odniesieniu do tego jednego z istotniejszych motorów wzrostu na świecie, z okresu ostatnich dwóch dekad, jednak kraj ten ma coraz większe problemy z utrzymaniem dotychczasowego tempa wzrostu. Wyrazem tego są obniżające się dynamiki podstawowych wskaźników makroekonomicznych, jak dynamika produkcji przemysłowej, dynamika sprzedaży detalicznej, czy oscylujący w okolicy 50 punktów wskaźnik PMI.

Przyczyną, dla której gospodarka chińska stanęła w centrum zainteresowania w marcu, był odczyt bilansu handlowego za luty, w którym zamiast oczekiwanych przez analityków 14,5 mld dolarów nadwyżki, wystąpił deficyt blisko 23 mld USD.

Hossa trwa

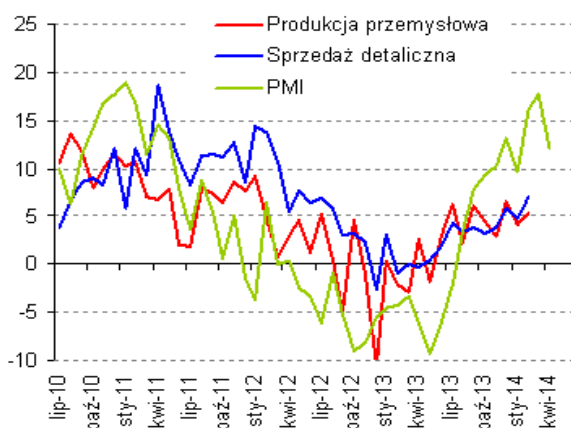
Obawy o chińską gospodarkę, jak dotąd, dotyczą możliwości kontynuacji tempa wzrostu. A mowa tu o gospodarce, w której PKB r/r wzrósł w 4q 2013 roku o 7,6%, a prognozy na 1q 2014 roku mówią o wzroście 7,3%. Gospodarka amerykańska pozostaje w stabilnym trendzie wzrostowym, a europejska dopiero wchodzi na ścieżkę wzrostu, czemu dodatkowo towarzyszy niska inflacja oraz bardzo niskie stopy procentowe. Warunki takie wciąż pozostają sprzyjające kontynuacji hossy, co skłania nas do zalecania utrzymania przeważenia funduszy akcyjnych w portfelach inwestorów.

Indeks WIG*



Q2 2013 Q3 2013 Q4 2013 Q1 2014

Relatywna siła indeksu WIG vs MSCI EM oraz S&P500**



Indeksy w Warszawie oraz indeks S&P500***

	marzec	2014 rok
WIG20	-2,2%	2,6%
WIG	-2,7%	2,1%
WIG250	-5,7%	-3,7%
mWIG40	-2,7%	4,1%
S&P 500	0,7%	1,7%
BANKI	-1,9%	9,2%
DEWELOPERZY	-2,7%	-2,1%
CHEMIA	-1,5%	-5,5%
BUDOWLANKA	-2,2%	1,8%
ENERGIA	4,4%	15,4%
SPOŻYWCZY	-7,7%	-14,4%
INFORMATYKA	-4,9%	-3,8%
MEDIA	3,0%	8,4%
TELEKOMUNIKACJA	2,1%	3,3%
PALIWA	-5,7%	-1,9%
SUROWCE	-6,3%	-7,2%

Komentarz miesięczny



MetLife AmplicoSM

Rynek długu

Zauważalny spadek rentowności w marcu

Indeks obligacji Citigroup Poland GBI zyskał w marcu 0,68%. Największy wzrost 2,12% zanotował sektor 10+, czyli obligacje o terminach zapadalności powyżej 10 lat. Najstabiliej wypadł natomiast sektor 1-3, czyli obligacje o terminach zapadalności od 1 do 3 lat, zyskując 0,36%. W marcu rentowność polskich obligacji 10-letnich spadła z 4,40% do 4,20%. Na rynkach bazowych (USA, Niemcy) panowały odmienne nastroje, w USA rentowności wzrosły, natomiast w RFN nieznacznie spadły. Różnica rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych do obligacji niemieckich wynosi obecnie 260 punktów bazowych, czyli 2,60% i zwiększyła się w tym roku o 0,2%. Nadal uważamy, że utrzymujący się niski poziom inflacji (obecnie poniżej 1 proc.) powinien być zaporą przed znaczącym wzrostem rentowności, mimo napływających lepszych od oczekiwań odczytów wskaźników makroekonomicznych.

* Źródło: Reuters

** Źródło: GUS oraz Reuters

*** Obliczenia własne na podstawie danych Reuters

City Index Obligacji Rządowych*



Oferta produktowa

Subfundusze Amplico Parasola Krajowego

Pieniężny
Obligacji Skarbowych
Aktywnej Alokacji
Stabilnego Wzrostu
Zrównoważony Nowa Europa
Akcji
Akcji Średnich Spółek

Subfundusze Amplico Parasola Światowego

Lokacyjny
Obligacji Plus
Obligacji Światowych
Zrównoważony Azjatycki
Ochrony Wzrostu
Akcji Małych Spółek
Akcji Polskich
Akcji Rynków Rozwiniętych
Akcji Nowa Europa
Akcji Rynków Wschodzących
Akcji Chińskich i Azjatyckich
Akcji Amerykańskich

MetLife Amplico – Ubezpieczenia, Emerytury, Inwestycje

Należymy do grupy MetLife Inc., wiodącej światowej firmy oferującej ubezpieczenia, renty kapitałowe i programy świadczeń pracowniczych, obsługującej 90 milionów Klientów. Poprzez swoje spółki zależne i stowarzyszone MetLife zajmuje czołową pozycję na rynkach w Stanach Zjednoczonych, Japonii, Ameryce Łacińskiej, Azji Wschodniej, Europie i na Bliskim Wschodzie. W Polsce działamy pod marką MetLife Amplico, oferując szeroki zakres ubezpieczeń na życie, zarówno indywidualnych, jak i grupowych, fundusze emerytalne oraz fundusze inwestycyjne.

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 Akcji Średnich Spółek) oraz aktywów poszczególnych Subfunduszy Krajowych Amplico SFO Parasol Światowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Akcji Polskich 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 SFO Parasol Światowy lokowane są w większości w jednostki uczestnictwa zagranicznych subfunduszy/funduszy: PineBridge Global Funds, BlackRock Global Funds, Franklin Templeton Investment Funds, Schroder International Selection Fund, Baring Global Umbrella Fund oraz Invesco Funds, MFS Meridian Funds, Morgan Stanley Investment Funds, JPMorgan Funds, M&G Global Dividend Fund, Aberdeen Global World Equity Fund.

Wartość aktywów netto Subfunduszy Amplico FIO Parasol Krajowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Obligacji Skarbowych, Amplico Subfunduszu Pieniężnego), Subfunduszy Krajowych Amplico SFO Parasol Światowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Lokacyjnego i Amplico Subfunduszu Obligacji Plus) oraz Subfunduszy Zagranicznych Amplico SFO 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 Amplico SFO Parasol Światowy oraz w Prospekcie Informacyjnym Amplico FIO Parasol Krajowy. Przed dokonaniem inwestycji zaleca się zapoznanie z Prospektem Informacyjnym Amplico SFO Parasol Światowy oraz Prospektem Informacyjnym Amplico FIO Parasol Krajowy a także Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów. Prospekty Informacyjne oraz Kluczowe Informacje dla Inwestorów udostępnione są na stronie internetowej www.metlifeamplico.pl oraz u podmiotów prowadzących dystrybucję.