

Komentarz miesięczny



MetLife®

Rynek akcji

Relatywna słabość

Na giełdzie papierów wartościowych w czerwcu panowały zmienne nastroje. Początkowo dominował optymizm, dzięki czemu polskie indeksy wzrosły do najwyższego poziomu od lutego bieżącego roku. Niestety już po tygodniu zaczęły wykazywać relatywną słabość do giełd zachodnich. W konsekwencji mimo wzrostów na świecie, indeks WIG spadł w skali miesiąca o 0,3%. Korzystnie pod względem stóp zwrotu, na tle reszty rynku wypadły spółki z sektorów paliwowego i surowcowego. Ponieważ należą one do największych na rynku, indeks blue chipów WIG20TR (z uwzględnieniem dywidend), zachował się lepiej niż indeks małych firm WIG250, który spadł o 2,1%.

Polityka na pierwszym planie

Czynnikami wpływającymi w największym stopniu na zachowanie giełdy w czerwcu były zdarzenia polityczne. Głównym czynnikiem krajowym była tzw. „afera taśmowa”, czyli publikacja nagrań prywatnych rozmów kluczowych polskich polityków i urzędników państwowych. Inwestorzy obawiali się destabilizacji prac rządu, włącznie z jego upadkiem i wcześniejszymi wyborami parlamentarnymi. Żaden z tych scenariuszy na razie się nie zrealizował, jednak sentyment do polskiego rynku pozostał negatywny. Globalna polityka również wywarła negatywne piętno na obrazie rynku. Sukcesy militarne fundamentalnych bojowników islamskich w Iraku spowodowały obawy o wybuch regionalnej wojny na bliskim wschodzie i w konsekwencji zaburzenie stabilności dostaw ropy. Nadal nie bez znaczenia pozostaje również kryzys ukraiński. Przesunął się on jednak na plan dalszy, a to za sprawą postawy Rosji, której interwencja militarna stała się mniej prawdopodobna. Tym samym konflikt zaczął być postrzegany w większym stopniu jako wewnętrzny problem Ukrainy.

Umiarkowanie optymistyczne dane makroekonomiczne

Krajowe dane makroekonomiczne, opublikowane w ubiegłym miesiącu kolejny miesiąc, potwierdzają fazę ekspansji ekonomicznej. Niestety jednocześnie wskazują na wyhamowanie tej tendencji. Zgodnie z wcześniejszymi wskazaniami indeksu PMI, doszło do obniżenia dynamiki produkcji przemysłowej r/r, która spowolniła w maju do 4,4% (z +5,5% w kwietniu). Dynamika sprzedaży detalicznej również uległa obniżeniu i w maju wyniosła +3,8% (spadek z +8,4% w kwietniu). Spoglądając wstecz na wcześniejsze polskie cykle gospodarcze, w analogicznych fazach ożywienia gospodarczego, dynamiki wymienionych agregatów ekonomicznych przekraczały zwykle poziom 10%. Z tego powodu odnotowywane obecnie poziomy mogą być interpretowane jako rozczarujące.

Niepokojący PMI

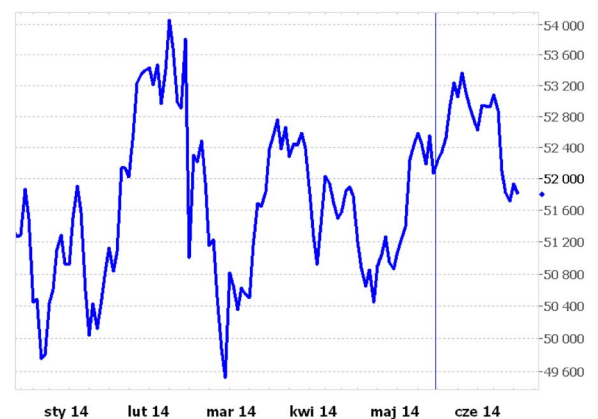
Wartość indeksu PMI obniżyła się czwarty miesiąc z rzędu i ostatni odczyt na poziomie 50,3 pkt wskazuje na stagnację w polskim przemyśle. Czynnikiem najmocniej wpływającym na wspomniany spadek, był brak większych zmian w liczbie nowych zamówień otrzymywanych przez polskich producentów. Optymistyczny jest natomiast fakt, że mimo to producenci kolejny miesiąc z rzędu zwiększyli poziom zatrudnienia. W komentarzu do publikacji PMI jej autorzy sugerują, że okres spadków indeksu PMI powinien dobiegać końca. Mają na to wskazywać poprawiająca się sytuacja na rynku pracy, wzrost akcji kredytowej oraz wzrost inwestycji.

Dystans do nadrobienia

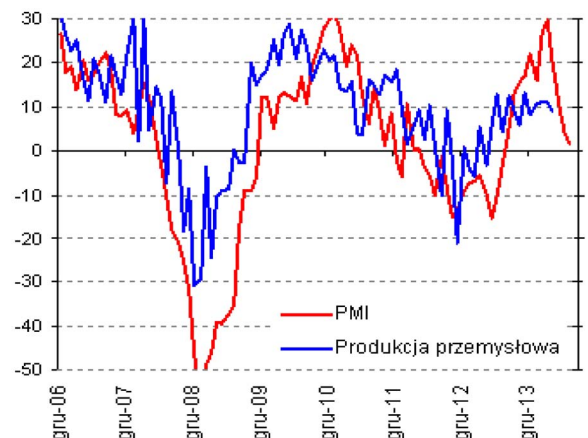
W skali globalnej na rynkach akcji dominuje hossa. Rynki amerykańskie odnotowały w czerwcu historyczne szczyty, a główne rynki europejskie oscylowały pod szczytami. Niestety ten optymistyczny obraz nie był udziałem krajowych inwestorów. Wewnętrzne zamieszanie polityczne, niski odsetek składanych deklaracji chęci dalszego przekazywania składek do OFE oraz niepokojące dane makroekonomiczne spowodowały, że popyt na krajowe akcje znacząco zmalał.

W naszej ocenie najbliższe miesiące powinny przynieść poprawę publikowanych krajowych danych makroekonomicznych. W przypadku realizacji takiego scenariusza, spodziewamy się zmniejszenia dystansu jaki nasza giełda odnotowała do rynków zachodnich.

Indeks WIG*



Indeks PMI oraz dynamika produkcji przemysłowej w Polsce**



Indeksy w Warszawie oraz indeks S&P500***

	czerwiec	2014 rok
WIG20-TR	0,2%	1,9%
WIG	-0,3%	1,3%
WIG250	-2,1%	-9,9%
mWIG40	-1,1%	3,0%
S&P 500	1,9%	6,5%
BANKI	-2,8%	1,4%
DEWELOPERZY	1,1%	0,9%
CHEMIA	-2,9%	3,8%
BUDOWLANKA	-3,3%	-8,2%
ENERGIA	2,2%	26,0%
SPOŻYWCZY	2,1%	-15,6%
INFORMATYKA	-0,9%	-8,5%
MEDIA	-0,2%	6,2%
TELEKOMUNIKACJA	-2,2%	2,8%
PALIWA	4,2%	2,0%
SUROWCE	5,9%	1,1%

Komentarz miesięczny

MetLife®



Rynek długu

Spadek rentowności w czerwcu

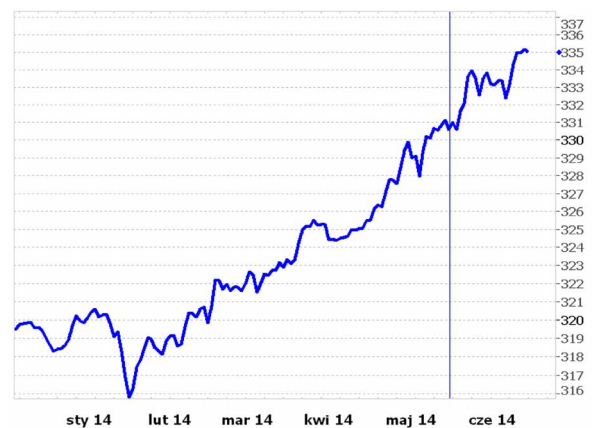
Indeks obligacji Citigroup Poland GBI zyskał w czerwcu 1,33%. Największy wzrost 3,62% zanotował sektor 10+, czyli obligacje o terminach zapadalności powyżej 10 lat. Najślabiej wypadł natomiast sektor 1-3, czyli obligacje o terminach zapadalności od 1 do 3 lat, zyskując 0,73%. W czerwcu rentowność polskich obligacji 10-letnich spadła z 3,70% do 3,45%. Na rynkach bazowych (USA, Niemcy) panowały podobne nastroje i w obu tych krajach rentowności również spadły. Różnica rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych do obligacji niemieckich wynosi obecnie 217 punktów bazowych, czyli 2,17% i zmniejszyła się w tym roku o 23 punkty bazowe, czyli o 0,23%. Nadal uważamy, że utrzymujący się niski poziom inflacji (obecnie poniżej 1%) powinien być zaporą przed znaczącym wzrostem rentowności, mimo nadal dobrych odczytów wskaźników makroekonomicznych.

* Źródło: Reuters

** Źródło: GUS

*** Obliczenia własne na podstawie danych Reuters

City Index Obligacji Rządowych*



Oferta produktowa

Subfundusze MetLife FIO Parasola Krajowego

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

Subfundusze MetLife SFIO 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 – 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, oferując szeroki zakres ubezpieczeń na życie, zarówno indywidualnych, jak i grupowych, fundusze emerytalne oraz fundusze inwestycyjne.

MetLife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez MetLife 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 MetLife FIO Parasol Krajowy (nie dotyczy MetLife Subfunduszu Akcji oraz MetLife Subfunduszu Akcji Średnich Spółek) oraz aktywów poszczególnych Subfunduszy Krajowych MetLife SFIO Parasol Światowy (nie dotyczy MetLife Subfunduszu Akcji Polskich oraz MetLife Subfunduszu Akcji Małych Spółek) może być lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski. Aktywa Subfunduszy Zagranicznych MetLife SFIO 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 MetLife FIO Parasol Krajowy (nie dotyczy MetLife Subfunduszu Obligacji Skarbowych, MetLife Subfunduszu Pieniężnego), Subfunduszy Krajowych MetLife SFIO Parasol Światowy (nie dotyczy MetLife Subfunduszu Lokacyjnego i MetLife Subfunduszu Obligacji Plus) oraz Subfunduszy Zagranicznych MetLife SFIO Parasol Światowy (nie dotyczy MetLife 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 MetLife SFIO Parasol Światowy oraz w Prospekcie Informacyjnym MetLife FIO Parasol Krajowy. Przed dokonaniem inwestycji zaleca się zapoznanie z Prospektem Informacyjnym MetLife SFIO Parasol Światowy oraz Prospektem Informacyjnym MetLife FIO Parasol Krajowy a także Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów. Prospekty Informacyjne oraz Kluczowe Informacje dla Inwestorów udostępnione są na stronie internetowej www.metlife.pl oraz u podmiotów prowadzących dystrybucję.