

Komentarz miesięczny

MetLife®



Rynek akcji

Wzrost nerwowości w pierwszej połowie października

Po dwóch dosyć dobrych miesiącach na warszawskiej giełdzie i osiągnięciu przez WIG i mWIG40 poziomów siedmioletnich maksimów, pierwsza połowa października przyniosła wyraźną korektę notowań. Źródłem tej korekty był przede wszystkim zaskakujący wzrost obaw inwestorów amerykańskich o konsekwencje zakończenia skupu aktywów przez FED oraz potencjalnie negatywny wpływ słabego wzrostu gospodarczego w innych regionach świata na gospodarkę amerykańską. Na bazie tych fobii również indeksy w Polsce w pierwszych dwóch tygodniach października poddały się korekcie, ale jej zasięg był mniejszy niż na rynkach zagranicznych. Słabo zachował się w szczególności sektor bankowy, w efekcie większych od oczekiwania obniżek stóp procentowych (referencyjnej i lombardowej) i związanej z tym presji na spadek marży odsetkowej i obniżenie zysków banków w najbliższych miesiącach. Dobrze z kolei wypadły spółki energetyczne: po pierwsze ze względu na swój defensywny charakter, po drugie z powodu decyzji Komisji Europejskiej o możliwości bezpłatnego przyznania polskim elektrowniom części uprawnień do emisji dwutlenku węgla w latach 2020 – 2030.

Poprawa nastrojów w drugiej połowie miesiąca

Druga połowa października miała całkowicie odmienny charakter – w USA doszło do dynamicznego odbicia, które przełożyło się na poprawę atmosfery również na polskim rynku. Skala odbicia była jednak wyraźnie mniejsza niż na rynku amerykańskim – głównie ze względu na słabszą koniunkturę gospodarczą w Europie oraz ograniczone możliwości wśród krajowych inwestorów instytucjonalnych (znikome wpłaty do TFI oraz konieczność przygotowania przez OFE środków pod przelew do ZUS dla osób, którym pozostało mniej niż 10 lat do emerytury).

Lekka poprawa wskaźników makro

Po kilku miesiącach osuwania wskaźników makro nastąpiła lekka poprawa niektórych danych – nieco wyższe od oczekiwań były produkcja przemysłowa oraz budowlano – montażowa za wrzesień. Poprawiły się też indeks koniunktury publikowany przez GUS oraz indeks PMI dla sektora wytwórczego. Co ciekawe, w ramach tego ostatniego indeksu dość zaskakujący okazał się wzrost zamówień krajowych (eksportowe kolejny miesiąc się obniżyły). W połączeniu z lekkim wzrostem zatrudnienia oraz spadkiem poziomu zapasów, powinno się to przełożyć na wzrost produkcji przemysłowej i dochodów konsumentów w najbliższych miesiącach.

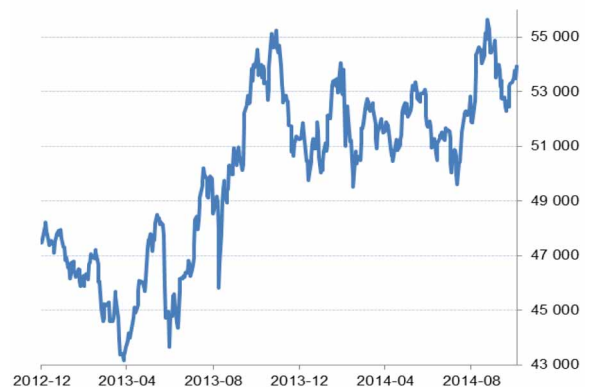
Zmienność na światowych rynkach akcji i surowców

Utrzymujące się obawy inwestorów o skalę spowolnienia gospodarki globalnej, potęgowane m.in. serią negatywnych informacji z gospodarki niemieckiej (spadek produkcji przemysłowej w sierpniu o 4% m/m, słabsze od oczekiwań odczyty IFO oraz ZEW), skutkowały dalszymi spadkami indeksów światowych w pierwszej połowie października (przykładowo, w połowie miesiąca indeks DAX zniżył się nawet ponad 9% mtd). Niekorzystne trendy makroekonomiczne stały również za obniżeniem przez Międzynarodową Agencję Energii (IEA) prognoz wzrostu popytu na ropę naftową w 2014 r. o 200 tys. baryłek na dobę (do 700 tys.), przy jednoczesnym wzroście średniej dziennej podaży we wrześniu o ok. 900 tys. baryłek (efekt podaży ropy z łupków z USA, czy większej produkcji w krajach OPEC, np. Libii). W efekcie w skali miesiąca cena ropy Brent spadła o 9,3% do poziomu blisko 85\$/baryłkę, prowokując tym samym ożywione dyskusje wśród inwestorów dotyczące ryzyka deflacji. Jednak argumenty za rosnącą siłą nabywczą konsumentów, dzięki niższym cenom paliw w połączeniu z pozytywnymi sygnałami płynącymi z władz monetarnych (np. stress testy ECB i QE BoJ), przełożyły się na poprawę sentymentu na rynkach akcji w drugiej połowie października. Ostatecznie, w skali całego miesiąca, indeks MSCI World zyskał 0,6%.

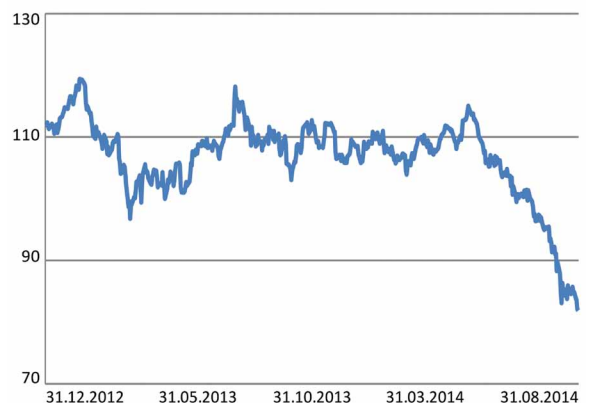
Bilans ryzyk bliski równowagi

Podwyższonemu poziomowi zmienności (indeks VIX w październiku chwilami osiągał wartość 30, najwyżej od blisko 3 lat), aprecjacji dolara amerykańskiego, taniejącym surowcom – czynnikiem interpretowanym często jako negatywne dla rynków wschodzących, towarzyszyło również kilka istotnych pozytywnych wydarzeń. Po pierwsze, wyniki testów (ogłoszone zarówno przez ECB, jak i KNF) były pomyślne (w Polsce tylko Getin Noble Bank oraz BNP Paribas miały niższe od wymaganych poziomy kapitałów własnych na koniec 2013 r, jednak uwzględniając wyniki tegoroczne (Getin) i emisję akcji (BNP) wskaźniki spełniają obecnie kryteria). Po drugie, pod koniec października Bank Japonii zaskoczył rynek zwiększając skalę QE (nowy cel: 80 trln jenów vs poprzednio 60-70), w pewnym stopniu równoważąc zakończenie programu QE w USA. W tym kontekście powrót warszawskich indeksów na trwalszą ścieżkę wzrostów jest realny, jednak będzie uzależniony od rozwoju sytuacji w Europie oraz oceny trwającego sezonu wyników kwartalnych.

Indeks WIG*



Ropa Brent*



Indeksy giełdowe**

	Październik	2014 rok
S&P 500	2,32%	9,18%
FTSE 100	-1,15%	-3,00%
DAX	-1,56%	-2,36%
Nikkei 225	1,49%	0,75%
WIG	-1,69%	5,20%
WIG20	-1,46%	2,61%
WIG20TR	-1,46%	6,85%
WIG250	-1,47%	-13,29%
MWIG40	-2,43%	6,16%
Banki	-6,31%	1,64%
Deweloperzy	-1,01%	-10,70%
Chemia	-3,41%	-2,46%
Budowlanka	-1,88%	-3,23%
Energia	2,31%	37,57%
Spożywczy	-0,56%	-24,24%
Informatyka	3,21%	0,11%
Media	-4,78%	14,19%
Telekomunikacja	-10,58%	7,04%
Paliwa	0,04%	-0,15%
Surowce	1,55%	2,49%

Komentarz miesięczny

MetLife®



Rynek długu

Kolejny spadek rentowności w październiku

Indeks obligacji Citigroup Poland GBI zyskał w październiku 1,98%. Największy wzrost 5,67% zanotował sektor 10+, czyli obligacje o terminach zapadalności powyżej 10 lat. Najslabiej wypadł natomiast sektor 1-3, czyli obligacje o terminach zapadalności od 1 do 3 lat, zyskując 0,67%. W październiku rentowność polskich obligacji 10-letnich spadła z 3,04% do 2,53%. W Niemczech rentowność obligacji 10-letnich na koniec października pozostawała poniżej 1%. Różnica rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych do obligacji niemieckich wynosi obecnie 171 punktów bazowych, czyli 1,71% i zmniejszyła się w tym roku o 69 punktów bazowych, czyli o 0,69%. Uważamy, że utrzymujący się niski poziom inflacji (obecnie poniżej 0%), powinien być zaporą przed znaczącym wzrostem rentowności w kolejnych miesiącach.

* Źródło: Bloomberg

** Obliczenia własne na podstawie danych Bloomberg

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., która poprzez swoje spółki zależne i stowarzyszone („MetLife”) jest jedną z największych firm ubezpieczeniowych na świecie. Istnieje od 1868 roku i jest wiodącą światową firmą oferującą ubezpieczenia na życie, renty kapitałowe, świadczenia pracownicze i usługi zarządzania aktywami. Obsługuje prawie 100 milionów klientów, prowadzi działalność w blisko 50 krajach i zajmuje wiodącą pozycję na rynkach w Stanach Zjednoczonych, Japonii, Ameryce Łacińskiej, Azji, Europie i na Bliskim Wschodzie. W Polsce działamy od 1990 roku. Oferujemy szeroki zakres ubezpieczeń na życie, zarówno indywidualnych, jak i grupowych, fundusze emerytalne oraz fundusze inwestycyjne.

Niniejszy materiał nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715) w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

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.