

Komentarz miesięczny

MetLife®



Rynek akcji

W oczekiwaniu na Św. Mikołaja

Po wzrostowym wrześniu i spadkowym październiku, listopad był miesiącem wyczekiwania i spadku zmienności. Najlepiej zachowały się spółki średnie – mWIG40 zyskał 0,3%. Pozostałe indeksy doświadczyły niewielkich spadków: WIG20 stracił 1,9%, WIG250 - 1,8%, a obrazujący koniunkturę na szerokim rynku WIG - 1,3%. W dalszym ciągu brak jest na warszawskim parkiecie wyraźnego sygnału, który mógłby zapoczątkować dłuższy średnioterminowy trend.

Na lepsze zachowanie spółek średnich nie bez wpływu pozostawał fakt, iż po 2 miesiącach sprzedawania polskich akcji, fundusze emerytalne dołączyły do grona kupujących. Względnie pozytywne dane makro (wzrost PMI do 53,2 pkt, odczyt PKB za III kw +3,3%) nie przełożyły się na zachowanie szerokiego rynku. Jednym z powodów tego stanu mógł być dalszy odpływ środków z funduszy inwestujących w polskie akcje. Listopad był kolejnym miesiącem tego roku, w którym wystąpiła przewaga wypłat nad wpłatami do funduszy akcyjnych.

Patrząc pod kątem sektorowym najlepiej zachowały się w listopadzie spółki informatyczne - WIG Informatyka zyskał 6,3%. Związane to było z generalnie dobrymi wynikami finansowymi, jakie osiągnęły te spółki w trzecim kwartale 2014 r. Negatywnie na tle szerokiego rynku wyróżnił się sektor energetyczny (WIG Energia - 6,4%) i surowcowy (WIG Surowce - 6,4%). Spadek cen akcji spółek wydobywczych miał swoje podłoże w zniżujących cenach surowców, przede wszystkim ropy naftowej, która pod koniec listopada (po decyzji OPEC o utrzymaniu wydobycia na dotychczasowym poziomie) pociągnęła za sobą wyraźniej w dół metale szlachetne i przemysłowe. Słabe zachowanie spółek energetycznych związane było natomiast z obawami inwestorów, iż spółki te będą musiały wejść w związki kapitałowe z kopalniami, które ze względu na niskie ceny węgla znajdują się obecnie w trudnej sytuacji finansowej.

Na rynkach rozwiniętych kontynuacja hossy

Rozpoczęte w połowie listopada odbicie cen na głównych rynkach akcji, było kontynuowane w listopadzie. Co ciekawe tym razem lepiej wypadły rynki zachodnioeuropejskie niż amerykański. W połowie miesiąca trend wzrostowy został zdynamizowany nieoczekiwaną obniżką stóp procentowych ze strony Chińskiego Banku Centralnego (pierwsza od lipca 2012 r. redukcja stóp, w tym pożyczkowej – z 6,0% do 5,4%). Przełożyło się to lekko pozytywnie na ceny surowców i notowania spółek z tej branży. Optymizm w tym segmencie jednak szybko wyparował, głównie za przyczyną przyspieszenia spadku ceny ropy. Mimo słabości spółek wydobywczych szeroki rynek zachowywał się w końcówce miesiąca nadal dobrze. W USA indeksy osiągały nowe kilkunastoletnie maksima, najmocniejszy był sektor technologiczny. W Europie największe wzrosty wystąpiły w Niemczech – DAX zanotował najwyższą miesięczną stopę zwrotu (+7,0%) od stycznia 2012 r. Spośród rynków wschodzących jednym z mocniejszych była giełda w Szanghaju – Shanghai Composite wzrósł do poziomu najwyższego od 3 lat. W regionie Europy Środkowo-Wschodniej wyraźnie pozytywnie wyróżniła się Turcja (jest znaczącym importerem ropy), a negatywnie Rosja (efekt osłabienia rubla i taniejącej ropy).

Jaskółki poprawy makro w Europie

Dane makro wspierały pozytywny scenariusz dla gospodarki amerykańskiej, w Europie miały bardziej mieszany charakter – wyższe od oczekiwań były niemieckie Ifo (indeks nastrojów wśród przedsiębiorców) i ZEW (indeks nastrojów ekonomistów, analityków), ale PMI dla strefy euro, w tym również Niemiec, spadł poniżej oczekiwań rynkowych. Z kolei pozytywnym zaskoczeniem były wskaźniki wyprzedzające koniunktury (PMI) dla Polski, Turcji, Czech, Węgier, Rosji.

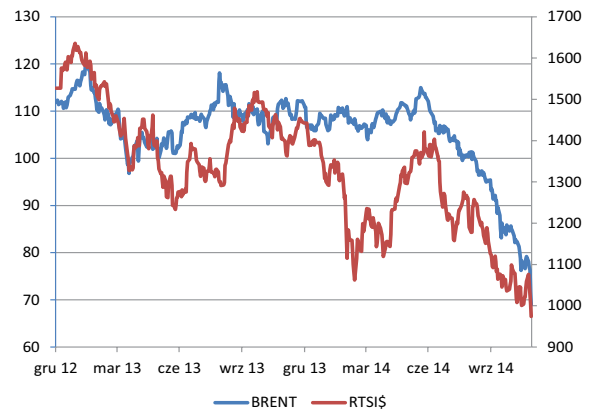
Potencjalne pozytywne skutki spadku cen surowców

Spadki cen surowców, w szczególności znaczący spadek ceny ropy naftowej (w dużej mierze w konsekwencji systematycznie rosnącego wydobycia z łupków w USA), powinny z czasem pozytywnie przekładać się na globalny wzrost gospodarczy. Głównymi beneficjentami będą kraje rozwinięte gospodarczo oraz niektóre z gospodarek rozwijających się, będące znaczącymi importerami ropy i metali przemysłowych. Gospodarkom europejskim powinno też przysłużyć się osłabienie euro względem dolara (prawdopodobnie będzie kontynuowane w 2015 r. m. in. ze względu na bardziej restrykcyjną politykę FED, niż ECB) oraz utrzymywana od pół roku ujemna stopa depozytowa ECB, która ma na celu zachęcenie banków do zwiększenia akcji kredytowej dla firm i konsumentów.

Indeks WIG*



Indeks RTSI\$ na tle cen Ropy Brent (USD/bbl)*



Indeksy giełdowe**

	Listopad	2014 rok
S&P 500	2,45%	11,86%
FTSE 100	2,69%	-0,39%
DAX	7,01%	4,49%
Nikkei 225	6,37%	7,17%
WIG	-1,30%	3,83%
WIG20	-1,90%	0,66%
WIG20TR	-1,83%	4,90%
WIG250	-1,80%	-14,84%
MWIG40	0,32%	6,50%
Banki	1,02%	2,68%
Deweloperzy	0,25%	-10,47%
Chemia	0,89%	-1,59%
Budowlanka	-0,74%	-3,95%
Energia	-6,38%	28,79%
Spożywczy	1,17%	-23,35%
Informatyka	6,34%	6,45%
Media	-1,58%	12,39%
Telekomunikacja	-4,38%	2,36%
Paliwa	4,07%	3,91%
Surowce	-6,36%	-4,03%

Komentarz miesięczny

MetLife®



Rynek długu

Kolejny spadek rentowności w listopadzie

Indeks obligacji Citigroup Poland GBI zyskał w listopadzie 0,53%. Największy wzrost 1,83% zanotował sektor 10+, czyli obligacje o terminach zapadalności powyżej 10 lat. Najstabilniej wypadł natomiast sektor 1-3, czyli obligacje o terminach zapadalności od 1 do 3 lat, zyskując 0,08%. W listopadzie rentowność polskich obligacji 10-letnich spadła z 2,53% do 2,39%. W Niemczech rentowność obligacji 10-letnich na koniec września pozostawała poniżej 1%. Różnica rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych do obligacji niemieckich wynosi obecnie 169 punktów bazowych, czyli 1,69% i zmniejszyła się w tym roku o 71 punktów bazowych, czyli o 0,71%. 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.