

Komentarz miesięczny



MetLife®

Rynek akcji

Obiecujący początek roku

Po słabej końcówce minionego roku początek stycznia 2015 r. przyniósł poprawę nastrojów. Indeksy giełdowe zakończyły miesiąc umiarkowanym wzrostem – WIG20 i WIG zyskały, odpowiednio 1,1% oraz 1,3%. Wyraźnie lepiej niż szeroki rynek zachowywały się natomiast spółki o małej kapitalizacji – grupujący je indeks sWIG80 wzrósł o 3,3%.

Z krajowego otoczenia gospodarczego napływały pozytywne informacje, które w dłuższym terminie powinny mieć odzwierciedlenie we wzroście kursów akcji na giełdzie. Stycyniowy PMI dla polskiego przemysłu wzrósł do 55,2 (vs 53 oczekiwane i 52,8 w grudniu), co jest poziomem najwyższym od 10 miesięcy. Produkcja przemysłowa wzrosła natomiast o 8,4% r/r, czyli najwięcej od 2 lat. Na poprawę otoczenia makroekonomicznego w najbliższym czasie będzie pozytywnie oddziaływał ogłoszony w styczniu przez ECB program luzowania ilościowego.

Spośród sektorów najlepiej zachowywały się sektor chemiczny i budowlany – indeks WIG Chemia zyskał 9,9%, natomiast WIG Budownictwo 7,9%. Branże te są szczególnie wrażliwe na zmianę koniunktury i wydaje się, iż już zaczęły dyskutować jej poprawę. Z kolei in minus odstawał indeks WIG Banki (spadek o 3% w styczniu), przede wszystkim za sprawą umocnienia się kursu franka do złotówki, w związku z zaniechaniem przez Bank Centralny Szwajcarii utrzymywania parytetu do euro na poziomie 1,20. Decyzja ta może negatywnie przełożyć się na wyniki banków, które w przeszłości udzielały kredytów hipotecznych denominowanych w szwajcarskiej walucie, zwłaszcza w obliczu pojawiających się propozycji przewalutowania tych kredytów. W zależności od przyjętych założeń i kursu CHF/PLN potencjalne skumulowane straty sektora bankowego mogłyby w negatywnym scenariuszu przekroczyć 20 mld zł.

ECB ogłasza QE

Na europejskich parkietach pierwsze sesje 2015 r. były nieco nerwowe – po początkowym lekkim optymizmie ceny akcji poddały się korekcji. Po kilku sesjach nieco większej zmienności wśród inwestorów w Europie zaczął wyraźnie przeważać optymizm, związany przede wszystkim z oczekiwanym ogłoszeniem programu luzowania ilościowego przez ECB. Bank centralny rzeczywiście nie zawiodł inwestorów i 22 stycznia zapowiedział skup obligacji skarbowych strefy euro – od marca 2015 r. do września 2016 r. Skala zapowiedzianych zakupów przekroczyła zauważalnie oczekiwania rynkowe – 60 mld euro miesięcznie vs 40-50 mld euro spodziewanych wcześniej. W reakcji na te informacje ceny akcji kontynuowały wzrosty, zakłócone tylko nieznacznie pod koniec miesiąca zwycięstwem radykalnej Syrizej w Grecji. Główne indeksy w Europie, francuski CAC40 i niemiecki DAX, zanotowały w skali miesiąca blisko 10% wzrosty, czyli największe wzrosty od co najmniej roku.

Powolna poprawa wskaźników makro w Europie

Oprócz wsparcia ze strony ECB, na europejski rynek akcji pozytywnie przekładała się powolna poprawa wskaźników makroekonomicznych. Podobnie jak w poprzednich dwóch miesiącach najbardziej widoczną była ona w gospodarce niemieckiej. Głównym powodem tej poprawy była kontynuacja osłabienia euro względem dolara – o skali największej od trzech lat. Można przypuszczać, że zauważalnie pozytywnie na koniunkturę gospodarczą i popyt konsumencki wpływały również kolejne spadki cen surowców, w szczególności ropy naftowej. W styczniu ECB przedstawił również raport dotyczący sektora bankowego, z którego wynikało, że banki europejskie kontynuują rozluźnianie kryteriów przyznawania kredytów. Łatwiejszy dostęp do kredytów w połączeniu ze spadkiem bezrobocia i utrzymującym się wzrostem wynagrodzeń, powinien w kolejnych miesiącach wpływać na wzrost akcji kredytowej, wyższą konsumpcję i w rezultacie szybszy wzrost gospodarczy w Europie.

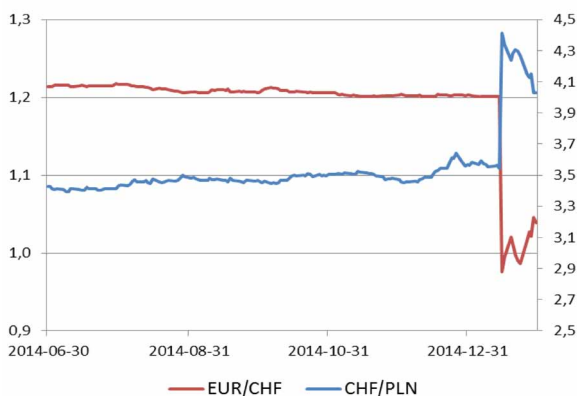
A w USA lekka zadyszka

W odróżnieniu od dobrej koniunktury na rynku akcji w Europie, w USA ceny akcji spadały. Działo się tak mimo tego, że z blisko połowy spółek z indeksu S&P500, które opublikowały wyniki za 4 kwartał 2014 r., ponad 70% miało rezultaty przewyższające oczekiwania (zyski na akcję spółek z indeksu S&P500 wzrosły o 4% r/r). Z drugiej jednak strony dane makro miały już nieco mniej optymistyczny charakter niż w poprzednich miesiącach – niższe od oczekiwań były PKB za 4 kwartał 2014 r. i styczniowa aktywność w przemyśle (ISM). W pozytywnym aspekcie nieco słabsze dynamiki wskaźników makro mogą skłonić jednak FED do opóźnienia cyklu podwyżek stóp procentowych – z połowy 2015 r. na końcówkę roku – co w średnim terminie miaoby pozytywne przełożenie na rynek akcji.

Indeks WIG*



EUR/CHF VS CHF/PLN*



Indeksy giełdowe**

	2014 r.	Styczeń 2015 r.
S&P 500	11,39%	-3,10%
FTSE 100	-2,71%	2,79%
DAX	2,65%	9,06%
Nikkei 225	7,12%	1,28%
WIG	0,26%	1,33%
WIG20	-3,54%	1,08%
WIG20TR	0,51%	1,08%
sWIG80	0,00%	3,31%
mWIG40	4,13%	1,54%
Banki	-0,66%	-3,08%
Deweloperzy	-9,83%	-3,86%
Chemia	-2,25%	9,90%
Budowlanka	-5,04%	7,86%
Energia	23,58%	0,47%
Spożywczy	-24,02%	3,33%
Infomatyka	1,65%	5,17%
Media	10,46%	3,95%
Telekomunikacja	-8,04%	7,17%
Paliwa	5,16%	6,57%
Surowce	-15,46%	-1,10%

Komentarz miesięczny

MetLife®



Rynek długu

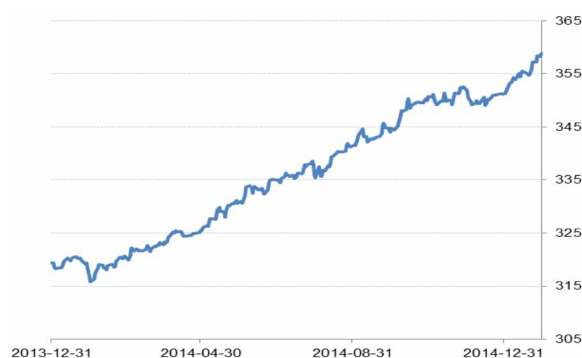
Znaczny spadek rentowności w styczniu

Indeks obligacji Citigroup Poland GBI zyskał w styczniu 2,16%. Największy wzrost 5,64% 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 0,66%. W grudniu rentowność polskich obligacji 10-letnich znacznie spadła z 2,52% do 1,97%. W Niemczech rentowność obligacji 10-letnich spadła w grudniu do 0,3%. Różnica rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych do obligacji niemieckich wynosiła na koniec stycznia 167 punktów bazowych, czyli 1,67% i zmniejszyła się od stanu na koniec grudnia 2014 r. o 30 punktów bazowych, czyli o 3%. Uważamy, że obecny brak inflacji (obecnie poniżej 0%) i brak presji inflacyjnej oraz zapowiadany program skupu obligacji ECB, powinny 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 Parasol Krajowy

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

Subfundusze MetLife SFIO Parasol Światowy

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 Inwestycyjne

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.