

Komentarz miesięczny

MetLife®



Rynek akcji

Kontynuacja spadków

We wrześniu po początkowym uspokojeniu mieliśmy do czynienia z kontynuacją spadków na warszawskiej giełdzie. Zniżka notowań była udziałem wszystkich głównych indeksów GPW, należy jednak wspomnieć, iż ponownie małe spółki zachowywały się relatywnie najlepiej. Był to już 5. miesiąc spadkowy (indeks WIG), co w historii polskiej giełdy zdarzyło się dotychczas tylko raz (w 1992 r.). Powody tak słabego zachowania naszego rynku w ostatnim czasie można podzielić na lokalne, regionalne i globalne. Do globalnych można zaliczyć niepewność związaną z terminem pierwszej podwyżki stóp procentowych przez FED, jak również słabe dane makroekonomiczne napływające w ostatnich miesiącach z chińskiej gospodarki. Czynniki regionalne wiążą się z negatywnym postrzeganiem przez inwestorów globalnych naszego regionu m.in. ze względu na okres przedwyborczy w Polsce (wybory w październiku), Turcji (wybory w listopadzie) oraz słabą sytuację gospodarki rosyjskiej, co jest z kolei spowodowane nałożonymi sankcjami gospodarczymi oraz niskimi cenami ropy naftowej. Wśród czynników specyficznych dla naszego rynku można wymienić: zapowiedzi dotyczące nowych podatków i kształtu reformy górnictwa (z zaznaczeniem, iż ich wpływ na bieżące zmiany kursów osłabił, gdyż inwestorzy zdążyli się do nich przyzwyczaić) oraz brak wyraźnej poprawy w danych makro, na co liczone na początku roku (w dalszym ciągu umiarkowane poziomy produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej, osuwający się PMI). Dodatkowo, niekorzystnie oddziaływał również zapoczątkowany w sierpniu odpływ z funduszy inwestujących w akcje. W nadchodzącym okresie niekorzystny wpływ wymienionych czynników powinien ulec złagodzeniu, stwarzając – w połączeniu z wyraźną skalą przeceny w poprzednich miesiącach – bardziej sprzyjające otoczenie dla inwestycji w polskie akcje.

W USA obawy o światowy wzrost gospodarczy...

Po wyprzedzący na rynkach akcji w końcówce sierpnia, pierwsza połowa września przyniosła uspokojenie atmosfery. Spokój trwał jednak tylko do posiedzenia FED, które miało miejsce 17 września. Decyzja FED o niepodwyższeniu stóp potencjalnie powinna wpłynąć pozytywnie na nastroje na giełdach, jednak ten wpływ ograniczył się tylko do kilkudziesięciu minut. Potem rynek skupił się na komunikacie towarzyszącemu decyzji: FED nie podwyższył stóp ze względu na niepewną sytuację gospodarczą poza granicami USA oraz wysoką zmienność cen na rynkach finansowych. Odebrane to zostało jako ryzyko spowolnienia w gospodarce światowej i z czasem przeniesienia tych tendencji do USA. W konsekwencji ceny akcji przez kilka kolejnych dni traciły na wartości, zyskiwały za to obligacje rządowe. Końcówka miesiąca przyniosła lekkie odbicie, ale wrzesień indeksy akcji zakończyły na wyraźnych minusach.

... a Europie cięży Volkswagen

Dyskontowanie spowolnienia gospodarczego przez inwestorów na rynku akcji widoczne było też w Europie, mimo że większość wskaźników makroekonomicznych nie osiągała niepokojących poziomów (we Francji sytuacja nawet nieco się poprawiła). W ostatniej dekadzie września pojawiła się dodatkowo informacja o nieprzebraniu norm emisji tlenu azotu przez Volkswagena w sprzedawanych na rynek amerykański autach z silnikiem Diesla. Kwota potencjalnych roszczeń wobec spółki (do 18 mld USD) elektryzowała notowania nie tylko samego Volkswagena, ale również innych europejskich producentów samochodów i podzespołów motoryzacyjnych. W konsekwencji DAX jak i inne europejskie indeksy akcji zanotowały wyraźne spadki.

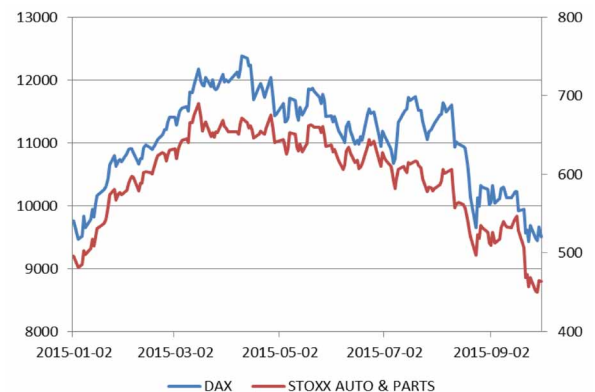
Szanse na wyraźną poprawę notowań akcji do końca roku

Patrząc na rynki z nieco szerszej perspektywy niż ostatni miesiąc, dość prawdopodobne jest, że ostatni kwartał 2015 r. przyniesie wyraźne wzrosty na większości rynków akcji. Do takich wniosków skłania duża skala spadków cen akcji w ostatnich kilku miesiącach (przykładowo: spadek DAX od kwietniowego maksimum do wrześniowego minimum o 24%, pięć z rzędu spadkowych miesięcy indeksu MSCI Emerging Markets po raz pierwszy od 2011 r.) w połączeniu z wciąż przywoitym wzrostem gospodarczym w Europie i w USA, odsuwaniem w czasie podwyżek stóp procentowych przez FED, kontynuacją luźnej polityki monetarnej ECB, rosnącą akcją kredytową w Europie. Najistotniejszym elementem ryzyka dla globalnego rynku akcji jest wyraźniejsze spowolnienie w gospodarce chińskiej, na razie jednak wydaje się, że będzie ono miało łagodny przebieg.

Indeks WIG*



Indeks DAX vs STOXX AUTO & PARTS*



Indeksy giełdowe**

	2015 YTD	Wrzesień 2015 r.
S&P 500	-6,74%	-2,64%
FTSE 100	-7,68%	-2,98%
DAX	-1,48%	-5,84%
Nikkei 225	-0,36%	-7,95%
WIG	-3,10%	-2,84%
WIG20	-10,78%	-4,50%
WIG20TR	-7,77%	-3,19%
SWIG80	8,23%	-0,78%
MWIG40	2,68%	-2,74%
Banki	-17,33%	-3,44%
Deweloperzy	2,93%	2,05%
Chemia	30,19%	-1,98%
Budowlanka	36,08%	0,05%
Energia	-22,69%	-8,22%
Spożywczy	37,51%	1,92%
Informatyka	16,75%	2,87%
Media	11,78%	4,21%
Telekomunikacja	-4,48%	2,47%
Paliwa	39,11%	-8,15%
Surowce	-25,32%	6,78%

Komentarz miesięczny

MetLife®



Rynek długu

Kolejny wzrost rentowności we wrześniu

Indeks obligacji Citigroup Poland GBI zyskał we wrześniu 0,54%. Największy wzrost 0,95% zanotował sektor 7-10, czyli obligacje o terminach zapadalności od 7 do 10 lat. Najstabilniej wypadł natomiast sektor 10+, czyli obligacje o terminach zapadalności powyżej 10 lat, zyskując 0,05%. We wrześniu rentowności polskich obligacji 10-letnich spadły z 2,95% do 2,85%. W Niemczech rentowności obligacji 10-letnich spadły z 0,80% do 0,60%. Różnica rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych do obligacji niemieckich wynosiła na koniec września 205 punktów bazowych, czyli 2,05% i zwiększyła się w tym roku o 5 punktów bazowych, czyli o 0,05%. Uważamy, że obecny brak presji inflacyjnej (obecnie poniżej 0%) powinien być zapora przed znaczącym wzrostem rentowności w kolejnych miesiącach.

City Index Obligacji Rządowych*



* Źródło: Bloomberg

** Obliczenia własne na podstawie danych Bloomberg

Oferta produktowa

Subfundusze MetLife FIO Parasol Krajowy

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

Subfundusze MetLife SFO 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.

Niniejsze opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy jego autorów, według stanu na dzień jego sporządzenia i ma wyłącznie charakter informacyjny. Przedmiotowe opracowanie nie powinno stanowić podstawy do podejmowania jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. Autorzy oraz MetLife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania.

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 SFO 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 SFO Parasol Światowy lokowane są w większości w jednostki uczestnictwa zagranicznych subfunduszy: PineBridge Global Funds, BlackRock Global Funds, Franklin Templeton Investment Funds, Schroder International Selection Fund, Baring Global Umbrella Fund, Invesco Funds, MFS Meridian Funds oraz Morgan Stanley Investment Funds.

Wartość aktywów netto Subfunduszy MetLife FIO Parasol Krajowy (nie dotyczy MetLife Subfunduszu Obligacji Skarbowych, MetLife Subfunduszu Pieniężnego), Subfunduszy Krajowych MetLife SFO Parasol Światowy (nie dotyczy MetLife Subfunduszu Lokacyjnego i MetLife Subfunduszu Obligacji Plus) oraz Subfunduszy Zagranicznych MetLife SFO 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 i Kluczowych Informacjach dla Inwestorów MetLife SFO Parasol Światowy oraz w Prospekcie Informacyjnym i Kluczowych Informacjach dla Inwestorów MetLife FIO Parasol Krajowy, dostępnych na stronie internetowej www.metlife.pl oraz u podmiotów prowadzących dystrybucję.

Profil ryzyka KIID to profil ryzyka Subfunduszu wyrażony syntetycznym wskaźnikiem ryzyka (profil ryzyka i zysku), który obrazuje poziom historycznych wahań Jednostki Uczestnictwa mierzony odchyleniem standardowym tygodniowych stóp zwrotu z jednostki uczestnictwa za okres obejmujący 5 lat działalności funduszu. Dane historyczne, takie jak dane stosowane przy obliczaniu wskaźnika syntetycznego, nie dają pewności co do przyszłego profilu ryzyka Subfunduszu. Ze względu na swoją konstrukcję syntetyczny wskaźnik ryzyka nie obejmuje szeregu ryzyk występujących w Subfunduszu, ryzyka istotne dla poszczególnych subfunduszy zostały wymienione w dokumencie Kluczowe Informacje dla Inwestorów. Nie ma gwarancji, że wskazana kategoria profilu ryzyka i zysku pozostanie niezmienna. Przepisanie Subfunduszu do określonej kategorii może z czasem ulec zmianie. Najniższa kategoria ryzyka nie oznacza inwestycji wolnych od ryzyka. Niniejszy materiał nie jest przeznaczony do rozpowszechniania wśród inwestorów i 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.