

Komentarz miesięczny

MetLife®



Rynek akcji

Krajowy rynek w cieniu polityki

Październik był bardzo dobrym miesiącem dla globalnych rynków akcji. Niestety optymizm na światowych rynkach tylko w niewielkim stopniu przełożył się na stopy zwrotu indeksów krajowych. Ponownie najsilniejsze okazały się małe spółki, których indeks wzrósł o 3,8%. Odmienne sytuację można natomiast było zaobserwować na największych i najbardziej płynnych spółkach warszawskiego parkietu - indeks WIG20 stracił w minionym miesiącu 0,3%. Na wycenach największych spółek, takich jak banki, energetyka, czy sklepy wielkopowierzchniowe, ciążyły zapowiedzi polityków, mogące mieć istotny negatywny wpływ na realizowane przez nie w przyszłości wyniki. Opisane wyżej obawy nasiliły się właśnie w październiku - miesiącu wyborczym. Relatywnie słabsze zachowanie krajowego rynku akcji, a w szczególności spółek wchodzących w skład WIG20, daje nadzieję, że inwestorzy zdyskontowali już zdecydowaną większość potencjalnie negatywnych rozwiązań, które zapowiadała nowa partia rządząca. Co więcej zakładając, że nie wszystkie proponowane projekty polityczne zostaną wprowadzone w życie lub wprowadzanie ich zostanie rozłożone w czasie może się okazać, że po ostatnich spadkach dołek na krajowym rynku akcji został już ustanowiony.

Czynnikiem, który wspierać będzie rodzime indeksy w najbliższej przyszłości jest utrzymujący się na stabilnym poziomie wzrost gospodarczy. Analitycy nadal zakładają, że PKB w Polsce w 2015 i 2016 r. będzie rósł w tempie ok. 3,5%. Dodatkowo październikowe, relatywnie dobre dane makroekonomiczne dla krajowej gospodarki, takie jak dynamika wynagrodzeń (+4,1% r/r), produkcja przemysłowa (+4,1% r/r), czy spadek stopy bezrobocia do 9,7% potwierdzają tezę o dobrej kondycji gospodarki. Ponadto niektóre rozwiązania proponowane przez Prawo i Sprawiedliwość, jak „rodzina 500 plus” czy podwyższenie kwoty wolnej od podatku, będą wspierać konsumpcję, a głównym ich beneficjentem powinny być w szczególności krajowe małe i średnie przedsiębiorstwa.

Gołębie zapowiedzi EBC...

Dla giełd zachodnioeuropejskich październik będzie zapewne jednym z najlepszym miesięcy w całym 2015 r. Od początku miesiąca najważniejsze indeksy DAX i CAC rosły odrealizowując wcześniej silną falę spadkową zapoczątkowaną z końcem lipca. Kolejnym silnym motorem wzrostów okazało się posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego, po którym jego przewodniczący zasugerował, że jest w stanie zwiększyć skalę luzowania ilościowego już od grudnia br. Zapowiedź ta została euforycznie odebrana przez inwestorów i wywindowała indeksy do poziomów niewidzianych od połowy sierpnia. Zarówno DAX, jak i CAC zakończyły miesiąc notując bardzo wysokie stopy zwrotu, odpowiednio +12,3% oraz +10%.

...wsparty również rynek amerykański

Również dla giełdy amerykańskiej październik okazał się bardzo korzystnym miesiącem: indeks S&P500 wzrósł o 8,3%, a technologiczny NASDAQ o blisko 9,5%. Rynek wspierały relatywnie dobre wyniki spółek zza oceanu (z wyłączeniem sektora wydobywczego) oraz podobnie jak indeksy europejskie, gołębie komunikaty ze strony EBC. Co więcej, FED również podtrzymał swoją dotychczasową politykę monetarną i nie podniósł stóp procentowych na ostatnim posiedzeniu. Dodatkowo amerykański bank centralny ze swoich komentatorów wykreślił obawy o globalny wzrost gospodarczy. Inwestorzy odczytali tę zmianę retoryki bardzo pozytywnie, gdyż oznacza to, że najważniejszy bank centralny nie obawia się już dłużej o kondycję gospodarki chińskiej. W takim otoczeniu, przewidywana na grudzień pierwsza od 2006 r. podwyżka stóp procentowych może nawet świadczyć o stabilnym i ugruntowanym charakterze wzrostu gospodarczego w USA, a tym samym być pozytywnym impulsem dla rynków akcyjnych.

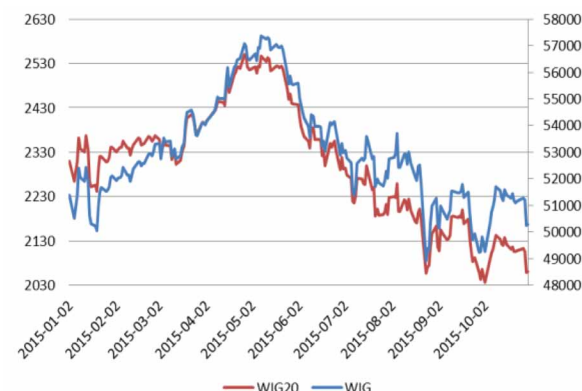
Końcówka roku szansą na kontynuację wzrostów

Wiele wskazuje na to, że otoczenie dla rynków akcyjnych nadal pozostaje pozytywne. Z jednej strony giełdy powinny być wspierane przez politykę monetarną, głównie ze strony EBC. Dodatkowo dane makroekonomiczne wskazują na relatywnie stabilny wzrost gospodarczy w strefie euro, w szczególności w sferze konsumpcji indywidualnej. Z drugiej strony informacja płynąca z gospodarki chińskiej mają uspokajający ton, a wnioski z ostatniego plenum partii wskazują, że Chiny powinny rozwijać się na przestrzeni najbliższych lat w stabilnym i relatywnie wysokim tempie ok. 6,5% rocznie. Nakładając na to dobre wyniki spółek w Europie Zachodniej oraz relatywną słabość polskiej giełdy, która może już dyskontować większą część ryzyk związanych ze sferą polityczną, otrzymujemy środowisko, w którym wzrosty zapoczątkowane w październiku w Europie Zachodniej mogą być kontynuowane w najbliższych miesiącach, w tym także na rynku polskim. Podstawowymi czynnikami ryzyka pozostają obawy o trwałość ustabilizowania się rynków azjatyckich (głównie Chin) oraz wywiązywanie się banków centralnych ze swoich zapowiedzi odnośnie polityki monetarnej oraz programów stymulujących wzrost.

Indeks WIG*



WIG20 vs WIG*



Indeksy giełdowe**

	2015 YTD	Październik 2015 r.
S&P 500	0,99%	8,30%
FTSE 100	-3,12%	1,81%
DAX	10,65%	12,32%
Nikkei 225	9,35%	9,75%
WIG	-2,23%	0,90%
WIG20	-11,05%	-0,31%
WIG20TR	-8,06%	-0,31%
SWIG80	12,37%	3,82%
MWIG40	5,68%	2,92%
Banki	-17,57%	-0,29%
Deweloperzy	8,40%	5,32%
Chemia	33,04%	2,18%
Budowlanka	44,94%	6,51%
Energia	-22,10%	0,77%
Spożywczy	46,06%	6,22%
Informatyka	22,37%	4,82%
Media	17,37%	5,01%
Telekomunikacja	-6,56%	-2,18%
Paliwa	37,44%	-1,20%
Surowce	-21,81%	4,71%

Komentarz miesięczny

MetLife®



Rynek długu

Spadek rentowności w październiku

Indeks obligacji Citigroup Poland GBI zyskał w październiku 1,15%. Największy wzrost 2,28% zanotował sektor 10+, czyli obligacje o terminach zapadalności powyżej 10 lat. Najstabilniej wypadł natomiast sektor 1-3, czyli obligacje o terminach zapadalności od roku do 3 lat, zyskując 0,48%. W październiku rentowności polskich obligacji 10-letnich spadły z 2,85% do 2,67%. W Niemczech rentowności obligacji 10-letnich spadły z 0,60% do 0,50%. Różnica rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych do obligacji niemieckich wynosiła na koniec października 215 punktów bazowych, czyli 2,15% i zwiększyła się w tym roku o 15 punktów bazowych, czyli o 0,15%. Uważamy, że obecny brak inflacji (obecnie poniżej 0%) i brak presji inflacyjnej powinny być zaporą 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 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.

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 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: 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 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 i Kluczowych Informacjach dla Inwestorów MetLife SFIO 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. Przypisanie 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.