

Komentarz miesięczny

MetLife®

Rynek akcji

WIG najwyżej od blisko 10 lat

Po symbolicznych spadkach indeksów WIG20 i WIG w marcu, w kwietniu doszło do bardzo dynamicznych wzrostów. Zdecydowanymi liderami były duże spółki – WIG20 zyskał 9,2%, co było drugim najlepszym wynikiem miesięcznym w ostatnich 7 latach. Nieco więcej – indeks blue chpis wzrósł jedynie w marcu 2016 r., kiedy jednocześnie wyznaczył szczyt niepokonany przez kolejnych 9 miesięcy. W kwietniu indeksy średnich i małych spółek wypadły dużo gorzej – mWIG20 zyskał jedynie 2,4%, a sWIG80 stracił 0,5%. Bardzo mocne zachowanie WIG20 względem szerokiego rynku sugeruje, że popyt na akcje pochodził przede wszystkim ze strony inwestorów zagranicznych. Wspieraniem dla takiej tezy jest też największa od sierpnia 2016 r. skala napływu środków do funduszy inwestujących w akcje z rynków wschodzących (w tej grupie znajduje się też Polska) – w kwietniu ok. 10 mld USD. Spośród indeksów branżowych najlepiej wypadły WIG Paliwa (ceny akcji PKN Orlen i Lotosu osiągnęły najwyższe poziomy w historii notowań) i WIG Surowce – te dwa indeksy mają też najwyższe stopy zwrotu od początku 2017 r. Stosunkowo mocny był sektor bankowy – WIG Banki w kwietniu znalazł się blisko 2-letnich maksimum. Stabo, podobnie jak w poprzednich miesiącach, wypadły spółki energetyczne i telekomunikacyjne.

Publikowane w kwietniu dane makro były wsparciem dla dobrej koniunktury na rynku akcji – sprzedaż detaliczna za marzec wzrosła o blisko 10% r/r, produkcja budowlana o 17% r/r, a produkcja przemysłowa o 11% – w tym ostatnim przypadku była to najwyższa dynamika od 7 lat. Po kwietniowych wzrostach WIG znalazł się zaledwie kilka procent od historycznego szczytu sprzed 10 lat. Skala wzrostów w ostatnich 6 miesiącach jest wyjątkowo duża, zwłaszcza w przypadku WIG20 – półroczna stopa zwrotu dla tego indeksu sięga 35%, czyli wielkości obserwowanych w ostatnich 10 latach jedynie latem 2009 r. Na wykresach WIG i WIG20 obecna sytuacja przypomina tę z lat 2011 – 2013. Wtedy indeksy po załamaniu cen akcji w sierpniu 2011 r. weszły w około roczną konsolidację, którą opuściły dynamicznym ruchem w górę. Po pierwszej trwającej pół roku fali wzrostowej, na rynku doszło do około 10% korekty. Na powrót do dynamicznych wzrostów trzeba było poczekać kolejne pół roku. Powtórzenie tamtej analogii oznaczałoby w najbliższych tygodniach korektę cen akcji i powrót do dynamicznych wzrostów jesienią 2017 r.

Na rynkach rozwiniętych bezbarwnie

Na rynkach zagranicznych koniunktura w porównaniu do polskiej była dość bezbarwna. W Europie głównym wydarzeniem politycznym były wybory prezydenckie we Francji. Do wyników pierwszej tury wśród inwestorów panowała ostrożność, która skutkowałą łagodnym osuwaniem indeksów giełdowych. Uzyskanie największej liczby głosów przez Emmanuela Macrona zdecydowanie jednak uspokoiło rynki i doprowadziło do dosyć dynamicznego, ale tylko jednodniowego odbicia cen akcji. Do końca miesiąca już niewiele się działo, inspiracją nie były ani dane makro, ani wyniki finansowe spółek za pierwszy kwartał 2017 r. W rezultacie większość indeksów w Europie zakończyła miesiąc symbolicznymi wzrostami, jednym z wyjątków był brytyjski FTSE 100, tracący w kwietniu 1,6%.

W USA przebieg notowań był podobny do rynków europejskich – słabsza pierwsza połowa miesiąca, lepsza druga, ale stopy zwrotu z indeksów tylko symbolicznie dodatnie.

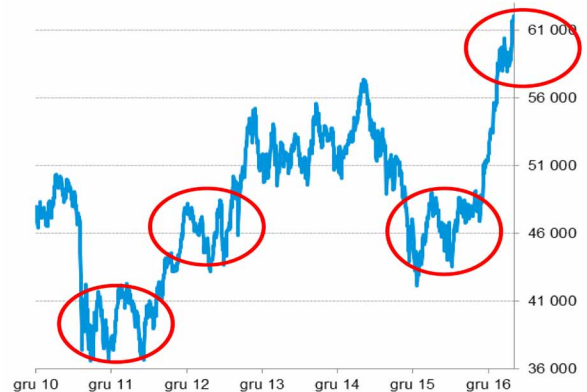
Nieco lepiej od rynków rozwiniętych zachowywały się rynki wschodzące, dzięki relatywnie dużemu napływowi środków do funduszy dedykowanych na ten region. I tutaj były jednak wyjątki – pod koniec kwietnia indeks giełdy chińskiej, Shanghai Composite, spadł do poziomu najniższego od 3 miesięcy. Relatywnie słabo zachowały się też surowce – potaniały zarówno ropa, jak i metale przemysłowe. Takie zachowanie może okazać się wczesnym sygnałem zapowiadającym również korektę cen na globalnym rynku akcji.

Rynek długu

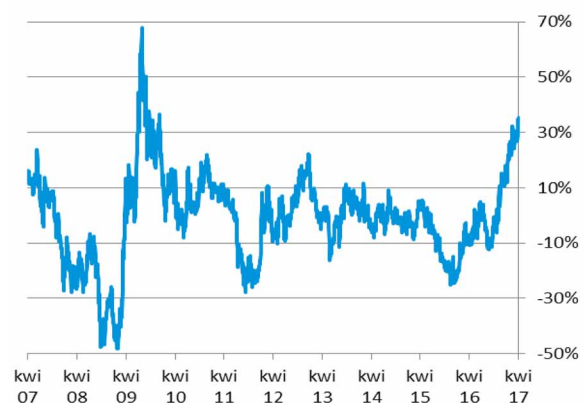
Wynik wyborów we Francji uspokoił rynek długu

Po silnych spadkach rentowności w marcu, kwiecień przyniósł uspokojenie nastrojów i stabilizację cen na polskim rynku obligacji. Na przestrzeni miesiąca rentowności ulegały bardzo niewielkim wahaniom, a handel odbywał się przy relatywnie niskich obrotach. Dochodowość 2-latek konsolidowała się wokół poziomu 2%, 5-latek 2,87% a papierów 10-letnich 3,42%. W kwietniu nieco wyhamował również popyt ze strony inwestorów zagranicznych.

Indeks WIG*



Półroczna stopa zwrotu z indeksu WIG20*



Indeksy giełdowe**

	2017 YTD	Kwiecień 2017 r.
S&P 500	6,5%	0,9%
FTSE 100	0,9%	-1,6%
DAX	8,3%	1,0%
Nikkei 225	0,4%	1,5%
WIG	19,1%	6,4%
WIG20	22,0%	9,2%
WIG20TR	22,0%	9,2%
sWIG80	14,3%	-0,5%
mWIG40	15,2%	2,4%
Banki	19,5%	7,1%
Deweloperzy	10,1%	4,1%
Chemia	17,0%	0,0%
Budowlanka	26,9%	3,0%
Energia	12,4%	-0,3%
Spożywczy	11,0%	0,7%
Informatyka	10,1%	0,5%
Media	13,5%	0,2%
Telekomunikacja	-6,5%	-0,2%
Paliwa	32,2%	14,2%
Surowce	28,5%	8,7%

Komentarz miesięczny

MetLife®

Rynek długu c.d.

Wydarzeniem miesiąca (choć pozostającym bez wpływu na polski dług) były wybory prezydenckie we Francji, w których realne szanse na zwycięstwo zyskali kandydaci antyunijni. W obawie o ich wygraną (co wywołałoby z pewnością poważne perturbacje w ramach Unii Europejskiej) drożały papiery na rynkach bazowych. Ostatecznie I turę wyborów wygrał centrowy polityk Emmanuel Macron, który uzyskał 23,75% głosów. Na drugim miejscu znalazła się skrajnie prawicowa Marine Le Pen, która uzyskała 21,5%. Taki rezultat nieco uspokoił rynki; temat wyborów wpływał jednak na wyceny aktywów, aż do ostatecznego rozstrzygnięcia w zaplanowanej na 7 maja II turze.

W kwietniu lokalnie miały miejsce dwie regularne aukcje obligacji. Obie charakteryzowały się umiarkowanym popytem ze strony inwestorów zagranicznych. Na pierwszej z nich Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje OK0419, PS0422, WZ1122, WZ0126, DS0727 za łącznie 5 mld PLN przy popycie sięgającym 8,71 mld PLN. Druga w miesiącu aukcja (organizowana głównie pod zapadającą PS0417 oraz wypłaty kuponowe od wszystkich kwietniowych serii obligacji – łącznie ok. 15 mld pln) mimo dużej ilości gotówki na rynku okazała się nadspodziewanie słaba. Sprzedano papiery za kwotę blisko 9 mld PLN przy sumie ofert zakupu nieco poniżej 11 mld PLN. O ile na poprzednich organizowanych w tym roku przetargach wskaźnik bid-to-cover oscylował wokół poziomu 1,6, tym razem wyniósł on jedynie 1,2.

Wybory prezydenckie we Francji mamy już za sobą. W II turze swoje zwycięstwo potwierdził Emmanuel Macron, pokonując zdecydowanie Marine Le Pen stosunkiem głosów 66:34. Wynik wyborów był zgodny z oczekiwaniami i nie wywołał większej reakcji na rynkach. W najbliższych tygodniach w centrum zainteresowania inwestorów powinno pozostać posiedzenie FED. Powszechnie oczekuje się, iż amerykański komitet otwartego rynku zaostry politykę pieniężną i podniesie podstawową stopę procentową o 25 pkt. do poziomu 1,25%. Tradycyjnie jednak najważniejsze będą komentarze członków Komitetu po posiedzeniu; analitycy będą się w nich doszukiwać wskazówek, co do tempa dalszego zacieśniania polityki monetarnej.

City Index Obligacji Rządowych*



Indeks pokazuje zmianę cen polskich obligacji rządowych o różnych zapadalnościach wyrażoną w PLN

* 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 okupienia 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. Aktywami 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 ryzyka i zysku pozostanie niezmienna. Przyniesienie 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.