

Komentarz miesięczny



MetLife®

Rynek akcji

Optymizm na globalnych rynkach akcji

Już końcówka czerwca wskazywała, że na rynki akcji może wrócić optymizm – wprawdzie traciły one bardzo wyraźnie tuż po wynikach brytyjskiego referendum, ale kolejne sesje pozwoliły odrobić większość spadków, a wiele indeksów z gospodarek wschodzących zakończyło nawet miesiąc na plusach. Lipiec potwierdził, że sytuacja na rynkach kapitałowych jest lepsza niż twierdzi większość analityków. Amerykański S&P500 zyskał 3,6%, a niemiecki DAX nawet 6,8%. Rekordzistą ponownie okazała się brazylijska Bovespa, która wzrosła o 12,4% pomimo mieszanego obrazu na rynku ropy. Wprawdzie polskie duże spółki zachowywały się słabiej niż zdecydowana większość rynków, ale WIG20 i tak odbił w górę o 0,5%. Szeroki rynek był niemal kilkukrotnie silniejszy – WIG zakończył miesiąc wyżej o 3,2%.

Historyczne rekordy w USA

Jednym z powodów, dla których ostatni ruch należy traktować poważnie, jest fakt ustanowienia historycznych rekordów na amerykańskich giełdach – na S&P500 nowy szczyt został ustanowiony 13 lipca (po niemal 14 miesiącach przerwy), a następnie przypięczony dalszym ruchem w górę, co ostatecznie obala tezę, że w połowie 2015 r. rozpoczęła się bessa.

Zwrot inwestorów w stronę rynków wschodzących

Pomimo technicznych sygnałów hossy w Stanach Zjednoczonych, dane o przepływach kapitałowych potwierdzają, że uwaga inwestorów coraz bardziej skupia się na krajach rozwijających się. Niestety głównymi beneficjentami napływów są kraje azjatyckie oraz południowoamerykańskie, nasz region zanotował nawet odpływy z uwagi na obawy o Brexit oraz niestabilną sytuację w Turcji (nieudana próba przewrotu oraz represje rozpoczęte po puczu przez prezydenta Erdogana). Trend odchodzenia od krajów rozwiniętych będzie się prawdopodobnie utrzymywał w najbliższych miesiącach z uwagi na: malejące znaczenie ultraluźnej polityki pieniężnej dla ich gospodarek, niepewną sytuację polityczną oraz problemy sektora bankowego w Europie, niski wzrost gospodarczy w USA (1,2% k/k w ujęciu zannualizowanym w 2Q2016), Brexit oraz ograniczoną skalę stymulusu fiskalnego w Japonii. Rynki wschodzące stają się z kolei coraz atrakcyjniejsze dzięki wzrostom cen surowców, dobrej sytuacji w Chinach oraz stopniowemu wychodzeniu z recesji kluczowych w tej grupie gospodarek – Rosji i Brazylii.

Relatywnie stabilna sytuacja w Polsce

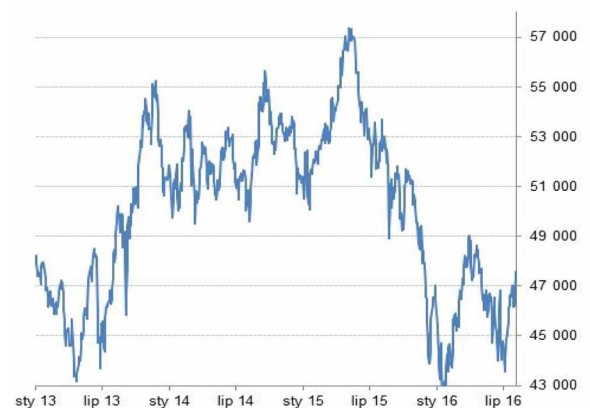
Pomimo poprawy w światowym przemyśle, PMI w Polsce spadł w lipcu do 50,3 pkt. (vs. 51,8 pkt. w czerwcu). Wynik ten jest zbieżny z wynikami u głównych partnerów Polski i prawdopodobnie tymczasowy – należy go uznać za efekt obaw związanych z Brexitem, które powinny zostać częściowo uspokojone już w sierpniu. Bardziej istotny jest dalszy silny trend na rynku pracy, widoczny zarówno w wynagrodzeniach, jak i rekordowo niskim bezrobociu (8,6% w lipcu wg szacunku MPiPS). Czynnikiem ten, w połączeniu z „programem 500+”, jest niemal gwarancją silnej konsumpcji w nadchodzących kwartałach. Dane za 2Q2016 wskazują, że nastąpiło przyspieszenie wzrostu PKB do poziomu 3,2-3,3%, dynamika będzie jeszcze wyższa w drugiej połowie roku, gdy dodatkowy stymulus dadzą inwestycje infrastrukturalne współfinansowane przez Unię Europejską. O ile zmiany poziomu WIG20 będą zapewne wciąż uzależnione przede wszystkim od decyzji na poziomie politycznym, perspektywy dla małych i średnich spółek zmieniają się na lepsze, m.in. z uwagi na perspektywę większego zainteresowania ze strony inwestorów zagranicznych oraz generalnie dobry sentyment na rynkach akcji, który, o ile zostanie utrzymany do końca 3Q2016, będzie zapewne skutkował większymi napływami do funduszy akcyjnych działających na rynku krajowym. Kolejnym pozytywnym czynnikiem jest nowy projekt reformy emerytalnej, który generuje relatywnie małe (na tle wcześniejszych oczekiwań) ryzyko podażi akcji MiS-ów w kolejnych latach.

Rynek długu

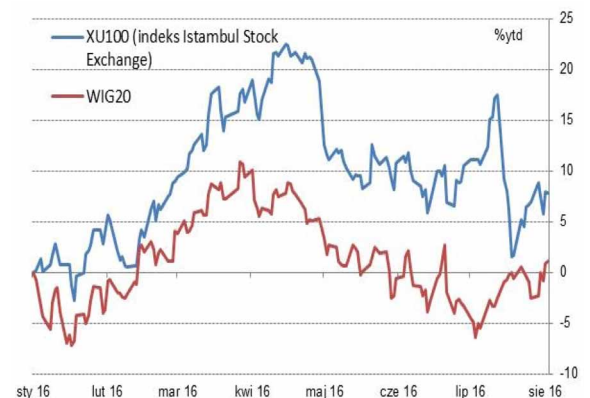
Wiele wydarzeń, niewielkie zmiany cen

Pod względem zmian cen, rynek polskich obligacji skarbowych nie dostarczył wielu wrażeń. Rentowność 10-letnich obligacji na koniec lipca była niemal na tym samym poziomie, jak na jego początku, a w ciągu samego miesiąca podlegała nieznacznym fluktuacjom. Odczyt na ostatni dzień miesiąca wyniósł 2,88%. Mogło to być o tyle niespodzianką dla uczestników rynku, ponieważ kalendarz obfitował w wydarzenia ekonomiczne i polityczne, te zaplanowane i oczekiwane, jak i te zaskakujące.

Indeks WIG*



WIG20 vs XU100 (indeks giełdy tureckiej)*



Indeksy giełdowe**

	2016 YTD	Lipiec 2016 r.
S&P 500	6,34%	3,56%
FTSE 100	7,72%	3,38%
DAX	-3,77%	6,79%
Nikkei 225	-12,95%	6,38%
WIG	-0,64%	3,18%
WIG20	-5,35%	0,52%
WIG20TR	-3,41%	1,33%
SWIG80	3,63%	3,89%
MWIG40	0,84%	6,01%
Banki	-7,51%	-1,01%
Deweloperzy	8,85%	2,74%
Chemia	-19,15%	8,08%
Budowlanka	-7,26%	6,48%
Energia	-0,58%	8,53%
Spożywczy	15,26%	9,10%
Informatyka	14,62%	7,75%
Media	11,47%	5,72%
Telekomunikacja	-11,42%	5,84%
Paliwa	0,54%	-4,34%
Surowce	33,99%	24,88%

Komentarz miesięczny

MetLife®



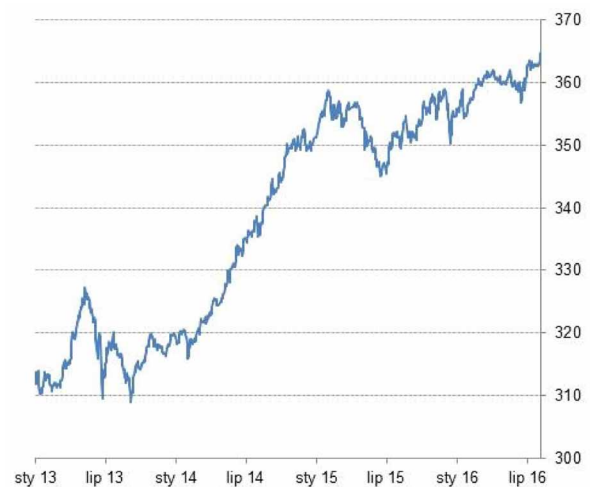
Rynek długu c.d.

15-go lipca Agencja Fitch potwierdziła rating Polski na poziomie A- z perspektywą stabilną. W ocenie agencji rating odzwierciedla m.in. silne fundamenty makroekonomiczne oraz dług rządowy zbliżony poziomem do mediany dla podobnych krajów. Ponieważ oczekiwania były na co najmniej obniżkę perspektywy ratingu, taka decyzja przyniosła umocnienie PLN w stosunku do EUR, natomiast dla polskich obligacji oznaczała spory oddech ulgi. I mimo że nie spowodowała wzrostu cen, to jednocześnie nie przyczyniła się do ich spadku. Takie ryzyko istniało, gdyż Ministerstwo Finansów zaplanowało na lipiec 2 aukcję papierów skarbowych, w dodatku w znacznej kwocie. Emisje zostały dobrze uplasowane i dzięki temu MF ma już sfinansowane 75% potrzeb pożyczkowych na ten rok – będzie to czynnik wspierający krajowy rynek długu. Z kolei projekt planu wprowadzającego zmiany w systemie emerytalnym przedstawiony na początku miesiąca przez wicepremiera Mateusza Morawieckiego większe znaczenie miał dla rynku akcji niż obligacji. Tym niemniej taki kształt reformy przyjęty raczej pozytywnie przez tzw. szeroki rynek inwestorów, również wspiera polskie obligacje.

Spokojne banki centralne

Za granicą z uwagą odczytywaliśmy komunikaty banków centralnych ECB i Fed. Oba posiedzenia miały miejsce po czerwcowym referendum w sprawie Brexit, zatem interesujące było, jak te banki zareagują na to wydarzenie oraz jak oceniają stan i perspektywy swoich i światowych gospodarek. Oba komunikaty były dość stonowane i uspokajające, a stopy procentowe utrzymane na niezmiennym poziomie. Bank Anglii również uznał za stosowne powstrzymanie się od jakichkolwiek zmian aż do kolejnego sierpniowego posiedzenia, kiedy miał dysponować większą ilością danych. W przypadku Banku Japonii, prezes Kuroda wykluczył wsparcie obligacji poprzez tzw. helicopter money. Pod koniec lipca za to zwiększył zakres luzowania polityki monetarnej w postaci większego skupu ETFs. W regionie EMEA niepokojącym i niespodziewanym wydarzeniem był nieudany pucz w Turcji. Odwrotnie niż w Turcji, w przypadku polskich obligacji skarbowych, nie spowodowało to na szczęście przeceny.

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 25% 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 stop 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.