

# Komentarz miesięczny

## MetLife®

## Rynek akcji

### Nie taki maj straszny

Stare przysłowie giełdowe mówi „Sell in May and go away, and come on back on St. Leger's Day”. Nawiązuje to do tradycji londyńskich kupców i bankierów odnośnie opuszczania miasta na czas letnich upałów i ograniczania swojej aktywności biznesowej. Stąd też maj uważany jest za niezbyt dobry miesiąc dla rynków kapitałowych. Sprawdziło się to przede wszystkim na warszawskim parkiecie. Tym niemniej spadek głównego indeksu o 2,5% po ponad 20% wzroście w tym roku, należy uznać za symboliczny.

Spośród indeksów branżowych najgorzej wypadł indeks spółek surowcowych, który stracił na wartości 14%. Było to głównie spowodowane spadkiem notowań KGHM, związanego z niepewnością co do ostatecznego kształtowania się światowych zapasów miedzi w tym roku, osłabieniem globalnego popytu oraz gorszymi danymi gospodarczymi z Chin. Straciły również akcje JSW po doniesieniach, że pracownicy domagają się renegotjacji pakietu oszczędnościowego w związku z poprawą wyników finansowych spółki. Słabo zachowywały się również akcje spółek paliwowych spadając średnio o ponad 7%, na co miały wpływ niższe marże rafinerijne oraz umacniający się złoty. Co ciekawe korekta notowań dotknęła też spółki budowlane mimo dobrych danych o wzroście PKB w 1 kw. br. i sygnalizowanym przez GUS odbiciu dynamiki inwestycji.

Znacznie lepiej wypadły w maju notowania spółek telekomunikacyjnych i medialnych. Pomogły w tym lepsze od oczekiwanych wyniki finansowe Cyfrowego Polsatu. Spółka odnotowała w 1 kw. br. wzrost liczby usług kontraktowych, większy średni przychód od klienta oraz wciąż niski wskaźnik rezygnacji z usług. Dodatkowo obniżyła o 7,5% koszty wygradzeń rok do roku, co wynikało ze zmian organizacyjnych w sprzedaży. Inwestorzy zareagowali też pozytywnie na wyniki finansowe Wirtualnej Polski. Przychody gotówkowe w 1 kw. br. wzrosły o 19% rok do roku, zysk na poziomie skorygowanej EBITDA zmniejszył się o 3%, gdyż spółka ponosiła koszty uruchomienia stacji telewizyjnej. W samym segmencie online wzrost przychodów gotówkowych przekroczył 18%, a skorygowany wynik EBITDA wzrósł o 12%. Wzrosła też oglądalność Telewizji WP.

Na rynkach rozwiniętych koniunktura była znacznie lepsza, gdzie główne indeksy giełdowe odnotowały wzrosty o ponad 1% a londyński FTSE wzrósł nawet o 4%. Widać więc, że londyńscy bankierzy jeszcze nie wyjechali na wakacje. Dobre nastroje na giełdach zagranicznych to przede wszystkim efekt pozytywnych sygnałów płynących z gospodarki europejskiej oraz amerykańskiej. Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców niemieckich, wzrósł w maju do 114,6 pkt. z 113,0 pkt. w kwietniu i był najwyższy w historii (czyli od 1991 r.) Również indeks przemysłowy PMI wzrósł w Niemczech do 59,4 pkt., wobec 58,2 pkt. i był najwyższy od ponad 6 lat. W USA PKB wzrósł w 1 kw. br. w uroczonym tempie 1,2%. Dane te były lepsze niż wstępne szacunki zakładające wzrost na poziomie 0,7%, odnotowano wyższy wzrost inwestycji niemieszkańciowych i wydatków konsumpcyjnych niż wstępnie szacowano. Inwestorzy pozytywnie odebrali również korzystne dla rynków finansowych rozstrzygnięcie wyborów we Francji. O utrzymujących się dobrych nastrojach na światowych rynkach akcji świadczy także poziom indeksu VIX (indeksu „strachu”), który odnotował w ostatnich dniach najniższe wartości od ponad 10 lat.

Biorąc pod uwagę dobre nastroje na giełdach zagranicznych, pozytywne informacje płynące z polskiej gospodarki oraz z największych gospodarek świata, w tym ze strony naszego największego partnera handlowego, można potraktować majowe osłabienie koniunktury na polskim rynku akcji, jako typową korektę notowań po silnych tegorocznych wzrostach.

## Rynek długu

### Moody's podnosi perspektywę ratingu

Po kwietniowej konsolidacji, w maju na polski rynek obligacji powrócił optymizm. Na przestrzeni miesiąca znacznie wrosły ceny wzdłuż całej krzywej, przy czym największym zainteresowaniem inwestorów cieszyły się papiery 5-letnie. Z końcem miesiąca rentowność 2-latek osiągnęła poziom 1,93%, 5-latek 2,65% a papierów 10-letnich 3,24%.

### Indeks WIG\*



### Indeks WIG Surowce\*



### Indeksy giełdowe\*\*

	2017 YTD	Maj 2017 r.
FTSE 100	5,3%	4,4%
Nikkei 225	2,8%	2,4%
DAX	9,9%	1,4%
S&P 500	7,7%	1,2%
SWIG80	13,8%	-0,5%
MWIG40	13,8%	-1,2%
WIG	16,1%	-2,5%
WIG20TR	17,4%	-3,8%
WIG20	17,1%	-4,0%
Telekomunikacja	-1,8%	5,0%
Media	16,0%	2,2%
Developerzy	12,0%	1,7%
Spożywczy	10,6%	-0,4%
Banki	18,5%	-0,8%
Energia	8,3%	-3,7%
Informatyka	6,0%	-3,7%
Chemia	10,2%	-5,8%
Budowlanka	18,4%	-6,7%
Paliwa	22,3%	-7,5%
Surowce	10,5%	-14,0%

# Komentarz miesięczny

## MetLife®

### Rynek długu c.d.

Na dobre zachowanie polskiego rynku złożyło się kilka przyczyn. Po pierwsze, doszło do pozytywnego (z punktu widzenia rynków finansowych) rozstrzygnięcia wyborów prezydenckich we Francji. Oddalenie ryzyka rozpadu strefy euro wzmogło globalny popyt na ryzykowne aktywa wspierając polski dług. Kolejną istotną rzeczą było podniesienie przez Moody's perspektywy ratingu Polski do „stabilnej”. W uzasadnieniu decyzji zwrócono m.in. uwagę na stabilną perspektywę sektora finansów publicznych, relatywnie niski deficyt budżetowy oraz dług publiczny nieprzekraczający 55% PKB. Rating Polski pozostał bez zmian na poziomie A2. Chęci inwestorów do zakupów dodatkowo wzmocniły wypowiedzi Ministra Finansów i Rozwoju Mateusza Morawieckiego oraz Wiceministra Finansów Piotra Nowaka. Wicepremier Morawiecki stwierdził, iż w związku z poprawą ściągalności podatków oczekuje wzrostu dochodów budżetowych o ok. 6 mld PLN. Wiceminister Nowak zapowiedział ograniczenie podaży obligacji na rynku pierwotnym w okresie wakacyjnym, dzięki komfortowej sytuacji budżetu oraz wysokiemu poziomowi sfinansowania potrzeb pożyczkowych. Nie bez znaczenia dla polskiego długu pozostaje bardzo gołębie nastawienie Rady Polityki Pieniężnej, która wyraźnie komunikuje inwestorom, że stopy procentowe NBP z dużym prawdopodobieństwem zostaną utrzymane na dotychczasowym rekordowo niskim poziomie do końca 2018 roku. Notabene kontrakty pochodne FRA na stopę procentową dyskontują zaledwie jedną podwyżkę o 25 punktów bazowych na przełomie III i IV kwartału przyszłego roku. W maju Ministerstwo Finansów zorganizowało dwie aukcje obligacji - regularną i zamiany. Na pierwszym przetargu sprzedano obligacje OK0419, PS0422, WZ1 122, WZ0126 i DS0727, jednak podaż ograniczono do 3 mld PLN z planowanych wcześniej 3 - 5 mld PLN. Popyt zgłoszony przez inwestorów przekroczył 6,8 mld PLN.

Na aukcji zamiany Ministerstwo sprzedało papiery za kwotę 4,3 mld PLN. Mimo niskiej podaży tym razem inwestorzy zgłosili zaskakująco niski popyt (6,1 mld PLN), przez co wskaźnik bid-to-cover wyniósł jedynie 1,4. Po majowych przetargach stopień pokrycia tegorocznych potrzeb pożyczkowych brutto zwiększył się do około 66%.

### 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 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) cełuje 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](http://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.