

# Komentarz miesięczny

## MetLife®

### Rynek akcji

#### Prezydent Trump rządził rynkami w listopadzie

Pomimo, iż sondaże do samego końca wskazywały na to, że kolejnym prezydentem USA będzie Hillary Clinton, Donald Trump wygrał wybory olbrzymią przewagą głosów elektorskich (306 vs. 232). Tym samym zmaterializowało się kolejne (po Brexicie) z ryzyk, które miały zdaniem ekonomistów wywołać dwucyfrowe spadki na światowych giełdach. Strach inwestorów trwał jednak tylko kilka godzin, a indeks S&P500 zamknął się 9 listopada na plusie.

Wprawdzie wielu obserwatorów zwracało uwagę, że pozytywne reakcje na wybór Trumpa wynikały m.in. z jego łagodnych wypowiedzi po wygranej w wyborach, czy odbieranego pozytywnie składu gabinetu, ale rotacja aktywów, która dokonała się w listopadzie wskazuje, że kluczowe są jego obietnice gospodarcze.

Plany obniżenia CIT-u i prowadzenia znacznie bardziej protekcjonistycznej polityki gospodarczej (m.in. propozycje wprowadzenia wyższych ceł na towary importowane) wywołały napływ środków na rynek amerykański oraz silne spadki wartości akcji i walut gospodarek wschodzących. Dolar amerykański w ciągu kilku sesji zbliżył się do tegorocznych maksimum.

Proinflacyjny charakter gospodarczych planów Trumpa (nie tylko cła, ale też stymulus fiskalny i obniżki podatków) stał się katalizatorem wyprzedzaży obligacji na całym świecie, czemu sprzyjały też pozytywne dane z sektora przemysłowego – globalny PMI wzrósł z 51,7 pkt. do 53,3 pkt., znacznie powyżej oczekiwań.

Dużym wygranym amerykańskich wyborów były banki – indeks S&P Banks wzrósł w listopadzie o 18,5% i był głównym motorem wzrostów na amerykańskiej giełdzie. Był to w części efekt rosnących oczekiwań na normalizację polityki pieniężnej w USA (prezydent elekt sugerował w kampanii, że stopy są zbyt niskie), ale przede wszystkim zapowiedzi zniesienia ustawy Dodd-Franka, co oznaczałoby olbrzymie rozluźnienie gorsetu regulacyjnego w sektorze finansowym.

#### OPEC winduje ceny ropy

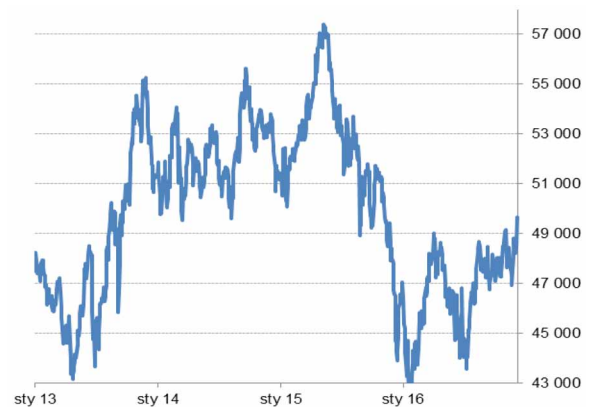
Narastające oczekiwania na stymulację fiskalną w 2017 r. oraz silne odczyty wskaźników przemysłowych wspierały w listopadzie notowania surowców przemysłowych, wśród których wyróżniała się miedź (wzrost o +20,1%). Na drugim biegunie przez większość miesiąca znajdowała się ropa, ale podjęta 30 listopada wspólna decyzja OPEC i Rosji o ograniczeniu produkcji o 1,8 mln baryłek dziennie, stała się dla niej potężnym impulsem wzrostowym, który umożliwił powrót cen powyżej 50\$/b. Nie dziwi więc, że sektor wydobywczy wyróżniał się w listopadzie zdecydowanie na plus – w Polsce silnie rosy notowania KGHM (+22,9%), czy JSW (+13,9%).

#### Huśtawka na GPW

Niepewność związana z amerykańskimi wyborami oraz pogorszenie klimatu wokół rynków wschodzących po ich wyniku, wywołały widoczną przecenę na warszawskiej giełdzie w pierwszej połowie miesiąca. Jej skalę wzmagała złożona w pierwszych dniach listopada propozycja poselska, by objąć podatkiem CIT wszystkie inwestycje w Funduszach Inwestycyjnych Zamkniętych. Szczególnie uderzyła ona w małe i średnie przedsiębiorstwa, w które często angażują się tzw. fundusze absolutnej stopy zwrotu. Wprawdzie ostateczny kształt ustawy ograniczył podatek do tych funduszy, które służą optymalizacji podatkowej, ale sWIG80 pozostał w ubiegłym miesiącu wyraźnie słabszy niż indeks dużych spółek.

Przeciąganie się kwestii rozwiązania problemu frankowych kredytów hipotecznych nie sprzyjało notowaniom sektora finansowego – indeks WIG Banki stracił -5,5%. Najgorszym z indeksów sektorowych był jednak po raz kolejny w tym roku zdominowany przez państwowe spółki WIG Energia (-6,0%), który nie zdołał utrzymać wzrostów z drugiej połowy października. Te negatywne efekty zostały częściowo zrównoważone przez spółki surowcowe i informatyczne. Najważniejsza ze spółek technologicznych, CD Projekt Red zyskała 20,4% dzięki pozytywnemu odbiorowi nowej gry.

#### Indeks WIG\*



#### Odbicie indeksu WIG Surowce\*



#### Indeksy giełdowe\*\*

	2016 YTD	Listopad 2016 r.
S&P 500	7,58%	3,42%
FTSE 100	8,67%	-2,45%
DAX	-0,96%	-0,23%
Nikkei 225	-3,81%	5,07%
WIG	4,63%	-1,10%
WIG20	-3,28%	-0,91%
WIG20TR	-0,37%	-0,91%
SWIG80	6,06%	-2,57%
MWIG40	15,04%	-0,31%
Banki	-5,33%	-5,54%
Deweloperzy	17,44%	0,13%
Chemia	-22,10%	-6,09%
Budowlanka	-4,02%	-2,87%
Energia	-20,04%	-5,99%
Spożywczy	22,15%	4,51%
Informatyka	27,57%	4,17%
Media	13,02%	-0,93%
Telekomunikacja	-10,79%	-3,10%
Paliwa	13,79%	-0,70%
Surowce	81,13%	19,04%

# Komentarz miesięczny

# MetLife®

## Rynek długu

### Załamanie notowań po wygranej Trumpa

Zapoczątkowane w październiku wzrosty rentowności obligacji nabrały w listopadzie tempa. Asumpt do rozpoczęcia mocniejszej wyprzedzały dał wynik wyborów prezydenckich w USA, gdzie ostatecznie zwycięstwo odniósł kandydat Republikanów, Donald Trump. Gwałtowna reakcja rynków pokazała brak przygotowania inwestorów na taki scenariusz. Reakcja rynku to wynik obaw o realizację dość radykalnych obietnic gospodarczych, m.in. wprowadzenia protekcjonistycznej polityki handlowej.

Kolejne sesje po wyborach przyniosły gwałtowny wzrost rentowności średnio- i długoterminowych benchmarków. Na fali pierwszej przeceny rentowności 5 i 10-letnich papierów amerykańskich wzrosły o ok. 0,37 pkt. proc. osiągając odpowiednio 1,68 i 2,24% - poziomy ostatnio obserwowane na przełomie 2015/2016 r. W mniejszym stopniu wyprzedzały dotknęła rynku niemieckiego gdzie rentowność bunda wzrosła o około 0,12 pkt. proc., zatrzymując się na poziomie 0,30%. Polski rynek obligacji doświadczył panicznej wyprzedzały a krzywa rentowności w sektorze 5-10 lat przesunęła się w górę aż o 0,50-0,60 pkt. proc. Do końca miesiąca rynki obligacji jeszcze pogłębiły straty. Ostatecznie dochodowość polskiej 10-latk ustabilizowała się na poziomie 3,75-3,85%.

Listopadowe przetargi obligacji potwierdziły słabnący popyt ze strony inwestorów zagranicznych. Ministerstwo Finansów zostało zmuszone do ograniczenia oferty i skoncentrowania podaży na papierach krótkoterminowych. Zapowiedziano również powrót do emisji bonów skarbowych co pozwoli elastycznie reagować na szybko zmieniające się warunki rynkowe.

Po serii dobrych danych zza oceanu rynki obawiają się mocniejszego wzrostu inflacji i adekwatnych decyzji ze strony Fed. Podwyżka stóp na grudniowym posiedzeniu Rezerwy Federalnej wydaje się być zdyskontowana. Aktualnie inwestorzy będą doszukiwać się wskazówek co do tempa zacieśniania polityki w kolejnych miesiącach. W razie utrzymania ostrożnej retoryki trend wzrostowy rentowności na rynkach bazowych powinien wyhamować. W dalszym ciągu należy jednak oczekiwać podwyższonej zmienności.

### 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.

Powżej 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) 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 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.