

Komentarz miesięczny

MetLife®



Rynek akcji

Jutrzenka nadziei?

W minionym miesiącu światowe rynki finansowe oczekiwały na marcowe decyzje dwóch banków centralnych: amerykańskiego FED o ewentualnej kolejnej podwyżce stóp procentowych i ECB o zwiększeniu skali i/lub wydłużeniu okresu luzowania ilościowego w Europie. To w tym kontekście inwestorzy interpretowali większość informacji i danych, które pojawiały się w minionym miesiącu, a rynkami kierowały na przemian wzrost i spadek awersji do ryzyka.

Uwagę niezmiennie przyciągały ceny ropy, które po zanotowaniu najniższych poziomów w drugiej połowie stycznia, zaczęły stopniowo rosnąć. Ministrowie Arabii Saudyjskiej, Rosji i Kataru spotkali się w Doha, by rozmawiać o ewentualnym ograniczeniu wydobycia. Te same kwestie omawiali w Teheranie przedstawiciele Iranu, Iraku, Wenezueli i Kataru. Rozmowy te wywołały duże nadzieje i mimo krótkiego załamania na początku lutego, cena ropy kontynuowała trend wzrostowy zapoczątkowany w styczniu.

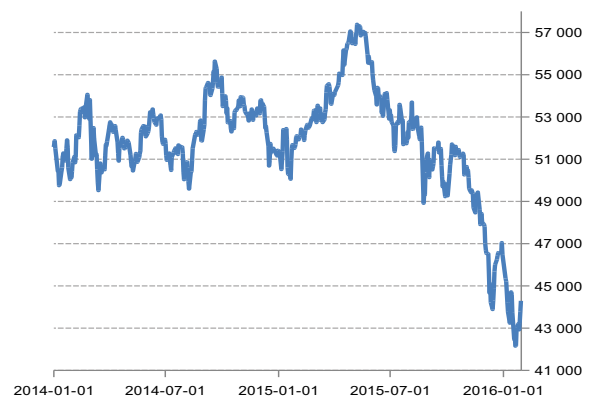
Początek miesiąca przyniósł dane o zatrudnieniu w USA, gdzie zanotowano najniższe od ośmiu lat bezrobocie i wysokie tempo wzrostu wynagrodzeń. Fakty świadczące o sile amerykańskiego rynku pracy nie zostały jednak dobrze przyjęte przez inwestorów, oznaczały bowiem dla nich zwiększenie prawdopodobieństwa kolejnej podwyżki stóp procentowych przez FED, który w ocenie stanu gospodarki szczególną wagę przykładają do zmian poziomu zatrudnienia. Do poprawy nastrojów na rynkach nie przyczynił się też słaby PMI chińskiego przemysłu, wciąż pozostający poniżej granicy 50 punktów. Przez następny tydzień główne giełdy chińskie były zamknięte w związku z obchodami Nowego Roku.

Uwaga inwestorów skupiła się zatem na rynkach europejskich i amerykańskich. Z Europy wciąż napływały gorsze od oczekiwań wyniki z sektora bankowego. Pod koniec stycznia Deutsche Bank wykazał 6,7 mld euro straty za 2015 rok, której wartość przekroczyła zyski z czterech wcześniejszych lat. W tym samym czasie w USA przewodnicząca FED Janet Yellen podczas dwudniowych przesłuchań przed Komisją ds. Usług Finansowych Izby Reprezentantów i Komisją Bankową Senatu mówiła o swoich obawach dotyczących spowolnienia gospodarki. Opublikowanie nowych danych z rynku pracy, wskazujących na spadek liczby osób zgłaszających się po zasiłki dla bezrobotnych, znów zwiększyło prawdopodobieństwo kolejnej podwyżki stóp procentowych. To wystarczyło, by nastąpił odpływ kapitału z rynków akcji w stronę aktywów postrzeganych tradycyjnie jako bezpieczne, czyli obligacji, złota i jena. Nie było to korzystne z punktu widzenia Japonii, gdyż wzrost popytu na tamtejszą walutę obniża konkurencyjność eksporterów. Krzyżuje on również plany banku centralnego, który w walce o pobudzenie gospodarki i wzrost inflacji kilka tygodni temu obniżył stopy procentowe poniżej zera, a za pośrednictwem przewodniczącego Kurody, regularnie zapowiadał gotowość do podjęcia kolejnych kroków w celu osiągnięcia założonego ambitnego celu inflacyjnego. Z tych powodów drugi tydzień lutego zakończył się spadkami na głównych rynkach.

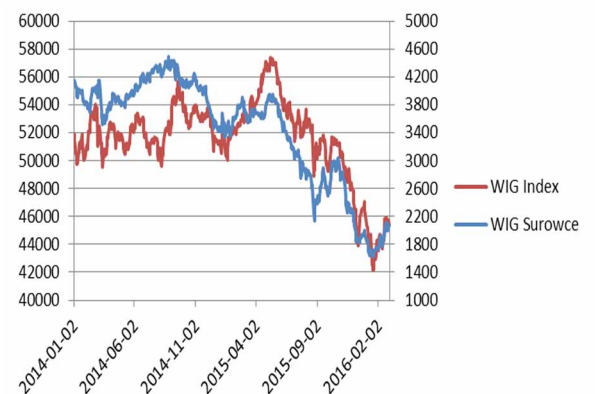
Powrót Chin po świątecznej przerwie dał impuls do wzrostów. Przewodniczący PBOC wyraził wiarę w siłę chińskiej waluty. Dodatkowo obniżenie wymaganego poziomu rezerw kapitałowych dla chińskich banków, umożliwienie im sekurytyzacji tzw. złych długów, a przede wszystkim zapowiedź przeznaczenia 400 mld juanów na inwestycje uspokoiła obawy o stan drugiej gospodarki świata i spowodowała dynamiczny wzrost cen surowców, co szczególnie sprzyjało rynkom rozwijającym się, do których zaliczana jest także Polska. W lutym indeks WIG odnotował wzrost o 2,57%. W tym samym okresie indeksy na giełdach zagranicznych, takie jak: amerykański S&P500, czy niemiecki DAX spadły odpowiednio o 0,41% oraz 3,09%.

Tajemnicą sukcesu naszej giełdy były przede wszystkim rosnące notowania akcji spółek surowcowych, spożywczych, budowlanych, medialnych oraz banków. Poprawa sentymentu do spółek wydobywczych to efekt rosnących notowań ropy naftowej, co wpływa również na wzrost cen węgla; wzrosły też cen miedzi. Ostatecznie indeks spółek surowcowych odnotował w ciągu miesiąca ponad 17% wzrost.

Indeks WIG*



WIG vs WIG Surowce*



Indeksy giełdowe**

	2016 YTD	Luty 2016 r.
S&P 500	-5,47%	-0,41%
FTSE 100	-2,33%	0,22%
DAX	-11,61%	-3,09%
Nikkei 225	-15,80%	-8,51%
WIG	-2,23%	2,57%
WIG20	-1,89%	2,46%
WIG20TR	-1,89%	2,46%
SWIG80	-3,57%	2,32%
MWIG40	-2,73%	2,85%
Surowce	5,87%	17,57%
Spożywczy	-2,15%	6,91%
Budowlanka	1,41%	6,70%
Media	6,59%	5,34%
Banki	-3,07%	4,08%
Informatyka	0,32%	0,95%
Paliwa	-4,74%	0,54%
Developerzy	-3,48%	-0,41%
Telekomunikacja	-2,01%	-2,65%
Chemia	-5,86%	-4,89%
Energia	-2,49%	-6,18%

Komentarz miesięczny

MetLife®



Rynek długu

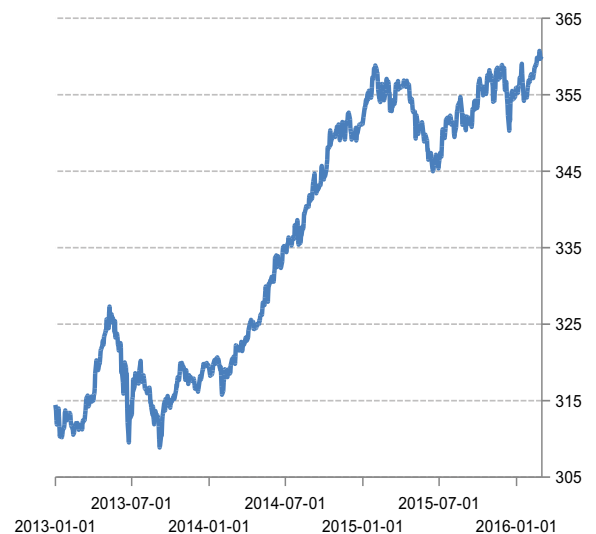
Złe dobrego początku

Luty zakończył się pozytywnie dla posiadaczy obligacji, zwłaszcza tych o długich terminach zapadalności. Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych spadły o 20 punktów bazowych, pomimo że pierwszy tydzień miesiąca nie zapowiadał się optymistycznie. Różnica w rentownościach pomiędzy polską a niemiecką dziesięciolatką osiągnęła wówczas chwilowo 300 punktów bazowych. Po styczniowej obniżce ratingu i znaczącej redukcji zaangażowania inwestorów zagranicznych w polskie papiery skarbowe (-13,1 mld zł), popyt zaczął się powoli odbudowywać - zarówno po stronie zagranicy, jak i kraju. Sprzyjały temu przemyślane oferty aukcyjne Ministerstwa Finansów, zapewnienia Ministra Finansów o utrzymaniu deficytu budżetowego poniżej 3% PKB, a także uspokajające głosy wybranych członków Rady Polityki Pieniężnej, świadczące o utrzymaniu autonomii tej instytucji. Ministerstwo Finansów zdołało sfinansować na koniec lutego 39% całości potrzeb pożyczkowych na ten rok, co jest bardzo dobrym wynikiem. Z pewnością pomógł tu także zwiększony światowy apetyt na ryzykowne aktywa oraz oczekiwania na wsparcie rynków finansowych przez nowe decyzje Europejskiego Banku Centralnego, którego posiedzenie planowane jest na 10 marca br.

Ryzyko zawodu działaniami EBC

W perspektywie kolejnego miesiąca kluczowy będzie zakres podjętych działań przez EBC. Możliwe jest, iż zmiany w polityce monetarnej rozczarują inwestorów, którzy oczekują bardzo silnej akcji stymulacyjnej. Gdyby tak się stało, należy oczekiwać gwałtownego odwrótu od obligacji Polski i innych krajów rozwijających się. Zaskoczenie in plus natomiast będzie miało raczej umiarkowany wpływ na wzrost cen polskiego długu. Dużo mniejsze znaczenie będą miały w marcu wydarzenia krajowe, przy czym publikacja końcowego raportu Komisji Weneckiej może raz jeszcze wpłynąć negatywnie na wizerunek.

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

Należy 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.