

Komentarz miesięczny



MetLife®

Rynek akcji

Kolejny miesiąc wzrostów

Sierpień okazał się bardzo dobrym miesiącem dla rynków akcji. Wzrost odnotowała większość indeksów giełdowych, w tym niemiecki DAX (o 2,5%) i japoński Nikkei (o 1,9%), a amerykański S&P500 praktycznie nie zmienił swojej wartości. Jeszcze większe powody do zadowolenia mieli inwestorzy w Warszawie, ponieważ WIG odnotował wzrost o 3,8% i w ujęciu od początku roku wyszedł na wyraźny plus.

Na naszym parkiecie największe wzrosty odnotowały akcje spółek informatycznych i banków. Bardzo słabo natomiast zachował się indeks spółek energetycznych.

Przyczyną wzrostu cen akcji spółek z sektora IT były bardzo dobre wyniki za 2q br. opublikowane m.in. przez Comarch, czy CD Projekt. Kurs tej drugiej spółki wzrósł w ubiegłym miesiącu prawie o 25%, po tym jak się okazało, że jej sztandarowa gra – Wiedźmin 3 wciąż bardzo dobrze się sprzedaje.

Akcje banków, szczególnie tych z dużymi portfelami kredytów w walutach obcych, zareagowały z kolei pozytywnie na relatywnie łagodną dla nich propozycję uregulowania problemu kredytów walutowych przedstawioną przez Kancelarię Prezydenta RP. Wcześniej inwestorzy obawiali się bardzo restrykcyjnych rozwiązań, które mogłyby oznaczać straty dla banków rządu nawet 40 mld zł. Zgodnie z przedstawionym projektem ustawy koszty sektora z tego tytułu mają jednak wynieść „jedynie” 4 mld zł.

Co ciekawe, wyjątkowo dobrze, jak na kiepską koniunkturę panującą w branży zachował się indeks spółek budowlanych. Wzrósł on w sierpniu o prawie 6%, pomimo odnotowanego przez GUS spadku produkcji budowlano-montażowej w lipcu br. o 18,8% r/r i o 3,4% w porównaniu z czerwcem br. Było to zasługą m.in. dobrych wyników finansowych za 2 kw. br. opublikowanych przez Budimex (wzrost zysku netto o 37% r/r), a także informacji o nowych kontraktach podpisywanych przez mniejsze spółki takie jak Unibep czy Erbud. Jest to prawdopodobnie również efekt rosnących oczekiwań inwestorów dotyczących wzrostu inwestycji infrastrukturalnych w gospodarce w najbliższych miesiącach, w szczególności tych współfinansowanych ze środków z UE. Warto w tym kontekście zaznaczyć, że w projekcie przyszłorocznego budżetu rząd zakłada, że realne tempo wzrostu inwestycji ogółem zwiększy się z 1,1% w roku bieżącym do 5,9% w roku przyszłym.

Z kolei na notowania spółek energetycznych negatywnie wpłynęła niepewność, co do ich dalszej polityki dywidendowej, związana z planowanymi ogromnymi nakładami inwestycyjnymi oraz przede wszystkim ze zwołanym przez Skarb Państwa walnym zgromadzeniem PGE, którego celem miało być podniesienie kapitału zakładowego o 5,6 mld zł, poprzez zwiększenie wartości nominalnej akcji z 10 do 13 zł. Konsekwencją tej operacji byłoby zapłacenie przez spółkę podatku dochodowego w wysokości ok. 1 mld zł. Jak już wiemy scenariusz ten zrealizował się ostatecznie w bardzo ograniczonym stopniu (WZ zdecydowało o podniesieniu wartości nominalnej akcji z 10 do 10,25 zł), co pozwala mieć nadzieję, że również sektor energetyczny przynajmniej częściowo odreaguje sierpniowe spadki.

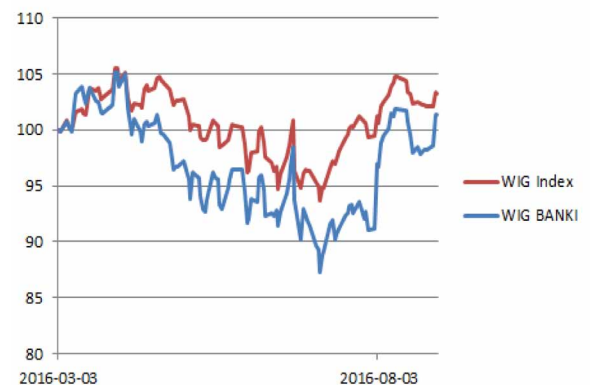
Zagranicznym rynkiem akcji wciąż sprzyjało utrzymujące się przekonanie inwestorów o odsuniętych w czasie i powolnych podwyżkach stóp procentowych w USA. Dodatkowo pozytywnie zostały przyjęte przez inwestorów decyzje Banku Anglii, który po raz pierwszy od 2009 roku zdecydował się na obniżkę głównej stopy procentowej (o 25 pb. do 0,25%) oraz ogłosił skup obligacji skarbowych o wartości 60 mld GBP i obligacji korporacyjnych o wartości 10 mld GBP w ciągu kolejnych 6 miesięcy. Prezes BOE zapowiedział też, że bank zrobi „wszystko co konieczne”, by utrzymać stabilność monetarną i finansową Wielkiej Brytanii i złagodzić ewentualne negatywne skutki Brexitu.

W najbliższych tygodniach rynki finansowe powinny koncentrować swoją uwagę przede wszystkim na perspektywach globalnego wzrostu gospodarczego oraz podwyżek stóp procentowych w USA. Te pierwsze wskazują na poprawę koniunktury w stosunku do pierwszej połowy roku. Najnowsze dane z amerykańskiej gospodarki wskazują natomiast, iż ewentualna decyzja o podwyżce powinna raczej zostać odłożona na koniec roku. Takie otoczenie powinno nadal sprzyjać rynkom rozwijającym się, do których zaliczana jest też Polska.

Indeks WIG*



WIG vs WIG Banki*



Indeksy giełdowe**

	2016 YTD	Sierpień 2016 r.
S&P 500	6,21%	-0,12%
FTSE 100	8,64%	0,85%
DAX	-1,40%	2,47%
Nikkei 225	-11,28%	1,92%
WIG	3,16%	3,82%
WIG20	-3,53%	1,92%
WIG20TR	-1,52%	1,96%
SWIG80	7,64%	3,87%
MWIG40	10,53%	9,61%
Informatyka	27,94%	11,63%
Banki	3,03%	11,39%
Budowlanka	-1,85%	5,84%
Media	15,01%	3,17%
Paliwa	2,48%	1,93%
Deweloperzy	10,68%	1,68%
Telekomunikacja	-10,53%	1,00%
Surowce	34,19%	0,15%
Chemia	-20,51%	-1,68%
Spożywczy	12,21%	-2,65%
Energia	-10,16%	-9,64%

Komentarz miesięczny

MetLife®



Rynek długu

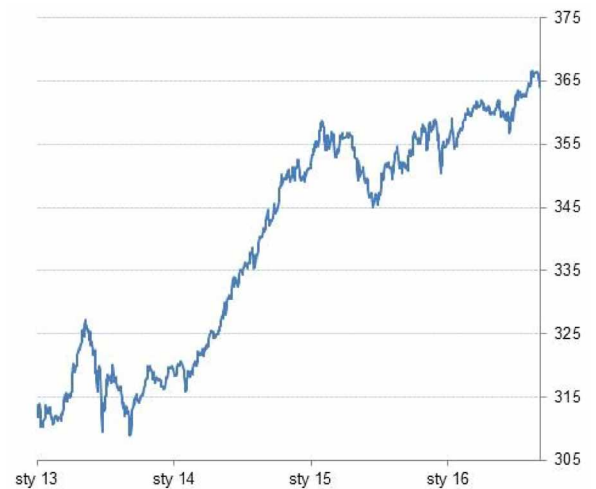
Wakacyjny marazm nie powstrzymał wzrostu cen obligacji

Wakacyjny okres tradycyjnie sprzyja niskiej aktywności inwestorów. Nie inaczej było ubiegłym miesiącu, gdy inicjatywą wykazywali się głównie gracze z zagranicy. Utrzymujące się (w następstwie Brexit) łagodne nastawienie banków centralnych w polityce pieniężnej (EBC, Bank Anglii, Bank Japonii) w sierpniu w dalszym ciągu przyciągało inwestorów na rynki wschodzące obligacji. Na fali zakupów zyskiwał również rynek krajowy. Na przestrzeni miesiąca wyraźnie wzrosły ceny wzdłuż całej krzywej dochodowości; najwięcej zyskały papiery 5 i 10-letnie (spadek rentowności średnio o około 0,05 pp). Nieznacznie spadły również rentowności papierów 2-letnich; tutaj jednak ruch wywołany był raczej powracającymi oczekiwaniami uczestników rynku na obniżki stóp przez Radę Polityki Pieniężnej oraz napływem gotówki pochodzącej z wykupu obligacji inflacyjnych IZ0816. Z wyceny kontraktów FRA wynika, że aktualnie rynek dyskontuje obniżkę o 25bp; miałyby ona nastąpić w 2q 2017 roku.

Lokalnie wydarzeniem miesiąca była zakończona sukcesem pierwsza w historii sprzedaż przez Polskę długu denominowanego w chińskim juanie (tzw. obligacje Panda). 3-letnie papiery o wartości 3 mld CNY (równowartość 1,7 mld PLN) wyceniono po 3,40%.

W najbliższych tygodniach krajowy rynek długu może znajdować się pod presją. Należy zakładać, że Ministerstwo Finansów podobnie jak w poprzednich latach będzie prefinansować przyszłoroczne potrzeby pożyczkowe już w 4q br. To oznacza, że po sierpniowym spadku podaży obligacji skarbowych, we wrześniu wartość emitowanych SPW wzrośnie. Należy oczekiwać, że podobnie jak dotychczas Min.Fin. będzie preferować dłuższy koniec krzywej dochodowości. Dodatkowo negatywnie na rynek długu może oddziaływać oczekiwanie na wrześniową decyzję agencji ratingowej Moody's odnośnie ratingu Polski. Niestety nie można całkowicie wykluczyć tego, że zostanie on obniżony o 1 stopień. Oba te czynniki będą działały w kierunku stromienia się krzywej dochodowości.

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

Pięniężny
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 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 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.