

Komentarz miesięczny

MetLife®



Rynek akcji

Kontynuacja wzrostów na rynku akcji

Po nadzwyczajnym dobrym lutym, marzec okazał się kolejnym miesiącem, w którym na globalnych giełdach obserwowaliśmy wzrosty. Tym samym po raz pierwszy od ponad 80 lat mieliśmy do czynienia z sytuacją, gdy po spadkach przekraczających 10% amerykańska giełda ostatecznie zakończyła kwartał na plusie, do czego w dużym stopniu przyczyniły się działania najważniejszych banków centralnych – FED i EBC. Wprawdzie zmienność na rynkach kapitałowych pozostaje podwyższona, ale spadek awersji do ryzyka staje się bardzo widoczny. Świadczą o tym m.in. 4 kolejne tygodnie dodatnich napływów netto na rynki wschodzące. Amerykański indeks S&P500 zyskał w marcu 5,7%, a niemiecki DAX 4,8%, wzrosty te jednak są wyraźnie mniejsze niż te odnotowane w krajach rozwijających się – brazylijska BOVESPA zyskała 20,3%, a rosyjski RTS 15,7%. Nie zawiódł także polski WIG20, który osiągnął chwilowo poziom 2000 pkt, a w całym miesiącu pozwolił zarobić 8,3%.

Akomodacyjna polityka banków centralnych, lepsze dane z przemysłu

W pierwszej połowie miesiąca pozytywne nastroje kreowała przede wszystkim widoczna poprawa danych za luty sugerująca, że osłabienie w globalnym przemyśle może mieć jedynie przejściowy charakter – najsilniej zaskoczyła niemiecka produkcja przemysłowa, która wzrosła o 3,3% m/m (po spadku o -0,3% m/m w styczniu i oczekiwaniach na poziomie 0,7% m/m).

Źródłem dalszej poprawy na globalnych giełdach były marcowe posiedzenia EBC i FED. Europejski Bank Centralny zwiększył skalę luzowania ilościowego o kolejnych 20 mld EUR miesięcznie, a także obniżył stopy procentowe o 0,05%-0,1% i ogłosił nowy program TLTRO, który będzie wsparciem dla borykającego się z problemami europejskiego sektora bankowego. Z kolei Fed zaskoczył obniżeniem prognoz podwyżek stóp procentowych w tym roku ze 100 pb do 50 pb – „gołębi” komunikat został dodatkowo wzmocniony przez Prezesa J. Yellen, podczas konferencji prasowej.

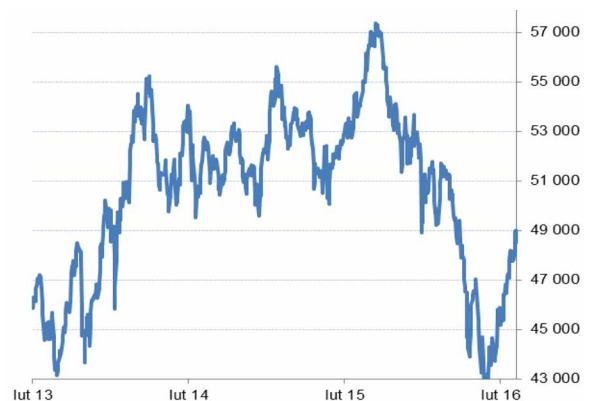
Wyższe ceny surowców, zmiana nastawienia do rynków wschodzących

Marzec potwierdził, że bardzo pesymistyczne prognozy spadku cen ropy do 20 \$/b nie mają dużego oparcia w rzeczywistości, nawet w realiach utrzymującej się nadpodaży. Po silnych wzrostach w pierwszej połowie miesiąca ceny tego surowca oscylowały wokół 40 \$/b. Było to bardzo silnym wsparciem dla takich rynków wschodzących, jak Rosja, czy Brazylia. Drugim motorem wzrostów dla tej grupy krajów okazały się napływające z Chin informacje o pozytywnych efektach rozpoczętego w styczniu rekordowego stymulusu fiskalnego, dzięki któremu oficjalny chiński PMI osiągnął w marcu 50,2 pkt, po raz pierwszy od 8 miesięcy, przekraczając kluczową barierę 50 pkt.

GPW pozostaje jednym z najsilniejszych rynków w Europie

Pozytywny sentyment dla krajów rozwijających się sprawia, że polska giełda pozostaje w tym roku jedną z najsilniejszych na kontynencie (tegoroczna stopa zwrotu jest o około 15% wyższa niż osiągnięta przez DAX). Warto uwagi w marcu były przede wszystkim wzrosty akcji polskich banków, zaskakujące na tle relatywnej słabości sektora na świecie. Po części jest to zapewne efekt częściowego uspokojenia obaw o radykalne działania w kwestii przewalutowania kredytów hipotecznych denominowanych w CHF. Po drugoczących opiniach w tej sprawie przygotowanych przez NBP i KNF, realizacja projektu opartego o propozycje prezydenckie jest bardzo mało realna. Mimo to temat ustawy może wrócić w najbliższych miesiącach, zwiększając zmienność i zagrażając dalszym wzrostom. Polskie akcje pozostają jednak relatywnie tanie na tle giełd zagranicznych, a ostatnie wydarzenia na świecie (przede wszystkim poprawa sytuacji w Chinach) powinny oddziaływać w kierunku zwiększenia zainteresowania inwestorów zagranicznych krajowymi spółkami.

Indeks WIG*



WIG20 vs DAX*



Indeksy giełdowe**

	2016 YTD	Marzec 2016 r.
S&P 500	0,77%	6,60%
FTSE 100	-1,08%	1,28%
DAX	-7,24%	4,95%
Nikkei 225	-11,95%	4,57%
WIG	5,49%	7,90%
WIG20	7,45%	9,52%
WIG20TR	7,45%	9,52%
SWIG80	2,98%	6,80%
MWIG40	1,27%	4,11%
Banki	6,77%	10,15%
Deweloperzy	4,89%	8,67%
Chemia	-5,68%	0,19%
Budowlanka	-1,01%	-2,38%
Energia	6,35%	9,07%
Spożywczy	3,52%	5,80%
Informatyka	9,96%	9,62%
Media	12,56%	5,60%
Telekomunikacja	2,07%	4,16%
Paliwa	7,36%	12,70%
Surowce	20,05%	13,39%

Komentarz miesięczny

MetLife®



Rynek długu

Silna poprawa nastrojów po chwilowej niepewności

Pierwsze dni miesiąca upłynęły pod znakiem pogorszenia się sentymentu rynkowego. Obawy związane z większą podażą obligacji skarbowych w marcu, a także niepewność co do decyzji EBC, przejdźciowo doprowadziły do wzrostu rentowności 10-letniej obligacji do ponad 3%. Kolejne dni doprowadziły do zmiany trendu – pierwszym sygnałem była bardzo udana aukcja 10-latek w dniu 3 marca (Ministerstwo Finansów sprzedało papiery DS0726 za kwotę ponad 5 mld zł przy popycie sięgającym 6,7 mld zł). Również decyzja Europejskiego Banku Centralnego okazała się być paliwem dla spadku rentowności długu i ogólnej poprawy na rynkach kapitałowych. Wprawdzie zwiększenie skali skupu obligacji było w dużej mierze spodziewane, ale nie mogło być uznane za pewność po grudniowym rozczarowaniu. Jak się okazało, w połączeniu z programem TLTRO i obniżkami stóp w pełni wystarczyło, by usatysfakcjonować rynek. Rentowność obligacji 10-letnich zaczęła spadać aż do osiągnięcia bieżącego poziomu 2,80%-2,85%.

Nawet agencje ratingowe nie spowodowały spadków cen

Sentymentu inwestorów nie był w stanie popsuć nawet komentarz Moody's na temat zagrożenia politycznego związanego z TK. Agencja oceniła, że impas może wpłynąć na kredyt Polski, a co za tym idzie spowodować co najmniej zmianę perspektywy ratingu na negatywną podczas przeglądu, który zostanie przeprowadzony w maju. Mocnym wsparciem dla rynku polskich obligacji jest nastawienie inwestorów zagranicznych (pozytywna ocena rynków wschodzących po zmianie kierunku kursu EUR/USD), które odzwierciedliło się nie tylko na rynku długu, ale także walutowym (poziom EUR/PLN najniższy od miesiąca). Dopóki właśnie rynek walutowy nie da sygnału, że obecny trend ma się ku końcowi, spodziewamy się głębszego spadku rentowności, który jest możliwy szczególnie w świetle czynników podaźowych. Ministerstwo Finansów zaspokoilo w I kwartale potrzeby pożyczkowe na ten rok w ponad 50% i będzie mogło oferować obligacje w mniejszych kwotach i po korzystniejszych dla siebie cenach. Technicznie dopiero poziom 2,60% wygląda na dość trudną do sforsowania barierę.

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.

Powyszej 35% wartości aktywów poszczególnych Subfunduszy MetLife FIO Parasol Krajowy (nie dotyczy MetLife Subfunduszy Akcji oraz MetLife Subfunduszy Akcji Średnich Spółek) oraz aktywów poszczególnych Subfunduszy MetLife SFIO Parasol Światowy (nie dotyczy MetLife Subfunduszy Akcji Polskich oraz MetLife Subfunduszy Akcji Małych Spółek) może być lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarbu 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 Subfunduszy Obligacji Skarbowych, MetLife Subfunduszy Pieniężnego), Subfunduszy Krajowych MetLife SFIO Parasol Światowy (nie dotyczy MetLife Subfunduszy Lokacyjnego i MetLife Subfunduszy Obligacji Plus) oraz Subfunduszy Zagranicznych MetLife SFIO Parasol Światowy (nie dotyczy MetLife Subfunduszy 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 mierzonej 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.