

Komentarz miesięczny



MetLife®

Rynek akcji

Silny rynek akcji

Po niezwykle zmiennym, ale zakończonym wyraźnymi wzrostami pierwszym kwartale roku, początek kwietnia przyniósł realizację zysków na światowych giełdach. Wbrew prognozom pesymistów nie przerodziła się ona w długotrwałą korektę, a po kilku spadkowych sesjach globalne indeksy zdołały wybić nowe szczyty. W ciągu całego kwietnia można było obserwować relatywną siłę tych giełd, które źle rozpoczęły rok – przede wszystkim azjatyckich i europejskich. Na ich tle nie najlepiej wypadła giełda w Warszawie, przede wszystkim w związku z pogorszeniem sentymentu wynikającym z oczekiwań na przedstawienie przez rząd nowego projektu ustawy o kredytach w CHF. Indeks WIG Banki spadł w ciągu miesiąca o -7,9%, kończąc tym samym okres relatywnej siły WIG20, który zakończył miesiąc z niższą stopą zwrotu od początku roku niż szeroki rynek.

(Nie)ważne posiedzenie OPEC, kontynuacja wzrostu cen surowców

Dalsze wzrosty na światowych giełdach wynikały z dwóch związanych ze sobą czynników – pozytywnych informacji z Chin oraz dalszych, zaskakująco dużych, wzrostów cen surowców, w szczególności węgla.

Kontynuacja trendu wzrostowego na rynkach surowców przemysłowych była niespodzianką przede wszystkim z uwagi na zakończone brakiem jakiegokolwiek porozumienia kwietniowe posiedzenie OPEC. Jeszcze kilka tygodni wcześniej wskazywano, że może na nim dojść do podjęcia decyzji o ograniczeniu podaży ropy, ostatecznie nie udało się go nawet zatrzymać na obecnym poziomie. Wprawdzie w ciągu pierwszej sesji po posiedzeniu ropa traciła niemal -7%, ale jeszcze tego samego dnia spadki zostały zatrzymane, a w drugiej połowie miesiąca cena „czarnego złota” przekroczyła 48 \$/b. Oznacza to, że jest ono już o ponad 70% droższe niż w lutym mimo braku jakichkolwiek istotnych zmian fundamentalnych. Dwa ostatnie miesiące sygnalizują zakończenie kilkuletniej relatywnej słabości rynków wschodzących na tle rynków rozwiniętych – dodatkowym czynnikiem, który może oddziaływać w tym kierunku jest słabszy dolar. Kontynuacja jego trendu wzrostowego (negatywnie oddziałująca na gospodarki krajów rozwijających się, często dość poważnie zadłużonych w amerykańskiej walucie) staje się coraz mniej prawdopodobna z uwagi na ciągle przesunięcia w czasie zacieśnienia polityki monetarnej przez FED.

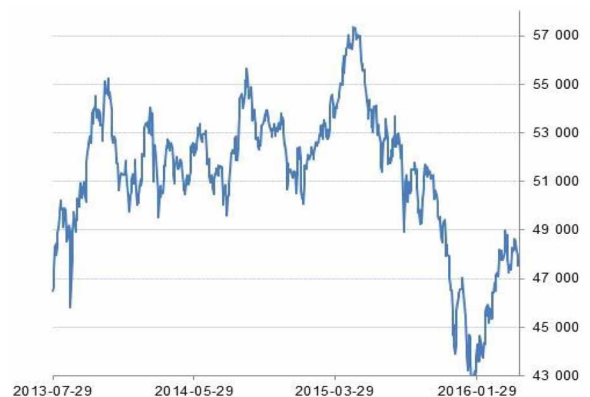
Mieszane dane makroekonomiczne

Wprawdzie dobre dane z Chin wystarczyły, by wywołać dalszy spadek awersji do ryzyka wśród inwestorów, ale globalne perspektywy makroekonomiczne pozostają mieszane. Kwiecień przyniósł pogorszenie w światowym przemyśle – globalny indeks PMI spadł z 50,8 pkt. do 50,1 pkt., znajduje się zatem na granicy spowolnienia (poziomy poniżej 50,0 pkt implikują osłabianie się trendu wzrostowego). Opublikowane zostały także dane o amerykańskim PKB za 1q2016 – wzrost wyniósł 0,5% k/k saar, a zatem okazał się wyraźnie niższy od oczekiwań z początku roku. Wprawdzie pierwszy kwartał jest tradycyjnie najniższym dla amerykańskiej gospodarki, ale może być to sygnał rosnących ryzyk dla prognozy 1,9% wzrostu w całym 2016 r. Sprawia to, że rynkowa wycena szans na podwyżkę stóp procentowych w USA w czerwcu spadła wyraźnie poniżej 20%.

Relatywnie stabilna sytuacja w Polsce

Słabsza sytuacja na świecie oddziałuje także na polski sektor przemysłowy. Wyraźny spadek zanotował kwietniowy PMI (51,0 vs. 53,8), słabsza od oczekiwań okazała się marcową produkcją przemysłową. Mimo to perspektywy dla krajowej gospodarki pozostają dość stabilne, przede wszystkim dzięki bardzo silnemu popytowi wewnętrznemu. Stopa bezrobocia spadła w marcu z 10,3% do 10,0%, a siła obecnego trendu oraz sezonowość wskazują, że może to być ostatni jej dwucyfrowy odczyt w ciągu najbliższych kilku lat. Utrzymująca się deflacja oraz zdrowy wzrost wynagrodzeń będą dalej oddziaływały w kierunku wzrostu dochodu rozporządzalnego Polaków oraz stymulowały konsumpcję. Opublikowane w kwietniu dane wskazują, że wzrost gospodarczy w 1q2016 wyniesie 3,1-3,5%. Wprawdzie w końcówce kwietnia można było obserwować odpływ kapitału z Polski, ale był on związany głównie z czynnikami politycznymi i nie powinien mieć charakteru długoterminowego – rozwiązanie sprawy kredytów w CHF powinno uspokoić inwestorów i nakłonić ich do ponownych inwestycji na GPW.

Indeks WIG*



WIG20 vs WIG Banki vs sWIG80*



Indeksy giełdowe**

	2016 YTD	Kwiecień 2016 r.
S&P 500	1,05%	0,27%
FTSE 100	-0,01%	1,08%
DAX	-6,55%	0,74%
Nikkei 225	-12,44%	-0,55%
WIG	2,53%	-2,81%
WIG20	2,02%	-5,06%
WIG20TR	2,26%	-4,83%
SWIG80	4,26%	1,24%
MWIG40	1,33%	0,06%
Banki	-1,68%	-7,92%
Deweloperzy	9,03%	3,94%
Chemia	-8,43%	-2,92%
Budowlanka	-1,23%	-0,22%
Energia	2,54%	-3,58%
Spożywczy	6,85%	3,22%
Informatyka	8,99%	-0,89%
Media	13,25%	0,62%
Telekomunikacja	-3,46%	-5,42%
Paliwa	1,84%	-5,14%
Surowce	21,67%	1,35%

Komentarz miesięczny

MetLife®



Rynek długu

Banki centralne nie pomogły rynkom bazowym

Kwiecień charakteryzował się dużą zmiennością na głównych rynkach (amerykańskie UST, niemieckie Bundy), co przełożyło się na znaczne wahania i dużą niepewność na całym globalnym rynku długu, także na polskich obligacjach rządowych.

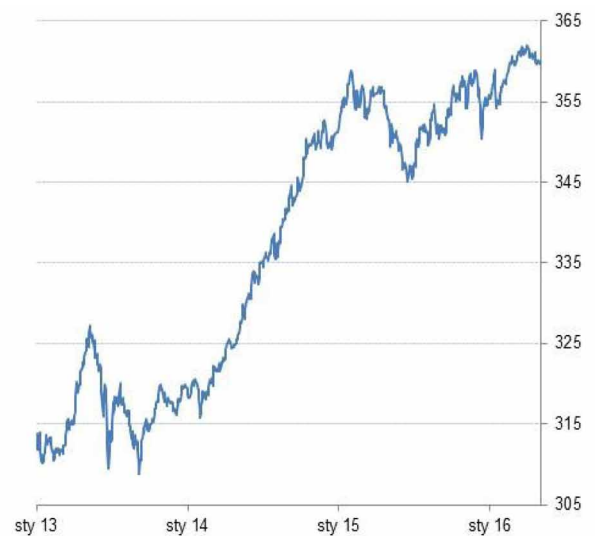
Na początku miesiąca niemieckie 10-letnie obligacje (bundy) notowały spadki rentowności, które umożliwiły ponowny atak na kluczowy poziom 0,1%, ale po posiedzeniu EBC doszło do ich bardzo wyraźnej przeceny. Brak zmian w komunikacie M. Draghi'ego (plan utrzymywania stóp procentowych na obecnym poziomie oraz brak sygnałów o woli do dalszego zwiększania interwencyjnego skupu obligacji) stał się pretekstem do szybkiego powrotu rentowności w okolice 0,3%. Niepewności rynkowej sprzyjał także kwietniowy komunikat FED, w którym doszło jedynie do kosmetycznych zmian, a tym samym do dalszego zamazania perspektyw zacieśniania polityki monetarnej w USA – odbiór posiedzenia wśród ekonomistów był bardzo zróżnicowany, a ich komentarze sprzeczne ze sobą.

Wyraźna przecena na rynku polskich obligacji rządowych

Sytuacja na rynkach bazowych musiała mieć wpływ także na polskie obligacje, które po początkowych spadkach rentowności (10-latkę przejściowo osiągnęły poziom 2,80%), przeceniły się do 3,10%. Podwyższone poziomy (jedne z najwyższych w tym roku) mogą utrzymywać się do 13.05, kiedy agencja Moody's ogłosi swoją decyzję w sprawie ratingu Polski (inna agencja, S&P obniżyła rating w styczniu tego roku z powodu wzrostu ryzyka politycznych). Zważywszy na bardzo korzystne obecnie wyceny przewidujemy, że negatywna decyzja spowoduje przecenę o znacznie mniejszej skali niż wzrosty, które miałyby miejsce, gdyby rating został utrzymany na obecnym poziomie.

Należy pamiętać o stałym, mocnym popycie banków krajowych na obligacje polskie (w związku z podatkiem bankowym) i historycznie bardzo udanych przetargach w 1q2016, gdy Ministerstwo Finansów regularnie sprzedawało 5-6 miliardowe pule obligacji 5 i 10-letnich. Na rynku pojawiły się również spekulacje, że inwestorzy zagraniczni zakupili w marcu 5 miliardów obligacji DS0726 (10-letni benchmark), co sugeruje, że także popyt z ich strony może być wkrótce silniejszy niż się obecnie wydaje.

City Index Obligacji Rządowych*



* 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

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 Subfunduszy Akcji oraz MetLife Subfunduszy Akcji Średnich Spółek) oraz aktywów poszczególnych Subfunduszy Krajowych 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 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 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 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.