

# Komentarz miesięczny

## MetLife®



## Rynek akcji

### Odporni na Brexit?

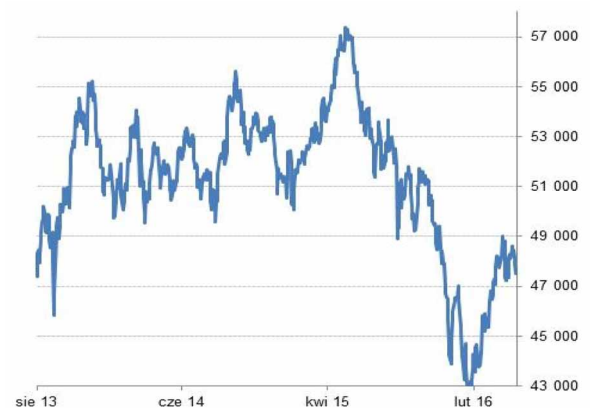
W czerwcu notowania na rynkach akcji przebiegały przede wszystkim w takt kolejnych sondaży i wyniku referendum w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Niestety, wbrew nadziejom wielu inwestorów, większość Brytyjczyków zagłosowała za wyjściem, co okazało się kompletnym zaskoczeniem dla rynków finansowych. W efekcie indeks WIG podobnie jak indeksy większości giełd zagranicznych odnotował spadek. W Warszawie było to 2,4%, w tym samym okresie niemiecki DAX spadł o 5,7% zaś japoński Nikkei aż o 9,6%.

Największy wpływ na pogorszenie notowań na naszym parkiecie miały przede wszystkim spadające kursy akcji spółek budowlanych, telekomunikacyjnych oraz chemicznych. Wyjątkowo dobrze zachował się natomiast indeks spółek surowcowych. Przyczyną wzrostu cen akcji spółek wydobywczych było głównie osłabienie się amerykańskiej waluty, po tym jak FED na czerwcowym posiedzeniu, po słabszych danych z rynku pracy oraz w obawie o brytyjskie referendum, pozostawił bez zmian stopy procentowe. Jednocześnie z uaktualnionej prognozy makroekonomicznej amerykańskiego banku centralnego wynika, że coraz mniej członków FED oczekuje więcej niż jednej podwyżki stóp procentowych w 2016 r. (liczba członków FED spodziewających się tylko jednej podwyżki w tym roku wzrosła do 6 z 1 w porównaniu z poprzednią prognozą z marca). Dodatkowo rynek metali wspierają dane o spadających zapasach, które osiągnęły najniższy poziom od początku 2015 roku. Kolejny miesiąc pozytywnie zachowywały się też kursy spółek deweloperskich i paliwowych. Deweloperom niewątpliwie sprzyja perspektywa utrzymywania w Polsce i na świecie stóp procentowych na niskim poziomie, zaś firmy paliwowe wciąż dyskontują dobre wyniki za 1 kw. br., a także relatywnie wysokie, w porównaniu z początkiem roku, ceny ropy. Obawy o negatywne konsekwencje wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii odbiły się najbardziej negatywnie na notowaniach spółek wrażliwych na współfinansowanie projektów inwestycyjnych z budżetu UE. Stąd tak słabe zachowanie sektora budowlanego. Zjednoczone Królestwo bowiem to trzeci pod względem wielkości płatnik netto do unijnego budżetu. Ponadto nastąpił też wzrost obaw o pogorszenie napływów inwestycji zagranicznych do Polski.

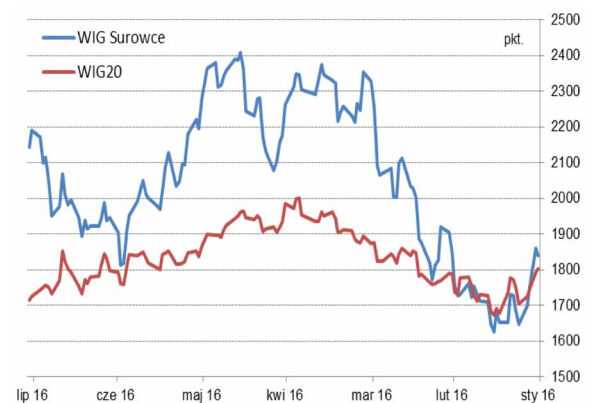
Brexit w znacznie większym stopniu wpłynął negatywnie na przebieg notowań na rynkach zagranicznych niż na rynku polskim. Po ogłoszeniu wyników referendum inwestorzy przystąpili do panicznej wyprzedaży akcji. Jak zwykle w chwilach kryzysu pod największą presją znalazły się akcje banków. Indeks banków europejskich zniżył w ciągu miesiąca o ponad 20%. Przenosiła dotknęła również banki amerykańskie, które spadły o ponad 8%. Jeśli do tego uwzględnimy kolejne rekordy cenowe na rynkach obligacji - po raz pierwszy w historii rentowność niemieckich obligacji rządowych o 10-letnim terminie zapadalności spadła poniżej zera - to możemy przypuszczać, że inwestorzy zaczęli dyskontować możliwość spowolnienia tempa wzrostu gospodarczego na świecie. Pewnym paradoksem może wydawać się zachowanie indeksu giełdy londyńskiej, który wzrósł w czerwcu o 4,4%. Jednak jeśli uwzględnimy ponad 8%-owy spadek brytyjskiej waluty w tym okresie (jeden z największych w historii) to sprawa nie jest już tak zaskakująca. Po prostu akcje notowane w funcie stały się znacznie tańsze dla inwestorów spoza wyspy, a poza tym dzięki osłabieniu waluty poprawiła się konkurencyjność brytyjskiej gospodarki.

W najbliższych tygodniach rynki finansowe powinny z jednej strony dyskontować oddalenie perspektywy podwyżki stóp procentowych przez FED, a z drugiej obawy o możliwe spowolnienie gospodarcze na świecie w wyniku wzrostu niepewności po brytyjskim referendum. Brak podwyżek stóp w USA w tym roku wydaje się w obecnej sytuacji prawdopodobny. Oczekiwane w efekcie osłabienie USD powinno więc „pomagać” rynkom rozwijającym się, do których również zaliczana jest Polska. Natomiast kwestia spowolnienia jest perspektywą o wiele bardziej mglistą. Wiele zależy od tego jak teraz zachowują się politycy i jak ułożą się relacje Europy ze Zjednoczonym Królestwem. Czy będzie to „rozwód” ze wszystkimi tego przykrymi konsekwencjami dla obu stron, czy może coś w rodzaju „separacji”? Pewną nadzieją dla naszej gospodarki są też doświadczenia z ostatnich okresów spowolnienia gospodarczego na świecie. Zarówno w roku 2008 jak i 2012 dość łagodnie znieśliśmy zawirowania na światowych rynkach. Jest zatem nadzieja, że ponownie uda nam się nie uciepieć zbytnio z powodu problemów w naszej europejskiej rodzinie.

### Indeks WIG\*



### WIG vs WIG Surowce\*



### Indeksy giełdowe\*\*

	2016 YTD	Czerwiec 2016 r.
S&P 500	2,69%	0,09%
FTSE 100	4,20%	4,39%
DAX	-9,89%	-5,68%
Nikkei 225	-18,17%	-9,63%
WIG	-3,70%	-2,39%
WIG20	-5,83%	-3,18%
WIG20TR	-4,67%	-2,38%
SWIG80	-0,25%	-3,59%
MWIG40	-4,88%	-2,62%
Surowce	7,30%	10,08%
Deweloperzy	5,95%	1,63%
Paliwa	5,10%	1,42%
Media	5,45%	-1,60%
Spożywczy	5,64%	-1,71%
Informatyka	6,37%	-2,54%
Banki	-6,56%	-2,63%
Energia	-8,39%	-2,85%
Chemia	-25,19%	-3,28%
Telekomunikacja	-16,31%	-6,80%
Budowlanka	-12,91%	-9,83%

# Komentarz miesięczny

# MetLife®



## Rynek długu

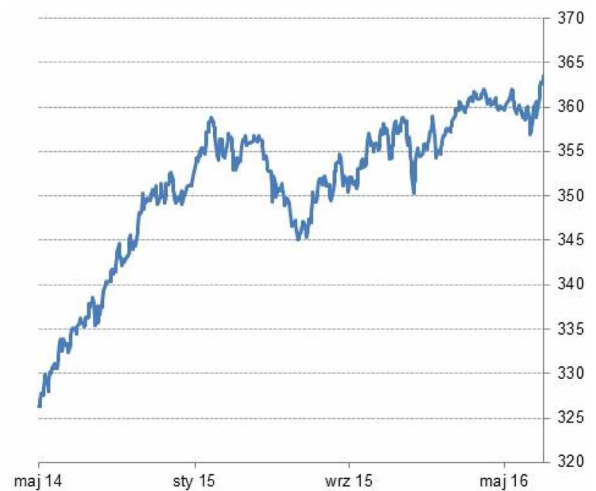
### Nieoczekiwanie dobry miesiąc

Czerwcowe referendum w Wielkiej Brytanii dotyczące dalszego członkostwa tego kraju w Unii Europejskiej wywołało spore zamieszanie na rynkach papierów dłużnych.

Na fali niepewności wyraźnie zyskiwały rynki bazowe (rentowność 10-letnich niemieckich obligacji po raz pierwszy w historii znalazła się poniżej 0%), natomiast pod presją znalazły się peryferia Europy (Hiszpania, Portugalia, Włochy) oraz rynki wschodzące.

Krajowy rynek obligacji zachował się nadspodziewanie dobrze pomimo podwyższonej zmienności. Od początku miesiąca rentowności polskich papierów skarbowych wyraźnie wykazywały tendencję wzrostową, w połowie miesiąca dochodowość DS0726 (10-letni benchmark) wzrosła do poziomu 3,3%, który ostatnio widzieliśmy podczas styczniowej paniki. Wraz ze zbliżaniem się do terminu referendum i rosnącą przewagą zwolenników Brexita na rynkach powiało optymizmem, a rentowność 10-latek powróciła w okolice 3%, do poziomów niższych niż widziane na początku czerwca. Niespodziewana wygrana zwolenników opuszczenia Unii przez Wielką Brytanię ponownie wywołała popłoch wśród inwestorów i skokowy wzrost rentowności polskiego długu. Ruch ten został jednak szybko odrobiony z nawiązką dzięki zdecydowanym zapowiedziom banków centralnych o gotowości do przeciwdziałania skutkom Brexitu, jak również sygnał płynącym z Ministerstwa Finansów o ograniczeniu podaży na rynku pierwotnym. Miesiąc czerwiec polskie obligacje 5 i 10-letnie zamykały odpowiednio na poziomach 2,22% i 2,91%, które ostatnio widzieliśmy w marcu i kwietniu tego roku.

### 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, w tym 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](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. Przyniesienie 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.