

# Komentarz miesięczny



## MetLife®

## Rynek akcji

### Polska - polityki ciąg dalszy i chmury nad Helladą

Po majowej sesji wyników finansowych spółek, na krajowy rynek akcji wpływały przede wszystkim czynniki polityczne: sytuacja w Polsce i w Grecji. Wewnętrzny wątek nieco osłabł na sile, wciąż jednak oddziałując na sentyment rynkowy. Obok ciągłej niepewności związanej z potencjalnym rozkładem sił po jesiennych wyborach, zaczęły pojawiać się kolejne spekulacje odnośnie możliwych reform w przypadku wygranej partii opozycyjnej. Wśród tych znajduje się między innymi propozycja opodatkowania instytucji finansowych oraz niekorzystnego dla nich rozwiązania kwestii kredytów frankowych. Nie milną też spekulacje dotyczące dodatkowego opodatkowania sieci handlowych, czy spółek telekomunikacyjnych. Wszystko to kładzie jeszcze większy cień na otoczenie biznesowe podmiotów ze wskazanych sektorów.

Jednak najważniejszym czynnikiem w czerwcu okazała się zintensyfikowana niepewność związana z Grecją. Przedłużające się negocjacje przerodziły się w serię sprzecznych sygnałów, a ogłoszone przez premiera Grecji na koniec miesiąca referendum, wywołało bardzo gwałtowne, negatywne reakcje rynków. Do końca czerwca mieliśmy do czynienia ze zwiększoną zmiennością i skrajnymi nastrojami, będącymi w dużej mierze efektami coraz to nowych, często sprzecznych, informacji.

W czerwcu brak było istotnego zwrotu w danych płynących z polskiej gospodarki, którą oceniamy pozytywnie. Wyraźna poprawa PMI koniunktury w przemyśle (54,3 pkt.) oraz wyższa od oczekiwań sprzedaż detaliczna (+1,8% r/r) nie wystarczyły jednak do zrównoważenia innych ryzyk, zwłaszcza tych związanych z kryzysem greckim. Łącznie złożyło się to na spadkowy miesiąc na polskiej giełdzie, którego skutki najmocniej odczuł indeks małych spółek. Stosunkowo pozytywnie upłynęły ostatnie dwa dni miesiąca, gdy WIG zaczął częściowo odrabiać straty wywołane gwałtowną reakcją inwestorów. Obecnie rynki zdają się wyczekiwać na rozwiązanie sprawy greckiej.

### Europa także w cieniu Grecji

Podobnie jak rynek polski, tak i cała Europa znajdowała się pod wpływem wydarzeń i niepewności wynikających z problemów finansowych Grecji, i to właśnie ten wątek zdominował zachowanie rynków starego kontynentu w czerwcu. Rynek niemiecki, francuski oraz brytyjski zareagowały gwałtowną przeceną na doniesienia związane ze zwołaniem referendum. Wahania nastrojów w ostatnich dniach czerwca wydawały się jednak jeszcze większe niż na rynku krajowym, a gwałtowna wyprzedaż dotknęła w szczególności europejskie banki. Pomimo korzystnych danych makroekonomicznych w Europie, wskazujących na poprawiającą się sytuację gospodarek, wydaje się, że dopiero rozwiązanie kryzysu greckiego (niezależnie od tego czy pozytywne czy negatywne) przyniesie może kolejne, bardziej zdecydowane ruchy europejskich indeksów.

### Za oceanem poprawa w gospodarce

Czerwiec przyniósł w USA serię dobrych danych makroekonomicznych, które często okazywały się lepsze, zarówno w relacji miesiąc do miesiąca, jak i wobec oczekiwań makroekonomistów. Po słabszym pierwszym kwartale gospodarka amerykańska zdaje się wracać na ścieżkę wzrostu. W ciągu miesiąca amerykańskie indeksy zachowywały się stosunkowo dobrze, a w drugiej połowie czerwca NASDAQ wzrósł do rekordowych w historii poziomów. Jednak podobnie jak w przypadku europejskich parkietów, tak i rynek amerykański zareagował przeceną na perturbacje związane z kryzysem finansowym w Grecji i zwołaniem referendum odnośnie programu pomocowego. Spadek okazał się jednak mniejszy i o ile na głównych europejskich parkietach inwestorzy nie mogli się zdecydować w którą stronę ruszyć, o tyle do końca pierwszego dnia nowego miesiąca S&P500 zdążył odrobić ponad 40% straty wywołanej gwałtownym spadkiem. Świadczy to o tym, że inwestorzy ocenili amerykański rynek jako bezpieczniejszy od giełd starego kontynentu, dzięki czemu mimo zamknięcia miesiąca na minusie, spadki w Stanach były istotnie mniejsze niż w Europie.

### Indeks WIG\*



### WIG vs WIG BANKI\*



### Indeksy giełdowe\*\*

	2015 YTD	Czerwiec 2015 r.
S&P 500	0,20%	-2,10%
FTSE 100	-0,69%	-6,64%
DAX	11,62%	-4,11%
Nikkei 225	15,96%	-1,59%
WIG	3,72%	-3,97%
WIG20	0,08%	-4,92%
WIG20TR	1,68%	-3,90%
SWIG80	6,55%	-6,22%
MWIG40	5,80%	-4,24%
Banki	-7,07%	-3,78%
Deweloperzy	2,15%	-2,06%
Chemia	24,72%	3,71%
Budowlanka	24,43%	-3,99%
Energia	-2,47%	-7,36%
Spożywczy	19,30%	-4,04%
Informatyka	18,28%	-3,63%
Media	9,49%	0,81%
Telekomunikacja	4,71%	-13,04%
Paliwa	48,95%	5,26%
Surowce	-8,58%	-12,58%

# Komentarz miesięczny

# MetLife®



## Rynek długu

### Trend rentowności podtrzymany

Rynek obligacji kolejny miesiąc z rzędu zanotował stratę - tym razem spadek wyniósł 1,1%. Ponownie największy spadek dotyczył sektora obligacji 10-letnich i dłuższych mierzony indeksem Poland GBI, na którym zmiana wyniosła -3,1%. Najmniejszy spadek zaobserwować można było w segmencie obligacji o zapadalności od 1 do 3 lat, tracącym 0,2%. W czerwcu rentowność 10-letnich obligacji polskich wzrosła z 2,92% do 3,3%. Również rentowność 10-letnich obligacji niemieckich wzrosła po raz kolejny – przy czym wzrost był większy niż w maju: z poziomu 0,49% do 0,76%. Zwiększyła się też różnica pomiędzy rentownością polskich i niemieckich obligacji skarbowych, przekraczając poziom 2,5 pp. Wzrost rentowności w czerwcu obserwowaliśmy również na najważniejszych globalnie rynkach, takich jak Niemcy czy USA. Było to związane z pozytywnymi danymi makroekonomicznymi płynącymi z gospodarek rozwiniętych. Nie bez wpływu, podobnie jak w przypadku rynków akcyjnych, pozostało nieprzyjęcie przez rząd grecki proponowanych warunków porozumienia z wierzycielami i w efekcie wzrost ryzyka bankructwa Grecji. Wydaje się, że kluczowymi czynnikami determinującymi dalsze zachowanie się rynku obligacji w najbliższej przyszłości będą: dane makro płynące z największych gospodarek świata i związane z tym ewentualne zmiany w dotychczas bardzo liberalnej polityce pieniężnej oraz wyniki referendum w Grecji, wraz z technicznym rozwiązaniem całego kryzysu.

### 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. 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 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) cełuje 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.