

Komentarz miesięczny



MetLife®

Rynek akcji

Sell in May?

Stare przysłowie inwestorów giełdowych mówi: „sell in May and go away” czyli sprzedaj akcje w maju i zapomnij o giełdzie. Tym razem też się sprawdziło..., ale niestety tylko w Warszawie. W maju indeks WIG odnotował spadek o 3,8%. W tym samym okresie indeksy na giełdach zagranicznych, takie jak amerykański S&P500, czy niemiecki DAX, wzrosły odpowiednio o 1,5% i 2,2%. W przeciwieństwie do inwestorów zagranicznych rodzimi inwestorzy nie mieli, więc powodów do zadowolenia.

Największy wpływ na pogorszenie notowań na naszym parkiecie miały przede wszystkim spadające kursy akcji spółek surowcowych, chemicznych oraz energetycznych. Wyjątkowo dobrze zachował się natomiast indeks spółek paliwowych. Przyczyną spadku cen akcji spółek wydobywczych było przede wszystkim umocnienie amerykańskiej waluty, w związku ze wzrostem oczekiwań na szybsze podwyżki stóp procentowych w USA. Przełożyło się to na spadek cen surowców, m.in. miedzi, co z kolei spowodowało prawie 20%-ową przecenę akcji KGHM. Dodatkowo Bogdanka poinformowała o planach zarządu odnośnie nie wypłacania dywidendy z zysku za 2015 rok, w związku z „ryzykiem dalszego spadku cen węgla i ograniczonych możliwości jego uplasowania na rynku”. Presja na indeks spółek chemicznych to przede wszystkim efekt spadku kursów spółek z Grupy Azoty, po tym jak Zakłady Chemiczne Police poinformowały, że jej sprawozdanie finansowe za 2015 rok zawiera zawyżoną wartość aktywów spółki zależnej. W rezultacie Police najprawdopodobniej odnotują na poziomie skonsolidowanym stratę netto 71,7 mln zł, zamiast 164,8 mln zł zysku. Zniżające kolejny miesiąc akcje firm energetycznych to wciąż rezultat obaw inwestorów co do możliwości zaangażowania tych podmiotów w ratowanie polskich kopalń. Lepsze od oczekiwanych wyniki finansowe za 1Q br. przyczyniły się natomiast do dobrego zachowania indeksu spółek paliwowych.

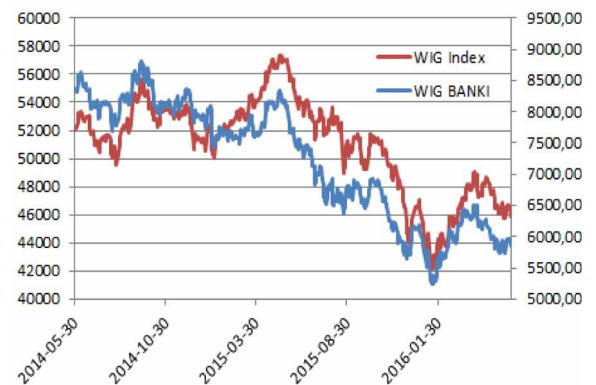
W przeciwieństwie do rynku polskiego, inwestorzy nie mieli zamiaru zrezygnować w maju z akcji na największych rynkach zagranicznych. Pewnym wyjątkiem był tu rynek brytyjski, co można wytłumaczyć rosnącymi obawami o wynik czerwcowego referendum w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Jednak spadek nawet tego rynku był symboliczny. Notowania reszty akcji europejskich pozostawały głównie pod wpływem zmian kursu EUR/USD. Ponieważ mieliśmy do czynienia z istotnym osłabieniem europejskiej waluty (spadek o 2,7% wobec USD) inwestorzy chętnie kupowali akcje m.in. europejskich eksporterów (głównie niemieckich), których pozycja konkurencyjna uległa poprawie. W kontekście wzrostu oczekiwań, co do podwyżek stóp procentowych oraz umocnienia się waluty, zaskakuje natomiast pozytywne zachowanie akcji spółek amerykańskich. Być może dobre dane płynące z amerykańskiej gospodarki (rewizja w górę amerykańskiego wzrostu gospodarczego w 1Q br., wzrost zamówień na dobra trwałe) przekonały inwestorów, że amerykańska gospodarka jest w tak dobrej kondycji, że ewentualna podwyżka stóp procentowych przez FED o 0,25% w czerwcu nikomu nie zaszkodzi.

Mając sprzeczne sygnały z rynku polskiego i z rynków zagranicznych należy się zastanowić, która grupa inwestorów miała rację. Czy sprzedawanie polskich akcji w maju, wbrew dobrej koniunkturze na rynkach zagranicznych, miało sens? W krótkim okresie być może tak, gdyż umocnienie USD z reguły „szkodzi” rynekom rozwijającym się, do których wciąż zaliczana jest Polska. Jeśli jednak okaże się, że kursy akcji na rynkach rozwiniętych nadal rosną, będzie to świadczyło o tym, że tamtejsze gospodarki są wciąż silne. Powinno to wpływać pozytywnie również na koniunkturę gospodarczą w naszym kraju. Jeśli do tego dodamy jeszcze oczekiwany wzrost konsumpcji w związku z realizacją programu 500+ oraz przyspieszenie inwestycji związanych z wykorzystaniem środków unijnych, to w drugiej połowie roku powinniśmy zobaczyć wyższe tempo wzrostu PKB. Tak więc polski rynek akcji ma wciąż solidne fundamenty i miejmy nadzieję, że kolejne nieoczekiwane informacje, np. na temat przyszłości OFE, nie przeszkodzą zdyskontowaniu tej sytuacji.

Indeks WIG*



WIG20 vs WIG Banki*



Indeksy giełdowe**

| | 2016 YTD | Maj 2016 r. |
|-----------------|----------|-------------|
| S&P 500 | 2,59% | 1,53% |
| FTSE 100 | -0,18% | -0,18% |
| DAX | -4,47% | 2,23% |
| Nikkei 225 | -9,45% | 3,41% |
| WIG | -1,34% | -3,77% |
| WIG20 | -2,74% | -4,66% |
| WIG20TR | -2,35% | -4,51% |
| SWIG80 | 3,46% | -0,77% |
| MWIG40 | -2,32% | -3,60% |
| Paliwa | 3,62% | 1,75% |
| Spożywczy | 7,48% | 0,59% |
| Informatyka | 9,14% | 0,14% |
| Budowlanka | -3,41% | -2,20% |
| Banki | -4,04% | -2,40% |
| Developeperzy | 4,25% | -4,38% |
| Media | 7,16% | -5,38% |
| Telekomunikacja | -10,20% | -6,98% |
| Energia | -5,70% | -8,03% |
| Chemia | -22,66% | -15,53% |
| Surowce | -2,53% | -19,88% |

Komentarz miesięczny

MetLife®



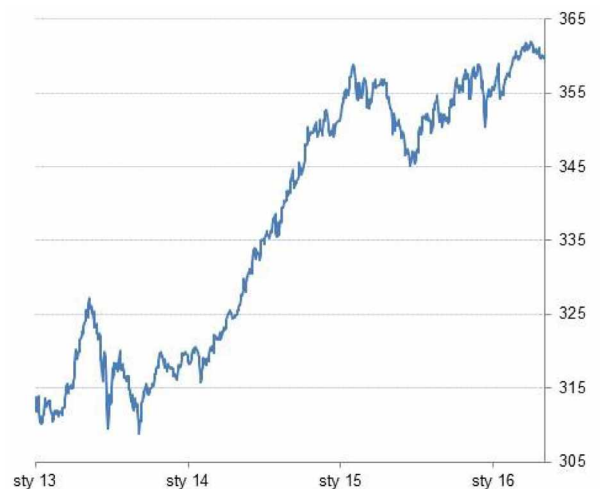
Rynek długu

Miesiąc pod znakiem decyzji Moody's

Początek maja przyniósł wzrost rentowności 10-letnich obligacji DS0726 do poziomu 3,14% nie widzianego od lutego. Miało to oczywiście związek z niepewnością co do decyzji agencji Moody's w sprawie ratingu Polski – wielu komentatorów wskazywało, że z uwagą na wyższą niż w innych agencjach ocenę wiarygodności kredytowej Polski oraz komentarze przedstawicieli Moody's, obniżenie ratingu jest niemal przesądzone.

Negatywny trend został zahamowany po dość pozytywnym przetargu (popyt na poziomie ponad 4 mld PLN i sprzedaż na kwotę prawie 3 mld PLN po cenie z rynku wtórnego). Po słabych pierwszych dniach miesiąca rentowności zaczęły spadać, a decyzja Moody's o utrzymaniu ratingu na dotychczasowym poziomie (zmieniona została jedynie perspektywa – ze stabilnej na negatywną) doprowadziła do umocnienia rynku do poziomu 2,90%. Ruch ten został jednak szybko wykorzystany przez graczy rynkowych do zamykania długich pozycji. Koniec miesiąca to powrót do poziomów powyżej 3,0%, przede wszystkim w związku z obawami o to, że agencja Fitch okaże się bardziej agresywna i obniży polski rating w lipcu (co prawdopodobnie przesądzi także o decyzji Moody's we wrześniu). Negatywnie na rynek wpływał także sentyment widoczny na parze walutowej EUR/PLN (osłabienie do poziomu 4,45, czyli bliskie szczytu z początku roku), który zniechęca zagranicznych inwestorów do kupna polskich obligacji.

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 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 odchyleciem 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.