

Komentarz miesięczny



MetLife AmplicoSM

Rynek akcji

Miesiąc pod znakiem USA

Przez pierwszą połowę października rynki żyły pokerową rozgrywką amerykańskich demokratów z republikanami nad ustawą budżetową oraz limitem zadłużenia. W tym czasie administracja rządowa USA nie pracowała z braku pieniędzy. Przez pierwszy tydzień rynki spadały, w obawie o skutki panującego zamieszania oraz technicznej niewypłacalności państwa amerykańskiego. W drugim tygodniu te same przyczyny zaczęły oddziaływać pozytywnie, gdyż stopniowo popularność zdobywała teza, że owe zamieszanie skłoni FED do wstrzymania się z decyzją o zakończeniu programu wspierania płynności QE3. Kiedy zamiast ostatecznej decyzji obie strony porozumiały się, że dają sobie czas do połowy stycznia zapanował wręcz entuzjazm, gdyż uznano za pewnik, że do lutego żadnych zmian w polityce FED nie będzie. Warto przy tym pamiętać, że obecny szef FED, Ben Bernanke kończy kadencję w lutym 2014 roku i prawdopodobnie dopiero pod przywództwem jego następczyni Janet Yellen nastąpią zmiany w prowadzonej polityce monetarnej.

FED zaskoczył

Giełdy światowe również miały we wrześniu swoje chwile nadzwyczajnych emocji. Otóż w połowie miesiąca indeks S&P500, w reakcji na komunikat po posiedzeniu FED, z impetem ustanowił nowe historyczne maksimum. Od kilku miesięcy inwestorzy z niepewnością oczekują, jaki będzie miało wpływ na rynki nieuniknione ograniczanie programu ilościowego luzowania polityki pieniężnej i przed każdym posiedzeniem FED emocje z tym związane wzrastają. Tym razem powszechne było przekonanie, że zostanie ogłoszone rozpoczęcie ograniczania i komunikat o braku zmian był pozytywnym zaskoczeniem.

QE3 na pierwszym planie

Wobec odsunięcia w czasie problemów z amerykańskim budżetem, mimo że niewielkiego, chęć kontynuacji zarobków zadominowała na parkiecie do końca miesiąca. W rezultacie większość rynków na świecie zamknęła miesiąc kilkuprocentowymi wzrostami. Na krajowym rynku kolejny miesiąc najsilniejszymi były małe i średnie spółki, których indeksy urosły o 12,1% w przypadku sWIG80, a w przypadku mWIG40 o 6,5%.

Dane makro potwierdzają ożywienie

Zastanawiając się nad terminem zakończenia programu wspierania płynności nie można zapomnieć, że podstawową przyczyną jest wychodzenie gospodarek z kryzysu. Publikowane w ostatnich miesiącach dane makroekonomiczne wskazują na utrwalanie się tej tendencji, a prognozy na przyszły rok są optymistyczne. W przypadku polskiej gospodarki podane w październiku dynamiki produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej wpisują się w ten trend. Również fakt, że w zeszłym miesiącu mocno rosły sektory budowlany, deweloperski, chemiczny, medialny i budowlany, które są mocno związane z cyklem koniunkturalnym, pozostaje w zgodzie z danymi makro.

Chwilowe wyciszenie OFE

Na krajowym rynku po wrześniowej huśtawce nastrojów, temat okrojenia OFE przesunął się na plan dalszy. Niestety jeszcze powróci, przynosząc nam zwiększoną zmienność rynku. Przez najbliższe trzy miesiące temat ten nie powinien jednak spędzać snu z powiek krajowych inwestorów.

Wyniki spółek

Z końcem października rynek amerykański jest już za połową publikacji wyników spółek za III kwartał 2013 roku. W blisko 70% z nich przekroczyło oczekiwania analityków w odniesieniu do zysków, co stanowi fundamentalne wsparcie do kontynuacji wzrostów. Polskie spółki dopiero rozpoczynają publikację, a kumulacja publikacji nastąpi 14 listopada.

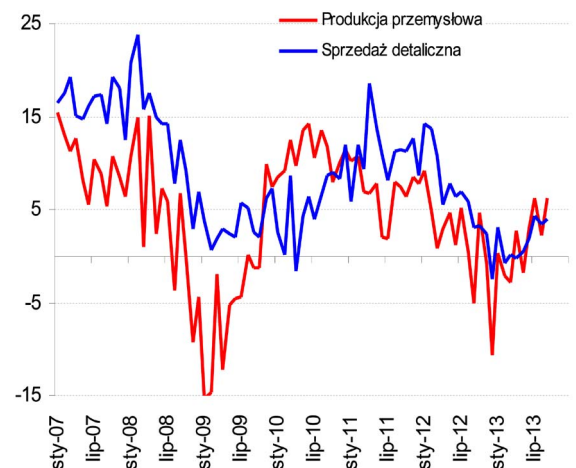
Czy koniec QE to koniec hossy?

Wycofanie wsparcia ze strony banków centralnych jest jedynie kwestią czasu i to niezbyt odległego. W Polsce dochodzi do tego temat OFE. Pozostaje więc pytanie, jak głębokie będą spadki i jak długo potrwać. Wielokrotnie już podkreślaliśmy, że prawdziwym elementem napędowym hossy na rynku akcji jest sytuacja gospodarcza i wyniki spółek. Z tego powodu, w naszym przekonaniu i z uwagi na silne emocje towarzyszące oczekiwaniom na zakończenie QE, kiedy do tego dojdzie, spadki mogą być gwałtowne, ale zakończą się stosunkowo szybko. Oznacza to, że doświadczymy korekty w hossie, a nie odwrócenia trendu.

Indeks WIG*



Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna w Polsce**



Indeksy w Warszawie oraz indeks S&P500***

	październik	2013 rok
WIG20	5,7%	-2,1%
WIG	6,6%	13,0%
sWIG80	12,1%	42,9%
mWIG40	6,5%	36,7%
S&P 500	4,5%	25,2%
BANKI	8,3%	25,3%
DEWELOPERZY	8,0%	7,2%
CHEMIA	11,3%	33,6%
BUDOWLANKA	23,2%	46,5%
ENERGIA	6,5%	2,5%
SPOŻYWCZY	-3,8%	-8,3%
INFORMATYKA	5,4%	26,6%
MEDIA	7,7%	43,2%
TELEKOMUNIKACJA	15,6%	-7,3%
PALIWA	-3,3%	-3,3%
SUROWCE	-0,1%	-28,4%

Komentarz miesięczny



MetLife AmplicoSM

Rynek długu

Znaczny spadek rentowności w październiku

Indeks obligacji Citigroup Poland GBI zyskał w październiku 1,6%. Największy wzrost 2,60% zanotował sektor 7-10, czyli obligacje o terminach zapadalności od 7 do 10 lat. Najstabilniej wypadł natomiast sektor 1-3, czyli obligacje o terminach zapadalności od 1 do 3 lat, zyskując 0,82%. Obecny poziom rentowności obligacji 10-letnich wynosi 4,25%. Na początku maja rentowność obligacji 10-letnich wynosiła 3%. Różnica rentowności do obligacji niemieckich wynosi obecnie 257 punktów bazowych, czyli 2,57% i zwiększyła się w tym roku o 15 punktów bazowych, czyli o 0,15%. W październiku rentowność polskich obligacji 10-letnich spadła z 4,5% do 4,1%. Spadek rentowności mogliśmy zaobserwować również na rynkach bazowych (Niemcy, USA). W dalszym ciągu głównym motorem wzrostu cen na rynku obligacji są komentarze ze strony Rezerwy Federalnej USA o nie zmniejszaniu skali zakupów obligacji rządowych. Jednak dalej uważamy, że lepsze od oczekiwanych odczyty wskaźników makroekonomicznych będą w dłuższym okresie wywierać presję na wzrost rentowności, czyli spadek cen obligacji długoterminowych.

City Index Obligacji Rządowych*



* Źródło: Reuters

** Źródło: GUS

*** Obliczenia własne na podstawie danych Reuters

Oferta produktowa

Subfundusze Amplico Parasola Krajowego

Pieniężny
Obligacji Skarbowych
Aktywnej Alokacji
Stabilnego Wzrostu
Zrównoważony Nowa Europa
Akcji
Akcji Średnich Spółek

Subfundusze Amplico Parasola Światowego

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 AmplicoSM w Polsce

Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie

- Amplico Life S.A. powstało w 1990 roku jako pierwsze na rynku polskim towarzystwo ubezpieczeń na życie z udziałem kapitału zagranicznego
- Oferuje szeroki zakres ubezpieczeń na życie, na życie z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi, ubezpieczenia posagowe, wypadkowe i chorobowe jako ubezpieczenia indywidualne oraz grupowe
- Ubezpiecza blisko 4 miliony Klientów
- Zarządza aktywami w wysokości ponad 9 miliardów złotych, a co roku wskaźniki finansowe jednoznacznie wskazują na stabilny rozwój Towarzystwa

Powszechnie Towarzystwo Emerytalne

- Amplico PTE S.A. rozpoczęło działalność w grudniu 1998 roku
- Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny, zarządzany przez Amplico PTE S.A. jest jednym z największych OFE na rynku
- Fundusz skutecznie pomnaża składki emerytalne blisko 1,5 miliona Klientów
- Aktywa Amplico OFE przekroczyły w 2012 roku 20 miliardów złotych

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

- Amplico TFI S.A. działa od czerwca 2004 roku
- Oferuje 19 subfunduszy o zróżnicowanym ryzyku i zasięgu geograficznym
- Obsługuje około 25 000 Klientów
- Zarządza aktywami w wysokości 2,3 miliarda złotych

MetLife, Inc. to wiodąca światowa firma oferująca ubezpieczenia, renty kapitałowe i programy świadczeń pracowniczych, obsługująca 90 milionów Klientów. Poprzez swoje spółki zależne i stowarzyszone MetLife zajmuje czołową pozycję na rynkach w Stanach Zjednoczonych, Japonii, Ameryce Łacińskiej, Azji, Europie i na Bliskim Wschodzie. Więcej informacji na stronie www.metlife.com.

Amplico TFI S.A. jest spółką z grupy MetLife, Inc.

Amplico Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez Amplico 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 Amplico FIO Parasol Krajowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Akcji oraz Amplico Subfunduszu Akcji Średnich Spółek) oraz aktywów poszczególnych Subfunduszy Krajowych Amplico SFO Parasol Światowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Akcji Polskich oraz Amplico Subfunduszu Akcji Małych Spółek) może być lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski. Aktywa Subfunduszy Zagranicznych Amplico SFO Parasol Światowy lokowane są w większości w jednostki uczestnictwa zagranicznych subfunduszy/funduszy: PineBridge Global Funds, BlackRock Global Funds, Franklin Templeton Investment Funds, Schroder International Selection Fund, Baring Global Umbrella Fund oraz Invesco Funds, MFS Meridian Funds, Morgan Stanley Investment Funds, JPMorgan Funds, M&G Global Dividend Fund, Aberdeen Global World Equity Fund.

Wartość aktywów netto Subfunduszy Amplico FIO Parasol Krajowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Obligacji Skarbowych, Amplico Subfunduszu Pieniężnego), Subfunduszy Krajowych Amplico SFO Parasol Światowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Lokacyjnego i Amplico Subfunduszu Obligacji Plus) oraz Subfunduszy Zagranicznych Amplico SFO Parasol Światowy (nie dotyczy Amplico 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 Amplico SFO Parasol Światowy oraz w Prospekcie Informacyjnym Amplico FIO Parasol Krajowy. Przed dokonaniem inwestycji zaleca się zapoznanie z Prospektem Informacyjnym Amplico SFO Parasol Światowy oraz Prospektem Informacyjnym Amplico FIO Parasol Krajowy a także Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów. Prospekty Informacyjne oraz Kluczowe Informacje dla Inwestorów udostępnione są na stronie internetowej www.metlifeamplico.pl oraz u podmiotów prowadzących dystrybucję.