

Komentarz miesięczny



MetLife AmplicoSM

Rynek akcji

Rosja straszy świat

Najistotniejszy czynnik decydujący o nastrojach rynkowych w kwietniu, pozostał ten sam co w marcu, czyli konflikt ukraińsko-rosyjski, który z Krymu rozszerzył się na wschodnią część Ukrainy. Pod wpływem niepewności indeksy kilkakrotnie zmieniały kierunki i mimo pozytywnych doniesień makroekonomicznych, większość zakończyła miesiąc ze stopami zwrotu w okolicach zera. W przypadku indeksu WIG było to: -0,9%, niemieckiego DAX: +0,5%, a amerykańskiego S&P500: +0,6%.

Wyniki za 1 kwartał

W skali świata równie istotne, co kryzys ukraiński, były wyniki spółek amerykańskich za 1 kwartał. Do pierwszych dni maja blisko 80% spółek z indeksu S&P500 opublikowało sprawozdania finansowe. Zyski 75% z nich okazały się lepsze od prognoz sporządzonych przez analityków oraz 69% tych wyników było lepsze w porównaniu z 1 kwartałem ubiegłego roku. Większość polskich spółek dopiero w połowie maja opublikuje swoje sprawozdania finansowe.

Niejednoznaczne wskaźniki PMI

Mieszane nastroje wywoływały odczyty wskaźników PMI. Dla całej strefy Euro wartość tego wskaźnika od sierpnia ubiegłego roku znajduje się w strefie wskazującej na ekspansję gospodarczą i w tym okresie systematycznie rosła. W przypadku polskiego wskaźnika PMI odnotowano w marcu i kwietniu obniżenie wartości, ostatnio do 52 pkt, co przypisywane jest pogorszeniu nastrojów przedsiębiorców w związku z potencjalnymi problemami z eksportem do Rosji. Natomiast nadal niepokoją wskaźniki dotyczące chińskiej gospodarki. Wzrost PKB r/r w 1 kwartale wyniósł +7,4% i był co prawda nieco wyższy niż wcześniej oczekiwano, ale jednak niższy niż kwartał wcześniej. Dodatkowo wskaźnik PMI dla Chin za kwiecień wyniósł 48,3 pkt, czyli nadal pozostaje w obszarze zapowiadającym kurczenie się gospodarki.

Dobre dane z USA

Szereg pozytywnych danych napłynął za to z USA. Wstępny odczyt PKB w 1 kwartale wskazuje na utrzymanie się dynamiki rok do roku powyżej 2% (2,3% w 1q 2014 vs 2,6% w 4q 2013). Szczególnie pozytywnie odebrane zostały przy tym dane z rynku pracy. W kwietniu powstało w gospodarce amerykańskiej 288 tys. miejsc pracy w sektorach pozarolniczych, co jest drugim co do wielkości najwyższym miesięcznym przyrostem od 2006 roku. Zarazem w USA powstało już więcej miejsc pracy licząc od dna recesji, niż ubyło w jej trakcie, a stopa bezrobocia spadła do 6,3%. Zarazem FED zgodnie z oczekiwaniami nie zmienił stóp procentowych, a skalę skupu aktywów zmniejszył o kolejne 10 mld USD do poziomu 45 mld USD miesięcznie.

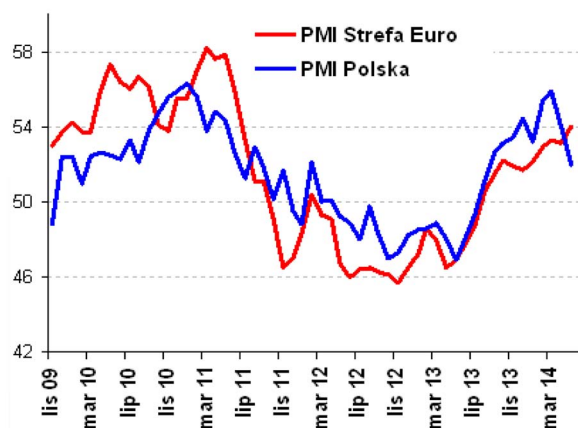
Korekta elementem hossy

Uogólniając, dane makroekonomiczne z większości krajów europejskich, w tym Polski oraz z USA, potwierdzają postępującą poprawę koniunktury gospodarczej. Podstawowym elementem budzącym niepokój jest konflikt rosyjsko-ukraiński i potencjalne konsekwencje ekonomiczne możliwych sankcji nałożonych na Rosję przez kraje zachodnie, ale też odwrotnych sankcji ze strony Rosji. Jak do tej pory o ich rzeczywistych skutkach ekonomicznych w odniesieniu do polskich spółek trudno mówić, a ostatecznie spadki notowań można traktować jako korektę w trendzie wzrostowym.

Indeks WIG*



Relatywna siła indeksu WIG vs MSCI EM oraz S&P500**



Indeksy w Warszawie oraz indeks S&P500***

	kwiecień	2014 rok
WIG20	-0,9%	1,6%
WIG	-0,9%	1,2%
WIG250	-3,3%	-6,8%
mWIG40	-0,8%	3,3%
S&P 500	0,6%	2,3%
BANKI	-2,1%	6,8%
DEWELOPERZY	0,2%	-1,9%
CHEMIA	0,8%	-4,7%
BUDOWLANKA	-3,1%	-1,4%
ENERGIA	5,3%	21,5%
SPOŻYWCZY	-3,1%	-17,0%
INFORMATYKA	-2,1%	-5,8%
MEDIA	-2,4%	5,8%
TELEKOMUNIKACJA	0,7%	4,1%
PALIWA	4,6%	2,7%
SUROWCE	-0,9%	-8,1%

Komentarz miesięczny



MetLife AmplicoSM

Rynek długu

Spadek rentowności w kwietniu

Indeks obligacji Citigroup Poland GBI zyskał w kwietniu 0,81%. Największy wzrost 1,81% zanotował sektor 10+, czyli obligacje o terminach zapadalności powyżej 10 lat. Najstabilniej wypadł natomiast sektor 1-3, czyli obligacje o terminach zapadalności od 1 do 3 lat, zyskując 0,38%. W kwietniu rentowność polskich obligacji 10-letnich spadła z 4,20% do 4,03%. Na rynkach bazowych (USA, Niemcy) panowały podobne nastroje i w obu tych krajach rentowności nieznacznie spadły. Różnica rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych do obligacji niemieckich wynosi obecnie 257 punktów bazowych, czyli 2,57% i zwiększyła się w tym roku o 17 punktów bazowych, czyli o 0,17%. Nadal uważamy, że utrzymujący się niski poziom inflacji (obecnie poniżej 1%) powinien być zaporą przed znaczącym wzrostem rentowności, mimo napływających lepszych od oczekiwań odczytów wskaźników makroekonomicznych.

* Źródło: Reuters

** Źródło: GUS oraz Reuters

*** Obliczenia własne na podstawie danych Reuters

City Index Obligacji Rządowych*



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 Amplico – Ubezpieczenia, Emerytura, Inwestycje

Należymy do grupy MetLife Inc., wiodącej światowej firmy oferującej ubezpieczenia, renty kapitałowe i programy świadczeń pracowniczych, obsługującej 90 milionów Klientów. Poprzez swoje spółki zależne i stowarzyszone MetLife zajmuje czołową pozycję na rynkach w Stanach Zjednoczonych, Japonii, Ameryce Łacińskiej, Azji Wschodniej, Europie i na Bliskim Wschodzie. W Polsce działamy pod marką MetLife Amplico, oferując szeroki zakres ubezpieczeń na życie, zarówno indywidualnych, jak i grupowych, fundusze emerytalne oraz fundusze inwestycyjne.

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 SFIIO 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 SFIIO 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 SFIIO Parasol Światowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Lokacyjnego i Amplico Subfunduszu Obligacji Plus) oraz Subfunduszy Zagranicznych Amplico SFIIO 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 SFIIO Parasol Światowy oraz w Prospekcie Informacyjnym Amplico FIO Parasol Krajowy. Przed dokonaniem inwestycji zaleca się zapoznanie z Prospektem Informacyjnym Amplico SFIIO 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.