

# Komentarz miesięczny



## MetLife Amplico<sup>SM</sup>

### Rynek akcji

#### Hossa trwa

Mimo narastających pod koniec lutego niepokojów u naszego wschodniego sąsiada, miesiąc okazał się niezwykle udany dla posiadaczy akcji i funduszy akcyjnych. Polski rynek ze stopą zwrotu na poziomie 5,9% dla indeksu WIG oraz 6,9% dla WIG20 był przy tym jednym z najsilniejszych na świecie. Liderami wzrostów były branże paliwowa i energetyczna, które były wśród najsłabszych branż przez cały ubiegły rok. Krajowemu rynkowi pomogła zatem struktura branżowa i zjawisko odreagowania po głębokiej przecenie.

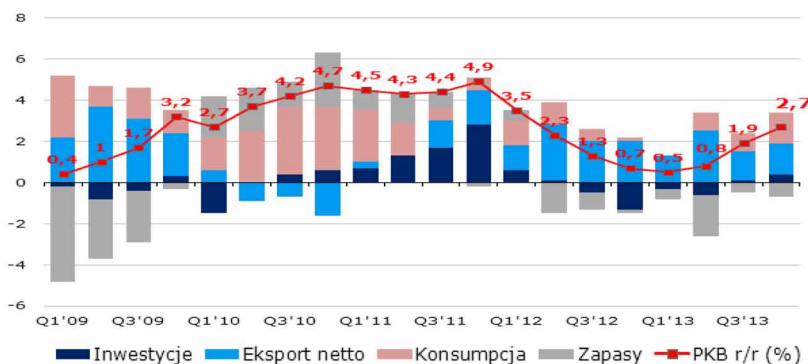
#### Wzrosty po korekcie

Pierwsza sesja miesiąca nie zapowiadała tak dobrego rozwoju sytuacji, gdyż doszło na zachodnich giełdach wręcz do panicznej przeceny, co wynikało jeszcze z dominujących wtedy obaw o rynki w świetle wycofywania programu QE3. Była to jednak ostatnia sesja korekty spadkowej, która na indeksie S&P500 wyniosła 5,6% i była typową dla trwających od ponad roku wzrostów. Przez resztę miesiąca wszelkie niekorzystne dane makroekonomiczne interpretowane były jako spowodowane ciężkimi warunkami pogodowymi w 4 kwartale (w USA), a pierwsze wystąpienie nowej szefowej FED, Janet Yellen przyniosło uspokojenie, że wycofywanie programu QE3 będzie miało stopniowy charakter.

#### Gospodarki regionu przyspieszają

W drugiej połowie miesiąca podano odczyty PKB dla Czech oraz Węgier i w obu przypadkach były to dobre wiadomości, co przyczyniło się do dalszej poprawy sentymentu wobec naszego kraju. Dynamika PKB Czech r/r była dodatnia w 4 kwartale 2013 roku, pierwszy raz od dwóch lat, a dynamika PKB Węgier była najwyższa od połowy 2006 roku. Dane na temat polskiego PKB poznaliśmy dopiero ostatniego dnia miesiąca, ale były równie optymistyczne. Po pierwsze sam poziom wzrostu r/r +2,7% był najwyższy od 1 kwartału 2012 roku, po drugie kolejny kwartał utrzymuje się tendencja przyspieszania wzrostu i po trzecim optymistyczny wyraz ma struktura wzrostu. Za wyjątkiem zmiany zapasów wszystkie kategorie były wzrostowe, a ujemną dynamikę zapasów można zinterpretować jako efekt przyspieszenia sprzedaży. Po publikacji tych danych pojawiły się prognozy dynamiki PKB +4% pod koniec bieżącego roku.

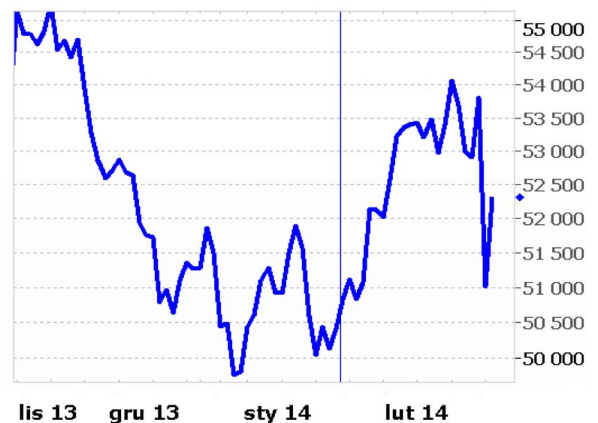
#### Kontrybucje do wzrostu PKB (%)\*



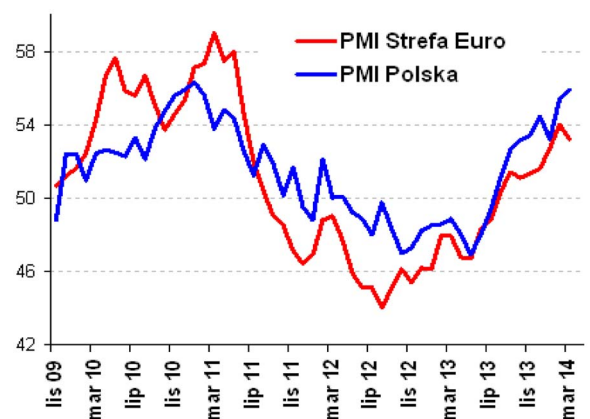
#### Zimnowojenne strachy

W ostatniej dekadzie miesiąca stopniowo na czołówkach doniesień zaczęły pojawiać się Ukraina, a kulminacja strachu przed wojną między Rosją a Ukrainą i w ślad za tym przed zimną wojną Rosji z Zachodem, nastąpiła 3 marca. Jak na razie wpływ wydarzeń na Ukrainie na giełdy okazał się jednak epizodyczny. Oczywiście ewentualna agresja, nawet w wersji pelżającej aneksji Krymu i wschodniej Ukrainy i ekonomiczne sankcje miałyby negatywny wpływ na perspektywy makroekonomiczne całej Europy. Z tego punktu widzenia gwałtowna reakcja rynków na sesji 3 marca nie była przesadzona. Nie dziwi też wobec tego niewielka reakcja giełd za Atlantykiem, gdyż związek gospodarki amerykańskiej z Rosją jest niewielki. Uspokojenie nastrojów wokół Ukrainy pozwoliło powrócić do danych makro oraz wyników spółek.

#### Indeks WIG\*\*



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



#### Indeksy w Warszawie oraz indeks S&P500\*\*\*

	lut	2014 rok
WIG20	6,9%	4,9%
WIG	5,9%	4,9%
sWIG80	0,5%	0,9%
mWIG40	5,9%	7,0%
S&P 500	4,3%	1,0%
BANKI	7,1%	11,3%
DEWELOPERZY	0,8%	0,7%
CHEMIA	7,8%	-4,0%
BUDOWLANKA	-0,1%	4,1%
ENERGIA	10,6%	10,5%
SPOŻYWCZY	-6,8%	-7,3%
INFORMATYKA	1,7%	1,1%
MEDIA	2,9%	5,3%
TELEKOMUNIKACJA	-2,6%	1,2%
PALIWA	11,4%	4,0%
SUROWCE	6,2%	-1,0%

# Komentarz miesięczny



## MetLife Amplico<sup>SM</sup>

### Rynek długu

#### Spadek rentowności w lutym

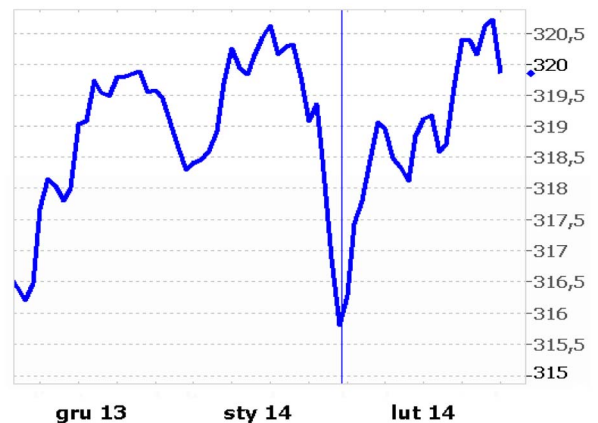
Indeks obligacji Citigroup Poland GBI zyskał w lutym 1,55%. Największy wzrost 2,75% zanotował sektor 7-10, czyli obligacje o terminach zapadalności od 7 do 10 lat. Najsłabiej wypadł natomiast sektor 1-3, czyli obligacje o terminach zapadalności od 1 do 3 lat, zyskując 0,54%. W lutym rentowność polskich obligacji 10-letnich znacząco spadła (z 4,70% do 4,40%). Polski rynek obligacji skarbowych był jednym z najsilniejszych w regionie. Na rynkach bazowych (USA, Niemcy) nastąpiły tylko kosmetyczne zmiany, mimo dużej zmienności w ciągu miesiąca. Różnica rentowności do obligacji niemieckich wynosi obecnie 280 punktów bazowych, czyli 2,80% i zwiększyła się w tym roku o 40 punktów bazowych, czyli o 0,4%. 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.

\* Departament Analiz Ekonomicznych mBank S.A.

\*\* Źródło: 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 SFI 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 SFI 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, M&G 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 SFI Parasol Światowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Lokacyjnego i Amplico Subfunduszu Obligacji Plus) oraz Subfunduszy Zagranicznych Amplico SFI 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 SFI Parasol Światowy oraz w Prospekcie Informacyjnym Amplico FIO Parasol Krajowy. Przed dokonaniem inwestycji zaleca się zapoznanie z Prospektem Informacyjnym Amplico SFI 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](http://www.metlifeamplico.pl) oraz u podmiotów prowadzących dystrybucję.