

Komentarz miesięczny



MetLife AmplicoSM

Rynek akcji

Poprawa nastrojów w lipcu

Mimo słabych nastrojów rynkowych z początku miesiąca, lipiec okazał się udanym miesiącem dla posiadaczy akcji. Indeks WIG wzrósł o 4,9% i był to dokładnie taki sam wzrost jak indeksu giełdy amerykańskiej S&P500. Ponieważ rynek polski od początku roku naprzemiennie spada i rośnie, lipcowe wzrosty przywróciły indeks WIG do poziomu z początku roku, co jest niestety wynikiem słabszym niż dla rynków zachodnich, gdyż indeks S&P500 jest na plusie 20,2% od początku roku. Warto zarazem przypomnieć, że rynek amerykański jest już ponad 10% powyżej szczytu poprzedniej hossy, podczas gdy WIG do tego szczytu potrzebuje jeszcze 40,8%.

Obawy o koniec QE zmalały

Czerwcowe spadki na giełdach spowodowane były strachem przed końcem programów luzowania polityki pieniężnej, prowadzonych przez główne banki centralne, czyli amerykański FED, europejski EBC i japoński bank centralny. Uspokajające głosy z nich płynące na początku lipca oraz, jak to zwykle na rynku bywa, przyzwyczajenie inwestorów do tematu, spowodowały, że na pierwszy plan powróciły dane makroekonomiczne i wyniki spółek.

Makro coraz lepsze

Dane makro, zarówno dotyczące USA, jak i największych gospodarek europejskich, są coraz lepsze. Podane w lipcu i pierwszych dniach sierpnia wartości indeksów PMI (indeks menadżerów logistyki) dla szeregu krajów oraz ISM dla USA, zapowiadają wyraźne ożywienie gospodarcze. Ich wartości w większości przypadków (w tym dla Polski) okazały się powyżej poziomu 50 pkt., który to uważany jest za rozgraniczenie między fazą koniunktury, a dekoniunktury. W zestawieniu z wyraźnymi dołkami tych indeksów w drugiej połowie ubiegłego roku, otrzymujemy obraz wyraźnego przyspieszenia w gospodarce. Co prawda na potwierdzenie „twardymi” danymi makro trzeba będzie poczekać kilka miesięcy, jednak inwestorzy już przystąpili do dyskutowania oczekiwanej poprawy.

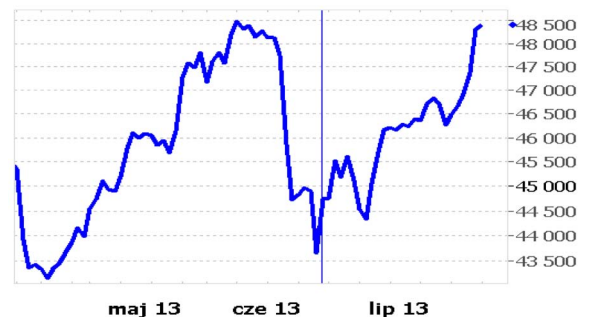
Cisza przed burzą

Największym zaskoczeniem lipca była łatwość, z jaką krajowy rynek zapomniał o rozterkach towarzyszących nadchodzącym zmianom w systemie OFE. Praktycznie po kilku dniach panicznej reakcji, do jakiej doszło bezpośrednio po prezentacji proponowanych przez rząd scenariuszy, giełda polska rozpoczęła okres relatywnej siły w stosunku do większości rynków zagranicznych. Jednocześnie coraz częściej zaczęły pojawiać się głosy przekonujące, że propozycje rządowe zostaną zablokowane przez opozycję parlamentarną, gdyż środki zabrane z OFE zostaną de facto użyte na zdobycie poparcia przez Platformę Obywatelską przed wyborami parlamentarnymi w 2015 roku. W naszej opinii, niestety dla rynku, jest to mało prawdopodobne i co za tym idzie, przed nami jeszcze chwile paniki na parkiecie, kiedy to reforma zacznie nabierać realnego kształtu.

O hossie decydują wyniki spółek

Przypominamy, że naszym zdaniem takie czynniki, jak mniejsza, czy większa nacjonalizacja OFE, nie są decydujące dla koniunktury giełdowej w dłuższym okresie. Prawdziwym elementem napędowym hossy na rynku akcji jest sytuacja gospodarcza i wyniki spółek, a w tej materii prognozy są optymistyczne. W takiej sytuacji ewentualne spadki, które byłyby odpowiedzią na powrót tematu wpływu likwidacji OFE na rynek, okażą się korektą trwającą hossy i akcje pozostaną jedną z najlepszych form oszczędzania.

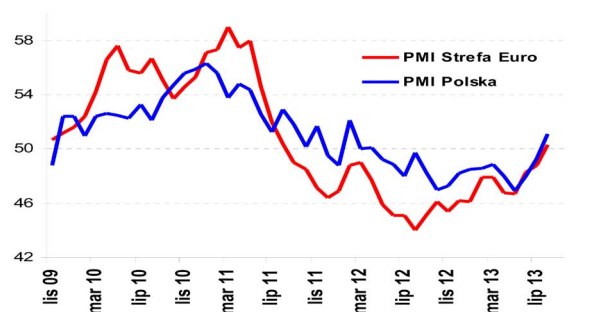
Indeks WIG*



Relatywna siła WIG vs S&P500*



Indeksy PMI dla Polski i Strefy Euro**



Indeksy w Warszawie oraz indeks S&P500**

| | lipiec | 2013 rok |
|-----------------|--------|----------|
| WIG20 | 3,6% | -9,9% |
| WIG | 4,9% | -1,1% |
| sWIG80 | 1,9% | 14,3% |
| mWIG40 | 5,3% | 14,6% |
| S&P 500 | 4,9% | 20,2% |
| BANKI | 8,1% | 7,3% |
| DEWELOPERZY | -0,2% | 1,8% |
| CHEMIA | -6,8% | 10,5% |
| BUDOWLANKA | -1,1% | 8,3% |
| ENERGIA | -0,4% | -14,7% |
| SPOZYWCZY | 9,1% | -7,7% |
| INFORMATYKA | 5,5% | 9,4% |
| MEDIA | 9,8% | 18,9% |
| TELEKOMUNIKACJA | 1,8% | -26,7% |
| PALIWA | 0,3% | -1,0% |
| SUROWCE | 1,4% | -35,1% |

Komentarz miesięczny



MetLife AmplicoSM

Rynek długu

Spadek rentowności w lipcu

Indeks obligacji Citigroup Poland GBI zyskał w lipcu 1,40%. Największy wzrost 2,27% zanotował sektor 10+, czyli obligacje o terminach zapadalności powyżej 10 lat. Slabiej wypadł natomiast sektor 1-3, czyli obligacje o terminach zapadalności od roku do 3 lat, zyskując 0,75%. Obecny poziom rentowności obligacji 10-letnich wynosi 4,30%. Na początku maja rentowność obligacji 10-letnich wynosiła 3%. Różnica rentowności do obligacji niemieckich wynosi obecnie 259 punktów bazowych, czyli 2,59% i zwiększyła się w tym roku o 17 punktów bazowych, czyli o 0,17%. Rynek obligacji odrobił część strat z czerwca, jednak dalej widoczna jest presja na wzrost rentowności. Lepsze od oczekiwanych odczyty wskaźników makroekonomicznych będą tylko tę presję utrzymywać. Tym samym wydaje się, że trend na rynku obligacji się jednak odwrócił i najniższy w historii poziom rentowności, 3% na obligacjach dziesięcioletnich, jest już definitywnie za nami.

City Index Obligacji Rządowych*



* Źródło: Reuters

** Obliczenia własne na podstawie danych Reuters

Oferta produktowa

Subfundusze Amplico Parasola Krajowego

Pięniężny
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 28 000 Klientów
- Zarządza aktywami w wysokości 1,3 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.