

Komentarz miesięczny



MetLife AmplicoSM

Rynek akcji

Sierpniowe nadzieje na uniewinniający wyrok na OFE

Sierpień do połowy miesiąca był udany dla posiadaczy akcji, kiedy to indeks WIG był na plusie 7%. W połowie miesiąca słabość giełd zachodnich plus krajowe obawy przed nadchodzącym wyrokiem na OFE obniżyły ten wynik do 4,1%. Mimo to w skali całego miesiąca krajowy rynek był jednym z najsilniejszych na świecie, co okazało się niestety ciszą przed burzą.

Wyniki spółek

Ubiegły miesiąc był okresem publikacji wyników spółek za drugi kwartał. W połowie miesiąca zakończyły raportowanie spółki amerykańskie, które w 67% przypadków przekroczyły oczekiwania odnośnie zysków, co było rezultatem podobnym jak w czterech poprzednich kwartałach. Polskie firmy podały w większości wyniki pod koniec miesiąca. Ich jakość zależała głównie od branży. Największym pozytywnym zaskoczeniem były wyniki banków, a że je też poznałimy najwcześniej, wsparło to zachowanie giełdy na początku sierpnia.

Syria

Czynnikiem, który w pierwszej połowie miesiąca zahamował wzrosty na rynkach zagranicznych, były zapowiedzi, że kraje zachodu zaangażują się w wojnę w Syrii. Z uwagi na przedłużający się proces decyzyjny, czynnik ten ciążył giełdom do końca miesiąca. Warto przypomnieć w tym miejscu starą giełdową zasadę, że negatywnie na nią oddziałuje oczekiwanie na wojnę, natomiast jej wybuch jest sygnałem do wzrostów indeksów.

Oczekiwanie na wrześniowy FED

Tematem, który do momentu wzrostu obaw o Syrię był kluczowy dla rynku, było oczekiwanie na wycofywanie się Amerykańskiej Rezerwy Federalnej z programu QE3. Obok tematu Syrii był to czynnik osłabiający nastroje na giełdach całego świata i w miarę zbliżania się kolejnego posiedzenia FED, które ma się odbyć w połowie września, najprawdopodobniej ponownie zyska na znaczeniu.

Polskie PKB

Na krajowym polu pod koniec miesiąca poznaliśmy szczegóły struktury wzrostu polskiego PKB w drugim kwartale. Szósty kwartał z rządu o dodatniej dynamice zdecydował eksport, co oznacza, że polskie firmy dobrze radzą sobie w trudnym otoczeniu. Jednocześnie czwarty kwartał z rządu ujemną dynamikę odnotowały inwestycje, co wskazuje na niepewność odnośnie przyszłości, ale ma też pewien wymiar pozytywny. Otóż daje to duży potencjał do przyspieszenia wzrostu w momencie poprawy nastrojów, co mogą zapowiadać odczyty indeksów PMI.

PMI (powinny być) w centrum uwagi

Wartość polskiego indeksu menedżerów logistyki, czyli PMI, czwarty miesiąc z rzędu okazała się wyższa niż wartość poprzednia i drugi raz z rzędu powyżej 50 pkt. Odczyt podany 2 września, czyli za miesiąc sierpień, okazał się dodatkowo znacznie powyżej oczekiwań, co oznacza potwierdzenie poprawy sytuacji gospodarki. W przypadku indeksu PMI dla strefy euro trend wzrostowy trwa już dwunasty miesiąc. Indeksy PMI są jednymi z najbardziej skorelowanych z dynamiką indeksów giełdowych rynków, dla których są sporządzane i stąd uwaga z jaką inwestorzy je śledzą.

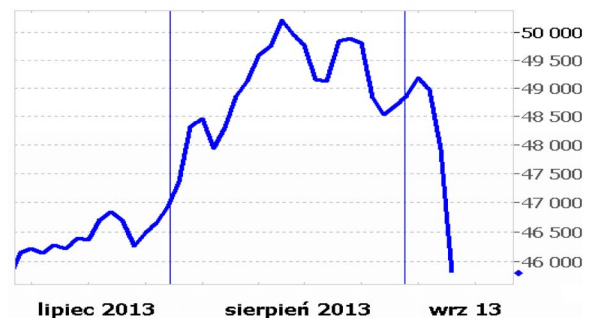
Wyrok na OFE

W sierpniu inwestorzy drugi miesiąc z rzędu utwardzali się w przekonaniu, że wyrok na OFE będzie uniewinniający. Objawem było kontynuowane umacnianie relatywnej siły polskiego rynku względem większości rynków na świecie. Scenariusz demontażu OFE zakomunikowany przez Premiera 4 września, chociaż nie był wariantem skrajnym, stanowczo zaskoczył rynek. Reakcja rynku była wręcz paniczna i blisko dwumiesięczna relatywna siła polskich indeksów została wymazana praktycznie w dwa dni.

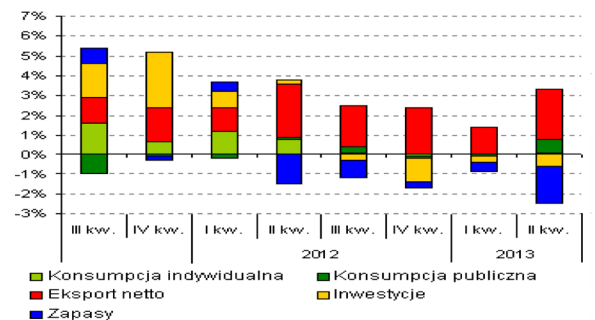
Gospodarka nadal na pierwszym miejscu

Po raz trzeci z rzędu zaznaczamy, że w dłuższym okresie, kilku miesięcy, czy kwartałów, takie czynniki jak nacjonalizacja OFE (w części obligacyjnej), nie są decydujące dla koniunktury giełdowej. Prawdziwym elementem napędowym hossy na rynku akcji jest sytuacja gospodarcza i wyniki spółek, a w tej materii prognozy są coraz bardziej optymistyczne. Spadki, jakich obecnie doświadcza rynek, są korektą trwającej hossy i dobrą okazją do zakupów akcji.

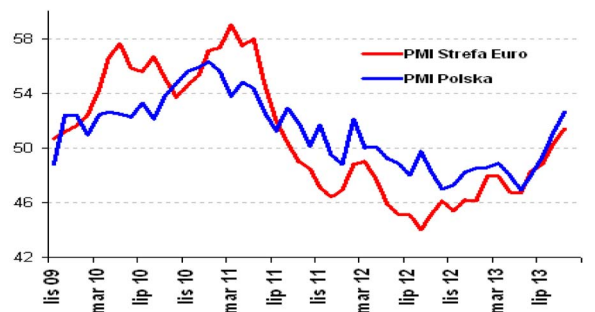
Indeks WIG*



Składowe PKB – wpływ na wzrost**



Indeksy PMI dla Polski i Strefy Euro***



Indeksy w Warszawie oraz indeks S&P500***

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

Komentarz miesięczny



MetLife AmplicoSM

Rynek długu

Wzrost rentowności w sierpniu

Indeks obligacji Citigroup Poland GBI stracił w sierpniu 1,31%. Największy spadek 3,31% zanotował sektor 10+, czyli obligacje o terminach zapadalności powyżej 10 lat. Najlepiej wypadł natomiast sektor 1-3, czyli obligacje o terminach zapadalności od roku do 3 lat, tracąc 0,36%. Obecny poziom rentowności obligacji 10-letnich wynosi 5,00%. Podczas, gdy na początku maja ich rentowność wynosiła 3%. Różnica rentowności do obligacji niemieckich wynosi obecnie 285 punktów bazowych, czyli 2,82% i zwiększyła się w tym roku o 40 punktów bazowych, czyli o 0,40%. Rynek obligacji ponownie tracił w sierpniu i dalej widoczna jest presja na wzrost rentowności. W dalszym ciągu uważamy, że lepsze od oczekiwanych odczyty wskaźników makroekonomicznych będą tylko tę presję utrwały. Umorzenie obligacji skarbowych OFE zmniejszy płynność rynku obligacji i mimo księgowego obniżenia zadłużenia Skarbu Państwa, może mieć niekorzystny wpływ na rynek obligacji.

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 28 000 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.