

# Komentarz miesięczny



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

### Rynek akcji

#### Miesiąc zmiennych nastrojów

Od początku stycznia rynek stoi pod znakiem zmian nastrojów na giełdzie, od silnego pesymizmu po euforię zakupów akcji. Powodem powracającego pesymizmu są obawy przed kontynuacją korekty przez giełdy w USA, na skutek wycofywania programu QE. Za optymizmem inwestorów stoją coraz lepsze dane makroekonomiczne i pozytywne oczekiwania odnośnie dalszej ich poprawy. Zmienność nastrojów przełożyła się na wahania indeksów giełdowych, przy czym styczeń zakończył się spadkiem indeksu WIG o 0,9%.

#### W USA nastroje pod wpływem wycofywania QE

29 stycznia FED poinformował o kontynuacji procesu ograniczania skupu papierów skarbowych i MBS z 75 mld USD do 65 mld USD miesięcznie. Komunikat był spodziewany przez inwestorów na rynku akcji, mimo to perspektywa dalszego ograniczania skupu negatywnie oddziałuje na sentyment rynkowy. W rezultacie cały miesiąc zakończył się dla amerykańskiej giełdy największym spadkiem od maja 2012 roku. Spadki pogłębiły się jeszcze podczas pierwszej sesji w lutym na skutek niepokoju, który wywołał słaby odczyt indeksu ISM. Nastroje powinny poprawiać publikowane przez spółki wyniki kwartalne, których sezon w USA rozpoczął się w połowie miesiąca. Spośród amerykańskich spółek z indeksu S&P500 68% podało już wyniki i 77% spośród nich odnotowało wzrost zysków w porównaniu z 4 kwartałem roku poprzedniego.

#### Polski rynek vs Emerging Markets

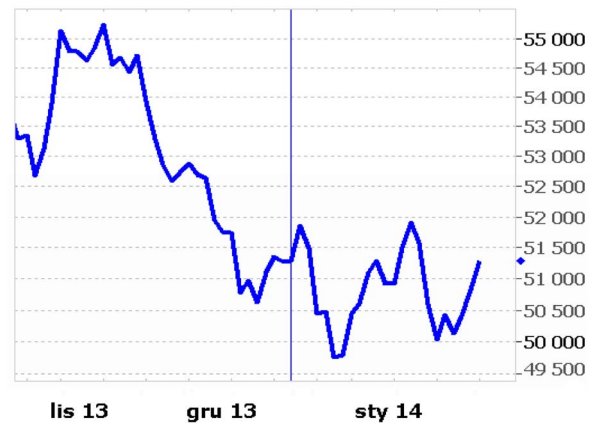
Do końca 2012 roku indeks WIG zachowywał wysoką korelację z innymi rynkami rozwijającymi się. W czasach programów wspierania płynności takich jak QE (w USA) i LTRO (w Europie) rynki te wykazywały słabość w stosunku do rynków rozwiniętych, gdy wzrastała awersja do ryzyka, czyli podczas pogorszenia nastrojów gospodarczych oraz siłę, gdy apetyt na ryzyko wzrastał. Zmiana podejścia do polskiej giełdy nastąpiła w pierwszym kwartale ubiegłego roku. Indeks WIG w relacji do indeksu MSCI EM (indeks giełd krajów rozwijających się), zaczął się stopniowo umacniać i obecnie jest na poziomie znacznie wyższym niż w latach 2009-2013.

Przyczyn tej rozbieżności upatrywać można w rozbieżnych perspektywach makroekonomicznych w oczekiwanym otoczeniu rosnących stóp procentowych (w wielu krajach zaliczanych do Emerging Markets już doszło do pierwszych podwyżek) oraz różnym stopniu zadłużenia w USD. Kolejną różnicą między Polską a częścią krajów z tej grupy jest skala deficytu bieżącego, który w przypadku naszego kraju poprawiał się przez ostatnie dwa lata, natomiast w krajach takich jak Brazylia, Turcja czy Indonezja wyraźnie się pogarszał.

#### Czynniki lokalne

W styczniu na rynku nadal pojawiały się obawy o możliwą podaż akcji przez OFE, co nie miało miejsca. Od początku lutego diametralnie zmieniło się nastawienie i rynek spodziewa się obecnie nasilenia starań OFE o dobre stopy zwrotu, w związku z koniecznością utrzymania obecnych uczestników, którzy między kwietniem a lipcem będą składali oświadczenia, w którym OFE chcą pozostać. Sentyment rynkowy będą podtrzymywać nadal dobre polskie dane makroekonomiczne. W najbliższych tygodniach istotne dla krajowych inwestorów będą wyniki kwartalne spółek, które stopniowo zaczynają publikacje.

#### Indeks WIG\*



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



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

	styczeń	2013 rok
WIG20	-1,9%	-7,0%
WIG	-0,9%	8,1%
sWIG80	0,4%	37,3%
mWIG40	1,1%	31,1%
S&P 500	-3,2%	31,3%
BANKI	3,9%	20,5%
DEWELOPERZY	-0,1%	2,8%
CHEMIA	-10,9%	20,6%
BUDOWLANKA	4,2%	33,5%
ENERGIA	-0,1%	-7,9%
SPOŻYWCZY	-0,6%	-11,4%
INFORMATYKA	-0,6%	21,9%
MEDIA	2,3%	31,0%
TELEKOMUNIKACJA	3,9%	-9,1%
PALIWA	-6,6%	-10,0%
SUROWCE	-6,7%	-32,1%

# Komentarz miesięczny



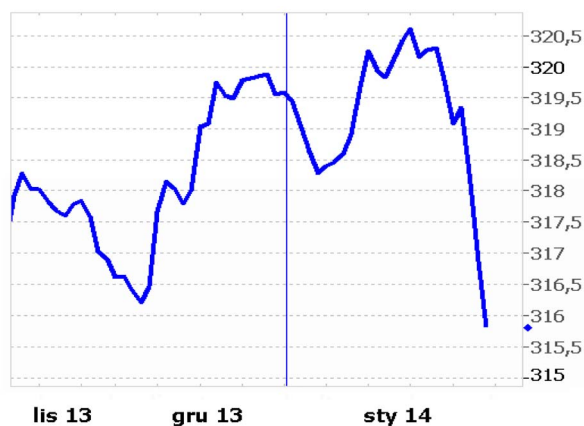
## MetLife Amplico<sup>SM</sup>

### Rynek długu

#### Znaczący wzrost rentowności w styczniu

Indeks obligacji Citigroup Poland GBI stracił w styczniu 1,14%. Największy spadek 2,31% zanotował sektor 10+, czyli obligacje o terminach zapadalności powyżej 10 lat. Najlepiej wypadł natomiast sektor 1-3, czyli obligacje o terminach zapadalności od 1 do 3 lat, tracąc zaledwie 0,18%. W styczniu rentowność polskich obligacji 10-letnich znacząco wzrosła z 4,35% do 4,70%. Na rynkach bazowych (USA, Niemcy) mogliśmy zaobserwować natomiast znaczący spadek rentowności. Różnica rentowności do obligacji niemieckich wynosi obecnie 290 punktów bazowych, czyli 2,90% i zwiększyła się w tym roku o 50 punktów bazowych, czyli o 0,50%. W styczniu miała miejsce wyprzedaż obligacji i walut krajów zaliczanych do tzw. rynków wschodzących. Ucierpiał głównie kraje kojarzone z rynkami surowców. Utrzymujący się niski poziom inflacji poniżej 1% powinien być zaporą przed dalszym wzrostem rentowności, mimo lepszych od oczekiwań odczytów wskaźników makroekonomicznych.

#### City Index Obligacji Rządowych\*



\* Źródło: Reuters

\*\* 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 Amplico – Ubezpieczenia, Emerytury, 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 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](http://www.metlifeamplico.pl) oraz u podmiotów prowadzących dystrybucję.