

Komentarz miesięczny



MetLife AmplicoSM

Rynek akcji

Miesiąc względnego spokoju

Po kilku burzliwych miesiącach listopad nie przyniósł znaczących zaskoczeń, zarówno negatywnych, jak i pozytywnych. Inwestorzy zajęci byli przede wszystkim analizowaniem wyników kwartalnych spółek. Względny spokój zaowocował kontynuacją wzrostów i większość indeksów zanotowała dodatnie stopy zwrotu. W przypadku amerykańskiego S&P500 od początku roku wzrost indeksu wyniósł na koniec listopada 28,8%, natomiast polskiego WIG skromniejsze, ale jednak całkiem zadowalające +15,3%. W przypadku indeksu średnich spółek wzrost od początku roku do końca listopada wyniósł 43,8%.

Wyniki spółek

Początek listopada był okresem podsumowań wyników kwartalnych spółek amerykańskich. Spośród spółek należących do indeksu S&P500 71% poprawiło zyski r/r, natomiast 75% podało wyniki wyższe od oczekiwań analityków. Firmy notowane na warszawskim parkiecie zwyczajowo podają wyniki nieco później i czas ich podsumowań nastąpił pod koniec miesiąca. W przypadku spółek z indeksu WIG20 dokonania były skromniejsze niż spółek z za oceanu, gdyż zaledwie 25% z nich wykazało zyski wyższe niż rok wcześniej. Zarazem jednak wyniki 80% spółek z tej grupy odnotowało zyski wyższe od oczekiwań analityków.

Kontynuacja dobrych danych makro

Cały szereg danych makroekonomicznych, zarówno ze świata, jak i z samej Polski, jakie zostały opublikowane w ostatnim okresie, potwierdza utrzymywanie się ożywienia gospodarczego. Dobre dane z rynku pracy w USA oraz PKB tego kraju za 3 kwartał 2013 roku w wysokości +1,8% r/r, potwierdzają nabieranie tempa przez ożywienie. Podobny wydzźwięk ma PKB Polski w wysokości +1,9% r/r. Kolejne dobre doniesienia to podniesienie ratingu Hiszpanii przez agencje Moody's oraz S&P, a także korzystne emisje długu przez Portugalię. Dodatkowo indeksy PMI na całym świecie kontynuują wzrosty, w tym w Polsce, co zapowiada rychły wzrost dynamiki produkcji przemysłowej.

Duchy nadal krążą nad rynkiem

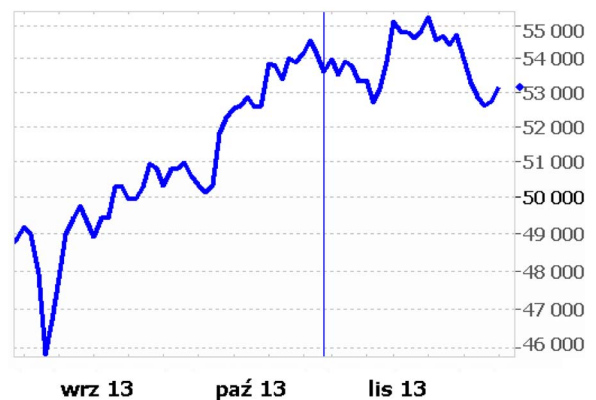
Owe duchy to przede wszystkim w skali całego świata widmo wycofywania przez FED programu wspierania płynności QE, a na krajowym podwórku demontaż systemu OFE. Odnosnie drugiej z wymienionych obaw rynku, mimo miazdzącej krytyki ze strony wielu środowisk, rząd dąży do pozyskania środków na zdobycie poparcia przed wyborami w 2015 roku. Niestety błyskawiczne przepchnięcie ustawy przez sejm przybliżyło nieuchronność zmian, które w 2014 roku mogą jeszcze spowodować zamieszanie na krajowym rynku.

Na chwilę obecną wiadomo, że OFE będą musiały rozliczyć się z ZUS na koniec stycznia 2014 roku oraz, że obecne zaangażowanie w akcje nie stwarza ryzyka podaży akcji z ich strony w pierwszej połowie 2014 roku. To co zostaje niewiadomą, to jak rynek będzie funkcjonował w dalszej perspektywie bez jednego ze stałych elementów popytowych, jakim były fundusze emerytalne.

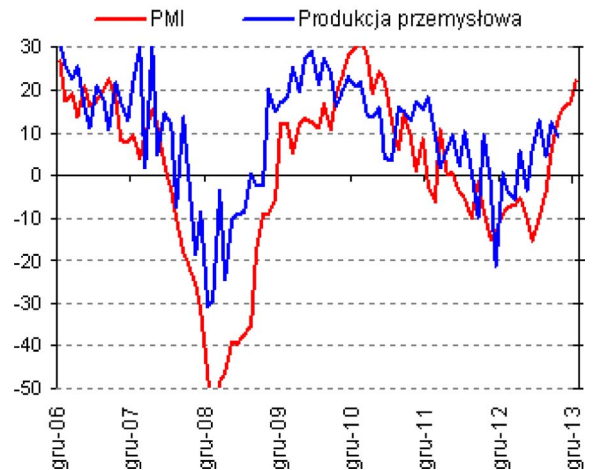
Oczekiwanie na korektę

Pokaźne dodatnie roczne stopy zwrotu na rynku akcji powodują, że inwestorzy niecierpliwie wypatrują korekty. Pretekst do takowej w końcu się znajdzie i najprawdopodobniej będzie nim początek wycofywania amerykańskiego programu wspomaganie płynności. Należy jednak pamiętać, że gospodarki zwłaszcza europejskie, dopiero wchodzą w fazę ożywienia, a zdecydowana większość oszczędności nadal ulokowana jest na lokatach i w obligacjach. Coraz lepsze dane makro, poprawa wyników spółek i stopniowe przesuwanie środków na rynek akcji mogą spowodować, że wyczekiwana korekta będzie krótsza i płytsza niż można się tego spodziewać.

Indeks WIG*



Produkcja przemysłowa**



Indeksy w Warszawie oraz indeks S&P500***

	listopad	2013 rok
WIG20	2,2%	0,1%
WIG	2,0%	15,3%
sWIG80	0,6%	43,8%
mWIG40	0,6%	37,5%
S&P 500	2,8%	28,8%
BANKI	1,5%	27,2%
DEWELOPERZY	2,5%	9,9%
CHEMIA	-3,7%	28,7%
BUDOWLANKA	-1,6%	44,1%
ENERGIA	2,9%	5,5%
SPOŻYWCZY	3,3%	-5,2%
INFORMATYKA	2,4%	29,7%
MEDIA	-6,8%	33,5%
TELEKOMUNIKACJA	2,9%	-4,6%
PALIWA	6,1%	2,7%
SUROWCE	-0,3%	-28,6%

Komentarz miesięczny



MetLife AmplicoSM

Rynek długu

Umiarkowany wzrost rentowności w listopadzie

Indeks obligacji Citigroup Poland GBI stracił w listopadzie 0,76%. Największy spadek 2,73% 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, zyskując 0,17%. Obecny poziom rentowności obligacji 10-letnich wynosi 4,55%. Na początku maja rentowność obligacji 10-letnich wynosiła 3%. Różnica rentowności do obligacji niemieckich wynosi obecnie 280 punktów bazowych, czyli 2,80% i zwiększyła się w tym roku o 38 punktów bazowych, czyli o 0,38%. W listopadzie rentowność polskich obligacji 10-letnich wzrosła z 4,20% do 4,50%. Wzrost rentowności mogliśmy zaobserwować również w USA oraz krajach zaliczanych do krajów rynków wschodzących. Natomiast rentowność obligacji niemieckich nie zmieniła się. W listopadzie polski rynek długu podążał za rynkiem amerykańskim. Nadal uważamy, że lepsze od oczekiwań odczyty wskaźników makroekonomicznych będą w dalszym ciągu wywierać presję na wzrost rentowności.

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 25 000 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.