

# Komentarz miesięczny

## MetLife®



## Rynek akcji

### Deklaracje uczestnictwa w OFE pozytywnie wpływają na nastroje rynkowe

Po kilku miesiącach relatywnej słabości, w sierpniu, polski rynek zachowywał się zauważalnie lepiej od większości zagranicznych rynków akcji. Głównym elementem, który wpłynął na stosunkowo mocne zachowanie polskich akcji był zaskakująco duży (w stosunku do oczekiwań sprzed kilku poprzednich tygodni) odsetek osób pozostających w OFE. Ostatecznie dalsze przekazywanie składek emerytalnych do otwartych funduszy emerytalnych zadeklarowało 15,1% dotychczasowych członków OFE. Dodatkowo pozytywne było to, że składki ze strony tych osób stanowiły nieco ponad 20% dotychczasowych wpływów do OFE, co powinno przełożyć się na około 2,7 mld zł nowych składek przekazanych do OFE w 2015 r. i nieco wyższe kwoty w kolejnych latach. Mimo, że kwota ta jest nieporównywalna z wpływami, jakie OFE pozyskały w rekordowym 2010 r. (23 mld zł) czy w poprzednim, 2013 r. (10,8 mld zł), informacja wpłynęła wyraźnie pozytywnie na postrzeganie perspektyw polskiego rynku akcji przez inwestorów zagranicznych – zmniejszyła ich obawy o sprzedaż akcji przez OFE.

### Popyt skoncentrowany na akcjach dużych spółek

Zmiana nastawienia globalnych inwestorów znalazła odzwierciedlenie przede wszystkim w notowaniach akcji dużych polskich spółek – WIG20 zyskał w ciągu miesiąca 4,1% a mWIG40 – 3,1%. Małe spółki, będące domeną krajowych inwestorów, nadal zachowywały się stosunkowo słabo – WIG250 zakończył miesiąc spadkiem o 0,8%. Piętnem na tym segmencie rynku wciąż odciskał się brak napływu kapitału do krajowych funduszy inwestycyjnych małych i średnich spółek oraz niechęć zarządzających w OFE do nabywania akcji spółek o małej kapitalizacji. Na całym rynku spośród sektorów ponownie dobrze zachowały się spółki energetyczne, wyraźnie poprawiły się też notowania spółek detalicznych oraz banków. Najslabiej wypadły spółki spożywcze oraz firmy ukraińskie.

### W gospodarce i spółkach nadal optymizm, choć nieco mniejszy

Większość publikowanych danych makroekonomicznych w Polsce i w Europie nadal wskazywało na wzrost gospodarczy, jego skala była jednak nieco mniejsza niż w poprzednich miesiącach. Wskaźniki aktywności w przedsiębiorstwach powoli się osuwały – w Polsce PMI spadł szósty miesiąc z rzędu (zaczynał jednak spadki z czwartego najwyższego poziomu w ciągu ostatnich 15 lat). Wyniki finansowe polskich spółek za drugi kwartał wskazywały na kontynuację pozytywnych tendencji, skala optymizmu była jednak nieco mniejsza niż po publikacji wyników za pierwszy kwartał. Główną przyczyną mniejszego optymizmu był przeciągający się konflikt na Ukrainie oraz nieco ostrożniejsze zachowywanie się konsumentów.

### Konflikt na Ukrainie nieco słabiej oddziałuje na rynki

Większość zagranicznych rynków akcji zanotowała w sierpniu niewielkie wzrosty. Początek miesiąca na rynkach europejskich był jednak dość nerwowy – ze względu na niebezpieczeństwo bardziej wyraźnych prób ingerencji Rosji w konflikt na Ukrainie. Do eskalacji konfliktu jednak nie doszło, a na rynki powoli zaczął powracać optymizm, wspierany oczekiwaniami na wspomaganie ze strony polityki monetarnej ECB. Z kolei w USA inwestorzy niemal kompletnie nie zwracali uwagi na napięcia na Ukrainie, koncentrując się na dobrych danych makroekonomicznych a pod koniec miesiąca na wystąpieniu Janet Yellen na corocznym forum ekonomicznym w Jackson Hole. Wystąpienie przewodniczącej FED miało jednak stonowany charakter – wskazała na brak konieczności szybkich podwyżek stóp procentowych o ile inflacja nie zacznie przyspieszać bądź sytuacja na rynku pracy nie będzie poprawiać się szybciej niż do tej pory. Takie opinie stały się pożywką dla dalszego optymizmu inwestorów i umożliwiły wzrosty indeksów giełdowych na nowe historyczne bądź kilkunastoletnie maksima.

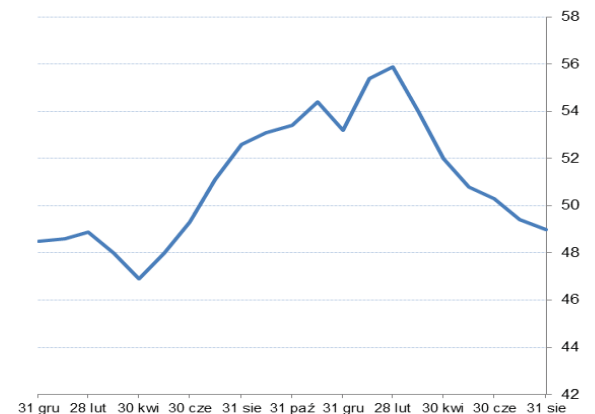
### Szansa na kontynuację pozytywnych tendencji

Poprawa nastawienia zagranicznych inwestorów do polskich akcji najprawdopodobniej będzie mieć co najmniej średnioterminowy charakter. Jednocześnie perspektywa kolejnych obniżek stóp procentowych przez RPP (po tym jak w lipcu w polskiej gospodarce po raz pierwszy od 1989 r. wystąpiła deflacja na poziomie -0,2% r/r), może z jednej strony przełożyć się pozytywnie na wzrost gospodarczy, a z drugiej zachęcić część klientów do realokacji kapitału ze strony niskoprocenotowanych lokat bankowych i obligacji w stronę akcji. Splot tych elementów może skutkować pozytywnym trendem cenowym na rynku akcji. Czynnikiem ryzyka w krótkim terminie wciąż pozostaje niezakończony konflikt na Ukrainie oraz duże wykupienie na amerykańskim rynku akcji, które w pewnym momencie może skłonić inwestorów do bardziej wyraźnej realizacji zysków z ostatnich miesięcy.

### Indeks WIG\*



### Wskaźnik PMI Manufacturing dla Polski\*



### Indeksy giełdowe\*\*

	Sierpień	2014 rok
S&P 500	3,77%	8,39%
FTSE 100	1,33%	1,05%
DAX	0,67%	-0,86%
Nikkei 225	-1,26%	-5,32%
WIG	3,66%	1,14%
WIG20	4,14%	0,67%
WIG20TR	4,39%	2,91%
WIG250	-0,79%	-16,74%
MWIG40	3,10%	1,62%
Banki	5,35%	1,22%
Deweloperzy	-5,24%	-12,81%
Chemia	1,80%	6,69%
Budowlanka	3,69%	-10,94%
Energia	3,78%	27,99%
Spożywczy	-4,93%	-26,63%
Informatyka	1,46%	-9,27%
Media	4,48%	10,29%
Telekomunikacja	2,50%	12,19%
Paliwa	3,13%	-3,64%
Surowce	0,47%	4,65%

# Komentarz miesięczny

## MetLife®



## Rynek długu

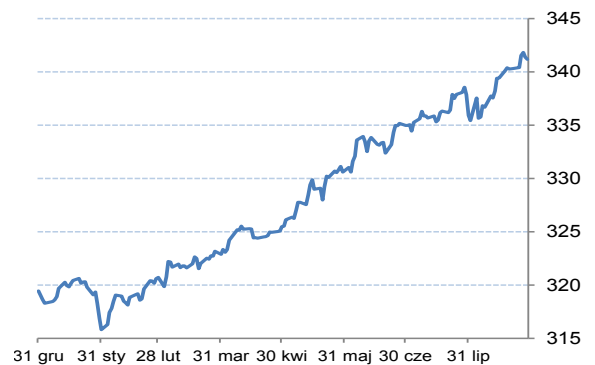
### Kolejny spadek rentowności w sierpniu

Indeks obligacji Citigroup Poland GBI zyskał w sierpniu 1,56%. Największy wzrost 3,35% zanotował sektor 10+, czyli obligacje o terminach zapadalności powyżej 10 lat. Najstabilniej wypadł natomiast sektor 1-3, czyli obligacje o terminach zapadalności od 1 do 3 lat, zyskując 0,68%. W sierpniu rentowność polskich obligacji 10-letnich spadła z 3,25% do 3,10%. Na rynkach europejskich panowały podobne nastroje i można było zaobserwować wyraźny spadek rentowności. W Niemczech rentowność obligacji 10-letnich spadała poniżej 1% do poziomu 0,88%. Różnica rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych do obligacji niemieckich wynosi obecnie 220 punktów bazowych, czyli 2,20% i zmniejszyła się w tym roku o 20 punktów bazowych, czyli o 0,20%. Uważamy, że utrzymujący się niski poziom inflacji (obecnie poniżej 1%) powinien być zaporą przed znaczącym wzrostem rentowności w kolejnych miesiącach.

\* Źródło: Bloomberg

\*\* Obliczenia własne na podstawie danych Bloomberg

### City Index Obligacji Rządowych\*



## Oferta produktowa

### Subfundusze MetLife FIO Parasola Krajowego

Pieniężny  
Obligacji Skarbowych  
Aktywnej Alokacji  
Stabilnego Wzrostu  
Zrównoważony Nowa Europa  
Akcji  
Akcji Średnich Spółek

### Subfundusze MetLife SFIO 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 – 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, oferując szeroki zakres ubezpieczeń na życie, zarówno indywidualnych, jak i grupowych, fundusze emerytalne oraz fundusze inwestycyjne.

MetLife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez MetLife 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 MetLife FIO Parasol Krajowy (nie dotyczy MetLife Subfunduszu Akcji oraz MetLife Subfunduszu Akcji Średnich Spółek) oraz aktywów poszczególnych Subfunduszy Krajowych MetLife SFIO Parasol Światowy (nie dotyczy MetLife Subfunduszu Akcji Polskich oraz MetLife Subfunduszu Akcji Małych Spółek) może być lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski. Aktywa Subfunduszy Zagranicznych MetLife SFIO 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 MetLife FIO Parasol Krajowy (nie dotyczy MetLife Subfunduszu Obligacji Skarbowych, MetLife Subfunduszu Pieniężnego), Subfunduszy Krajowych MetLife SFIO Parasol Światowy (nie dotyczy MetLife Subfunduszu Lokacyjnego i MetLife Subfunduszu Obligacji Plus) oraz Subfunduszy Zagranicznych MetLife SFIO Parasol Światowy (nie dotyczy MetLife 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 MetLife SFIO Parasol Światowy oraz w Prospekcie Informacyjnym MetLife FIO Parasol Krajowy. Przed dokonaniem inwestycji zaleca się zapoznanie z Prospektem Informacyjnym MetLife SFIO Parasol Światowy oraz Prospektem Informacyjnym MetLife FIO Parasol Krajowy a także Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów. Prospekty Informacyjne oraz Kluczowe Informacje dla Inwestorów udostępnione są na stronie internetowej [www.metlife.pl](http://www.metlife.pl) oraz u podmiotów prowadzących dystrybucję.