

# Komentarz miesięczny

## MetLife®

### Rynek akcji

#### Czas WIG-u20

Październik okazał się dobrym miesiącem dla rynków akcji. Wzrost odnotowała większość indeksów giełdowych, w tym niemiecki DAX (o 1,5%) i japoński Nikkei (o 5,9%). Powody do zadowolenia mieli też inwestorzy w Warszawie, ponieważ WIG odnotował wzrost o 4,4% (wybijając się na tegoroczne szczyty) zaś indeks największych polskich spółek WIG 20 wzrósł aż 6,2%. O prawie 2% obniżył się zaś amerykański S&P500.

Na naszym parkiecie największe wzrosty odnotowały akcje spółek paliwowych, surowcowych i energetycznych. Bardzo słabo natomiast zachował się indeks spółek telekomunikacyjnych.

Przyczyną wzrostu cen akcji spółek z sektora paliwowego były dobre wyniki za 3 kw. br. opublikowane m.in. przez Lotos oraz PKN, których kursy akcji wzrosły o ponad 17% w skali miesiąca. Zysk netto Lotosu wzrósł w 3 kw. do 379,9 mln zł z minus 249,2 mln zł przed rokiem i był znacznie wyższy od konsensusu na poziomie 242,8 mln zł. Wyniki PKN zostały natomiast wsparte przez rosnące marże rafinerijne w detalu i kolejną transzę odszkodowania za pożar w Litwinowie. Obie spółki obserwują zwiększony popyt krajowy w związku z ograniczeniem szarej strefy. Przypomnijmy że od sierpnia tego roku zaczął obowiązywać „Pierwszy Pakiet Paliwowy”, którego celem jest ograniczenie działalności szarej strefy w obrocie paliwami w Polsce. W samym 3 kw. br. „oficjalna” konsumpcja paliw płynnych wzrosła o 11,9% r/r. - olej napędowy odnotował wzrost o 12,4%, a benzyna o 15%.

Silne zachowanie indeksu spółek surowcowych to przede wszystkim wciąż rezultat dobrej koniunktury na rynku węgla koksującego i energetycznego, co przyczyniło się do wzrostu kursów JSW i Bogdanki, które wzrosły w ciągu miesiąca odpowiednio o 30% i 20%. Wystarczy przypomnieć, że ceny węgla energetycznego na rynkach światowych wzrosły od początku roku o ponad 70% zaś ceny węgla koksującego aż o 240%, co jest efektem ograniczenia podaży tych surowców (zmniejszanie wydobycia w Chinach, powódzie w Australii).

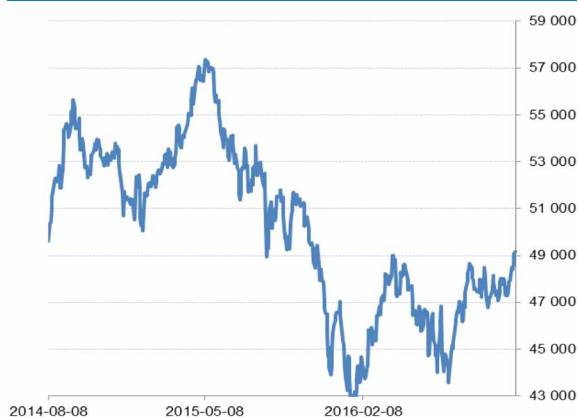
Ciekawostką jest również poprawa notowań spółek energetycznych, które w ostatnich miesiącach znajdowały się w niełasce z uwagi na niepewność co do ich polityki dywidendowej oraz obawy związane z koniecznością wspierania polskiego górnictwa. Być może rosnące ceny węgla uspokoiły nieco inwestorów co do ryzyk związanych z górnictwem o czym mogą świadczyć kilkunastoprocentowe wzrosty takich spółek jak Enea (udziały w Bogdancie) czy ZEPAK (kopalnie węgla brunatnego).

Słabsze notowania firm telekomunikacyjnych to rezultat nie najlepszej kondycji w branży związanej z wciąż spadającymi przychodami w segmencie usług stacjonarnych, co potwierdziły wyniki za 3 kw. opublikowane przez Orange Polska oraz Netię.

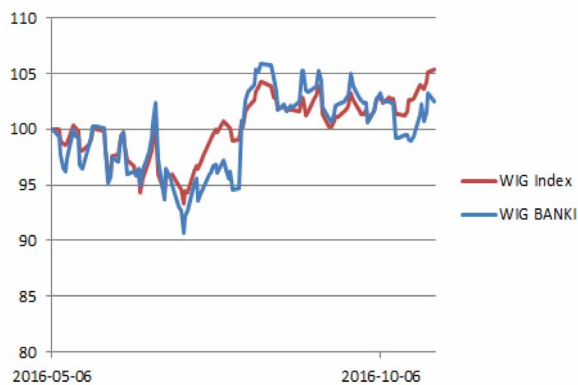
Na zagranicznych rynkach akcji mieliśmy odmienne nastroje w Europie i za oceanem, co było głównie determinowane przez politykę banków centralnych. ECB utrzymał parametry skupu aktywów w ramach programu luzowania ilościowego i zapowiedział jego kontynuację do marca 2017 r. lub dłużej, jeżeli będzie to konieczne, co zostało pozytywnie odebrane przez inwestorów. W USA natomiast z coraz większym prawdopodobieństwem dyskontowano grudniową podwyżkę stóp procentowych przez Fed.

W najbliższych dniach rynki finansowe powinny koncentrować swoją uwagę przede wszystkim na wyborach w USA. Ostatnie sondaże wskazują na niewielką różnicę między głównymi kandydatami, więc będzie trzeba czekać na ostateczne rozstrzygnięcie. Ewentualna wygrana D. Trumpa powinna być negatywnie przyjęta z uwagi na wzrost niepewności co do kształtu polityki nowej administracji, w tym również zagranicznej. Wybór ten będzie więc miał istotne znaczenie także dla naszego rynku.

#### Indeks WIG\*



#### WIG vs WIG Banki\*



#### Indeksy giełdowe\*\*

	2016 YTD	Październik 2016 r.
S&P 500	4,02%	-1,94%
FTSE 100	11,40%	0,80%
DAX	-0,73%	1,47%
Nikkei 225	-8,45%	5,93%
WIG	5,79%	4,40%
WIG20	-2,39%	6,15%
WIG20TR	0,54%	6,15%
SWIG80	8,86%	-0,01%
MWIG40	15,40%	2,14%
Paliwa	14,59%	13,78%
Surowce	52,16%	5,71%
Energia	-14,95%	3,94%
Spożywczy	16,88%	3,81%
Deweloperzy	17,28%	2,80%
Chemia	-17,05%	2,24%
Banki	0,23%	1,80%
Media	14,08%	-0,86%
Budowlanka	-1,18%	-1,84%
Informatyka	22,46%	-2,89%
Telekomunikacja	-7,94%	-6,20%

# Komentarz miesięczny

# MetLife®

## Rynek długu

### Globalna przecena obligacji

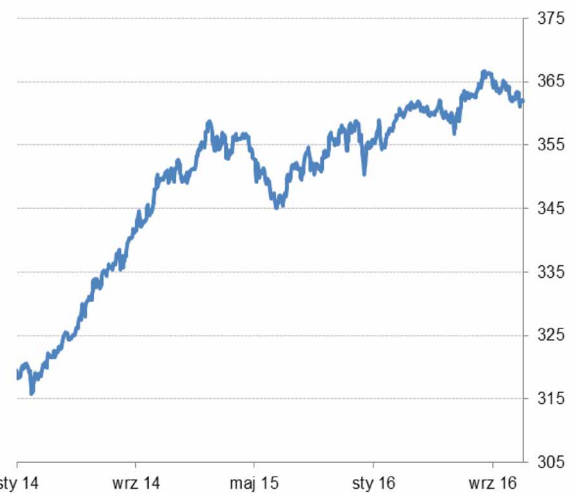
Październik przyniósł nagle pogorszenie nastrojów na rynkach obligacji, któremu ton nadały rynki bazowe (USA, Niemcy). Do sporej przeceny doszło na rynku amerykańskim, gdzie obligacje 10-letnie osiągnęły poziomy rentowności notowane ostatnio w maju tego roku. W ciągu miesiąca przekroczony został poziom 1,8%. Słabość tamtejszego rynku wynikała z rosnącej nerwowości inwestorów przed zbliżającą się podwyżką stóp procentowych oraz niepewnością co do wyniku wyborów prezydenckich (w ostatnim okresie wyraźnie rosła notowania D. Trumpa).

Nie lepiej wyglądała sytuacja na rynku europejskim, gdzie inwestorzy przystąpili do redukcji pozycji na fali spekulacji, iż EBC może zacząć wkrótce ograniczać skalę skupu aktywów (tzw. tapering). Pomimo niesprzyjającego otoczenia polski rynek obligacji zachowywał się nadszyczenie dobrze, co zaowocowało zawężeniem się spreadów do rynków bazowych o około 0,1pp. Krajowa krzywa na przestrzeni miesiąca przesunęła się w górę o około 6-17pb, najsilniej na długim końcu (obligacje o zapadalnościach co najmniej 10 lat). Wahania dochodowości 10-latków zamknęły się w przedziale 2,93-3,10%.

Pierwsza październikowa aukcja na rynku krajowym spotkała się z solidnym zainteresowaniem inwestorów. Pozwoliło to Ministerstwu Finansów sprzedać papiery 2- i 10-letnie o łącznej wartości 6,8 mld PLN i zwiększyć stopień pokrycia potrzeb pożyczkowych do około 90%. Druga aukcja obligacji zakończyła się uplasowaniem długu o wartości 9,9 mld PLN. Ministerstwo sprzedało nowy 5-letni benchmark PS0422 oraz obligacje o zmiennym kuponie. Popyt ze strony inwestorów wyniósł rekordowe 12,18 mld PLN co jednak nie powinno dziwić gdyż rynek został zasilony gotówką o wartości 21 mld PLN pochodzącą z wykupu PS1016 oraz płatności odsetkowych od październikowych serii obligacji.

Dane z polskiej gospodarki były neutralne z punktu widzenia perspektyw dla polityki monetarnej RPP, nie wpłynęły również na notowania papierów skarbowych. W dalszym ciągu kluczowe dla krajowego długu pozostaną czynniki zewnętrzne w szczególności sygnały płynące z głównych banków centralnych.

### City Index Obligacji Rządowych\*



Indeks pokazuje zmianę cen polskich obligacji rządowych o różnych zapadalnościach wyrażoną w PLN

\* Źródło: Bloomberg

\*\* Obliczenia własne na podstawie danych Bloomberg

## Oferta produktowa

### Subfundusze MetLife FIO Parasol Krajowy

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

### Subfundusze MetLife SFIO Parasol Światowy

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 Inwestycyjne

Należymy do grupy MetLife Inc., która poprzez swoje spółki zależne i stowarzyszone („MetLife”) jest jedną z największych firm ubezpieczeniowych na świecie. Istnieje od 1868 roku i jest wiodącą światową firmą oferującą ubezpieczenia na życie, renty kapitałowe, świadczenia pracownicze i usługi zarządzania aktywami. Obsługuje prawie 100 milionów Klientów, prowadzi działalność w blisko 50 krajach i zajmuje wiodącą pozycję na rynkach w Stanach Zjednoczonych, Japonii, Ameryce Łacińskiej, Azji, Europie i na Bliskim Wschodzie. W Polsce działamy od 1990 roku. Oferujemy szeroki zakres ubezpieczeń na życie, zarówno indywidualnych, jak i grupowych, fundusze emerytalne oraz fundusze inwestycyjne.

Niniejsze opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy jego autorów, według stanu na dzień jego sporządzenia i ma wyłącznie charakter informacyjny. Przedmiotowe opracowanie nie powinno stanowić podstawy do podejmowania jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. Autorzy oraz MetLife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania.

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.

Powżej 25% 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: PineBridge Global Funds, BlackRock Global Funds, Franklin Templeton Investment Funds, Schroder International Selection Fund, Baring Global Umbrella Fund, Invesco Funds, MFS Meridian Funds oraz Morgan Stanley Investment Funds.

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 i Kluczowych Informacjach dla Inwestorów MetLife SFIO Parasol Światowy oraz w Prospekcie Informacyjnym i Kluczowych Informacjach dla Inwestorów MetLife FIO Parasol Krajowy, dostępnych na stronie internetowej [www.metlife.pl](http://www.metlife.pl) oraz u podmiotów prowadzących dystrybucję.

**Profil ryzyka KIID** to profil ryzyka Subfunduszu wyrażony syntetycznym wskaźnikiem ryzyka (profil ryzyka i zysku), który obrazuje poziom historycznych wahań Jednostki Uczestnictwa mierzony odchyleniem standardowym tygodniowych stóp zwrotu z jednostki uczestnictwa za okres obejmujący 5 lat działalności funduszu. Dane historyczne, takie jak dane stosowane przy obliczaniu wskaźnika syntetycznego, nie dają pewności co do przyszłego profilu ryzyka Subfunduszu. Ze względu na swoją konstrukcję syntetyczny wskaźnik ryzyka nie obejmuje szeregu ryzyk występujących w Subfunduszu, ryzyka istotne dla poszczególnych subfunduszy zostały wymienione w dokumencie Kluczowe Informacje dla Inwestorów. Nie ma gwarancji, że wskazana kategoria profilu ryzyka i zysku pozostanie niezmienna. Przepisanie Subfunduszu do określonej kategorii może z czasem ulec zmianie. Najniższa kategoria ryzyka nie oznacza inwestycji wolnych od ryzyka.

Niniejszy materiał nie jest przeznaczony do rozpowszechniania wśród inwestorów i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715) w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.