

Komentarz miesięczny



MetLife AmplicoSM

Rynek akcji

Nasilenie kryzysu w strefie euro pogarsza sentyment na rynkach finansowych

W grudniu nie wystąpił tzw. „raj świętego mikołaja” na warszawskim parkiecie. Wbrew oczekiwaniom większości inwestorów zeszły miesiąc był jednym z najgorszych grudnia w historii warszawskiej giełdy. W ciągu ostatnich 21 lat jedynie w grudniu 1994 roku WIG spadł bardziej niż w zeszłym miesiącu. Spadkom cen akcji na GPW w grudniu towarzyszył kryzys na rynku długu państw europejskich oraz słabość europejskiej waluty. Słabość ta była spowodowana obawami inwestorów o wystąpienie recesji w strefie euro oraz o kondycję europejskiego systemu bankowego, który posiada znaczną ilość obligacji skarbowych z krajów peryferyjnych strefy euro. Atmosfery na rynkach finansowych w zeszłym miesiącu nie poprawiła informacja, że EBC aby wesprzeć europejskie banki, udzielił im 480 mld euro nisko oprocentowanej pożyczki na trzy lata. Wbrew oczekiwaniom rynkowym europejskie banki zamiast przeznaczyć środki uzyskane z EBC na zakupy obligacji skarbowych z krajów strefy euro zdeponowały te środki w EBC. Decyzja ta świadczy o tym, że banki obawiają się kupować obligacje krajów strefy euro, co pogarsza sentyment na rynkach akcji w Europie. Sentyment ten poprawiłby się, gdyby EBC bardziej zaangażował się w ratowanie strefy euro poprzez wprowadzenie na dużą skalę programu skupu obligacji skarbowych zagrożonych krajów strefy euro. Program ten, w połączeniu z decyzjami europejskich polityków o wdrożeniu reform ograniczających deficyty budżetowe w krajach strefy euro, przywróciłby zaufanie rynków finansowych do europejskich aktywów. Obecnie EBC skupuje obligacje skarbowe zagrożonych krajów strefy euro za pieniądze pozyskane w ramach operacji otwartego rynku na zbyt małą skalę, aby znacząco obniżyć rentowności włoskich obligacji i poprawić sentyment do europejskich aktywów.

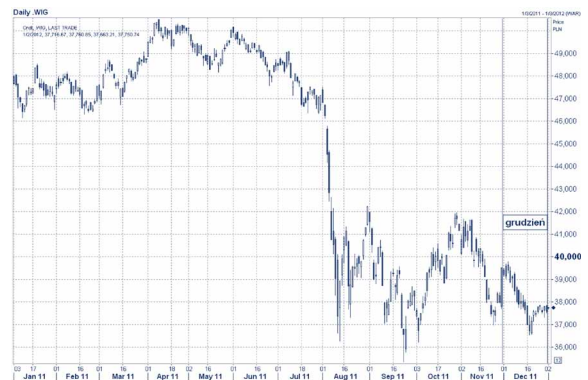
Mocne zachowanie akcji amerykańskich

W zeszłym miesiącu, podobnie jak cały 2011 roku, inwestorzy preferowali aktywa amerykańskie, które obecnie są postrzegane jako bardziej bezpieczne od aktywów europejskich. W rezultacie indeksy giełdowe w USA w zeszłym miesiącu oraz w 2011 roku zachowywały się lepiej niż inne indeksy. Po uwzględnieniu zmian kursu walutowego (umocnienie się dolara względem euro oraz złotego) amerykański rynek akcji był w 2011 jednym z najsilniejszych rynków na świecie dla inwestorów ze strefy euro oraz z Polski. Fundamentalnym powodem mocnego zachowania rynków akcji w USA są dobre dane makroekonomiczne, oddalające perspektywę recesji w tamtejszej gospodarce. Dane te wskazują, że sytuacja w amerykańskim rynku pracy stopniowo zaczyna się poprawiać, co wpływa na poprawę indeksu optymizmu konsumentów publikowanego przez Conference Board. Indeks ten wyniósł w zeszłym miesiącu 64,5 punktów, co znacznie przekraczało konsensus prognoz analityków. Poprawie uległy obie składowe indeksy: dotyczące sytuacji bieżącej oraz oczekiwań.

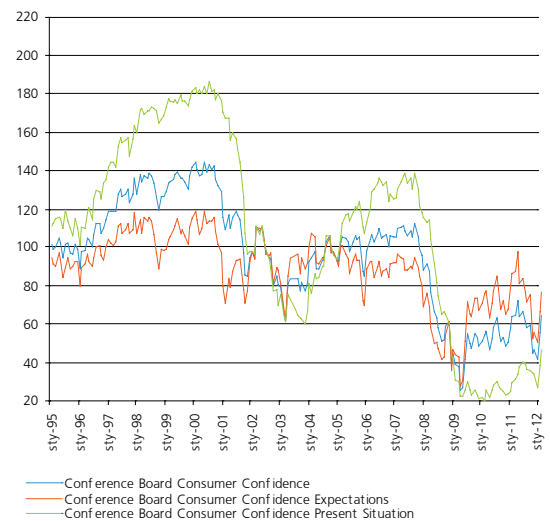
Fundusze akcji polskich atrakcyjne w dłuższym horyzoncie czasowym

Po bardzo słabym 2011 roku, w którym WIG stracił ponad 20%, rok 2012 powinien przynieść poprawę sentymentu na GPW. Uważamy, że w bieżącym roku indeksy na warszawskim parkiecie, pomimo spowolnienia jakie niewątpliwie nastąpi w polskiej gospodarce, pokażą inwestorom dwucyfrowe dodatnie stopy zwrotu. Rozwiązanie kryzysu zadłużeniowego strefy euro oraz bardzo atrakcyjne poziomy wycen spółek notowanych na GPW są naszym zdaniem czynnikami wspierającymi wzrosty na warszawskim parkiecie w drugiej części roku 2012. Pierwsza część bieżącego roku, naszym zdaniem, przyniesie pogorszenie sentymentu oraz dalsze spadki na rynkach akcji w Europie spowodowane nasilającym się kryzysem zadłużenia w strefie euro. Rekomendujemy więc zakup funduszy akcji polskich inwestorom mającym dłuższy horyzont czasowy. Inwestorom o krótszym horyzoncie czasowym rekomendujemy zakup funduszy akcji amerykańskich, które w kryzysowym roku 2011 roku osiągnęły wysokie stopy zwrotu.

Indeks WIG*



Indeks Conference Board



Indeksy w Warszawie oraz S&P500

	Grudzień	2011 rok
WIG	-4,8%	-20,8%
WIG 20	-6,3%	-21,9%
sWIG 80	-2,7%	-30,5%
S&P500	0,9%	0,0%
Banki	-3,4%	-21,7%
Paliwa	-10,4%	-16,6%
Telekomy	-5,5%	10,3%
Media	2,0%	-35,1%
Informatyka	-1,3%	-11,7%
Budownictwo	-0,6%	-54,7%
Deweloperzy	-4,9%	-51,3%
Spożywczy	-2,3%	-23,3%
Chemia	-0,8%	18,6%

Komentarz miesięczny



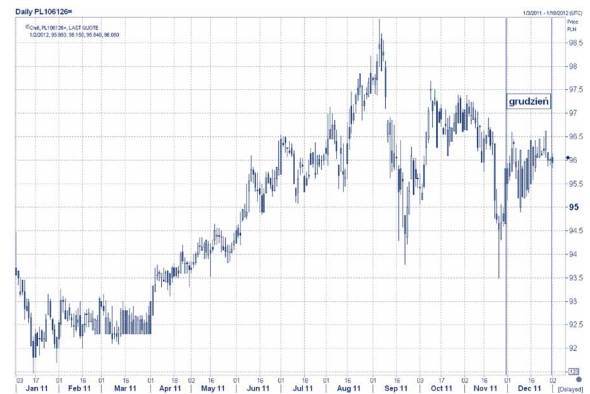
MetLife AmplicoSM

Rynek długu

Spadki rentowności i wzrosty cen obligacji

Indeks obligacji Citigroup Poland GBI po spadku w listopadzie o 0,54%, w grudniu wzrósł o 0,65%. Największe wzrosty - ponad 1% - zanotował sektor 7-10, czyli obligacje o terminach zapadalności od 7 do 10 lat. Słabiej wypadł sektor 3-5, czyli obligacje o terminach zapadalności od 3 do 5 lat, zyskując 0,46%. W grudniu mogliśmy zaobserwować znaczące spadki rentowności w Hiszpanii, podczas gdy rentowności obligacji włoskich zbliżyły się do tegorocznych szczytów czyli 7%. Mimo to można stwierdzić, że sytuacja na rynku długu w strefie euro znacznie się uspokoiła, co tłumaczy dobre zachowanie polskiego długu, mimo słabnącej złotówki. Warto tutaj dodać, że sektor amerykańskich obligacji skarbowych o terminie wykupu powyżej 20 lat zyskał w 2011 ponad 28% w USD, co w PLN dało ok. 58%. Wracając na rodzimy rynek to w roku 2012 oczekujemy spadku inflacji poniżej 4% średniorocznie i spowolnienia PKB do 3% i obniżki stóp procentowych o 50 bp. Te warunki będą wspierać rynek długu, jednak w dalszym ciągu będzie on pod presją wydarzeń w strefie euro. Nie spodziewamy się zatem gwałtownych zmian rentowności i w dalszym ciągu faworyzujemy obligacje indeksowane inflacją, które zdaniem Amplico są wyceniane z dyskontem, gdyż z ich ceny wynika prognoza inflacji w wysokości ok. 2,6%. Amplico prognozuje inflację średnioroczną na poziomie powyżej 3% rocznie. Poza tym, stroma krzywa rentowności zniechęca do inwestycji w obligacje o krótkim terminie zapadalności. Biorąc pod uwagę wszystkie ww. czynniki, naszym zdaniem oczekiwana stopa zwrotu z funduszy obligacyjnych w 2012 roku to 5%.

Kurs obligacji DS1020*



* źródło: Bloomberg

Oferta produktowa

Subfundusze Amplico Parasola Krajowego

Pieniężny

Obligacji

Aktywnej Alokacji

Stabilnego Wzrostu

Zrównoważony Nowa Europa

Akcji

Małych i Średnich Spółek

Subfundusze Amplico Parasola Światowego

Lokacyjny

Obligacji Plus

Obligacji Światowych

Zrównoważony Azjatycki

Stabilnego Wzrostu Plus

Akcji Małych Spółek

Akcji Plus

Akcji Europejskich

Akcji Nowa Europa

Akcji Rynków Wschodzących

Akcji Chińskich i Azjatyckich

Akcji Amerykańskich

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 oraz aktywów poszczególnych Subfunduszy Krajowych Amplico SFIO Parasol Światowy może być lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Akcji Plus oraz Amplico Subfunduszu Akcji Małych Spółek) lub Państwo Członkowskie wskazane w statucie Amplico FIO Parasol Krajowy. Aktywa Subfunduszy Zagranicznych Amplico SFIO Parasol Światowy lokowane są w większości w jednostki uczestnictwa zagranicznych subfunduszy: PineBridge Global Funds, BlackRock Global Funds, Franklin Templeton Investment Funds, Franklin Mutual European Funds, Schroeder International Selection Fund, Baring Global Umbrella Fund oraz Invesco Funds zarządzanych przez: Pine Bridge Investment Ireland Limited, Black Rock (Luxembourg) S.A., Franklin Templeton Investors, Schroder Investment Management, Baring Asset Management Limited oraz Invesco Management S.A.

Wartość aktywów netto Subfunduszy Amplico FIO Parasol Krajowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Obligacji, Amplico Subfunduszu Pieniężnego), Subfunduszy Krajowych Amplico SFIO Parasol Światowy (nie dotyczy Amplico Subfunduszu Lokacyjnego i Amplico Subfunduszu Obligacji Plus) oraz Subfunduszy Zagranicznych Amplico SFIO 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 i Skrócie Prospektu Informacyjnego Amplico SFIO Parasol Światowy oraz w Prospekcie Informacyjnym i Skrócie Prospektu Informacyjnego Amplico FIO Parasol Krajowy, dostępnych na stronie internetowej www.metlifeamplico.pl oraz u podmiotów prowadzących dystrybucję.