

Komentarz miesięczny



MetLife AmplicoSM

Rynek akcji

EBC pomaga rynkom akcji

Styczeń, w przeciwieństwie do grudnia, był udanym miesiącem dla rynków akcji. WIG, podobnie jak indeksy z innych krajów CE3 (Polska, Czechy, Węgry), zanotował wysoką dodatnią stopę zwrotu (8,9% w złotówkach, 14,9% w euro) ustanawiając 3 miesięczne maksimum. Głównym czynnikiem, który wspierał wzrosty na rynkach akcji jest planowany drugi zastrzyk płynności w europejski system bankowy ze strony EBC. Dzięki programowi trzyletnich niskoprocentowych pożyczek dla europejskich banków (LTRO) płynność w sektorze bankowym może wzrosnąć pod koniec lutego o kolejne 500 mld euro. Program ten, powinien spowodować dalszy spadek rentowności obligacji skarbowych krajów ze strefy euro, które mają problemy z nadmiernym zadłużeniem oraz z wysokim deficytem budżetowym. LTRO wspiera również europejskie banki, które będą mogły zrolować zapadające zadłużenie oraz zainwestować nisko oprocentowane środki z EBC w wyżej oprocentowane instrumenty dłużne. Pobocznym efektem LTRO będzie wzrost cen akcji, surowców oraz wzmocnienie euro względem dolara.

Dobre dane z polskiej gospodarki

Według wstępnych szacunków GUS polski PKB wzrósł w 2011 o 4,3% r/r. Oznacza to, że w 4 kwartale dynamika PKB wynosiła około 4,1% r/r. Pozytywnym zaskoczeniem minionego roku była wysoka dynamika inwestycji, które w 2011 wzrosły o 8,7% r/r. Dobrym danym PKB towarzyszył rekordowy (trzeci największy w historii) wzrost wartości wskaźnika PMI dla Polski. Wskaźnik ten wyniósł w styczniu 52,1. Wzrost ten był spowodowany dynamicznym przyrostem składowej nowych zamówień. Dane PMI za styczeń oddalają obawy o spowolnienie w polskim przemyśle na początku roku. Bieżący rok, naszym zdaniem, może być dla polskiej gospodarki lepszy od konsensusu prognoz analityków, który zakłada spadek PKB w Polsce do 2,8% r/r.

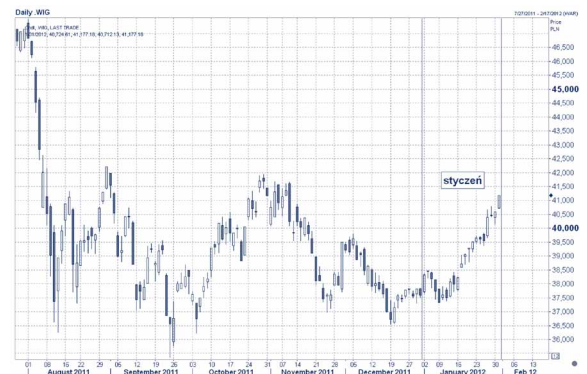
Dobre odczyty wskaźników wyprzedzających

Według wstępnych szacunków PKB w USA wzrósł w 4 kwartale o 2,8% (1,8% w trzecim kwartale). Wzrost ten po wyłączeniu odbudowy zapasów wyniósł zaledwie 0,8%. Dane te są gorsze od oczekiwań. Dla inwestorów jednak ważniejsze od danych historycznych są wskaźniki, które te dane prognozują (tzw. wskaźniki wyprzedzające koniunkturę). Wskaźniki te, np. indeks ISM za styczeń, który wzrósł do 54,1, oddalają perspektywę recesji w gospodarce amerykańskiej. Inne kluczowe gospodarki również opublikowały wysokie odczyty wskaźników wyprzedzających. PMI Niemiec wzrósł do 51 punktów, poprawił się również PMI Chin, który wyniósł 50,5 punktów. Dane te wspierają wzrost gospodarczy oraz dobrą koniunkturę na rynkach akcji.

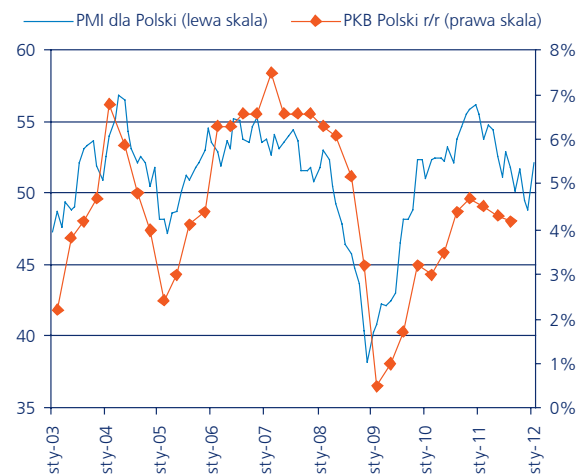
Fundusze akcji polskich atrakcyjne w dłuższym horyzoncie czasowym

Krótkoterminowo widzimy kilka czynników mogących pogorszyć sentyment na rynkach akcji. Czynniki te są: możliwość bankructwa Portugalii oraz potencjalna redukcja długu tego kraju, brak porozumienia co do udziału sektora prywatnego w stratach związanych z odpisami greckiego długu, wystąpienie głębszej recesji w strefie euro niż oczekiwania analityków. Zauważamy również czynniki mogące wpłynąć na poprawę sentymentu na rynkach akcji, do których zaliczamy powtórkę LTRO pod koniec lutego. W krótkim horyzoncie czasowym nie wiadomo, które z tych wydarzeń przesądzi o atmosferze panującej na rynkach akcji. Uważamy jednak, że fundusze akcyjne, a w szczególności fundusze akcji polskich i regionu Nowa Europa, z uwagi na atrakcyjne poziomy wycen oferują w dłuższym horyzoncie czasowym duży potencjał wzrostu jednostki uczestnictwa.

Indeks WIG*



Indeks PMI i kwartalny PKB dla Polski



Indeksy w Warszawie oraz S&P500

	Styczeń	2011 rok
WIG	8,9%	-20,8%
WIG 20	8,8%	-21,9%
sWIG 80	10,9%	-30,5%
S&P500	4,4%	0,0%
Banki	9,8%	-21,7%
Paliwa	4,6%	-16,6%
Telekomy	1,9%	10,3%
Media	4,1%	-35,1%
Informatyka	0,6%	-11,7%
Budownictwo	12,3%	-54,7%
Deweloperzy	17,6%	-51,3%
Spożywczy	4,8%	-23,3%
Chemia	15,0%	18,6%

Komentarz miesięczny



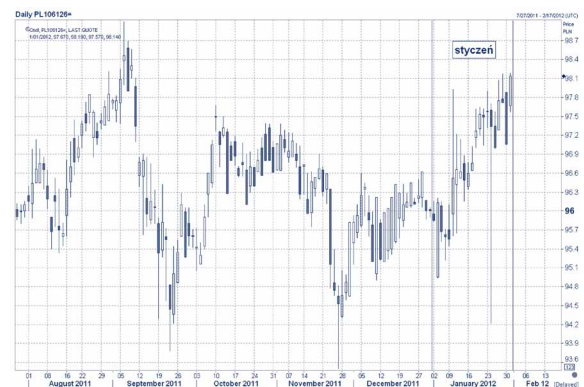
MetLife AmplicoSM

Rynek długu

Gwałtowne spadki rentowności i wzrosty cen obligacji

Indeks obligacji Citigroup Poland GBI wzrósł w styczniu o 1,51%. Największe wzrosty - prawie 3% - 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 0,60%. W styczniu mogliśmy zaobserwować gwałtowne spadki rentowności praktycznie na wszystkich rynkach, zarówno EM, czyli krajów zaliczanych do tzw. rynków wschodzących, jak i krajów rozwiniętych w tym strefy euro. Poza jednym wyjątkiem, a mianowicie Portugalii, rentowności w krajach strefy euro wróciły do poziomów przedkryzysowych. Wydaje się, że jest to reakcja rynków na program europejskiego banku centralnego (LTRO), który w praktyce oferuje bankom nieograniczone tanie finansowanie na 3 lata. Część tych środków popłynęła na rynki w poszukiwaniu zysku. Wracając na rodzimy rynek obligacji, to w roku 2012 w dalszym ciągu oczekujemy spadku inflacji poniżej 4% średniorocznie i spowolnienia PKB do 3% i obniżki stóp procentowych. Te warunki będą wspierać rynek długu jednak trudno oczekiwać dalszego tak dynamicznego spadku rentowności. Spadek rentowności obligacji 10-letnich do 5,5% obniża oczekiwaną stopę zwrotu z funduszy obligacyjnych opartych na obligacjach skarbowych do poniżej 5%. Mimo, że nie wykluczamy dalszego spadku rentowności na skutek programu LTRO, to nie jest to nasz główny scenariusz rozwoju sytuacji.

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.