

Biuletyn Informacyjny Centrum Oszczędzania Nr 8 (39) Sierpień 2008

Szanowni Klienci!

Oddajemy w Państwa ręce kolejny numer Biuletynu Informacyjnego Centrum Oszczędzania MultiBanku. Chcielibyśmy, aby Biuletyn pełnił przede wszystkim funkcję informacyjną i doradczą.

Biuletyn Informacyjny ukazuje się od kilku lat – publikujemy go regularnie w każdym miesiącu. Staramy się, aby Biuletyn był dostępny dla Państwa do 5 dnia każdego miesiąca.

Mamy nadzieję, że forma Biuletynu odpowiada Państwa oczekiwaniom – ewentualne wskazówki, sugestie i uwagi dotyczące Biuletynu proszę kierować na skrzynkę pocztową ekspert@co.multibank.pl

Życzymy miłej lektury oraz trafionych decyzji inwestycyjnych!

Zespół Centrum Oszczędzania MultiBanku

www.centrumoszczedzania.pl

Wydarzenia w Centrum Oszczędzania

Zainwestuj z Union Investment TFI i wygraj cenne nagrody!!! – nowy konkurs dla Klientów MultiBanku

Z przyjemnością informujemy, iż wspólnie z Union Investment TFI zorganizowaliśmy konkurs dla Klientów MultiBanku. W ramach przeprowadzanej akcji Klienci MultiBanku, którzy zainwestują w dowolne fundusze lub subfundusze Union Investment TFI dostępne w Centrum Oszczędzania MultiBanku mają szansę na zdobycie atrakcyjnych nagród:

- telefon komórkowy o wartości około 3 000 zł
- aparat fotograficzny o wartości około 2 000 zł
- nawigacja satelitarna o wartości około 1 000 zł
- bony do wykorzystania w salonach Sephora o wartości 100 zł

Zasady konkursu są proste i przejrzyste:

- Należy zainwestować minimum 15 000 zł w fundusze Union Investment TFI (środki mogą być rozdzielone pomiędzy poszczególne fundusze i subfundusze)
- Dyspozycja nabycia musi być złożona w okresie od 15 sierpnia do 30 września 2008 roku
- Inwestycja powinna być utrzymana przynajmniej do 30 listopada 2008 roku
- Należy zarejestrować uczestnictwo w konkursie korzystając z formatki umieszczonej na stronach www.multibank.pl

Laureatami konkursu zostaną Klienci, którzy w trakcie trwania konkursu zgromadzą największą wartość aktywów w funduszach lub subfunduszach Union Investment TFI. Lista laureatów zostanie opublikowana na stronach MultiBanku do dnia 18 grudnia 2008 roku.

Nowy produkt strukturyzowany w MultiBanku

Informujemy, iż obecnie finalizowane są prace nad wdrożeniem do oferty MultiBanku kolejnego produktu strukturyzowanego. Wysokie zainteresowanie poprzednimi subskrypcjami produktów strukturyzowanych sprawiło, iż jeszcze przed zakończeniem okresu wakacyjnego w ofercie MultiBanku pojawi się kolejny produkt strukturyzowany w formie polisy ubezpieczeniowej. Wierzymy, że – podobnie jak w poprzednich subskrypcjach – wybrany instrument bazowy oraz strategia inwestycyjna spotkają się z Państwa zainteresowaniem.

Korzyści z inwestycji w polisy strukturyzowane:

- Możliwość osiągnięcia **ponadprzeciętnego zysku**
- **Brak podatku** od zysków kapitałowych
- **100% gwarancji** zainwestowanego kapitału
- **brak opłat** wstępnych i za zarządzanie
- **dotatkowe zabezpieczenie** w formie polisy ubezpieczenia na życie i dożycie

Warunki inwestycji w polisę strukturyzowaną nie zostały jeszcze ostatecznie określone. Szczegóły zostaną opublikowane na stronach MultiBanku w ciągu najbliższych dni.

Promocja!!! – aż 10% na lokacie terminowej

Oferta promocyjnej lokaty terminowej skierowana jest do Klientów, którzy zainwestują w nowy produkt strukturyzowany. Maksymalna kwota lokaty nawet do 40% wartości środków ulokowanych w polisę. Lokata promocyjna będzie dostępna w okresie subskrypcji nowego produktu strukturyzowanego

Szczegółowe informacje już wkrótce zostaną opublikowane na stronach www.multibank.pl

Usługa Maklerska – obniżenie minimalnej stawki prowizji

Informujemy, iż z dniem 14 kwietnia 2008 roku obniżona została minimalna prowizja za transakcje na rynku akcji i obligacji w usłudze maklerskiej MultiBanku.

Obecnie prowizja minimalna **wynosi 3 zł.**

Jednocześnie przypominamy, że w przypadku gdy zlecenie jest realizowane w więcej niż jednej transakcji, co może spowodować wzrost ogólnego kosztu realizacji zlecenia po stronie Klienta, w Usłudze Maklerskiej MultiBanku prowizja pobierana jest tylko raz, tak jakby zlecenie było zrealizowane w jednej transakcji, zgodnie z intencją Klienta.

Informujemy również, iż od dnia 6 maja 2008 roku zmieniły się zasady przyznawania zniżek w abonamencie notowań ciągłych on-line. Obniżeniu ulegają progi generowanych obrotów, które uprawniają od uzyskania zniżek w opłacie za abonament notowań ciągłych on-line.

Wprowadzane zmiany mają na celu zwiększenie atrakcyjności Usługi Maklerskiej w MultiBanku. Klienci aktywnie korzystający z Usługi Maklerskiej otrzymają najbardziej

konkurencyjną ofertę na rynku z punktu widzenia łącznych kosztów obsługi rachunku maklerskiego.

Szczegółowe informacje znajdują się na stronach www.centrumoszczedzania.pl.

Miesięczny ranking funduszy

Fundusze o najwyższej miesięcznej stopie zwrotu

Nazwa funduszu	Stopa zwrotu za ostatni miesiąc	Rentowność roczna*
Skarbiec FIO-Subf. Skarbiec-Sektora Finansowego Nowej Europy	10,96 %	133,35 %
DWS Polska FIO Akcji	5,72 %	69,59 %
Allianz FIO - Subfundusz Aktywnej Alokacji	4,92 %	59,86 %
SEB 3 - Subfundusz Akcji	4,10 %	49,88 %
AIG FIO Zrównoważony Nowa Europa	3,69 %	44,89 %

*) roczna stopa zwrotu z funduszu obliczona przy założeniu utrzymania dotychczasowej miesięcznej stopy zwrotu

Lipiec na rynku funduszy inwestycyjnych to dwie różne odsłony. Pierwsza połowa miesiąca była kontynuacją spadków rozpoczętych jeszcze w pierwszej dekadzie czerwca. W okresie tym panowały bardzo złe nastroje na rynku, a sentyment inwestorów był skrajnie negatywny. Druga połowa miesiąca to diametralna zmiana nastawienia inwestorów. Duża grupa z nich uznała, iż rynek najprawdopodobniej sięgnął dna (przynajmniej lokalnego) i warto zainwestować w przecenione akcje i jednostki uczestnictwa funduszy akcyjnych. W efekcie znaczna grupa funduszy inwestycyjnych (akcyjnych) zakończyła lipiec wynikiem dodatnim, a licząc od dołka z połowy miesiąca wiele funduszy wygenerowało kilkunastoprocentowe stopy zwrotu.

Naszym zdaniem...

... poprawa nastrojów w ostatnich tygodniach to na pewno pozytywny sygnał. Przerwana została wreszcie zła passa ciągłych i dotkliwych spadków, która towarzyszyła nam praktycznie od początku maja. Czy jednak na tej podstawie można twierdzić, że dno bessy zostało już zrealizowane? Wydaje się, że chyba jeszcze za wcześnie na tego typu wnioski. Lipcowe wzrosty – przynajmniej na razie – mają znamiona silniejszego odreagowania po głębokich spadkach. Nie widać bowiem istotnego napływu nowego kapitału na rynek – postawę wyczekującą przyjmują zarówno inwestorzy zagraniczni, jak również inwestorzy indywidualni. Bez nowego kapitału trudno będzie o trwałe odwrócenie trendu, a panujące nastroje w ujęciu globalnym nie dają jeszcze nie faworyzują rynków akcji.

Fundusze godne uwagi

Kategoria funduszu	Stopa zwrotu za ostatni miesiąc	Stopa zwrotu za ostatni rok
Fundusze papierów dłużnych (obligacji)		
UniFundusze FIO - UniObligacje: Nowa Europa	2,66 %	-
SEB 5 - Subfundusz Obligacji Skarbowych	2,44 %	-0,33 %
Skarbiec FIO - Subfundusz Skarbiec - Obligacja	1,71 %	1,06 %

Fundusze akcyjne		
DWS Polska FIO Akcji	5,72 %	- 26,97 %
SEB 3 - Subfundusz Akcji	4,10 %	- 33,01 %
UniFundusze FIO - Subfundusz UniKorona Akcje	3,64 %	- 30,05 %

Po czerwcowej podwyżce stóp procentowych oraz napływających danych makroekonomicznych z naszej gospodarki może się okazać, że seria podwyżek stóp procentowych jest już za nami. Jeżeli ten scenariusz się sprawdzi, to mielibyśmy pierwszy sygnał kupna dla funduszy papierów dłużnych. Ta grupa funduszy w perspektywie najbliższego roku powinna dać inwestorom przyzwoity zysk (rzędu około 7%) przy praktycznie zerowym ryzyku inwestycyjnym. Oczywiście patrząc na historyczne stopy zwrotu funduszy obligacji – w szczególności stopy roczne – wydaje się, że ten segment rynku nie jest atrakcyjny. Trzeba jednak pamiętać, że w obligacje najlepiej inwestować w momencie zakończenia cyklu podwyżek stóp procentowych oraz w oczekiwaniu na rozpoczęcie cyklu obniżek stóp. W tych okresach uzyskuje się bowiem dodatkową premię z inwestycji w papiery dłużne.

Dla inwestorów tolerujących wysokie ryzyko inwestycyjne i posiadających zdecydowanie dłuższy horyzont inwestycyjny zwracamy uwagę na fundusze akcyjne. W okresie dużej zmienności nastrojów na rynku oraz braku wyraźnej tendencji wydaje się, iż – jeżeli już ktoś decyduje się na fundusze akcyjne - najrozsądniej ulokować środki w fundusze, które inwestują przede wszystkim w spółki duże. Wynika to przede wszystkim z dwóch znanych faktów: spółki duże zachowują się zdecydowanie stabilniej (spokojniej), w szczególności w okresach bessy, po drugie – w przypadku poprawy nastrojów i napływu nowego kapitału (zagranicznego) segment spółek dużych powinien zachowywać się lepiej w odniesieniu do innych segmentów rynku.

Subiektywna analiza rynku

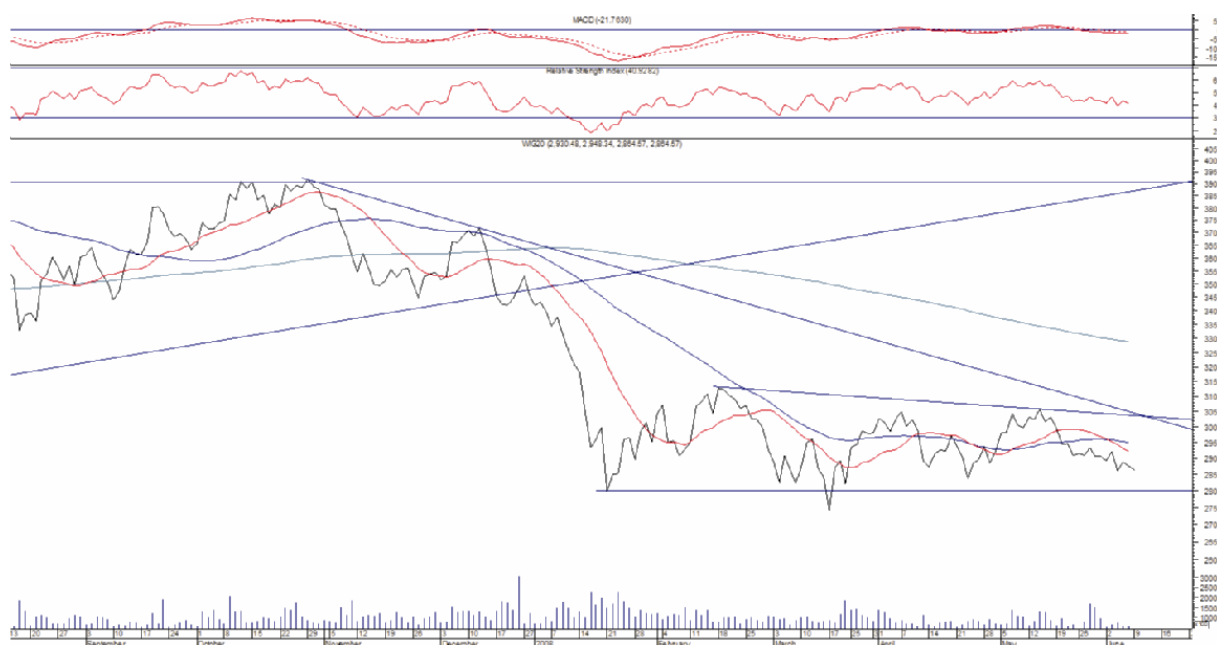
Za nami kolejny miesiąc trudnej sytuacji na rynku kapitałowym. Wprawdzie w lipcu – w szczególności w drugiej połowie – nastroje uległy nieznacznej poprawie, to jednak zarówno w średnim, jak i długim terminie rynek akcji znajduje się w dość silnym i wyraźnym trendzie spadkowym. Ostatnia fala spadkowa, która rozpoczęła się w pierwszych dniach maja i trwała do połowy lipca, zniosła solidarnie wszystkie indeksy o kolejne kilkanaście procent (a w niektórych przypadkach grubo o ponad dwadzieścia procent). Poprawa nastrojów w drugiej połowie lipca oczywiście cieszy – niemniej jednak należy do niej podchodzić ostrożnie. Jak na razie zachowanie rynku (wzrosty) noszą znamiona odreagowania wcześniejszych silnych spadków.

Indeks	Stopa zwrotu za V 2008	Stopa zwrotu od początku 2008 roku	Stopa zwrotu za ostatnie 12 miesięcy
WIG	2,4 %	- 23,8 %	- 33,4 %
WIG20	4,0 %	- 22,0 %	- 27,8 %
mWIG40	- 5,5 %	- 37,9 %	- 50,2 %
sWIG80	- 9,1 %	- 35,2 %	- 47,8 %

Patrząc na powyższą tabelę stóp zwrotu nic dziwnego, że na naszym rynku nic ciekawego się nie dzieje. Praktycznie wszystkie stopy zwrotu przyjmują wartości ujemne – a to bardzo zniechęca do inwestowania. Po ostatnim miesiącu można wyciągnąć następujące wnioski z punktu widzenia stóp zwrotu. Po raz pierwszy od dłuższego czasu pojawiły się dodatnie

stopy zwrotu – to na pewno należy ocenić pozytywnie. Aby jednak można było liczyć na trwalszą poprawę sytuacji lepsze nastroje powinny utrzymać się w kolejnych tygodniach. Gdy na rynku pojawią się informacje wskazujące, iż miesięczne stopy zwrotu przyjmują wartości dodatnie, to zapewne część inwestorów skłoni się do większego zaangażowania w rynek akcji. Drugi wniosek, to fakt, iż szczyt hossy został wykreślony w lipcu ubiegłego roku – czyli dokładnie rok temu. Oznacza to, iż historia nie będzie już dodatkowo negatywnie obciążała stopy zwrotu – w szczególności za ostatnie dwanaście miesięcy. Na roczne stopy zwrotu również patrzy znaczne grono inwestorów – kiedy taka stopa zwrotu ciągle spada, jest to wyraźny sygnał do powstrzymywania się przed inwestycjami. Obecnie – z punktu widzenia rocznej stopy zwrotu – wystarczy, aby rynek stał w miejscu, aby odwrócić trend spadkowy tak liczonej stopy zwrotu. Gdyby dodatkowo na rynku akcji utrzymały się wzrosty w najbliższych tygodniach, wówczas zaobserwujemy wyraźną poprawę stopy zwrotu za ostatnie dwanaście miesięcy.

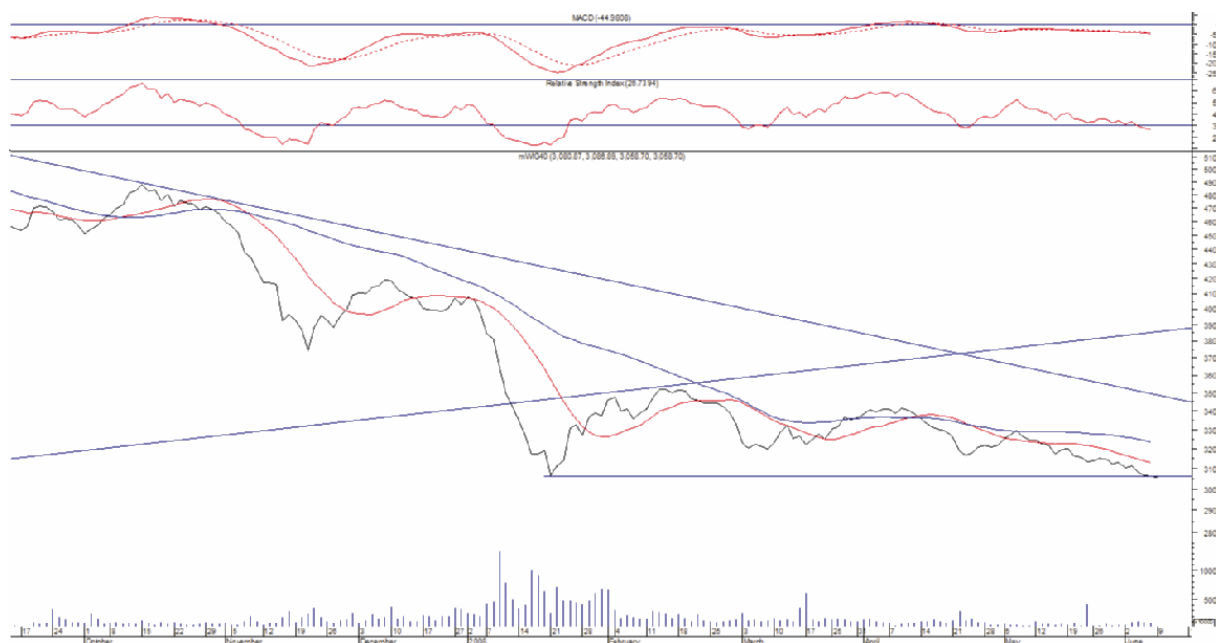
Przechodząc do wykresów trudno jednak popadać w hurra- optymizm, aczkolwiek sytuacja na indeksie spółek największych (WIG20) nie prezentuje się beznadziejnie. Po silnych spadkach z okresu maj-lipiec, ostatnie tygodnie przyniosły naprawdę mocne odreagowanie. Indeks największych spółek licząc od dołka z połowy lipca zyskał w ciągu kilkunastu sesji niemalże 15%. Dzięki temu prawie w całości zniesione zostały spadki rozpoczęte w pierwszych dniach maja. Poprawa jest więc widoczna, ale do szczęścia jeszcze dużo brakuje. Indeks WIG20 zbliżył się do poziomu 2 800 pkt. Poziom ten w okresie styczeń – kwiecień stanowił bardzo silne wsparcie, a po jego przełamaniu w pierwszych dniach maja poziom ten jest jednym z istotniejszych obszarów oporu. W najbliższych dniach powinno się więc okazać, czy ostatnie wzrosty to tylko tzw. odbicie, czy też rynek faktycznie jest w stanie wygenerować silniejszy sygnał kupna.



Wskaźniki techniczne po raz pierwszy od dłuższego czasu informują o wyraźnej przewadze strony popytowej w krótkim terminie. Wykres indeksu znajduje się ponad średnimi kroczącymi, a średnia z 15 sesji wzrasta i zbliża się do średniej kroczącej liczonej z 45 sesji. Jeśli przewaga byków utrzyma się w najbliższych dniach, to średnie wygenerują sygnał kupna. Podobnie przedstawia się sytuacja na wskaźniku MACD – gdzie mamy do czynienia nie tylko z sygnałem kupna (połowa lipca), ale również z przedostaniem się wskaźnika do

przedziału liczb dodatnich. Silnie wzrósł także wskaźnik RSI, który obecnie zbliża się do strefy wykupienia.

Z technicznego punktu widzenia sytuacja indeksu WIG20 nie przedstawia się najgorzej, czego nie można powiedzieć o indeksie spółek średnich mWIG40. Patrząc na wykres tego indeksu również widać poprawę w ostatnich dniach – indeks zyskał na wartości ponad 10%. Biorąc jednak pod uwagę wcześniejsze spadki obserwowane ostatnio odreagowanie wydaje się relatywnie niewielkie. Do najbliższego istotnego oporu indeksowi brakuje około 20%.



Wskaźniki techniczne uległy poprawie w ostatnim czasie, ale prezentują się znacznie gorzej w porównaniu do WIG20. Wskaźnik MACD wprawdzie wygenerował sygnał kupna, ale nadal przyjmuje wartości ujemne. Podobnie prezentuje się RSI, który wprawdzie wzrasta, ale nie tak dynamicznie jak w przypadku indeksu WIG20.

Przechodząc do czynników fundamentalnych również trudno oczekiwać trwałej poprawy nastrojów. Sygnały, które napływają z rynków zagranicznych (głównie USA), jak również z rodzimej gospodarki informują raczej o nasilającym się procesie spowolnienia gospodarczego w ujęciu globalnym. W takim makrootoczeniu trudno oczekiwać powrotu rynku do hossy. Z drugiej strony obecne poziomy cen na rynku kapitałowym są na tyle niskie, że zniechęcają stronę podażową do sprzedaży. Wiele więc wskazuje, że w ciągu najbliższych tygodni rynek będzie się poruszał w szerszym kanale trendu bocznego – przynajmniej do momentu pojawienia się nowych sygnałów.

Przed nami bardzo ciekawy okres publikacji wyników finansowych – zarówno na rynkach zachodnich, jak i przez nasze spółki. Opublikowane do tej pory wyniki pokazują, iż faktycznie sytuacja gospodarcza uległa odczuwalnej zmianie. Widać to w szczególności na rynku amerykańskim – gdzie mamy do czynienia ze zdecydowanie większą liczbą tzw. negatywnych zaskoczeń (wyniki spółek gorsze od oczekiwań), niż zaskoczeń pozytywnych. Na rodzimym podwórku jak na razie niewielka liczba spółek zaprezentowała wyniki za II kwartał. Z tych pierwszych publikacji widać, iż sektor finansowy wypada całkiem dobrze, natomiast gorzej radzą sobie firmy produkcyjne oraz eksporterzy. Nie znamy jeszcze jednak wyników większości spółek – dlatego też warto się wstrzymać przed ocenami do momentu poznania sprawozdań finansowych.

Sierpień i wrzesień mogą więc być ciekawym okresem na rynku akcji – do standardowych danych makroekonomicznych (inflacja, dynamika produkcji przemysłowej, sprzedaż detaliczna) dochodzą również dane w postaci sprawozdań finansowych spółek. Inwestorzy instytucjonalni na podstawie tych danych zapewne będą dokonywali zmian w portfelach, a my – inwestorzy indywidualni – poznamy wygranych i przegranych.

Podsumowując, trend spadkowy na rynku akcji trwa już rok. Gospodarka polska w tym czasie rozwijała się dynamicznie – dlatego też wielu analityków nie było w stanie racjonalnie wytłumaczyć negatywnego zachowania się rynku akcji. Giełda jest jednak zdecydowanie bardziej globalna niż same gospodarki. Kapitał portfelowy przepływa między poszczególnymi rynkami dość swobodnie, dlatego też globalne nastroje dość silnie wpływają na zachowanie się giełd lokalnych. Trwalszej poprawy możemy oczekiwać dopiero po definitywnym zakończeniu zawirowań w USA, bo tylko wtedy będzie można liczyć na zmianę nastrojów inwestorów.

Daniel Wrzeński
MultiBank

MultiIKE

Przypominamy, iż w ramach Centrum Oszczędzania mogą Państwo oszczędzać na emeryturę. W ramach MultiIKE oferujemy:

- IKE MultiFundusze – aż 7 różnych funduszy
- Rachunek oszczędnościowy MultiIKE

Aktywacja usług Centrum Oszczędzania (Fundusze Inwestycyjne oraz Usługa Maklerska)

1. Jeśli jesteś Klientem MultiBanku aktywacji rachunku funduszy inwestycyjnych oraz Usługi maklerskiej możesz dokonać za pośrednictwem:
 - internetu,
 - multilinii,
 - placówki MultiBanku.

Szczegółowe informacje znajdziesz na stronach www.centrumoszczedzania.pl

2. Jeśli nie jesteś Klientem MultiBanku – przygodę z funduszami inwestycyjnymi oraz giełdą rozpoczniesz zakładając MultiKonto w MultiBanku. Wszystkie te czynności możesz wykonać w placówce MultiBanku lub dzwoniąc na multilinię 0-801 300 000.

Przedstawiona wyżej analiza bieżącej sytuacji rynkowej stanowi odzwierciedlenie opinii autora i nie powinna być traktowana w inny sposób. Rynki finansowe z założenia funkcjonują w środowisku niepewności i w zależności od segmentu podlegają mniejszym, bądź większym wahaniom. Ryzyko inwestycyjne jest nieodłącznym elementem aktywnego uczestnictwa na rynkach finansowych i każdy, kto dokonuje tego typu inwestycji powinien być świadomy istniejącego ryzyka. Wieloletnie obserwacje pokazują, iż stosowanie agresywnych strategii inwestycyjnych wiąże się z wyższym poziomem ryzyka, ale w dłuższym okresie przynosi lepsze wyniki. Każdy inwestor powinien indywidualnie dostosować poziom akceptowanego ryzyka inwestycyjnego dokonując ewentualnie korekt wynikających z bieżącej sytuacji rynkowej.