

Biuletyn Informacyjny Centrum Oszczędzania Nr 9 (40) Wrzesień 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

Polisa Skarby Ziemi – nowe produkt strukturyzowany w MultiBanku

Informujemy, iż w okresie od 18 sierpnia do 8 września 2008 roku przyjmowane będą zapisy w ramach kolejnej subskrypcji produktu strukturyzowanego w MultiBanku. Tym razem oferujemy Państwu produkt strukturyzowany oparty o indeks reprezentujący aktywną strategię inwestycyjną na rynku surowców i towarów spożywczych.

Polisa Skarby Ziemi to inwestycja dająca możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnego zysku bez ryzyka utraty kapitału. Wykorzystując dobre perspektywy rynku surowców i towarów spożywczych przygotowaliśmy produkt strukturyzowany oparty o indeks **CYD MarketNeutral Plus Index Excess Return** obejmujący kilkanaście towarów z głównych grup surowców: zboża, żywiec i mięso, metale, energia i surowce spożywcze.

Korzyści z inwestycji w polisę Skarby Ziemi:

- 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 polisy Skarby Ziemi:

- termin subskrypcji: 18 sierpnia – 8 września 2008
- okres trwania inwestycji: 2 lata
- waluta inwestycji: PLN
- minimalna kwota inwestycji: 5 000 PLN
- inwestycja w formie polisy ubezpieczeniowej

Promocja!!! – aż 10% na lokacie terminowej

Oferta promocyjnej lokaty terminowej skierowana jest do Klientów, którzy zainwestują w polisę **Skarby Ziemi**. Maksymalna kwota lokaty nawet do 40% wartości środków ulokowanych w polisę.

Szczegółowe informacje znajdują się na stronach www.multibank.pl

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.

Nowe zagraniczne fundusze inwestycyjne w Centrum Oszczędzania MultiBanku

Z radością informujemy, iż obecnie finalizowane są prace nad wdrożeniem nowych funduszy inwestycyjnych pomnażających zebrane środki na rynkach zagranicznych. W najbliższym czasie oferta Centrum Oszczędzania poszerzy się o zagraniczne fundusze HSBC oraz Millennium TFI.

W ramach funduszu parasolowego **HSBC Global Investment Fund** oferowanych będzie ponad 20 subfunduszy o bardzo różnorodnej i wąsko wyspecjalizowanej polityce inwestycyjnej.

W ramach funduszu parasolowego **Millenium SFIO Funduszy Zagranicznych** oferowanych będzie 10 subfunduszy o różnej polityce inwestycyjnej.

Wszystkie wprowadzane subfundusze wyceniane będą w PLN. Utrzymana będzie również zasada braku opłat manipulacyjnych za nabycie subfunduszy przez kanał internetowy.

Jesteśmy przekonani, że realizowane przez nas działania znajdą Państwa zainteresowanie, a szersza oferta funduszy umożliwi dokonanie jeszcze większej dywersyfikacji portfela inwestycyjnego.

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 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*
WIOF US Value Equity	15,34 %	186,64 %
UniFundusze FIO - Subfundusz UniDolar Obligacje	11,38 %	138,46 %
AIG Subfundusz Obligacji Światowych	9,92 %	120,70 %
UniFundusze FIO - Subfundusz UniGlobal	8,84 %	107,55 %
Allianz FIO - Subfundusz Walutowy	7,22 %	87,84 %

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

W sierpniu najwyższe stopy zwrotu wygenerowały fundusze, których wyceny uzależnione są od kursu USD/PLN. Silne wzmocnienie dolara na rynkach światowych nie pozostało bez echa dla funduszy inwestycyjnych, które inwestują w papiery wartościowe denominowane w USD.

Warto przypomnieć, iż w sierpniu kurs dolara w stosunku do złotego zyskał ponad 10% - stąd też tak rewelacyjne wyniki funduszy inwestujących na rynku amerykańskim. Wyniki inwestycyjne tych funduszy za sierpień są naprawdę godne podziwu – trzeba jednak pamiętać, że za tymi osiągnięciami stoi zjawisko jednorazowe – bardzo silne umocnienie się dolara. Porównując wyniki tych samych funduszy w przeliczeniu na USD na pewno nie obserwowalibyśmy dwucyfrowych stóp zwrotu.

Naszym zdaniem...

... obecna sytuacja na rynku akcji jak na razie nie daje nadziei na poprawę nastrojów w najbliższych miesiącach. Tym samym obszar funduszy inwestycyjnych (w szczególności akcyjnych) nie stanowi atrakcyjnego segmentu do lokowania oszczędności – przynajmniej w perspektywie nadchodzących tygodni. Z drugiej strony relatywnie wysokie stopy procentowe zwiększają atrakcyjność funduszy bezpiecznych – głównie funduszy rynku pieniężnego. Ciekawym obszarem inwestycyjnym w najbliższych miesiącach (a nawet kwartałach) mogą się okazać fundusze obligacji – w szczególności w przypadku oczekiwanego rozpoczęcia cyklu obniżek stóp procentowych.

Fundusze godne uwagi

Kategoria funduszu	Stopa zwrotu za ostatni miesiąc	Stopa zwrotu za ostatni rok
Fundusze papierów dłużnych (obligacji)		
UniFundusze FIO - UniObligacje: Nowa Europa	4,78 %	-
Skarbiec FIO - Subfundusz Skarbiec - Obligacja	2,28 %	3,24 %
Skarbiec FIO - Subfundusz Skarbiec - Depozytowy	2,19 %	3,60 %
Fundusze akcyjne		
UniFundusze FIO - Subfundusz UniGlobal	8,84 %	-23,74 %
Skarbiec FIO - Subfundusz Skarbiec Rynków Surowcowych	7,21 %	-
Idea Globalny FIO	6,39 %	-

Wiele wskazuje, że cykl podwyżek stóp procentowych powoli dobiega końca. W perspektywie globalnego spowolnienia gospodarczego banki centralne wielu krajów najprawdopodobniej zmienią nastawienie w polityce pieniężnej rozpoczynając cykl obniżek stóp procentowych. Takie otoczenie to bardzo dobry klimat inwestycyjny dla papierów dłużnych – a tym samym funduszy obligacji. Ważne jest, aby wybrać odpowiedni moment do rozpoczęcia tego typu inwestycji – optymalnym okresem do rozpoczęcia tego typu inwestycji jest moment, kiedy stopy procentowe są najwyższe, a oczekiwania rynku wskazują na możliwość poluzowania polityki pieniężnej.

Dla inwestorów tolerujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego i charakteryzujących się zdecydowanie dłuższym horyzontem inwestycyjnym zwracamy uwagę na fundusze akcyjne.

Subiektywna analiza rynku

Po lipcu – kiedy to miesięczne stopy zwrotu kilku indeksów przyjęły wartości dodatnie – w sierpniu sytuacja wróciła do „normy”. W ostatnich czterech tygodniach wszystkie indeksy GPW solidarnie traciły na wartości pomniejszając swój dorobek przeciętnie o 4%. Światelko nadziei po lipcowych wzrostach zostało więc definitywnie zgaszone, a rynek powrócił do

trendu, który dominuje od ponad roku. Niestety wiele wskazuje na to, że w najbliższych tygodniach nie ma co liczyć na trwalszą poprawę nastrojów. W tym niekorzystnym otoczeniu jako sukces należy ocenić pozostawanie indeksów w trendzie horyzontalnym.

Indeks	Stopa zwrotu za VIII 2008	Stopa zwrotu od początku 2008 roku	Stopa zwrotu za ostatnie 12 miesięcy
WIG	- 4,5 %	- 27,3 %	- 33,3 %
WIG20	- 4,3 %	- 25,4 %	- 28,4 %
mWIG40	- 4,2 %	- 40,5 %	- 49,8 %
sWIG80	- 2,3 %	- 36,7 %	- 43,8 %

Patrząc na powyższą tabelę stóp zwrotu nic dziwnego, że na naszym rynku nic ciekawego się nie dzieje. Wszystkie stopy zwrotu przyjmują wartości ujemne – a to bardzo zniechęca do inwestowania. Inwestorzy, którzy rozpoczęli inwestycje na początku bieżącego roku muszą godzić się z około 30% stratą kapitału. Stopa zwrotu za ostatnie 12 miesięcy jest jeszcze gorsza. Trudno w takich okolicznościach liczyć na poprawę nastrojów – w szczególności wśród inwestorów krajowych. Pomimo relatywnie dobrego stanu gospodarki polskiej trudno również liczyć na większy napływ kapitału zagranicznego – kapitał ten, na swoich rodzimych rynkach ma równie duże (jak nie większe) kłopoty jak nasz kapitał na naszym rynku.

Patrząc na wykres indeksu największych spółek (WIG20) wyraźnie widać która strona dominuje w ostatnich miesiącach na rynku. Po kilkumiesięcznym trendzie bocznym w okresie luty-maj 2008 okres początku wakacji przyniósł kolejną falę wyprzedzący zakończoną odreagowaniem w drugiej połowie lipca. Sierpień to ponowne osuwanie się rynku (na szczęście przy niższych obrotach) i testowanie psychologicznego wsparcia w okolicy 2 500 pkt. Cały czas brakuje jednak istotnych sygnałów, które mogłyby wyrwać rynek z – jakby nie było – długotrwałego trendu spadkowego.



Wskaźniki techniczne również nie dają jednoznacznych sygnałów zakończenia tej męczącej bessy. Wprawdzie co jakiś czas pojawiają się sygnały kupna – ale zazwyczaj informują one o odreagowaniu kolejnych fal spadkowych. W długim terminie analiza techniczna cały czas

potwierdza dominację niedźwiedzi. Średnie kroczące znajdują się w trendzie spadkowym, a wskaźnik MACD przez większość czasu przyjmuje wartości z przedziału liczb ujemnych. Silny opór wyznacza linia trendu spadkowego łącząca szczyty z listopada i grudnia 2007. Obecnie linia ta przebiega na poziomie około 2 700 pkt. Gdyby doszło do przełamania tego oporu, wówczas byłyby szanse na wzrost indeksu nawet do poziomu 3 000 pkt. Pytanie tylko, czy na rynku jest tyle siły na wygenerowanie takiego wzrostu?

Patrząc na czynniki fundamentalne w ujęciu globalnym wyraźnie widać, iż coraz większa liczba gospodarek boryka się z odczuwalnym spowolnieniem dynamiki wzrostu. Echa przegrzania koniunktury z połączeniem z kryzysem sektora finansowego w USA dają się odczuć w coraz większej liczbie krajów. W takich okolicznościach trudno o powrót rynku do hossy – pomimo, iż nasza gospodarka rozwija się w tempie zbliżonym do 6%. To co się liczy na rynkach kapitałowych, to przede wszystkim oczekiwania oraz bieżące nastroje. Niestety zarówno jedno jak i drugie obecnie nie sprzyja stronie popytowej. Bieżące nastroje są złe – głównie za sprawą kryzysu sektora finansowego w USA oraz wysokich cen surowców energetycznych. W największej gospodarce świata mamy więc naprawdę niekorzystną kombinację głównych mierników makroekonomicznych, czyli wyraźnie słabnąca dynamika wzrostu PKB przy utrzymującej się presji inflacyjnej. Przysłowiową oliwą do ognia w tym przypadku jest jeszcze kurczący (spadające ceny) rynek nieruchomości w USA.

W Polsce bieżące dane gospodarcze odbiegają in plus w stosunku do sygnałów płynących z innych gospodarek. Tempo wzrostu PKB pozostaje wysokie, a wyniki spółek w wielu przypadkach pozytywnie zaskoczyły. W ostatnich miesiącach wzrosła presja inflacyjna, ale wielu ekonomistów wskazuje, iż w najbliższym czasie powinniśmy osiągnąć szczyt inflacyjny. Nieco gorzej przedstawiają się jednak perspektywy naszej gospodarki – eksperci spodziewają się wyraźnego spowolnienia dynamiki PKB, dlatego też nic dziwnego, że rynek akcji nie kwapi się do zmiany trendu.

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 w ujęciu globalnym.

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.