

Biuletyn Informacyjny Centrum Oszczędzania Nr 4 (43) Kwiecień 2009

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

Życzymy miłej lektury oraz trafionych decyzji inwestycyjnych!

Zespół Centrum Oszczędzania MultiBanku

www.centrumoszczedzania.pl

Wydarzenia w Centrum Oszczędzania

Lokata inwestycyjna Platyna – zyskaj na wzroście ceny platyny

Informujemy, iż do 8 kwietnia 2009 roku przyjmowane będą zapisy w ramach kolejnej subskrypcji produktu strukturyzowanego w MultiBanku. Tym razem oferujemy Państwu lokatę inwestycyjną, w której instrumentem bazowym jest platyna – szlachetny surowiec wykorzystywany w jubilerstwie oraz przemyśle motoryzacyjnym.

Lokata inwestycyjna Platyna to inwestycja dająca możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnego zysku bez ryzyka utraty kapitału. Strategia przyjęta w tej lokacie zakłada umiarkowany wzrost ceny platyny w przeciągu najbliższych 6 miesięcy.

Lokata inwestycyjna Platyna generuje zysk, gdy zostaną spełnione łącznie następujące dwa warunki:

- cena platyny ogłaszana na popołudniowym fixingu w Londynie na zakończenie trwania lokaty wzrośnie powyżej 105% wartości tego instrumentu z dnia otwarcia lokaty;
- w okresie od 09.04.2009 do 07.10.2009 cena platyny ani razu nie wzrośnie o więcej niż 25% w stosunku do ceny tego instrumentu z dnia otwarcia lokaty.

W pozostałych przypadkach produkt daje 100% gwarancję kapitału na koniec inwestycji.

Korzyści z inwestycji w Lokatę inwestycyjną Platyna:

- Możliwość osiągnięcia **ponadprzeciętnego zysku**
- **100% gwarancji** zainwestowanego kapitału na koniec okresu inwestycji
- **krótki okres** inwestycji – 6 miesięcy
- **brak opłat** wstępnych i za zarządzanie
- możliwość kompleksowej obsługi za pośrednictwem internetu
- dywersyfikacja portfela na rynku surowców



Warunki Lokaty inwestycyjnej Platyna:

- termin subskrypcji: do 8 kwietnia 2009
- okres trwania inwestycji: 6 miesięcy
- waluta inwestycji: PLN
- minimalna kwota inwestycji: 5 000 PLN
- instrument bazowy: London PM Platinum Fixing

Lokata inwestycyjna Bonus

Informujemy, iż w okresie od 31 marca do 8 kwietnia 2009 roku przeprowadzana jest subskrypcja kolejnego produktu strukturyzowanego w ofercie MultiBanku. Lokata inwestycyjna Bonus to produkt, w którym zyski uzależnione są od zachowania się cen 20 największych spółek notowanych na GPW w Warszawie.

Lokata inwestycyjna Bonus to produkt dający możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnego zysku bez ryzyka utraty kapitału. Strategia tej lokaty inwestycyjnej zakłada umiarkowany wzrost notowań kontraktów terminowych na WIG20 w przeciągu najbliższych 9 miesięcy.

Zysk z Lokaty Inwestycyjnej Bonus uzależniony jest od ceny kontraktów terminowych na indeks WIG20 zanotowanej w dniu 06.01.2010. Oprocentowanie lokaty wyniesie nie mniej niż 7,90% w skali roku i zostanie wypłacone w momencie, jeśli poziom instrumentu bazowego lokaty w dniu 06.01.2010 roku będzie wyższy niż jego wartość z dnia startu inwestycji o więcej niż 15%. W pozostałych przypadkach produkt daje 100% gwarancję kapitału na koniec inwestycji.

Korzyści z inwestycji w Lokatę inwestycyjną Bonus:

- Możliwość osiągnięcia **ponadprzeciętnego zysku**
- **100% gwarancji** zainwestowanego kapitału na koniec okresu inwestycji
- **krótki okres** inwestycji – 9 miesięcy
- **brak opłat** wstępnych i za zarządzanie
- możliwość kompleksowej obsługi za pośrednictwem internetu
- dywersyfikacja portfela na rynku surowców

Warunki Lokaty inwestycyjnej Bonus:

- termin subskrypcji: 31 marca – 8 kwietnia 2009
- okres trwania inwestycji: 9 miesięcy
- waluta inwestycji: PLN
- minimalna kwota inwestycji: 2 000 PLN
- instrument bazowy: kontrakt terminowy na indeks WIG20

Szczegółowe informacje na temat aktualnych ofert lokat inwestycyjnych znajdują się na stronach www.multibank.pl

Aktywny Portfel Funduszy – nowa jakość inwestowania w MultiBanku

Z przyjemnością informujemy, iż w pierwszej połowie kwietnia oferta produktów inwestycyjnych MultiBanku poszerzy się o bardzo innowacyjne rozwiązanie inwestycyjne – **Aktywny Portfel Funduszy**. Portfelowe zarządzanie aktywami, zarezerwowane do tej pory dla klientów segmentu Private Bankig, już wkrótce dostępne będzie dla Klientów MultiBanku.

Aktywny Portfel Funduszy umożliwia inwestowanie za pośrednictwem wyselekcjonowanych funduszy inwestycyjnych, przy jednoczesnym **aktywnym zarządzaniu**. Portfel jest konstruowany i zarządzany przez ekspertów BRE Wealth Management. Głównym celem inwestycyjnym jest osiąganie zysków w czasie hossy oraz minimalizowanie ryzyka inwestycyjnego w okresach bessy.

Produkt przygotowany jest w formie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego we współpracy z renomowanym partnerem AXA Życie TU S.A. – dzięki czemu gwarantuje odroczenie zapłaty podatku od zysków kapitałowych do momentu zakończenia inwestycji, z możliwością aktywnej alokacji środków pomiędzy wybranymi towarzystwami funduszy inwestycyjnych.

Korzyści Aktywnego Portfela Funduszy:

- aktywnie zarządzana strategia inwestycyjna z szansą na ponadprzeciętne zyski
- dostęp do najlepszych funduszy inwestycyjnych na polskim i globalnym rynku wraz z funkcjonalnością **aktywnego zarządzania** portfelem aktywów
- Optymalizacja podatkowa polegająca na odroczeniu momentu zapłacenia podatku od zysków kapitałowych
- Brak opłat za nabycie – 100% alokacji wpłaconej składki
- Brak opłat za zakończenie inwestycji po 4 roku

Szczegółowe informacje na temat Aktywnego Portfela Funduszy już wkrótce pojawią się na stronach www.multibank.pl

Nowe fundusze PKO/CS TFI

Informujemy, iż w drugiej połowie kwietnia oferta Centrum Oszczędzania poszerzy się o kolejnych 7 funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO Credit Suisse TFI:

- **PKO/CS Akcji Nowa Europa FIO**
- **PKO/CS Akcji Małych i Średnich Spółek FIO**
- **PKO/CS Strategicznej Alokacji SFIO**
- **PKO/CS Subfundusz Papierów Dłużnych Plus**
- **PKO/CS Subfundusz Stabilnego Wzrostu Plus**
- **PKO/CS Subfundusz Zrównoważony Plus**
- **PKO/CS Subfundusz Akcji Plus**

Dzięki temu Klienci MultiBanku uzyskają możliwość jeszcze większej dywersyfikacji portfela inwestycyjnego.

Centrum Oszczędzania MultiBanku to innowacyjna platforma inwestycyjna ofertująca ponad 200 różnych funduszy inwestycyjnych (polskich i zagranicznych) bez opłat manipulacyjnych za nabycie funduszy przez kanał internetowy oraz Call Center.

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

Szczegółowe informacje na temat nowych subfunduszy znajdują się na stronach www.multibank.pl

Miesięczny ranking funduszy

Fundusze o najwyższej miesięcznej stopie zwrotu

Nazwa funduszu	Stopa zwrotu za ostatni miesiąc	Rentowność roczna*
HSBC GIF Korean Equity	26,81 %	326,19 %
UniFundusze FIO - Subf. UniSektor Nieruchomości:Nowa Europa	25,17 %	306,23 %
Allianz FIO - Subfundusz Akcji Plus	24,79 %	301,61 %
Skarbiec FIO-Subfundusz Skarbiec-Sektora Finansowego Nowej Europy	24,09 %	293,09 %
DWS Polska FIO Akcji Spółek Eksportowych	22,91 %	278,74 %

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

Marzec to pierwszy od dłuższego czasu miesiąc, w którym zaobserwowaliśmy wyraźniejszą poprawę nastrojów na rynku akcji. To, co odróżnia ostatnie cztery tygodnie od wcześniejszych korekt wzrostowych w bessie, to zmiana nastroju na szerokim rynku. Pierwszy raz od dłuższego czasu można było zaobserwować wzrosty praktycznie w każdym sektorze. Poprawa sentymentu na rynku odzwierciedliła się również w bardzo dobrych wynikach funduszy inwestycyjnych. Już samo to, że większość funduszy odnotowała dodatnie stopy zwrotu za ostatni miesiąc jest godne uwagi. Natomiast liderzy z ostatnich czterech tygodni mogli pochwalić się imponującą stopą zwrotu, grubo przekraczającą 20%.

Tak silne odbicie na pewno jest dobrym sygnałem, dającym szansę na początek końca bessy. Trzeba jednak pamiętać, że długoterminowe trendy rzadko odwracają się w sposób nagły, a proces budowy dna trwa kilka miesięcy. Dlatego też – nawet jeśli obecnie rynek tworzy dno – należy liczyć się z możliwością ponownego testu lutych minimów.

Subiektywna analiza rynku

Marzec to zdecydowanie najlepszy miesiąc na rynku akcji w trakcie trwającej już prawie dwa lata bessy. Po kolejnej silnej fali wyprzedzaży, z jaką mieliśmy do czynienia w lutym, ostatnie cztery tygodnie upływały pod znakiem zdecydowanej przewagi strony popytowej. Bardzo niskie wyceny wielu spółek, pierwsze sygnały wskazujące na możliwość wychodzenia z kryzysu gospodarki amerykańskiej oraz – jak na razie – mniejszy od oczekiwań wpływ gospodarki światowej na rodzimą gospodarkę sprawiły, iż na większości rynków w marcu pojawił się tzw. popyt ryzyko inwestycyjne. Mówiąc wprost, obserwowane w marcu wzrosty

na rynkach w ujęciu globalnym wskazują, iż znalazła się już duża grupa inwestorów, która uważa, że wahadło bessy zbyt mocno przesunęło się w stronę niedoszacowania wielu spółek, co stwarza dobrą okazję inwestycyjną zarówno w krótkim, jak i długim terminie. Oczywiście globalna poprawa sentymentu nie ominęła również i GPW, dzięki czemu wszystkie indeksy warszawskiej giełdy odnotowały wzrosty.

Indeks	Stopa zwrotu za III 2009	Stopa zwrotu od początku 2009 roku	Stopa zwrotu za ostatnie 12 miesięcy
WIG	10,8 %	- 11,7 %	- 49,9 %
WIG20	10,2 %	- 15,5 %	- 49,3 %
mWIG40	11,1 %	- 8,6 %	- 58,9 %
sWIG80	14,4 %	1,7 %	- 50,4 %

Interesująco przedstawia się powyższa tabela – jeszcze kilkanaście tygodni temu rynek zgodnie oceniał, iż poprawa nastrojów w pierwszej kolejności będzie zauważalna w segmencie największych spółek. Jako analogie bardzo często przedstawiano sytuacje z okresu 2001-2003, kiedy to sygnał do hossy popłynął właśnie ze strony indeksu WIG20. W marcu wzrosły wszystkie indeksy, ale najwięcej na wartości zyskał sWIG80. Ciekawe również jest to, iż indeks ten – jako jedyny – generuje dodatnią stopę zwrotu za I kwartał bieżącego roku. Patrząc na wyniki indeksów w roku 2009 okazuje się, że – wbrew oczekiwaniom – największe spółki radziły sobie najgorzej.

Dobre wyniki marca oczywiście cieszą – w szczególności, że zaobserwowaliśmy wzrosty na szerokim rynku przy zwiększonej aktywności inwestorów. Obserwując notowania można było odczuć, że nie są to ruchy krótkoterminowego (kilkudniowego) kapitału spekulacyjnego, a raczej inwestorów, którzy budują długoterminowe, względnie średnioterminowe pozycje inwestycyjne. Wracając jeszcze do danych z tabeli, cały czas obraz rynku w długim terminie nie wygląda wesoło. Stopy zwrotu za ostatnie 12 miesięcy prezentują się słabiej – z drugiej strony rynek ma obecnie bardzo duże pole do poprawy wyników, ważne aby rozpocząć ten proces.

[wykres WIG20]



Patrząc na rynek z punktu widzenia analizy technicznej nie sposób nie dostrzec wielu pozytywnych sygnałów, jakie pojawiły się w ostatnim czasie. Po silnej fali wyprzedzący z okresu styczeń-luty 2009 rynek dość sprawnie przełamał krótkoterminową linię trendu spadkowego, generując tym samym sygnał kupna. Po wzrostach z ostatnich tygodni na wykresie można dopatrzeć się formacji odwróconej głowy z ramionami. Linia szyi tej formacji przebiega na poziomie mniej więcej 1570 pkt. a zasięg wzrostów wynikający z tej formacji to poziom około 1820 pkt. Jak na razie wiele wskazuje, że rynek zamierza przetestować zakres wyznaczony przez formację odwróconej głowy z ramionami.

Wskaźniki techniczne również obecnie informują o przewadze strony kupującej – przynajmniej w krótkim terminie. Większość z nich swoim zachowaniem potwierdza krótkoterminowy trend wzrostowy. Ważne jest, iż – pomimo wzrostów w ostatnich tygodniach – wskaźniki nie informują jeszcze o wykupieniu rynku. To kolejny sygnał dający szansę na kontynuację wzrostów w najbliższych tygodniach. Wiele więc wskazuje, że w krótkim terminie przewaga byków powinna się utrzymać.

W średnim, a w szczególności w długim terminie sytuacja prezentuje się zgoła inaczej. Długoterminowa linia bessy przebiega obecnie na poziomie około 2000 pkt. – tak więc rynek ma przed sobą jeszcze potencjalnie kilkanaście procent wzrostu przed prawdziwym testem strony popytowej. Dopóki długoterminowa linia trendu spadkowego nie zostanie przebita, dopóty nie możemy mówić o końcu bessy. To, co obecnie obserwujemy na rynku bardzo dobrze świadczy o stronie popytowej – jednak najistotniejszym z punktu widzenia długoterminowej tendencji będzie test linii bessy. Miejmy nadzieję, że do takiego testu dojdzie w najbliższych tygodniach, ale nie łudźmy się, że tak silny opór zostanie od razu przełamany.

Przechodząc do czynników fundamentalnych wydaje się, że kluczowym obecnie parametrem jest produkcja przemysłowa. Dane za pierwsze dwa miesiące bieżącego roku nie napawają optymizmem, aczkolwiek w lutym odnotowaliśmy wyraźnie mniejszy spadek od oczekiwań rynku. Ważne również jest to, że nieznacznie poprawiają się tzw. wskaźniki wyprzedzające. Jeżeli produkcja przemysłowa „wybroni się” w najbliższych miesiącach, a pierwsze oznaki poprawy na rynkach rozwiniętych (USA, Wielka Brytania) potwierdzą się w kolejnych miesiącach, to Polska ma bardzo duże szanse na to, aby wiele skorzystać na globalnym zawirowaniu kryzysowym.

Podsumowując, za nami już prawie dwa lata bessy – to okres porównywalny do występujących wcześniej fal gorszej koniunktury. Analizując historycznie czasy trwania bessy wydaje się, że zbliżamy się ku końcowi spadków – a jeśli nawet nie, to jesteśmy już bardzo blisko końca bessy. Obecne wyceny wielu spółek są już na tyle atrakcyjne, że skłaniają już pewną grupę inwestorów do budowy długoterminowych pozycji. Pojawiają się także pierwsze oznaki możliwości wychodzenia z kryzysu w największych gospodarkach. Jeśli te oznaki się potwierdzą, to faktycznie możemy być już w fazie budowy dna. Warto pamiętać, że rynki kapitałowe wyprzedzają zmiany w realnej sferze gospodarki o około 9-12 miesięcy. Jeśli więc większość inwestorów uzna, że kryzys w sferze realnej minie za rok, to dno bessy rynki będą tworzyły już teraz.

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.