

Biuletyn Informacyjny Centrum Oszczędzania Nr 7 (46) Wrzesień 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 ukazuje 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

Wielki Konkurs – do wygrania Lancia Delta



Informujemy, iż do 30 września 2009 roku trwa konkurs, w ramach którego do wygrania jest komfortowa Lancia Delta. Aby wziąć udział w konkursie wystarczy założyć lokatę terminową w MultiBanku na minimalną kwotę 20 000 zł oraz odpowiedzieć kreatywnie na pytanie konkursowe.

Warunki MotoLokaty:

- Oprocentowanie stałe: 6% w skali roku
- Okres trwania lokaty: 6 miesięcy
- Minimalna kwota lokaty: 20 000 zł

Szczegółowe informacje na temat przeprowadzanej akcji promocyjnej oraz Regulamin konkursu znajdują się na stronach www.multibank.pl

Lokata Inwestycyjna Wschodzące Słońce

Informujemy, iż do 16 września 2009 roku przyjmowane będą zapisy w ramach kolejnej subskrypcji produktu strukturyzowanego w MultiBanku. Tym razem oferujemy Państwu lokatę inwestycyjną, w której instrumentem bazowym jest koszyk pięciu spółek zaliczanych do tzw. rynków wschodzących.

Lokata inwestycyjna Wschodzące Słońce to inwestycja dająca możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnego zysku bez ryzyka utraty kapitału. Strategia produktu zakłada wzrost akcji spółek wchodzących w skład koszyka indeksów.

Warunek inwestycyjny zostanie spełniony, jeżeli na zakończenie inwestycji wszystkie spółki wchodzące w skład koszyka pozostaną na poziomie z dnia 18.09.2009 lub wzrosną. W takim przypadku zostanie wypłacony kupon w wysokości nie mniejszej niż 13,5% za okres trwania inwestycji (czyli 9,01% w skali roku). Według danych rynkowych z dnia 27 sierpnia 2009 wysokość kuponu wyniosłaby 15% za okres trwania inwestycji (czyli 10,01% w skali roku). Ostateczna wysokość kuponu zostanie ustalona w dniu otwarcia lokaty.

Korzyści z inwestycji w Lokatę inwestycyjną Wschodzące Słońce:

- Możliwość osiągnięcia **ponadprzeciętnego zysku**
- **100% gwarancji** zainwestowanego kapitału na koniec okresu inwestycji
- **średni okres** inwestycji – 18 miesięcy
- **brak opłat** wstępnych i za zarządzanie
- możliwość kompleksowej obsługi za pośrednictwem Internetu
- dywersyfikacja portfela inwestycyjnego

Warunki Lokaty inwestycyjnej Wschodzące Słońce:

- termin subskrypcji: 31 sierpnia – 16 września 2009
- okres trwania inwestycji: 18 miesięcy
- waluta inwestycji: PLN
- minimalna kwota inwestycji: 3 000 PLN
- instrument bazowy: koszyk spółek rynków wschodzących



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

ING TFI w Centrum Oszczędzania MultiBanku

Z przyjemnością informujemy, iż z dniem 1 września 2009 roku oferta Centrum Oszczędzania MultiBanku została poszerzona o ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Tym samym w ofercie Centrum Oszczędzania znajduje się już 15 TFI skupiających łącznie ponad 250 funduszy inwestycyjnych.

W ramach poszerzenia oferty wprowadzone zostaną następujące nowe fundusze:

1. Fundusz parasolowy **ING Parasol FIO** z 12 wydzielonymi subfunduszami:
 - ING Subfundusz Środkowoeuropejski Średnich i Małych Spółek Plus
 - ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości Plus
 - ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektora Finansowego Plus

- ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Defensywnych Plus
- ING Subfundusz Środkowoeuropejski Sektorów Wzrostowych Plus
- ING Subfundusz Akcji Plus
- ING Subfundusz Gotówkowy Plus
- ING Subfundusz Obligacji Plus
- ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu Plus
- ING Subfundusz Selektywny Plus
- ING Subfundusz Zrównoważony Plus
- ING Subfundusz Mieszany Ochrony Kapitału 90

2. Fundusz ING FIO Średnich i Małych Spółek

Jednocześnie informujemy, iż wraz z poszerzeniem oferty Centrum Oszczędzania wspólnie z ING TFI S.A. organizujemy konkurs inwestycyjny dla Klientów MultiBanku.

Inwestuj z **ING TFI**
i wygrywaj

nowe fundusze w ofercie



W ramach przeprowadzanej akcji Klienci MultiBanku, którzy zainwestują w wybrane subfundusze ING TFI dostępne w Centrum Oszczędzania MultiBanku mają szansę na zdobycie atrakcyjnych nagród:

- Notebook Toshiba
- Kamera cyfrowa SONY
- Przenośny zestaw DVD Philips

Zasady konkursu są proste i przejrzyste:

- Należy zainwestować minimum 10 000 zł w wybrane subfundusze ING TFI
- Dyspozycja nabycia musi być złożona w okresie od 1 września do 15 października 2009 roku
- Inwestycja powinna być utrzymana przynajmniej do 30 listopada 2009 roku
- Należy zarejestrować uczestnictwo w konkursie korzystając z formatki umieszczonej na stronach www.multibank.pl

Szczegółowe informacje na temat konkursu oraz Regulamin Konkursu „Inwestuj z ING TFI” 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*
Millennium FIO Subfundusz Małych i Średnich Spółek	13,94 %	169,60 %

BPH FIO Subfundusz Akcji Dynamicznych Spółek	12,49 %	151,96 %
DWS Polska FIO Top 25 Małych Spółek	11,28 %	137,24 %
UniFundusze FIO-Subfundusz UniAkcje Mistrzostwa Europy 2012	10,98 %	133,59 %
BPH FIO Subfundusz Nieruchomości Europy Wschodzącej	10,64 %	129,45 %

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

W sierpniu najwyższe stopy zwrotu przyniosły inwestycje w fundusze małych i średnich spółek. Tak dobre wyniki w/w funduszy korespondują z panującą od kilku miesięcy sytuacją na rynku kapitałowym, gdzie właśnie segment małych i średnich spółek przyniósł najwyższe stopy zwrotu. Silna zwyżka tego segmentu w ostatnich 6 miesiącach na pewno ucieszyła wszystkich posiadaczy funduszy inwestujących w tą grupę spółek. Trzeba jednak mieć na uwadze fakt, iż niektóre fundusze inwestujące w tą grupę aktywów osiągnęły w ostatnich 6 miesiącach stopy zwrotu rzędu 70%. To bardzo mocne wzrosty, trudne do osiągnięcia nawet w czasach silnej hossy. Przypomnę, że gospodarka globalna znajduje się w zupełnie innej kondycji, dlatego też należy liczyć się z tym, iż prawdopodobieństwo korekty ostatnich silnych wzrostów jest obecnie bardzo duże.

Subiektywna analiza rynku

Sierpień to szósty z rzędu miesiąc wzrostów na GPW – tak dobrego okresu nie obserwowaliśmy na rodzimym rynku kapitałowym od 2006 roku. Tym samym – ku zdziwieniu wielu analityków – od marcowych dołków indeksy zyskały na wartości średnio 70% znosząc tym samym częściowo skutki trwającej ponad 1,5 roku bessy.

Indeks	Stopa zwrotu za VIII 2009	Stopa zwrotu od początku 2009 roku	Stopa zwrotu za ostatnie 12 miesięcy
WIG	7,6 %	39,4 %	- 6,2 %
WIG20	3,5 %	23,6 %	- 14,2 %
mWIG40	14,4 %	54,7 %	- 2,5 %
sWIG80	11,5 %	69,0 %	14,9 %

Tabela stóp zwrotu prezentuje zdecydowanie lepszy obraz od tego, co obserwowaliśmy jeszcze kilka miesięcy temu. Ważne jest to, że nie tylko krótkoterminowe stopy zwrotu przyjmują dodatnie wartości. Pozytywnie należy ocenić, że również stopy zwrotu liczone od początku bieżącego roku dla wszystkich indeksów pokazują dodatni wynik, a rekordzista – indeks najmniejszych spółek – wzrósł już w tym roku o grubo ponad 60%. Ostatnie miesiące silnych wzrostów na rynku sprawiają nawet wrażenie, iż w krótkim i średnim terminie rynek może być dość mocno wykupiony zwiększając tym samym ryzyko wystąpienia korekty w najbliższym czasie.



Za scenariuszem korekty przemawia zarówno analiza historyczna, jak również analiza techniczna. Poszukując analogii w okresach przeszłych okazuje się, że po długoterminowych spadkach przychodziło silniejsze odreagowanie, które trwało od 4 do 6 miesięcy. Następnie na rynku pojawiały się spadki, które trwały od 1 do 3 miesięcy. Spadki te nosiły zazwyczaj znamiona korekty wcześniejszych wzrostów i nigdy nie przynosiły pogłębienia dołków bessy. Trudno oczekiwać, aby tym razem rynek miał zachować się inaczej. Jeżeli więc rozwój sytuacji będzie analogiczny jak w poprzednich tego typu przypadkach, to wydaje się, że jesteśmy zdecydowanie bliżej oczekiwanej przez większość korekty, niż kontynuacji obecnego trendu bocznego.

Analiza techniczna również daje podobne sygnały. Po pierwsze obecne poziomy notowań indeksów dość silnie odbiegają od średnioterminowej linii trendu wzrostowego wskazując tym samym na wykupienie rynku. Po drugie większość wskaźników technicznych już od kilku tygodni generuje sygnały ostrzegawcze choćby w postaci wyraźnych negatywnych dywergencji.

Jeżeli scenariusz korekty będzie realizowany, to pierwsze istotne wsparcie zlokalizować można w okolicy 2000 pkt. – na tym poziomie przebiega obecnie linia trendu wzrostowego z ostatnich 6 miesięcy.

Odnosząc się do czynników fundamentalnych wydaje się, że obserwowane ostatnio wzrosty mogą częściowo znajdować uzasadnienie w sygnałach napływających z gospodarek. Wiele pozytywnych impulsów napłynęło zarówno z gospodarki USA, Unii Europejskiej, jak również z gospodarek rynków wschodzących. Dylematem i wielką niewiadomą pozostaje jednak to, czy obserwowane ostatnio pozytywne impulsy utrzymają się w dłuższej perspektywie, czy też są one jedynie wynikiem gigantycznych napływów pieniądza (pakiety stymulacyjne) i w kolejnych kwartałach możemy odczuć tzw. kolejne echa kryzysu.

Dobłą informacją dla rodzimej giełdy jest to, iż w całym tym kryzysowym obrazie relatywnie dobrze prezentuje się gospodarka Polski, która zarówno w I jak i II kwartale odnotowała dodatnią dynamikę PKB. Wprawdzie składowe tego wzrostu pozostawiają wiele do życzenia, to jednak sam fakt, iż Polsce udało się uniknąć kryzysu w otoczeniu, w którym praktycznie każdy kraj borykał się z silnym załamaniem dynamiki PKB należy ocenić pozytywnie. Ten rysujący się obraz makroekonomicznej

mapy świata wskazuje, iż obecnie możemy z dużym prawdopodobieństwem stwierdzić, że rok 2009 będzie okresem zmiany trendu długoterminowego, czyli końca bessy i tworzenia się bazy do następnej długoterminowej fali wzrostowej. Pytaniem otwartym pozostaje jednak to, kiedy rozpocznie się kolejna długoterminowa fala wzrostowa. W moim odczuciu najwcześniej nastąpi to dopiero w przyszłym roku.

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.