

Biuletyn Informacyjny Centrum Oszczędzania Nr 5 (37) Maj 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 okazuje 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

Inwestycja Global Banking – wykorzystaj niskie wyceny w sektorze finansowym i zyskaj nawet 50%

Analizując obecne, niskie wyceny akcji w sektorze finansowym przygotowaliśmy nowy produkt strukturyzowany oparty o wyselekcjonowaną grupę pięciu wiodących banków. Sytuacja na światowym rynku finansowym została mocno zachwiana w drugiej połowie 2007 roku na skutek kryzysu kredytów hipotecznych typu „subprime” w USA. Część instytucji finansowych, zaangażowanych w kredyty typu „subprime”, poniosła wysokie straty, a cały sektor finansowy ucierpiał w wyniku spadku zaufania inwestorów.

Istnieje również duża grupa instytucji finansowych, które nie były w żaden sposób uwikłane w kryzys kredytów „subprime”, a wyceny ich akcji spadły wyłącznie w wyniku globalnego pogorszenia nastrojów inwestycyjnych odnośnie sektora finansowego.

Chcąc wykorzystać tę sytuację stworzyliśmy nowy produkt strukturyzowany oparty o wyceny wybranych instytucji finansowych, które bezpośrednio **nie były** powiązane z kryzysem kredytów „subprime” wierząc, iż w okresie najbliższych lat sytuacja w sektorze finansowym ulegnie wyraźnej poprawie.

Inwestycja **Global Banking** to:

- 100% gwarancji zainwestowanego kapitału
- możliwość osiągnięcia **nawet 50% zysku**
- brak opłat wstępnych oraz za zarządzanie
- **brak podatku od zysków kapitałowych**
- dodatkowe zabezpieczenie w formie ubezpieczenia na życie o dożycie

Inwestycja **Global Banking** charakteryzuje się bardzo ciekawą funkcją wypłaty. Poziom możliwego do osiągnięcia zysku będzie zawierał się w przedziale 40% - 50%. Jego ostateczna wartość zostanie określona po zakończeniu subskrypcji. Zysk zostanie wypłacony jeżeli

wyceny wszystkich pięciu banków wchodzących w skład koszyka w dniu zakończenia inwestycji nie będą niższe niż 95% ich wartości z dnia rozpoczęcia inwestycji.

Już teraz złóż zapis na inwestycje Global Banking – **subskrypcja tylko do 27 maja 2008!!!**



Promocja!!! – aż 10% na lokacie terminowej

Oferta promocyjnej lokaty terminowej skierowana jest do Klientów, którzy zainwestują w nowy produkt strukturyzowany **Global Banking**. Maksymalna kwota lokaty nawet do 40% wartości środków ulokowanych w inwestycje Global Banking.

Szczegółowe informacje na temat inwestycji **Global Banking** znajdują się na stronach www.multibank.pl

Zainwestuj ze Skarbcem i wygraj laptopa!!! – nowy konkurs dla Klientów

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

- laptop HP 6820s o wartości około 3 000 zł
- laptop HP 6720s o wartości około 2 000 zł
- bony do wykorzystania w salonach Empik o wartości 100 zł



Zasady konkursu są proste i przejrzyste:

- Należy zainwestować minimum 10 000 zł w fundusze Skarbiec TFI (środki mogą być rozdzielone pomiędzy poszczególne fundusze i subfundusze)
- Dyspozycja nabycia musi być złożona w okresie od 5 do 30 maja 2008 roku
- Inwestycja powinna być utrzymana przynajmniej do 30 lipca 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 Skarbiec TFI. Lista laureatów zostanie opublikowana na stronach MultiBanku do dnia 18 sierpnia 2008 roku.

PZU FIO Optymalnej Alokacji – nowy fundusz w Centrum Oszczędzania MultiBanku

Informujemy, iż z dniem 30 kwietnia 2008 roku oferta funduszy dostępnych za pośrednictwem MultiBanku poszerzyła się o nowy fundusz **PZU FIO Optymalnej Alokacji**. Dzięki poszerzeniu oferty Klienci MultiBanku uzyskają jeszcze większą możliwość dywersyfikacji swoich inwestycji.

Strategia inwestycyjna funduszu polega na optymalnym wykorzystaniu wzrostu cen akcji w okresie hossy, a w okresie bessy na minimalizacji straty dążąc do osiągnięcia dodatkowej stopy zwrotu. Aktywne wykorzystanie instrumentów pochodnych umożliwia zwiększenie stopy zwrotu zarówno w przypadku pozytywnej, jak i negatywnej koniunktury na rynku akcji.

Fundusz skierowany jest głównie do inwestorów indywidualnych, którzy oczekują ponadprzeciętnych zysków z zainwestowanych środków przy jednoczesnej akceptacji wysokiego ryzyka inwestycyjnego. Nabycie jednostek funduszu PZU Optymalnej Alokacji należy traktować jako inwestycję średnio lub długoterminową.

Szczegółowe informacje znajdują się na stronach www.centrumoszczedzania.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 kiedy 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 zmieniają 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 - Subfundusz Skarbiec Akcji Nowej Europy	6,81 %	82,85 %
DWS Parasol SFIO - DWS Sektora Nieruchomości i Budownictwa	6,35 %	77,26 %
SKARBIEC-TOP Funduszy Zagranicznych FIO	5,31 %	64,60 %
WIOF US Capital Growth Fund	5,28 %	64,24 %
DWS Parasol SFIO - DWS BRIC	5,01 %	60,95 %

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

W kwietniu najwyższe stopy zwrotu wygenerowały fundusze inwestujące głównie na rynkach krajów rozwijających się (Emerging Markets). Dobre wyniki inwestycyjne to przede wszystkim zasługa silniejszego odreagowania giełd wybranych krajów gospodarek wschodzących w ostatnich tygodniach. Najsilniejszy wpływ na wyniki miała poprawa nastrojów na giełdach azjatyckich. Dzięki temu fundusze, które posiadają zaangażowanie w tym obszarze geograficznym mogły pochwalić się naprawdę przyzwoitymi stopami zwrotu. Miesięczne zyski na poziomie ok. 5% to bardzo dobry wynik biorąc pod uwagę panujące obecnie nastroje w skali globalnej. Trzeba jednak pamiętać, iż w obecnych warunkach wysokiej zmienności na rynku wyniki za jeden miesiąc nie powinny stanowić impulsu do podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Naszym zdaniem...

... po styczniowych spadkach i lutowym odreagowaniu kolejne tygodnie na rynku upłynęły pod znakiem dość męczącego marazmu. Zwolennicy kontynuacji trendu spadkowego takie zachowanie rynku będą interpretowali jako słabość strony popytowej, natomiast inwestorzy o bardziej optymistycznym nastawieniu będą wskazywali na stabilizację, pod którą może kryć się proces akumulacji przed ponownym trwalszym wzrostem na rynku. W naszym odczuciu bliższy realizacji jest ten drugi, optymistyczny, scenariusz. Obecnie bowiem czas działa raczej na korzyść strony popytowej – upłynęły kolejne tygodnie a – jak na razie – zapowiadanego kryzysu w USA nie widać. Brak również silnych sygnałów do kupna, ale – mimo wszystko – strona popytowa najprawdopodobniej się uaktywni. Otwarte pozostaje pytanie kiedy?

Fundusze godne uwagi

Kategoria funduszu	Stopa zwrotu za ostatni miesiąc	Stopa zwrotu za ostatni rok
Fundusze papierów dłużnych (obligacji)		
SEB 2 - Subfundusz Obligacji i Bonów Skarbowych	2,18 %	2,74 %
BPH FIO Obligacji 1	0,94 %	3,14 %
DWS Polska FIO Dłużnych Papierów Wartościowych	0,71 %	0,82 %
Fundusze akcyjne		
Skarbiec FIO - Subfundusz Skarbiec Akcji Nowej Europy	6,81 %	-

DWS Parasol SFIO - DWS Sektora Nieruchomości i Budownictwa	6,35 %	-
SKARBIEC-TOP Funduszy Zagranicznych FIO	5,31 %	- 18,47 %

Biorąc pod uwagę sytuację na rynku akcji oraz przewidywania co do kształtowania się poziomu stóp procentowych w naszym kraju po raz kolejny zwracamy uwagę na fundusze papierów dłużnych (obligacji). W ostatnich miesiącach otoczenie makroekonomiczne nie sprzyjało inwestycji w fundusze obligacji – raczej skłanialiśmy Klientów, którzy stronili od ryzyka inwestycyjnego do lokowania środków w fundusze rynku pieniężnego. Obecnie widać już pierwsze sygnały wskazujące na atrakcyjność rynku obligacji jako obszaru inwestycyjnego. Wiąże się to przede wszystkim z przewidywaniami do co rozwoju sytuacji na rynku stóp procentowych. Za nami już kilka podwyżek stóp procentowych – oczekiwania są takie, że w najbliższej przyszłości stopy zostaną podniesione jeszcze o około 50 punktów bazowych (pół punktu procentowego), natomiast w drugim półroczu – a w szczególności w końcu roku - można oczekiwać rozluźnienia polityki monetarnej. Jeżeli ten scenariusz się spełni i w perspektywie kilku kwartałów rozpocznie się cykl obniżek stóp procentowych, to rynek obligacji okaże się naprawdę atrakcyjnym miejscem do inwestycji.

Druga grupa funduszy – dla inwestorów akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne – to fundusze akcyjne. Zakładając długi horyzont inwestycyjny (minimum 3 lata) wiele wskazuje, że obecne poziomy cen na rynku akcji powinny okazać się atrakcyjne dla inwestycji długoterminowych.

Subiektywna analiza rynku

Kwiecień to kolejny miesiąc meczącego marazmu na warszawskim rynku akcji. Indeksy giełdowe w tym okresie zniżkowały od około 2% w przypadku spółek największych, do prawie 6% dla spółek najmniejszych. To kolejny miesiąc bardzo słabych nastrojów inwestycyjnych na naszym parkiecie – od początku 2008 roku polski rynek akcji stracił na wartości średnio 17%. Nastroje inwestycyjne są więc bardzo złe – po styczniowej, bardzo silnej fali wyprzedzaży rodzima giełda nie może odzyskać sił i kolejne miesiące inwestorzy również kończyli w minorowych nastrojach.

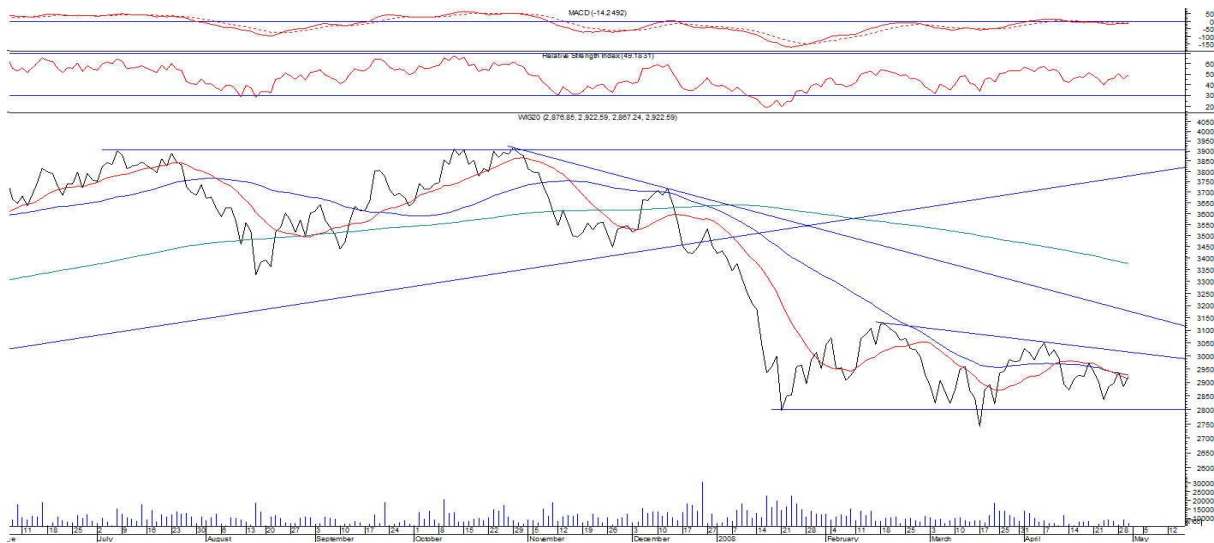
Jak kształtuje się koniunktura na rynku akcji w ujęciu globalnym? Obserwując nadchodzące informacje można dojść do wniosku, że podłe nastroje inwestycyjne panują na większości giełd światowych. Jeżeli jednak przeanalizuje się bardziej szczegółowo stopy zwrotu indeksów giełdowych w poszczególnych regionach świata, to – niestety – dochodzimy do wniosku, że GPW w Warszawie jest faktycznie jednym z najsłabszych rynków na świecie w ostatnich miesiącach. W kwietniu zdecydowana większość rynków rosła, niektóre zyskały nawet kilkanaście procent. A u nas spadki. Patrząc na stopy zwrotu od początku 2008 roku, to – poza Turcją – również plasujemy się w ogonie. Nie inaczej przedstawia się sprawa kiedy spojrzymy na stopy zwrotu za ostatnie 12 miesięcy – tutaj również jesteśmy liderami spadków.

Można zadać pytanie, czy rynki akcji zachowują się racjonalnie? W krótkim terminie raczej nie – przynajmniej takie wnioski można wyciągnąć patrząc na dane przedstawione w poniższej tabeli. Jest to chyba faktycznie potwierdzenie krążącego ostatnio po rynku powiedzenia, że: „... mieliśmy najmniej powodów do spadków, a spadliśmy najsilniej...”. Bo jak inaczej wytłumaczyć najsłabsze zachowanie rynku, który reprezentuje gospodarkę o jednych z mocniejszych fundamentów w skali globalnej??? Odpowiedź jest prosta – emocje, emocje i jeszcze raz emocje.

Indeks	Stopa zwrotu za IV 2008	Stopa zwrotu od początku 2008 roku	Stopa zwrotu za ostatnie 12 miesięcy
WIG	- 2,7 %	- 16,1 %	- 21,9 %
WIG20	- 2,0 %	- 15,5 %	- 18,6 %
mWIG40	- 4,3 %	- 20,1 %	- 35,4 %
sWIG80	- 5,7 %	- 16,6 %	- 29,3 %
Indeksy giełd amerykańskich			
S&P500	4,8 %	- 5,7 %	- 6,5 %
DJIA	4,5 %	- 3,4 %	- 1,9 %
NASDAQ Composite	5,9 %	- 9,0 %	- 4,4 %
Indeksy giełd europejskich			
FTSE100	6,8 %	- 6,0 %	- 5,6 %
DAX	6,3 %	- 13,9 %	- 6,2 %
CAC40	6,1 %	- 11,0 %	- 15,5 %
Indeksy giełd azjatyckich			
Nikkei225 (Japonia)	10,6 %	- 9,5 %	- 20,4 %
Hang Seng (Chiny)	12,7 %	- 7,4 %	26,8 %
KOSPI (Korea)	7,1 %	- 3,8 %	18,4 %
Indeksy rynków wschodzących			
Bovespa (Brazylia)	6,3 %	1,4 %	32,4 %
Merval (Argentyna)	- 0,4 %	- 2,6 %	- 2,7 %
RTS (Rosja)	3,3 %	- 7,3 %	10,8 %
ISE100 (Turcja)	11,4 %	- 21,7 %	- 3,4 %

Poza emocjami i globalnym pogorszeniu nastrojów bardzo ważnym czynnikiem odpowiadającym za słabość polskiej giełdy jest brak obecności inwestorów zagranicznych na naszym rynku. To oczywiście oznacza, że byliśmy – i jak na razie jesteśmy – skazani na samych siebie. Sami (naszym rodzimym kapitałem) wywołaliśmy silną hossę w sektorze małych i średnich spółek, następnie sami (styczniowa panika klientów funduszy inwestycyjnych) wywołaliśmy ogromną falę wyprzedaży, a teraz również sami boimy się zainwestować w rynek akcji, pomimo bardzo atrakcyjnych poziomów cenowych. Nie ma więc strony popytowej i – zgodnie ze znanym powiedzeniem – rynek osuwa się pod własnym ciężarem.

Patrząc na rynek z punktu widzenia analizy technicznej wyraźnie widać, iż ostatnie tygodnie to męczący trend boczny, któremu towarzyszy malejąca aktywność inwestorów. Rynek nie zachowuje się najlepiej, ale – co również ważne – nie ma presji na dalsze spadki. Styczniowy dołek nie został przełamany, a na wykresie można dopatrzeć się formacji odwróconej głowy z ramionami. Linia szyi tej formacji dla indeksu WIG20 przebiega w okolicy 3 000 pkt. Wyjście indeksu górą ponad ten poziom otworzy drogę do wzrostu do poziomu około 3 250 pkt. Wcześniej – na poziomie około 3 150 pkt. – znajduje się kolejny potencjalny opór wyznaczony przez średnioterminową linię trendu spadkowego.



Patrząc na wskaźniki techniczne trudno obecnie wyciągnąć jakieś jednoznaczne wnioski. Większość wskaźników porusza się w bardzo wąskim zakresie, a generowane przez nie sygnały nie są wiarygodne. Wskaźniki technicznie potwierdzają panujący na rynku męczący trend boczny i do momentu wybiecia się indeksu z kanału stabilizacji (2 800 – 3 000 pkt.) nie ma co emocjonować się sygnałami generowanymi przez wskaźniki. Obserwując zachowanie zarówno samego indeksu, jak i wskaźników technicznych wydaje się, że większe prawdopodobieństwo realizacji posiada scenariusz zakładający wzrost indeksu. Obecnie bowiem czas działa na korzyść strony popytowej – co oznacza, że każdy kolejny dzień stabilizacji (brak spadków) zwiększa prawdopodobieństwo przyszłych wzrostów.

Analizując czynniki fundamentalne – zarówno w skali globalnej, jak i na rodzimym podwórku – warto zwrócić uwagę na następujące obszary. Po pierwsze gospodarka USA – jak na razie nie widać zapowiadanej wcześniej recesji. W pierwszym kwartale gospodarka USA najprawdopodobniej rozwijała się w tempie około 0,6% - oznacza to, że nie spełniły się oczekiwania co do ujemnego tempa dynamiki PKB największej gospodarki świata. To są pierwsze publikacje tej danej makroekonomicznej – zobaczymy jaki będzie ostateczny wynik po rewizji. Wiele jednak wskazuje, że gospodarka USA wyjdzie obronną ręką z kryzysu wywołanego kredytami „subprime”, podjęte szybkie działania – ostre poluzowanie polityki pieniężnej oraz ulgi podatkowe – najprawdopodobniej uratowały gospodarkę amerykańską. Ostatnio pojawiły się nawet publikacje danych wyraźnie lepszych od oczekiwań (rynek pracy) – to umożliwiło ponowne przekroczenie przez indeks Dow Jones bariery 13 000 pkt. Mimo wszystko przed gospodarką USA jeszcze kilka miesięcy niepewności, wiele wskazuje, że najgorsze Amerykanie mają już za sobą, to jednak nadal trudno ocenić jaki wpływ na gospodarkę i jak długo będą miały takie czynniki jak kryzys w sektorze finansowym czy też bardzo silne spadki cen na amerykańskim rynku nieruchomości.

Kolejny istotny obszar to gospodarka europejska (UE) – tutaj niestety w ostatnim czasie napłynęło sporo danych gorszych od oczekiwań. Słabiej prezentują się podstawowe parametry gospodarcze (dynamika PKB, inflacja, bezrobocie, produkcja przemysłowa, czy też konsumpcja) w największych gospodarkach europejskich. Stąd też relatywnie słabsze zachowanie indeksów europejskich w ostatnich miesiącach.

Następny obszar to stan gospodarki Polski – tutaj cały czas utrzymuje się paradoksalna sytuacja, w której rynek kapitałowy w pewnym sensie ignoruje dobrą sytuację makroekonomiczną i całkiem przyzwoite perspektywy dalszego rozwoju. Na ten temat sporo

już zostało napisane i nie ma sensu dalej się nad tym rozwodzić. Na szczęście wiele wskazuje, że emocje powoli przestają odgrywać najważniejszą rolę – jeżeli ponownie przeważą czynniki racjonalne i chłodna kalkulacja, to rynek powinien podnieść się na wyższe poziomy, uzasadnione stanem fundamentalnym gospodarki.

Podsumowując, za nami cztery miesiące, o których większość inwestorów chciałaby jak najszybciej zapomnieć. W trakcie tego okresu trudno było zarobić na rynku akcji – nie oznacza to jednak, że ten rynek nie przyniesie już więcej pozytywnych wrażeń. Wiele wskazuje, że rynek powróci do wzrostów i ponownie fundusze akcyjne będą cieszyły się dużą popularnością. Najprawdopodobniej spadki mamy już za sobą, teraz mecząca stabilizacja (a może nawet akumulacja). Nie pozostaje więc nic innego jak oczekiwać na istotny sygnał – miejmy nadzieję, że będzie to sygnał kupna.

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
- IKE MultiUbezpieczenie
- 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.