

Biuletyn Informacyjny Centrum Oszczędzania Nr 12 (42) Grudzień 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.

Życzymy miłej lektury oraz trafionych decyzji inwestycyjnych!

Zespół Centrum Oszczędzania MultiBanku

www.centrumoszczedzania.pl

Wydarzenia w Centrum Oszczędzania

Lokata Laponia – zarabiał wraz ze zmianą ceny ropy

Informujemy, iż w okresie od 13 listopada do 9 grudnia 2008 roku przyjmowane będą zapisy w ramach kolejnej subskrypcji produktu strukturyzowanego w MultiBanku. Tym razem oferujemy Państwu produkt strukturyzowany oparty o cenę ropy naftowej. Konstrukcja produktu umożliwia osiągnięcie zysku zarówno na wzrostach, jak i spadkach ceny instrumentu bazowego.

Lokata Laponia to inwestycja dająca możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnego zysku bez ryzyka utraty kapitału. W odpowiedzi na zawirowania na rynkach finansowych przygotowaliśmy produkt, który umożliwia zarabianie zarówno na wzrostach, jak i spadkach ceny ropy naftowej.

Korzyści z inwestycji w Lokatę Laponia:

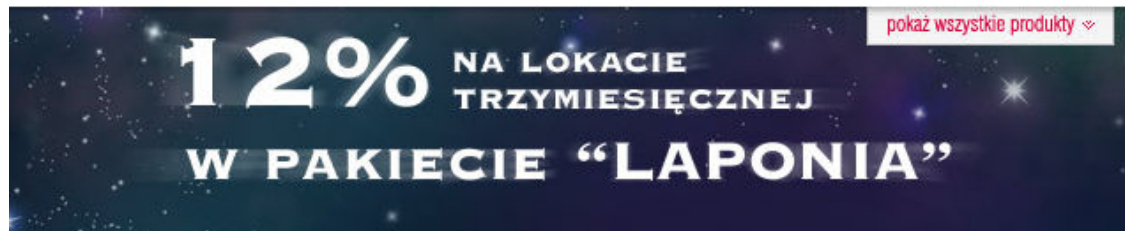
- możliwość osiągnięcia **ponadprzeciętnego zysku**
- **100% gwarancji** zainwestowanego kapitału na koniec okresu inwestycji
- **brak opłat** wstępnych i za zarządzanie
- możliwość kompleksowej obsługi za pośrednictwem internetu
- dywersyfikacja portfela na rynku surowców

Warunki Lokaty Laponia:

- termin subskrypcji: 13 listopada – 9 grudnia 2008
- okres trwania inwestycji: 2 lata
- waluta inwestycji: PLN
- minimalna kwota inwestycji: 5 000 PLN

Promocja!!! – aż 12% na lokacie terminowej

Oferta promocyjnej lokaty terminowej skierowana jest do Klientów, którzy zainwestują w **Lokatę Laponia**. Maksymalna kwota lokaty promocyjnej wynosi nawet do 40% wartości środków ulokowanych w Lokatę Laponia.



Szczegółowe informacje na temat Lokaty Laponia znajdują się na stronach www.multibank.pl

Lokata Samba – nowy produkt strukturyzowany w MultiBanku

W dniach 10 grudnia 2008 – 8 stycznia 2009 przyjmowane będą zapisy w ramach subskrypcji kolejnego produktu strukturyzowanego w MultiBanku. Lokata Samba to produkt, w którym zyski uzależnione będą od poprawy sentymentu na rynkach akcji oraz rynkach surowców. Po dużych zawirowaniach na rynkach kapitałowych w ostatnich miesiącach zakładamy, iż w perspektywie najbliższych lat nastąpi poprawa nastrojów w ujęciu globalnym.

Instrumentem bazowym w Lokacie Samba jest koszyk indeksów obejmujący amerykański, europejski i azjatycki rynek akcji oraz szeroko rozumiany rynek surowców. Wszystkie te segmenty doświadczyły dotkliwych spadków w ostatnich miesiącach i obecnie odnotowują wartości niespotykane od wielu lat. Zakładając, iż w perspektywie najbliższych lat gospodarka w ujęciu globalnym poradzi sobie z kryzysem, stworzyliśmy produkt, który umożliwi osiągnięcie ponadprzeciętnych zysków w przypadku poprawy sentymentu na rynkach kapitałowych.

Korzyści z inwestycji w Lokatę Samba:

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

Warunki Lokaty Samba:

- termin subskrypcji: 10 grudnia 2008 – 8 stycznia 2009
- okres trwania inwestycji: 2 lata
- waluta inwestycji: PLN
- minimalna kwota inwestycji: 5 000 PLN

Szczegółowe informacje na temat Lokaty Samba zostaną wkrótce opublikowane na stronach www.multibank.pl

Nowe subfundusze DWS Parasol SFIO

Z radością informujemy, iż od 1 grudnia 2008 roku oferta w Centrum Oszczędzania MultiBanku została poszerzona o 9 nowych subfunduszy tematycznych funduszu parasolowego DWS Parasol SFIO:

- **DWS SFIO Gold**
- **DWS SFIO Agrobiznes**
- **DWS SFIO Rosja**
- **DWS SFIO Turcja**
- **DWS SFIO Indie i Chiny**
- **DWS SFIO Ameryka Łacińska**
- **DWS SFIO Europa**
- **DWS SFIO Zrównoważony Rynków Wschodzących**
- **DWS SFIO Euroobligacji**

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 znajdą 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 Latin American Freestyle	16,70 %	203,18 %
PZU FIO Akcji NOWA EUROPA	12,88 %	156,70 %
AIG Subfundusz Akcji Nowa Europa	12,82 %	155,98 %
DWS Polska FIO Akcji	10,40 %	126,53 %
Legg Mason Akcji	10,31 %	125,44 %

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

Listopad to miesiąc silnych wzrostów na rynkach akcji – wzrosty te jednak w większości przypadków to zaledwie częściowe odrobienie strat, jakie ponieśli inwestorzy w wyniku bardzo silnej fali spadkowej w październiku. W obecnych okolicznościach trudno więc oczekiwać, że w kolejnych miesiącach utrzyma się listopadowa tendencja wzrostowa. Rynek

w długim terminie znajduje się w trendzie spadkowym, a listopadowa zwyżka notowań to książkowe odreagowanie po wcześniejszych bardzo silnych spadkach.

Charakterystycznym zjawiskiem listopada są również bardzo wysokie stopy zwrotu funduszy papierów dłużnych – w szczególności funduszy posiadających w portfelu papiery dłużne denominowane w walutach obcych (USD, EUR). Na fali kryzysu na rynkach finansowych zaobserwowaliśmy silną reakcję władz monetarnych. Obniżki stóp procentowych w USA oraz UE (często nieoczekiwane) spowodowały ponadprzeciętny wzrost cen papierów dłużnych. Dzięki temu niektóre fundusze obligacji mogły pochwalić się miesięczną stopą zwrotu z przedziału 3-5%.

Naszym zdaniem...

... wyniki funduszy akcyjnych inwestycyjnych za ostatni miesiąc dobitnie pokazują z jak dużą zmiennością na rynkach akcji mamy obecnie do czynienia. Inwestowanie w fundusze akcyjne zawsze wiąże się z koniecznością akceptacji ryzyka inwestycyjnego, a w obecnych okolicznościach, kiedy zmienność rynków osiąga poziomy niespotykane od lat, ryzyko inwestycyjne – w szczególności w okresie krótkim – jest naprawdę bardzo wysokie. Mamy odczucie, iż bieżące poziomy cenowe mogą się wydawać atrakcyjne dla inwestycji długoterminowej, to jednak decydując się na lokowanie środków w fundusze akcyjne trzeba przygotować się na duże zmiany wartości portfela w ujęciu dziennym. W okresie, kiedy indeksy poszczególnych giełd potrafią w trakcie sesji spaść o 5-6% po to, aby podczas następnej sesji wzrosnąć o podobną wartość, silne dzienne zmiany wartości portfela są zjawiskiem normalnym.

Po raz kolejny zwracamy uwagę na fundusze papierów dłużnych. W okresie wysokiej niepewności na rynku akcji oraz mając na uwadze perspektywę dalszych obniżek stóp procentowych w naszym kraju rozsądną inwestycją może okazać się ulokowanie środków w fundusze papierów dłużnych.

Fundusze godne uwagi

Kategoria funduszu	Stopa zwrotu za ostatni miesiąc	Stopa zwrotu za ostatni rok
Fundusze papierów dłużnych (obligacji)		
Millennium FIO Subfundusz Otwarty Papierów Dłużnych	5,87 %	4,62 %
BPH FIO Subfundusz Obligacji Europy Wschodzącej	5,61 %	3,91 %
Legg Mason Obligacji	5,56 %	4,01 %
Fundusze akcji		
PZU FIO Akcji NOWA EUROPA	12,88 %	- 49,6 %
DWS Polska FIO Akcji	10,40 %	- 47,9 %
Legg Mason Akcji	10,31 %	- 44,3 %

W obecnych okolicznościach rynkowych w obszarze funduszy inwestycyjnych z czystym sumieniem możemy zwrócić Państwa uwagę jedynie na fundusze zaliczające się do grupy tzw. funduszy bezpiecznych, w szczególności fundusze papierów dłużnych. Obniżka stóp procentowych przez RPP w listopadzie – mimo, iż skala nie była duża – to wyraźny sygnał dla rynku o zmianie nastawienia w polityce pieniężnej oraz o przejściu w stan spadkowej tendencji stóp procentowych. Obecnie stopa referencyjna NBP wynosi 5,75%, przewiduje się,

że cykl obniżek zniesie tą stopę do poziomu 4,50%. To dość duży obszar do obniżek dający tym samym wysokie szanse na ponadprzeciętny i bezpieczny zysk na funduszach obligacji.

Dla inwestorów tolerujących wysokie ryzyko inwestycyjne oraz charakteryzujących się długim okresem inwestycyjnym zwracamy uwagę na fundusze akcyjne. W tego typu inwestycji należy rozważnie dobierać składniki portfela oraz akceptować wysokie dzienne zmiany wartości portfela ze względu na niespotykaną od lat wysoką zmienność rynków akcji.

Subiektywna analiza rynku

Listopad to uspokojenie nastrojów na rynku akcji po potężnej wyprzedży w październiku. Patrząc na poniższą tabelę prezentującą stopy zwrotu może dziwić fakt, iż czteroprocentowe spadki w skali miesiąca nazywamy uspokojeniem nastrojów. Niestety w okresie bessy, po dramatycznych spadkach październikowych, kiedy indeksy straciły ponad 20% kilkuprocentowe spadki to faktyczne uspokojenie nastrojów.

Indeks	Stopa zwrotu za XI 2008	Stopa zwrotu od początku 2008 roku	Stopa zwrotu za ostatnie 12 miesięcy
WIG	- 4,5 %	- 51,2 %	- 57,0 %
WIG20	- 4,5 %	- 49,6 %	- 55,1 %
mWIG40	- 3,8 %	- 61,2 %	- 66,5 %
sWIG80	- 2,4 %	- 55,2 %	- 61,2 %

Patrząc na powyższą tabelę stóp zwrotu trudno o optymizm – roczne stopy zwrotu oraz za bieżący rok, to najgorsze wyniki w historii GPW. Z tak silnymi falami spadkowymi nie mieliśmy wcześniej do czynienia. Za nami już jedenaście miesięcy 2008 roku – roku, w którym poza nielicznymi wyjątkami, większość miesięcy przynosiła silne, ujemne stopy zwrotu. Wiele więc wskazuje, że rok 2008 przejdzie do historii jako rok silnej bessy.

Za nami wiele istotnych zdarzeń, które ukształtowały obecną sytuację na rynku kapitałowym. Kryzys finansowy, zapoczątkowany kredytami sub-prime w USA, ogarnął już praktycznie cały świat, fala bankructw w sektorze finansowym wstrząsnęła rynkami finansowymi oraz międzybankowymi największych gospodarek świata, wywołując jednocześnie ograniczenie podaży kredytów do gospodarki, oczekiwania recesyjne w poszczególnych gospodarkach sprawiły spadek zamówień, a tym samym spadek popytu w gospodarce globalnej. W efekcie początkowy kryzys sektora finansowego błyskawicznie przelał się na sferę gospodarki realnej z wszystkimi negatywnymi skutkami (spadek dynamiki PKB, spadek zatrudnienia, zagrożenia deflacyjne). Władze największych gospodarek, świadome skali zagrożenia, podjęły stanowcze kroki w celu ograniczenia negatywnych efektów nadchodzącego kryzysu. Realizowane działania polegają przede wszystkim na poprawie płynności w gospodarce, wzroście zaufania pomiędzy podmiotami gospodarczymi oraz pobudzaniu czynników wpływających na utrzymanie się dodatniej dynamiki wzrostu głównie przy wykorzystaniu obniżek stóp procentowych, czyli tzw. „taniego pieniądza”. Przypomnę, że właśnie polityka „taniego pieniądza” z pierwszych lat XXI wieku to jeden z elementów, który przyczynił się do powstania ogromnej bańki spekulacyjnej na amerykańskim rynku nieruchomości. Pęknięcie tej bańki, to początek obecnego kryzysu.

Odchodząc od genezy obecnego stanu rzeczy warto spojrzeć w przyszłość i spróbować określić możliwe scenariusze zachowania się rynku. Patrząc na poniższy wykres prezentujący notowania indeksu WIG20 trudno o optymizm. Indeks od kilkunastu miesięcy znajduje się w

regularnej bessie, a każdy okres uspokojenia, który dawał nadzieje na – przynajmniej średnioterminowe odreagowanie – kończył się kolejną falą wyprzedży. Po kilkuletniej hossie, kiedy to wartość indeksu zwiększyła się prawie czterokrotnie, kiedy to wydawało się, że hossie utrzyma się przez następne lata, okazało się, że wystarczy trzy kwartały, aby prawie całkowicie zniwelować z mozołem budowaną zwyżkę przez ostatnie lata. Obecne poziomy indeksu odpowiadają wartościom, które ostatnio obserwowaliśmy w 2003 roku.



Analiza techniczna potwierdza ogólne odczucie o rynku. Większość wskaźników informuje o panującym trendzie spadkowym przyjmując układ typowy dla rynku niedźwiedzia. Średnie kroczące zniżkują, a te liczone za krótsze okresy znajdują się poniżej średnich długookresowych. Podobnie zachowują się inne wskaźniki, aczkolwiek na niektórych z nich zaobserwować można pierwsze oznaki wskazujące na możliwość tworzenia się istotnego dołka. MACD w trakcie październikowych spadków przyjął najniższe w historii wartości – obecnie wskaźnik ten wzrasta tworząc wyraźne negatywne dywergencje z wykresem indeksu. Trend na wskaźniku jest wzrostowy, ale wartości wskaźnika cały czas pozostają ujemne. Podobnie zachowuje się wskaźnik RSI, który od październikowego dołka wzrósł dość istotnie. Cały czas jednak wskaźnik RSI przyjmuje wartości poniżej 50 pkt. Z technicznego punktu widzenia pojawiły się pierwsze sygnały wskazujące na możliwość odreagowania w ostatnich tygodniach bieżącego roku.

Przechodząc do czynników fundamentalnych warto zwrócić uwagę na fakt, iż napływające ostatnio dane makroekonomiczne jednoznacznie wskazują na wyraźne spowolnienie w sferze realnej. Wprawdzie dynamika PKB pozostaje wysoka – przypomnę, iż w III kwartale polska gospodarka rozwijała się w tempie 4,8% - to jednak struktura wzrostu nie jest optymalna i pojawiają się niepokojące sygnały zapowiadające faktyczne spowolnienie w kolejnych kwartałach. Z opublikowanych danych jednoznacznie widać spadek dynamiki inwestycji, najbardziej wartościowego składnika PKB. Jeśli obserwowane tendencje utrzymają się, to dane za kolejne kwartały mogą okazać się znacznie mniej optymistyczne. Obserwując procesy zachodzące w gospodarce w październiku i listopadzie (ograniczenie popytu, silne ograniczenie akcji kredytowej, wzrost marży kredytowej, ograniczenie inwestycji przez przedsiębiorstwa) należy oczekiwać znacznie gorszych danych za IV kwartał. Trudno również

oczekiwać trwalszej poprawy w gospodarce w I i II kwartale 2009 roku. Wiele więc wskazuje, że najbliższe trzy kwartały będą istotne z punktu widzenia narastającego kryzysu.

Podsumowując, za nami kilkanaście miesięcy bessy i pierwsze oznaki płynące z analizy technicznej, wskazujące na możliwość wykreślenia istotnego dołka na indeksach. Inaczej prezentują się sygnały płynące bezpośrednio z gospodarki, gdzie dopiero teraz spowolnienie gospodarcze pojawia się w publikowanych danych. Wyniki spółek za III kwartał również okazały się gorsze od oczekiwań, mimo iż w miesiącach wakacyjnych nie odczuwaliśmy tak silnie zjawisk kryzysowych. IV kwartał 2008 dla wielu spółek będzie okresem prawdziwej próby. Jeśli wyniki będą złe, to wiele wskazuje, iż – bez względu na zachowanie się rynku w najbliższych tygodniach – na przełomie stycznia i lutego możemy mieć do czynienia z kolejną falą spadków. Nadchodzące tygodnie na rynku upłyną więc nadal pod znakiem ogromnej zmienności notowań.

Daniel Wrzesiński
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.