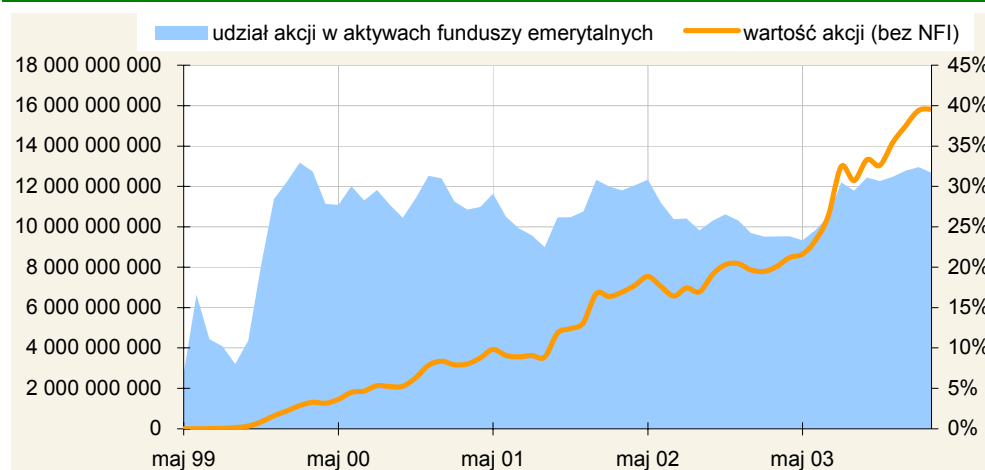


Inwestycje funduszy emerytalnych na rynku akcji

marzec 2004

W marcu, łączna wartość akcji znajdujących się w portfelach funduszy emerytalnych wzrosła o +0,5% i wyniosła 15,8 mld PLN. Z tego 1,7% (278 mln PLN) stanowiły inwestycje w akcje spółek notowanych na zagranicznych giełdach. Wzrost tej kategorii wyniósł zatem +13%, a jej wartość jest najwyższą od grudnia 2002 roku.

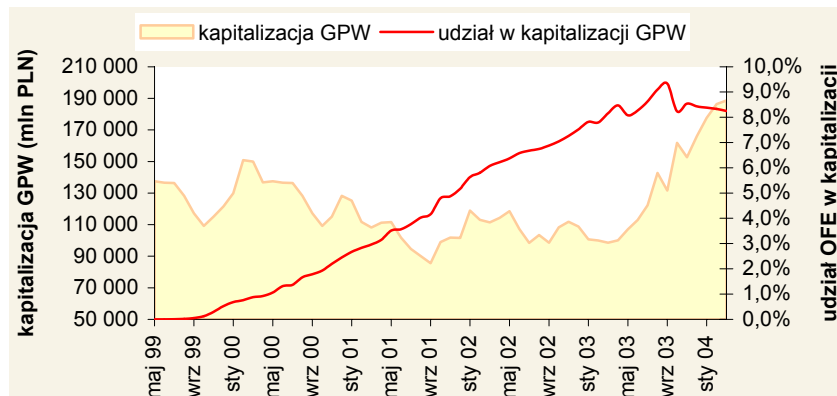
Zaangażowanie funduszy emerytalnych w polskie akcje



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE

Marzec był pierwszym od dłuższego czasu miesiącem, w którym spadł (do poziomu 31,7%) udział akcji w aktywach zarządzanych przez polskie fundusze emerytalne. Ograniczenie zaangażowania wystąpiło w przypadku 11 funduszy, a w największym stopniu uczynił to zarządzający z Credit Suisse L&P (-2,1 pp). W pięciu przypadkach obserwowaliśmy wzrost udziału akcji w portfelach, a na największą zmianę alokacji *in plus* dla akcji zdecydował się zarządzający OFE Allianz (+1,6 pp). Jeżeli przyjmiemy zmienność zaangażowania w akcje na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy za miarę stabilności struktury aktywów, to OFE Allianz jest funduszem o najwyższej zmienności struktury aktywów. To po części wynik niskiego zaangażowania z pierwszej połowy ubiegłego roku, które w wyniku braku wiary we wzrosty na rynku akcji nie przekraczało 20%.

Udział funduszy emerytalnych w kapitalizacji GPW

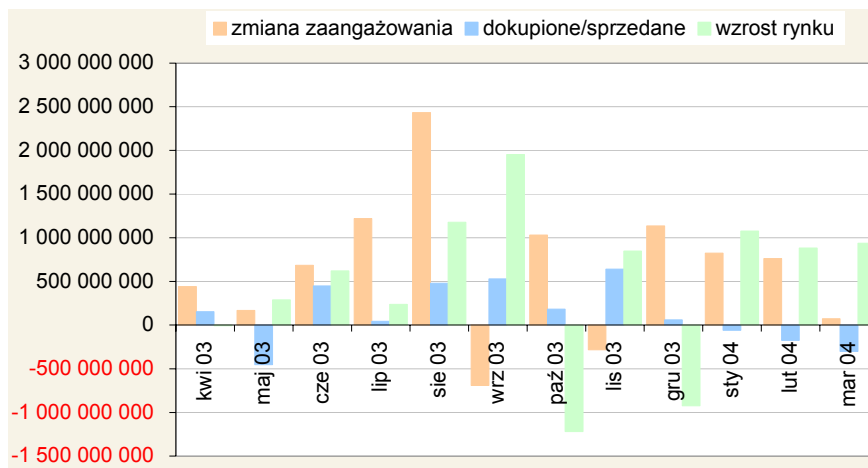


Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE i danych z GPW

W marcu udział funduszy emerytalnych w kapitalizacji polskiej giełdy spadł po raz czwarty z rzędu i wyniósł 8,25%. Ten nieznaczny spadek wynika z dynamiki wartości rynkowej notowanych na GPW spółek, która w skali miesiąca wyniosła +1,23%.

Według naszych szacunków marzec był trzecim miesiącem z rzędu, w którym zarządzający funduszami emerytalnymi decydowali się na sprzedaż akcji. W marcu saldo inwestycji na GPW mogło wynieść nawet -300 mln PLN, co byłoby drugim, najgorszym dla rynku akcji, wynikiem w kilkuletniej historii OFE.

Dekompozycja zmiany zaangażowania funduszy emerytalnych w polskie akcje



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE i danych z GPW

Okolo połowy tej podaży mogło pochodzić z dwóch największych na polskim rynku funduszy: OFE Commercial Union i ING NNP. W obu przypadkach mieliśmy do czynienia z ograniczeniem udziału akcji w portfelach w zakresie dwukrotnie większym od średniej arytmetycznej, liczonej dla wszystkich funduszy. Według naszych szacunków dodatnie saldo inwestycji na GPW wystąpiło w przypadku sześciu funduszy, ale łączna zainwestowana przez nie kwota wyniosła zaledwie 40 mln PLN.

Marcowa wstrzeźliwość w zakupach akcji na giełdzie może wynikać ze znacznego ożywienia rynku pierwotnego, na którym fundusze emerytalne są istotnym graczem. Uczestnictwo w nowych ofertach, mimo ich niewielkich rozmiarów, zmusza zarządzających do dokonania zmian w alokacji środków i skutki tego mogą częściowo tłumaczyć poziom ujemnego salda inwestycji na rynku wtórnym.

Tomasz Publicewicz
Marta Tomczyk

tp@analizy.pl
mt@analizy.pl

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz analizą rynku polskich papierów dłużnych. W zakres analiz rynku funduszy wchodzi między innymi rankingi funduszy, ocena efektywności działań zarządzających oraz analiza ich wpływu na polski rynek finansowy.

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celu informacyjnym zgodnie z najlepszą wiedzą i starannością autorów. Dane wykorzystane przy tworzeniu opracowania pochodzą ze źródeł uważanych przez firmę Analizy Online Sp. z o.o. za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one kompletne i odzwierciedlają stan faktyczny. Opinie zawarte w niniejszym opracowaniu częściowo bazują na wartościach szacunkowych, wyznaczanych zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online Sp. z o.o., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych. Spółka Analizy Online Sp. z o.o. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w niniejszym opracowaniu. Niniejsze opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego, własnego użytku Klientów spółki Analizy Online Sp. z o.o., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online Sp. z o.o. Publikowanie niniejszego opracowania w prasie, internecie i innych środkach masowego przekazu w całości bądź w części, jak również przytaczanie zawartych w nim opinii wymaga pisemnej zgody spółki Analizy Online Sp. z o.o.