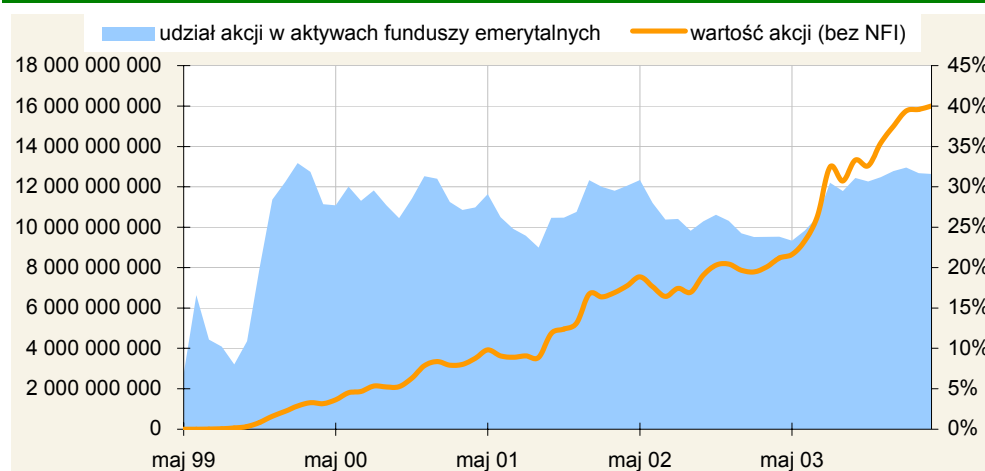


Inwestycje funduszy emerytalnych na rynku akcji

kwiecień 2004

Wartość akcji zgromadzonych w portfelach funduszy emerytalnych w końcu kwietnia przekroczyła 16 mld PLN. Oznacza to wzrost wobec stanu na koniec pierwszego kwartału o +1,1% (+178 mln PLN). Znacznie szybciej, bo o +4,6%, rosły udziały w spółkach notowanych na giełdach zagranicznych. Łączna wartość tej klasy aktywów wyniosła ponad 290 mln PLN, czyli przekroczyła poziom 1,8% wartości akcji ogółem.

Zaangażowanie funduszy emerytalnych w polskie akcje



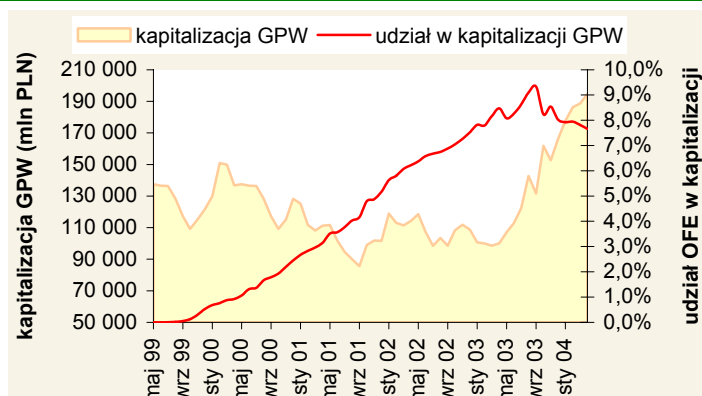
Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE

Udział akcji w aktywach funduszy emerytalnych wyniósł na koniec kwietnia 31,6%. To drugi z rzędu miesiąc, niekorzystnej dla papierów udziałowych, zmiany struktury inwestycji. W podobnym zakresie spadł również średni (liczony na bazie średniej arytmetycznej) udział akcji w portfelach OFE. Oznacza to, że zmiany alokacji w przypadku największych funduszy były zbliżone do zmian, które dokonali zarządzający mniejszymi podmiotami. Na zmniejszenie udziału akcji nie zdecydowali się zarządzający 6 funduszami, a w największym stopniu (o +170 punktów bazowych) wzrosło znaczenie papierów udziałowych w aktywach OFE Pocztylion. Największą ekspozycją na rynek akcji (34,2%) może się w kwietniu poszczycić zarządzający z PZU „Złota Jesień”. Największym sceptykiem co do przyszłej koniunktury, po raz trzeci z rzędu, pozostają zarządzający z Polsatu (28,3%).

Warto podkreślić, że gdy spojrzymy na zmiany w poziomie zaangażowania w akcje z dłuższej perspektywy to okaże się, że mniej więcej od września mamy do czynienia z rzeczywistą stabilizacją udziału akcji w portfelach funduszy w dość wąskim zakresie 30,0-32,5%. Oznacza to, że od ponad pół roku zarządzający utrzymują wiarę w trwałość wzrostów cen spółek na dość wysokim, z historycznego punktu widzenia, poziomie.

Kwiecień był kolejnym, piątym już miesiącem, spadku udziału funduszy emerytalnych w kapitalizacji polskiej giełdy. Według naszych szacunków udział akcji znajdujących się w portfelach OFE w relacji do wartości rynkowej wszystkich spółek wyniósł 7,7%.

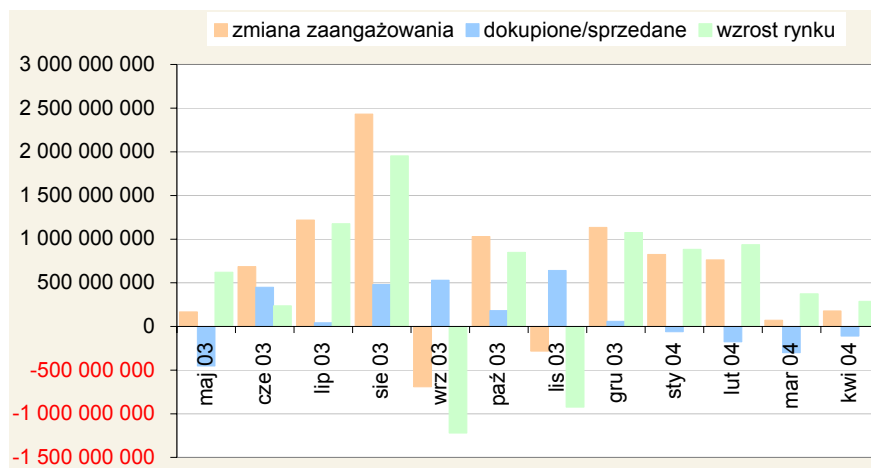
Udział funduszy emerytalnych w kapitalizacji GPW



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

Kwiecień był czwartym miesiącem z rzędu, w którym występowała przewaga podaży względem generowanego przez OFE popytu. Tym razem zarządzający funduszami emerytalnymi zdecydowali się na sprzedaż akcji o wartości -110 mln PLN. Według naszych szacunków na przewagę zakupów nad wyprzedają papierów z portfela zdecydowało się zaledwie 4 zarządzających. Nie było w nich żadnego podmiotu z grona 4 największych funduszy.

Dekompozycja zmiany zaangażowania funduszy emerytalnych w polskie akcje



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

Tomasz Publicewicz

tp@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.