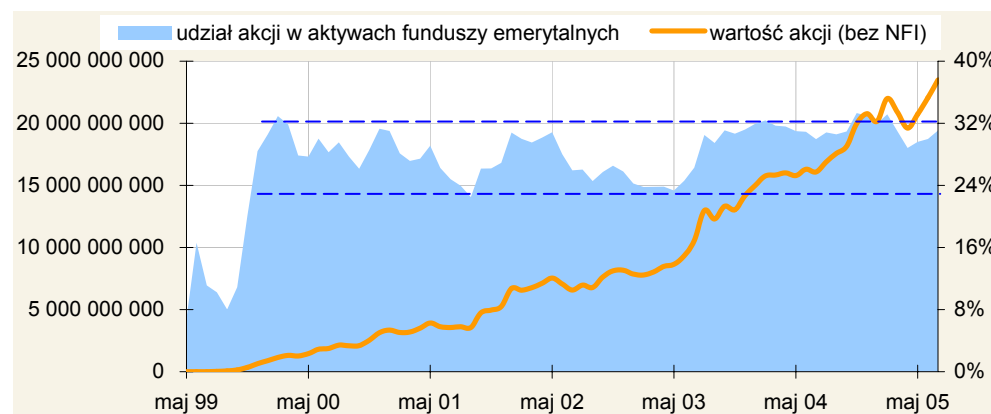


Inwestycje funduszy emerytalnych na rynku akcji

lipiec 2005

Kolejne procenty, o które w lipcu wzrosły wartości wszystkich wiodących giełdowych indeksów, nie pozostały bez wpływu na wartość akcji zgromadzonych w portfelach funduszy emerytalnych. Według danych KNUiFE, OFE sprawowały pieczę nad papierami udziałowymi o wartości 23,4 mld PLN, z czego 22,8 mld PLN przypadało na akcje spółek notowanych na warszawskim parkiecie. Lipiec przyniósł zatem dynamikę wzrostu wartości tej kategorii lokat na poziomie +6,3%, wynosząc je do nowych, historycznych maksimów. Osiągnięty w końcu lipca rezultat oznacza, że udział akcji w aktywach funduszy emerytalnych wzrósł po raz trzeci z rzędu ocierając się o 31%. To dość dużo zważywszy na historyczne poziomy zaangażowania w tą kategorię lokat. Należy jednak pamiętać o bardzo niskiej wartości lipcowych przelewów z ZUS. Zważywszy na to, zarządzający emerytalnymi środkami mogli się spodziewać nieco wyższych napływów w sierpniu, co oczywiście „rozwodniłoby” strukturę zarządzanych aktywów. Tak też się stało - już 3 sierpnia ZUS przelewał do OFE ponad 740 mln PLN, co obniżyło udział akcji w aktywach o około 0,5 pkt. procentowego.

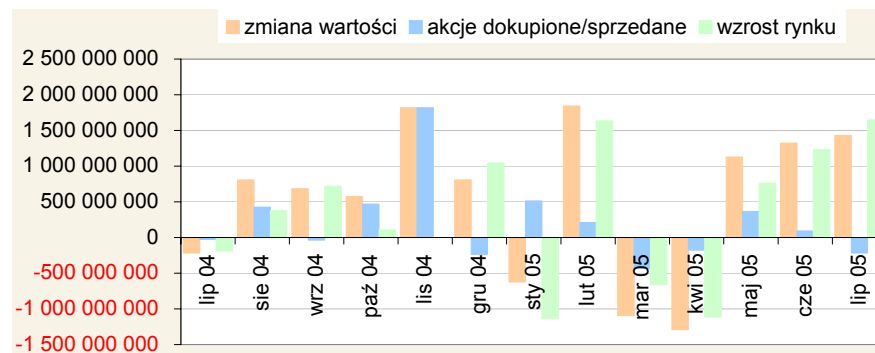
Zaangażowanie funduszy emerytalnych w polskie akcje



Zródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE

W lipcu, z ogólnego trendu wzrostu zaangażowania w papiery udziałowe w stosunku do wartości zarządzanych środków wyłamał się zarządzający z dwóch PTE: Allianz oraz Bankowy. W obu przypadkach poza spadkiem znaczenia akcji mogliśmy również obserwować najniższy poziom tego parametru na rynku - odpowiednio 28,3 oraz 28,2% łącznego stanu aktywów, co można interpretować jako brak wiary w kontynuację tak dobrej koniunktury giełdowej w sierpniu. Z kolei o największym optymizmie, podobnie jak kilka ostatnich miesięcy z rzędu, można posądzić zarządzających funduszem Pekao-Pioneer (34,2%). Największy wzrost znaczenia papierów

Dekompozycja zmiany zaangażowania funduszy emerytalnych w polskie akcje



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

udziałowych w strukturze aktywów odnotowaliśmy w przypadku OFE Polsat, które zwiększyło zaangażowanie w akcje aż o 3,2 pkt. procentowego.

W lipcu, podobnie jak przed miesiącem odnotowaliśmy nieco wolniejszy wzrost wartości papierów udziałowych, niżby to wynikało ze zmiany indeksu WIG (+7,5%). To oznacza, że saldo inwestycji zarządzających funduszami emerytalnymi było w ostatnim miesiącu ujemne. I rzeczywiście. Przeprowadzona przez nas dekompozycja zmiany zaangażowania w akcje pokazała wyraźną przewagę podaży nad popytem, która -200 mln PLN. To największe ujemne saldo inwestycji na GPW od marca bieżącego roku. Jednocześnie po lipcowych danych, bilans tegorocznych inwestycji zarządzających funduszami emerytalnymi skurczył się do +350 mln PLN.

Tego swoistego pesymizmu nie potwierdzają wiadomości dotyczące zmiany zaangażowania w akcje spółek publicznych, jakie napłynęły z rynku w ciągu lipca.

Zmiany zaangażowania funduszy emerytalnych w spółkach publicznych

data operacji	spółka	towarzystwo*	liczba posiadanych akcji	% akcji	zmiana
2005-07-08 DUD	PTE PZU		4 883 930	10,1%	+
2005-07-15 PJP	PTE DOM		634 104	14,0%	+
2005-07-20 EAT	PTE ING N-N Polska		838 046	6,2%	+
2005-07-27 GRL	PTE Generali		283 595	5,1%	+
2005-07-29 GTN	PTE Commercial Union		42 000 000	7,9%	+

* podmiot dominujący wobec funduszy lub podmiot zarządzający ich aktywami

Źródło: Na podstawie informacji z www.holder.com.pl

Wśród pięciu informacji od emitentów nie znalazła się żadna, która mówiłaby o ograniczeniu zaangażowania funduszu emerytalnego. Jednocześnie każda informacja pochodziła od innego emitenta i dotyczyła zmiany zaangażowania innego OFE.

Zespół Analiz Online

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych instytucji zbiorowego lokowania środków: funduszy inwestycyjnych, emerytalnych oraz ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych). W zakres analiz rynku funduszy wchodzi między innymi rankingi funduszy, ocena efektywności działań zarządzających oraz analiza ich wpływu na polski rynek finansowy.

Zakres działalności firmy obejmuje również monitoring zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

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.