

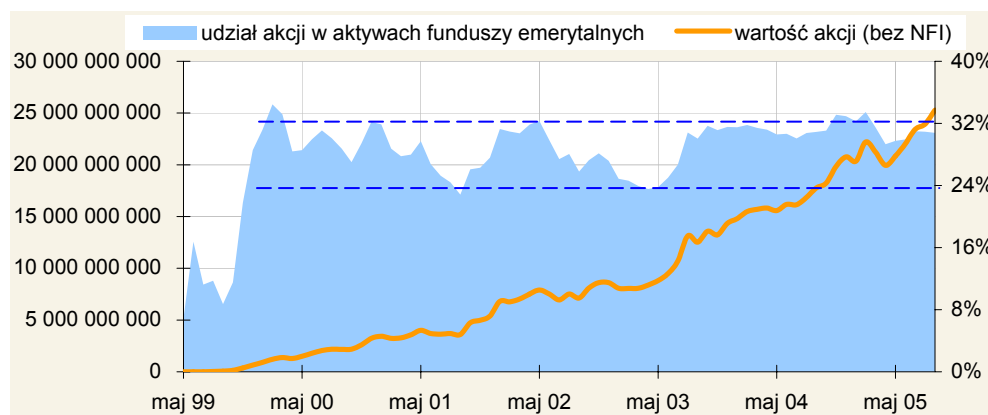
Inwestycje funduszy emerytalnych na rynku akcji

wrzesień 2005

Według danych KNUiFE, wartość akcji które można było znaleźć w portfelach OFE wzrosła we wrześniu o +5,7% osiągając poziom 25,3 mld PLN. Po raz pierwszy wartość ta przekroczyła próg ćwierć biliona PLN. 24,7 mld PLN tej kwoty stanowiły inwestycje OFE na polskiej GPW, a pozostałe 548 mln PLN ulokowane były w akcjach notowanych na rynkach zagranicznych.

Wartość polskich papierów udziałowych wzrosła w porównaniu z końcem sierpnia o 6%, a zagranicznych zmniejszyła się o 6,3%. Skala spadku ilości aktywów zagranicznych daje nam podstawę sądzić, iż zarządzający wycofują się z inwestycji poza granicami Polski. Tendencja ta utrzymuje się już od początku sierpnia. Najwyraźniej wolą oni inwestować w polskie papiery udziałowe, które od dłuższego czasu przynoszą wysokie dochody i jednocześnie nie są obciążone ryzykiem walutowym.

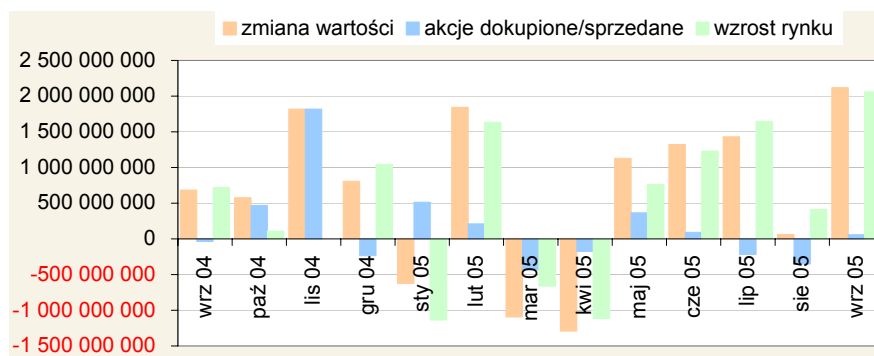
Zaangażowanie funduszy emerytalnych w akcje



Zródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE

W przypadku polskich papierów udziałowych wyraźnie widoczna jest niepewność zarządzających co do ruchów cen na giełdzie w najbliższym czasie. Ich działania polegające na zmniejszaniu lub zwiększaniu zaangażowania w akcje są niezdecydowane. Kilka funduszy miało w sierpniu ujemne saldo wpłat i umorzeń, a we wrześniu dodatnie, inne zaś w minionym miesiącu sprzedawały akcje, mimo sierpniowych zakupów.

Dekompozycja zmiany zaangażowania funduszy emerytalnych w polskie akcje



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

Według naszych obliczeń w zeszłym miesiącu saldo wpłat i umorzeń papierów udziałowych znajdujących się w portfelach funduszy emerytalnych wyniosło około (-29 mln PLN). Jest to już trzeci miesiąc w którym ma ono ujemną wartość. Wyraźnie jednak jego skala uległa zmniejszeniu.

W sierpniu saldo miało wartość równą w przybliżeniu (-350 mln PLN), a w lipcu około (-215 mln PLN). Analiza bardziej szczegółowych danych pozwala zobaczyć, że ujemne saldo inwestycji OFE na giełdzie dotyczyło zaledwie 4 funduszy. Według naszych szacunków pozostałe podmioty dokupowały akcje do swoich portfeli. Ujemna wartość łącznego salda ukształtowana została przez potentatów na rynku - OFE CU i OFE ING NN, ale także OFE Skarbiec, z których każdy wyprzedawał papiery za ponad 100 mln PLN. Fundusze, w których zakupy przybierały największy rozmiar to OFE Credit Suisse Life & Pensions, OFE Bankowy oraz OFE Ergo Hestia (+ 41 mln PLN).

Osiągnięty w minionym miesiącu poziom zaangażowania w papiery udziałowe stanowił 30,8% ogólnej wartości aktywów zarządzanych przez OFE i był o 0,16 punktów bazowych wyższy niż przed miesiącem. Szczegółowa statystyka pokazuje jednak wyraźne różnice pomiędzy poszczególnymi funduszami. W minionym miesiącu największy udział akcji w portfelu miało OFE Credit Suisse Life & Pensions - 34,3% aktywów, najmniej zaś OFE Allianz - 26,6%. Funduszem, który jako jedyny zmniejszył udział akcji w aktywach był OFE Skarbiec Emerytura, w przypadku którego odnotowaliśmy spadek ekspozycji w papierach udziałowych z 33,3% do 29,7%.

Dla rynku akcji, wrzesień był kolejnym miesiącem wzrostów cen. Indeks WIG zakończył miesiąc stopą zwrotu w wysokości 7,8%, a WIG20 - 10,9%. Powinno to skutkować dobrymi wynikami tych funduszy, które papierów udziałowych mają w swoim portfelu najwięcej. Jednak miniony miesiąc nie potwierdził tej teorii. OFE o najwyższym udziale akcji zajął dopiero 11 pozycję pod względem stopy zwrotu wypracowanej w zeszłym miesiącu.

Zmiany zaangażowania funduszy emerytalnych w spółkach publicznych

data operacji	spółka	towarzystwo*	liczba posiadanych akcji	% kapitału	zmiana
2005-09-05 DUD	PTE PZU		5 886 953	12,2%	+
2005-09-05 MSZ	PTE Pekao Pioneer		676 774	3,3%	-
2005-09-12 PLX	PTE Generali		99 364	4,6%	-
2005-09-16 ELB	PTE AIG		211 968	5,3%	+
2005-09-16 GTN	PTE Commercial Union		55 000 000	10,3%	+
2005-09-16 UML	PTE Bankowy		238 900	8,8%	+

* podmiot dominujący wobec funduszy lub podmiot zarządzający ich aktywami

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

Wrzesień przyniósł sześć informacji o zmianie zaangażowania OFE w akcje polskich spółek. Aż 4 z nich informowały o zwiększeniu zaangażowania. Największy „krok naprzód” wykonał OFE CU dokupując od końca lipca 13 mln akcji spółki Getin. W przypadku informacji o zmniejszeniu zaangażowania, w wyniku zbycia akcji fundusze przekraczały w dół próg 5%.

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.