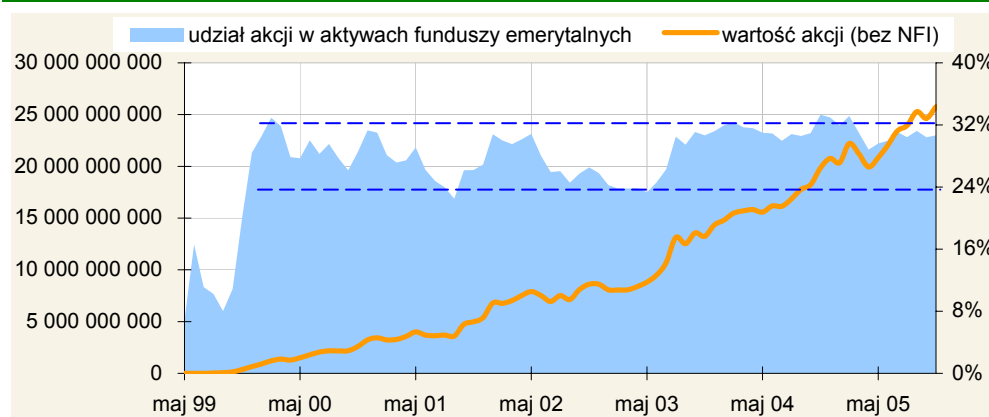


Inwestycje funduszy emerytalnych na rynku akcji

listopad 2005

Hossa na rynku akcji z miesiąca na miesiąc prowadzi do wzrostu wartości akcji w portfelach funduszy emerytalnych. Według informacji podanych przez KNUiFE, na koniec listopada 2005 roku wartość papierów udziałowych znajdujących się w portfelach funduszy emerytalnych wyniosła 25,8 mld PLN. Jest to o 4,6% więcej niż na koniec października i o 24% więcej niż na koniec 2004 roku. Jednocześnie jest to najwyższa wartość w historii funkcjonowania funduszy emerytalnych na polskim rynku. Z tej kwoty 25,2 mld PLN (97,6%) zainwestowana była w polskie papiery udziałowe. W porównaniu z końcem października wartość zgromadzonych w portfelach OFE akcji z polskiego parkietu wzrosła o ponad 4,6%. W listopadzie zwiększyło się również zaangażowanie funduszy na rynku akcji zagranicznych (o 7,7%) i wyniosło na koniec miesiąca 593 mln PLN.

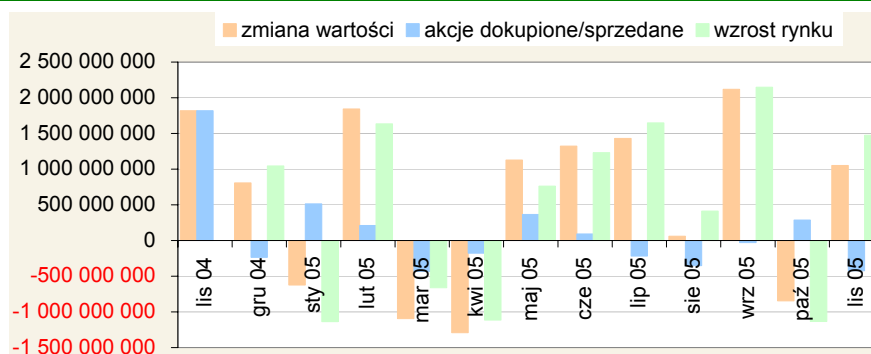
Zaangażowanie funduszy emerytalnych w polskie akcje



Zródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE

Pomimo znacznego wzrostu wartości akcji znajdujących się w portfelach OFE, w listopadzie po raz kolejny spadł udział tych podmiotów w kapitalizacji Giełdy Papierów Wartościowych. Według naszych obliczeń wskaźnik ten wyniósł 6,1%. Rozbieżność pomiędzy dynamiką wzrostu wartości akcji, jakie możemy znaleźć w portfelach funduszy emerytalnych, a zmianą giełdowego indeksu WIG pozwala sądzić, iż w sierpniu zarządzający ponownie pozbywali się akcji z portfeli. Szacujemy, że nadwyżka akcji sprzedanych nad dokupionymi mogła przekroczyć -400 mln PLN. Okazuje się zatem, że wzrost udziału akcji w portfelach OFE w minionym miesiącu jest przede wszystkim zasługą wzrostu wartości posiadanych wcześniej akcji. Według naszych szacunków wzrosty cen akcji zwiększyły wartość portfeli OFE o około 1,4 mld PLN. W efekcie, na koniec listopada, wartość akcji posiadanych przez fundusze emerytalne była wyższa niż przed miesiącem o 1,1 mld PLN.

Dekompozycja zmiany zaangażowania funduszy emerytalnych w polskie akcje



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

W skali listopada wzrósł również udział akcji w aktywach funduszy. Na koniec minionego miesiąca wyniósł on (łącznie z NFI) 31,7%, co jest wartością nieco wyższą niż na koniec października (31,2%) i cały czas sporo niższą niż w końcu 2004 roku (około 33%). Spośród funkcjonujących na polskim rynku 15 funduszy emerytalnych w 10 udział akcji rósł, natomiast w 5 - malał. Jednocześnie cały czas obserwujemy wzrost różnicy pomiędzy minimalnym i maksymalnym udziałem akcji w aktywach (głównie za sprawą funduszy o największym zaangażowaniu). W listopadzie różnica ta przekroczyła 10,8 pkt. procentowego - najmniej papierów udziałowych miał OFE Pocztylion (27,3%), najwięcej zaś - OFE Polsat (38,1%). Okazuje się, że w przypadku pierwszego z wymienionych funduszy mieliśmy do czynienia jednocześnie z największym spadkiem (-160 pkt. bazowych) udziału akcji w aktywach. Z kolei poziom optymizmu zarządzających OFE Polsat można uznać za historycznie wysoki - udział akcji w aktywach tego funduszu, jak dotąd, nigdy w historii nie przekroczył 38%.

Zmiany zaangażowania funduszy emerytalnych w spółkach publicznych

data operacji	spółka	towarzystwo*	liczba posiadanych akcji	% akcji	zmiana
2005-11-03 SUW	PTE Pekao Pioneer		43 638	5,2%	-
2005-11-07 CPL	PTE PZU		286 496	4,2%	+
2005-11-10 CIE	PTE Commercial Union		1 358 720	4,9%	-
2005-11-14 JAG	PTE Pekao Pioneer		598 440	4,0%	-
2005-11-15 ATM	PTE Polsat		262 850	8,2%	+
2005-11-15 GTN	PTE Commercial Union		56 128 568	10,5%	+
2005-11-22 ACP	PTE PZU		170 653	5,0%	+
2005-11-30 HTM	PTE Pekao Pioneer		562 732	6,6%	+

* podmiot dominujący wobec funduszy lub podmiot zarządzający ich aktywami

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

W listopadzie pojawiło się 8 informacji, w których PTE informowały o zmianie zaangażowania w poszczególnych spółkach. Wysoką aktywność w tym zakresie przejawiali zarządzający OFE Pekao-Pioneer, którzy dokonali trzech zmian dwukrotnie zmniejszając zaangażowanie. Ich zainteresowaniem cieszyły się natomiast akcje Hutmenu (+135,7 tys. w cenie 18-18,7 PLN). Po dwie informacje dotyczyły zmiany liczby akcji posiadanych przez OFE należące do grona największych - CU i PZU. W pierwszym przypadku mieliśmy do czynienia z powiększeniem zaangażowania w Getinie (1,1 mln akcji od WZA z 16 września) oraz zmniejszeniu liczby akcji Ciechu (o ponad 440 tys. akcji w ciągu 5 miesięcy). W drugim dwie spółki poinformowały o dokupieniu akcji przez zarządzających.

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.