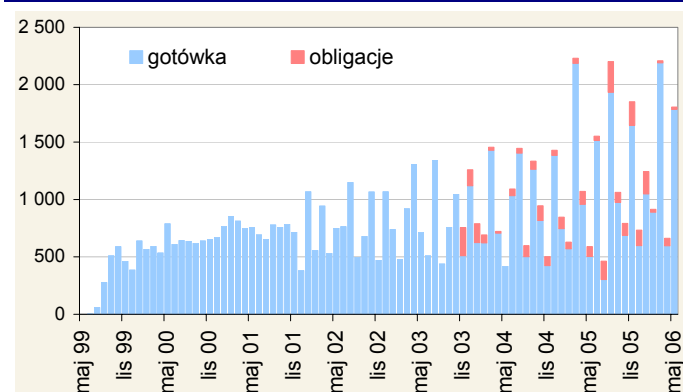


Napływ środków do funduszy emerytalnych

maj 2005

Wartość środków przekazanych przez ZUS funduszom emerytalnym w maju przekroczyła 1,8 mld PLN. W kwocie tej znalazły się obligacje o wartości 21,6 mln PLN, którymi regulowane są zobowiązania ZUS wobec funduszy emerytalnych, a właściwie wobec ich uczestników. Ostatni przelew o wartości 680 mln PLN został przekazany w ostatnim dniu roboczym co oznacza, że jego wpływ na wartość aktywów netto zarządzanych przez poszczególne fundusze zobaczymy dopiero w pierwszych dniach czerwca. Dzięki temu ostatniemu przelewowi, łączny bilans rozrachunków pomiędzy OFE i ZUS w bieżącym roku ponownie uległ wyraźnej poprawie. Łączna wartość majowych przelewów była bowiem trzykrotnie wyższa niż w tym samym miesiącu roku ubiegłego. W ciągu pierwszych pięciu miesięcy 2006 roku ZUS przesłał do funduszy emerytalnych ponad 6,8 mld PLN, czyli o +27% więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, gdy do OFE popłynęło niemal 5,4 mld PLN.

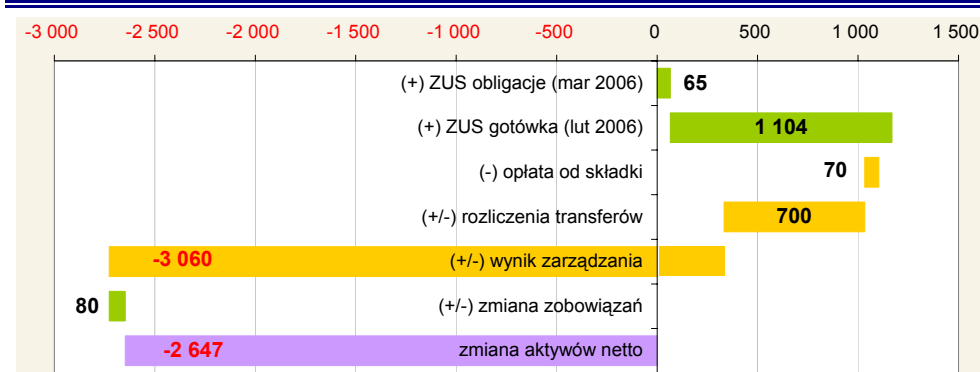
Środki wysłane z ZUS



Źródło: Analizy Online na podstawie danych ZUS

Majowe rozrachunki związane z przepływami zawierają, jak co kwartał, skutki rozliczeń środków przekazywanych między funduszami emerytalnymi w związku z transferami ich uczestników. Dane, bazujące na aktywach netto, wykazują ubytek środków o wartości 700 mln PLN, stanowiących łączną wartość kont emerytalnych, biorących udział w majowej sesji. Środki te zostały rozdysponowane ponownie w pierwszym dniu roboczym czerwca, zgodnie z kierunkiem przemieszczania się ich właścicieli. To właśnie z tego powodu oraz z uwagi na rozliczenie ostatniego majowego przelewu, 1 czerwca aktywa netto wzrosły o +1,6%.

Dekompozycja zmiany wartości aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE

Według naszych szacunków, przychody Powszechnych Towarzystw Emerytalnych z tytułu kwot pobieranych przez OFE od wpłacanych składek wyniosły w ciągu pierwszych 5 miesięcy 370 mln PLN. Całość przychodów, uwzględniająca również opłatę za zarządzanie majątkiem OFE, przekroczyła 540 mln PLN.

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.