

Napływ środków do OFE

sierpień 2006

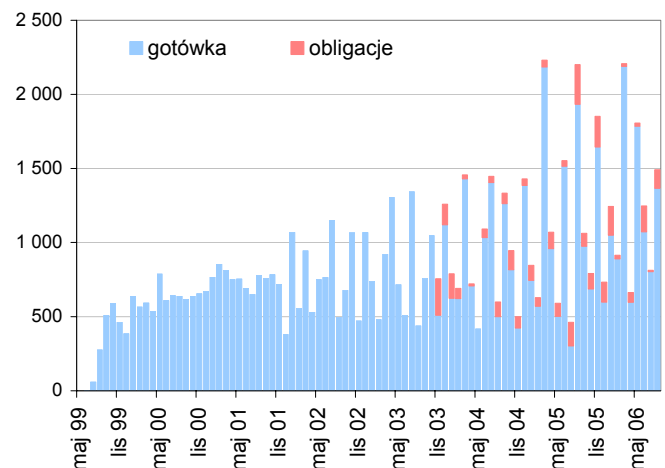
W sierpniu ZUS przekazał do funduszy emerytalnych blisko 1,5 mld PLN w gotówce i obligacjach oddłużeniowych. W sumie wartość środków skierowanych do funduszy emerytalnych od początku roku przekroczyła 10,3 mld PLN. To o +7,5% więcej niż w ciągu pierwszych ośmiu miesięcy ubiegłego roku.

Sierpniowe dane o napływie środków pokazują jednak, że do OFE trafiło jedynie 875 mln PLN. Bierze się to z faktu, iż ostatni z sierpniowych przelewów na kwotę 489,9 mln PLN powiększył wartość aktywów netto już we wrześniu. Podobny mechanizm dotyczy obligacji przekazywanych funduszom emerytalnym w ramach regulowania zaległych zobowiązań. W związku z tym, że są one przekazywane w końcu miesiąca, tu również mamy do czynienia z „miesięcznym” opóźnieniem.

Poza bieżącymi przelewami na ostateczną wysokość napływu oddziaływały również rozliczenia związane z ostatnią sesją transferową, w czasie której pomiędzy funduszami przepłynęło 680 mln PLN. Ponieważ do końca sierpnia rozliczone zostały jedynie ruchy wynikające z odejść uczestników, wartość aktywów netto raportowanych przez OFE na koniec miesiąca była zaniżona o tą właśnie kwotę.

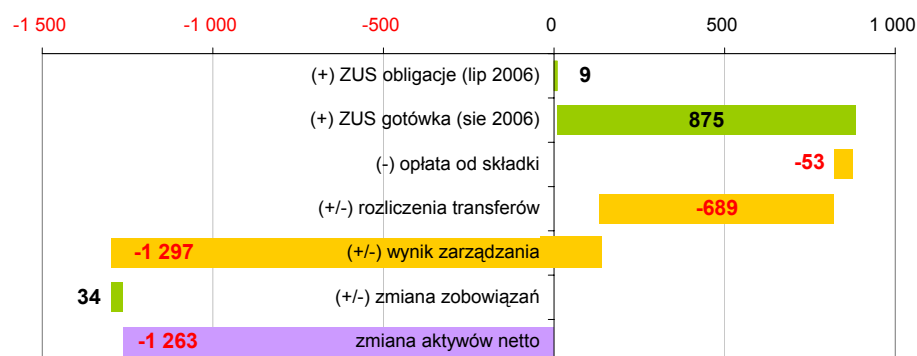
Ostatni element różnicujący wartość sierpniowych przelewów z ZUS od wzrostu wartości aktywów netto to pobierana przez PTE opłata od składki. Według naszych szacunków tym razem wyniosła ona 53 mln PLN. Uwzględniwszy wszystkie czynniki okaże się, że sierpniowe saldo wpłat i umorzeń wyniosło zaledwie 1/10 tego co nominalnie wysłał do OFE ZUS. Pozostała część środków powiększyła wartość aktywów netto już we wrześniu.

Środki wysłane z ZUS



Źródło: Analizy Online na podstawie danych ZUS

Dekompozycja zmiany wartości aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE

przepływ: dodatni ujemny

Według naszych szacunków sierpniowy wynik zarządzania wypracowany przez fundusze emerytalne był ujemny i wyniósł -1,3 mld PLN. Wielkość ta odegrała niebagatelną rolę w sierpniowej zmianie wartości aktywów netto, a u jej podstaw leżały spadki cen akcji - indeks WIG stracił w sierpniu przeszło -5% a WIG220 spadł o -7,2%. Strat tych nie skompensowały symboliczne zwyżki na rynku skarbowych papierów dłużnych.

Zespół Analiz Online

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

www.analizy.pl

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 wyłączonego, 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.