

OFE dosyć ostrożne wobec debiutantów

9 lipca 2010

Jak po każdym półroczu OFE opublikowały listę składników portfela, które przekroczyły 1% ich aktywów. Liczba walorów, które spełniły ten warunek wyniosła 20. Nie było jednak zaskoczenia gdyż grupa obowiązkowych pozycji pozostała bez zmian. Warto jednak zauważyć, że nieznacznie zmniejszył się udział największych banków. Średni udział PKO BP w aktywach OFE spadł bowiem z 3,14% do 3,0%, a udział Pekao obniżył się z 2,95% do 2,67%. Jednocześnie udział PKN Orlen zwiększył się z 1,90% do 2,03%. Był to jednak jeden z niewielu blue chipów, którego wyceny w pierwszym półroczu wzrosły (+4,5%). W tym samym czasie indeks WIG20 spadł o -4,9%. Korzystne zachowanie akcji tej spółki było zapewne jednym z powodów, dla którego OFE chętnie ją dokupywały.

Oprócz PKN Orlen OFE zwiększały również swoje zaangażowanie w KGHM. Mimo to udział tej spółki wzrósł tylko nieznacznie (z 1,52% do 1,55%). Wiele wskazuje na to, że zarządzający postanowili kupić jej akcje, gdyż w trakcie półrocza uległy one większej przecenie (-16,4%). Nie zmienia to jednak faktu, że dominacja branży finansowej w portfelach OFE jest niezagrożona.

W trakcie ostatniego półrocza OFE zmniejszyły natomiast udział w ubiegłorocznym debiutancie, czyli PGE. Podobnie było w przypadku Telekomunikacji Polskiej. W pierwszym przypadku, może mieć to związek z bardzo słabym zachowaniem po debiucie. W drugim zdecydował raczej fakt, że spółka zalicza się do grona defensywnych. Ciężko jest jednak na podstawie opublikowanych danych wskazać jak duża była całkowita redukcja zaangażowania.

Spółki "obowiązkowe" oraz debiutanci w aktywach OFE

kod spółki	2009-12-31			2010-06-30		
	liczba akcji (tys.)	liczba OFE	średni udział aktywach	liczba akcji (tys.)	liczba OFE	średni udział aktywach*
PKO	149 667	13	3,14%	159 136	13	3,00%
PEO	32 795	13	2,95%	33 099	13	2,67%
PKN	101 163	14	1,90%	110 675	14	2,03%
KGH	25 854	13	1,52%	33 816	13	1,55%
PGE	110 195	14	1,49%	100 681	10	1,09%
PZU	-	-	-	5573,7	6	1,01%
TPE	-	-	-	59007,5	2	0,16%

* wyłącznie na podstawie danych dla spółek, które przekroczyły 1% aktywów dla poszczególnych OFE

Źródło: FUNDonline FE, Analizy Online

Nie sprawdziły się również wcześniejsze prognozy dotyczące dwóch tegorocznych debiutantów, czyli PZU i Tauronu. Na koniec półrocza udział PZU w portfelach OFE był raczej znikomy gdyż tylko 6 OFE wykazało, że przekroczył on poziom 1%. Po nieudanym debiucie PGE, zarządzający również nie wykazali zainteresowania Tauronem. Selektywne podejście w tym przypadku jak na razie się opłaciło.

**Michał Duniec, analityk
Analizy 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.

Działalności firmy obejmuje również monitoring rynku produktów strukturyzowanych, 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, wyznaczonych 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.