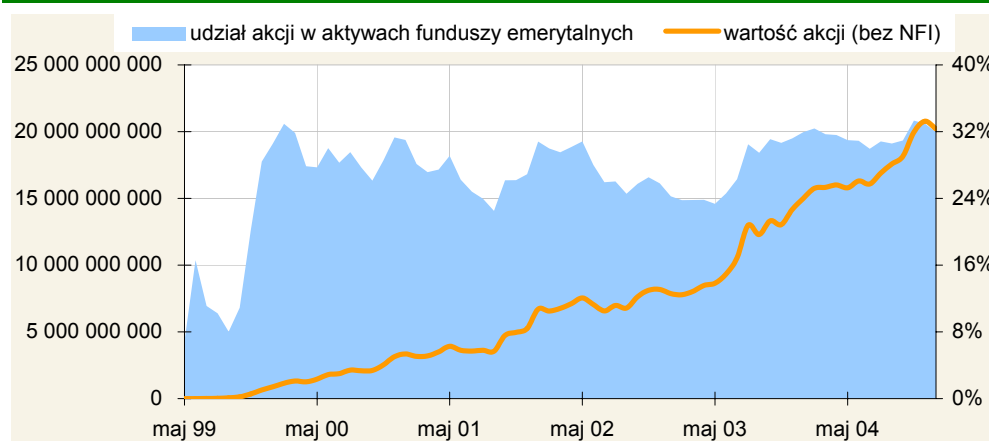


Inwestycje funduszy emerytalnych na rynku akcji

styczeń 2005

Po pięciu miesiącach nieprzerwanych wzrostów wartości krajowych papierów udziałowych pozostających w portfelach funduszy emerytalnych, styczeń przyniósł nieznaczne zmniejszenie zaangażowania w tą kategorię aktywów. W końcu miesiąca łączna wartość akcji polskich spółek w portfelach OFE spadła o -440 mln PLN, ponownie znajdując się poniżej granicy 20 mld PLN. Osiągnięty w styczniu stan 19,8 mld PLN oznacza ujemną dynamikę na poziomie -2,2%. Gdy uwzględnimy również inwestycje zagraniczne, wówczas dynamika wyniesie -2% (-400 mln PLN), a wartość wszystkich papierów udziałowych wynosi 20,3 mld PLN.

Zaangażowanie funduszy emerytalnych w polskie akcje



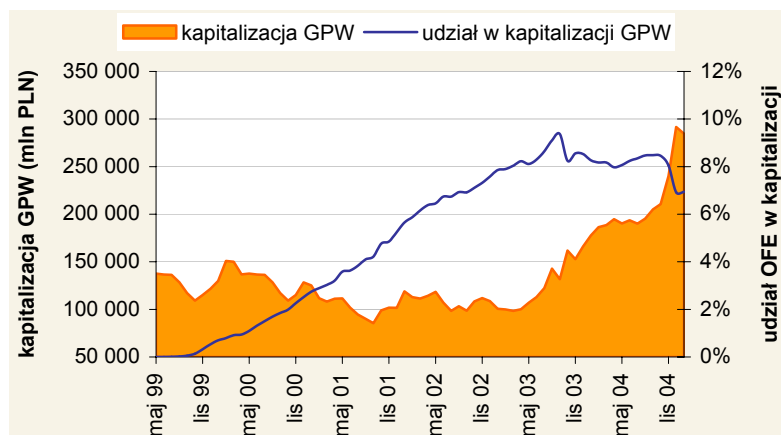
Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE

Opisane zmiany nie są szczególnym zaskoczeniem wobec korekty, jaka miała miejsce na krajowym rynku akcji w pierwszym miesiącu nowego roku. Wbrew powszechnym oczekiwaniom wiele spółek najwyższe ceny osiągnęło w trakcie pierwszej sesji 2005 roku, ciężąc na kolejnych sesjach w dół. W efekcie zamiast wypatrywanego „efektu stycznia” mieliśmy do czynienia ze spadkiem wartości podstawowego miernika giełdowej koniunktury o -2,4%. Tym razem znacznie gorzej radziły sobie największe spółki - indeks WIG20 stracił w ciągu miesiąca -3,7%.

Styczeń był drugim miesiącem z rzędu, gdy mogliśmy obserwować zmniejszanie się udziału akcji w aktywach funduszy emerytalnych. Po osiągnięciu w listopadzie jednego z najwyższych poziomów w historii (33,2%), w końcu stycznia było to już „tylko” 32,2%, z czego 2,17%

przypadało na papiery notowane na zagranicznych rynkach. Funduszem wykazującym największy sceptycyzm co do sytuacji na rynku akcji nadal pozostawał fundusz OFE Allianz, w przypadku którego akcje rodzimych spółek stanowiły zaledwie 26,9% zarządzanych aktywów. To jednocześnie najmniej przewidywalny fundusz pod względem zaangażowania w akcje w okresie ostatnich 12 miesięcy

Udział funduszy emerytalnych w kapitalizacji GPW

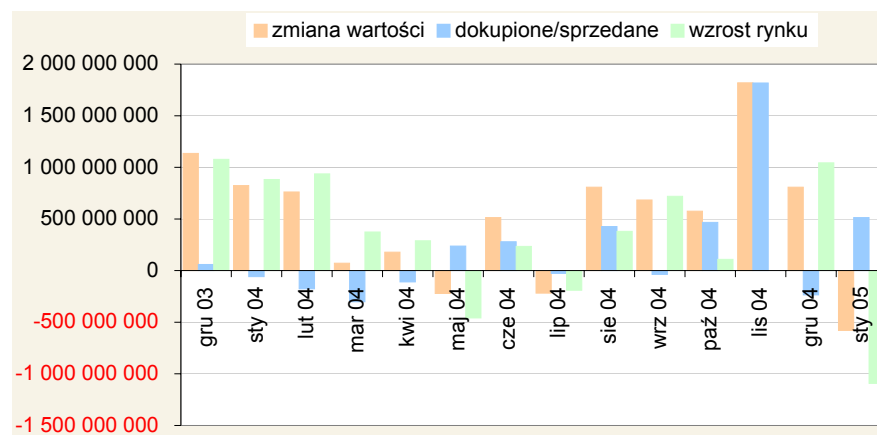


Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE i danych z GPW

Liderem ekspozycji na rynek akcji od pół roku pozostaje OFE Pekao Pioneer - w styczniu, po nieznacznym spadku jego zaangażowanie w papiery udziałowe wyniosło 35,5%. Po styczniowych danych, najmniejszą zmiennością udziału akcji w portfelu może się pochwalić trzeci co do wielkości fundusz na polskim rynku - PZU Żłota Jesień

Styczniowe spadki na polskim rynku przełożyły się na pierwszy od pół roku spadek wartości rynkowej spółek notowanych w Warszawie. Ich łączna kapitalizacja w końcu miesiąca wyniosła 284 mld PLN, a udział pozostających w portfelach OFE pozostał w zasadzie na niezmienionym poziomie i wyniósł 6,9%.

Dekompozycja zmiany zaangażowania funduszy emerytalnych w polskie akcje



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

Sporządzona przez nas dekompozycja zmiany zaangażowania w akcje pokazuje, że tym razem zarządzający wykorzystali spadki cen akcji do dokupienia papierów do swoich portfeli. Szacowane przez nas saldo inwestycji przekroczyło +500 mln PLN, co nie licząc pojawienia się PKO BP, jest najlepszym rezultatem od listopada 2003 roku.

Zmiany zaangażowania funduszy emerytalnych w spółkach publicznych

data operacji	spółka	fundusz	zmiana	liczba posiadanych akcji	% akcji
2005-01-04	CSS	PTE DOM	+	409 407	11,00%
2005-01-13	WLC	PTE PZU	+	181 470	10,09%
2005-01-12	14N	PTE Pekao Pioneer	-	992 978	4,65%
2005-01-28	FTE	PTE Pekao Pioneer	+	1 202 598	5,08%
2005-01-27	DUD	PTE PZU	=	476 905	9,89%

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

Styczeń przyniósł pięć informacji o zmianie zaangażowania funduszy emerytalnych na rynku akcji. Po dwa komunikaty pochodziły z OFE PZU Żłota Jesień oraz OFE Pekao Pioneer, a jeden z OFE DOM. Mimo rynkowej korekty w trzech przypadkach mieliśmy do czynienia ze wzrostem zaangażowania, w jednym ze spadkiem, a w jednym z potwierdzeniem stanu posiadania dzięki informacji z Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Tomasz Publicewicz

tp@analizy.pl

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz analizą rynku polskich papierów dłużnych. W zakres analiz rynku funduszy wchodzi między innymi rankingi funduszy, ocena efektywności działań zarządzających oraz analiza ich wpływu na polski rynek finansowy.

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.