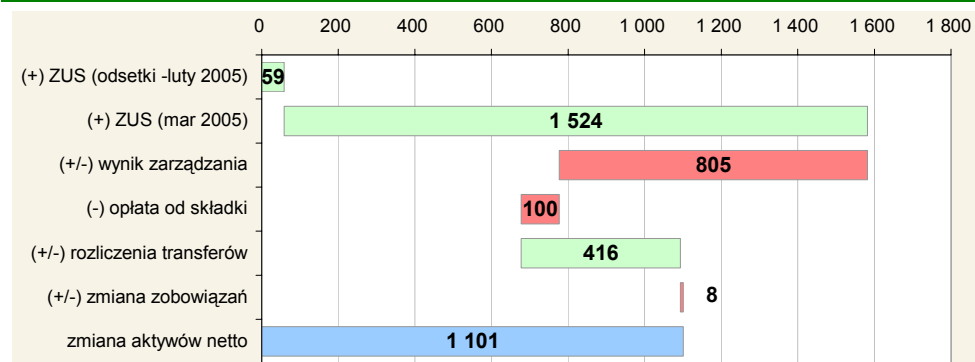


Napływ środków do funduszy emerytalnych

marzec 2004

Według naszych obliczeń aktywa netto funduszy emerytalnych zwiększyły w marcu swoją wartość o 1,1 mld PLN. Tym razem wzrostowi temu nie pomogły rosnące wyceny instrumentów, znajdujących się w portfelach OFE. Po kilkuprocentowych spadkach indeksów na rynku akcji (WIG stracił -3,6%, WIG20 zniżył o -4,5%) oraz stabilnym zachowaniu rynku obligacji skarbowych (IROS zyskał symbolicznie +0,1%), wynik z zarządzania wypracowany w marcu przez zarządzających był ujemny i według naszych szacunków przekroczył -800 mln PLN. A zatem cały marcowy wzrost aktywów i powstały w wyniku strat niedobór musiał zrekompensować napływ środków na konta przyszłych emerytów.

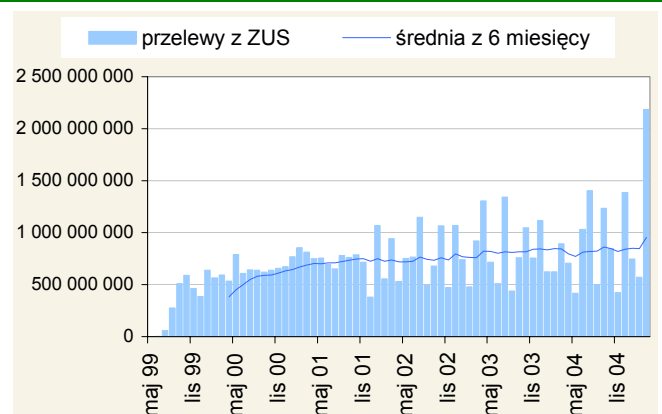
Dekompozycja zmiany wartości aktywów (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE

Po niskich przelewach środków w lutym, marzec przyniósł najwyższą ich wartość w kilkuletniej historii funduszy emerytalnych. Łącznie ZUS przelał środki o wartości 2,23 mld PLN przy czym ostatni przelew - na +661 mln PLN - został przekazany 30 marca i powiększył aktywa netto OFE dopiero pierwszego kwietnia. A zatem to, na co z punktu widzenia aktywów netto mogły liczyć w marcu OFE to 1,5 mld PLN przelewów i obligacje o wartości 59 mln PLN przekazane ostatniego dnia lutego. Na marcową zmianę aktywów netto pozytywny wpływ wywarły również dodatnie przepływy towarzyszące pierwszej tegorocznej sesji transferowej. Ich wartość równiała 416 mln PLN i zgodnie z mechanizmem rozliczeń transferów, o taką kwotę wzrosły aktywa netto w pierwszym dniu roboczym marca. To wystarczyło, aby po potrąceniu opłaty od składki wartość napływu środków do funduszy emerytalnych sięgnęła 1,9 mld PLN przewyższając dotychczasowy rekordowy napływ z grudnia 2004 (+1,76 mld PLN).

Środki wysłane z ZUS



Źródło: Analizy Online na podstawie danych ZUS

A to nie koniec marcowych rekordów. Według naszych szacunków miesięczne przychody OFE z tytułu opłaty dystrybucyjnej również osiągnęły najwyższy poziom w historii. Jeżeli dodamy do tego rekordową wartość transferów rozliczonych na początku marca, to koniec pierwszego kwartału ze wszech miar zasługuje na miano rekordowego miesiąca mimo rynkowej dekonjunktury.

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.