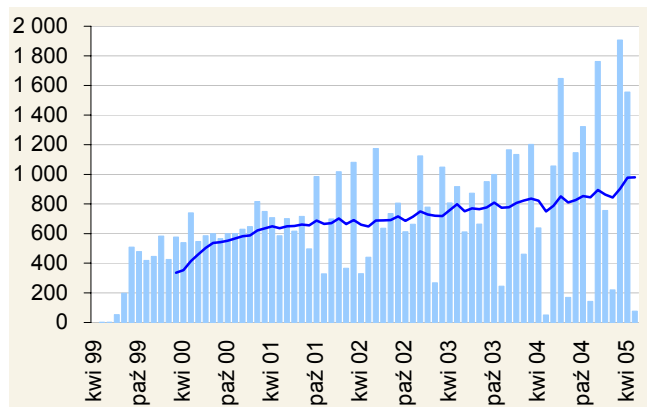


## Napływ środków do funduszy emerytalnych

maj 2005

W maju napływ środków na konta emerytalne prowadzone przez OFE przybrał iście symboliczne rozmiary, bo jedynie tak można określić kwotę 76 mln PLN nadwyżki wpłat nad umorzeniami. Należy jednak pamiętać o tym, że w maju mieliśmy do czynienia z kolejną, drugą już w tym roku sesją transferową, której rozliczenie prowadzi do zaburzeń parametru salda wpłat i umorzeń. W ostatni czwartek maja z aktywów netto poszczególnych funduszy emerytalnych zostały bowiem odjęte kwoty związane z rozliczeniem ujemnych przepływów, których wartość szacujemy na nieco ponad 500 mln PLN. Zatem raportowane w końcu miesiąca przez fundusze aktywa netto były niższe o taką właśnie kwotę, a środki te „powróciły” do aktywów netto już pierwszego dnia roboczego czerwca, w wyniku czego zanotowaliśmy wówczas skokowy wzrost ich wartości.

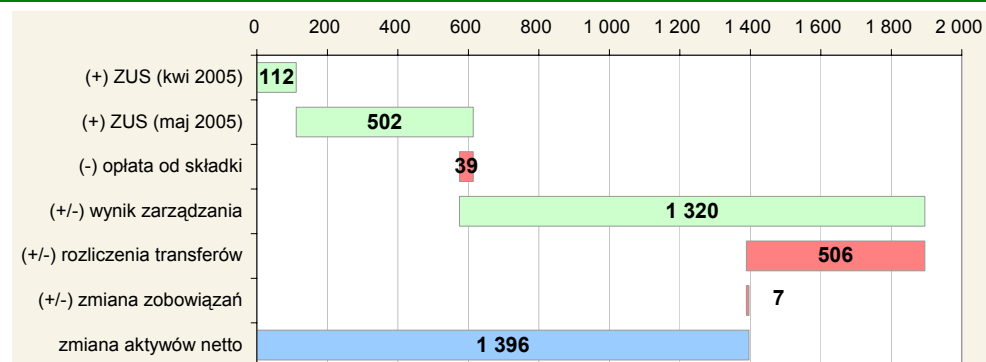
**Napływ środków na rachunki Klientów (mln PLN)**



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE

Warto jednak nadmienić, że nawet uwzględnienie tego faktu prowadzi do konkluzji o bardzo słabej postwie ZUS w kwestii majowych przelewów. Według opublikowanych w ciągu miesiąca informacji ZUS przekazał funduszom nieco ponad 500 mln PLN w gotówce oraz 88 mln PLN w obligacjach. To prawie dwukrotnie mniej niż przed miesiącem, gdy napływ środków z zakładu ubezpieczeń pozwolił wyrównać straty powstałe w wyniku spadku cen instrumentów znajdujących się w portfelach OFE. Jednak gdy spojrzymy na dane z analogicznego okresu ubiegłego roku wówczas okaże się, że ten skromny przelew był i tak o ponad 40% wyższy niż w maju 2004 a dane z pięciu miesięcy tego roku wykazują dodatnią dynamikę przekraczającą +50% głównie za sprawą przelewów z marca (ponad 2 mld PLN). Łącznie ZUS w tym roku przesłał 5,37 mld PLN, z czego wypłaty gotówkowe stanowiły 4,96 mld PLN, czyli 92% całości.

**Dekompozycja zmiany wartości aktywów (mln PLN)**



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE

Tym razem po stronie przyszłych emerytów stanęła również dobra koniunktura, z jaką mieliśmy do czynienia zarówno na warszawskiej giełdzie jak i na rynku papierów skarbowych. Nominalnie niskim przelewom z ZUS oraz ujemnym przepływom z rozliczenia sesji transferowej towarzyszył pokaźny zysk wypracowany przez zarządzających w maju. Według naszych obliczeń, kilkuprocentowe wzrosty głównych giełdowych indeksów oraz ponad 1,3% wzrostu indeksu rynku obligacji skarbowych pozwoliły wypracować funduszom emerytalnym średni wzrost wartości jednostki rozrachunkowej o +1,83%. A to oznacza, że zarządzający zdołali wypracować w procesie zarządzania zyski przekraczające +1,3 mld PLN. To głównie dzięki nim w maju mogliśmy obserwować wzrost wartości aktywów netto zgromadzonych w 15 funduszach.

/TOP

*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.