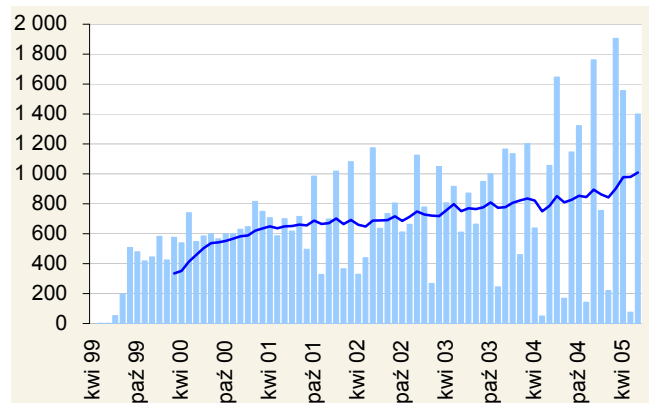


Napływ środków do funduszy emerytalnych

czerwiec 2005

Gdy przyjrzymy się danym o wartości napływu środków na emerytalne konta na przestrzeni ostatnich 15 miesięcy to okaże się, że utrzymują one pewien swój swoisty rytm. Po 1-2 miesiącach znacznego napływu przychodzi czas mniejszych wpłat. Bierze się to głównie ze sposobu rozliczania przepływów towarzyszących kwartalnym transferom uczestników OFE. Sporo zamętu wprowadza również sposób rozliczenia przekazów z ZUS, wysyłanych w ciągu dwóch ostatnich dni roboczego miesiąca. W wyniku rozliczenia takiej operacji, aktywa netto funduszy są powiększane o odpowiednią kwotę, oczywiście pomniejszoną o stosowne opłaty pobrane przez PTE, dopiero w kolejnym miesiącu. W podobny sposób rozliczane są obligacje, którymi Skarb Państwa spłaca przejęty od ZUS dług powstały wobec uczestników systemu emerytalnego w pierwszych latach jego funkcjonowania.

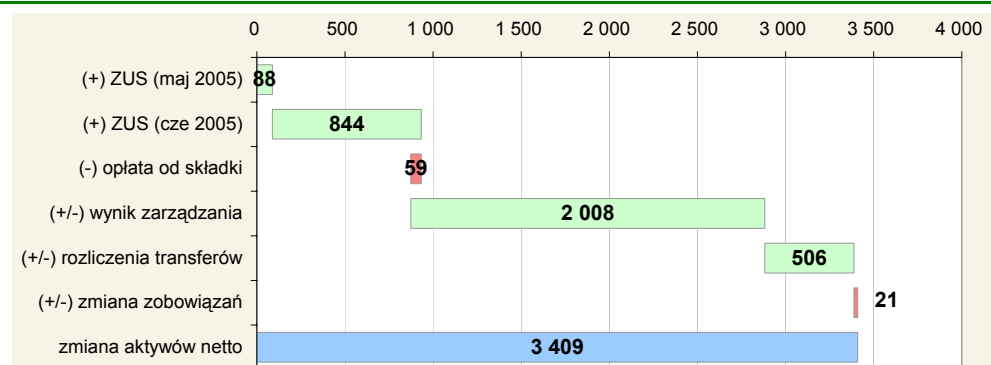
Napływ środków na rachunki Klientów (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE

W czerwcu mieliśmy do czynienia z obiema sytuacjami jednocześnie. Wartość miesięcznego napływu została powiększona o dopisane do poszczególnych rachunków dodatnie przepływy z majowej sesji transferowej (nieco ponad 500 mln PLN). To dzięki tej operacji ponownie powstała znaczna dysproporcja pomiędzy danymi za maj i za czerwiec. Dodatkowo, ostatni miesięczny przelew z ZUS, na kwotę 670 mln PLN został „ujawniony” w wartości aktywów netto dopiero w pierwszym dniu roboczym lipca. Uwzględnienie tych zdarzeń pozwoliło określić czerwcowy napływ środków do funduszy emerytalnych na 1,4 mld PLN.

Dekompozycja zmiany wartości aktywów (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE

To, co niewątpliwie cieszy, to obserwowany wzrost wartości środków przesyłanych przez ZUS w stosunku do poprzednich okresów. Gdy porównamy dane dotyczące wysokości przelewów dokonanych w pierwszej połowie roku 2005 to okaże się, że ZUS wyasygnował na ten cel środki o 6,5 mld PLN wobec 4,3 mld PLN w analogicznym okresie roku ubiegłego (w roku 2003 było to 4,7 mld PLN). Zatem roczna dynamika wyniosła nieco ponad 50%, co oczywiście jest zdarzeniem godnym uwagi. Niestety tego samego nie da się powiedzieć w odniesieniu do tempa spłaty ZUSowskich zobowiązań - wartość przekazanych w tym roku obligacji wyniosła 443 mln PLN, co w odniesieniu do wysokości zadłużenia jest wartością marginalną.

W czerwcu konta emerytalne powiększały swoją objętość nie tylko w wyniku sporego przelewu z ZUS. Przyszłym emerytom sprzyjała tym razem również dobra koniunktura na rynkach finansowych. Dzięki dynamicznym wzrostom cen obligacji i dobrej koniunkturze na rynku akcji, zarządzający funduszami emerytalnymi zdołali wypracować zyski w kwocie 2 mld PLN. To nominalnie drugi najwyższy, po lutym, wynik w historii. Tak korzystnie nie prezentuje się jednak miesięczna relacja zysku z zarządzania do średniej wartości aktywów, która wyniosła 2,8%. Portfel złożony w 70% z indeksu skarbowych obligacji i w 30% z indeksu WIG wzrósł w skali czerwca o +3,25%.

/top

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, 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.