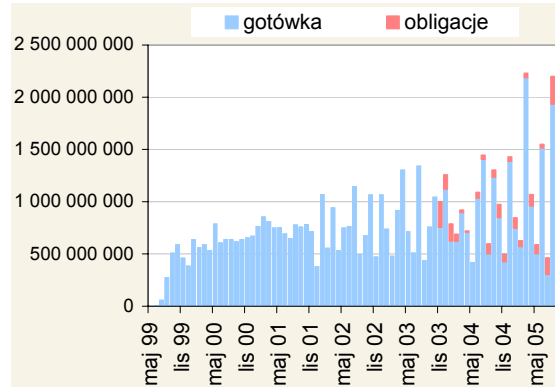


Napływ środków do funduszy emerytalnych

sierpień 2005

Środki wysłane z ZUS



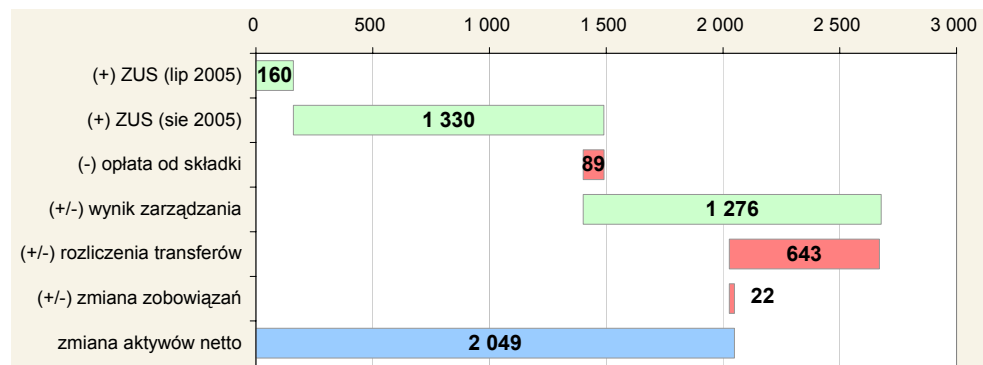
Źródło: Analizy Online na podstawie danych ZUS

sierpniu zysk na poziomie +1,5%.

Tym razem aktywa funduszy wspomagał również ZUS, z którego w sierpniu wyszły przelewy na 2,2 mld PLN w gotówce i obligacjach. To historycznie drugi wynik w każdej z tych trzech kategorii - łącznie i w gotówce OFE uzyskały więcej w marcu bieżącego roku, zaś wartość przekazanych obligacji była wyższa w listopadzie 2003 roku, w momencie rozpoczęcia spłat powstałego we wcześniejszych latach zadłużenia. Z całej kwoty sierpniowych przelewów, 600 mln PLN zostało wysłanych w ostatnim dniu roboczym miesiąca co oznacza, że środki te powiększyły wartość aktywów netto dopiero w pierwszych dniach września.

Sierpień przyniósł wzrost aktywów netto funduszy emerytalnych o kolejne 2 mld PLN, czyli o +2,7%. To rezultat dobrej koniunktury utrzymującej się na rynkach kapitałowych. Wzrost indeksu obligacji skarbowych IROS o +0,87% oraz trzyprocentowe zwyżki podstawowych indeksów nie pozostawiały cienia wątpliwości o dorobek sierpnia. Według naszych obliczeń, ten sprzyjający splot wydarzeń w obu podstawowych segmentach rynku kapitałowego, pozwolił zarządzającym wypracować w skali miesiąca zysk z inwestycji na poziomie +1,27 mld PLN. To 1,7% średniej wartości aktywów z sierpnia, czyli znacznie więcej niż wynikałoby z kompozytu złożonego w 70% z indeksu IROS i w 30% z indeksu WIG. Tak skonstruowany portfel przyniósłby w

Dekompozycja zmiany wartości aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE

Ujemny wpływ na wartość aktywów netto na koniec miesiąca, miało również rozliczenie przepływów, towarzyszących sierpniowej sesji transferowej. Według naszych obliczeń wartość środków zarządzanych przez OFE została z tego tytułu pomniejszona o -643 mln PLN. Oznacza to, że już 2 września, po rozliczeniu dodatknych przepływów i po uwzględnieniu środków z przelewu realizowanego w ostatnim dniu sierpnia, wartość aktywów netto była wyższa o +1,2 mld.

Dzięki utrzymującej się w dalszym ciągu dobrej koniunkturze na rynkach kapitałowych (WIG od początku miesiąca zyskał +6%, a indeks IROS wzrósł o +0,9%), wartość środków zgromadzonych w 15 otwartych funduszach emerytalnych przekroczyła 15 września kolejną okrągłą wartość 80 mld PLN.

Zespół Analiz 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.

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.