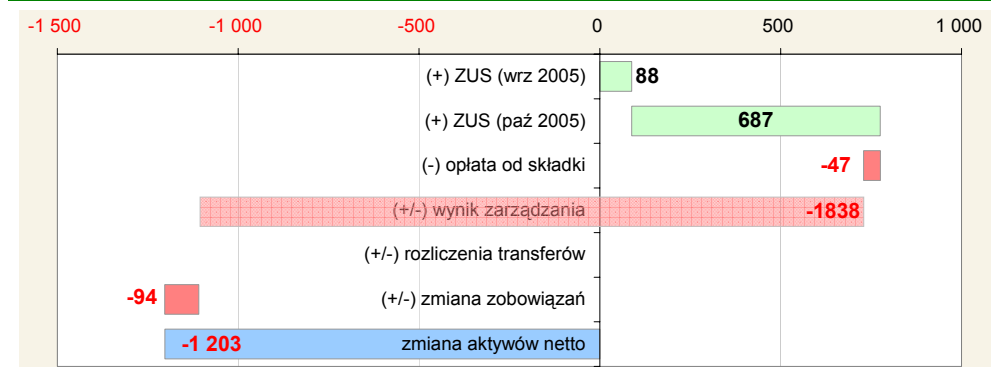


Napływ środków do funduszy emerytalnych

październik 2005

Po wrześniowym rekordowym przyroście wartości aktywów zgromadzonych w funduszach emerytalnych, październik przyniósł swego rodzaju odreagowanie. A wszystko za sprawą korekty z jaką mieliśmy do czynienia zarówno na rynku skarbowych papierów dłużnych jak i na giełdzie. Kilkuprocentowe spadki cen akcji notowanych na GPW oraz zniżki cen notowanych obligacji nie pozwoliły zarządzającym oraz zniżki cen notowanych obligacji nie pozwoliły zarządzającym wypracować w październiku zysków. Według naszych obliczeń wynik z zarządzania w ostatnim miesiącu wyniósł -1,8 mld PLN. To, licząc w masie pieniądza, największa strata od momentu reformy systemu emerytalnego. Oczywiście jej rozmiar jest pochodną wartości zarządzanych przez OFE aktywów, które przekraczają już 80 mld PLN.

Dekompozycja zmiany wartości aktywów netto (mIn PLN)

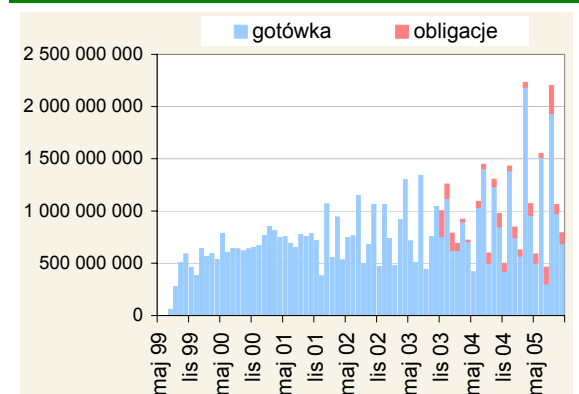


Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE

Kiepskiej koniunktury na rynku kapitałowym nie zdołaty skutecznie zniwelować środki przekazane funduszom przez ZUS. Tym razem zakład wystął do OFE w postaci obligacji i gotówki zaledwie 790 mln PLN. Gdy popatrzymy na środki jakie zasiliły w październiku aktywa netto uwzględniając obowiązujące systemy rozliczeń to okaże się że było ich niewiele ponad 650 mln PLN. Od początku roku ZUS przekazał funduszom emerytalnym 11,4 mld PLN, z czego 1 mld PLN to środki wypłacone w postaci oddłużeniowych obligacji.

Tempo spłaty zobowiązań, szacowanych w końcu 2002 roku na 9,5 miliardów złotych sugeruje, że na spłatę całości zadłużenia będziemy musieli poczekać jeszcze kilka lat. Mimo, iż pierwotny plan spłaty zobowiązań zakładał kumulację spłat w latach 2005-06, mijający rok nie przyniósł istotnego przełomu. A szkoda, bo tegoroczne wzrosty na rynku akcji (20% wyżki WIG od początku roku) oraz 7% wzrost indeksu rynku obligacji mogły pracować na aktywach o kilka miliardów wyższych. O skali utraconych korzyści najlepiej świadczą tegoroczne rezultaty - w ciągu 10 miesięcy zarządzający wypracowali zyski z na poziomie 7,5 mld PLN z aktywów, których średni poziom wyniósł 72,5 mld PLN. Można zatem przyjąć, że spłata zobowiązań w wysokości 5 mld PLN pozwoliłaby tylko w roku zwiększyć owe zyski o około 0,5 mld PLN. Okazuje się, że aby zadbać o wysokość naszych przyszłych emerytur można sięgać do prostszych rozwiązań niż kontrowersyjne posunięcia administracyjne w stylu ograniczenia łączenia OFE.

Środki wystane z ZUS



Źródło: Analizy Online na podstawie danych ZUS

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.