

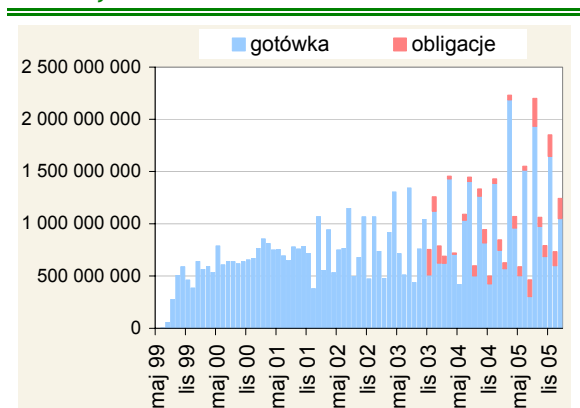
Napływ środków do funduszy emerytalnych

styczeń 2005

Dwukrotnie wyższa niż w ubiegłym roku wartość przekazanych obligacji oraz gotówkowe przelewy wyższe o 50% - to najprostszy bilans styczniowych działań ZUS w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Wartość środków przekazanych w pierwszym miesiącu roku wyniosła 1,05 mld PLN. Ostatniego dnia OFE otrzymały również obligacje o wartości niemal 195 mln PLN. Warto zwrócić uwagę, że wartość obligacji przekazanych na początku roku to pod względem wielkości czwarty przelew w historii. Jednak nie należy tego utożsamiać z przyspieszeniem spłaty zobowiązań, której główny ciężar przypadnie najwcześniej na 2007 rok. Łącznie wpływy z obu źródeł (gotówka i 135 mln PLN obligacji z grudnia) odpowiadały za 1/3 wzrostu aktywów netto w styczniu.

Pozostała część wzrostu pochodziła z wyników wypracowanych w ciągu pierwszego miesiąca przez zarządzających. A te, licząc je w odniesieniu do średniej wartości aktywów netto były najwyższe od września 2005 roku i wyniosły 2,5%. Pod względem wartości nominalnej, 2,2 mld PLN zysków to drugi wynik w 5,5 letniej historii zreformowanego systemu emerytalnego. Niezagrożony pozostał rekordowy wynik z lutego ubiegłego roku, kiedy to zarządzający wypracowali dla przyszłych emerytów zysk nieco ponad 3 mld PLN.

Środki wysłane z ZUS

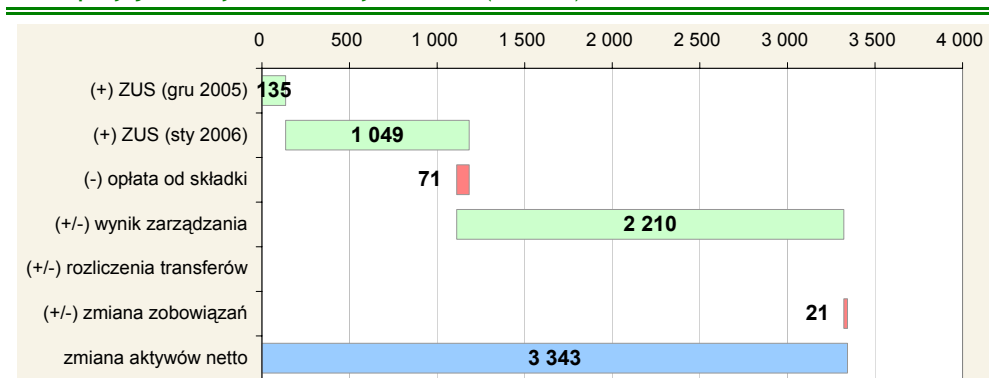


Źródło: Analizy Online na podstawie danych ZUS

Styczniowym rezultatom sprzyjała koniunktura na rynku kapitałowym. W ciągu miesiąca rynek akcji, mimo dość gwałtownego zakończenia notowań, zyskał +6,3%. To najlepszy rezultat od września ubiegłego roku. A mogło być znacznie lepiej - indeks WIG stracił bowiem ostatniego dnia notowań 1/3 wypracowanego od początku miesiąca zysku pod wpływem doniesień z KGHM. Z uwagi na niedoważenie akcji spółki KGHM w portfelach OFE ich zyski ucierpiały w mniejszym stopniu niż podstawowy miernik giełdowej koniunktury na warszawskim parkiecie.

Wysokim zyskiem sprzyjała również sytuacja na rynku papierów dłużnych. Indeks Rynku Obligacji Skarbowych zyskał w ciągu miesiąca +0,43% a Indeks Rynku Pieniężnego, oparty na 1-miesięcznej stawce WIBID wzrósł o +0,38%.

Dekompozycja zmiany wartości aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE

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.