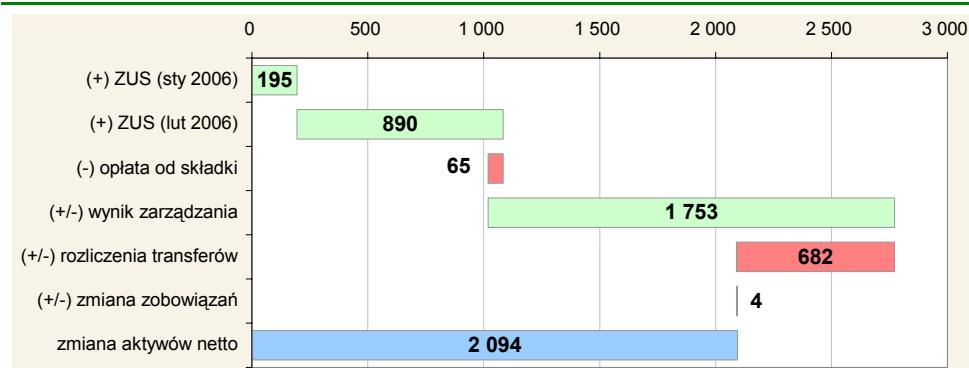


Napływ środków do funduszy emerytalnych

luty 2005

Według naszych szacunków, lutym środki na emerytalnych kontach klientów OFE zostały zasilone nowym napływem w kwocie 340 mln PLN. To niewiele zważywszy na skalę przepływów z ZUS, z którego mogło trafić do funduszy prawie 1,1 mld PLN z tytułu lutowych przelewów gotówkowych i styczniowej listy obligacji, którymi jest spłacane zadłużenie. Przyczyną takiego stanu rzeczy są oczywiście rozliczenia ujemnych przepływów, które towarzyszyły pierwszej tegorocznej sesji transferowej. Według naszych obliczeń, tym razem „środki zmieniające” OFE przekroczyły 682 mln PLN. I o taką też kwotę zostały zmniejszone w lutym aktywa netto funduszy emerytalnych. Dzięki temu przyrost środków netto zarządzanych przez OFE wyniósł tylko 2,1 mld PLN. Tylko, bowiem sam wynik zarządzania, wobec dobrej choć nerwowej koniunktury na rynku akcji, wyniósł +1,75 mld PLN.

Dekompozycja zmiany wartości aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów OFE

Wynik wypracowany przez zarządzających to 1,9% średniej wartości aktywów netto z lutego. To dobry rezultat, choć mógł być on trochę lepszy. Szczególnie jeśli odniesiemy go do wzrostu wartości indeksów opisujących poszczególne segmenty rynku kapitałowego. Indeks WIG, po gwałtownej przecenie z 28 lutego zakończył miesiąc na poziomie o +2,64% wyższym niż w końcu stycznia. Indeks obligacji skarbowych IROS, dzięki obniżce stóp procentowych, zyskał +1,85% (według cen z ERSPW). Kompozyt złożony z obu składników (30% indeks WIG i 70% indeks IROS) w ciągu miesiąca zyskał na wartości +2,1%. Argumentem w obronie zarządzających może być jedynie to, że przecena z ostatniego dnia lutego w największym stopniu dotknęła największe i najbardziej płynne spółki, stanowiące trzon emerytalnego portfela. WIG20 zakończył miesiąc na poziomie wyższym o 1,13%.

Według naszych szacunków, przychody PTE z tytułu kwot pobieranych przez OFE od wpłacanych składek wyniosły 65 mln PLN. W sumie od początku roku powszechnie towarzystwa emerytalne zarobiły z tego tytułu 136 mln PLN. W ubiegłym roku przychody z opłat od składek stanowiły 65% łącznych przychodów PTE.

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, 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.