

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie. <http://www.holder.com.pl/subskrypcja.shtml>

■ Lipcowe osłabienie koniunktury giełdowej nie wymusiło na funduszach inwestycyjnych sprzedaży akcji. Silny napływ środków w lipcu, jak i w poprzednich miesiącach, pozwalał funduszom inwestycyjnym zarówno utrzymywać dotychczasowe pozycje w portfelach inwestycyjnych, jak również wymuszał zakupy kolejnych walorów.

W lipcu liczba informacji o wzroście zaangażowania (46) była ponad czterokrotnie wyższa od mówiących o sprzedaży akcji (10). Olbrzymia przewaga komunikatów o zwiększaniu zaangażowania nad informacjami o jego zmniejszaniu świadczy o wykorzystaniu okazji związanej z przeceną i gremialnym kupowaniu akcji przez fundusze inwestycyjne. Oczywiście zakupy nie były spowodowane tylko i wyłącznie wiarą zarządzających w przejściowy charakter zniżek, główną przyczyną to silne, rekordowe wręcz napływy środków od klientów do funduszy agresywnych, szczególnie zaś do funduszy polskich akcji.

Zmiany zaangażowania funduszy w akcjonariacie spółek (lipiec 2007)

data zmiany	spółka	towarzystwo *	ujawniony stan	% k.a.	zmiana	branża
2007-07-11	CCC	ING TFI	2 471 833	6,44%	2 471 833	handel
2007-07-20	CSG	OPERA TFI	1 788 506	5,08%	297 510	handel
2007-07-10	EMF	Commercial Union OFE	5 500 000	5,36%	305 353	handel
2007-07-12	KAR	ING TFI	700 000	5,24%	700 000	handel
2007-07-16	KOM	Commercial Union IM	373 451	5,01%	373 451	handel
2007-07-19	KRK	AIG TFI	1 837 345	9,96%	-53 555	handel
2007-07-13	RCH	Pioneer Pekao TFI	3 327 757	5,89%	3 327 757	handel
2007-07-04	TFM	PZU Asset Management S.A.	199 058	5,04%	199 058	handel
2007-07-11	VST	Commercial Union OFE	235 313	2,93%	-312 687	handel
2007-07-10	VST	Pioneer Pekao IM S.A.	401 308	5,00%	157 577	handel
2007-07-11	VST	ING TFI	1 045 280	13,03%	208 536	handel
2007-07-16	ECH	BZ WBK AIB TFI	2 108 623	5,02%	2 108 623	budownictwo
2007-07-31	EPN	ING TFI	3 348 476	14,05%	477 034	budownictwo
2007-07-20	HBD	ING TFI	376 223	11,18%	236 609	budownictwo
2007-07-20	MSX	Pioneer Pekao TFI	4 860 153	10,91%	2 291 152	budownictwo
2007-07-25	PRM	Commercial Union IM	194 008	4,97%	-78 500	budownictwo
2007-07-27	LTX	OPERA TFI	1 074 150	9,86%	-20 847	mat. budowlane
2007-07-25	MCR	ING TFI	919 619	6,46%	919 619	mat. budowlane
2007-07-19	MCR	PKO TFI	736 069	5,17%	736 069	mat. budowlane
2007-07-12	YWL	OPERA KAROLINA FIZ	899 558	22,14%	135 469	mat. budowlane
2007-07-20	CNG	OPERA TFI	2 892 820	5,07%	2 892 820	mat.budowlane
2007-07-18	ABG	OFE PZU "Złota Jesień"	3 000 669	3,17%	3 000 669	informatyka
2007-07-06	ATM	AIG TFI	170 645	5,18%	170 645	informatyka
2007-07-23	BCM	TFI Kredyt Banku	116 730	5,78%	116 730	informatyka
2007-07-16	CMR	BZ WBK AIB TFI	746 533	9,38%	37 904	informatyka
2007-07-30	PKM	ING TFI	838 691	6,04%	173 973	informatyka
2007-07-16	SGN	Commercial Union IM	527 801	4,88%	-105 000	informatyka
2007-07-03	TET	Pioneer Pekao IM S.A.	1 116 223	12,40%	206 231	informatyka
2007-07-23	BEF	Union Investment TFI	3 055 156	5,85%	3 055 156	spożywczy
2007-07-18	DUD	BZ WBK AIB AM S.A.	4 788 417	4,97%	2 221 933	spożywczy
2007-07-13	DUD	Pioneer Pekao IM S.A.	4 864 647	5,05%	4 864 647	spożywczy
2007-07-24	GRL	Millennium TFI	1 222 526	15,17%	168 774	spożywczy
2007-07-02	HOP	ING TFI	1 655 092	12,65%	242 423	spożywczy
2007-07-25	SEK	OPERA TFI	575 292	8,65%	575 292	spożywczy
2007-07-12	EAT	BZ WBK AIB TFI	1 201 827	8,90%	531 554	usługi
2007-07-05	EMC	PZU Asset Management S.A.	668 762	11,33%	308 762	usługi
2007-07-23	IPL	Pioneer Pekao TFI	2 463 702	16,34%	407 109	usługi

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie. <http://www.holder.com.pl/subskrypcja.shtml>

2007-07-19	PTM	Pioneer Akcji Polskich FIO	460 412	4,46%	99 732	usługi
2007-07-03	TVL	Investor FIZ	364 714	16,83%	154 108	usługi
2007-07-31	FTE	OFE PZU "Złota Jesień"	1 069 283	4,50%	-1 189 450	drzewny
2007-07-12	PGD	OPERA KAROLINA FIZ	1 655 686	18,40%	719 900	drzewny
2007-07-13	PGD	AIG TFI	470 857	5,23%	470 857	drzewny
2007-07-25	SWZ	BZ WBK AIB AM S.A.	27 796 932	15,90%	22 048 792	drzewny
2007-07-31	DWR	ING TFI	988 883	5,01%	988 883	chemia
2007-07-11	PGS	OPERA TFI	479 858	5,20%	479 858	chemia
2007-07-20	RPC	Millennium TFI	246 750	5,36%	246 750	chemia
2007-07-30	TOR	Generali OFE	671 794	3,21%	-528 206	metalowy
2007-07-11	TOR	Pioneer Pekao IM S.A.	1 440 000	6,88%	1 440 000	metalowy
2007-07-26	TOR	ING TFI	867 231	4,15%	-816 088	metalowy
2007-07-16	LZP	Pioneer Pekao TFI	946 804	5,06%	946 804	lekki
2007-07-04	NVT	OPERA TFI	418 032	16,72%	50 232	lekki
2007-07-31	ATG	ING TFI	313 146	8,70%	313 146	media
2007-07-26	BPL	BZ WBK AIB TFI	778 187	10,77%	391 452	media
2007-07-26	RFK	Pioneer Pekao TFI	6 947 771	9,98%	937 862	elektromaszynowy
2007-07-16	HGN	OPERA TFI	526 233	4,96%	-901 920	inne przemysłowe
2007-07-10	IDM	PKO TFI	4 355 177	4,80%	-646 494	finanse

* lub podmiot zarządzający aktywami funduszy

Źródło: Na podstawie informacji ze spółek, TFI, PTE

Warto zwrócić uwagę, że spośród 56 przedstawionych poniżej informacji, zaledwie 4 dotyczą Otwartych Funduszy Emerytalnych. A co szczególnie charakterystyczne, większość z nich mówi o sprzedaży akcji. Potwierdza to obserwowane od dawna zjawisko, w którym fundusze emerytalne stoją po stronie podaży i o wiele chętniej pozbywają się posiadanych akcji. Najwyraźniej ostatnie spadki nie wywołały jeszcze wzrostu skłonności OFE do zakupów. Wręcz przeciwnie, wołały one poddać się trendowi spadkowemu i chętniej zmniejszały, niż zwiększały zaangażowanie w instrumenty udziałowe. Spośród odnotowanych zmian, najchętniej i najczęściej fundusze zwiększały zaangażowanie w spółki zajmujące się działalnością handlową. W następnej kolejności duże zainteresowanie budziły spółki z sektora budowlanego oraz informatycznego. Najbardziej aktywne w lipcu były TFI ING, Pioneer Pekao TFI, które należały do liderów, biorąc pod uwagę wartość środków pozyskanych od klientów w lipcu (odpowiednio 970 i 750 mln PLN).

Grzegorz Raupuk Analizy Online

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych instytucji zbiorowego lokowania (funduszy inwestycyjnych, emerytalnych oraz ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych). Zakres działalności firmy obejmuje również monitoring zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

HOLDER jest serwisem prowadzonym przez firmę Analizy Online. Jest on dedykowany inwestorom finansowym oraz podmiotom pośredniczącym w transakcjach na rynku kapitałowym. Podstawową funkcjonalnością HOLDERA jest analiza stanu oraz zmian zachodzących w akcjonariacie polskich spółek publicznych.

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.