

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

W ubiegłym miesiącu aktywność funduszy inwestycyjnych i emerytalnych skupiona była przede wszystkim na spółkach z branży handlowej i usługowej. Widać też, że zainteresowanie spółkami z sektora budowlanego, w tym deweloperami ulega ustawicznemu osłabieniu. W ubiegłym miesiącu pogorszył się również stosunek informacji mówiących o zwiększeniu zaangażowania do informacji o jego spadku. Spośród 42 komunikatów, aż 13 dotyczyło zmniejszenia pakietu posiadanych akcji a 29 jego wzrostu. Ostatni tak duży udział komunikatów o redukcji posiadanych pakietów akcji miał miejsce w maju 2007 roku (14 do 35).

Powyższe dane wskazują, że dekonunktura panująca na rynku giełdowym powoli zaczyna odciskać piętno na decyzjach zarządzających. Obawiamy się, że w kolejnych tygodniach przewaga komunikatów o wzroście zaangażowania będzie nadal topnieć. Główną przyczyną takiego zjawiska będzie zmniejszanie się aktywów funduszy akcyjnych (w tym szczególnie funduszy inwestujących w sektor małych i średnich spółek) oraz promowanie przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych produktów (funduszy), które lokują na zagranicznych rynkach akcji.

Zmiany zaangażowania funduszy w akcjonariacie spółek w październiku 2007

data zmiany	spółka	towarzystwo *	stan	% k.a.	zmiana	branża
2007-10-30	ABE	Commercial Union IM	893 805	7,64%	893 805	handel
2007-10-30	ABE	AIG OFE	694 954	5,94%	-100 000	handel
2007-10-30	ABE	Pioneer Pekao IM	1 708 378	14,60%	296 623	handel
2007-10-05	ADS	SEB 1 Zrównoważonego Wzrostu	3 000 000	1,95%	3 000 000	handel
2007-10-22	BMI	Pioneer Pekao IM	915 920	5,09%	915 920	handel
2007-10-16	BMI	ING TFI	948 217	5,27%	948 217	handel
2007-10-24	EMP	Commercial Union OFE	797 793	5,40%	278 186	handel
2007-10-19	EMP	ING NNP OFE	813 884	5,51%	260 000	handel
2007-10-23	JCA	AIG OFE	409 439	5,46%	409 439	handel
2007-10-12	KAR	ING TFI	491 860	3,68%	-276 567	handel
2007-10-04	KRK	ING TFI	1 806 212	9,79%	-52 177	handel
2007-10-19	ARR	SEB TFI	172 000	5,03%	172 000	usługi
2007-10-11	IPL	Pioneer Pekao TFI	2 061 930	13,63%	-401 772	usługi
2007-10-26	ITG	BZ WBK AIB TFI	400 000	6,74%	400 000	usługi
2007-10-26	ITG	Union Investment TFI	325 000	5,47%	325 000	usługi
2007-10-30	ORB	BZ WBK AIB TFI	4 624 770	10,04%	47 731	usługi
2007-10-18	ECH	ING NNP OFE	3 500 000	8,33%	142 215	deweloper
2007-10-30	ECH	BZ WBK AIB TFI	2 091 144	4,98%	-17 479	deweloper
2007-10-15	GNT	Pioneer Pekao IM	830 794	5,85%	3 454	deweloper
2007-10-30	ENI	PZU Asset Management S.A.	906 037	5,03%	906 037	budownictwo
2007-10-30	MSZ	ING NNP OFE	8 900 000	5,97%	1 511 487	budownictwo
2007-10-30	MSZ	OFE PZU "Złota Jesień"	1 000 000	0,67%	1 000 000	budownictwo
2007-10-12	LTX	OPERA TFI	536 887	4,93%	-537 263	mat. budowlane
2007-10-19	OPO	Investor FIZ	751 768	4,57%	92 178	mat. budowlane
2007-10-22	FAM	DWS Polska TFI	1 696 920	5,32%	1 696 920	metalowy
2007-10-23	KTY	Commercial Union OFE	922 383	10,00%	-27 617	metalowy
2007-10-25	SRX	OFE Allianz Polska	114 000	6,34%	50 000	metalowy
2007-10-09	SRX	TFI Allianz Polska	135 773	7,55%	135 773	metalowy
2007-10-24	TOR	Pioneer Pekao IM	984 427	4,71%	-455 573	metalowy
2007-10-23	BBD	BPH TFI	5 443 818	2,38%	5 443 818	deweloper
2007-10-16	MKM	BZ WBK AIB TFI	2 094 953	5,03%	2 094 953	elektromaszynowy
2007-10-10	ZUK	TFI PZU	226 762	5,03%	226 762	elektromaszynowy
2007-10-10	LZP	DWS Polska TFI	1 888 288	10,08%	924 475	lekki
2007-10-22	NVT	OPERA TFI	118 572	4,74%	-299 460	lekki

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

2007-10-25	SNS	Commercial Union OFE	967 959	4,90%	-293 707	chemia
2007-10-10	SNS	ING TFI	1 020 332	5,17%	31 449	chemia
2007-10-30	AGO	BZ WBK AIB Asset Management S.A.	7 225 560	13,14%	3 475 462	media
2007-10-16	ATG	Millennium TFI	264 140	6,14%	-10 025	media
2007-10-16	IDM	PKO TFI	4 506 942	4,97%	-95 991	finanse
2007-10-19	LTS	ING NNP OFE	5 575 269	4,90%	-301 320	paliwowy
2007-10-19	DUD	Deutsche Bank AG	5 027 282	5,22%	5 027 282	spożywczy
2007-10-02	MMP	BZ WBK AIB Asset Management S.A.	7 942 247	5,04%	7 942 247	telekomunikacja

* lub podmiot zarządzający aktywami funduszy

Źródło: Na podstawie informacji ze spółek, TFI, PTE

W ubiegłym miesiącu najbardziej aktywne w przekraczaniu odpowiednich progów zaangażowania (zarówno w górę, jak i w dół) były fundusze z grupy BZ WBK AIB TFI (6 zmian), Pioneer TFI (5 zmian) oraz ING TFI i OFE (8 zmian). W ubiegłym miesiącu bardzo aktywne były otwarte fundusze emerytalne. Potwierdza się więc reguła, że podczas spadków fundusze emerytalne zwiększają swoją aktywność na rynku i starają się wykorzystywać istotne zmiany wycen spółek do przebudowy portfeli inwestycyjnych. Z jedenastu komunikatów, które opublikowały spółki na temat zmian udziału OFE w ich akcjonariacie, siedem mówiło o wzroście zaangażowania.

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 od 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.