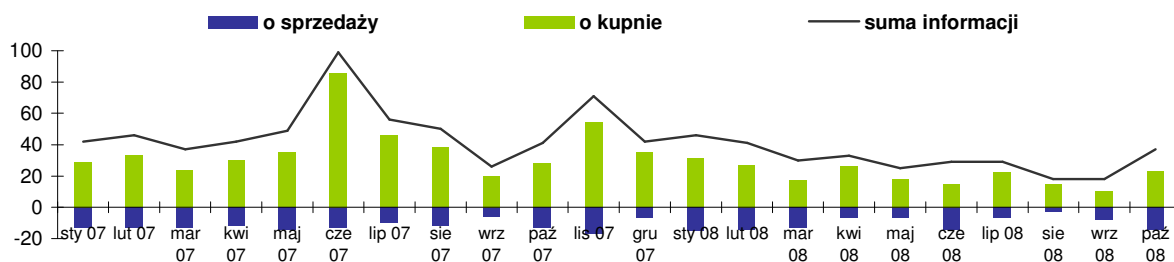


Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie. <http://www.holder.com.pl/subskrypcja.shtml>

W porównaniu z poprzednimi miesiącami październik przyniósł znaczący wzrost w liczbie informacji opublikowanych przez fundusze inwestycyjne i emerytalne. Aktywność inwestorów finansowych na rynku akcyjnym zwiększyła się dwukrotnie w stosunku do września czy sierpnia, kiedy opublikowano 18 komunikatów o zmianie zaangażowania przez fundusze.

Spośród 35 informacji o zmianie udziału 14 dotyczyło zbycia akcji. Stosunek transakcji sprzedaży do łącznej liczby wszystkich transakcji wyniósł w październiku 40%. Pomimo spadku wartości tego wskaźnika względem września, widać, że pozostaje on wciąż na bardzo wysokim poziomie. Jest to bowiem jedna z najwyższych wartości od początku 2007 r. Bez wątplenia świadczy to o trwającej bardzo silnej presji podażowej na rynek akcji ze strony funduszy inwestycyjnych. Jej sprawcą są silne umorzenia jednostek funduszy inwestycyjnych z jakimi mieliśmy do czynienia w październiku. Z funduszy mieszanych i stabilnego wzrostu lokujących aktywa głównie na polskim rynku finansowym odpłynęło w październiku ponad 3,3 mld PLN.

### Struktura informacji o zmianach w akcjonariacie spółek



22 komunikaty o zmianie zaangażowania opublikowane w październiku 2008 r. dotyczyły funduszy inwestycyjnych. Niestety, ale większość z nich (13) mówiła o zmniejszeniu udziału w akcjonariacie. Z sytuacją taką nie mieliśmy do czynienia już od wielu lat. Do tej pory fundusze chętniej zwiększały zaangażowanie w akcje powyżej ustawowych progów, niż je zmniejszały. Nawet w ciągu ostatnich kilkunastu miesięcy bessy, bilans poszczególnych miesięcy wypadł na korzyść transakcji zwiększających zaangażowanie powyżej ustawowych progów.

W przypadku funduszy emerytalnych widoczny jest wyraźny wzrost aktywności. W październiku pojawiło się aż 13 komunikatów o zmianie zaangażowania. Dla porównania we wrześniu i sierpniu podmioty te opublikowały 5 komunikatów. Najbardziej interesujący jest jednak fakt, że spośród wszystkich komunikatów, tylko jeden dotyczył redukcji zaangażowania. Pozostałe informowały o jego wzroście. To dość zaskakujący fakt, który może wskazywać, że po okresie kilkumiesięcznego wstrzymywania się z zakupami na GPW, OFE ruszyły na zakupy i postanowiły nie dopuszczać do dalszej redukcji udziału akcji w ich aktywach. Obecny udział akcji w portfelach OFE jest na jednym z najniższych poziomów w historii.

### Zmiany zaangażowania funduszy w akcjonariacie spółek w październiku 2008

data zmiany	spółka	towarzystwo *	stan	% k.a.	zmiana	data poprzedniego stanu	branża
2008-10-06	ERB	ING OFE	786 677	6,26%	389 480	2007-12-31	budownictwo
2008-10-13	MSZ	BZ WBK AIB AM S.A.	7 594 910	5,09%	141 874	2008-09-30	budownictwo
2008-10-14	ELB	Legg Mason TFI	185 082	3,90%	-134 790	2008-06-30	budownictwo
2008-10-15	ELB	ING OFE	755 731	15,92%	104 775	2008-03-06	budownictwo
2008-10-15	EPD	IPOPEMA TFI	652 350	1,35%	-3 737 650	2008-02-15	budownictwo
2008-10-21	TRK	ING OFE	8 743 255	5,46%	8 743 255	2008-10-21	budownictwo
2008-10-28	ELT	Millennium TFI	481 589	4,96%	-107 119	2008-06-30	budownictwo
2008-10-29	ERB	BPH TFI	539 402	4,29%	-207 580	2008-06-30	budownictwo
2008-10-29	INK	BPH TFI	701 402	9,63%	104 923	2008-06-30	budownictwo
2008-10-31	PJP	OFE WARTA	85 606	1,42%	-416 061	2007-12-31	budownictwo
2008-10-10	GRL	Millennium TFI	1 004 586	12,47%	-293 710	2008-06-30	przemysł spożywczy
2008-10-17	GRL	Generali OFE	515 473	6,40%	515 473	2007-12-31	przemysł spożywczy
2008-10-28	DUD	Generali OFE	6 354 347	6,59%	3 561 640	2007-12-31	przemysł spożywczy
2008-10-30	ELS	Generali OFE	2 413 740	5,01%	2 277 047	2007-12-31	przemysł spożywczy

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

2008-10-06	O2O	Investor FIZ	129 298	1,96%	-226 967	2008-06-30	informatyka
2008-10-29	TET	AIG OFE	1 183 202	13,15%	383 202	2008-08-20	informatyka
2008-10-06	BRS	PKO TFI	3 332 768	5,32%	3 332 768	2008-10-06	przemysł chemiczny
2008-10-09	CIE	Pioneer Pekao TFI	5 184 274	18,52%	454 133	2008-06-30	przemysł chemiczny
2008-10-22	BRS	Pioneer Pekao TFI	3 146 139	5,02%	-3 145 452	2008-07-21	przemysł chemiczny
2008-10-03	BRK	ING TFI	4 576 776	4,73%	-384 270	2008-06-30	przemysł drzewny
2008-10-21	PGD	Pioneer Akcji Polskich FIO	439 686	4,89%	-300 000	2008-06-30	przemysł drzewny
2008-10-23	PGD	Pioneer Pekao TFI	364 655	4,05%	-534 168	2008-07-25	przemysł drzewny
2008-10-16	LCC	Pioneer Pekao TFI	21 975 380	4,91%	-2 963 265	2008-06-30	deweloperzy
2008-10-17	DOM	ING TFI	1 270 552	5,17%	1 270 552	2008-10-17	deweloperzy
2008-10-24	OPN	AIG OFE	906 965	7,15%	284 543	2007-12-31	handel detaliczny
2008-10-29	ART	Forum X FIZ	0	0,00%	-2 890 648	2008-09-25	handel detaliczny
2008-10-29	AGO	BZ WBK AIB TFI	10 195 684	18,55%	1 165 347	2008-06-30	media
2008-10-30	CCI	Commercial Union OFE	5 236 369	10,30%	2 436 765	2008-08-28	media
2008-10-23	LTX	PZU AM S.A.	511 656	4,70%	-428 344	2008-06-26	przemysł mat. budowlanych
2008-10-31	LTX	Pioneer Pekao IM S.A.	550 023	5,05%	527 496	2008-06-30	przemysł mat. budowlanych
2008-10-10	GTN	Pioneer Pekao TFI	35 671 738	5,03%	5 601 971	2008-06-30	banki
2008-10-13	PEP	Generali OFE	1 888 626	10,05%	63 759	2007-12-31	energetyka
2008-10-07	SWG	PKO TFI	482 316	5,04%	482 316	2008-10-07	przemysł elektromaszynowy
2008-10-17	VST	ING OFE	10 297 134	11,67%	6 059 329	2008-09-05	przemysł lekki
2008-10-09	CPE	Generali OFE	1 983 179	9,88%	883 179	2008-06-10	przemysł paliwowy

\* lub podmiot zarządzający aktywami funduszy

Źródło: Na podstawie informacji ze spółek, TFI, PTE

Z komunikatów wynika, że w październiku na rynku najbardziej aktywnym podmiotem było Pioneer Pekao TFI. Warto też zwrócić uwagę na Generali OFE, który dokonał 5 transakcji zakupu. Trzy dotyczyły akcji spółek z tej samej branży - przemysł spożywczy.

## Michał Kalbarczyk 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, 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.