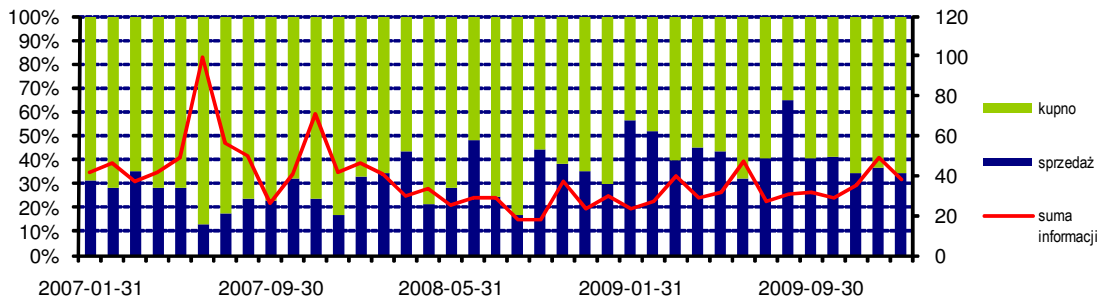


Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie. <http://www.holder.com.pl/subskrypcja.shtml>

Nowy rok przyniósł spadek liczby opublikowanych komunikatów o zmianie zaangażowania w kapitale akcyjnym spółek. W styczniu inwestorzy finansowi 38 razy informowali o zwiększeniach i zmniejszeniach udziału w akcjonariacie, a dla porównania w grudniu 49 razy. Wynikało to jednak głównie z istotnego wzrostu aktywności w ostatnim miesiącu ubiegłego roku, gdyż styczniowa liczba komunikatów jest wyższa od średniej z minionego roku. W styczniu fundusze inwestycyjne opublikowały 24 komunikaty o zmianach zaangażowania w tym o przekroczeniu progów, natomiast fundusze emerytalne 14.

### Struktura informacji o zmianach w akcjonariacie spółek



Źródło: Holder ([www.holder.com.pl](http://www.holder.com.pl))

Niemal 2/3 styczniowych komunikatów dotyczyło wzrostu zaangażowania w kapitale spółek. W grudniu odsetek ten wyniósł niewiele mniej - 63,27%. Struktura informacji nie uległa więc znaczącej zmianie, pomimo spadku liczby opublikowanych informacji. W styczniu inwestorzy finansowi 13 razy informowali o zmniejszeniu zaangażowania. FI opublikowały 13 komunikatów o zwiększeniu udziału w akcjonariacie i 11 dotyczących obniżenia, natomiast OFE 12 razy informowały o zwiększeniu udziału w akcjonariacie a 2 razy o spadku zaangażowania.

### Zmiany zaangażowania funduszy w akcjonariacie spółek w styczniu 2010

data zmiany	spółka	inwestor finansowy *	stan	% k.a.	zmiana	data poprzedniego stanu	branża
2010-01-28	BUMECH	IDEA TFI	1 088 358	25,43%	67 193	2009-09-09	przemysł elektromaszynowy
2010-01-04	OPTOPOL	Generali OFE	2 462 914	17,34%	737 115	2009-12-22	przemysł elektromaszynowy
2010-01-20	RADPOL	PKO TFI	1 205 452	5,03%	153 978	2009-06-30	przemysł elektromaszynowy
2010-01-28	RAFAKO	BZ WBK AIB TFI	10 216 172	14,68%	-1 671 578	2009-07-10	przemysł elektromaszynowy
2010-01-29	RAFAKO	Aviva OFE	3 525 419	5,07%	1 789 216	2009-12-31	przemysł elektromaszynowy
2010-01-12	SONEL	PKO TFI	702 831	5,07%	161 190	2009-06-30	przemysł elektromaszynowy
2010-01-05	MIRBUD	Generali OFE	3 700 000	8,22%	3 700 000	2010-01-04	budownictwo
2010-01-20	MIRBUD	Millennium TFI	2 266 640	5,04%	40 000	2010-01-19	budownictwo
2010-01-29	MIRBUD	Pekao OFE	2 636 143	5,86%	624 376	2009-12-31	budownictwo
2010-01-06	MOSTALPLC	Skarbiec TFI	113 735	5,69%	-14 443	2009-07-14	budownictwo
2010-01-18	UNIBEP	Aviva OFE	1 959 851	5,78%	304 108	2009-12-31	budownictwo
2010-01-15	K2INTERNT	Quercus TFI	152 500	7,51%	152 500	2010-01-14	media
2010-01-04	NETMEDIA	KBC TFI	1 268 191	10,44%	606 473	2009-06-30	media
2010-01-07	WSIP	Amplico OFE	3 417 911	13,80%	-546 384	2009-12-31	media
2010-01-07	WSIP	Pioneer Akcji Polskich FIO	1 131 396	4,57%	-132 895	2009-06-30	media
2010-01-18	MEDIATEL	Pekao OFE	513 812	5,66%	100 460	2009-12-31	telekomunikacja
2010-01-08	MMPPL	BZ WBK AIB AM S.A.	7 267 470	4,74%	-7 654 463	2009-11-12	telekomunikacja
2010-01-08	MMPPL	Amplico OFE	8 845 492	5,77%	1 194 851	2009-12-31	telekomunikacja
2010-01-21	MMPPL	PKO TFI	8 200 924	5,35%	2 998 247	2009-06-30	telekomunikacja
2010-01-19	BBIDEVNFI	Aviva Investors Poland TFI	20 935 099	4,55%	-2 924 697	2009-06-26	deweloperzy
2010-01-20	BBIDEVNFI	BPH TFI	22 651 000	4,92%	-13 737 613	2009-07-16	deweloperzy


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

2010-01-26	BBIDEVNF	Pioneer Pekao IM S.A.	46 189 368	10,03%	5 801 437	2010-01-25	deweloperzy
2010-01-18	BOMI	Pioneer Pekao TFI	5 681 916	14,62%	776 523	2009-10-09	handel detaliczny
2010-01-15	EUROTEL	Millennium TFI	136 880	3,50%	-60 349	2009-11-27	handel detaliczny
2010-01-20	EUROTEL	PKO TFI	208 674	5,34%	40 836	2010-01-19	handel detaliczny
2010-01-25	BBICAPNF	Nordea OFE	2 454 880	4,78%	-221 983	2009-12-31	finanse inne
2010-01-18	BBIZENNF	Pioneer Pekao TFI	14 677 377	10,52%	2 562 166	2009-11-10	finanse inne
2010-01-11	ABPL	Pioneer Pekao TFI	826 859	5,18%	-340 649	2009-06-30	handel hurtowy
2010-01-18	ACTION	Generali OFE	1 071 478	6,53%	346 249	2009-12-31	handel hurtowy
2010-01-07	IGROUP	KBC TFI	1 513 000	4,61%	-364 782	2009-06-30	informatyka
2010-01-07	ONE2ONE	MCI.TechVentures 1.0. (MCI.PrivateVentures FIZ)	910 845	13,77%	-495 956	2009-11-24	informatyka
2010-01-12	GRAJEWO	Aviva OFE	4 900 000	9,87%	247 640	2009-12-31	przemysł drzewny
2010-01-12	GRAJEWO	ING OFE	4 369 016	8,80%	232 480	2009-12-31	przemysł drzewny
2010-01-07	PEP	PKO TFI	984 679	5,11%	104 800	2009-06-30	energetyka
2010-01-06	AMREST	ING OFE	2 791 976	19,68%	37 453	2009-12-31	hotele i restauracje
2010-01-19	POLICE	ING TFI	3 848 847	5,13%	586 709	2009-06-30	przemysł chemiczny
2010-01-15	NOWAGALA	Allianz Polska OFE	3 761 616	6,59%	1 200 000	2009-12-31	przemysł mat. budowlanych
2010-01-21	SEKO	OPERA TFI	1 113 962	16,75%	-1 400	2009-10-26	przemysł spożywczy

\* fundusz inwestycyjny, emerytalny, TFI lub podmiot zarządzający aktywami funduszy

Źródło: Na podstawie informacji ze spółek, TFI, PTE

W styczniu fundusze były najbardziej zainteresowane akcjami spółek z branż: przemysł elektromaszynowy i budownictwo. W branży budowlanej fundusze najchętniej zwiększały udział w spółce Mirbud - trzy podmioty informowały o wzroście zaangażowania, w tym 2 fundusze emerytalne i TFI. Poza tym widać było ożywienie w telekomunikacji, którą inwestorzy finansowi ostatnio interesowali się w październiku 2009. Wyróżnia się wzrost zaangażowania dwóch największych OFE na naszym rynku (Aviva OFE i ING OFE) w akcjonariacie Grajewe. Warto zwrócić uwagę na zachowanie Generali OFE, osiągającego relatywnie wysokie stopy zwrotu dla swoich klientów, który informował o zwiększeniach w akcjonariacie 3 spółek - Optopol, Mirbud i Action. Zwraca uwagę również spadek udziału MCI.TechVentures 1.0. (MCI.PrivateVentures FIZ) w akcjonariacie One-2-One, co jest związane z kontynuacją strategii wyjścia przez fundusz ze spółki. W niektórych przypadkach (Rafako, MMPPL, BBIDEVNF oraz Eurotel) widać, że inwestorzy finansowi podejmowali przeciwstawne decyzje inwestycyjne.

 Największą aktywnością na rynku akcyjnym w styczniu wykazały się fundusze zarządzane przez PKO TFI oraz Pioneer Pekao TFI, które informowały 5 razy o dokonanych zmianach zaangażowania w akcjonariacie spółek.

## Michał Kalbarczyk Analizy 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). Zakres działalności firmy obejmuje również monitoring zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych, rynku produktów strukturyzowanych 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, 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.