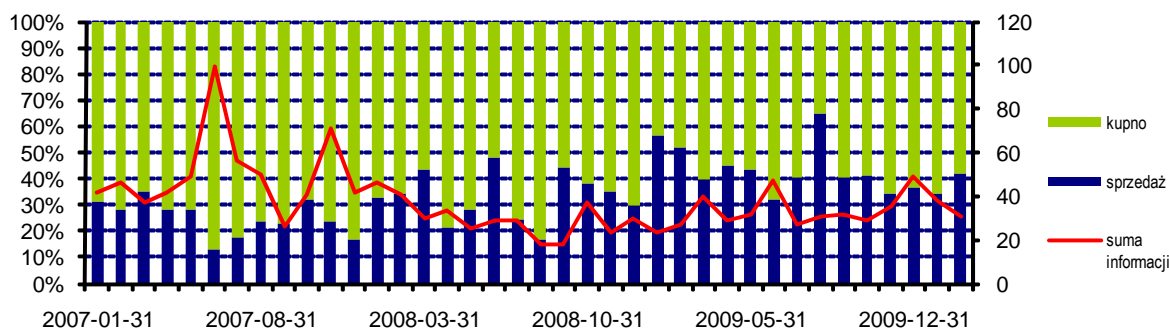


Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie. <http://www.holder.com.pl/subskrypcja.shtml>

W lutym 2010 r. inwestorzy instytucjonalni opublikowali mniejszą liczbę komunikatów niż w styczniu. Pojawiło się 31 informacji o zmianie zaangażowania w kapitale akcyjnym spółek a w styczniu - 38. Inwestorzy finansowi 18 razy informowali o zwiększeniach udziału w akcjonariacie w lutym, a dla porównania w styczniu 25 razy. 4 komunikaty dotyczące zmniejszenia zaangażowania były wynikiem odpowiedzi TFI oraz OFE na wezwanie na sprzedaż akcji WSIP.

## Struktura informacji o zmianach w akcjonariacie spółek



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

Warto zauważyć, że od października 2009 r. mamy do czynienia z przewagą liczby komunikatów o zwiększeniu zaangażowania nad zmniejszeniami dla funduszy inwestycyjnych. W lutym FI 13 razy informowały o wzroście udziału w akcjonariacie spółek a 8 razy o spadku zaangażowania, natomiast OFE pięciokrotnie o zwiększeniu zaangażowania i tyle samo razy o zmniejszeniu.

## Zmiany zaangażowania funduszy w akcjonariacie spółek w lutym 2010

data zmiany	spółka	inwestor finansowy *	stan	% k.a.	zmiana	data poprzedniego stanu	branża
2010-02-03	BUDIMEX	OFE PZU "Złota Jesień"	1 444 895	5,66%	176 626	2009-12-31	budownictwo
2010-02-02	ENERGOPOL	SEZAM VIII FIZ	1 115 934	10,05%	87 454	2009-12-21	budownictwo
2010-02-22	INSTALKRK	OFE PZU "Złota Jesień"	451 923	6,20%	-304 573	2009-12-31	budownictwo
2010-02-08	NAFTA	PZU AM S.A.	1 098 956	18,62%	97 956	2009-06-02	budownictwo
2010-02-15	PROJPRZEM	Millennium TFI	388 959	6,46%	7 000	2010-02-12	budownictwo
2010-02-11	CERSANIT	ING OFE	18 030 702	12,50%	775 191	2009-12-31	przemysł mat. budowlanych
2010-02-09	BOMI	Pioneer Pekao TFI	5 836 293	15,02%	154 377	2010-01-18	handel detaliczny
2010-02-01	EUROMARK	ING TFI	668 335	5,47%	81 248	2010-01-31	handel detaliczny
2010-02-23	OPONEO.PL	OPERA TFI	560 381	4,42%	-93 903	2009-06-30	handel detaliczny
2010-02-02	PRIMAMODA	IPOPEMA TFI	269 098	8,41%	31 265	2010-02-01	handel detaliczny
2010-02-11	RUCH	Mennica FIZ AN	5 876 500	9,99%	5 876 500	2010-02-10	handel detaliczny
2010-02-10	MNI	Aviva Investors Poland TFI	5 106 673	5,16%	2 018 465	2009-06-30	media
2010-02-03	WSIP	Amplico OFE	0	0,00%	-3 417 911	2010-01-07	media
2010-02-08	WSIP	Pekao OFE	8 161	0,03%	-1 869 496	2009-12-31	media
2010-02-03	WSIP	Pioneer Pekao TFI	0	0,00%	-4 821 318	2009-06-30	media
2010-02-08	WSIP	BPH TFI	0	0,00%	-1 517 393	2009-06-30	media
2010-02-25	BUMECH	Pioneer Pekao IM S.A.	320 000	7,48%	125 000	2010-02-24	przemysł elektromaszynowy
2010-02-01	BUMECH	IDEA TFI	1 058 202	24,72%	-30 156	2010-01-28	przemysł elektromaszynowy
2010-02-16	OPTOPOL	Generali OFE	0	0,00%	-2 462 914	2010-01-04	przemysł elektromaszynowy
2010-02-19	RADPOL	Aviva Investors Poland TFI	1 950 825	8,14%	234 732	2009-06-30	przemysł elektromaszynowy
2010-02-23	REMAK	Legg Mason TFI	590 281	19,68%	61 603	2009-09-29	przemysł elektromaszynowy
2010-02-22	NOVITUS	PKO TFI	290 964	5,17%	24 845	2010-02-21	informatyka
2010-02-04	TETA	Pioneer Pekao IM S.A.	997 427	8,43%	-200 000	2010-02-03	informatyka
2010-02-09	TETA	Investors TFI	164 109	1,39%	-445 294	2009-09-07	informatyka

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

2010-02-24	MAKARONPL	OFE Polsat	488 733	5,28%	27 108	2009-12-31	przemysł spożywczy
2010-02-26	WAWEL	Aviva OFE	65 498	4,37%	-21 137	2009-12-31	przemysł spożywczy
2010-02-01	EFH	IDEA TFI	1 219 220	2,82%	840 854	2009-06-30	finanse inne
2010-02-22	SFINKS	ING OFE	1 527 111	10,26%	1 306 045	2009-12-31	hotele i restauracje
2010-02-08	WIELTON	Ipopema 1 FIZ AN	22 714 618	37,62%	-1 585 382	2009-12-08	przemysł motoryzacyjny
2010-02-05	PKNORLEN	Aviva OFE	21 744 036	5,08%	1 352 184	2009-12-31	przemysł paliwowy
2010-02-10	PEKAES	Pioneer Pekao TFI	1 349 423	4,06%	-948 833	2009-06-30	usługi inne


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

Źródło: Na podstawie informacji ze spółek, TFI, PTE

Naszą uwagę zwracają zmiany zaangażowania dokonane w lutym przez inwestorów finansowych na akcjach spółek budowlanych, zajmujących się handlem detalicznym i firm z przemysłu elektromaszynowego. W zestawieniu ze styczniem pozwala to dostrzec podobieństwa - fundusze wciąż chętnie zwiększają zaangażowanie w podobnych sektorach. Największą aktywnością w branży budowlanej w lutym odznaczały się podmioty z grupy PZU. Jeśli chodzi o handel detaliczny, to wyróżnia się różnorodność spółek, których dotyczyły zmiany zaangażowania. Fundusze nie skupiały się na konkretnej spółce, ale inwestowały w firmy prowadzące działalność w różnych obszarach m.in. dystrybucja odzieży i obuwia oraz artykułów konsumpcyjnych powszechnego użytku.

W przypadku zmniejszeń w branży media, należy zwrócić uwagę na to, że wynikały one z wezwania na sprzedaż akcji WSIP, które doszło do skutku po podwyższeniu ceny wezwania przez Paha Investments sp. z o.o. z 16,35 do 17,15 PLN. W wyniku innego wezwania Generali OFE dokonało sprzedaży wszystkich, posiadanych akcji spółki OPTOPOL. Przed rozpoczęciem wezwania, czyli pod koniec grudnia 2009 i na początku stycznia 2010 Generali OFE zwiększało sukcesywnie zaangażowanie w akcjonariacie spółki.

Z pozostałych informacji wyróżnia się spadek udziału dwóch inwestorów (Pioneer Pekao Investment Management S.A. oraz Investors TFI) w akcjonariacie TETA oraz zwiększenia zaangażowania dokonane przez dwa fundusze zamknięte: SEZAM VIII FIZ przekroczył próg 10% głosów na WZA ENERGOPOL a Mennica Polska S.A. przeniosła w transakcji pakietowej akcje RUCH na rzecz Mennica FIZ AN a pod koniec lutego ogłosiła wezwanie na akcje RUCH, w wyniku którego zamierza osiągnąć do 66% akcji spółki razem z funduszem Mennica FIZ AN.

 Najaktywniejsze na rynku akcyjnym w lutym były fundusze Pioneer Pekao TFI, które pięciokrotnie informowały 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, 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.