

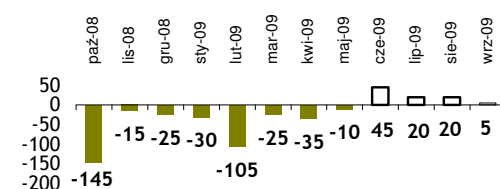
Aktywa zagranicznych funduszy inwestycyjnych

wrzesień 2009

We wrześniu na światowych rynkach akcji obserwowaliśmy wyraźne wzrosty. Najmocniej spośród rynków wschodzących zyskiwały rynki zaliczane do BRIC (Brazylia, Rosja, Indie, Chiny). Między innymi z tego powodu indeks globalnych rynków wschodzących MSCI Emerging Markets wzrósł o +8,88% w ujęciu dolarowym, co miało dodatnie przełożenie na poziom aktywów zgromadzonych przez firmy zagraniczne działające na naszym rynku. We wrześniu aktywa 11 monitorowanych przez nas instytucji wzrosły o +7,16%, co oznacza przyrost o +160 mln złotych. To sprawiło, że na koniec miesiąca aktywa instytucji zagranicznych wyniosły **2,43 mld złotych**, co w ujęciu dolarowym odpowiadało kwocie **843 mln dolarów**. Sytuacja na rynku walutowym miała raczej niewielki wpływ na poziom zgromadzonych środków, co potwierdza niewielka skala umocnienia dolara, który w stosunku do naszej waluty zyskał tylko +0,6%.

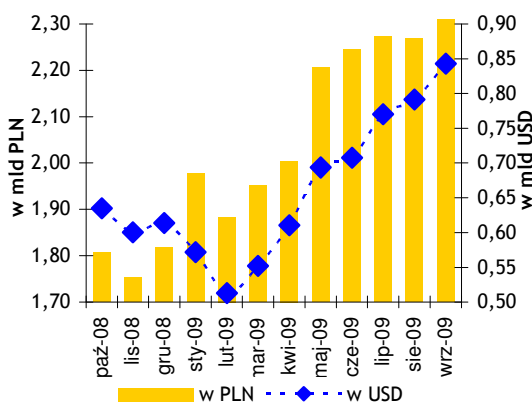
Mimo, że aktywa zgromadzone w segmencie instytucji zagranicznych już od 8 miesięcy odnotowują wzrost, to jednak w dalszym ciągu saldo przepływów kapitału nie wygląda imponująco. Od początku roku saldo sprzedaży jest wciąż ujemne, a widoczna od czerwca, ale niewyraźna tendencja napływów ulega stopniowemu wygaszeniu. Według naszych szacunków, saldo wpłat i wypłat wyniosło we wrześniu jedynie +5 mln złotych, co pokazuje, że pomimo utrzymującej się na rynkach akcji koniunktury, segment funduszy zagranicznych ma rzeczywisty problem z przyciąganiem nowego kapitału. Również struktura napływów budzi spore wątpliwości. W większości firm napływy środków mają bowiem charakter skokowy. Na przestrzeni ostatnich miesięcy tylko jedna instytucja konsekwentnie pozyskuje środki. W jej przypadku można jednak podejrzewać, że duża część napływów jest rezultatem zwiększonej aktywności po stronie banku wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej. W przypadku pozostałych firm siła i kierunek przepływów zmienia się niemal z każdym miesiącem. W tej sytuacji trudno oczekiwać, że obecna niejednorodność przepływów może się wkrótce zmienić w trwały, a co więcej pozytywny trend.

Szacunkowe saldo wpłat i wypłat (mln PLN)



Źródło: Analizy Online

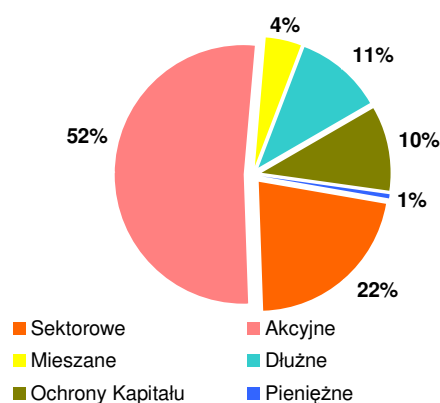
Aktywa funduszy zagranicznych w Polsce



Źródło: Analizy Online

* na podstawie danych BlackRock, Eurobank EFG (Lux), Fortis Investments, Franklin Templeton, HSBC Global Asset Management, Legg Mason Investments (Lux), Raiffeisen Capital Management, Robeco, Schroder Investment Management, Torris Funds, World Investment Opportunities Funds

Struktura aktywów zagranicznych we wrześniu 2009



Zaprezentowane w raporcie aktywa napłynęły do instytucji zagranicznych poprzez dystrybucję tytułów uczestnictwa na podstawie notyfikacji Komisji Nadzoru Finansowego jak i w wyniku sprzedaży poprzez Ubezpieczeniowe Fundusze Kapitałowe. Zgromadzone dane zostały zagregowane dla ponad 300 funduszy.

Michał Duniec, analityk,
Analizy Online

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

www.analizy.pl

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). W zakres analiz rynku funduszy wchodzi między innymi rankingi funduszy, ocena efektywności działań zarządzających oraz analiza ich wpływu na polski rynek finansowy.

Zakres działalności firmy obejmuje również monitoring rynku produktów strukturyzowanych, zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

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.