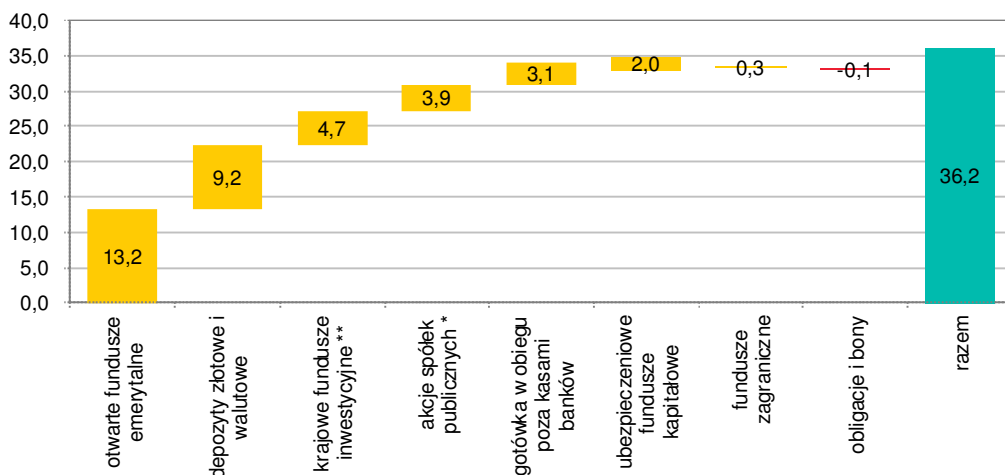


## Oszczędności gospodarstw domowych (marzec 2012)

Na koniec I kw. 2012 roku wartość oszczędności zgromadzonych przez polskie gospodarstwa domowe osiągnęła poziom 996,6 mld zł. To o +36,2 mld zł, czyli o +3,8% więcej niż na koniec 2011 roku. Pod względem dynamiki, jest to najlepszy rezultat licząc od I kw. 2010 roku, kiedy oszczędności wzrosły o +4,1%. Na relatywnie dobry wynik kwartalny wpływ miały przede wszystkim dynamiczne wzrosty na rynku akcji, ale także obligacji.

Wpływ poszczególnych składników na zmianę oszczędności w I kw 2012 roku (mld PLN)



Źródło: Analizy Online, na podstawie danych NBP, MF, GUS, TFI, PTE TUNŻ

\* dane dotyczące zdematerializowanych akcji przechowywanych na rachunkach w biurach maklerskich

\*\* dostępne dla osób fizycznych, skorygowane o wartość inwestycji ubezpieczycieli

W pierwszym kwartale 2012 r., wzrosły niemal wszystkie składowe struktury oszczędności gospodarstw domowych, za wyjątkiem obligacji i bonów. Największy wpływ na przyrost środków Polaków przeznaczonych na przyszłą konsumpcję miały otwarte fundusze emerytalne. Ich wartość wzrosła w sumie o +13,2 mld PLN, czyli o +3,5%. Ostatni raz aktywa OFE zanotowały większą dynamikę przyrostu dopiero w III kw. 2010 roku, kiedy wyniosła +8,4%. Tak duży przyrost aktywów był możliwy głównie dzięki korzystnym wynikom inwestycyjnym wypracowanym przez zarządzających OFE. W styczniu na globalne rynki akcji, w tym również na GPW, powrócił optymizm wśród inwestorów, który napędzał wzrosty indeksów w kolejnych miesiącach. Rynkom pomogły m.in. operacje płynnościowe przeprowadzone przez Europejski Bank Centralny, czy deklaracja FED-u o utrzymaniu niskich stóp procentowych do końca 2014 roku. W efekcie w całym I kw. 2012 r. wartość indeksu WIG zyskała na wartości aż blisko +10%. Ponadto zarządzającym OFE sprzyjała także pozytywna koniunktura na rynku obligacji skarbowych, gdzie wartość indeksu IROS wzrosła o +2,4%. Z kolei drugi z czynników wpływających na wzrost aktywów OFE, tj. przelewy do funduszy z ZUS-u, powiększył stan drugofilarowych środków o +2,1 mld zł. To blisko 3-krotnie mniej niż w analogicznym okresie 2011 roku, co jest pokłosiem zeszłorocznego obniżenia składki pływającej do funduszy emerytalnych.

Duże znaczenie w przyroście naszych oszczędności miały również depozyty złotowe i walutowe, które zwiększyły swą wartość o +9,2 mld zł. Jednak biorąc pod uwagę dynamikę zmian (+1,9%), to na tle poprzednich kwartałów, to dość słaby wynik. Średni kwartalny przyrost środków gospodarstw domowych pozostających w bankach kształtował się w ubiegłym roku na poziomie +3,2%. W I kw. tego roku dynamika zmian słabła z każdym miesiącem. W styczniu depozyty wzrosły o +1,7%, w lutym o +0,4%, a w marcu wręcz skurczyły się o -0,1%. Taka sytuacja ma związek z postępującą, do końca marca, likwidacją lokat antybelkowych z codzienną kapitalizacją odsetek, omijających 19-proc. podatku od zysków kapitałowych. Z powodu wycofywania przez banki tzw. antybeleń, banki miały trudności ze zbieraniem środków od swoich klientów.

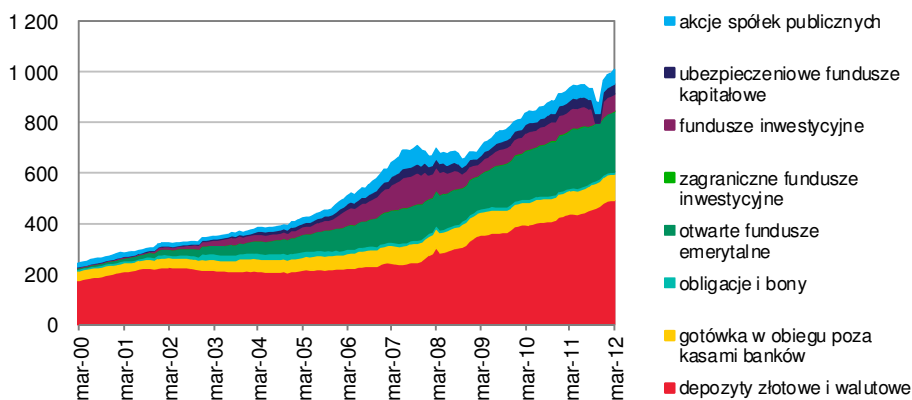
Korzystna koniunktura giełdowa w pierwszych trzech miesiącach br. spowodowała, że rosły również środki zgromadzone w innych, bardziej ryzykownych składnikach oszczędności będących w posiadaniu gospodarstw domowych. Były to krajowe fundusze inwestycyjne (+4,7 mld zł), akcje spółek publicznych (+3,9 mld zł), ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe (+2,0 mld zł) i fundusze zagraniczne (+0,3 mld PLN). W przypadku instytucji wspólnego inwestowania, wzrost wartości zarządzanych

## Oszczędności gospodarstw domowych (marzec 2012)

środków to efekt przede wszystkim bardzo dobrej koniunktury na rynkach akcji i obligacji w I kwartale br., ale także napływu nowych środków.

W I kwartale 2011 roku, negatywny wpływ na wartość oszczędności gospodarstw domowych miały środki zgromadzone w obligacjach i bonach. Taka sytuacja jest kontynuacją pewnej tendencji zapoczątkowanej w lutym 2009 roku, czyli od początku trwania hossy na GPW. Warto jednak zwrócić uwagę na fakt, iż dynamika spadku w I kw. tego roku (-1,4%) była najniższa od dwóch lat.

Wartość oszczędności gospodarstw domowych wg grup aktywów



Źródło: Analizy Online, na podstawie danych NBP, MF, GUS, TFI i PTE

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

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 SA 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 SA, które mogą odbiegać od danych rzeczywistych. Spółka Analizy Online SA 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 SA, którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online SA. 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 SA.