

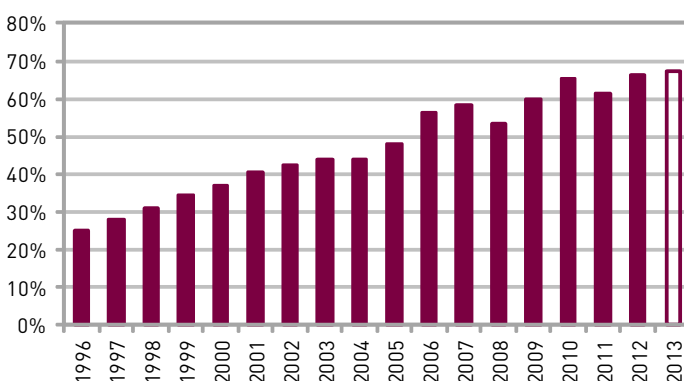


Oszczędności gospodarstw domowych (grudzień 2013)

28 lutego 2014

W IV kwartale 2013 roku gospodarstwa domowe w dalszym ciągu powiększały stan swoich oszczędności. Na koniec grudnia ubiegłego roku zgromadziły 1.164 mld zł, co stanowiło równowartość 281 mld EUR. Łącznie w skali 3 mies. wzrosły one o +2,8%, co jest najlepszym rezultatem od IV kwartału 2012 roku. Mimo to nie udało się utrzymać rocznej dynamiki na dwucyfrowym poziomie. W skali 12 miesięcy oszczędności Polaków powiększyły się o +104 mld zł, czyli o +9,8%. W efekcie, mimo iż ich udział w Produkcie Krajowym Brutto nieznacznie wzrósł, to wciąż nie przekracza 70%.

Udział oszczędności w Produkcie Krajowym Brutto



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

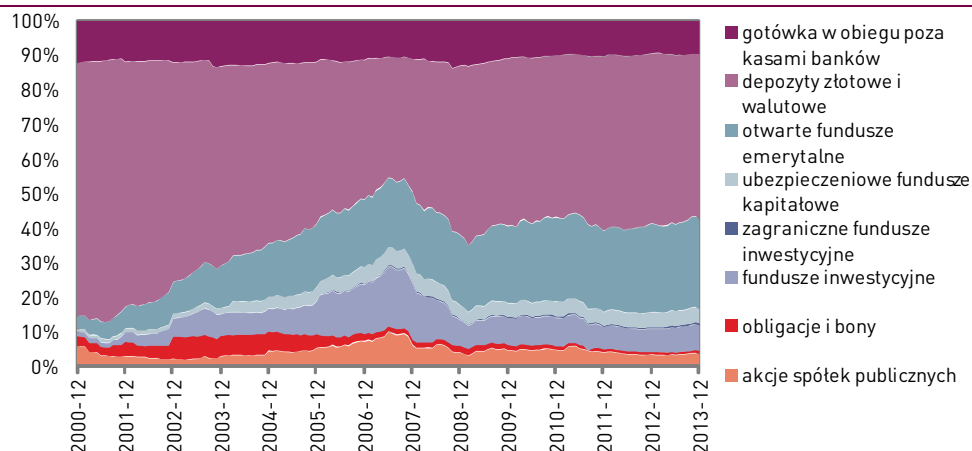
Na przestrzeni całego kwartału wartość aktywów gospodarstw domowych wzrosła o ponad +31 mld zł. Za blisko połowę przyrostu odpowiadają depozyty ulokowane w bankach i SKOK-ach, w których trzymamy blisko 48% naszych oszczędności. Po dwóch bardzo słabych kwartałach, kiedy dynamika nie przekraczała +0,5%, w czwartym przyrost depozytów wyniósł +2,6%. Od września do grudnia powiększyły się one o +13,9 mld zł do 553 mld zł na koniec 2013 roku. Roczna dynamika spadła jednak do zaledwie +6,6%, czyli poziomu najniższego od połowy 2007 roku. Wiele wskazuje na to, iż mimo bardzo niskiego oprocentowania, ta forma oszczędności utrzymuje względną atrakcyjność, głównie z powodu wysokiego bezpieczeństwa wkładów. W dodatku w ostatnich miesiącach mieliśmy do czynienia z wyhamowaniem migracji środków z depozytów terminowych w stronę rachunków bieżących. Podczas gdy w poprzednich dwóch kwartałach wartość środków trzymany na lokatach terminowych spadała, w IV kwartale wzrosła o +4%. Dzięki temu na koniec grudnia mieliśmy na nich ulokowane 274 mld zł (o ponad -3% mniej niż rok wcześniej). W tym czasie depozyty bieżące wzrosły o +2% do 274 mld zł, a ich przewaga nad terminowymi stopniała do 6 mld zł.

Duży udział w przyroście oszczędności w IV kwartale miały także otwarte fundusze emerytalne, których aktywa powiększyły się o +8,8 mld zł, przekraczając na koniec grudnia 300 mld zł. 3 lutego 51,5% aktywów OFE zostało przeniesionych do ZUS-u, zmniejszając tym samym stan naszych oszczędności. Według naszych szacunków, ich udział w strukturze zmniejszy się z blisko 26% na koniec grudnia do ok. 15% na koniec I kwartału br.

Pozostałe formy oszczędności w ujęciu wartościowych miały mniejszy wpływ na nominalny ich wzrost w IV kwartale, mimo to cechowały się znacznie wyższą dynamiką zmian.



Struktura oszczędności gospodarstw domowych wg grup aktywów



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

W największym stopniu, bo aż o +11,9% przyrosty środki ulokowane w obligacjach skarbowych. To zasługa bardzo dużej popularności mocno promowanych 13-miesięcznych obligacji ze stałym oprocentowaniem (KOS). W listopadzie Ministerstwo Finansów z emisji tzw. „Listopadowej 13-tki” pozyskało ponad 874 mln zł. Łącznie z pozostałymi w ofercie obligacjami (dwuletnimi, trzyletnimi, czteroletnimi i dziesięcioletnimi) resort pozyskał ponad +1,1 mld zł, najwięcej od listopada 2008 r. Wartość środków ulokowanych w obligacjach wyniosła na koniec roku 9,6 mld zł.

O kilka procent wzrosły również aktywa ulokowane w instrumentach przynajmniej częściowo powiązanych z rynkiem akcji. Indeks WIG zyskał w ostatnim kwartale +2,0%. W tym czasie indeks rynku obligacji skarbowych IROS wzrósł o +1,6%, co było najlepszym kwartalnym wynikiem w minionym roku. W przypadku pozostających w rękach osób fizycznych akcji spółek publicznych notowanych na giełdzie, przyrost ich wartości w IV kwartale szacujemy na ok. +4% do 45 mld zł na koniec roku. W podobnym stopniu wzrosła wartość oszczędności ulokowanych w ubezpieczeniowych funduszach kapitałowych, będących w ofercie firm ubezpieczeniowych. Szacujemy, iż na koniec roku przekroczyła ona 50 mld zł. W przypadku oszczędności gospodarstw domowych ulokowanych w funduszach inwestycyjnych (po wyłączeniu lokat ubezpieczycieli), dynamika wyniosła +3,7%, a ich wartość na koniec roku szacujemy na 86 mld zł. W sumie te 3 grupy odpowiadają za przyrost oszczędności w trzecim kwartale o blisko +7 mld zł.

Jeden segment naszych oszczędności, który odnotował ujemną dynamikę w skali IV kwartału 2013 roku. Aktywa zgromadzone w produktach 7 monitorowanych przez nas zagranicznych instytucji zmniejszyły się w ciągu 3 mies. o -7%, do niecałych 5 mld zł. Zdecydowało o tym zakończenie współpracy jednej z firm ze swoim dystrybutorem i wykupienie aktywów funduszy dystrybuowanych w Polsce. Mimo to w całym roku aktywa zgromadzone w tym segmencie wzrosły o ponad +17%.

W skali całego 2013 roku najwięcej powiększyły się oszczędności gospodarstw domowych ulokowanych na depozytach - łącznie o ponad +34 mld zł oraz w otwartych funduszach emerytalnych (o +28,5 mld zł). Największą dynamikę odnotowały natomiast fundusze inwestycyjne, które głównie dzięki ogromnej popularności, powiększyły aktywa o ponad 1/5.

Zespół Analiz Online

Kontakt

Jeżeli zainteresował Cię temat poruszony w raporcie i szukasz więcej informacji o nim - skontaktuj się z nami.

Dział Analiz

22/431-82-94

analizy@analizy.pl

Dział Sprzedaży i Marketingu

22/431-82-96

sprzedaz@analizy.pl

Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

dane@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 działani zarządających oraz analiza ich wpływu na polski rynek finansowy.

Działalność 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, wyznaczonych 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.