

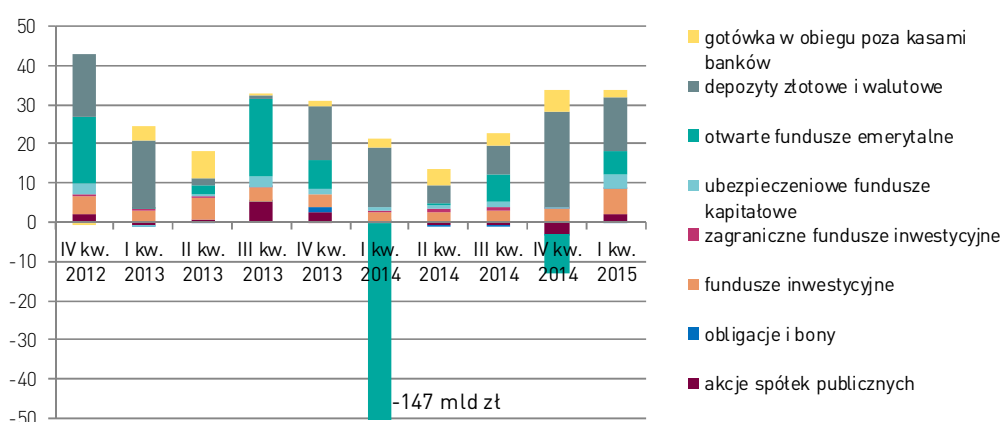


## Oszczędności gospodarstw domowych (marzec 2014)

18 czerwca 2015

I kwartał bieżącego roku przyniósł dalszy wzrost oszczędności polskich gospodarstw domowych. Na koniec marca br. ich wartość zbliżyła się do poziomu **1.130 mld zł**, czyli w ciągu 3 miesięcy wzrosła o +34 mld zł, co odpowiada dynamice na poziomie +3,1% (najlepszy rezultat od IV kwartału 2012 roku). Do szczytu osiągniętego pod koniec 2013 roku, czyli przed przeniesieniem 150 mld zł z OFE do ZUS, brakuje jeszcze ok. 44 mld zł. Jeśli uda się utrzymać wysoką dynamikę, to jest szansa, że w tym roku oszczędności Polaków osiągną najwyższą wartość w historii.

### Struktura kwartalnych zmian oszczędności (mld zł)



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

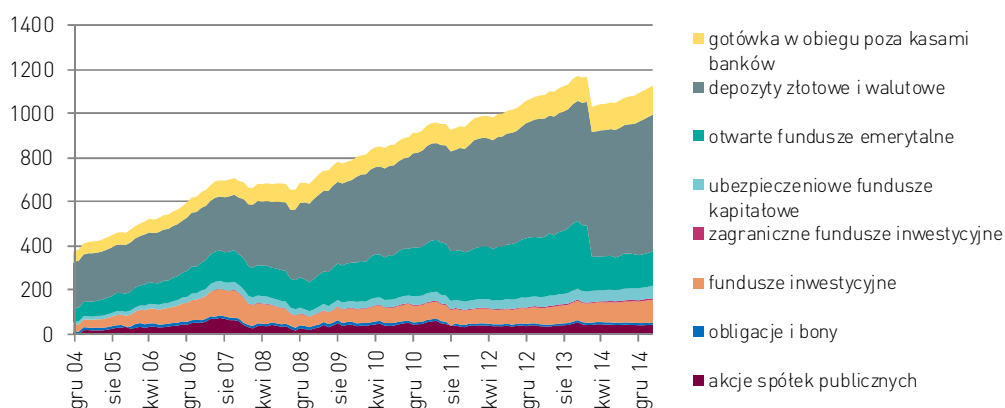
Od 6 kwartałów największy udział w przyroście oszczędności mają **depozyty** ulokowane w bankach i SKOK-ach, w których trzymamy blisko 55% naszych oszczędności. W pierwszym kwartale br. ich dynamika wyniosła +2,3%. Od grudnia do końca marca powiększyły się one o +13,6 mld zł do 619 mld zł. To nieco mniej niż w analogicznym okresie 2014 roku (+15,2 mld zł), i jednocześnie niemal o połowę mniej niż w IV kwartale zeszłego roku (+24,7 mld zł). Mimo przyhamowania stabilnego, dodatniego trendu, dynamika roczna pozostała stosunkowo wysoka (na poziomie +8,8%). Mimo niższych stawek procentowych oferowanych przez banki (spadek o -0,2 pkt proc. względem IV kwartału 2014 roku), gospodarstwa domowe wciąż chętnie lokują oszczędności w bankach. Powodów można upatrywać w postrzeganiu tej formy lokowania jako bezpiecznej, stabilnej i praktycznie pozbawionej ryzyka. W I kwartale w większym stopniu przyrosły oszczędności na rachunkach bieżących i oszczędnościowo-rozliczeniowych (o blisko 11 mld zł do 312 mld zł), w mniejszym stopniu na depozytach terminowych (o 3 mld zł), co może sygnalizować spadek stopy oszczędzania gospodarstw domowych.

Duży udział w przyroście oszczędności w I kwartale miały także formy oszczędzania powiązane z rynkiem kapitałowym. Sprzyjała im poprawa koniunktury na warszawskiej giełdzie. Indeks szerokiego rynku WIG zyskał w 3 miesiące +5,2%, natomiast indeks grupujący duże spółki WIG20 wzrósł o +3,5%.

Po bardzo słabym IV kwartale 2014 roku, aktywa zgromadzone w **otwartych funduszach emerytalnych** powiększyły się o +6,2 mld zł, przekraczając na koniec marca 155 mld zł. To zasługa bardzo dobrych wyników z zarządzania. Środki z ZUS, pochodzące ze składek członków OFE płyną wąskim strumieniem, w dodatku ZUS co kilka tygodni przelewa do ZUS środki w ramach tzw. suwaka.



## Wartość oszczędności gospodarstw domowych wg grup aktywów



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

Poprawa koniunktury na warszawskiej giełdzie sprzyjała także krajowym **funduszom inwestycyjnym**, w których gospodarstwa domowe zgromadziły na koniec marca blisko 104 mld zł (po wyłączeniu środków pozyskanych poprzez ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe). W przeciwieństwie do OFE, do wzrostu aktywów przyczyniły się także wpłaty nowych środków. Przyrost aktywów w skali kwartału sięgnął +6,4 mld zł, co odpowiada dynamice na poziomie +6,6%. Szacujemy, iż z podobną dynamiką mieliśmy do czynienia w przypadku **ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych**, oferowanych przez ubezpieczycieli w ramach polis inwestycyjnych z UFK. Wartość oszczędności zgromadzonych w tym segmencie wzrosła o około +3,5 mld zł do ponad 57 mld zł.

Wzrost aktywów w I kwartale odnotowały jeszcze środki trzymane w gotówce, w funduszach zagranicznych, a także zgromadzone w akcjach notowanych na GPW. Jedynym segmentem naszych oszczędności, który nieznacznie się zmniejszył były obligacje skarbowe (9,6 mld zł na koniec marca).

## Oszczędności gospodarstw domowych - dynamika r/r



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

W skali 12 miesięcy oszczędności Polaków powiększyły się o +90 mld zł, czyli o +8,7%.

## 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](mailto:analizy@analizy.pl)

### Dział Sprzedaży i Marketingu

22/431-82-96

[sprzedaz@analizy.pl](mailto:sprzedaz@analizy.pl)

### Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

[dane@analizy.pl](mailto: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 działań zarządzających 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 wyłączonego, 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.