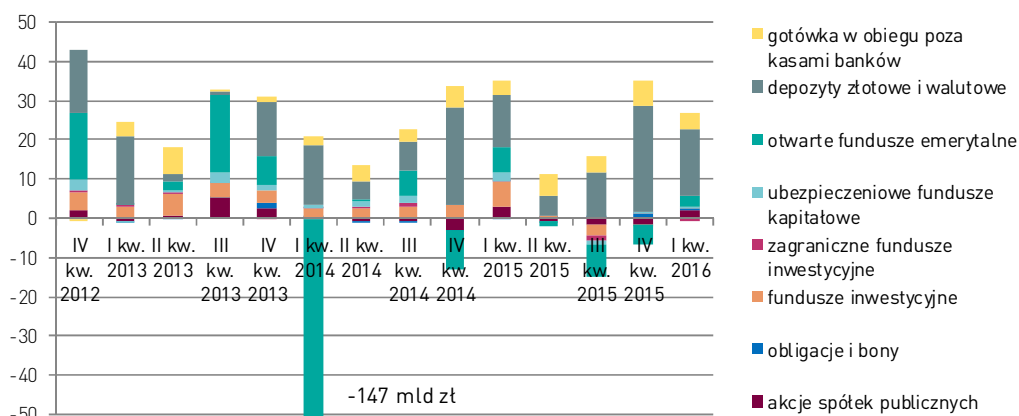


## Oszczędności gospodarstw domowych (marzec 2016)

30 czerwca 2016

Oszczędności gospodarstw domowych po raz drugi z rzędu odnotowały ponad +2,0% wzrost w ujęciu kwartalnym. Od początku stycznia do końca marca ich wartość zwiększyła się o 26,6 mld zł (czyli +2,3%) **do 1.193,4 mld zł**.

### Struktura kwartalnych zmian oszczędności (mld zł)



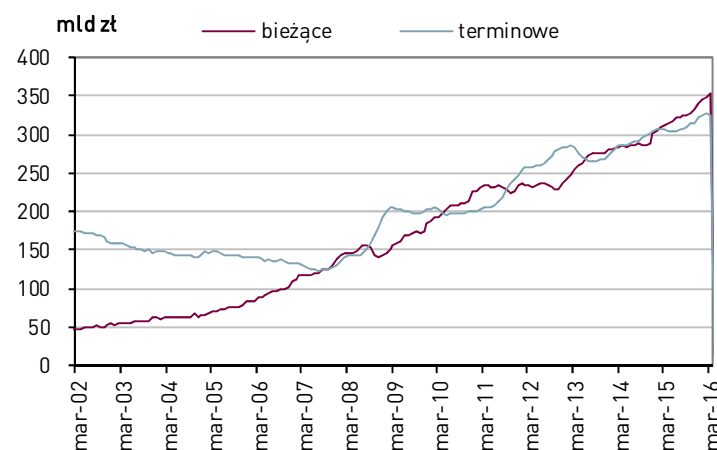
Źródło: Analizy Online, na podstawie danych NBP, MF, GUS, TFI, TuŹ i PTE

Pomimo rekordowo niskich stóp procentowych Polacy nadal oszczędzają najwięcej na **depozytach** złotych i walutowych. W I kwartale br. ten segment po raz kolejny miał największy udział w przyroście oszczędności ogółem. W okresie od początku stycznia do końca marca ich wartość zwiększyła się o +16,9 mld zł, czyli +2,5% i wyniosła 679,4 mld zł. Z kolei w ciągu ostatnich 12 miesięcy środki zgromadzone w tej kategorii zwiększyły się aż o ponad +60 mld zł (+9,8%).

Większy przyrost w I kwartale odnotowały środki trzymane na rachunkach bieżących i ROR-ach, na których gospodarstwa domowe na koniec grudnia zgromadziły 354 mld zł, o +12,7 mld zł więcej niż 3 miesiące wcześniej. Wartość środków trzymanych na depozytach terminowych wyniosła łącznie 326 mld zł (+4,2 mld zł).

Depozyty nadal stanowią największy udział w strukturze oszczędności Polaków. Nie oczekujemy szybkiej zmiany nastawienia w tym kontekście. Niskie oprocentowanie nowych depozytów w ostatnich kwartałach nie było wystarczającym motywatorem do przenoszenia środków do bardziej ryzykownych form inwestycji. Ponadto

### Wartość depozytów bieżących oraz depozytów terminowych



Źródło: Analizy Online, na podstawie danych NBP

- oszczędności gospodarstw domowych w I kw. wzrosły o +26,6 mld zł

- na koniec marca ich wartość wyniosła 1.193,4 mld zł

- najwięcej środków zgromadziły depozyty – 56,9% wszystkich oszczędności

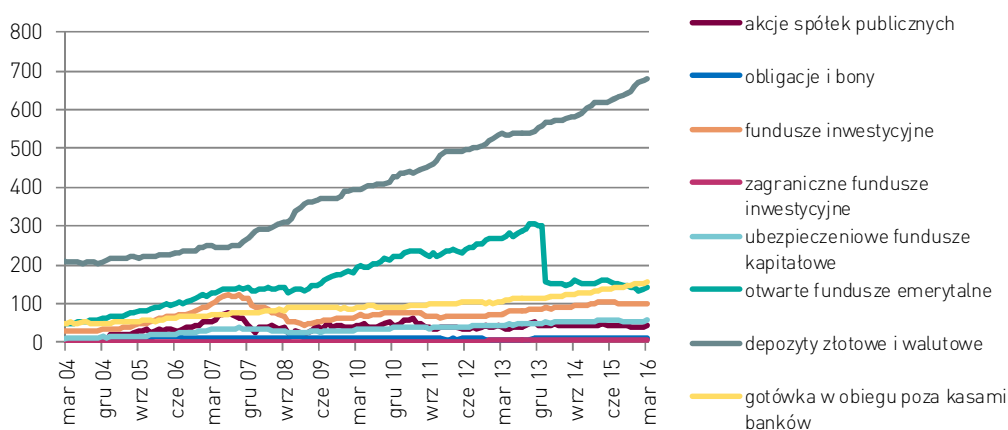
dalszemu wzrostowi wartości depozytów mogą sprzyjać pieniądze z programu Rodzina 500 plus.

Istotny przyrost w odnotowała również **gotówka** pozostająca w obiegu poza kasami banków. W I kwartale jej wartość zwiększyła się o +4,2 mld zł, czyli +2,8% do blisko 154 mld zł. Jedną z przyczyn wzrostu tej kategorii mogła być poprawiająca się sytuacja na rynku pracy, sprzyjająca dochodom Polaków. Z drugiej strony bardzo wysoka zmienność panująca na rynkach finansowych w I kwartale nie zachęcała do inwestycji wolnych środków, szczególnie w ryzykowne aktywa. Warto zaznaczyć, że gotówka w obiegu wraz z depozytami ma blisko 70% udział w oszczędnościach Polaków.

W I kwartale 2016 r. wzrost wartości odnotowały również niemal wszystkie segmenty oszczędności związane z rynkiem kapitałowym. W największym stopniu dotyczyło to otwartych funduszy emerytalnych oraz akcji spółek publicznych. W obu przypadkach wzrost wynikał głównie z umocnienia indeksów warszawskiej giełdy. WIG zyskał w I kwartale +5,5%, ten okres na rynku akcji charakteryzował się jednak dużą zmiennością. Początek kwartału przyniósł silną przecenę giełdowych indeksów. Dodatnia stopa zwrotu wynika głównie z umocnienia w marcu i drugiej połowie lutego.

Koniunktura na GPW ma obecnie duży wpływ na aktywa **otwartych funduszy emerytalnych**, które od dwóch lat pod względem konstrukcji portfela przypominają fundusze akcyjne. W dodatku, regularnie muszą przekazywać do ZUS środki w ramach tzw. suwaka bezpieczeństwa, ich wartość przekracza sumę środków przelanych z ZUS w ramach składek. Dzięki wyższym odnotowanym na GPW w I kwartale wartość oszczędności zgromadzonych w OFE wzrosła o +3,0 mld zł, czyli +2,1% do 143,5 mld zł. Obecnie jest to trzeci pod względem wielkości segment w strukturze oszczędności. Ta sama przyczyna kryta się za wzrostem środków zgromadzonych w **akcjach** notowanych na GPW spółek publicznych. Na koniec I kwartału br. ich wartość wyniosła 43,3 mld zł i była o +5,5% (2,3 mld zł) wyższa niż trzy miesiące wcześniej.

#### Wartość oszczędności gospodarstw domowych wg grup aktywów (mld zł)



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

Niewielkiej zmianie uległa natomiast wartość środków ulokowanych w **funduszach inwestycyjnych** oraz **ubezpieczeniowych funduszach kapitałowych**. Oba segmenty odnotowały wzrost odpowiednio o +0,1 mld zł do 100,8 mld zł oraz +0,4 mld zł do 55,9 mld zł. Warszawskie indeksy w długim okresie nie odnotowały znacznego umocnienia, ich wyniki

charakteryzowała wysoka zmienność. W przeszłości duża popularność obu kategorii miała natomiast miejsce w okresach silnych wzrostów na rynku akcji.

Jedyną z wyszczególnionych przez nas kategorii oszczędności Polaków, która odnotowała spadek w I kwartale br. były **fundusze zagraniczne**. Ich wartość obniżyła się o -0,5 mld zł, czyli -8,7% do 5,5 mld zł. W dużej mierze przyczyniły się do tego działania klientów, którzy według naszych szacunków wypłacili z funduszy oferowanych przez zagraniczne instytucje ok. -0,4 mld zł (netto).

**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 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.