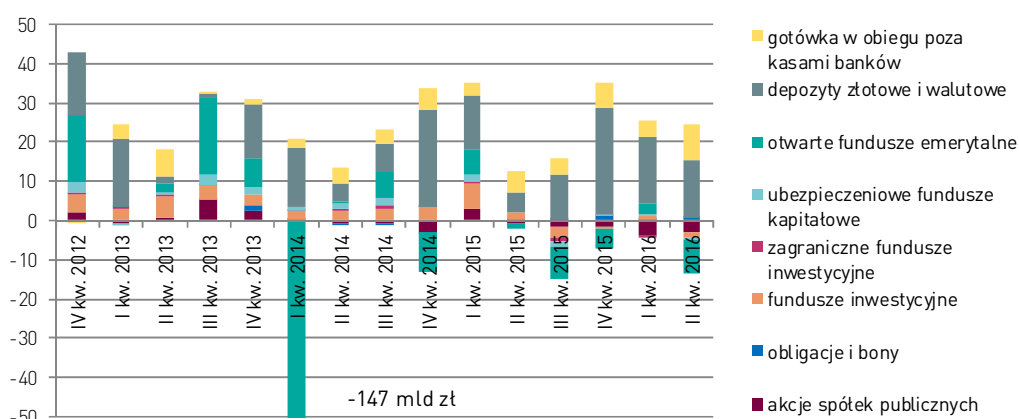


Oszczędności gospodarstw domowych (czerwiec 2016)

21 września 2016

Drugi kwartał bieżącego roku przyniósł wyhamowanie tempa wzrostu oszczędności polskich gospodarstw domowych. Od początku kwietnia do końca czerwca ich wartość zwiększyła się o +11,2 mld zł do **1.200,1 mld zł**. Dynamika była jednak znacznie niższa niż w poprzednich kwartałach. Oszczędności wzrosły bowiem o +0,9% w ujęciu kwartalnym.

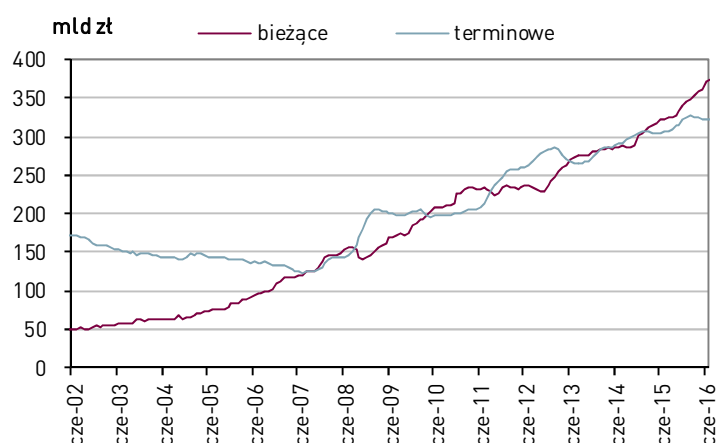
Struktura kwartalnych zmian oszczędności (mld zł)



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

Największy udział w przyroście po raz kolejny miały **depozyty złotowe i walutowe**. Ich wartość zwiększyła się w II kwartale br. o +14,9 mld zł, czyli +2,2% do 694,2 mld zł. Polacy nadal najchętniej korzystają z tej formy oszczędności, nawet pomimo rekordowo niskich stóp procentowych.

Wartość depozytów bieżących oraz depozytów terminowych



Źródło: Analizy Online, na podstawie danych NBP

Wysoka dynamika w tej kategorii wynikała przede wszystkim z przyrostu wartości środków trzymany na rachunkach bieżących i ROR-ach, na których gospodarstwa domowe na koniec czerwca br. zgromadziły 371 mld zł, o +17,2 mld zł więcej niż 3 miesiące wcześniej. Spadek po raz pierwszy od II kwartału 2015 r. odnotowały natomiast środki ulokowane na

- oszczędności gospodarstw domowych w II kw. wzrosły o +11,2 mld zł

- na koniec czerwca ich wartość wyniosła 1.200,1 mld zł

- najwięcej środków zgromadziły depozyty – 57,8% wszystkich oszczędności

depozytach terminowych. Ich wartość obniżyła się o -2,4 mld zł i wyniosła 323,2 mld zł. Mogło to częściowo wynikać z coraz niższych odsetek z lokat. W okresie od początku kwietnia do końca czerwca średnie oprocentowanie depozytów obniżyło się z 1,8% do 1,7%.

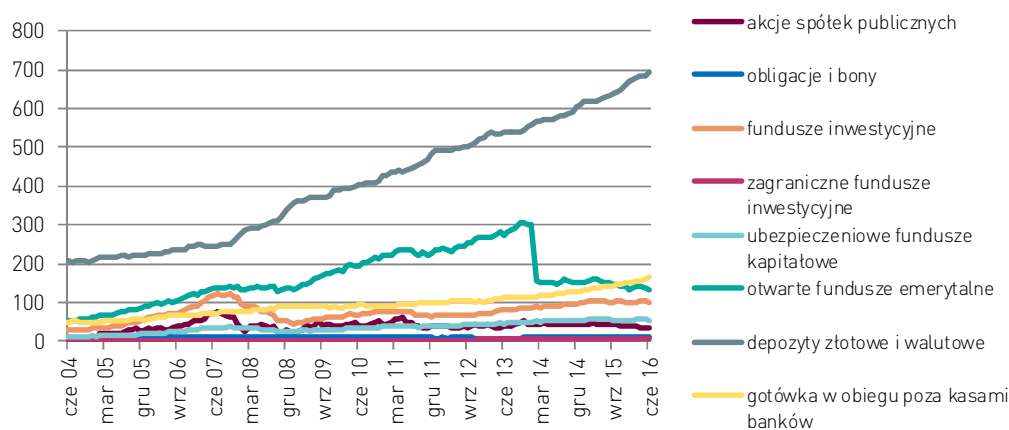
Istotny udział w przyroście oszczędności w II kwartale miała **gotówka**. W ciągu 3 miesięcy jej wartość w portfelach polskich gospodarstw domowych wzrosła o ponad +9,3 mld zł do 163,2 mld zł, a udział tej kategorii w oszczędnościach ogółem wzrósł do 13,6%. Korzystny wpływ na przyrost gotówki pozostającej poza kasami banków miały środki z uruchomionego w kwietniu br. programu Rodzina 500 plus. Część gospodarstw domowych objętych wsparciem państwa mogło przeznaczyć środki na pokrycie bieżących wydatków.

Zdecydowanie mniejszy udział w przyroście oszczędności w II kwartale miały formy gromadzenia kapitału związane z rynkiem kapitałowym. Jedynie środki ulokowane w **obligacjach Skarbu Państwa** odnotowały zauważalny wzrost. W II kwartale br. ich wartość zwiększyła się o +0,5 mld zł, czyli +4,2% do 11,8 mld zł. W przetargach organizowanych przez Ministerstwo Finansów największą popularnością cieszyły się emisje o krótkim terminie zapadalności – dwuletnie oraz czteroletnie.

Z zupełnie inną sytuacją mieliśmy do czynienia w przypadku pozostałych kategorii. Z wyjątkiem środków ulokowanych w **funduszach z oferty zagranicznych instytucji** (które odnotowały symboliczny wzrost) ich wartość była bowiem niższa niż na koniec I kwartału 2016 r. Najwyższą ujemną dynamikę odnotowały oszczędności ulokowane w **akcjach spółek publicznych**. Wynikało to głównie z kiepskiej koniunktury, panującej na warszawskiej giełdzie. Każdy z trzech miesięcy II kwartału indeks szerokiego rynku WIG kończył z ujemną stopą zwrotu. W okresie od początku kwietnia do końca czerwca stracił łącznie aż -8,7%. Miało to istotny wpływ na wartość środków zgromadzonych w akcjach spółek publicznych, której spadek w II kwartale szacujemy na -8,3% (czyli -3,1 mld zł) do 34,1 mld zł.

Z podobną sytuacją mieliśmy do czynienia w przypadku **otwartych funduszy emerytalnych**. Koniunktura na GPW ma obecnie duży wpływ na aktywa OFE, które od dwóch lat pod względem konstrukcji portfela przypominają fundusze akcyjne. W dodatku muszą one regularnie przekazywać do ZUS środki w ramach tzw. suwaka bezpieczeństwa, a ich wartość przekracza sumę środków przelanych z ZUS w ramach składek. Z powodu silnej przeceny panującej na GPW w II kwartale br. wartość oszczędności zgromadzonych w OFE spadła o -8,6 mld zł, czyli -6,0% do 134,9 mld zł.

Wartość oszczędności gospodarstw domowych wg grup aktywów (mld zł)



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

Ujemną dynamikę odnotowały również środki ulokowane **w krajowych funduszach inwestycyjnych** oraz **ubezpieczeniowych funduszach kapitałowych**. Oba segmenty odnotowały spadek o ok. -1% w II kwartale. W obliczu słabej koniunktury na GPW trudno było o pomnażanie aktywów funduszy. W przeszłości duża popularność obu kategorii miała natomiast miejsce w okresach silnych zwyżek na rynku akcji. W efekcie wartość oszczędności ulokowanych w krajowych funduszach inwestycyjnych spadła o -1,1 mld zł do 101,1 mld zł, a w ubezpieczeniowych funduszach kapitałowych o -0,5 mld zł do 55,4 mld zł, w okresie od początku kwietnia do końca czerwca.

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 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, 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.