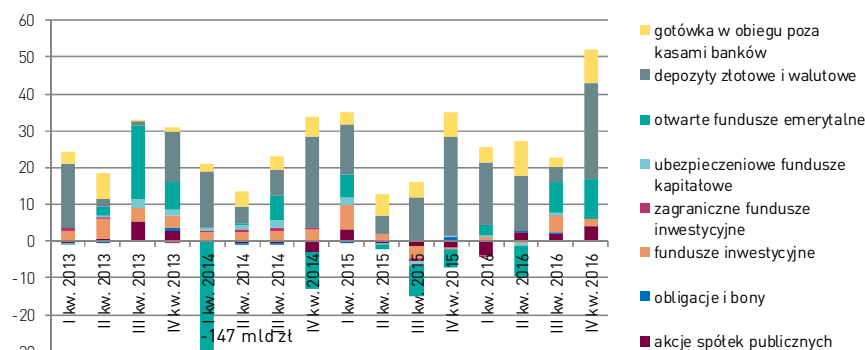


Oszczędności gospodarstw domowych (grudzień 2016)

14 marca 2017

Czwarty kwartał 2016 roku przyniósł istotny wzrost oszczędności polskich gospodarstw domowych. Według danych zgromadzonych przez nas z ośmiu segmentów rynku, wartość oszczędności Polaków na koniec grudnia 2016 roku wyniosła **1281 mld zł**. To o blisko +52 mld zł (+4,2%) więcej, niż na koniec trzeciego kwartału. W skali całego roku wartość oszczędności Polaków zwiększyła się o +9,7%, czyli o +113 mld zł.

Struktura kwartalnych zmian oszczędności (mld zł)



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

Podobnie jak w III kwartale, dodatnią dynamikę obserwowaliśmy we wszystkich ośmiu wyodrębnionych segmentach oszczędności.

Niezmiennie najszybciej przyrastającym aktywem finansowym w posiadaniu gospodarstw domowych jest **gotówka** oraz **depozyty złotowe i walutowe**. Łącznie odpowiadają one za 70% naszych oszczędności. W IV kwartale 2016 roku ich wartość powiększyła się o ponad +35 mld zł, do 899 mld zł na koniec grudnia. Od pewnego czasu obserwujemy rosnącą przewagę aktywów o najwyższym stopniu płynności, czyli gotówki i rachunków bieżących, nad środkami ulokowanymi na depozytach terminowych. Na rachunkach bieżących i ROR-ach gospodarstwa domowe na koniec grudnia br. zgromadziły 402 mld zł, o ponad +23,6 mld zł więcej niż na koniec września. Z kolei wartość gotówki w portfelach polskich gospodarstw domowych wzrosła o +8,9 mld zł do 174,4 mld zł. Tymczasem wartość środków ulokowanych na depozytach terminowych wzrosła w tym okresie o zaledwie +2,5 mld zł do 322,7 mld zł na koniec grudnia.

Zwiększanie wartości aktywów o niskim poziomie ryzyka, przy relatywnie niewysokim oprocentowaniu może sugerować, że główną motywacją alokacji środków w ten rodzaj aktywów jest niechęć do ryzyka oraz przekładanie płynności nad stopy zwrotu.

Wśród aktywów o niskim poziomie ryzyka, najmniejszy przyrost dotyczył **obligacji**. Ich wartość w IV kwartale wzrosła o zaledwie +0,03 mld zł, a ich udział w oszczędnościach Polaków pozostał na poziomie zaledwie 1%. Sytuacji tego segmentu nie poprawiło wprowadzenie nowego rodzaju papierów dłużnych skierowanych do beneficjentów programu Rodzina 500 plus - Rodzinnych Obligacji Skarbowych. Jak wynika z danych Ministerstwa Finansów, od października do grudnia zainwestowano w nie zaledwie 3 mln zł (ok. 1 mln zł miesięcznie).

- oszczędności gospodarstw domowych w IV kw. wzrosły o +52 mld zł

- na koniec grudnia ich wartość wyniosła 1281 mld zł

- w IV kwartale najwyższą dynamikę aktywów odnotowały akcje (+10%)

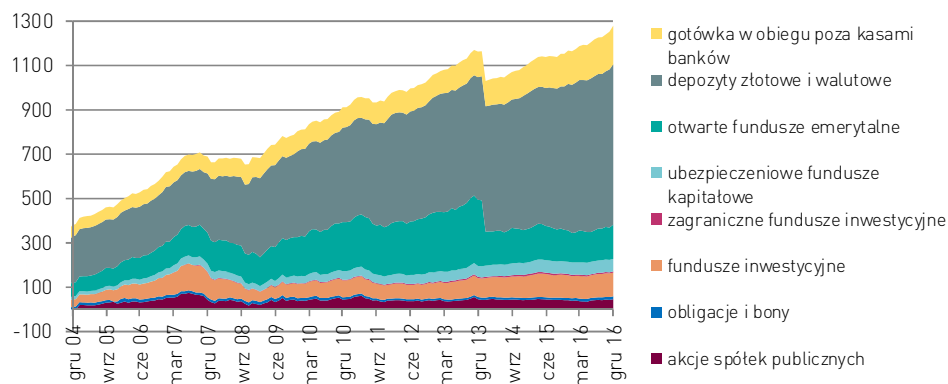
- w ujęciu wartościowym najwięcej wzrosły depozyty, o +26,1 mld zł

W IV kwartale obserwowaliśmy wzrost wartości także aktywów o wyższym poziomie ryzyka, którym sprzyjała poprawa koniunktury na warszawskiej giełdzie. Przez trzy ostatnie miesiące 2016 r. indeks szerokiego rynku WIG zyskał +9,9%. Największym beneficjentem okazały się OFE, których aktywa zwiększyły swą wartość w 3 miesiące o +10,6 mld zł, czyli o +7,4%. Tak wysokiej dynamiki nie odnotowano od 2010 roku. Sprzyja temu struktura portfeli OFE, które w dużej mierze wypełnione są akcjami polskich spółek. Wpływ transferów środków z ZUS był natomiast niewielki, co wynika z niższych wpłat do systemu kapitałowego, jak i stopniowego przenoszenia z OFE do ZUS środków osób osiągniętych wiek przedemerytalny (tzw. mechanizm „suwaka”). W 2016 roku było to ok. 3,5 mld zł, podczas gdy transfery z ZUS do OFE wyniosły w tym czasie 2,9 mld zł.

Jeszcze wyższą dynamikę aktywów odnotowały w IV kwartale środki ulokowane bezpośrednio w akcjach, którą szacujemy na ok. +10%. Dzięki temu udział akcji notowanych na giełdzie w oszczędnościach gospodarstw domowych nieznacznie wzrósł, do 3,6%.

W przypadku funduszy inwestycyjnych, ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych oraz funduszy zagranicznych dynamika kwartalna nie przekroczyła +2,0%. Ich łączny udział w oszczędnościach Polaków utrzymał się na poziomie powyżej 13%.

Wartość oszczędności gospodarstw domowych wg grup aktywów (mld zł)



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

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.