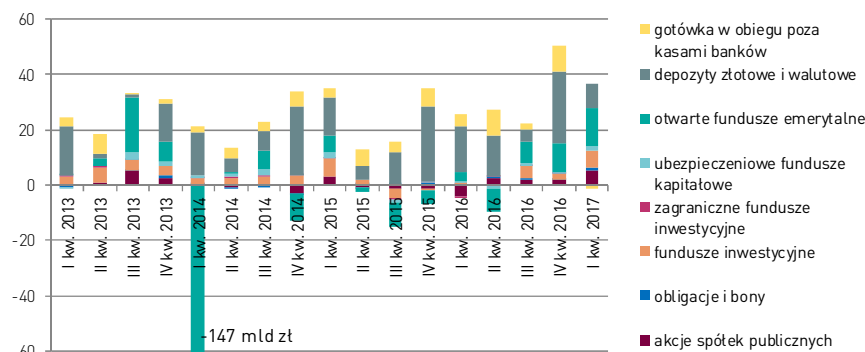


Oszczędności gospodarstw domowych (marzec 2017)

20 czerwca 2017

Według danych, zgromadzonych przez nas z poszczególnych segmentów rynku, wartość oszczędności Polaków na koniec marca 2017 roku wyniosła **1315 mld zł**. To o +36 mld zł (+2,8%) więcej, niż na koniec 2016 roku. W skali 12 miesięcy dynamika przekroczyła +10%.

Struktura kwartalnych zmian oszczędności (mld zł)



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

Duży udział we wzroście oszczędności miały dodatnie zmiany wycen w kilku segmentach, możliwe dzięki korzystnym warunkom na rynkach kapitałowych. Koniunkturze na warszawskiej giełdzie sprzyjała zmiana nastawienia do krajowego rynku akcji głównie ze strony inwestorów zagranicznych, ale także - w mniejszym stopniu - napływ kapitału do funduszy akcji polskich. Główne indeksy GPW zanotowały dwucyfrowe stopy zwrotu, w tym indeks szerokiego rynku WIG zyskał +11,9%. W efekcie wysoką dynamikę odnotowały segmenty oszczędności powiązane z rynkami kapitałowymi, czyli akcje (ponad +10%), otwarte fundusze emerytalne (+9,3%), **fundusze inwestycyjne (+5,8%)** oraz **ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe (+2,4%)**.

W ujęciu wartościowym największy wpływ na wzrost oszczędności w I kwartale 2017 roku miały **otwarte fundusze emerytalne (OFE)**, które z racji wysokiego udziału akcji w portfelach, czerpały korzyści z umocnienia warszawskiego parkietu. W zaledwie 3 miesiące aktywa w nich zgromadzone zwiększyły się o ponad +14 mld zł (+9,3%). To najlepszy okres od III kwartału 2013 roku, w którym przyrost wyniósł blisko +20 mld zł. Wpływ transferów środków z ZUS był niewielki, co wynika z niższych wpłat do systemu kapitałowego, jak i stopniowego przenoszenia z OFE do ZUS środków osób osiagających wiek przedemerytalny (tzw. mechanizm „suwaka”).

Do istotnego przyrostu oszczędności w I kwartale przyłożyły się także aktywa o defensywnym charakterze. Chodzi o bezpośrednie inwestycje w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz o środki spoczywające na bankowych rachunkach. W przypadku **gotówki** odnotowaliśmy bowiem spadek o -1,2 mld zł (do 173,2 mld zł).

Depozyty złotowe i walutowe są ostatnio najszybciej przyrastającym aktywem finansowym w posiadaniu gospodarstw domowych. Choć w I kwartale miały dość wysoki udział we wzroście oszczędności Polaków, to był on nieco niższy niż w poprzednich kwartałach. W ciągu trzech miesięcy wartość depozytów ulokowanych w bankach i SKOK-ach powiększyła się o ponad +8,8 mld zł do 733 mld zł, podczas gdy w poprzednim kwartale było

- oszczędności gospodarstw domowych w I kw. 2017 roku wzrosły o +36 mld zł

- na koniec marca warte były 1315 mld zł

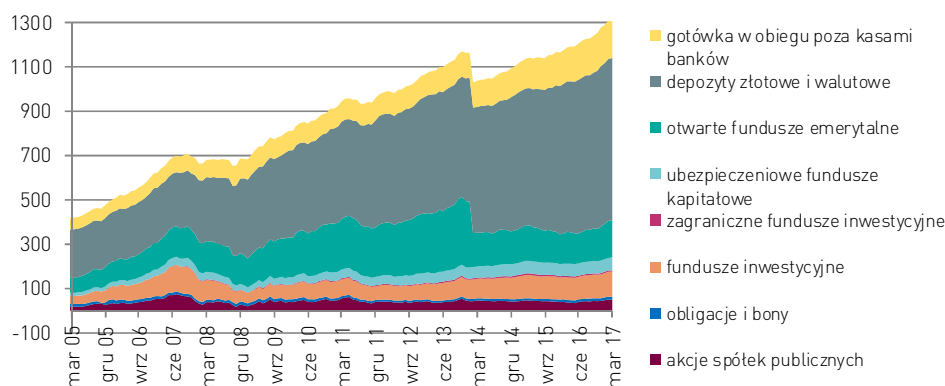
- w I kwartale najwyższą dynamikę aktywów odnotowały akcje

- w ujęciu wartościowym najwięcej wzrosły środki trzymane w OFE, o +14,2 mld zł

to +26 mld zł. Została natomiast utrzymana tendencja powiększającej się przewagi środków trzymany na rachunkach bieżących nad środkami ulokowanymi na depozytach terminowych. Na rachunkach bieżących i ROR-ach gospodarstwa domowe na koniec marca br. zgromadziły 415 mld zł, o ponad +13 mld zł więcej niż na koniec grudnia 2016 roku. Tymczasem wartość środków ulokowanych na depozytach terminowych zmniejszyła się w tym okresie o -4,6 mld zł do 318 mld zł na koniec marca. W sumie oszczędności trzymane na rachunkach i depozytach odpowiadają za ponad 55% oszczędności Polaków.

W ostatnich miesiącach pewien renesans przeżywają **obligacje Skarbu Państwa**, które nigdy nie stanowiły istotnego składnika naszych oszczędności (zaledwie 1% na koniec marca). W ciągu pierwszych trzech miesięcy tego roku ich wartość powiększyła się o ponad +1 mld zł, najwięcej od IV kwartału 2013 roku. W ostatnich latach sprzedaż detalicznych obligacji skarbowych była zdominowana przez obligacje 2-letnie o stałym oprocentowaniu (DOS) oraz sporadycznie przez specjalne emisje (o terminie wykupu kilku, kilkunastu miesięcy). Tymczasem w tym roku coraz większą rolę zaczynają odgrywać obligacje indeksowane inflacją (4- i 10-letnie) – ich udział w sprzedaży wyniósł blisko 50% w I kwartale. W przypadku pierwszych marża wynosi obecnie 1,25 pkt proc. ponad inflację od drugiego roku inwestycji (odsetki płacone co roku), a w drugich – 1,5 pkt proc. (odsetki wypłacane na koniec oszczędzania). Przed inflacją „chronią” także obligacje skierowane do beneficjentów programu Rodzina 500 plus. Jednak, jak wynika z danych Ministerstwa Finansów, ich sprzedaż wciąż jest niewysoka (ok. 1 mln zł miesięcznie).

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.