

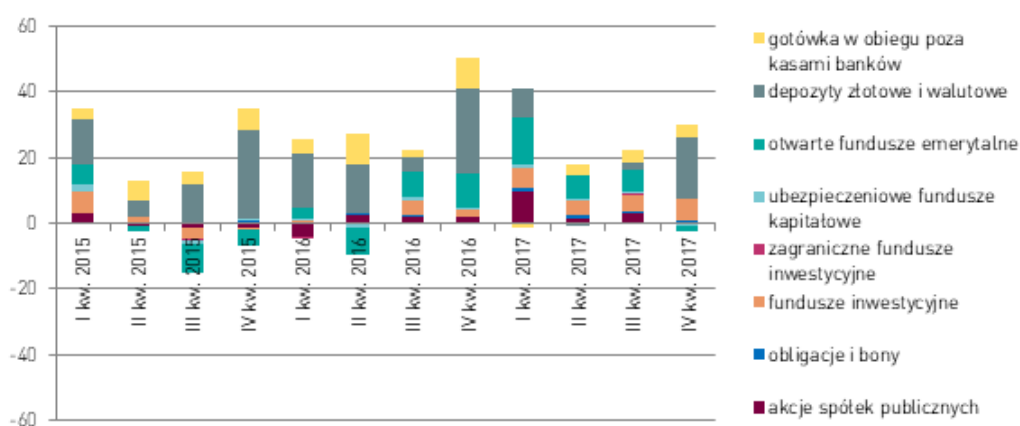
Oszczędności gospodarstw domowych (grudzień 2017)

19 marca 2018

W ostatnim kwartale 2017 roku wartość oszczędności gospodarstw domowych wzrosła o ponad +27 mld zł. To zasługa przede wszystkim wzrostu środków trzymanyh na depozytach

W instrumentach rynku kapitałowego, na depozytach, w gotówce i w OFE Polacy zgromadzili na koniec grudnia **1 386 mld zł** – o +27 mld zł więcej kwartał do kwartału i o przeszło +107 mld zł więcej rok do roku.

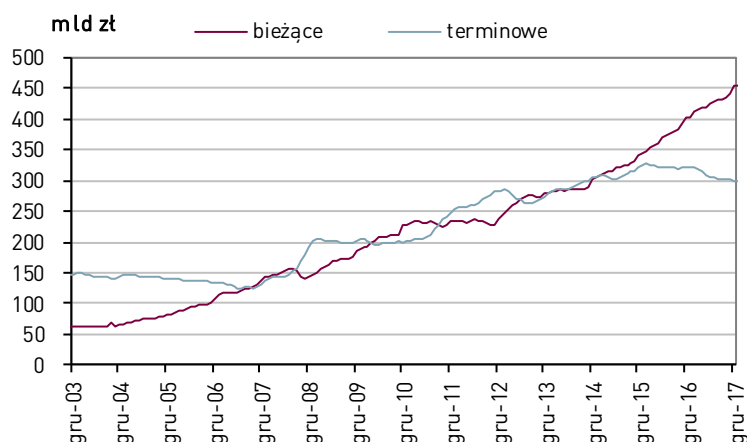
Struktura kwartalnych zmian oszczędności (mld zł)



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

W czwartym kwartale najbardziej wzrosły aktywa zgromadzone na **depozytach** w bankach i SKOK-ach (+19 mld zł). Przy czym wzrost dotyczył wyłącznie depozytów bieżących. Wartość środków zgromadzonych na lokatach terminowych spadła bowiem względem poprzedniego kwartału o przeszło -4 mld zł. Ich mniejsza popularność to efekt niskiego oprocentowania i rosnącej inflacji w Polsce. W efekcie realna stopa zwrotu z tych instrumentów coraz częściej jest ujemna. W sumie na depozytach bieżących i terminowych polskie gospodarstwa domowe zgromadziły już ponad **753 mld zł**.

Wartość depozytów bieżących oraz depozytów terminowych



Źródło: Analizy Online, na podstawie danych NBP

- oszczędności gospodarstw domowych w IV kw. 2017 roku powiększyły się o +27 mld zł

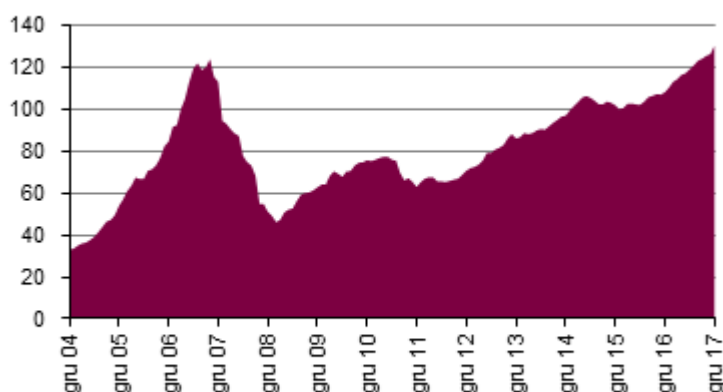
- na koniec roku warte były 1 386 mld zł

- w IV kwartale najwyższą dynamikę aktywów odnotowały obligacje i bony (+6,9%)

- w ujęciu wartościowym najwięcej wzrosły środki trzymane na depozytach, o prawie +19 mld zł

W IV kwartale rosły także aktywa **detalicznych funduszy inwestycyjnych** (+6,3 mld zł). W obliczu ujemnego realnego oprocentowania lokat bankowych i słabszego ostatniego kwartału na Giełdzie Papierów Wartościowych, szczególnym zainteresowaniem cieszyły się fundusze gotówkowe i pieniężne. W ostatnich trzech miesiącach ubiegłego roku wartość aktywów, głównie dzięki wysokiemu bilansowi sprzedaży, wzrosła w tym segmencie o przeszło +3,8 mld zł. W sumie na koniec 2017 roku aktywa we wszystkich krajowych funduszach sięgnęły 130 mld zł (po wyłączeniu środków pozyskanych poprzez UFK), co oznacza wzrost o +6,3 mld zł k/k i przebicie historycznego maksimum z 2007 roku.

Detaliczne fundusze inwestycyjne netto (mld PLN)

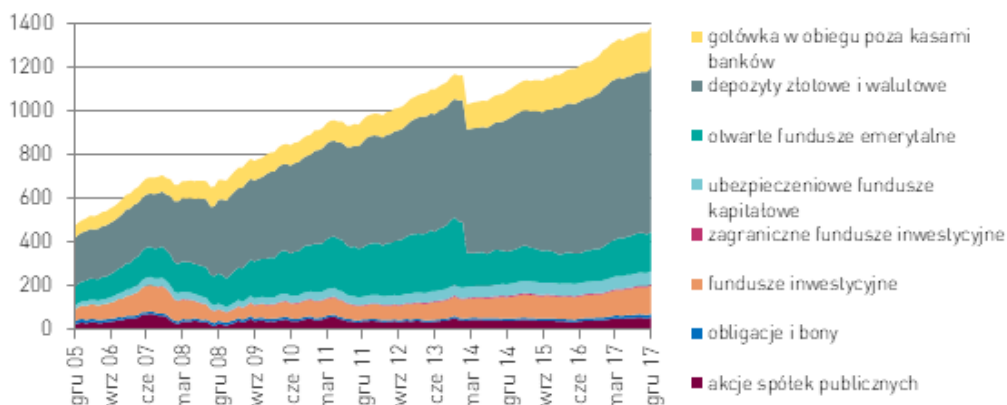


Źródło: Analizy Online

Ostatni kwartał był zwieńczeniem udanego roku pod względem aktywów zgromadzonych w **obligacjach skarbowych**, które wzrosły o przeszło +1 mld zł k/k (+6,9%) i wyniosły na koniec grudnia ponad 16 mld zł. Niezmiennie dużą popularnością cieszyły się dwuletnie obligacje o stałym oprocentowaniu na poziomie 2,1%. Warto jednak zauważyć, że Ministerstwo Finansów od października zaczęło oferować 3-miesięczne obligacje o stałym oprocentowaniu 1,5% w skali roku. Choć jest to poziom niższy od inflacji, to spotkały się one z dużym zainteresowaniem. Sprzedaż w czwartym kwartale przekroczyła solidne 0,65 mld zł. Dużą popularnością cieszyły się również obligacje indeksowane inflacją, 4- i 10-letnie (razem 0,90 mld zł).

To był słabszy kwartał dla warszawskiej GPW. W związku z tym szacujemy spadek wartości **akcji** o blisko -0,5 mld zł k/k do ok. 57,4 mld zł. Nie zmienia to faktu, że cały poprzedni rok upłynął pod znakiem dynamicznego wzrostu GPW (głównie za sprawą największych spółek publicznych) i, co za tym idzie, wyraźnego wzrostu dynamiki środków ulokowanych w akcjach przez gospodarstwa domowe (+30,6%).

Wartość oszczędności gospodarstw domowych wg grup aktywów (mld zł)



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

Warto zwrócić uwagę na aktywa zgromadzone w **otwartych funduszach emerytalnych (OFE)**. Na koniec roku ich wartość wyniosła 179,5 mld zł, co oznacza spadek względem poprzedniego kwartału o przeszło -1,5 mld zł. Pierwszym powodem była wspomniana słabsza koniunktura na warszawskiej giełdzie (w portfelach OFE znajdują się w przeważającej mierze akcje polskich spółek). Drugim był negatywny wpływ tzw. „suwaka”, czyli stopniowego przenoszenia z OFE do ZUS środków osób osiągających wiek przedemerytalny. W związku z obniżeniem od października ubiegłego roku wieku emerytalnego (z 67 lat do 65 dla mężczyzn i 60 dla kobiet) automatycznie więcej środków zostało przeniesione do ZUS w ramach mechanizmu „suwaka”. W ostatnim kwartale było to łącznie prawie 3 mld zł, podczas gdy w poprzednich trzech było to średnio 1 mld zł.

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.