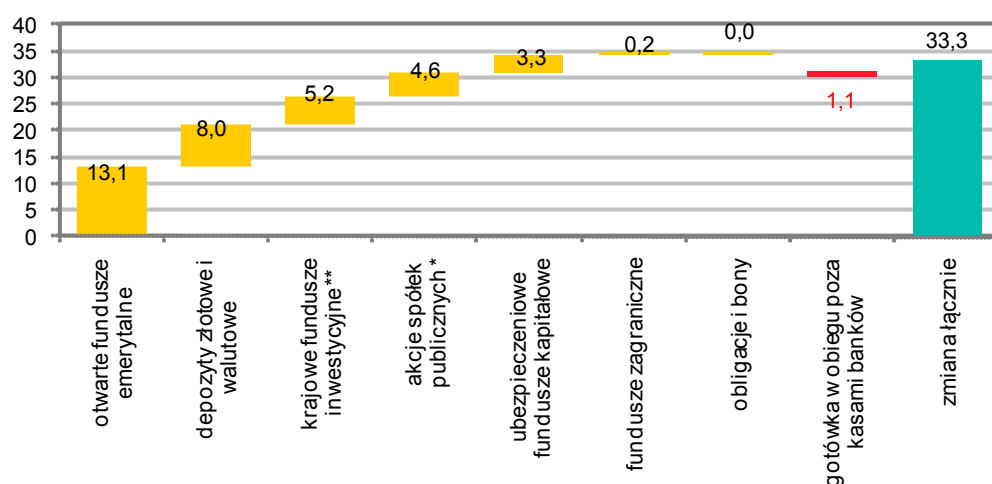


Oszczędności gospodarstw domowych (marzec 2010)

Według danych na koniec pierwszego kwartału 2010 roku, gospodarstwa domowe dysponowały oszczędnościami o wartości **835,9 mld PLN**, co stanowiło równowartość 216,4 mld EUR. Oznacza to, iż wartość środków przeznaczonych przez gospodarstwa domowe na przyszłą konsumpcję ustanowiła kolejny rekord, rosnąc w skali roku o jedną piątą. Dynamika w pierwszym kwartale, w ujęciu złotowym, wyniosła +4,1%, co daje przyrost na poziomie +33,3 mld PLN.

Największy wpływ na wzrost oszczędności w I kwartale 2010 odegrały **otwarte fundusze emerytalne**. Środki zgromadzone w OFE zwiększyły się w ciągu pierwszych trzech miesięcy tego roku o +13,1 mld PLN, co daje dynamikę na poziomie +7,3%. Tym samym udział tego segmentu w oszczędnościach Polaków osiągnął najwyższy poziom w historii - 22,9% na koniec marca br. Duży wpływ na wzrost oszczędności w I kwartale miały również **bankowe depozyty**, których wartość zwiększyła się o +8,0 mld PLN, czyli o +2,1%. To właśnie depozyty bankowe pozostają od lat głównym miejscem lokowania naszych oszczędności. Na koniec marca 2010 roku Polacy mieli zdeponowane na rachunkach i lokatach walutowych oraz złotych 47,3% wszystkich oszczędności. To o ponad +10 pkt proc. więcej niż w połowie 2007 roku, kiedy stanowiły one 34,8% naszych oszczędności. To pokazuje jak duży potencjał tkwi w bankowych oszczędnościach do przenoszenia do bardziej dochodowych form inwestycji, tym bardziej, iż daje się zauważyć zmniejszenie dynamiki przyrostu depozytów (w marcu wartość depozytów zmniejszyła się do 395,6 mld PLN z rekordowego poziomu 396,4 mld PLN na koniec lutego).

Wpływ poszczególnych składników na zmianę oszczędności w 1 kw 2010 roku (mld PLN)



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

* dane dotyczące zdematerializowanych akcji przechowywanych na rachunkach w biurach maklerskich

** dostępne dla osób fizycznych, skorygowane o wartość inwestycji ubezpieczycieli

Do dodatniej dynamiki oszczędności Polaków w pierwszym kwartale bieżącego roku przyczyniła się również korzystna sytuacja na rynkach akcji. Podstawowy indeks mierzący koniunkturę na warszawskim parkiecie zyskał w ciągu pierwszych trzech miesięcy roku +6,2%. Poprawiły się również notowania polskich obligacji, indeks IROS zyskał w pierwszym kwartale +3,8%. Na znaczeniu zyskały więc **fundusze inwestycyjne** oraz **ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe**, których udział w oszczędnościach na koniec I kwartału wyniósł odpowiednio 8,1% oraz 4,1%, najwięcej od ponad roku. Wzrost aktywów był związany zarówno z napływem nowych środków, jak i ze wzrostu wartości instrumentów, w które inwestują zarządzający.

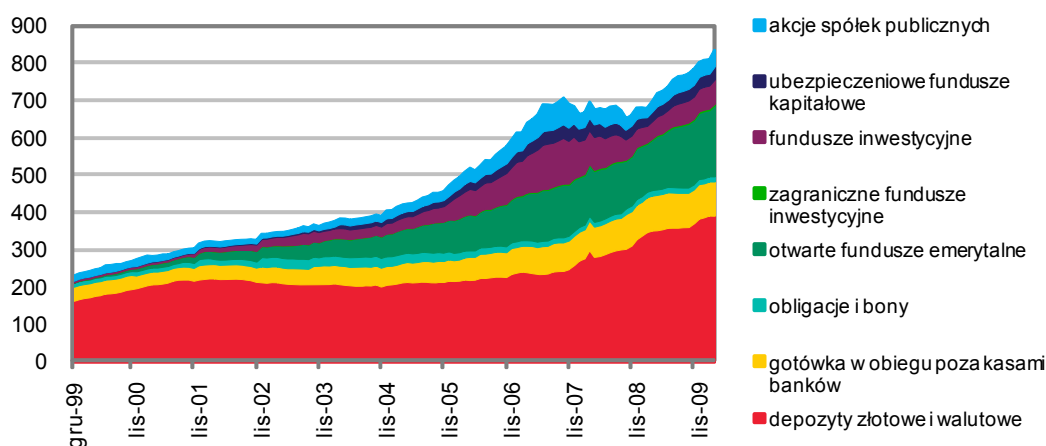
Największą dynamikę wzrostu (+12,2%) odnotowały w pierwszym kwartale środki zgromadzone w **akcjach spółek publicznych**. Ich wartość wzrosła o +4,6 mld PLN do 42,3 mld PLN na koniec marca br. Ponad dwukrotnie niższy wzrost (+5,5%) mogliśmy obserwować w przypadku środków pozyskanych przez **zagraniczne firmy inwestycyjne**, dystrybuujące swoje fundusze w Polsce na podstawie notyfikacji Komisji Nadzoru Finansowego. Jednak aktywa funduszy działających w tym segmencie nadal pozostają na niewielkim - w skali łącznych oszczędności - poziomie, stanowiącym zaledwie 0,3% naszych oszczędności.

Najstabilniej w trzecim kwartale wypadły inwestycje w **obligacje i bony skarbowe** oraz **gotówka w obiegu**. W ich przypadku dynamika była ujemna i wyniosła odpowiednio -0,3% oraz -1,1%. Oba segmenty zmniejszyły swój udział w strukturze oszczędności gospodarstw domowych do 1,5% i 10,6%.

Oszczędności gospodarstw domowych (marzec 2010)

Od końca 2008 roku oszczędności gospodarstw domowych odnotowują wyraźny wzrost, co ma związek przede wszystkim ze zdecydowanym polepszeniem koniunktury na rynku akcji. Świadczy o tym wysoka dynamika oszczędności za ostatnie 5 kwartałów zgromadzonych w samych akcjach (+50,8%), w funduszach inwestycyjnych (+28,9%), ubezpieczeniowych funduszach kapitałowych(+26,8%) czy wreszcie w funduszach emerytalnych (+25,4%). W dalszym ciągu, aczkolwiek dynamika w tej kategorii jest mniejsza niż w latach 2007-2008 przyrasta również pula oszczędności, którą stanowią depozyty (+9,0%).

Wartość oszczędności gospodarstw domowych wg grup aktywów



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

Zdolność do generowania nadwyżek przez gospodarstwa domowe ma jeszcze jeden pozytywny aspekt. Wartość oszczędności gospodarstw domowych może bowiem przyrastać w szybszym tempie niż PKB. Można więc oczekiwać, że na koniec 2010 roku relacja oszczędności gospodarstw domowych w stosunku do PKB ustanowi nowy rekord. Jak dotychczas swój najwyższy poziom osiągnęła ona w 2007 roku (61,5%).

Zespół Analiz Online

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.

Działalności 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 Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online Sp. z o.o. 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 Sp. z o.o., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online Sp. z o.o.

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 Sp. z o.o.