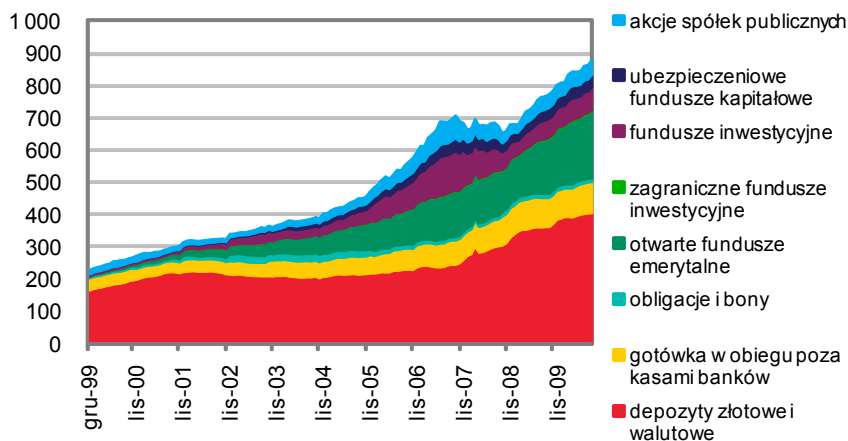


## Oszczędności gospodarstw domowych (wrzesień 2010)

Wartość oszczędności gospodarstw domowych w trzecim kwartale 2010 roku wzrosła do poziomu **880,2 mld zł**, co oznacza dynamikę na poziomie **+4,2%**. Po dosyć słabym drugim kwartale (+1,0%), tempo wzrostu naszych oszczędności powróciło do wyższego poziomu przekraczającego 4% w skali 3 miesięcy. W ujęciu walutowym, na koniec września br. dysponowaliśmy oszczędnościami na poziomie 221,8 mld EUR. Od początku roku wartość środków zgromadzonych przez Polaków w różnych formach oszczędzania wzrosła o +77,5 mld zł, czyli o +9,7%.

Wartość oszczędności gospodarstw domowych wg grup aktywów



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

W naszych oszczędnościach coraz większy udział mają akcje, w które inwestujemy bezpośrednio na giełdzie, bądź pośrednio poprzez fundusze inwestycyjne, emerytalne, czy też ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe. Z tego powodu ogromny wpływ na zachowanie naszych oszczędności ma sytuacja na rynkach akcji. Doskonałym potwierdzeniem jest trzeci kwartał, który pod względem rynkowej koniunktury należał do bardzo dobrych. Indeks WIG zyskał w III kwartale +14,8%, natomiast nasze oszczędności ulokowane w **akcjach** za pośrednictwem biur maklerskich urosły o +14,1%, czyli o +5,6 mld zł.

Nieco mniejszą dynamikę odnotowały **fundusze emerytalne** (+8,4%), których aktywa zyskały w tym czasie na wartości ponad +16 mld zł. To blisko połowa z kwoty +35,6 mld zł, o którą powiększyły się nasze oszczędności w trzecim kwartale. Wzrost wartości naszych oszczędności ulokowanych w funduszach emerytalnych wspierany jest nie tylko hossą, ale przede wszystkim obowiązkowym wpłatom jakie do funduszy trafiają za pośrednictwem ZUS. W samym trzecim kwartale wartość środków, które zasiliły OFE przekroczyła +5 mld zł. W ciągu ponad 11 lat istnienia obecnego systemu emerytalnego, ten segment oszczędności najszybciej zyskuje na znaczeniu. W OFE ulokowana jest już niemal co czwarta nasza gotówka.

Dobra koniunktura w gospodarce przekłada się na zainteresowanie klientów lokowaniem środków w funduszach inwestycyjnych oraz ubezpieczeniowych funduszach kapitałowych. W trzecim kwartale wartość środków zgromadzonych przez gospodarstwa domowe w **funduszach inwestycyjnych** dostępnych dla osób fizycznych, z wyłączeniem inwestycji poczynionych przez firmy ubezpieczeniowe, wzrosła o +7,8% przekraczając 72 mld zł. Dobrze radzą sobie również **ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe** (UFK). Według naszych szacunków wartość aktywów w nich ulokowanych wzrosła w III kwartale o +6,7%, przekraczając poziom 34,5 mld zł. Podobną dynamikę przyrostu odnotowały **fundusze zagraniczne** (+6,3%), dla których III kwartał również był udany. Wzrost aktywów wspierany był przez napływ nowych środków sięgający +170 mln zł.

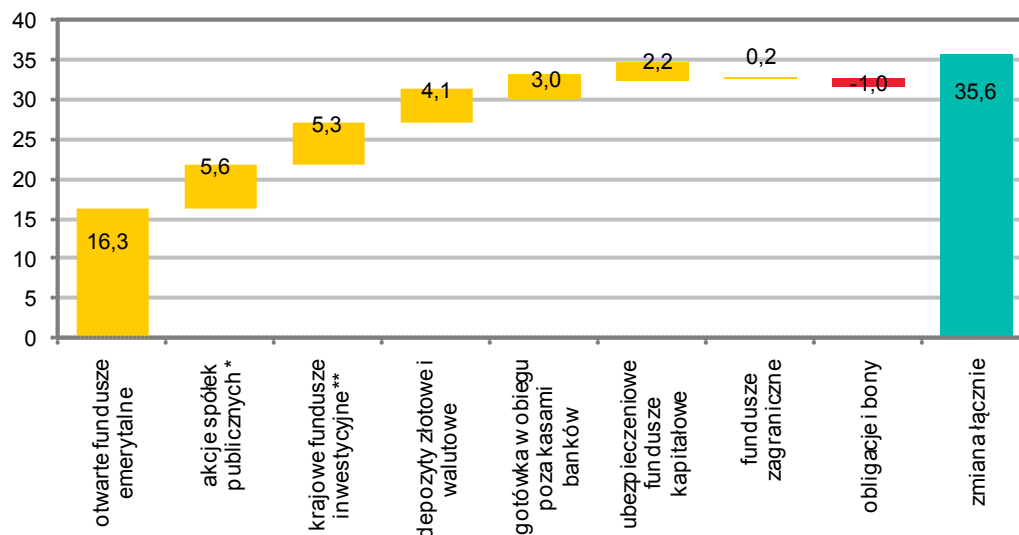
Zgodnie z wcześniejszymi przewidywaniami, wraz z poprawą sytuacji na rynkach akcji, spada udział depozytów w naszych oszczędnościach, mimo iż w ujęciu wartościowym są coraz większe. Od blisko 2 lat udział **depozytów złotowych i walutowych** w naszych oszczędnościach zmniejszył się z ponad 50% na początku 2009 roku do 46,3% na koniec września br. Wartość środków przechowywanych przez osoby fizyczne na bankowych kontach przekroczyła na koniec III kwartału wartość 377,2 mld zł. Jednocześnie **gotówka poza kasami banków** powoli zbliża się do poziomu 100 mld zł, zyskując w III kwartale kolejne +3,0 mld zł. Mimo to udział tego segmentu oszczędności spadł poniżej 11,0%.

Jedynym segmentem oszczędności, który w trzecim kwartale 2010 roku uległ zmniejszeniu, o -1,0 mld zł był kapitał zgromadzony w **obligacjach detalicznych**. Ten segment naszych oszczędności traci na

## Oszczędności gospodarstw domowych (wrzesień 2010)

znaczeniu od połowy 2009 roku, głównie za sprawą spadających aktywów ulokowanych w obligacjach oszczędnościowych.

Wpływ poszczególnych składników na zmianę oszczędności w III 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

Dzięki poprawiającej się sytuacji gospodarczej, z którą wiąże się m.in. wzrost zdolności gospodarstw domowych do generowania nadwyżek finansowych, nasze oszczędności mają wysoką dynamikę drugi rok z rzędu, na poziomie bliskim 20% średniorocznie. To sytuacja bardzo zbliżona do tej, z którą mieliśmy do czynienia w 2005 roku, kiedy 12-mies. dynamika wynosiła ok. 13%. Kolejne lata to okres bardzo dobrej koniunktury na giełdzie, w ślad za którą roczna dynamika przyrostu oszczędności przekroczyła 20%. W szczytowym okresie – połowa 2007 roku – wyniosła nawet 31,1%. Analogia wskazuje, iż najbliższe lata mogą być zbliżone do ówczesnego okresu. Lata 2006-2007 charakteryzowały się rosnącym znaczeniem oszczędności powiązanych z rynkiem akcji (akcje, fundusze inwestycyjne oraz ubezpieczeniowe), których udział w połowie 2007 roku przekroczył odpowiednio 10%, 17%, 5% (obecnie 5%, 8%, 3,9%). Jednocześnie na znaczeniu traciły bardziej pasywne formy oszczędzania, jak depozyty czy obligacje, których udział zmniejszył się w tamtym okresie odpowiednio do 35% i niecałych 2%.

W sumie od końca 2008 roku nasze oszczędności zwiększyły swoją wartość o blisko +200 mld zł, czyli o prawie +30%. Największy wpływ na ich przyrost miały depozyty złotowe i walutowe, których poziom zwiększył się o +75,7 mld zł oraz fundusze emerytalne (+71,2 mld zł). Z punktu widzenia oszczędności, możliwość zmian systemu emerytalnego w Polsce jest obecnie największym zagrożeniem dla wzrostu oszczędności.

### 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 S.A. 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 S.A., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online S.A. 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 S.A., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online S.A.

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 S.A.