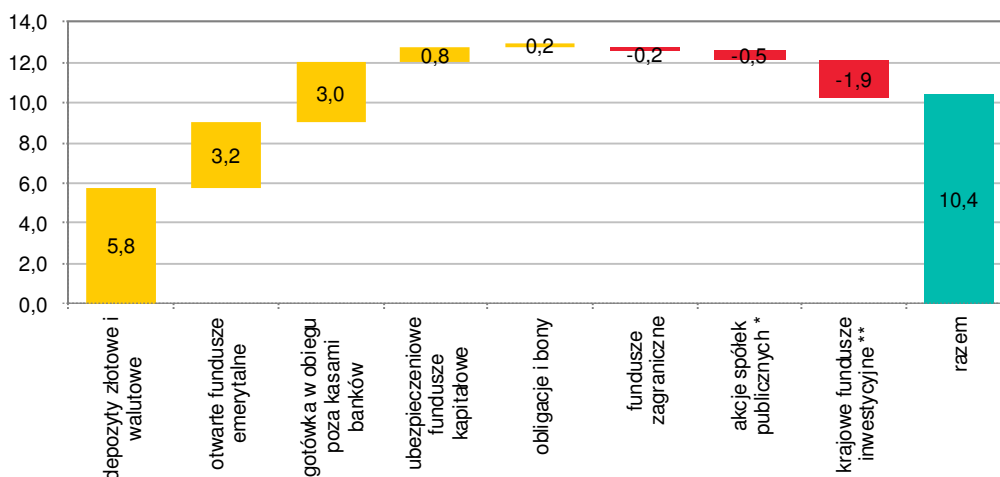


Oszczędności gospodarstw domowych (czerwiec 2012)

Oszczędności zgromadzone przez gospodarstwa domowe na koniec czerwca 2012 roku osiągnęły wartość 1 bln zł. To najwyższy poziom w historii. W samym II kwartale przyrosły o +10,1 mld zł, czyli +1,0%. Po wyłączeniu OFE, w których zgromadzone aktywa nie mogą być wykorzystane w sposób natychmiastowy, wartość oszczędności wyniosła 761 mld zł, o +0,9% więcej niż kwartał wcześniej.

Wpływ poszczególnych składników na zmianę oszczędności w II kw 2012 roku (mld PLN)



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

* dane dotyczące zdematerializowanych akcji przechowywanych na rachunkach w biurach maklerskich

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

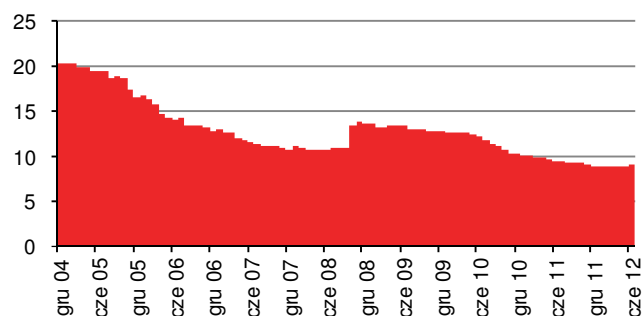
W drugim kwartale 2012 roku w dalszym ciągu rosła wartość aktywów o najbardziej bezpiecznym charakterze. Przyrost środków zgromadzonych na depozytach bankowych, czyli największym segmencie oszczędności Polaków, wyniósł w II kwartale +5,8 mld zł. Stan depozytów klientów detalicznych sięgnął tym samym 497 mld zł. To o +1,2% więcej niż na koniec marca, co oznacza słabszą dynamikę przyrostu niż we wcześniejszych kwartałach (+1,9% w I kw. 2012 roku i +5,4% w IV kw. 2011 roku). Wyraźnie zmniejszyła się dynamika zmiany wartości lokat terminowych, jednak utrzymuje się ich przewaga nad depozytami bieżącymi.

W analizowanym okresie, kolejny co do istotności, wpływ na zachowanie oszczędności miał drugi spośród największych segmentów rynku, czyli otwarte fundusze emerytalne. Wartość zgromadzonych w nich środków powiększyła się o +3,2 mld zł do poziomu 241 mld zł, a zatem o +1,3%. Przyrost aktywów OFE wypracowany został w podobnym stopniu dzięki wynikowi z zarządzania, jak i transferowi środków z ZUS (w obu przypadkach wyniósł po ok. +1,6 mld zł).

Trzecia z głównych form alokacji oszczędności Polaków, czyli gotówka pozostająca w obiegu poza kasami banków także pobiła w czerwcu swój kolejny rekord. Środki trzymane przez gospodarstwa domowe poza sektorem bankowym wzrosły o +3,0 mld zł i sięgnęły 108 mld zł. Oznacza to kwartalny wzrost na poziomie +2,9%, czyli porównywalnym z dwoma poprzednimi okresami.

Spośród składników oszczędności, które odnotowały wzrost w II kwartale br., warto też zwrócić uwagę na obligacje oszczędnościowe i bony skarbowe. Mieliśmy bowiem do czynienia z pierwszym wzrostem wartości tego segmentu licząc od 3 lat i wyniósł on +0,2 mld zł, tj. +2%. Największy przyrost wartości środków Polaków ulokowanych bezpośrednio w

Obligacje oszczędnościowe i bony skarbowe (mld PLN)



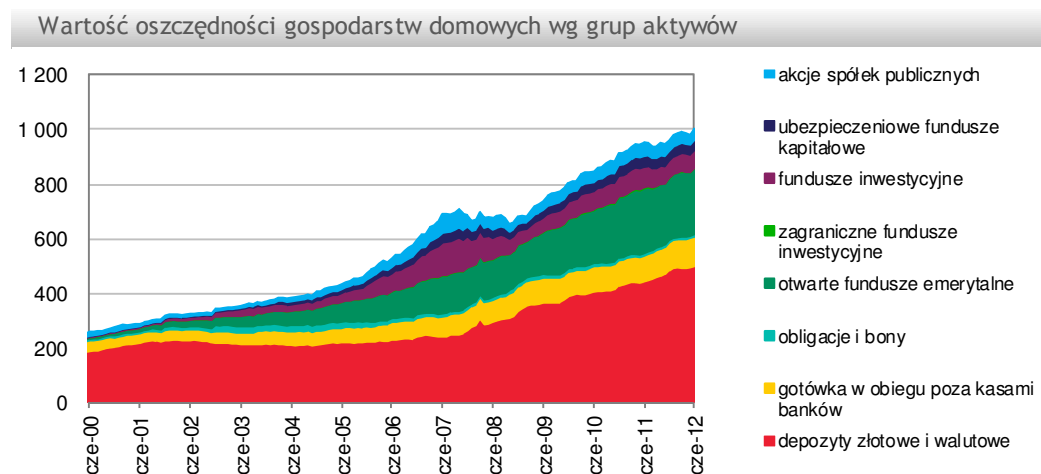
Źródło: Analizy Online

Oszczędności gospodarstw domowych (czerwiec 2012)

obligacjach i bonach miał miejsce w grudniu 2008 roku, kiedy wyniósł aż +25,5%. Inwestycje te stanowią jednak jeden z mniej istotnych składników naszych oszczędności (0,9% na koniec czerwca).

W drugim kwartale 2012 roku ujemną dynamikę zmiany wartości aktywów odnotowały bardziej ryzykowne segmenty oszczędności, do których zaliczamy bezpośrednie inwestycje w akcje oraz krajowe i zagraniczne fundusze inwestycyjne. Zgromadzone w nich środki miały na koniec drugiego kwartału wartość 109 mld zł, co oznacza że w porównaniu z marcem straciły -2,5 mld zł (-2,3%). Największy spadek aktywów dotyczył posiadanych przez gospodarstwa jednostek uczestnictwa krajowych funduszy inwestycyjnych (-1,9 mld zł). Taka sytuacja była przede wszystkim pochodną negatywnej koniunktury na GPW, a także na innych rynkach akcji. W drugim kwartale krajowy indeks WIG stracił na wartości -1,1%, a indeks rynków globalnych MSCI AC World -5,8%. W efekcie fundusze krajowe, jak i zagraniczne zakończyły II kwartał z negatywnym wynikiem z zarządzania. Ponadto fundusze te nie cieszyły się zainteresowaniem wśród inwestorów.

Spośród dobrowolnych form oszczędzania w ramach instytucji wspólnego inwestowania korzystnie wypadły natomiast ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe, gdzie w segmencie detalicznym odnotowaliśmy wzrost środków pod zarządzaniem o +1,2 mld zł.



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.