

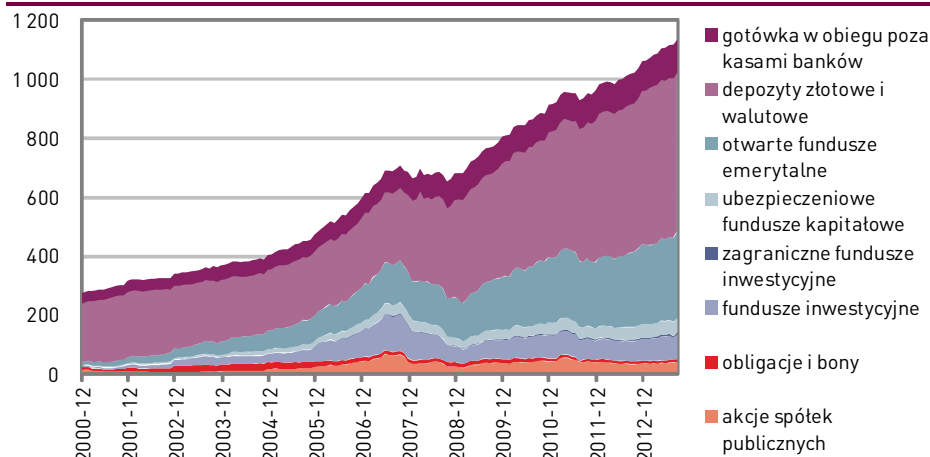


## Oszczędności gospodarstw domowych (wrzesień 2013)

5 grudnia 2013

Oszczędności polskich gospodarstw domowych wzrosły w III kwartale br. o +2,6% do 1 134 mld zł na koniec września. Tym samym udało się utrzymać dwucyfrową roczną dynamikę zmian, która wyniosła +12%. Na przestrzeni całego kwartału, wartość oszczędności wzrosła o +29 mld zł, o kilka mld zł więcej niż w dwóch poprzednich.

### Wartość oszczędności gospodarstw domowych wg grup aktywów



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

Rekordowo niskie stopy procentowe NBP przekładają się na spadek lub stagnację rynkowych stóp procentowych, w tym obniżenie oprocentowania depozytów. W efekcie gospodarstwa domowe poszukują bardziej atrakcyjnych form inwestowania, co wpływa na przesuwanie się struktury oszczędności w stronę form związanych z pośrednim lub bezpośrednim inwestowaniem na rynku akcji. Według szacunków, najwyższą dynamikę zmian możemy obserwować w przypadku pozostających w rękach osób fizycznych akcji spółek publicznych notowanych na giełdzie. W III kwartale przyrost ich wartości szacujemy na ok. +12% do 38 mld zł na koniec września.

Na zachowania gospodarstw domowych wpływa także ogólna poprawa sentymentu. O ile w pierwszych dwóch kwartałach indeks szerokiego rynku WIG tracił odpowiednio -4,9% oraz -0,9%, w trzecim kwartale mieliśmy do czynienia z solidnymi wzrostami - indeks zyskał +12,4%. Również na rynku krajowego długu skarbowego, trzeci kwartał był najlepszy. Wyliczany przez nas indeks obligacji skarbowych IROS, zyskał w tym czasie +0,5%, co było znacznie lepszym wynikiem od 2 poprzednich kwartałów.

Doba koniunktura na rynkach przełożyła się na atrakcyjne stopy zwrotu wypracowywane przez fundusze, których co najmniej część aktywów lokowana jest na rynku akcji. O +7% do 49 mld zł wzrosła wartość oszczędności ulokowanych w ubezpieczeniowych funduszach kapitałowych, będących w ofercie firm ubezpieczeniowych. Niewiele mniej, o +4,9% do 83 mld zł powiększyła się także wartość oszczędności gospodarstw domowych ulokowanych w funduszach inwestycyjnych (po wyłączeniu lokat ubezpieczycieli). W sumie te 3 segmenty (łącznie z akcjami) odpowiadają za przyrost oszczędności w trzecim kwartale o blisko +12 mld zł.

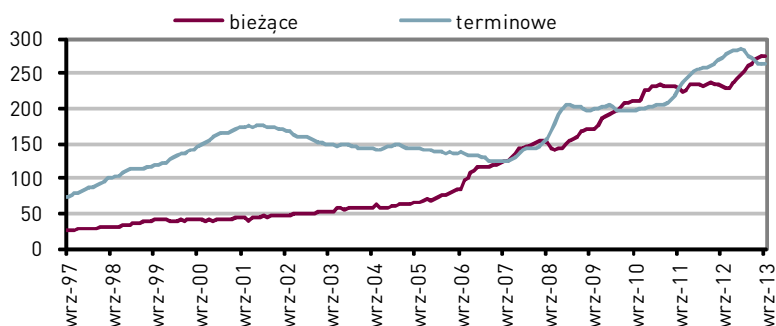
Nadal obserwujemy powolny ale jednak wzrost depozytów ulokowanych przez gospodarstwa domowe w bankach. Cały czas istnieje zatem olbrzymi potencjał do konwersji oszczędności utrzymywanych w bankach na rzecz form dających realną szansę na ich pomnażanie.



W ciągu trzech miesięcy, od lipca do września depozyty gospodarstw domowych powiększyły się o zaledwie +1,1 mld zł do 540 mld zł na koniec III kwartału. Roczna dynamika spadła do +7,2%, czyli poziomu najniższego od 2007 roku. Depozyty pozostają jednak najważniejszym składnikiem naszych oszczędności. I choć ich udział w strukturze spadł poniżej 48%, to pozycja tego segmentu jest niezagrażona.

Niskie oprocentowanie depozytów zniechęca do deponowania środków na lokatach terminowych. Od kilku miesięcy obserwujemy migrację z depozytów terminowych w stronę bieżących, których przewaga przekroczyła we wrześniu 11 mld zł.

### Wartość depozytów bieżących oraz depozytów terminowych



Źródło: Analizy Online, na podstawie danych NBP

Ponad połowa przyrostu oszczędności w III kwartale pochodzi ze wzrostu aktywów Otwartych Funduszy Emerytalnych. W minionym okresie zwiększyły się one o +15 mld zł do 292 mld zł, głównie dzięki dobrej koniunkturze na rynku akcji, a co za tym idzie wysokim wynikiem zarządzania.

Po wyłączeniu funduszy emerytalnych, wartość oszczędności gospodarstw domowych wyniosła na koniec września br. 842 mld zł i była wyższa o +1,6% względem stanu na koniec czerwca br.

### 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](mailto:analizy@analizy.pl)

### Dział Sprzedaży i Marketingu

22/431-82-96

[sprzedaz@analizy.pl](mailto:sprzedaz@analizy.pl)

### Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

[dane@analizy.pl](mailto: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 działani zarządających 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, wyznaczonych 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.