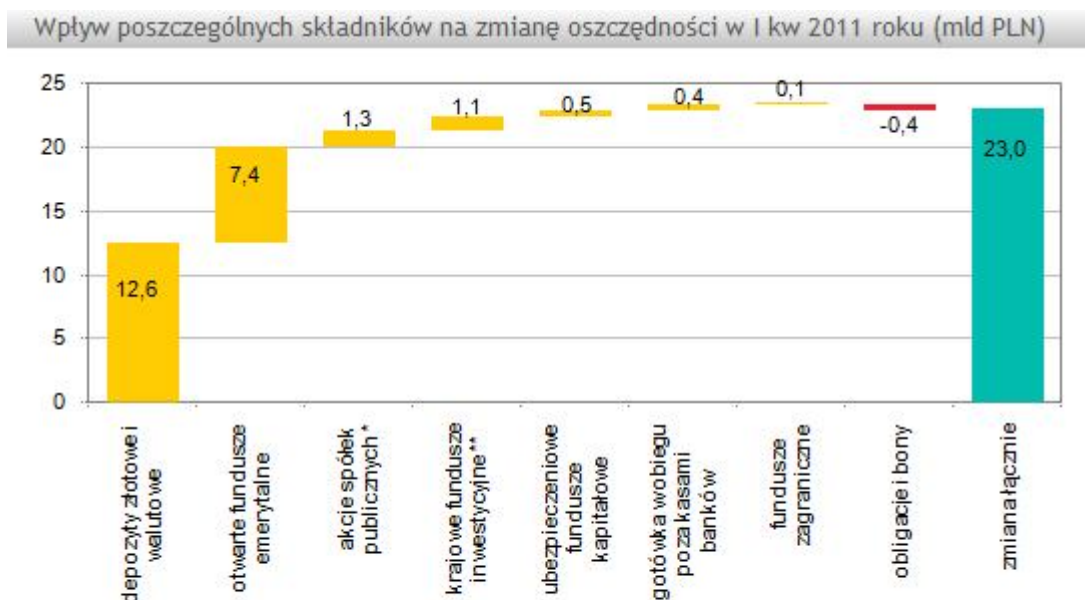


Na koniec I kwartału 2011 roku wartość oszczędności gospodarstw domowych wyniosła **933,4 mld PLN**, co daje równowartość 232,7 mld EUR. W ujęciu złotowym, w stosunku do grudnia ubiegłego roku oszczędności Polaków wzrosły o +2,5%, czyli o +23 mld PLN. Dla porównania, w ciągu ostatnich 12 miesięcy, środki przeznaczone na przyszłą konsumpcję rosły średnio o +3,2% kwartalnie, co wskazuje na niewielkie wyhamowanie tempa ich przyrostu w I kwartale bieżącego roku.

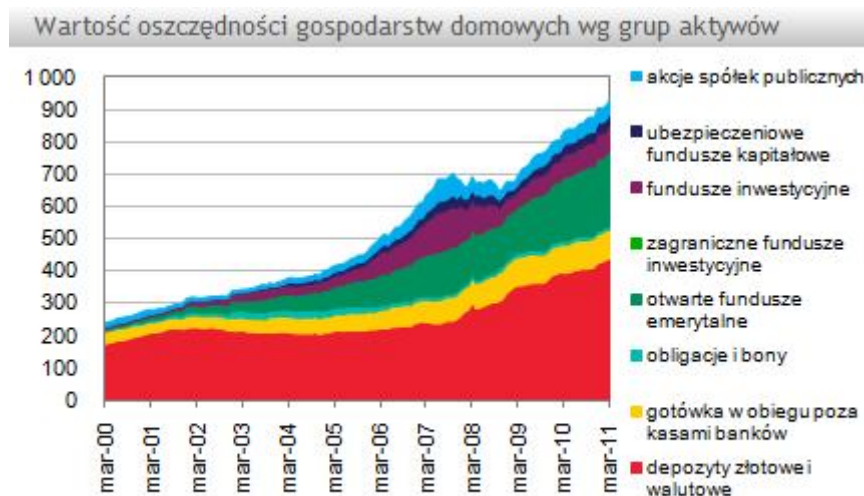


Źródło: Analizy Online, na podstawie danych NBP, MF, GUS, TFI, PTE TUNŻ

* dane dotyczące zdematerializowanych akcji przechowywanych na rachunkach w biurach maklerskich

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

Największy wpływ na przyrost naszych oszczędności po raz kolejny miały **depozyty złotowe i walutowe**. Ich udział w ogólnej strukturze wzrósł o 0,2 pkt proc. i wyniósł 47%. Tym samym wartość środków gospodarstw domowych pozostających w bankach osiągnęła rekordowy poziom bliski 440 mld PLN. To o +12,6 mld PLN więcej niż na koniec 2010 roku, co było najwyższym przyrostem w ujęciu wartościowym i oznacza dynamikę na poziomie +3,0%. Rynkowa wartość depozytów gospodarstw domowych zaczęła się zwiększać od 2008 roku i obecna jej wartość świadczy o ogromnej zdolności do generowania nadwyżek.



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

Oprócz depozytów relatywnie duży wpływ na wzrost oszczędności miał również drugi największy segment, czyli **otwarte fundusze emerytalne**. W I kwartale br. drugofilarowe środki rosły już 8 raz z rzędu, osiągając poziom 228,7 mld PLN. W ciągu zaledwie 3 miesięcy zwiększyły one swą wartość o +7,4 mld

PLN, co oznacza kwartalną dynamikę zmian na poziomie +3,4% (największą ze wszystkich segmentów tworzących nasze oszczędności). Tak duży przyrost aktywów był możliwy dzięki rekordowej kwocie przelanej z ZUS, bowiem suma wszystkich transz wyniosła aż +6,3 mld PLN. Z kolei wynik z zarządzania odpowiadał na przyrost aktywów o +2,5 mld PLN. Był to wyraźnie gorszy wynik, niż w dwóch wcześniejszych okresach, kiedy wynosił odpowiednio +5,5 mld i +11,1 mld PLN. Warto przy tym zauważyć, że rola oszczędności zgromadzonych w OFE w przyroście naszych oszczędności będzie spadała, ze względu na obniżenie składki płynącej do OFE z ZUS-u z 7,3% do 2,3% (od czerwca 2011).

Korzystna koniunktura giełdowa w pierwszych trzech miesiącach br. spowodowała, że rosły również środki zgromadzone w innych, bardziej ryzykownych składnikach oszczędności będących w posiadaniu gospodarstw domowych. Były to **akcje spółek publicznych** (+1,3 mld PLN), **krajowe fundusze inwestycyjne** (+1,1 mld PLN), **ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe** (+0,5 mld PLN) i **fundusze zagraniczne** (+0,1 mld PLN). Spośród tych segmentów, w I kwartale br. to właśnie akcje spółek publicznych odnotowały najlepszą dynamikę, która wyniosła +2,9%. Dla pozostałych grup aktywów tempo przyrostu środków wynosiło odpowiednio po +1,4% i +1,8%. Dla porównania, w tym samym okresie, wartość indeksu szerokiego rynku WIG wzrosła o +2,6%.

W I kwartale 2011 roku, negatywny wpływ na wartość oszczędności gospodarstw domowych miały wyłącznie środki zgromadzone w obligacjach i bonach. Taka sytuacja jest jednak kontynuacją pewnej tendencji zapoczątkowanej w lutym 2009 roku, czyli od początku trwania hossy na GPW. Można zatem wnioskować, że odpływ pieniędzy z obligacji, odbywa się kosztem napływu środków do bardziej ryzykownych instrumentów takich jak akcje, fundusze inwestycyjne, czy UFK.

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.