

MilleKompendium

29 stycznia 2024 r. | Biuro Komunikacji Inwestycyjnej | www.millenniumtfi.pl

Roczny wskaźnik inflacji nie oddaje jej prawdziwej natury

Inflacja spada, z rekordowych poziomów 18,4% w lutym 2023 roku do 6,2% w grudniu 2023 roku. W ubiegłym roku średnioroczna inflacja wyniosła 11,4%. Co więcej ekonomiści są zgodni, że w kolejnych miesiącach może nawet zejść w okolice 3%. W kolejnych miesiącach niestety powinna nadal rosnąć - wg niektórych [szacunków](#) nawet do ponad 7% pod koniec bieżącego roku. Ale nawet 7% to znacznie mniej niż 18%, więc mogłoby się wydawać, że powinniśmy się z tego faktu cieszyć.

Warto jednak pamiętać, że powszechnie stosowany wskaźnik inflacji dotyczy jedynie rocznego tempa wzrostu cen, który nie oddaje jej prawdziwej natury. A ten jest taki, że wzrost cen się kumuluje. W każdym kolejnym roku gotówka jest warta coraz mniej. Skumulowana inflacja od 2000 roku wynosi już blisko 60%, co doskonale obrazuje poniższy wykres.

Wartość 100 zł z roku 2000 skorygowana o inflację



Źródło: opracowanie własne na podst. średniorocznej inflacji konsumenckiej wg danych GUS wg danych z lat 2000-2023

W długim terminie rosną ceny praktycznie wszystkich towarów i usług, a spada wartość gotówki i jej ekwiwalentów. Zmiana rocznego wskaźnika inflacji nic tu nie zmienia.

Konserwatywni Polacy

Oczywiście większość osób zdaje sobie sprawę z dewastujących skutków działania inflacji na oszczędności, dlatego stara się je gdzieś ulokować. Gdzie? W tej kwestii należymy do najbardziej konserwatywnych narodów wśród krajów wysokorozwiniętych.

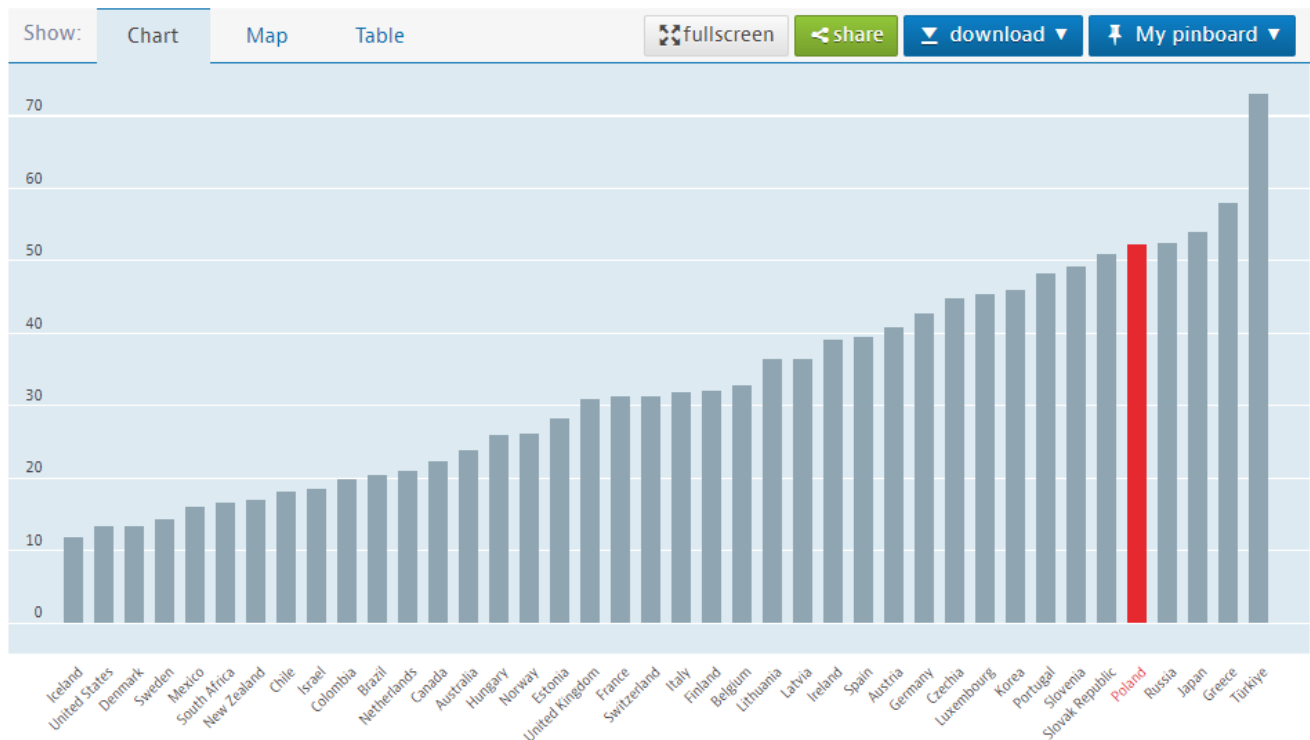


Odsetek aktywów finansowych ulokowanych w gotówce lub na bankowych depozytach w krajach OECD

Household financial assets

Currency and deposits, % of total financial assets, 2022 or latest available

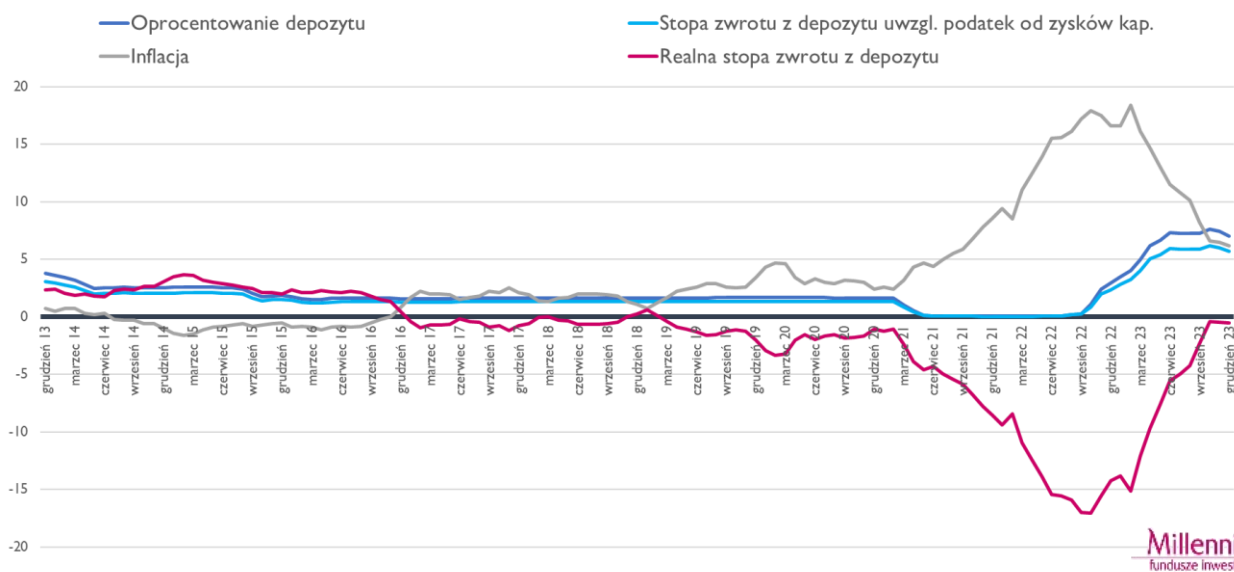
Source: National Accounts at a Glance



Źródło: OECD Data

Wg danych OECD z 2022 roku aż 52,3% aktywów finansowych w naszym kraju jest ulokowanych w bankach i gotówce. Więcej mają tylko Rosjanie, Grecy, Turcy i Japończycy, którzy zmagają się częściej z deflacją niż inflacją. Na przeciwnym biegunie są bogate kraje zachodu.

Depozyt bankowy oferuje gwarancję kapitału i z góry znany poziom odsetek, więc w czym problem? Niestety depozyty i inne ekwiwalenty oprocentowanej gotówki od lat w Polsce nie chronią przed inflacją, co widać poniżej.



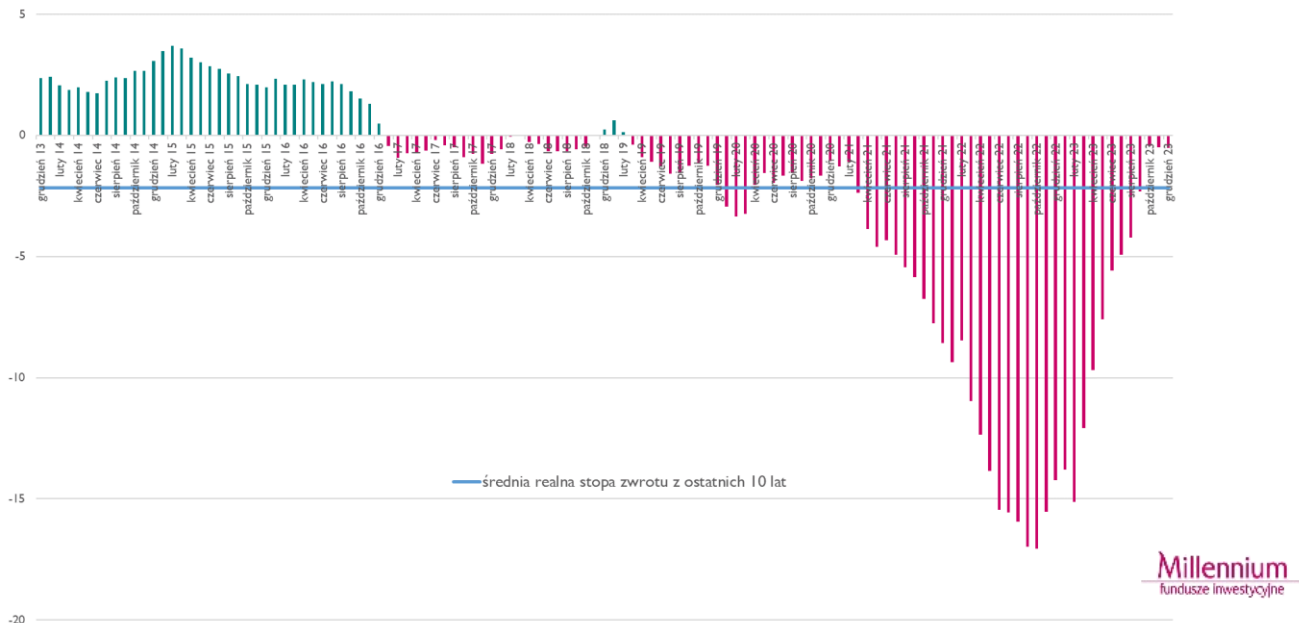
Źródło: opracowanie własne. Objasnienia: Oprocentowanie depozytu = stawka WIBID1Y na koniec miesiąca (dane przesunięte o rok wstecz) na podst stoq.pl. Wskaźnik rocznej inflacji wg GUS. Podatek od zysków kapitałowych = 19%

Millennium
fundusze inwestycyjne



Uwzględniając podatek od zysków kapitałowych i inflację, którą poznajemy już po zakończeniu depozytu okazuje się, że ostatni rok kiedy można było ochronić środki przed inflacją zanosząc je do banku, był ponad 7 lat temu w grudniu 2016 roku (z małą przerwą pomiędzy grudniem 2018, a lutym 2019). Nie bez znaczenia jest tutaj wprowadzony w lutym 2017 roku podatek bankowy, którego skutki są uwzględnione w oprocentowaniu depozytów.

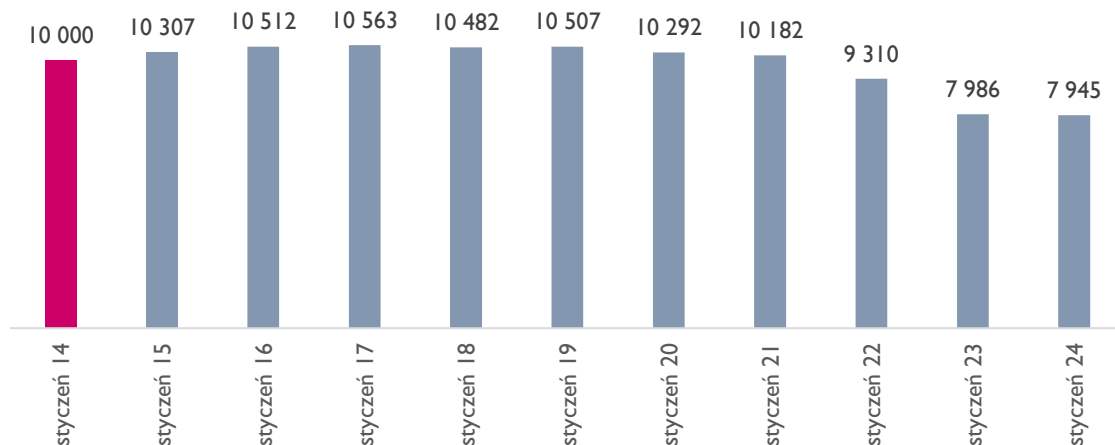
Realne oprocentowanie gotówki po opodatkowaniu (%)



Źródło: opracowanie własne. Objasnienia: Oprocentowana gotówka = stawka WIBID1Y na koniec miesiąca (dane przesunięte o rok wstecz) na podst stoog.pl. Wskaźnik rocznej inflacji wg GUS. Podatek od zysków kapitałowych = 19%. Średnia realna stopa zwrotu obejmuje okres 2013.12.31 – 2023.12.31.

Średnie realne oprocentowanie gotówki z ostatnich 10 lat (wg danych na 31.12.2023) wyniosło ...minus 2,2%. Nie jest to strata wielka, gdyby chodziło o pojedynczy rok, ale mówimy o średniej z 10 lat. A to oznacza, że 10 tys. ulokowane w banku w styczniu 2014 roku, po uwzględnieniu podatku „Belki” i inflacji jest po 10 latach realnie warte jedynie 7 945 zł. Oznacza to ponad 20% realną stratę w tym horyzoncie.

Realna wartość oprocentowanej gotówki po opodatkowaniu



Źródło: opracowanie własne. Objasnienia: Oprocentowana gotówka = stawka WIBID1Y na koniec miesiąca (dane przesunięte o rok wstecz) na podst stoog.pl. Wskaźnik rocznej inflacji wg GUS. Podatek od zysków kapitałowych = 19%



Przyszłość nie zapowiada się dużo lepiej

Co prawda w najbliższej przyszłości nic nie wskazuje na to, żeby groziły nam aż tak duże realne straty jak w latach 2021-2023, bo oprocentowanie gotówki jest obecnie wyższe, a inflacja wytraca impet, ale niewiele wskazuje na to, abyśmy w dającej się przewidzieć przyszłości mieli zacząć realnie zarabiać lokując gotówkę w banku. Wg [szacunków](#) ekonomistów inflacja na koniec bieżącego roku może wynieść 7,7%, co oznacza, że aby ochronić kapitał przed inflacją, uwzględniając podatek od zysków kapitałowych powinniśmy w tym okresie znaleźć inwestycję ze stopą zwrotu min. 9,5%. Tego nie znajdziemy na żadnym rocznym depozycie. Obecnie stawka WIBID 1Y, która jest odpowiednikiem oprocentowania rocznych depozytów na rynku międzybankowym wynosi 5,6%, co po odjęciu podatku zostawia 4,5%, a przy spodziewanej rocznej inflacji na koniec roku na poziomie ok. 7,5% daje finalnie 3% realną stratę.

Jest alternatywa

W perspektywie krótkoterminowej, lokowanie oszczędności w banku może wydawać się rozwiązaniem bezpiecznym, bo z góry znamy odsetki, które otrzymamy. Problemem jest jednak to, że będzie to zysk jedynie nominalny. Zysk realny uwzględniający inflację i podatek z ulokowanej w banku gotówki nie występuje już od lat i niewiele wskazuje na to, aby to się miało zmienić w dającej się przewidzieć przyszłości.

Co robić w tej sytuacji?

Pozostaje albo pogodzić się z tym, że pomimo oprocentowania naszych oszczędności z każdym kolejnym rokiem będą one warte prawdopodobnie coraz mniej, albo podjąć ryzyko i zrezygnować z gwarantowanych stóp zwrotu. Historia pokazuje, że w inwestowaniu możemy liczyć na tzw. premię za ryzyko, o której pisałem [tutaj](#). Inwestowanie w akcje i obligacje wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym, ale na dłuższą metę zdecydowanie wygrywało z oprocentowaną gotówką.

Piotr Siegieda, MPW
Biuro Komunikacji Inwestycyjnej





Ważne informacje:

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014564, o numerze REGON 011191974, o numerze NIP 526-10-31-858, w pełni opłaconym kapitale zakładowym w wysokości 10.300.000,00 PLN (dalej: „**Towarzystwo**”) prowadzi na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 20 listopada 2001 r. (sygn. DFN1-4050/22-24/01) oraz podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty kapitału. Dotychczasowe wyniki zarządzania osiągnięte przez fundusze nie stanowią gwarancji osiągnięcia takich samych wyników w przyszłości. Zyski z inwestycji osiągane przez osoby fizyczne mogą podlegać opodatkowaniu podatkiem od dochodów kapitałowych.

Niniejszy materiał nie stanowi świadczenia usługi doradztwa prawnego, finansowego, podatkowego, a także usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz usługi doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji jak również usługi oferowania instrumentów finansowych oraz nie ma na celu promowania bezpośrednio lub pośrednio nabycia lub objęcia instrumentów finansowych lub zachęcania, bezpośrednio lub pośrednio, do ich nabycia lub objęcia.

Subfundusze Millennium (z wyłączeniem Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego) mogą inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe, których emitentem, poręczycielem lub gwarantem są: Skarb Państwa, NBP, państwo członkowskie UE, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego UE, państwo należące do OECD lub międzynarodowa instytucja finansowa, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE.

Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z Prospektem informacyjnym funduszy oraz kluczowymi informacjami oraz informacją dla klienta AFI, które są dostępne w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem <https://millenniumtfi.pl/dokumenty.html>, w zakładce „Dokumenty” (odpowiednio w zakładce „Prospekty”, „Kluczowe Informacje” oraz „Informacje dla Inwestora”).

Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty kapitału. Subfundusze zarządzane przez Towarzystwo, w zależności od przyjętej polityki inwestycyjnej mogą inwestować część lub większość swoich aktywów w akcje. Wartość aktywów netto Subfunduszy cechuje się lub może cechować się dużą zmiennością ze względu na skład portfeli inwestycyjnych. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych, ale dołożą najlepszych starań, aby je osiągnąć. Środki zainwestowane w Subfundusze nie są objęte systemem gwarantowania Bankowego Funduszu Gwarancyjnego.

Zaprezentowane materiały służą jedynie celom informacyjnym i nie stanowią oferty. Wszelkie prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu. Informacje zawarte w materiale są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności.

Niniejszy materiał ma charakter reklamowy.