

Zasobność gospodarstw domowych w Europie Centralnej i Wschodniej:

Szansa na większą dywersyfikację i wzrost



Eszter Gárgyán, FX Strategist – CEE, Group Investment Strategy
Mauro Giorgio Marrano, Senior CEE Economist, Group Investment Strategy

Monachium, Wiedeń, 20 listopada 2025

Empowering
Communities to Progress. |  **UniCredit**

Agenda

1

**Zasobność gospodarstw domowych:
struktura i trendy**

2

**Rola gospodarstw domowych
na rynkach lokalnych**



1

Zasobność gospodarstw domowych: struktura i trendy





Jak definiujemy zasobność gospodarstw domowych?

Aktywa finansowe gospodarstw domowych:

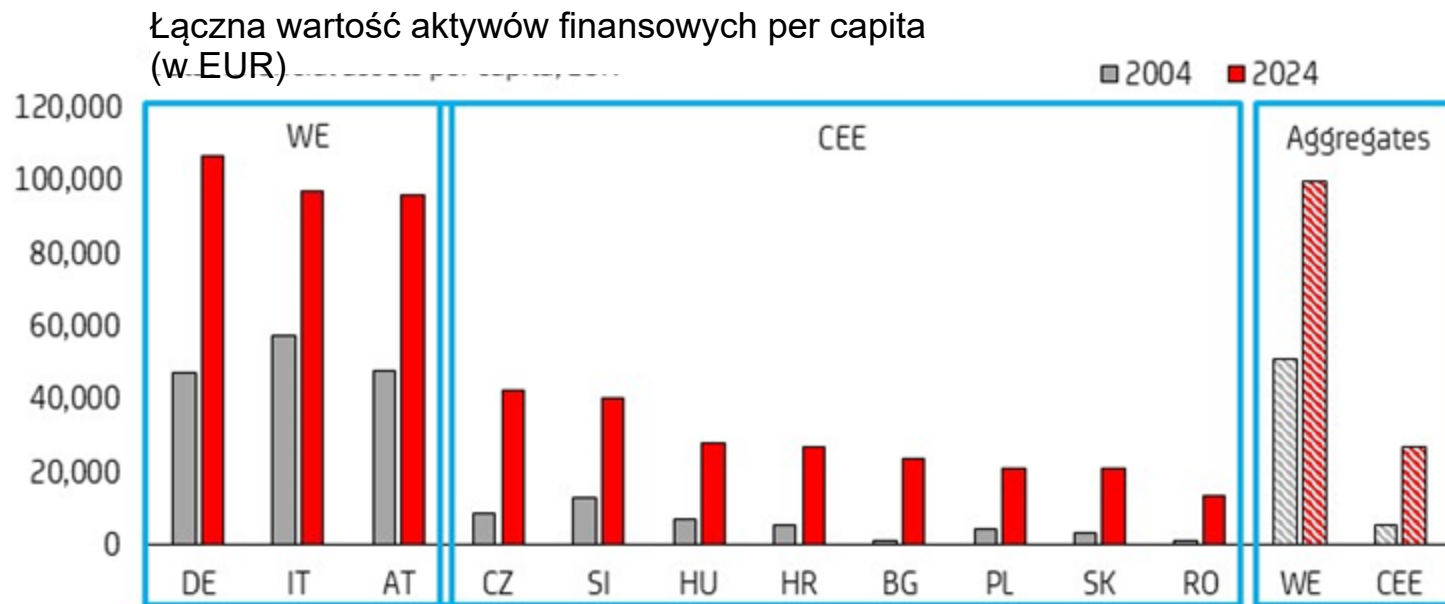
- Gotówka
- Depozyty
- Dłużne papiery wartościowe (obligacje)
- Akcje spółek giełdowych
- Fundusze inwestycyjne
- Ubezpieczenia
- Emerytury (oszczędności emerytalne)
- Inny kapitał (głównie kapitał właścicielski)



» Zasobność gospodarstw domowych: struktura i trend

Możliwości dalszej konwergencji z Europą Zachodnią

1 2



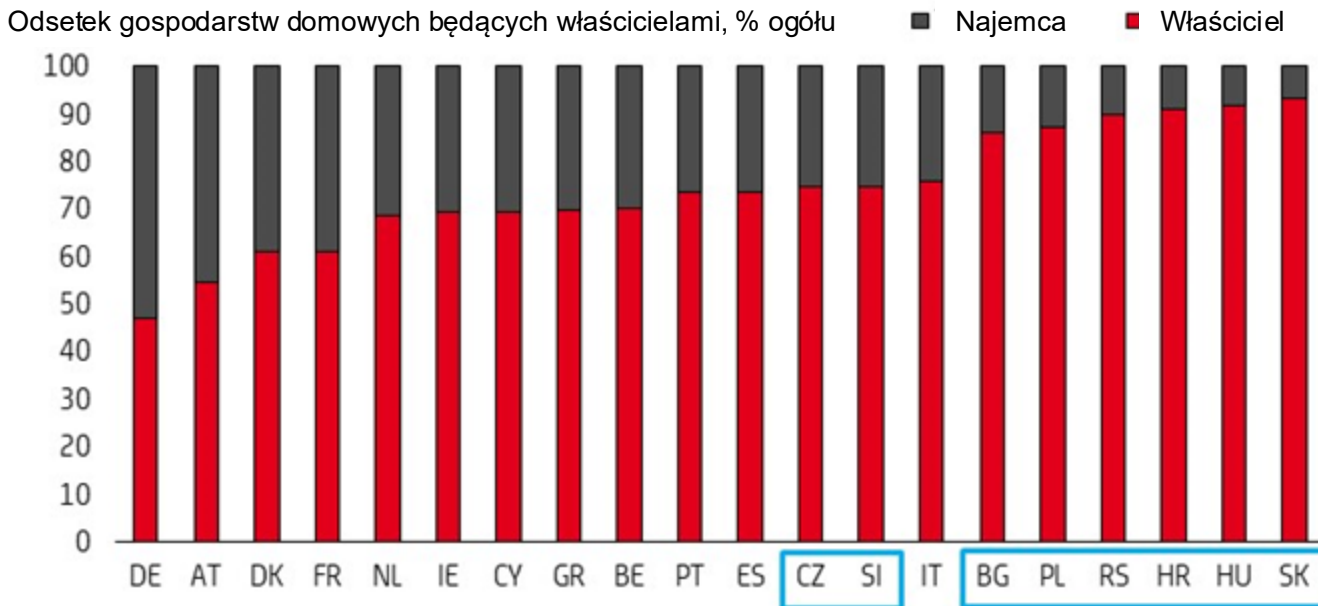
Uwaga: dla WE (Europa Zachodnia) i CEE (Europa Środkowo-Wschodnia) przedstawione są proste średnie wartości dla poszczególnych krajów.
Źródło: Eurostat, The Investment Institute by UniCredit.





Zasobność gospodarstw domowych: struktura i trend

Wskaźnik własności mieszkań w CEE jest najwyższy w UE



Źródło: Eurostat, The Investment Institute by UniCredit

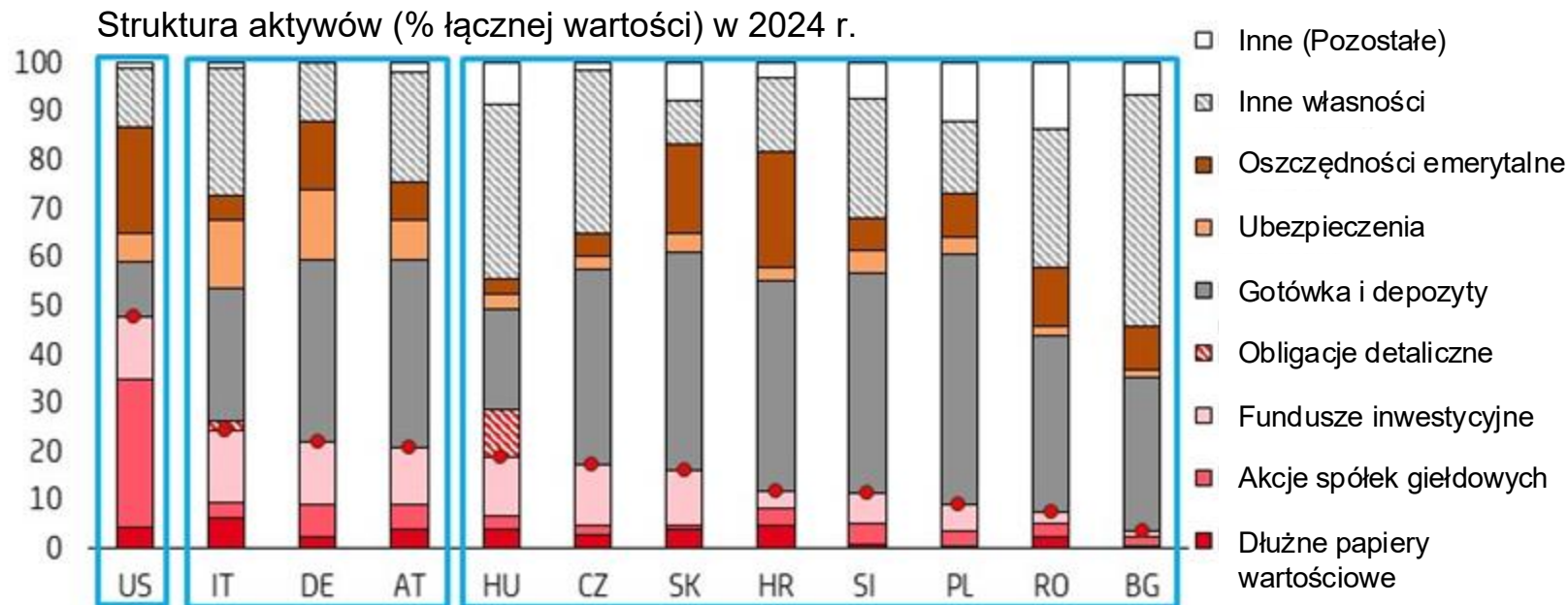




Zasobność gospodarstw domowych: struktura i trend

Zakres dywersyfikacji alokacji aktywów

1 2



Uwaga: 1. W przypadku Węgier, od dłużnych papierów wartościowych odjęte są obligacje detaliczne; 2. Aktywa rynkowe obejmują dłużne papiery wartościowe, akcje notowane oraz udziały funduszy inwestycyjnych.

Źródła: Eurostat, Rezerwa Federalna, Narodowy Bank Węgier, Macrobond, The Investment Institute by UniCredit.



1

Rola gospodarstw domowych na rynkach lokalnych

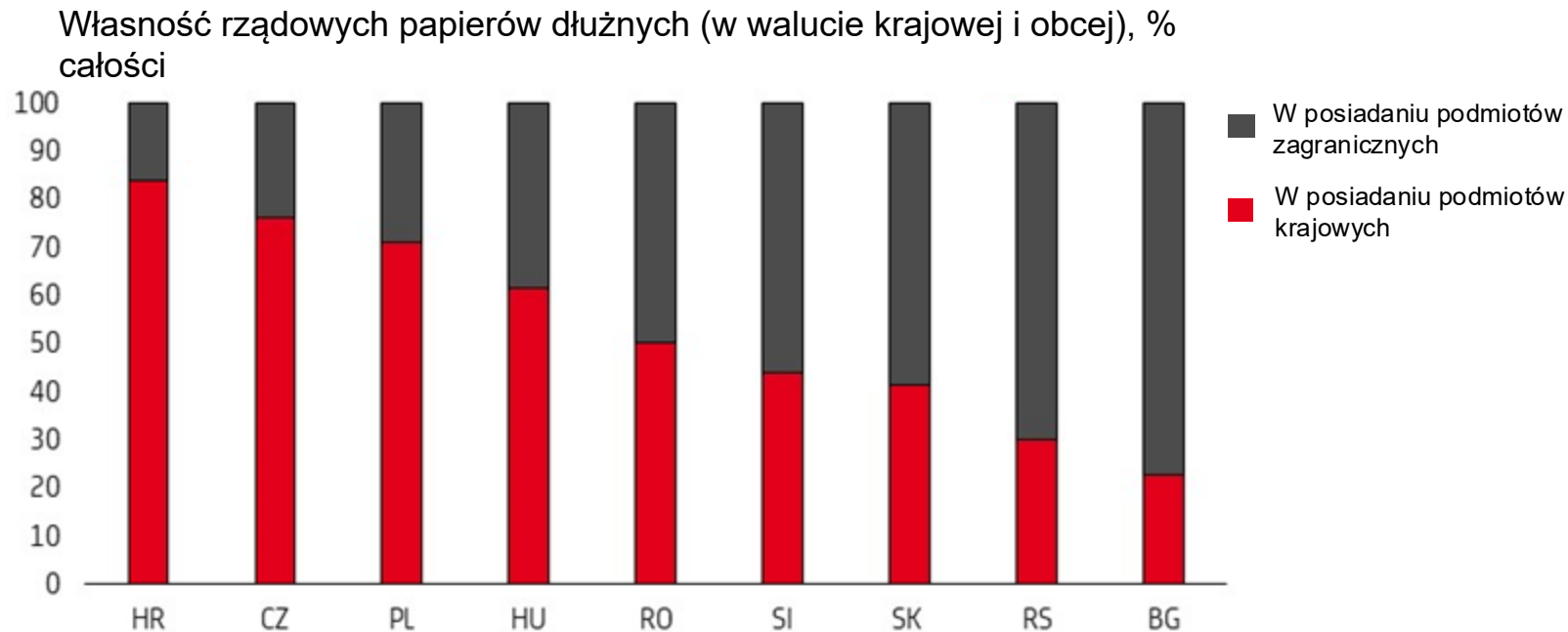




Rola gospodarstw domowych na rynkach lokalnych

Wysoki udział finansowania zewnętrznego w wielu krajach CEE

1 2

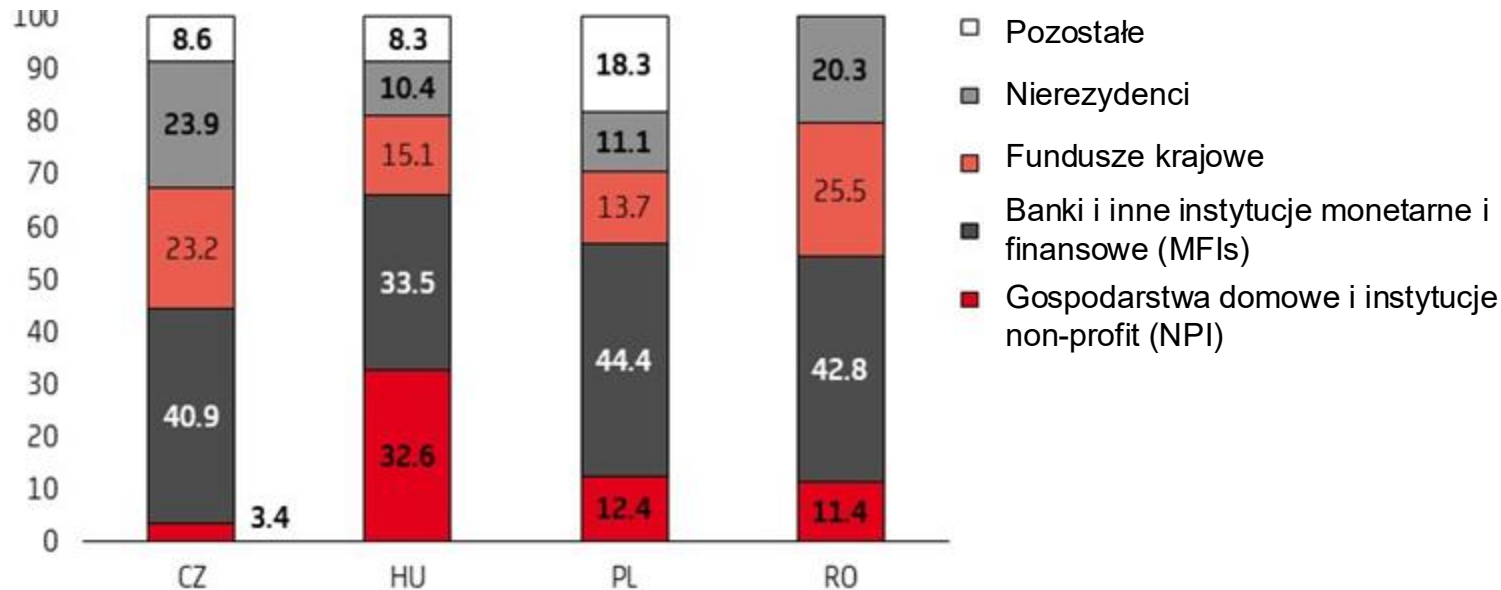




Rola gospodarstw domowych na rynkach lokalnych

Gospodarstwa domowe odgrywają ograniczoną rolę w finansowaniu państwa

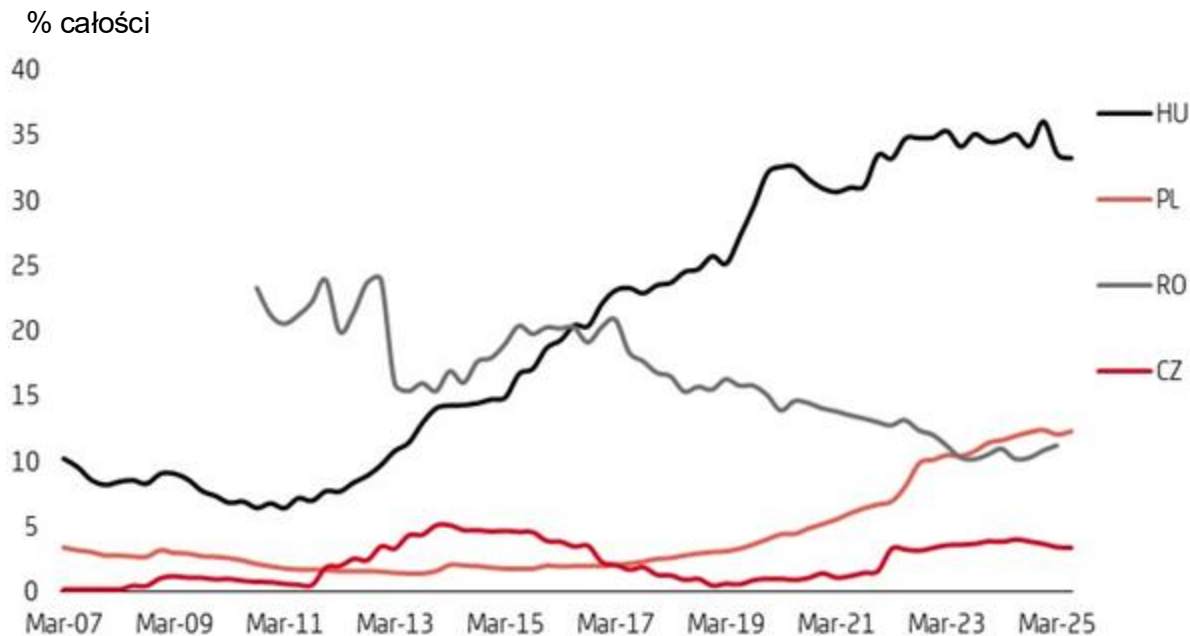
Własność dłużnych papierów wartościowych w walucie krajowej, udział w całości (%)
ogółu)





Rola gospodarstw domowych na rynkach lokalnych

Obligacje posiadane przez gospodarstwa domowe (w walucie krajowej)



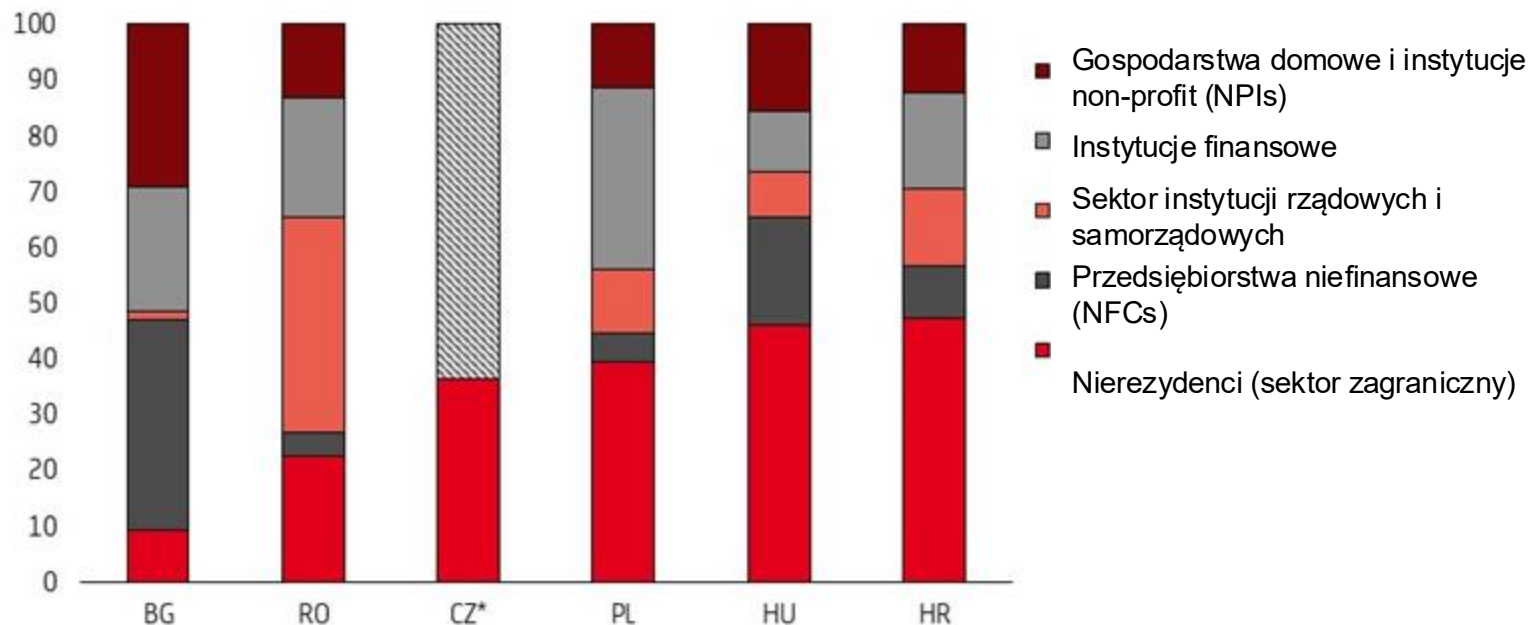
Source: Bloomberg, Macrobond, The Investment Institute by UniCredit
N





Rola gospodarstw domowych na rynkach lokalnych

Struktura własności akcji wyemitowanych przez spółki CEE



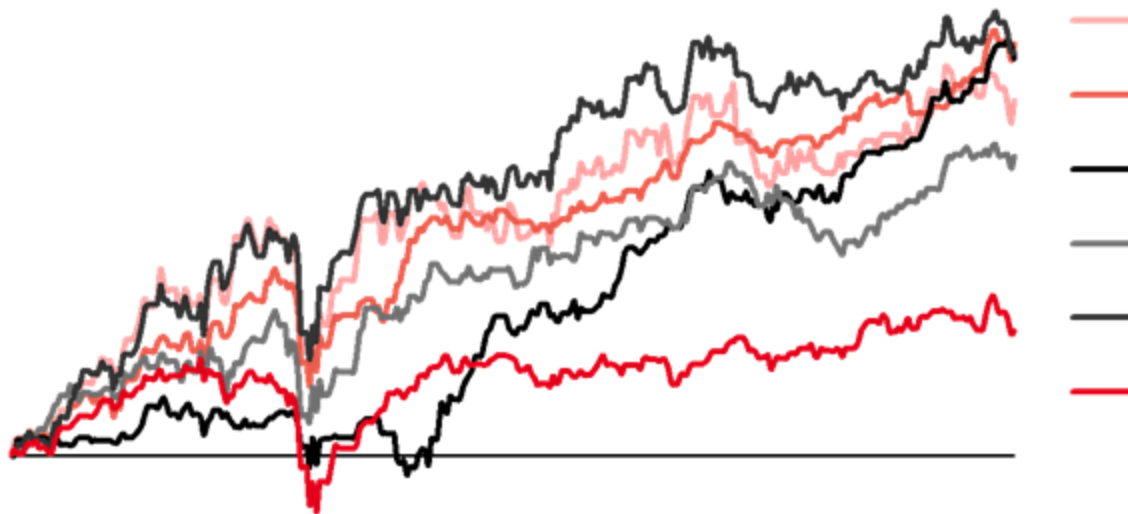
Uwaga: W przypadku Czech dostępny jest wyłącznie podział własności na krajową i zagraniczną.
Źródło: Bloomberg, Macrobond, The Investment Institute by UniCredit





Rola gospodarstw domowych na rynkach lokalnych

Akcje spółek z CEE osiągnęły lepsze wyniki niż inne europejskie indeksy



Źródła: Bloomberg, Macrobond, The Investment Institute by UniCredit

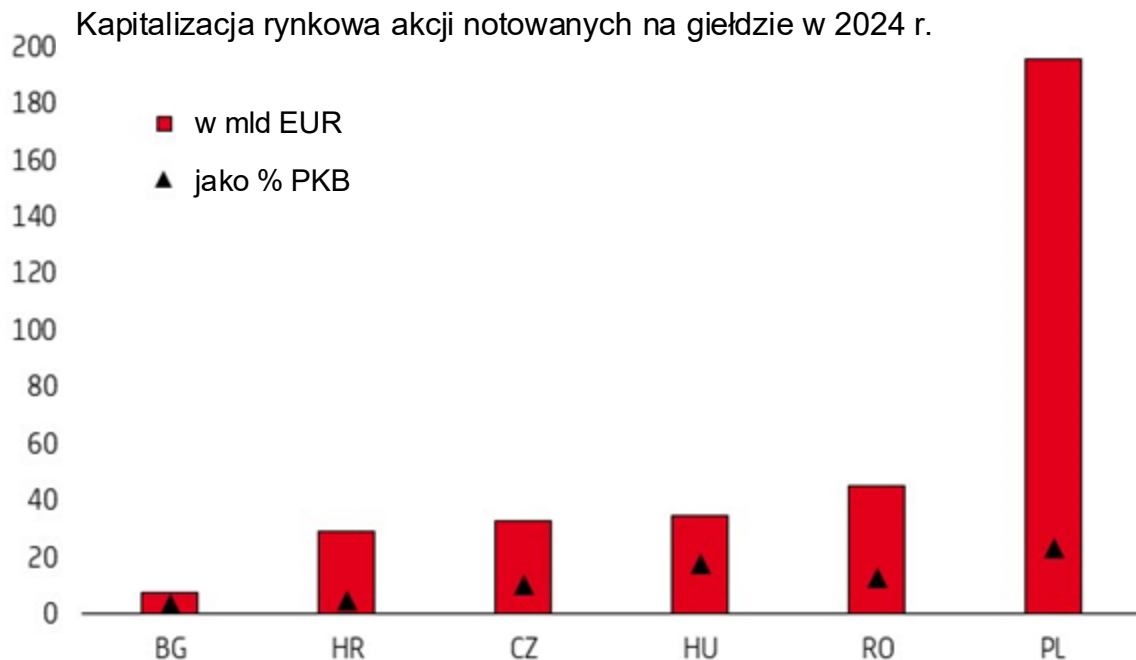
Uwaga: Wykresy indeksów referencyjnych CEE obejmują WIG 20 dla Polski, PX dla Czech, BET dla Rumunii i BUX dla Węgier.





Rola gospodarstw domowych na rynkach lokalnych

Płynność i ograniczona liczba notowanych spółek ograniczają inwestycje w akcje



Źródła: Bloomberg, Macrobond, The Investment Institute by UniCredit



Zastrzeżenia prawne

Słownik

Terminy użyte w raporcie są dostępne na naszej stronie internetowej: <https://www.the-investment-institute.unicredit.eu/en/glossary>

Komunikacja marketingowa

Niniejsza publikacja/film wideo stanowi komunikat marketingowy UniCredit S.p.A., UniCredit Bank Austria AG, Schoellerbank AG i UniCredit Bank GmbH (zwanych dalej łącznie „Grupą UniCredit”) skierowany do ogółu społeczeństwa i udostępniany bezpłatnie wyłącznie w celach informacyjnych. Nie stanowi ona rekomendacji inwestycyjnej ani działalności doradczej Grupy UniCredit, a tym bardziej oferty publicznej jakiegokolwiek rodzaju ani zaproszenia do kupna lub sprzedaży papierów wartościowych. Informacje zawarte w niniejszym dokumencie nie stanowią analizy inwestycyjnej ani analizy finansowej, ponieważ oprócz braku treści nie zostały one przygotowane zgodnie z wymogami prawnymi mającymi na celu promowanie niezależności analiz inwestycyjnych i nie podlegają żadnemu zakazowi zawierania transakcji przed rozpowszechnieniem analiz inwestycyjnych.

Grupa UniCredit, w tym wszystkie spółki należące do grupy, mogą mieć szczególny interes w odniesieniu do emitentów, instrumentów finansowych lub transakcji opisanych w niniejszym dokumencie. Odpowiednie informacje dotyczące interesów i pozycji zajmowanych przez Grupę UniCredit są dostępne pod adresem: <https://www.the-investment-institute.unicredit.eu/en/conflictsofinterest-positiondisclosures>. Wszelkie szacunki i/lub oceny zawarte w niniejszej publikacji stanowią niezależną opinię Grupy UniCredit i, podobnie jak wszystkie informacje w niej zawarte, są podane w dobrej wierze na podstawie danych dostępnych w dniu publikacji, pochodzących z wiarygodnych źródeł, ale mających charakter wyłącznie orientacyjny i mogących ulec zmianie w dowolnym momencie po publikacji, co do których Grupa UniCredit nie udziela żadnych gwarancji i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za ich kompletność, poprawność i prawdziwość. Zainteresowane strony muszą zatem przeprowadzić własną ocenę inwestycji w sposób całkowicie autonomiczny i niezależny, opierając się wyłącznie na własnych rozważaniach dotyczących warunków rynkowych i ogólnie dostępnych informacji, również zgodnie z ich profilem ryzyka i sytuacją ekonomiczną. Inwestowanie wiąże się z ryzykiem. Przed dokonaniem jakiegokolwiek transakcji dotyczącej instrumentów finansowych należy zapoznać się z odpowiednimi dokumentami ofertowymi. Należy również zauważyć, że:

1. Informacje dotyczące wyników osiągniętych w przeszłości przez instrument finansowy, indeks lub usługę inwestycyjną nie są wyznacznikiem przyszłych wyników.
2. Jeśli inwestycja jest denominowana w walucie innej niż waluta inwestora, jej wartość może ulegać znacznym wahaniom w zależności od zmian kursów walutowych i mieć niekorzystny wpływ na rentowność inwestycji.
3. Inwestycje oferujące wysokie zyski mogą podlegać znacznym wahaniom cenowym w następstwie obniżenia ratingu kredytowego. W przypadku upadłości emitenta inwestor może stracić cały kapitał.
4. Inwestycje o wysokiej zmienności mogą podlegać nagłym i znacznym spadkom wartości, co może spowodować znaczne straty w momencie sprzedaży, sięgające nawet całego zainwestowanego kapitału.
5. W przypadku wystąpienia nadzwyczajnych zdarzeń inwestor może mieć trudności ze sprzedażą lub likwidacją niektórych inwestycji lub uzyskaniem wiarygodnych informacji na temat ich wartości.
6. Jeśli informacje odnoszą się do konkretnego traktowania podatkowego, należy pamiętać, że traktowanie podatkowe zależy od indywidualnej sytuacji klienta i może ulec zmianie w przyszłości.
7. Jeśli informacje odnoszą się do przyszłych wyników, należy pamiętać, że nie stanowią one wiarygodnego wskaźnika tych wyników. 8. Dywersyfikacja nie gwarantuje zysku ani nie chroni przed stratą.

Grupa UniCredit nie ponosi żadnej odpowiedzialności za fakty i/lub szkody, które mogą powstać w wyniku korzystania z niniejszego dokumentu, w tym między innymi za szkody wynikające ze strat, utraconych zysków lub niezrealizowanych oszczędności. Treść publikacji – w tym dane, wiadomości, informacje, obrazy, grafiki, rysunki, marki i nazwy domen – stanowi własność Grupy UniCredit, o ile nie wskazano inaczej, i jest objęta prawem autorskim oraz prawem własności przemysłowej. Nie udziela się żadnej licencji ani prawa do użytkowania, dlatego też nie zezwala się na reprodukcję treści, w całości lub w części, na jakimkolwiek nośniku, kopiowanie, publikowanie i wykorzystywanie do celów komercyjnych bez uprzedniej pisemnej zgody Grupy UniCredit, chyba że służy to wyłącznie do użytku osobistego.

E 25/1

