



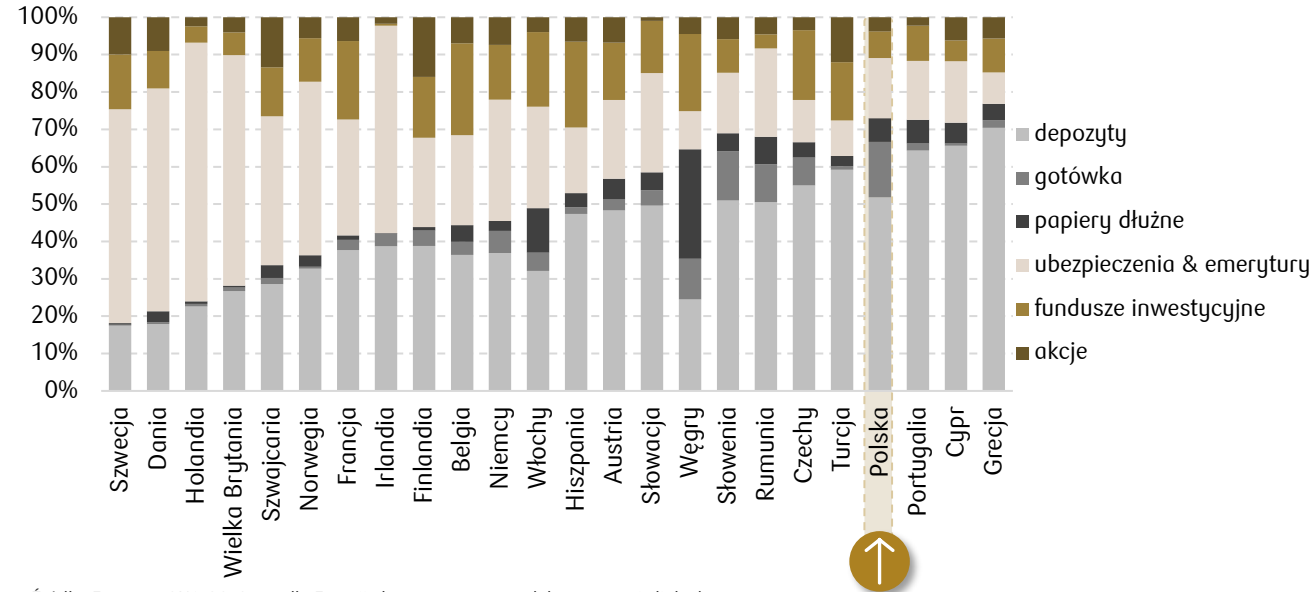
Biuro Maklerskie

OKI: silny impuls rozwojowy dla rynku kapitałowego w Polsce

Warszawa, sierpień 2026

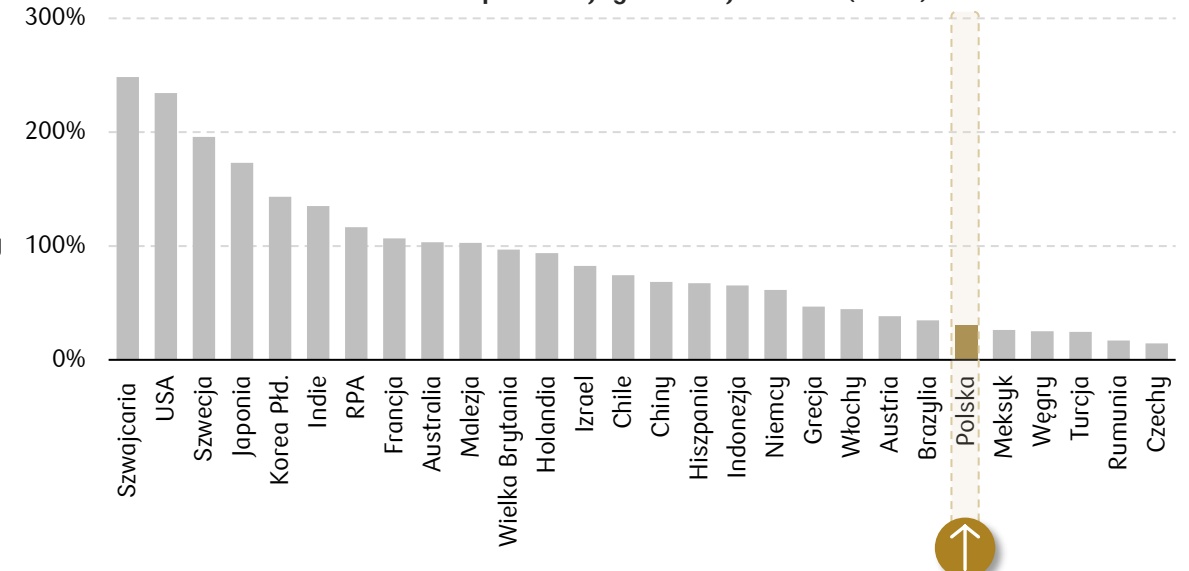
Wysoka koncentracja oszczędności w aktywach niskiego ryzyka

Gospodarstwa domowe: struktura aktywów (2024)



Źródła: Eurostat, PKO BP. Dane dla Francji skorygowane o produkty typu unit-linked

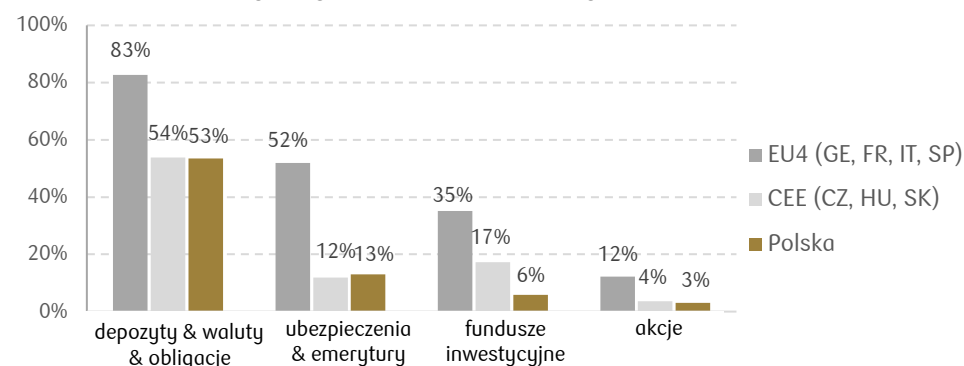
Stosunek kapitalizacji giełdowej do PKB (2025)



Źródła: Bloomberg, EBC, World Bank, Banki Centralne, IMF, dane giełdowe, PKO BP

W 2025 r. kapitalizacja spółek notowanych na GPW wynosiła tylko **31% PKB** (ok. 70% dla największych krajów UE)

Aktywa gospodarstw domowych (% PKB)



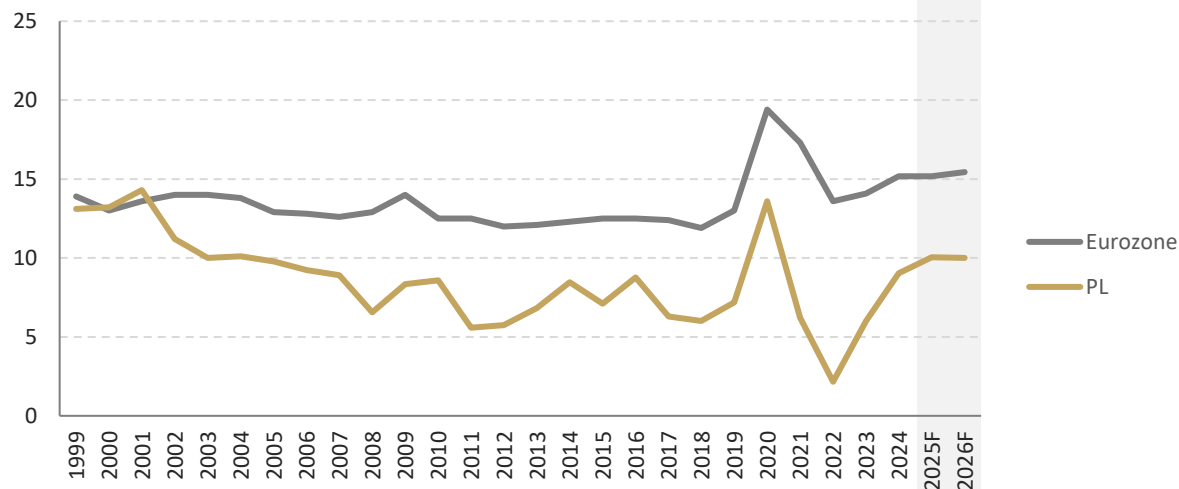
Źródła: Eurostat, PKO BP. Dane dla Francji skorygowane o inwestycje typu unit-linked w segmencie ubezpieczeń

Alokacja w akcje ok. **4x niższa** niż w EU4...

Alokacja w fundusze inwestycyjne ok. **6x niższa** niż w EU4...

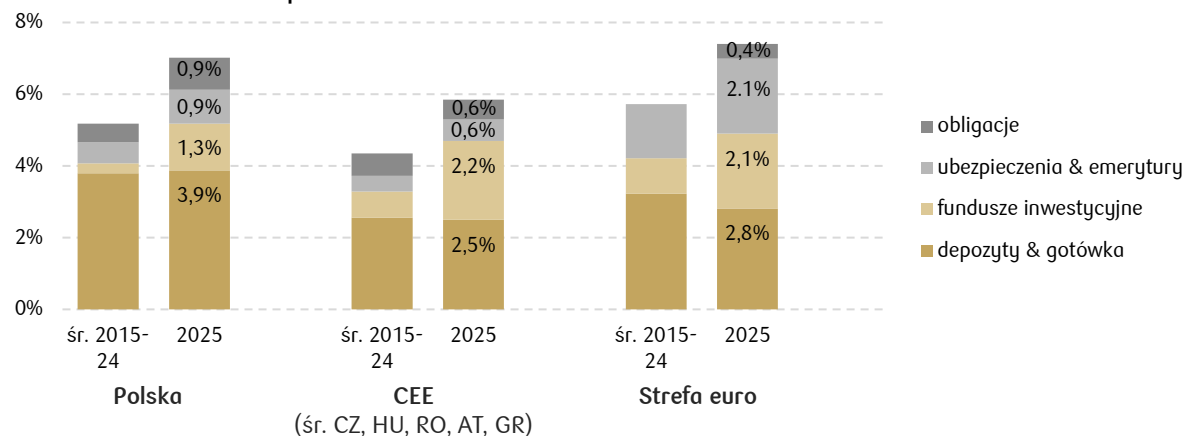
Oszczędności już zaczęły płynąć szerszym strumieniem

Szacunkowa stopa oszczędności gospodarstw domowych
[% dochodu rozporzãdzalnego]



Źródła: Eurostat, PKO BP

Roczne (finansowe) oszczędności (% PKB):
Polska vs. Europa Środkowo-Wschodnia vs. strefa euro



Źródła: Eurostat, PKO BP

Zmniejszenie luki oszczędnościowej:

Stopa oszczędności zwiększyła się z ok. 7,5% (średnia 10-letnia) do 10%

Penetracja rachunkami maklerskimi wzrosła do ok. 15% na koniec 2025, po latach w okolicy 10%. Wciąż dla rozwiniętych rynków UE wynosi ona 26%.

Poprawa stopy oszczędności głównie dzięki **rosnącemu popytowi na produkty rynku kapitałowego**, głównie fundusze inwestycyjne.

OKI powinny wspierać krajowy rynek, jednak jest kilka warunków

Atrakcyjność oferty i prostota produktu

szeroki wybór instrumentów, przejrzysta struktura opłat, intuicyjny proces otwarcia i zarządzania kontem, minimalizacja barier wejścia, UX dostosowany do retailu, podejście portfelowe



Gotowość operacyjna

przygotowanie systemów IT, obsługi klienta, procesów KYC/AML, skalowalność przy dużym napływie kont.



Skuteczny marketing i edukacja

inwestorów szeroki zasięg kampanii, jasna komunikacja wartości OKI, wykorzystanie kanałów bankowych, ewentualne bonusy na start, programy edukacyjne (webinary, materiały, onboarding), narzędzia wspierające decyzje.



Wzrost świadomości inwestowania

budowanie nawyku długoterminowego oszczędzania, pokazanie przewagi nad depozytami, transparentność ryzyka i potencjalnych zysków oraz poszerzenie grupy docelowej (low-entry, prostota, automatyzacja).



Synchronizacja rynku

spójność działań między bankami, TFI, brokerami i regulatorami; jednolite standardy komunikacji.



Integracja z ekosystemem finansowym

łatwe zasilanie konta, integracja z aplikacjami bankowymi, widoczność portfela w jednym miejscu.



Mechanizmy w OKI, wspierające napływ aktywów do krajowych akcji



Popyt do aktywów krajowych – **pełne zwolnienie z podatku do 100 tys. zł dla aktywów w PLN**



Wzrost alokacji do akcji – **mechanizm podatkowy promuje inwestycje w aktywa o wysokim zwrocie** (lecz wyłącza derywaty i kryptowaluty)

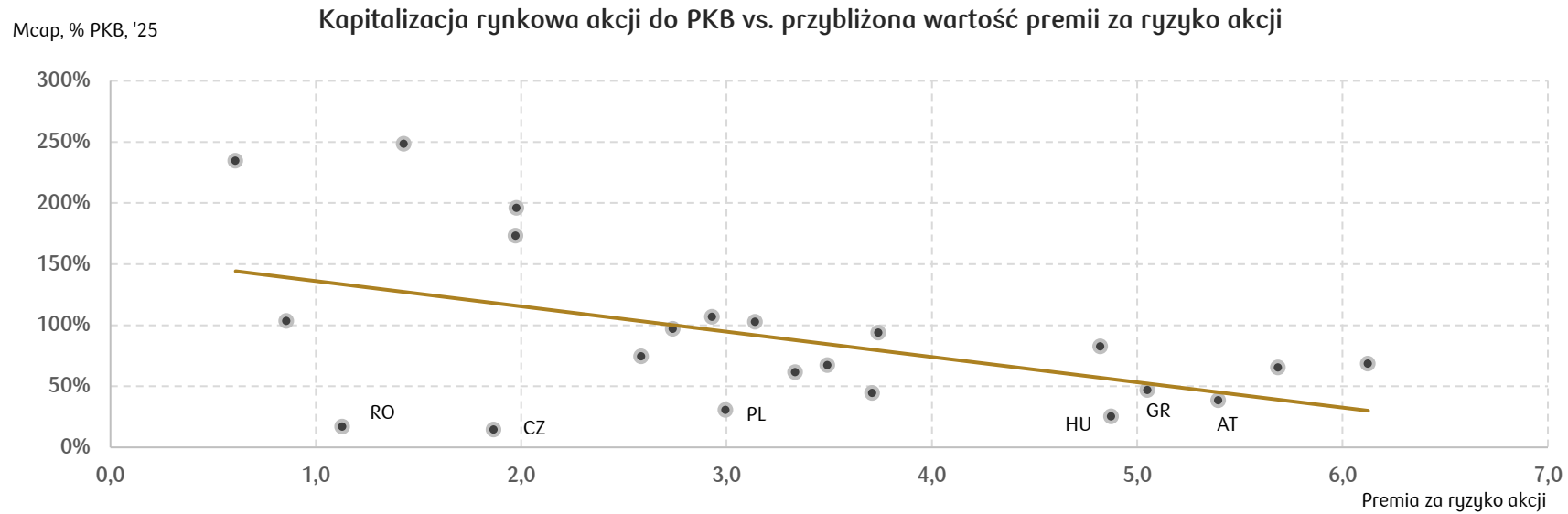


Wzrost płynności obrotu – **brak kary w postaci podatku za realizację zysku**



Dochody z OKI **nie są objęte „Daniną Solidarnościową”**

Napływ nowych funduszy na rynek kapitałowy = silna gospodarka



Źródła: Bloomberg, Bank Światowy, IMF, PKO BP.
Z wyłączeniem RPA, Korei Płd., Turcji, Brazylii i Meksyku. $ERP = 1 / (Fwd P/E) - 10Y \text{ yld}$

Łatwiejszy dostęp
firm do źródeł
finansowania
inwestycji –
**zachęta do
IPO/SPO**

Obniżenie kosztu
finansowania
przedsiębiorstw
(**tańsze
pozyskanie
kapitału i długu**)

**Zmniejszenie
zależności**
polskiego rynku od
zagranicznego
kapitału

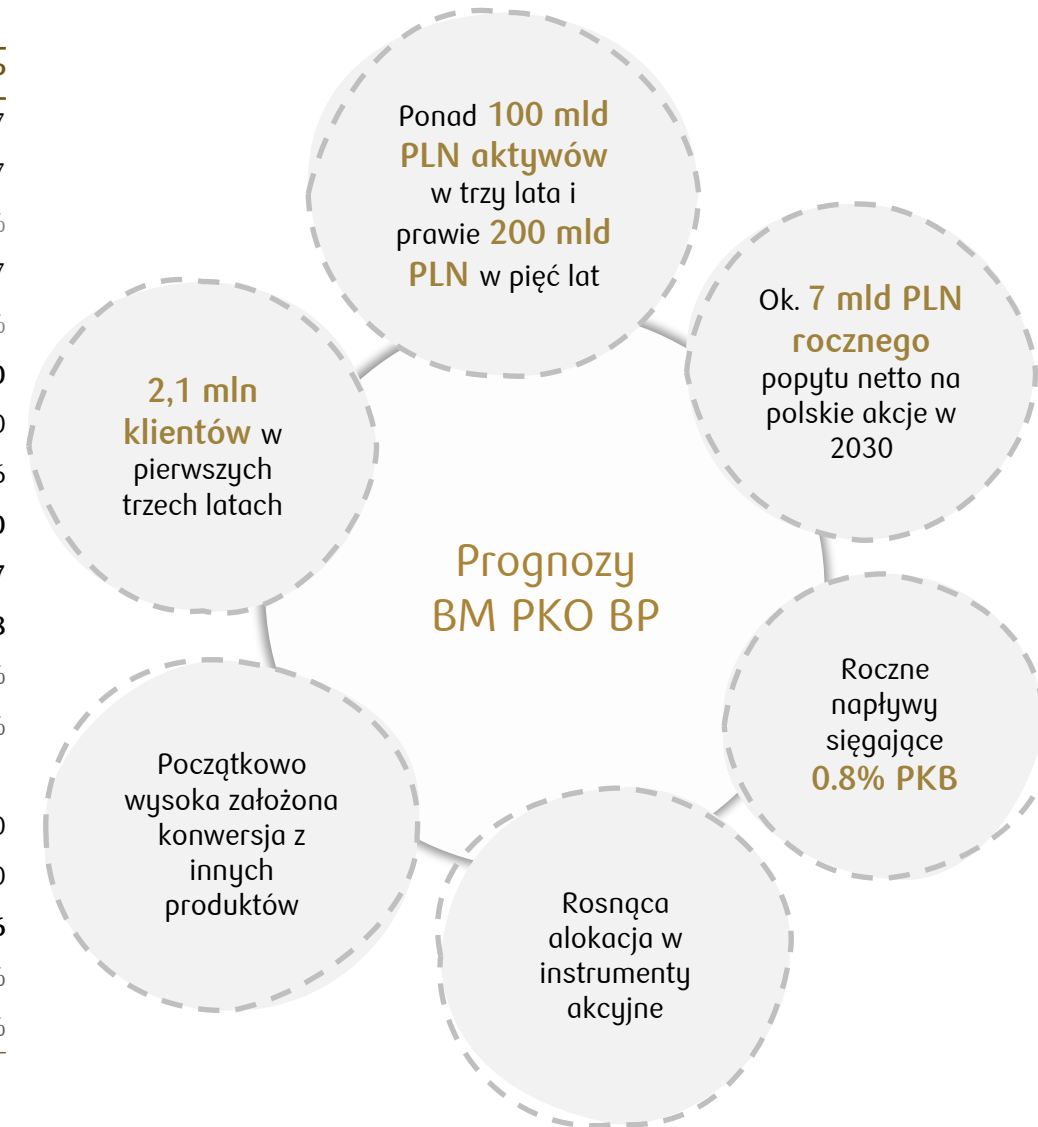
Stabilne źródło
krajowego flow
**zachętą dla
globalnego
kapitału** do
inwestycji w Polsce

**Wzrost
płynności** na
giełdzie obniża
koszty transakcyjne
i poprawia alokację
kapitału.

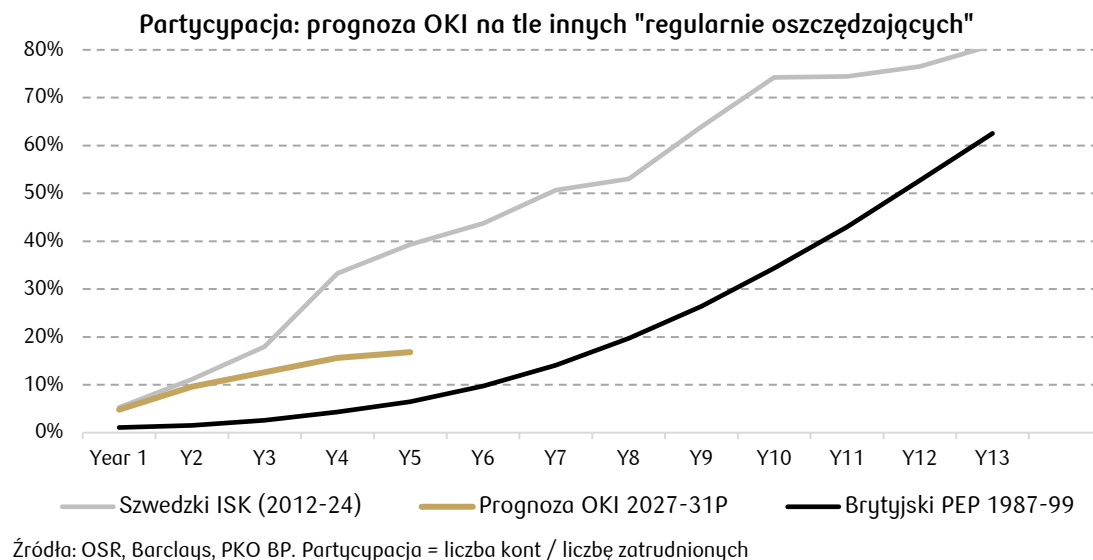
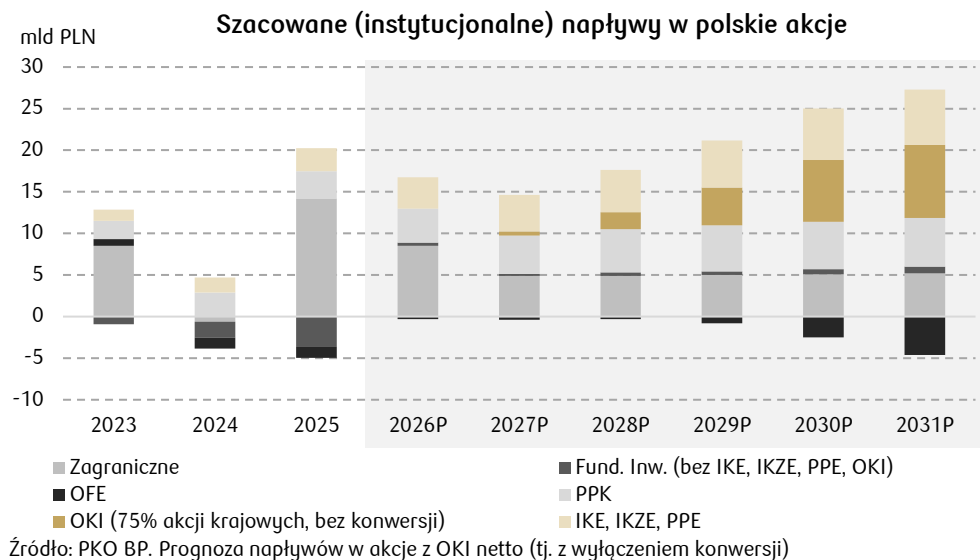
Prognozy BM PKO BP dla OKI (1/2)

mld PLN	2027P	2028P	2029P	2030P	2031P
PKB (PLN mld)	4 400	4 576	4 759	4 949	5 147
dochód rozporządzalny	2 756	2 839	2 924	3 012	3 117
Stopa oszczędności (% dochody rozporządzalnego)	10,0%	10,3%	10,6%	10,7%	10,8%
Przepływy oszczędności finansowych	276	292	310	322	337
Przepływy oszczędność (% PKB)	6,6%	6,7%	6,7%	6,9%	6,9%
Przepływy do OKI (brutto)	24,0	39,0	38,4	46,8	40,0
w tym obligacje (bezpośrednie)	20,0	20,0	12,5	12,5	5,0
w tym fundusze inwestycyjne	1,6	14,7	21,3	27,7	28,6
w tym akcje (brutto, razem)	2,6	6,8	8,7	12,4	13,0
w tym akcje krajowe (brutto, razem)	2,0	5,1	6,5	9,3	9,7
Łączny napływ krajowego kapitału OKI (netto, razem)	0,5	2,0	4,5	7,4	8,8
Całociowy udział przepływów w akcje	11%	17%	23%	26%	32%
Zakładany udział konwersji w przepływach OKI (jako % całkowitego przepływu OKI)	75%	60%	30%	20%	10%
Liczba kont OKI (tys.)	800	1 600	2 100	2 600	2 800
Średnia wartość konta (tys. PLN)	30	40	50	60	70
Skumulowane aktywa w OKI	24	64	105	156	196
alokacja w fundusze inwestycyjne	7%	26%	36%	43%	50%
alokacja w akcje (włączając fundusze)	11%	15%	18%	21%	25%

Źródło: Eurostat, BM PKO BP. Zakładamy, że 75% napływów OKI będzie zainwestowane lokalnie



Prognozy BM PKO BP dla OKI (2/2)



OKI w połączeniu z innymi produktami regularnego oszczędzania będą wspierać rozpoczęty już **trend napływu lokalnych środków do akcji polskich**



OKI, PPK, IKE, IKZE i PPE ze sporą nawiązką **kompensują odpływy z OFE**



Biorąc pod uwagę apetyty głównych graczy na rynku brokerskim, w optymistycznym scenariuszu widzielibyśmy **4,2 mln OKI w trzy lata, co oznaczałoby ok. 2x wyższe napływy**



Kluczowa będzie jednak partycypacja, która będzie zależeć od działań całego rynku

