

## Wydarzenia

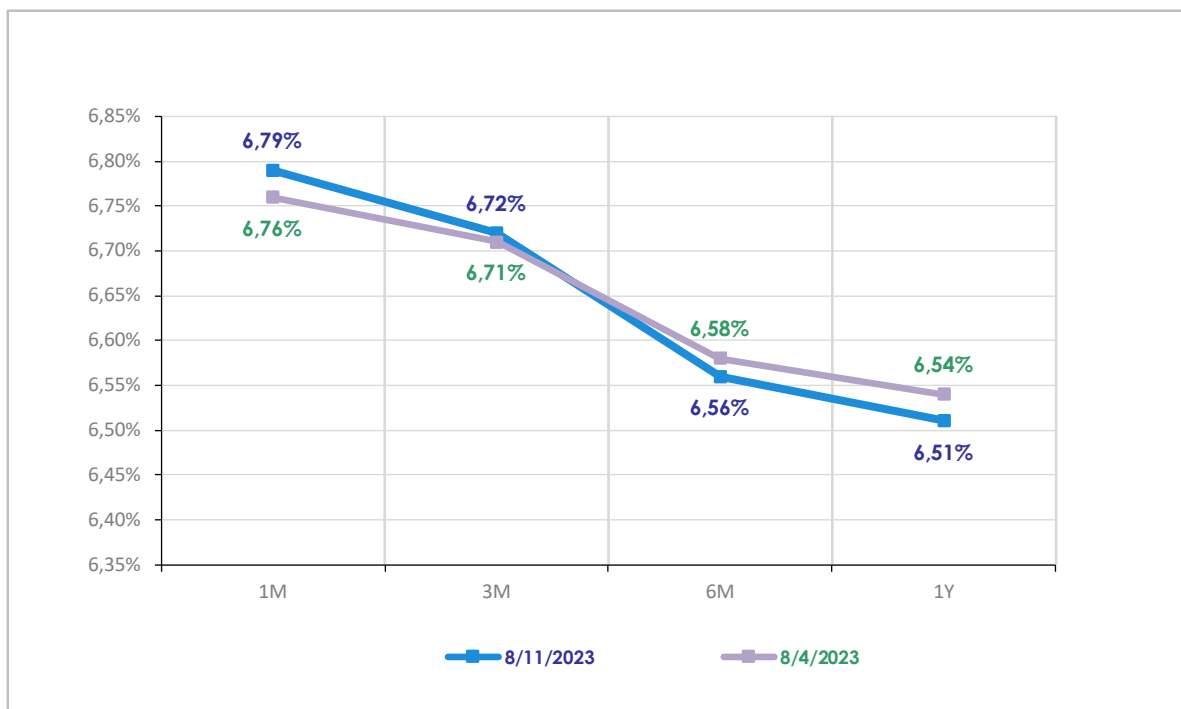
W serwisie UKNF opublikowano dane z sektora bankowego według stanu na koniec czerwca 2023 r. Wynika z nich, iż styczeń-czerwiec 2023 r. był okresem dalszego hamowania akcji kredytowej oraz umiarkowanej poprawy aktywności w segmencie depozytów. Wolumen należności sektora niefinansowego i budżetowego obniżył się o 4,0 % r/r (wobec 1,0 % spadku w 2022 r.), z kolei tempo wzrostu depozytów przyspieszyło do 8,4 % r/r (wobec 6,2 % na koniec roku 2022). Równocześnie, odnotowano wyraźną poprawę wyniku finansowego sektora bankowego, który na koniec czerwca 2023 r. osiągnął poziom 15,8 mld zł, wobec 10,5 mld zł przed rokiem. Pozytywny wpływ na wynik sektora miała przede wszystkim poprawa wyniku z tytułu odsetek (o 10,0 mld zł r/r). Łączny współczynnik kapitałowy w sektorze bankowym wyniósł na koniec marca 2023 r. (informacja publikowana kwartalnie) 20,27 %, co oznacza, iż w stosunku do stanu na koniec marca 2022 r. zwiększył się o 1,61 pp., zaś współczynnik kapitału Tier I wyniósł w tym samym okresie 18,46 % (o 1,74 pp. wyżej niż na koniec marca 2022 r.). W relacji do końca marca 2022 r. fundusze własne zwiększyły się o 6,1 %, podczas gdy kwota aktywów ważonych ryzykiem zmniejszyła się w tym okresie o 2,3 %, zaś kapitał podstawowy Tier I zwiększył się o 7,9 % r/r.

W serwisie internetowym NBP opublikowano wyniki ankiety przeprowadzonej wśród przewodniczących komitetów kredytowych, dotyczącej sytuacji na rynku kredytowym w II kwartale 2023 r. oraz przewidywań banków na III kwartał 2023 r. ([link](#)). Ankieta została przeprowadzona na początku lipca br. wśród 23 banków, których łączny udział należności od przedsiębiorstw i gospodarstw domowych w portfelu sektora bankowego wynosi 89 %. W wynikach badania prezentuje się m.in. tzw. procent netto, który jest różnicą między odsetkiem odpowiedzi pokazujących przeciwne kierunki (np. zaostrzenie lub złagodzenie kryteriów), co pozwala pokazać ogólną tendencję w danym segmencie rynku. W raporcie wskazuje się m.in., iż w II kwartale 2023 r. ankietowane banki zaostrzyły kryteria udzielania kredytów w segmencie MSP i konsumpcyjnych. Ankietowane banki uzasadniały zaostrzenie polityki kredytowej pogorszeniem się prognoz sytuacji gospodarczej i wzrostem ryzyka branży (produkcji mebli i wyrobów z drewna, produkcji stali, budownictwa i rolnictwa). W segmencie kredytów mieszkaniowych banki utrzymały dotychczasowe warunki udzielania kredytów. Ponadto, w II kwartale 2023 r. banki odnotowały wzrost popytu na kredyty mieszkaniowe, do czego przyczyniły się głównie prognozy odnośnie sytuacji na rynku mieszkaniowym, złagodzenie warunków i kryteriów udzielania kredytów mieszkaniowych (m.in. na skutek poluzowania od I kw. 2023 r. nadzorczych kryteriów wyznaczania zdolności kredytowej) oraz poprawa sytuacji ubiegających się o kredyt gospodarstw domowych. Uczestnicy ankiety spodziewają się utrzymania wzrostowego trendu popytu na kredyty w tym segmencie rynku.

W serwisie NBP ([link](#)) opublikowano kwartalną bazę cen nieruchomości mieszkaniowych, która powstaje na podstawie przekazywanych danych przez pośredników w obrocie nieruchomościami oraz deweloperów. Badanie obejmuje zarówno ceny ofertowe, jak i transakcyjne na rynku pierwotnym oraz wtórnym dla 16 stolic województw. W porównaniu z I kwartałem 2023 r. średnie ceny transakcyjne na rynku pierwotnym były wyższe w 10 z 16 miast wojewódzkich (wyjątkiem były Katowice, Lublin, Olsztyn, Opole, Szczecin oraz Zielona Góra). Na rynku wtórnym wzrost cen transakcyjnych kw./kw. odnotowano w 13 stolicach województw (z wyjątkiem Gdańska, Łodzi i Poznania). W warunkach utrzymywania się inflacji konsumenckiej na dwucyfrowym poziomie, prawdopodobne jest także utrzymywanie się cen nieruchomości na wysokim poziomie, gdyż dla części podmiotów (kupujących za środki własne) są inwestycją, mającą chronić posiadany kapitał przed utratą wartości. Z drugiej strony, czynnikiem ryzyka dla rozwoju akcji kredytowej w tym segmencie rynku jest wpływ cyklu podwyżek stóp NBP, który wyraźnie ogranicza popyt na nieruchomości mieszkaniowe generowany przez podmioty korzystające z oferty kredytowej. Wyjątkiem w tym segmencie rynku mogą być jednak oferty skierowane do klientów uprawnionych do rządowego programu „Bezpieczny Kredyt 2%” ([link](#)), którego warunki (dla beneficjentów programu) w dużym stopniu niwelują wpływ podwyżek stóp NBP.

## Rynki finansowe

### Rynek stóp procentowych

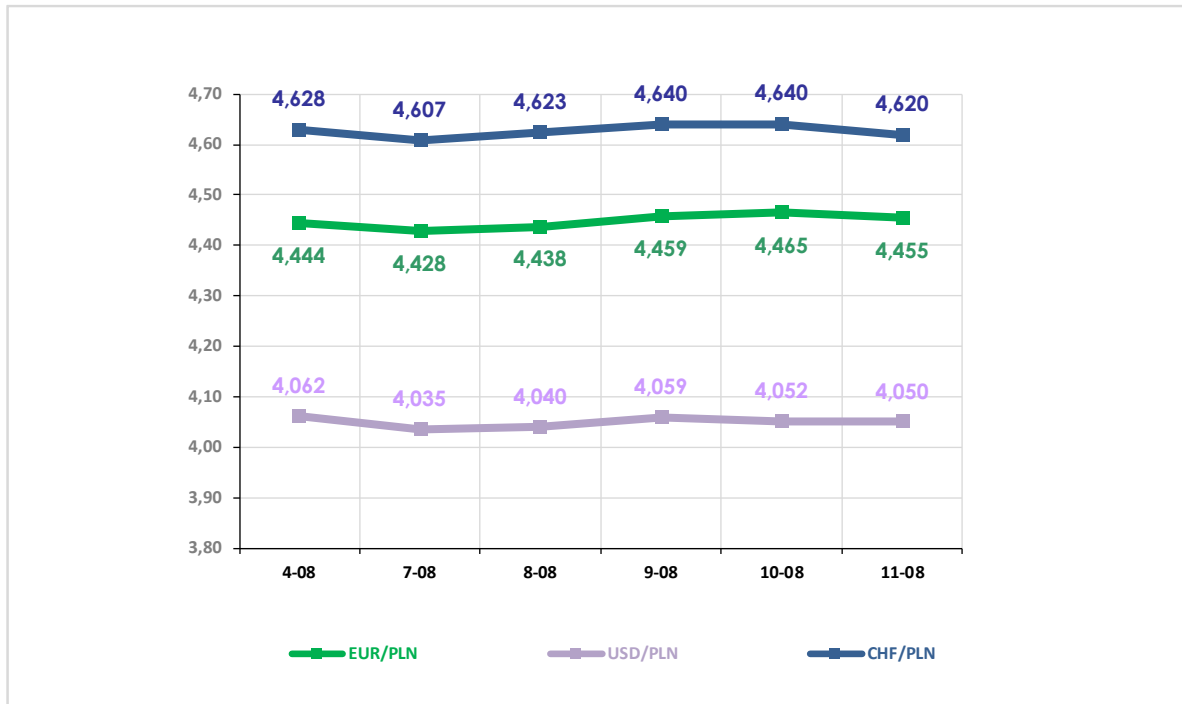


Pomimo, iż prognozy opracowane przez ekspertów NBP wskazują na prawdopodobne utrzymywanie się wskaźnika inflacji w Polsce powyżej celu władz monetarnych w perspektywie do 2025 r. ([link](#)), nie można wykluczyć scenariusza, w którym Rada Polityki Pieniężnej zdecyduje po wakacjach o obniżce stóp procentowych. Takie sugestie pojawiły się m.in. w wypowiedziach Prezesa NBP po posiedzeniu decyzyjnym w lipcu br. ([link](#)). Perspektywa obniżek stóp sprzyja stopniowemu spadkowi rynkowych stawek WIBOR/WIBID w późniejszych tenorach. Najbliższe posiedzenie decyzyjne RPP zaplanowano w dniach 5-6.09.2023 r.

Średnie rynkowe stopy procentowe w okresie 7 – 11.08.2023 r.

OKRES	WIBOR	EURIBOR	LIBOR-USD
1M	6,82%	3,63%	5,43%
3M	6,70%	3,77%	5,63%

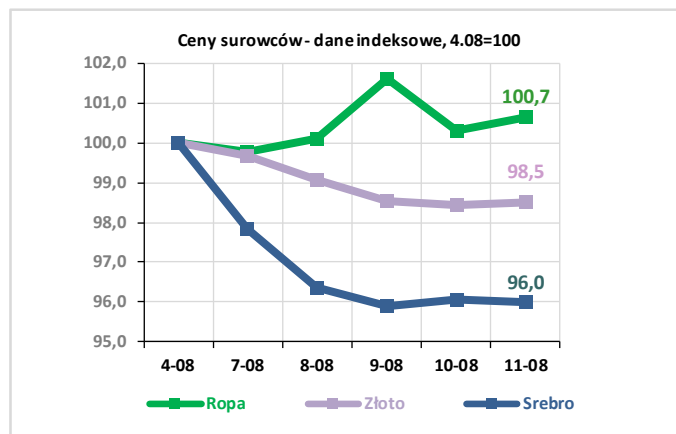
## Rynek walutowy



Opublikowane w minionym tygodniu dane ze Stanów Zjednoczonych wskazują, że tempo wzrostu cen konsumenckich w USA ukształtowało się w lipcu br. na drugim najniższym poziomie od kwietnia 2021 r. ([link](#)). Takie odczyty z największej gospodarki mogą zostać odebrane przez część uczestników rynków finansowych jako argument osłabiający oczekiwania na podwyżki stóp procentowych w USA. Z perspektywy złotego, zmniejszenie oczekiwań odnośnie łącznej skali podwyżek stóp przez komitet decyzyjny Rezerwy Federalnej jest czynnikiem wzmacniającym potencjał do umocnienia naszej waluty.

WYSZCZEGÓLNIENIE	2023-08-04	2023-08-11	ZMIANA
USD/PLN	4,0620	4,0501	-0,3%
EUR/PLN	4,4438	4,4547	0,2%
CHF/PLN	4,6282	4,6199	-0,2%

## Rynek towarowy



Amerykańska agencja ds. energii (ang. EIA, [link](#)) opublikowała w minionym tygodniu cykliczne prognozy, które zakładają, iż średnia cena ropy Brent w 2023 r. wyniesie 82,6 dolarów za baryłkę (o 18,3 dolarów mniej niż w 2022 r.). Istotnym czynnikiem mającym wpływ na kierunek zmian w tym roku ma m.in. wprowadzony od 5.12.2022 r. przez grupę najbardziej rozwiniętych państw (tzw. grupę G7, do której należą USA, Kanada, Niemcy, Wielka Brytania, Francja, Włochy i Japonia) limit maksymalnej ceny na surowiec sprowadzany z Rosji tankowcami.

Prognozowany przez ekspertów EIA niższy poziom średniej ceny ropy w 2023 r. jest kluczowym czynnikiem ograniczającym dynamikę wskaźników inflacji w tym roku. Równocześnie, w opublikowanych prognozach agencji ds. energii zwraca uwagę ponowny wzrost cen surowca w 2024 r., co w połączeniu z zakończeniem w lipcu 2023 r. przez Rosję tzw. porozumienia zbożowego (umożliwiającego eksport produktów rolnych z Ukrainy przez porty na Morzu Czarnym) zwiększa ryzyko utrzymania się tempa wzrostu cen w 2024 r. powyżej celu władz monetarnych w Polsce (2,5 % w ujęciu rocznym, plus/minus 1 pp.).

Data	Cena ropy (USD/bbl)	Cena złota (USD/oz.)	Cena srebra (USD/oz.)
4-08	85,99	1 942,83	23,64
7-08	85,80	1 936,48	23,13
8-08	86,10	1 925,14	22,78
9-08	87,38	1 914,74	22,66
10-08	86,26	1 912,44	22,70
11-08	86,55	1 913,79	22,69

## Rynek kapitałowy



Główne indeksy akcji na GPW ukształtowały się na zamknięciu w miniony piątek odpowiednio o 22,7 % (WIG) i 17,5 % (WIG 20) powyżej poziomu z końca 2022 r. Z czynników krajowych pozytywny wpływ na nastroje w tym roku ma spadające (od marca br.) tempo inflacji, co jest jednym z czynników skłaniających niektórych przedstawicieli władz monetarnych (w tym Prezesa NBP) do wypowiedzi o możliwej redukcji stóp NBP w kolejnych miesiącach (szczegóły na str. 3).

## Kalendarium

Kalendarium na najbliższy tydzień (14 - 18.08.2023 r.)

Data	Kraj	Wskaźnik makro	Okres	Wartość poprzednia
16 sierpnia	Polska	Szybki szacunek PKB, zmiana r/r	II kw. 2023 r.	-0,3 %

## DEPARTAMENT RACHUNKOWOŚCI I SPRAWOZDAWCZOŚCI

**Daniel Piekarek – Analityk Makroekonomiczny, tel.: 22 539-54-97**

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowane jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowane jako oferta ani propozycja zawarcia jakiegokolwiek transakcji, jak również nie jest formą reklamy ani ofertą sprzedaży jakiegokolwiek usługi świadczonej przez Bank BPS S.A. Przedstawione opinie i komentarze są niezależnymi opiniami Banku BPS S.A. i pozostają aktualne wyłącznie w momencie ich wydania. Przy ich opracowaniu wykorzystano źródła informacji, które są uważane za wiarygodne i dokładne, jednak zastrzegamy, iż mimo to mogą być one niekompletne lub skrócone. Niniejszy dokument stanowi własność Banku. Kopiowanie i rozpowszechnianie niniejszego dokumentu w całości lub w części możliwe jest wyłącznie po uprzednim uzyskaniu pisemnej zgody Banku.