

Ruszyła sprzedaż kredytów mieszkaniowych

- **Dynamika podaży pieniądza M3 we wrześniu zaskoczyła w górę i wzrosła o 8,3% r/r wobec 7,3% r/r w sierpniu i oczekiwanych przez nas 7,4% r/r.** W czynnikach kreacji pieniądza widać ponowny wzrost znaczenia aktywów zagranicznych netto oraz kolejny miesiąc kreacji pieniądza przez sektor publiczny. Negatywny wpływ kredytów na proces kreacji pieniądza zmałał.
- **Należności sektora bankowego (skor. o FX) we wrześniu wzrosły o 0,6% m/m** po spadku o 0,7% m/m w sierpniu, ale w ujęciu rocznym ich dynamika pozostaje poniżej 0% (-0,4% r/r vs -1,7% r/r w sierpniu). We wrześniu wolumen kredytów konsumpcyjnych zwiększył się o 0,2% m/m, słabiej niż w lipcu i sierpniu. Znacząco wzrósł wolumen kredytów mieszkaniowych złotych, o 0,5% m/m, najszybciej od grudnia 2021, do czego przyczyniły się pierwsze wypłaty w ramach programu Bezpieczny Kredyt oraz obniżki rynkowych stóp procentowych. Dynamika w segmencie pozostaje ujemna, (-1,4% r/r), ale w kolejnych miesiącach powinna wzrosnąć. Po stronie firm obserwujemy kolejny miesiąc ograniczania wolumenu kredytu - wśród przedsiębiorstw o 0,6% m/m (spadek 3. miesiąc z rzędu), a wśród przedsiębiorców o 0,5% m/m (spadek 4. miesiąc z rzędu). Wiążemy to głównie ze zmniejszonym popytem na kredyty obrotowe (ich wolumen spadł o 8,5% r/r), przy nieznacznych wzrostach kredytów inwestycyjnych (3% r/r).
- **Zobowiązania sektora bankowego (skor. o FX) wzrosły o 1,0% m/m vs 0,4% m/m w sierpniu.** Silniej niż w sierpniu rosły depozyty złote (1,8% m/m), przy głębszym spadku walutowych (-3,5% m/m, skor. o FX), pomimo osłabienia PLN w pierwszej połowie miesiąca, co teoretycznie mogło zwiększać popyt na dewizy. Ta relacja (wzrost depozytów PLN, spadek FX) występowała w zdecydowanej większości segmentów. Depozyty osób prywatnych wzrosły o 13,9% r/r przy dalszym hamowaniu dynamiki depozytów terminowych (35,7% r/r). W ujęciu m/m drugi miesiąc z rzędu depozyty bieżące rosły szybciej niż terminowe. Po stronie przedsiębiorstw dynamika depozytów wyniosła 11,6% r/r, a przedsiębiorców indyw. 2,3% r/r.
- **Depozytów nadal przybywa szybciej niż kredytów, co oznacza kontynuację demonetyzacji gospodarki.** Wciąż jednak zakładamy, że już wkrótce ta tendencja się odwróci, w stronę odbicia akcji kredytowej przy hamowaniu wzrostu depozytów.

Biuro Analiz Makroekonomicznych

analizy.makro@pkobp.pl
tel. 22 521 81 34

@PKO_Research

www.pkobp.pl/centrum-analiz

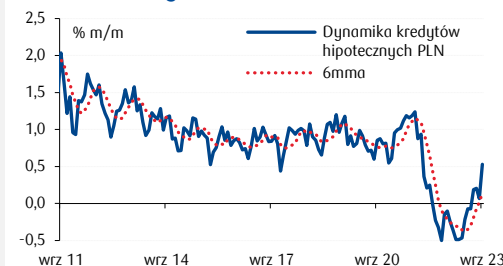
Kamil Pastor

Ekonomista

kamil.pastor@pkobp.pl

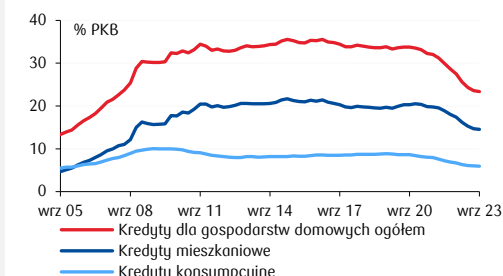
tel. 723 670 836

Zmiana złotych kredytów mieszkaniowych



Źródło: NBP, PKO Bank Polski

Relacja kredytów do PKB



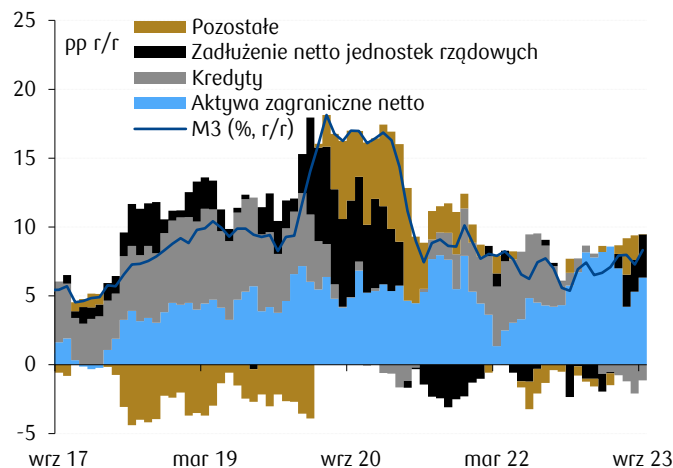
Źródło: NBP, GUS, PKO Bank Polski

Dynamika kredytów obrotowych i inwestycyjnych

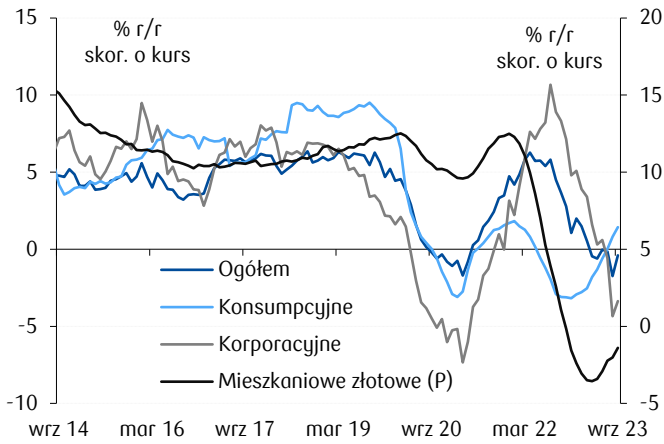


Źródło: NBP, PKO Bank Polski.

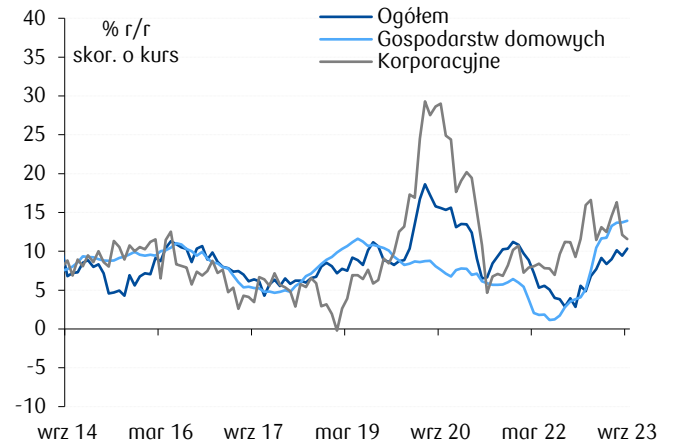
Czynniki kreacji podaży pieniądza M3



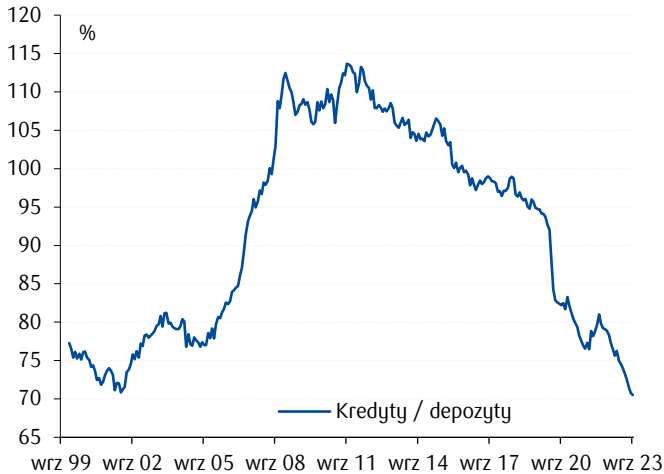
Dynamika kredytów (skor. o kurs walutowy)



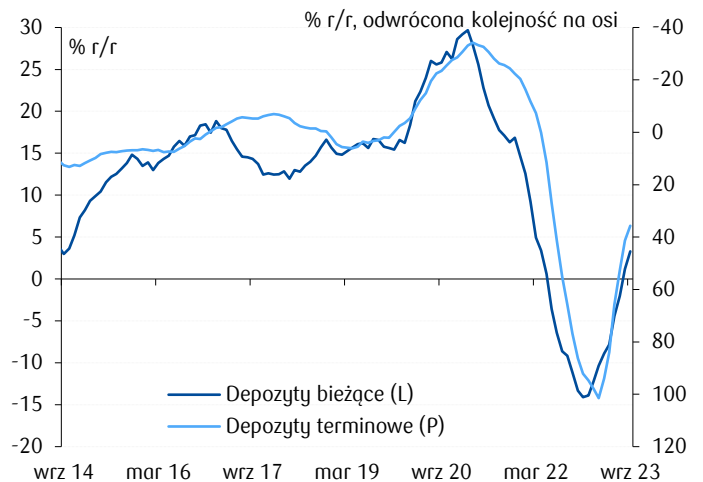
Dynamika depozytów (skor. o kurs walutowy)



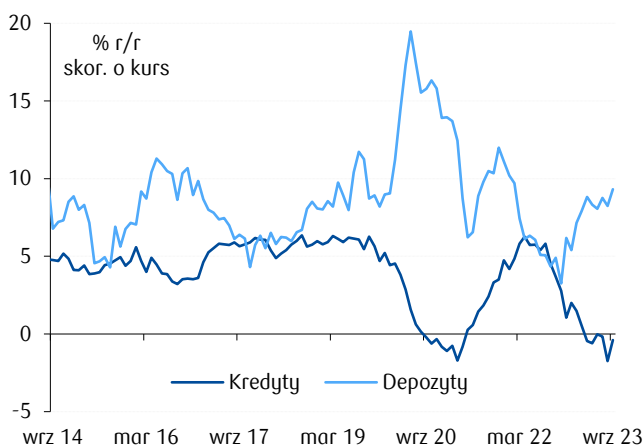
Relacja kredytów do depozytów



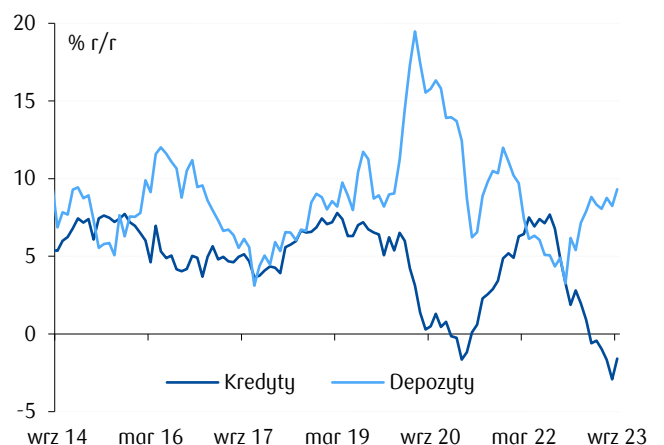
Dynamika depozytów: bieżące vs terminowe



Dynamika kredytów ogółem i depozytów ogółem (skor. o kurs)



Dynamika kredytów ogółem i depozytów ogółem (dane surowe)



Źródło: NBP, GUS, PKO Bank Polski.

