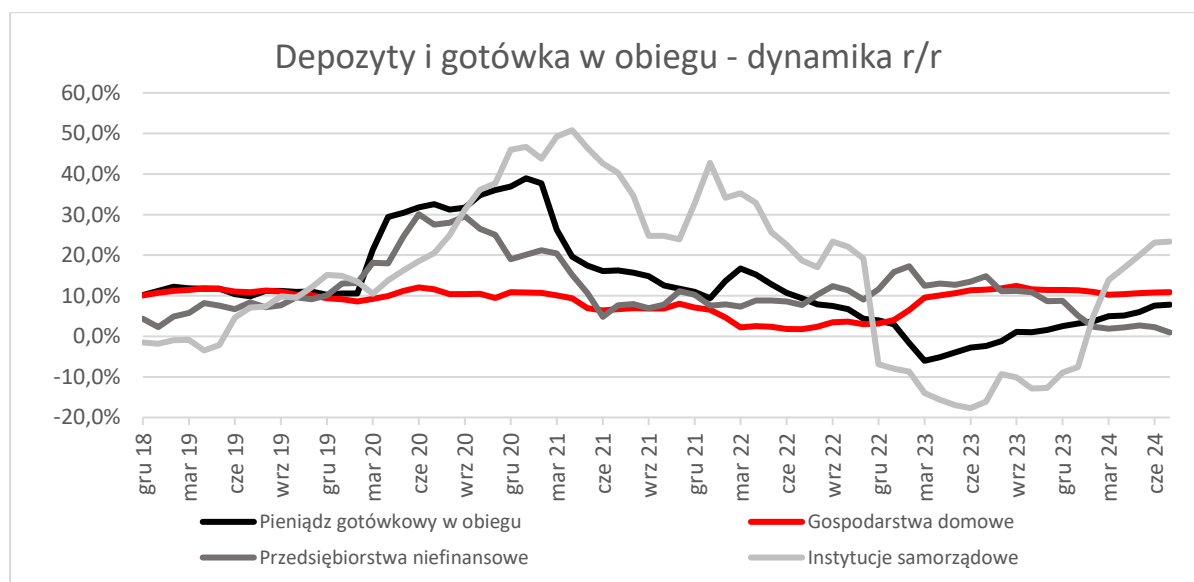


### 23.08.2024 Depozyty i kredyty w końcu lipca 2024

Narodowy Bank Polski zaprezentował dane o podaży pieniądza w końcu lipca 2024. Z punktu widzenia obserwacji procesów w gospodarce realnej szczególnie istotne są w nich dane o zmianach poziomów depozytów i kredytów gospodarstw domowych, przedsiębiorstw i samorządów oraz wielkości gotówki w obiegu. Wyniki lipca powinny być traktowane jako ważne, widać w nich bowiem rozwinięcie reakcji na zmiany w otoczeniu gospodarki w tym poziom stóp procentowych, agresję Rosji na Ukrainę, wejście w okres zmiany koniunktury.

W końcu lipca gospodarstwa domowe dysponowały na rachunkach bankowych środkami w wysokości 1 264,46 mld PLN. Były one o 4,68 mld i 0,37% wyższe niż miesiąc wcześniej i o 123,89 mld PLN tj. 10,9% większe niż przed rokiem (w czerwcu roczna dynamika tych depozytów wynosiła 10,8%). W ostatnich latach lipiec zazwyczaj przynosił sięgające kilku miliardów złotych wzrosty depozytów ludności. To czas wyższych niż w czerwcu pensji (o ich ruchome składniki), lecz równocześnie to czas większych wydatków (związanych choćby z wypoczynkiem wakacyjnym). Tegoroczny wzrost poziomu środków okazał się zbliżony do oczekiwanego.

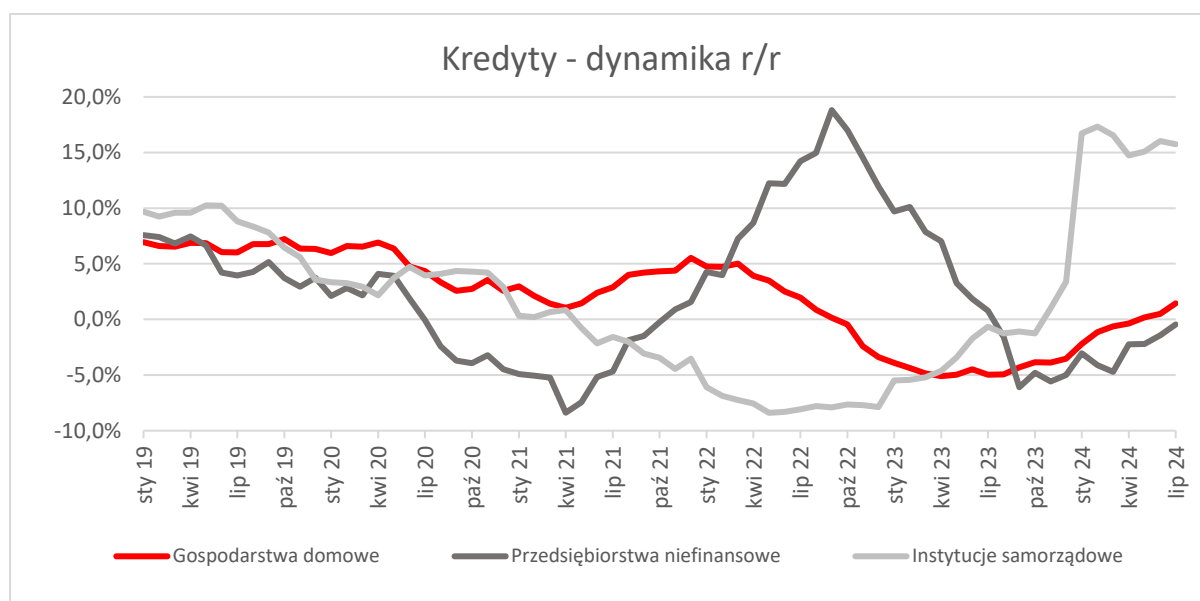


Przedsiębiorstwa niefinansowe dysponowały w końcu lipca środkami w wysokości 488,56 mld PLN. Były one o 7,64 mld PLN i 1,59% wyższe niż miesiąc wcześniej i o 4,52 mld PLN tj. 0,9% większe niż przed rokiem. W czerwcu roczna dynamika tych depozytów wynosiła 2,3%.

Po lipcu zazwyczaj oczekuje się umiarkowanego wzrostu poziomu depozytów w tej grupie klientów banków – po zazwyczaj wysokim czerwcu (gdy firmy starają się mieć większe zasoby płynności na potrzeby poprawienia sprawozdawczości zamykającej pierwszą połowę roku). Tegoroczny wzrost nie był duży - zwłaszcza że w czerwcu miał miejsce niezbyt typowy spadek poziomu depozytów. Lipcowy wzrost był też wyraźnie mniejszy niż przed rokiem. Niepokoi utrzymywanie się na niskim poziomie rocznej dynamiki depozytów przedsiębiorstw niefinansowych. Ich poziom może być ledwie wystarczający do utrzymania rozsądnego poziomu płynności.

W końcu lipca na rachunkach samorządów figurowała kwota 80,63 mld PLN. Była ona o 0,68 mld PLN i 0,8% niższa niż miesiąc wcześniej i równocześnie o 15,27 mld i 23,4% wyższa niż przed rokiem. W czerwcu roczna dynamika depozytów wynosiła 23,1%.

Spadek tych depozytów w lipcu może być traktowany jako sezonowy.



W końcu lipca zadłużenie gospodarstw domowych w bankach wynosiło 791,50 mld PLN. Było ono o 3,05 mld i 0,4% wyższe niż miesiąc wcześniej oraz o 14,45 mld PLN tj. 1,9% wyższe niż przed rokiem. W czerwcu roczna dynamika kredytów wynosiła 1,4%.

Zazwyczaj przyjmuje się, że kredyty w tej grupie klientów w lipcu nie ulegają istotnym zmianom. Obserwowany tym razem wzrost może oznaczać stopniowy powrót skłonności ludności do korzystania z kredytów (mimo wysokich stóp, ale przy poprawiającej się koniunkturze). Czwarty miesiąc z rzędu notowana jest dodatnia roczna dynamika kredytów.

Przedsiębiorstwa niefinansowe w końcu lipca zasilane były kredytami na poziomie 397,34 mld PLN. Było to o 0,28 mld i 0,1% mniej niż miesiąc wcześniej oraz o 1,03 mld PLN tj. 0,3% więcej niż przed rokiem. W czerwcu roczna dynamika kredytów była ujemna i wyniosła -0,5%.

Spadek kredytowania w tej grupie klientów w lipcu nie jest typowy (choć obserwowany był przed rokiem, w dodatku w większych rozmiarach).

Jednocześnie firmy dysponowały kwotą 12,81 mld pozyskaną w postaci obligacji. Była ona o 0,05 mld PLN tj. 0,4% wyższa niż przed miesiącem oraz o 1,70 mld PLN tj. o 11,7% niższa niż przed rokiem. W czerwcu roczna dynamika środków pozyskanych w postaci obligacji była ujemna i wynosiła -12,7%.

Zgodnie z danymi na koniec lipca banki zasilają samorzady kredytami na kwotę 35,53 mld PLN. Były one o 0,34 mld i 0,9% niższe niż miesiąc wcześniej i o 4,77 mld PLN tj. 15,5% wyższe niż przed rokiem. W czerwcu roczna dynamika kredytów wynosiła 15,8%.

Jednocześnie samorzady dysponowały kwotą 36,41 mld pozyskaną w postaci obligacji. Była ona o 0,66 mld PLN tj. 1,8% wyższa niż przed miesiącem oraz o 6,73 mld PLN tj. o 22,7% wyższa niż przed rokiem. W czerwcu roczna dynamika środków pozyskanych w postaci obligacji wynosiła 25,1%.

W lipcu zwiększył się poziom gotówki w obiegu – o 0,96 mld PLN tj. 0,25% do kwoty 381,54 mld PLN. Jednocześnie okazał się on o 27,56 mld PLN i 7,8% wyższy niż przed rokiem (w czerwcu był wyższy niż

przed rokiem o 7,6%). W ostatnich latach lipce przynosiły raczej niewielkie wzrosty poziomu gotówki w obiegu i tak też było w roku bieżącym. Istotnie w ostatnich miesiącach wzrosła roczna dynamika tej pozycji. Pozostaje niższa od dynamiki całej podaży pieniądza, ale już tak bardzo nie odstaje. Może to oznaczać, że szykujemy się do większych wydatków (zakupów lub wakacji), ale może też oznaczać szykowanie się na bardziej niepewny czas ...