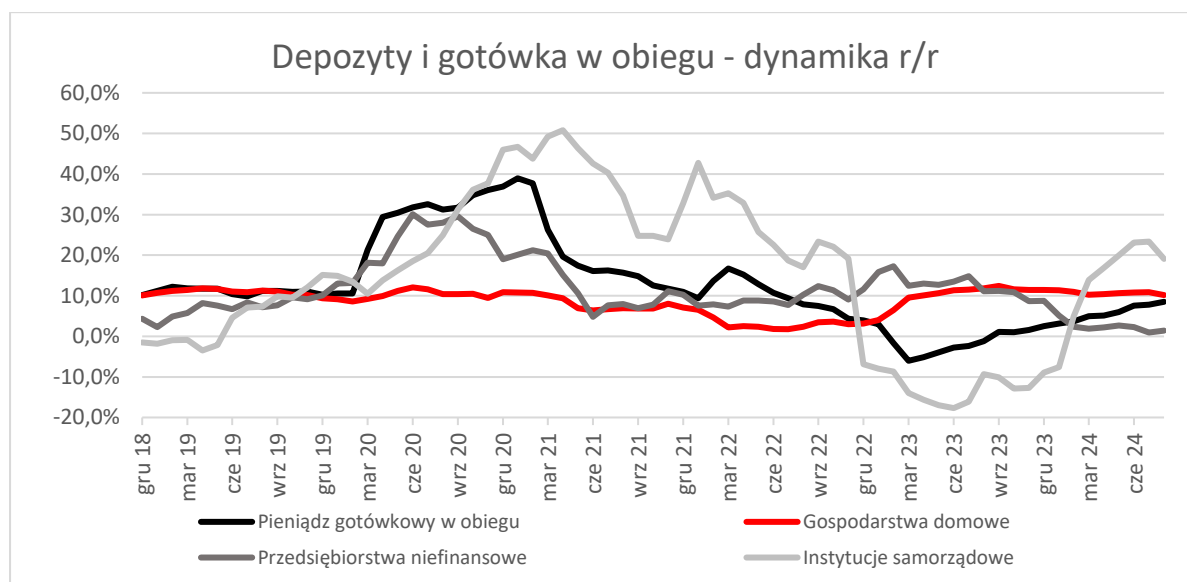


23.09.2024 Depozyty i kredyty w końcu sierpnia 2024

Narodowy Bank Polski zaprezentował dane o podaży pieniądza w końcu sierpnia 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 sierpnia 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 sierpnia gospodarstwa domowe dysponowały na rachunkach bankowych środkami w wysokości 1 268,54 mld PLN. Były one o 4,08 mld i 0,32% wyższe niż miesiąc wcześniej i o 116,91 mld PLN tj. 10,2% większe niż przed rokiem (w lipcu roczna dynamika tych depozytów wynosiła 10,9%). W ostatnich latach sierpień zazwyczaj przynosił sięgające kilku miliardów złotych wzrosty depozytów ludności. Dzieje się tak, mimo że to czas niższych niż w lipcu pensji (o ich ruchome składniki). Być może przy większych wydatkach około-wakacyjnych, mniejszymi okazują się te zwykłe konsumpcyjne (w tym na dobra trwałego użytku). Tegoroczny wzrost poziomu środków okazał się zbliżony do oczekiwanego.

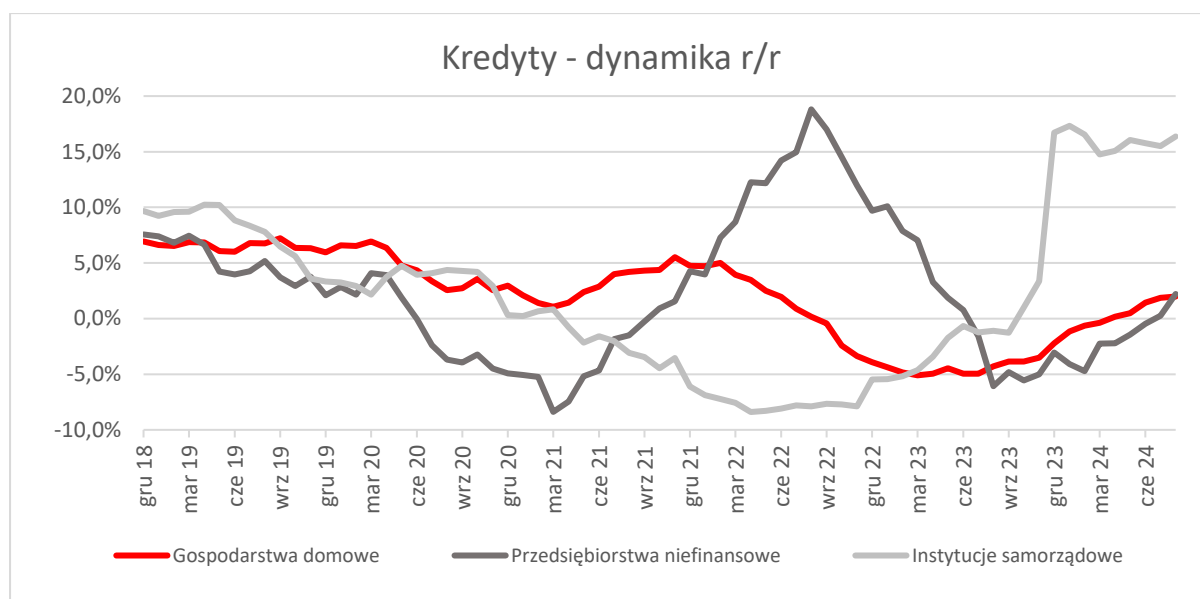


Przedsiębiorstwa niefinansowe dysponowały w końcu sierpnia środkami w wysokości 491,33 mld PLN. Były one o 2,77 mld PLN i 0,57% wyższe niż miesiąc wcześniej i o 6,93 mld PLN tj. 1,4% większe niż przed rokiem. W lipcu roczna dynamika tych depozytów wynosiła 0,9%.

Po sierpniu zazwyczaj oczekuje się umiarkowanego wzrostu poziomu depozytów w tej grupie klientów banków – po zazwyczaj słabszym lipcu. Tegoroczny wzrost był wyraźny - zwłaszcza że w lipcu miał miejsce nietypowo duży wzrost poziomu depozytów. Sierpniowy wzrost był też większy niż przed rokiem. Niepokoi jednak utrzymywanie się na niskim poziomie rocznej dynamiki depozytów przedsiębiorstw niefinansowych (mimo pewnej poprawy w sierpniu). Ich poziom może być ledwie wystarczający do utrzymania rozsądnego poziomu płynności.

W końcu sierpnia na rachunkach samorządów figurowała kwota 82,00 mld PLN. Była ona o 1,36 mld PLN i 1,69% wyższa niż miesiąc wcześniej i równocześnie o 13,16 mld i 19,1% wyższa niż przed rokiem. W lipcu roczna dynamika depozytów wynosiła 23,4%.

Wzrost tych depozytów w sierpniu nie może być traktowany jako sezonowy. Okazał się jednak słabszy od ubiegłorocznego.



W końcu sierpnia zadłużenie gospodarstw domowych w bankach wynosiło 795,25 mld PLN. Było ono o 3,74 mld i 0,5% wyższe niż miesiąc wcześniej oraz o 15,55 mld PLN tj. 2,0% wyższe niż przed rokiem. W lipcu roczna dynamika kredytów wynosiła 1,9%.

Zazwyczaj przyjmuje się, że kredyty w tej grupie klientów w sierpniu rosną. Obserwowany i tym razem wzrost może oznaczać stopniowy powrót skłonność ludności do korzystania z kredytów (mimo wysokich stóp, ale przy poprawiającej się koniunkturze). Piąty miesiąc z rzędu notowana jest dodatnia roczna dynamika kredytów. Skalę wzrostu r/r tonuje tu mocny złoty, obniżający wycenę kredytów walutowych.

Przedsiębiorstwa niefinansowe w końcu sierpnia zasilane były kredytami na poziomie 401,44 mld PLN. Było to o 4,10 mld i 1,0% więcej niż miesiąc wcześniej oraz o 8,71 mld PLN tj. 2,2% więcej niż przed rokiem. W lipcu roczna dynamika kredytów wyniosła 0,3%.

Wzrost kredytowania w tej grupie klientów w sierpniu jest typowy (choć przed rokiem miała tu miejsce asezonowa korekta).

Jednocześnie firmy dysponowały kwotą 12,74 mld pozyskaną w postaci obligacji. Była ona o 0,07 mld PLN tj. 0,6% niższa niż przed miesiącem oraz o 1,80 mld PLN tj. o 12,4% niższa niż przed rokiem. W lipcu roczna dynamika środków pozyskanych w postaci obligacji była ujemna i wynosiła -11,7%.

Zgodnie z danymi na koniec sierpnia banki zasiłały samorzady kredytami na kwotę 35,73 mld PLN. Były one o 0,20 mld i 0,6% wyższe niż miesiąc wcześniej i o 5,02 mld PLN tj. 16,4% wyższe niż przed rokiem. W lipcu roczna dynamika kredytów wynosiła 15,5%.

Jednocześnie samorzady dysponowały kwotą 36,83 mld pozyskaną w postaci obligacji. Była ona o 0,42 mld PLN tj. 1,2% wyższa niż przed miesiącem oraz o 6,58 mld PLN tj. o 21,8% wyższa niż przed rokiem. W lipcu roczna dynamika środków pozyskanych w postaci obligacji wynosiła 22,7%.

W sierpniu zwiększył się poziom gotówki w obiegu – o 3,05 mld PLN tj. 0,80% do kwoty 384,58 mld PLN. Jednocześnie okazał się on o 30,20 mld PLN i 8,5% wyższy niż przed rokiem (w lipcu był wyższy niż przed rokiem o 7,8%). W ostatnich latach sierpnie częściej przynosiły wzrosty poziomu gotówki w obiegu i tak też było w roku bieżącym. To może być związane z letnim wypoczynkiem i zasadnym w takim czasie większym buforem płynności. W ostatnich miesiącach wyraźnie wzrosła roczna dynamika tej pozycji. W lipcu wyrównała dynamikę całej podaży pieniądza, a w sierpniu wręcz prześcignęła ją. Może to oznaczać, że szykujemy się do większych wydatków, ale może też oznaczać szykowanie się na bardziej niepewny czas ...