

**Instytut Rozwoju Gospodarczego**

**SZKOŁA GŁÓWNA HANDLOWA  
W WARSZAWIE**

---

Barbara Cieślik

Maciej Piotrowski

Marek Radzikowski

## **KONIUNKTURA W FINANSACH**

**III kwartał 2022**

ISSN 2392-3733

---

Badanie okresowe nr 94

## **BADANIA KONIUNKTURY GOSPODARCZEJ INSTYTUTU ROZWOJU GOSPODARCZEGO SGH**

### **Rada Programowa:**

Elżbieta Adamowicz (przewodnicząca), Joanna Klimkowska (sekretarz), Marek Rocki  
Marco Malgarini, Gernot Nerb, Ataman Ozyildirim, István János Tóth

### **Komitety Redakcyjny i adres Redakcji:**

Konrad Walczyk (redaktor naczelny)  
Stanisław Kluza  
Anna Jacygrad

ul. Madalińskiego 6/8, 02-513 Warszawa  
<http://www.sgh.waw.pl/instytuty/irg/>

### **Wydawnictwo:**

Szkoła Główna Handlowa w Warszawie  
ul. Madalińskiego 6/8, 02-513 Warszawa

wersja elektroniczna czasopisma jest wersją pierwotną

Publikacja została zrecenzowana zgodnie z wytycznymi MNiSW

©Copyright by Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, Warszawa 2022

Wszelkie prawa zastrzeżone. All rights reserved.

**ISSN 2392-3733**

**Nr rej. PR 18394**

Informacje zawarte w niniejszym biuletynie oparte są na wynikach ankietowego badania koniunktury nr 94, realizowanego przez IRG SGH według metodyki opisanej na stronie: <http://kolegia.sgh.waw.pl/pl/KAE/struktura/IRG/koniunktura/Strony/metody.aspx>, przeprowadzonego w lipcu i sierpniu 2022 r.

## SPIS TREŚCI

I.	UWAGI OGÓLNE .....	4
II.	OMÓWIENIE WYNIKÓW BADANIA .....	5
III.	WYNIKI SZCZEGÓŁOWE .....	9
	1) Wskaźnik koniunktury IRGFIN .....	9
	2) Wynik z działalności .....	10
	3) Warunki prowadzenia działalności .....	11
	4) Wielkość wypracowanego zysku .....	12
	5) Ocena poziomu ryzyka .....	13
	6) Wielkość sprzedaży .....	14
	7) Wielkość zatrudnienia .....	15
	8) Bariery rozwoju .....	16
	9) Inwestycje .....	18
	10) Liczba klientów indywidualnych i instytucjonalnych .....	19
	11) Pytania skierowane tylko do banków i ubezpieczycieli .....	20
	12) Ogólna sytuacja w polskiej gospodarce .....	22
	13) Ogólna sytuacja sektora instytucji finansowych (na tle sytuacji ogólnej w polskiej gospodarce) .....	23
	14) Pytania prognostyczne .....	24
IV.	SUMMARY .....	25

## **I. UWAGI OGÓLNE**

Niniejsze badanie stanowi kontynuację badania koniunktury w sektorze bankowym, prowadzonego przez Instytut Rozwoju Gospodarczego Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie w okresie III kwartał 1999 r. – I kwartał 2022 r. Od poprzedniej edycji, tj. od II kwartału 2022 r., zostało ono poszerzone, obejmując także pozostałe instytucje sektora usług finansowych, zgodnie z sugestiami Cholewińskiego i Kluzy (2020) oraz Cholewińskiego, Kluzy i Piotrowskiego (2022). Treść pytań kwestionariusza badania uległa zmianie. Zamiast jednej ankiety, skierowanej tylko do banków, obecnie są rozsyłane 4 różne ankiety do: banków, zakładów ubezpieczeń, podmiotów rynku kapitałowego i pośredników finansowych (kwestionariusze ankiet są zamieszczone na stronie internetowej IRG).

Ze względu na zmiany metodologiczne wartości wskaźnika koniunktury w sektorze finansowym IRGFIN nie można porównywać bezpośrednio z wartością publikowanego dotychczas wskaźnika koniunktury w sektorze bankowym (IRGBAN), którego następcą jest niejako wskaźnik NKB (więcej na ten temat na stronie <http://kolegia.sgh.waw.pl/pl/KAE/struktura/IRG/koniunktura/Strony/metody.aspx>).

## II. OMÓWIENIE WYNIKÓW BADANIA

1. Zasadniczy wpływ na koniunkturę w sektorze finansowym w III kwartale 2022 r. miało wydatne natężenie inflacji. We wrześniu jej poziom osiągnął 17,2% r/r, co było najwyższym wynikiem od lutego 1997 r. Eksperci nie widzą szans, aby stopa inflacji mogła w nadchodzących miesiącach obniżyć się i prognozują, że przekroczy w najbliższych miesiącach 20%. Jeszcze poważniej wygląda wymiar tzw. inflacji odczuwalnej, mówiącej o sile, z jaką przeciętne gospodarstwa domowe odbierają wzrost cen. Szacowana jest ona na 30-35%. Wśród źródeł gwałtownego przyspieszenia inflacji wymienia się: pogarszającą się koniunkturę globalną i wpływające na nią utrzymujące się wysokie ceny surowców energetycznych, produktów rolnych i półproduktów, zaburzenia w łańcuchach podaży, konsekwencje wojny w Ukrainie oraz niespójność polityki budżetowej i pieniężnej. Ponad 90% uczestników badania koniunktury finansowej IRG SGH spodziewa się wzrostu stopy inflacji w III kwartale br. Połowa z nich spodziewa się jej wzrostu również w okresie kolejnych 9 miesięcy.

W obliczu wysokiego – jednego z najwyższych w Europie – poziomu inflacji, Rada Polityki Pieniężnej w okresie od lipca do września br. podnosiła stopy procentowe dwukrotnie. W dniu 7 lipca 2022 r. stopy procentowe wzrosły po raz dziesiąty z rzędu, tym razem o wartość 50 punktów bazowych. Rada ustaliła główną, referencyjną stopę na poziomie 6,5% (najwyższy poziom od sierpnia 2004 r.); stopa lombardowa wyniosła 7,0%, stopa depozytowa 6,0%, stopa redyskonta 6,55%, zaś stopa dyskontowa 6,6%. Następną podwyżka – w odniesieniu do wszystkich stóp o 25 punktów bazowych – miała miejsce 7 września br. W jej efekcie stopę referencyjną ustalono na 6,75%. Wobec galopującej inflacji i serii podwyżek stóp procentowych ponad 80% uczestników badania koniunktury finansowej IRG SGH w lipcu i sierpniu spodziewało się wzrostu stóp procentowych NBP w najbliższym kwartale, a niemal  $\frac{3}{4}$  przewidywało ich wzrost również w perspektywie roku. W dniu 5 października 2022 r. RPP, wbrew prognozom większości ekonomistów, zdecydowała się jednak utrzymać stopy procentowe na niezmiennym poziomie. To pierwsza taka decyzja od października 2021 r., kiedy rozpoczął się cykl podwyżek stóp. Rada oceniła, że „dotychczasowe, istotne zacieśnienie polityki pieniężnej NBP oraz spodziewane obniżenie się dynamiki aktywności gospodarczej, w tym na skutek szoków zewnętrznych, przyczynią się do ograniczenia dynamiki popytu w polskiej gospodarce, co będzie sprzyjać obniżeniu się inflacji w Polsce w kierunku celu inflacyjnego NBP”. Przypomnieć należy, że cel ten wynosi 2,5% +/- 1 punkt procentowy.

Stopy procentowe nie nadążają jednak za rosnącą inflacją. Z porównania głównej stopy NBP z aktualną stopą inflacji wynika, że realna stopa procentowa wynosi ok. -11%, co jest hiobową wieścią dla oszczędzających. Działania Narodowego Banku Polskiego skutkujące w pewnym stopniu ochroną kredytobiorców sprawiają, iż inflacja cały czas rośnie. Podobne dwucyfrowe jej wartości były notowane w drugiej połowie lat 90. Wówczas jednak stopy procentowe mieściły się w przedziale 15-24%, co oznaczało dodatnie realne oprocentowanie, zachęcało do oszczędzania i studziło konsumpcję. Obecny stan rynków finansowych bezpośrednio wpływa na sytuację posiadaczy m.in. kredytów hipotecznych, zaciągniętych zarówno we frankach szwajcarskich, jak i w walucie krajowej. Raty spłacane obecnie różnią się od poprzednich zarówno z powodu zmian kursu, jak również stóp procentowych. W latach 2013-2020 miał miejsce w kraju ciągły spadek stóp, co korzystne było dla posiadaczy kredytów w złotych. Ostatni rok to jednak gwałtowny wzrost kosztu pieniądza, również dla nich, o ponad 7,0 pkt proc. Należy w tym miejscu przypomnieć, iż w umowach kredytowych znacznie większe znaczenie niż sama wysokość stopy referencyjnej ma wysokość wskaźnika WIBOR. Wskaźnik ten jest powiązany ze stopami procentowymi ustalonymi przez Radę Polityki Pieniężnej, w ostatnim czasie relacja ta staje jednak coraz mniej ścisła. W dniu 3 listopada br. (pomimo pozostawienia 5 października br. stóp procentowych w niezmiennych wartościach) WIBOR 3-miesięczny osiągnął poziom 7,53%, najwyższy od października 2002 r. (WIBOR 6-miesięczny 7,74%). Oznacza to, że jego poziom jest o 0,78 pkt proc. wyższy od wartości stopy referencyjnej. Ocenia się, iż nadchodzące miesiące przyniosą

kolejne wzrosty tego wskaźnika – kontrakty FRA (na przyszłą stopę procentową) wskazują, iż w ciągu 6 miesięcy WIBOR osiągnąć może 8,13%. Będzie to miało bezpośredni wpływ na dalsze podwyżki rat zaciągniętych zobowiązań oraz jeszcze bardziej radykalnie zacieśni warunki udzielania nowych kredytów. Kolejne działania osłonowe, jak wprowadzone w lipcu br. przepisy umożliwiające niektórym kredytobiorcom skorzystanie z dodatkowych, ustawowych wakacji kredytowych (ustawa z dnia 7 lipca 2022 r. *o finansowaniu społecznym dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom*), również istotnie oddziałują na sytuację sektora. Efektem rozwiązań dających możliwość zawieszenia spłaty rat kredytów hipotecznych na 8 miesięcy (w dowolnych dwóch miesiącach trzeciego i czwartego kwartału bieżącego roku oraz po jednym miesiącu w każdym z kwartałów 2023 r.) była konieczność dokonania przez banki korekty wartości bilansowej brutto kredytów hipotecznych. Negatywny wpływ tych rozwiązań na wyniki III kwartału br. wyłącznie 6 banków (PKO BP, mBank, Pekao, ING, BNP Paribas, Alior) szacowany jest na poziomie ok. 10 mld zł. Znalazło to odbicie w wartości salda odpowiedzi na pytanie o wynik z działalności bankowej, która wyniosła 16,7 pkt, o 45,8 pkt mniej niż w II kwartale br. Wartość salda diagnostycznego dla całego sektora usług finansowych obniżyła się zaś o 16,3 pkt, do wysokości 10 pkt.

Wspomniana coraz mniejsza chłonność rynku krajowego dla długu wewnętrznego zwiastuje koniec boomu na obligacje skarbowe. O ile miesięczna wartość ich sprzedaży w połowie br. wynosiła ok. 14 mld zł, w październiku spadła poniżej 3 mld zł, co jest drugim najgorszym wynikiem od początku 2021 r. Poza aspektami związanymi z kryzysem czy działalnością spekulacyjną, jednym z głównych czynników wpływających na spadek popytu na papiery skarbowe jest większa konkurencja ze strony banków, które oferują lokaty oprocentowane w wysokości do 7-8% w skali roku. Według danych Europejskiego Banku Centralnego, aktywa finansowe gospodarstw domowych (obejmujące zapasy gotówki, depozyty w bankach i inne formy oszczędzania lub inwestycji) wyniosły na koniec czerwca br. kwotę 2,78 bln zł, co stanowiło 98,7% PKB. Dla przypomnienia, w pierwszym kwartale 2021 r. analogiczna wartość odpowiadała 110% PKB. Na sytuację tę, jak wspomniano, wpływa szereg elementów związanych m.in. z polityką fiskalną państwa.

W ocenie obecnych uwarunkowań działalności instytucji finansowych koniecznym jest podkreślenie, iż presja inflacyjna w Polsce pojawiła się już w połowie 2019 r., a wybuch pandemii tylko opóźnił efekty inflacyjne o kilkanaście miesięcy. Zaniechania w zakresie właściwego sprzężenia polityki pieniężnej i fiskalnej stały się nie mniej istotną, *stricte* wewnętrzną przyczyną obecnej sytuacji. Aktualnie jej głównym bodźcem jest realizowana lekkomyślnie polityka fiskalna. Ekspertki zwracają uwagę, iż możliwości lokowania stale powiększającego się polskiego długu na rynkach zewnętrznych są coraz bardziej ograniczone. Alternatywą jest absorpcja długu przez coraz mocniej limitowany rynek krajowy. Przypominają oni, iż zadłużenie Skarbu Państwa (które w sierpniu 2015 roku wynosiło 819 mld zł) w sierpniu bieżącego roku osiągnęło poziom 1 bln 204 mld zł. Jednocześnie średni okres zapadalności obligacji skarbowych zmniejszył się z 5 lat do 4,8, co prowadzi do wzrostu kosztów refinansowania długu w warunkach wysokiej inflacji i rosnących stóp procentowych. Biorąc nadto pod uwagę wymiar finansowy waloryzacji świadczeń społecznych i zapowiedzi wprowadzenia kolejnych (np. „Maluch plus”), należy podtrzymać tezę o braku spójności pomiędzy realizowaną polityką fiskalną a polityką monetarną. Okoliczności te, w połączeniu z coraz powszechniejszą wśród analityków i inwestorów świadomością istnienia w Polsce równoległego (ukrytego) budżetu, sprawiają, że nie należy spodziewać się poprawy przyszłej sytuacji gospodarczej kraju. W ocenie ogólnej sytuacji polskiej gospodarki uczestnicy badania koniunktury finansowej IRG SGH są zgodni – uległa ona pogorszeniu. Wartość salda ogółem wyniosła -100 pkt (spadek w ciągu kwartału o 31,6 pkt), a saldo prognostyczne osiągnęło wartość niewiele wyższą, -90 pkt. Pesymistyczna jest również ocena ogólnej sytuacji sektora finansowego (na tle gospodarki polskiej); wartość salda w III kwartale 2022 r. wyniosła -36,4 pkt (spadek o 73,2 pkt). Przewidywania na IV kwartał 2022 r. są jeszcze bardziej pesymistyczne – wartość salda prognostycznego wynosi -72,2 pkt.

2. W tych okolicznościach ogólna ocena koniunktury w sektorze finansowym nie może być pozytywna. W III kwartale 2022 r. wartość wskaźnika koniunktury (IRGFIN) wyniosła -5,6 pkt i jest o 26,7 pkt niższa od zanotowanej w poprzednim kwartale. Przewidywania uczestników badania są zdecydowanie negatywne – wartość prognostyczna IRGFIN na IV kwartał 2022 r. to -20,3 pkt. Główna składowa wskaźnika IRGFIN, wskaźnik koniunktury w sektorze bankowym NKB, przyjęła w III kwartale 2022 r. wartość 0,0 pkt. W porównaniu z poprzednim kwartałem jest niższa o 40,6 pkt. Wartość prognostyczna NKB jest równa -21,7 pkt.

3. Ankietowani bardzo nisko oceniają obecne warunki prowadzenia działalności finansowej. Wartość salda dla sektora finansowego wyniosła -60 pkt (spadek o 28,4 pkt w ciągu kwartału), a tylko dla sektora bankowego -33,3 pkt (spadek o 45,8 pkt). Wartości sald prognostycznych są równe odpowiednio: -44,4 i -40 pkt.

Uczestnicy badania koniunktury skarżą się przede wszystkim na niestabilne prawo (81,8% ankietowanych; 83,3% wskazań wśród banków) i niesprzyjającą politykę pieniężną (odpowiednio: 72,7% i 83,3% wskazań). Pośród czynników utrudniających prowadzenie działalności wymieniają ponadto: niejasność prawa i jego restrykcyjność, nadmierne obciążenia podatkowe, niedostateczny popyt na usługi finansowe, trudną sytuację finansową klientów oraz trudności ze znalezieniem pracowników o odpowiednim przygotowaniu zawodowym. Przewidują, że w IV kwartale 2022 r. działalność finansową będą hamować te same główne czynniki, tj.: polityka pieniężna (70% wskazań ogółem; 100% wśród banków) i niestabilność prawa (70% wskazań ogółem; 80% wskazań wśród banków).

4. W III kwartale 2022 r. poziom zysków instytucji finansowych obniżył się. Wartość salda dla całego sektora finansowego wyniosła 0,0 pkt (spadek o 5,3 pkt), zaś dla samych banków 16,7 pkt (spadek o 45,8 pkt). Wartości sald prognostycznych na IV kwartał 2022 r. są równe odpowiednio: -22,2 i -40 pkt.

5. Wartość salda odpowiedzi na pytanie o poziom ryzyka wyniosła dla całego sektora finansowego -44,4 pkt (spadek o 39,1 pkt), a dla banków -33,3 pkt (spadek o 70,8 pkt). Wartości sald prognostycznych to, odpowiednio: -50 i -60 pkt. Oznacza to, że w ocenie uczestników badania znacząco zwiększyło się ryzyko związane z prowadzeniem działalności finansowej.

6. W III kwartale 2022 r. wartość salda odpowiedzi na pytanie o wielkość sprzedaży wyniosła dla całego sektora finansowego -11,1 pkt (spadek o 26,9 pkt), a tylko dla banków 0,0 pkt (brak zmiany). Wartości sald prognostycznych to, odpowiednio: -12,5 i -20,0 pkt.

7. U większości ankietowanych poziom zatrudnienia nie uległ zmianie, jednak wartość salda nieznacznie wzrosła. Dla całego sektora finansowego jest równa -5,0 pkt (wzrost o 2,9 pkt), a dla sektora bankowego -8,3 pkt (wzrost o 4,2 pkt). Wartości sald prognostycznych są równe odpowiednio: -5,8 i -10 pkt (wzrost o 3,3 pkt).

8. Nieznacznie podniósł się poziom nakładów inwestycyjnych na środki trwałe – wartość salda w III kwartale 2022 r. wyniosła dla sektora kapitałowego 22,2 pkt (wzrost o 6,4 pkt), a dla sektora bankowego 20 pkt (wzrost o 20 pkt). Przewidywania są jednak pesymistyczne – wartości sald prognostycznych wynoszą odpowiednio: -12,5 i -20 pkt. Jeśli chodzi o inwestycje kapitałowe, wartości sald diagnostycznych wyniosły dla poszczególnych sektorów: 10 pkt (wzrost o 10 pkt) oraz 16,7 pkt (spadek o 16,7 pkt), zaś wartości sald prognostycznych: 0,0 i 20 pkt.

9. Saldo odpowiedzi na pytanie o liczbę klientów indywidualnych w III kwartale 2022 r. osiągnęło wartość 0,0 pkt (spadek o 29,4 pkt). Dla sektora bankowego wartość salda także wyniosła 0,0 pkt (spadek o 62,5 pkt). Wartości sald prognostycznych to, odpowiednio: -11,1 oraz -20 pkt. W przypadku

pytania o liczbę klientów instytucjonalnych wartości sald diagnostycznych wyniosły odpowiednio: 10 pkt dla sektora finansowego (wzrost o 22,5 pkt) i 0,0 pkt dla sektora bankowego (spadek o 25 pkt).

10. Banki jednogłośnie zadeklarowały brak zmian aktywności w operacjach pozabilansowych zarówno w bieżącym, jak i w przyszłym kwartale. Wartość salda odpowiedzi na pytanie o zmiany różnicy w oprocentowaniu kredytów i depozytów wyniosła 33,3 pkt dla bieżącego kwartału i 0,0 pkt dla kolejnego.

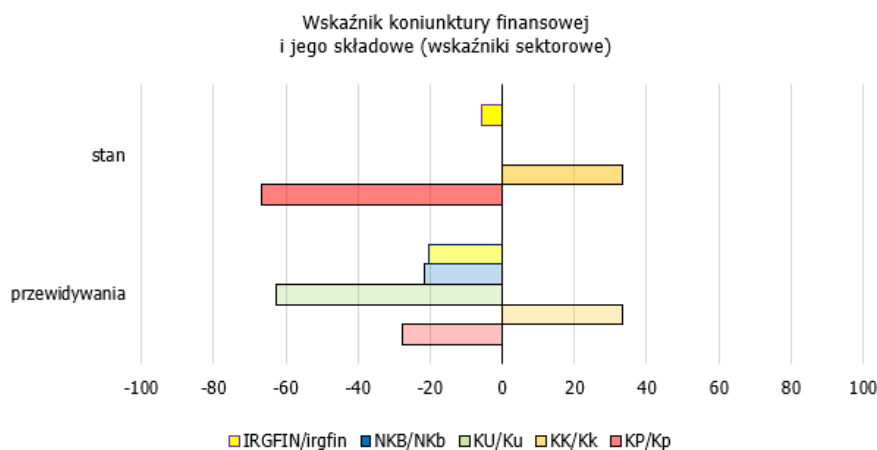
11. Niemal  $\frac{2}{3}$  respondentów z sektora finansowego spodziewa się deprecjacji kursu złotego w IV kwartale 2022 r., ale w odpowiedziach na pytanie o zmiany kursu w perspektywie 12 miesięcy zdania są wyraźnie podzielone.

12. Połowa ankietowanych przewiduje zmniejszenie podaży pieniądza w IV kwartale 2022 r., a 30% spodziewa się jej wzrostu. Prognozy długookresowe (na rok) są zrównoważone – ten sam odsetek respondentów (40%) spodziewa się wzrostu podaży pieniądza co i spadku.

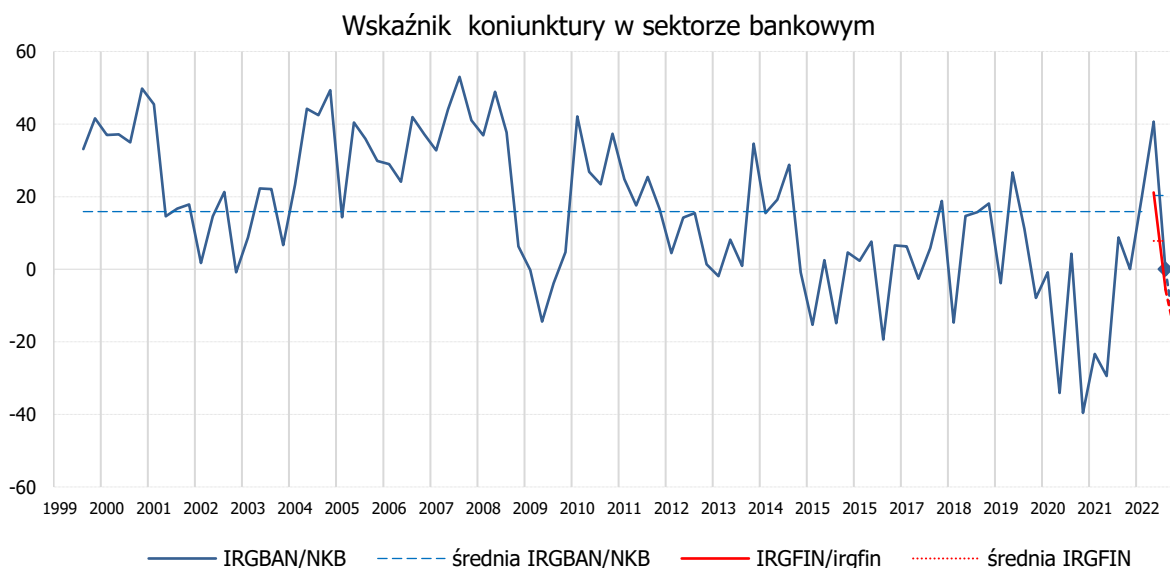


### III. WYNIKI SZCZEGÓŁOWE

#### WSKAŹNIK KONIUNKTURY IRGFIN



	Q2 2022	Q3 2022	przewidywania
A. banki (NKB; NKb)	40,63	0,0	-21,7
B. ubezpieczyciele (KU, Ku)	25,00	0,0	-62,5
C. podmioty rynku kapitałowego (KK, Kk)	0,00	33,3	33,3
D. pośrednicy finansowi (KP, Kp)	-20,00	-66,7	-27,8
IRGFIN	21,2	-5,6	-20,3



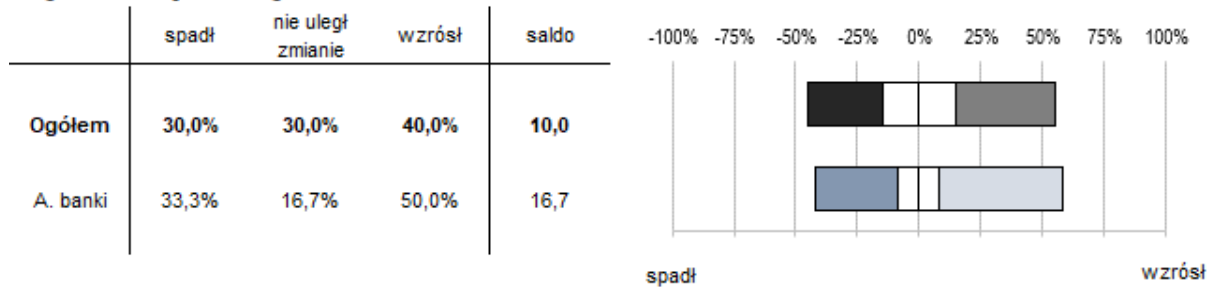
Poprzedni wskaźnik koniunktury bankowej (IRGBAN)		Nowy wskaźnik koniunktury bankowej (NKB/NKb) i finansowej (IRGFIN)		
Q4 2021	Q1 2022	NKB Q2 2022	NKB Q3 2022	NKb Q4 2022
0,0	20,0	40,6	0,0	-21,7
		IRGFIN Q2 2022	IRGFIN Q3 2022	irgfin Q4 2022
		21,2	-5,6	-20,3

## WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI

(w przypadku banków wynik z działalności bankowej, w przypadku ubezpieczycieli wynik z działalności ubezpieczeniowej, dla pozostałych podmiotów wynik z działalności operacyjnej)

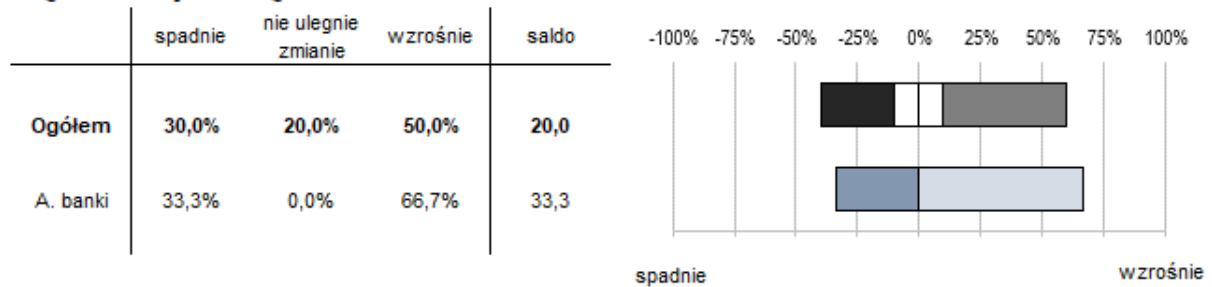
W obecnym kwartale w porównaniu do poprzedniego kwartału

*In Q3 2022 compared to Q2 2022*



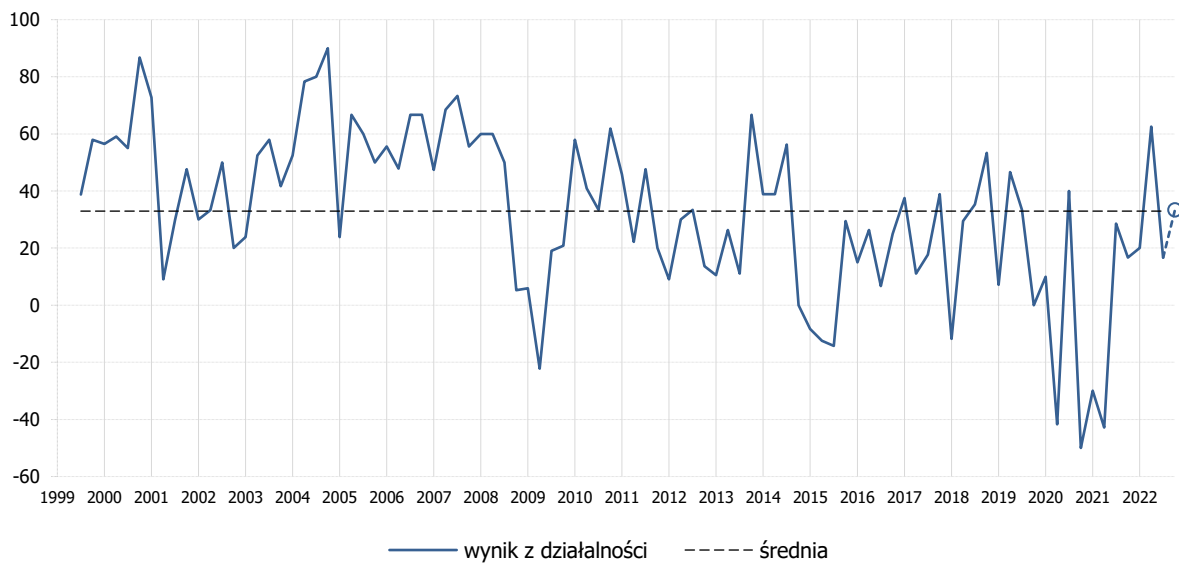
W nadchodzącym kwartale w porównaniu do bieżącego kwartału

*In Q4 2022 compared to Q3 2022*



Szereg czasowy sald odpowiedzi sektora bankowego na pytanie o wynik z działalności bankowej w danym kwartale wobec poprzedniego + prognoza na kolejny kwartał.

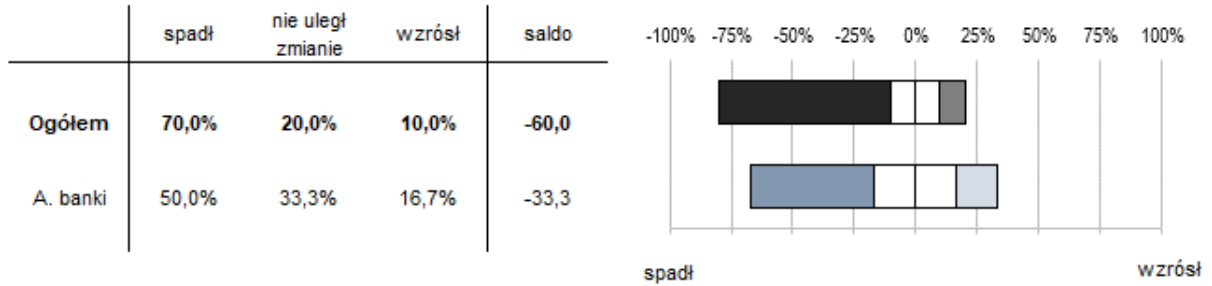
Wynik z działalności bankowej



## WARUNKI PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI

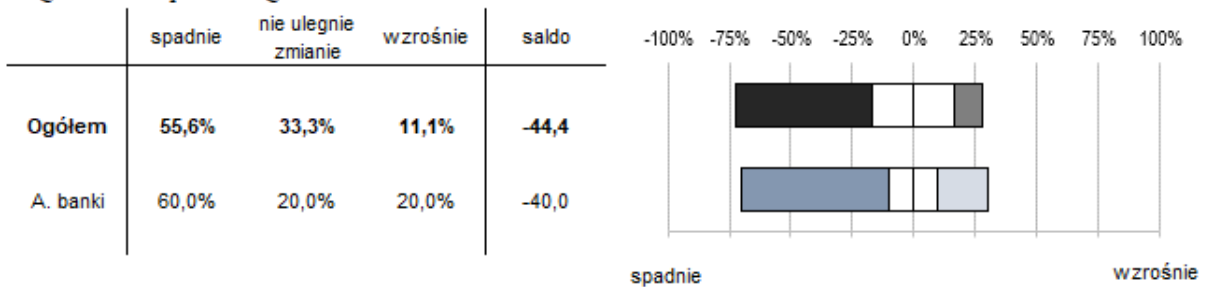
W obecnym kwartale w porównaniu do poprzedniego kwartału

*In Q3 2022 compared to Q2 2022*



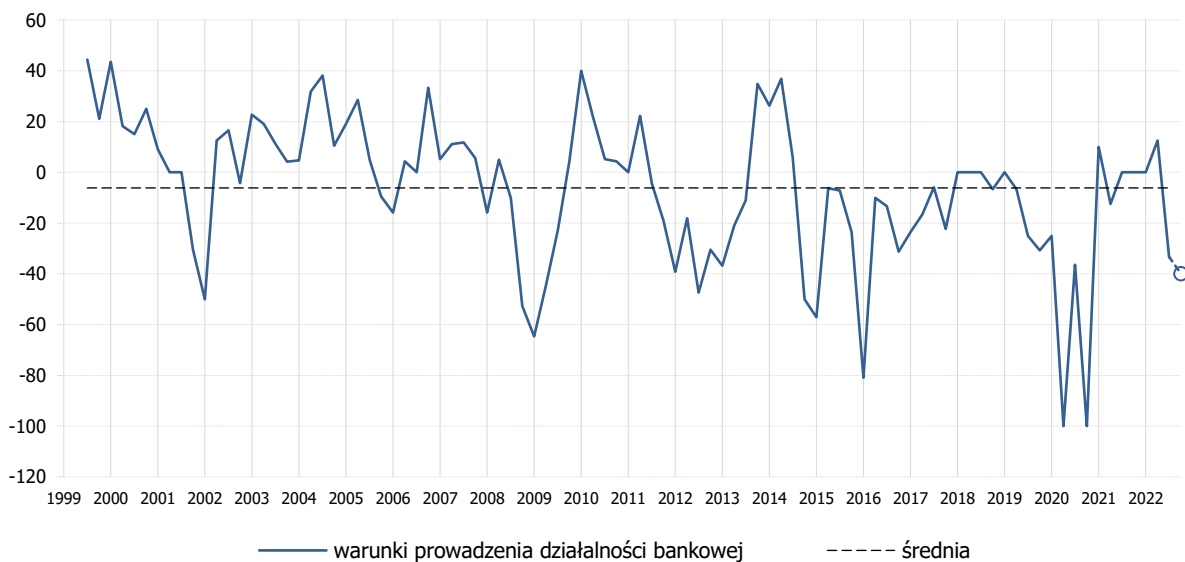
W nadchodzącym kwartale w porównaniu do bieżącego kwartału

*In Q4 2022 compared to Q3 2022*



Szereg czasowy sald odpowiedzi sektora bankowego na pytanie o warunki prowadzenia działalności w danym kwartale wobec poprzedniego + prognoza na kolejny kwartał.

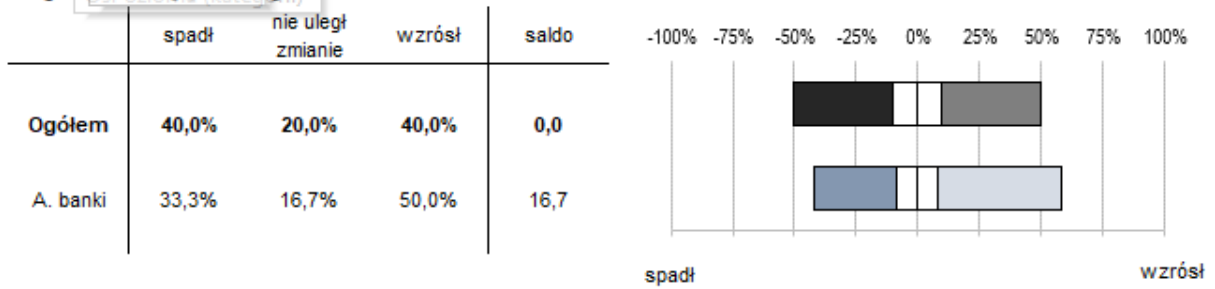
Warunki prowadzenia działalności bankowej



## WIELKOŚĆ ZYSKU WYPRACOWANEGO

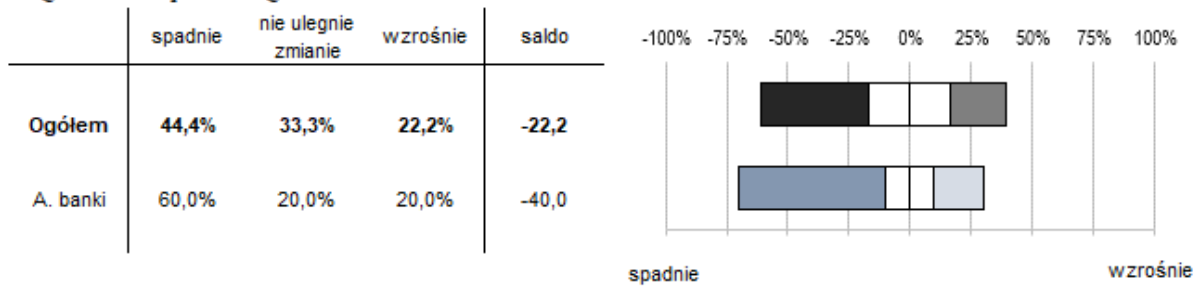
W obecnym kwartale w porównaniu do poprzedniego kwartału

*In Q3 2022 compared to Q2 2022*



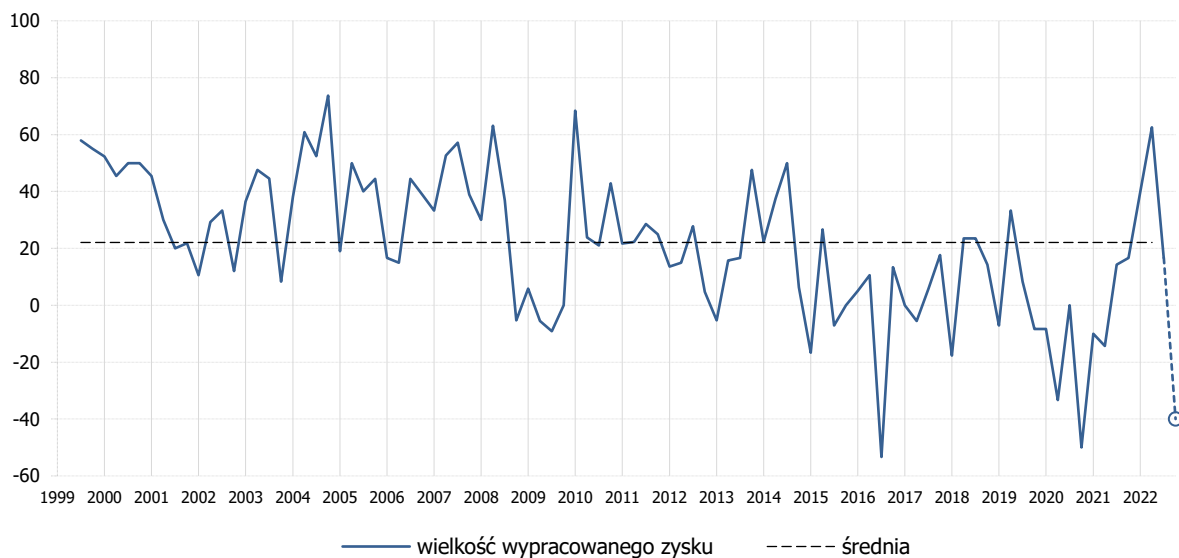
W nadchodzącym kwartale w porównaniu do bieżącego kwartału

*In Q4 2022 compared to Q3 2022*



Szereg czasowy sald odpowiedzi sektora bankowego na pytanie o wielkość zysku wypracowanego w danym kwartale wobec poprzedniego + prognoza na kolejny kwartał.

Wielkość wypracowanego zysku banków

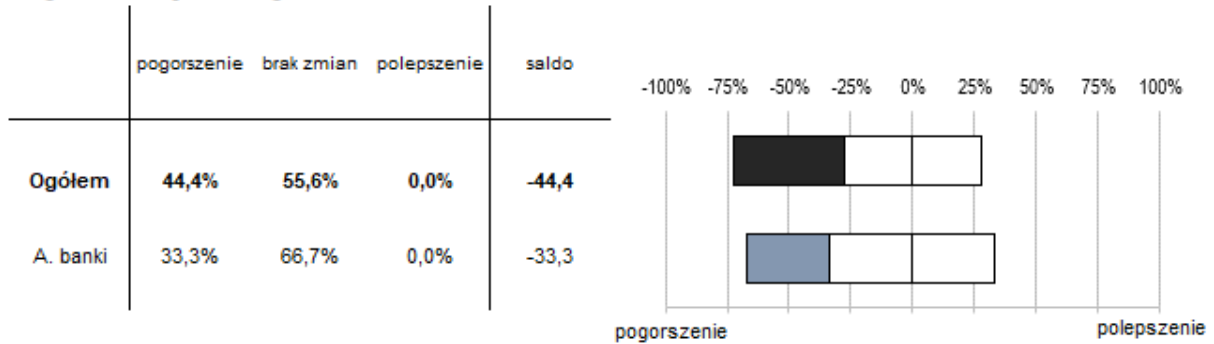


## RYZYKO

(Ocena zmian stanu ryzyka: sektor bankowy – jakość portfela należności mierzona udziałem NPL; sektor ubezpieczeniowy – poziom szkodowości; podmioty rynku kapitałowego – poziom ryzyka inwestycyjnego zarządzanych portfeli; pośrednicy finansowi – poziom ryzyka kontrahentów)

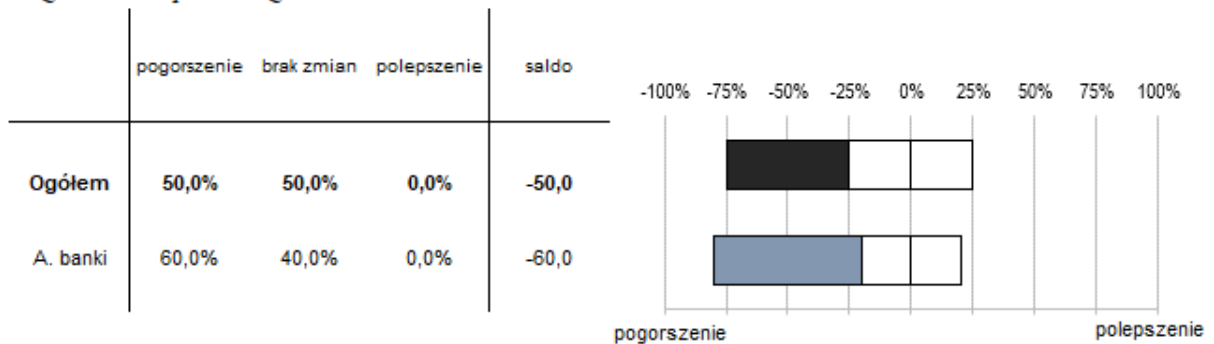
W obecnym kwartale w porównaniu do poprzedniego kwartału

*In Q3 2022 compared to Q2 2022*

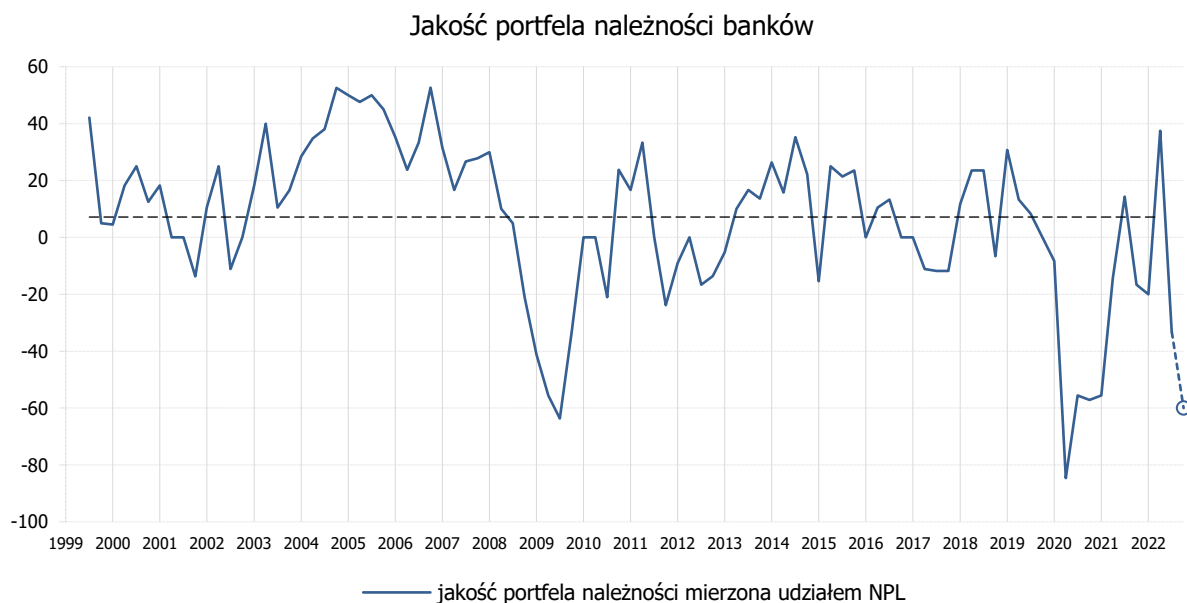


W nadchodzącym kwartale w porównaniu do bieżącego kwartału

*In Q4 2022 compared to Q3 2022*



Szereg czasowy sald odpowiedzi sektora bankowego na pytanie o jakość portfela mierzona udziałem NPL w danym kwartale wobec poprzedniego + prognoza na kolejny kwartał.

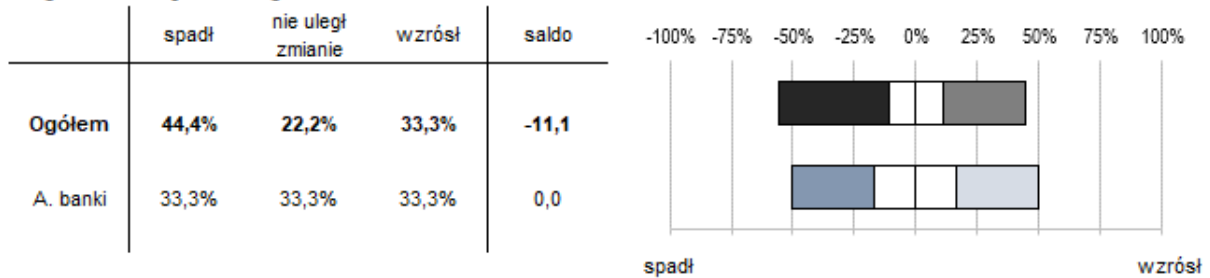


## POZIOM SPRZEDAŻY

(Ocena zmian poziomu sprzedaży: sektor bankowy – sprzedaż produktów bankowych; sektor ubezpieczeniowy – wielkość przypisu składki; podmioty rynku kapitałowego – saldo wpłat i umorzeń do zarządzanych portfeli; pośrednicy finansowi – sprzedaż oferowanych usług)

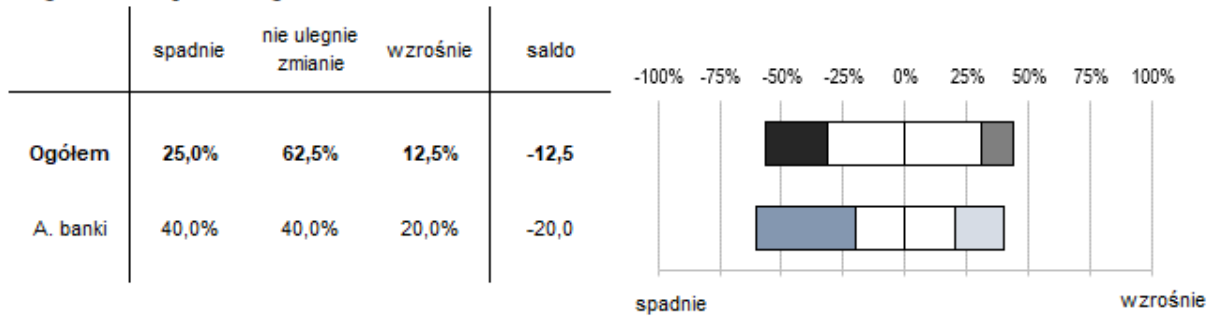
W obecnym kwartale w porównaniu do poprzedniego kwartału

*In Q3 2022 compared to Q2 2022*



W nadchodzącym kwartale w porównaniu do bieżącego kwartału

*In Q4 2022 compared to Q3 2022*

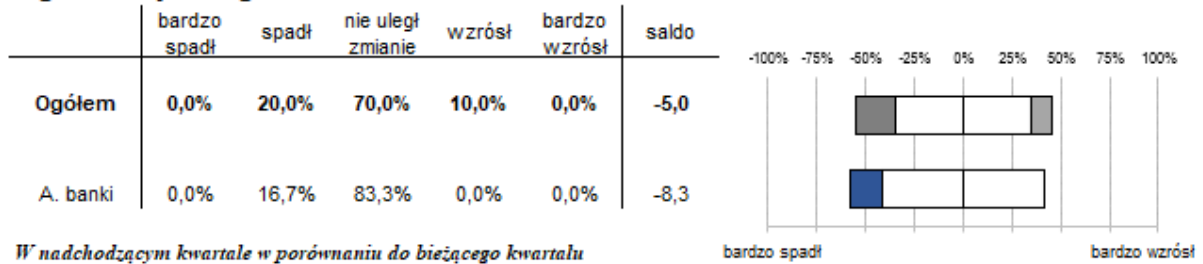


Szereg czasowy sald odpowiedzi banków dla tego pytania jest bardzo krótki, ponieważ ma ono zupełnie nowe brzmienie. Poprzednio banki były pytane o zmiany ogólnego zainteresowania klientów usługami bankowymi.

## POZIOM ZATRUDNIENIA

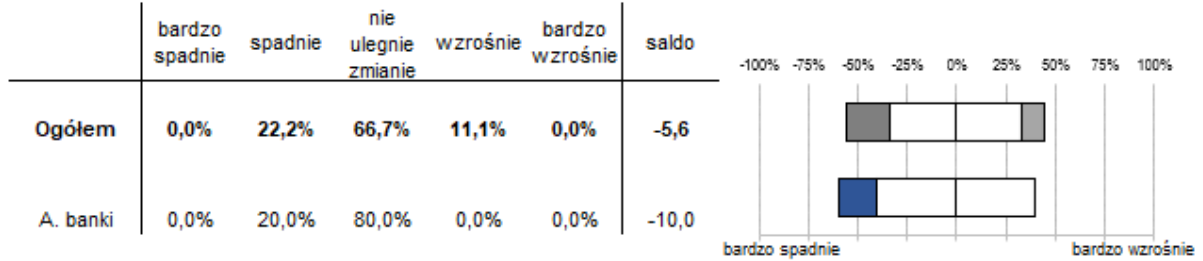
*W bieżącym kwartale w porównaniu do poprzedniego kwartału*

*In Q3 2022 compared to Q2 2022*



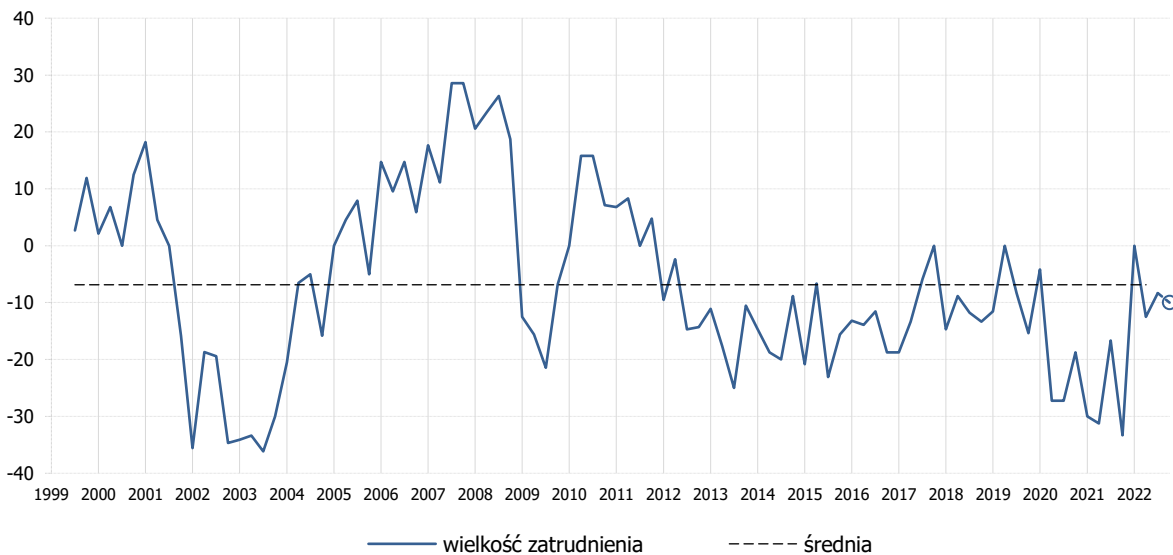
*W nadchodzącym kwartale w porównaniu do bieżącego kwartału*

*In Q4 2022 compared to Q3 2022*



Szereg czasowy sald odpowiedzi sektora bankowego na pytanie o zmiany zatrudnienia w danym kwartale wobec poprzedniego + prognoza na kolejny kwartał.

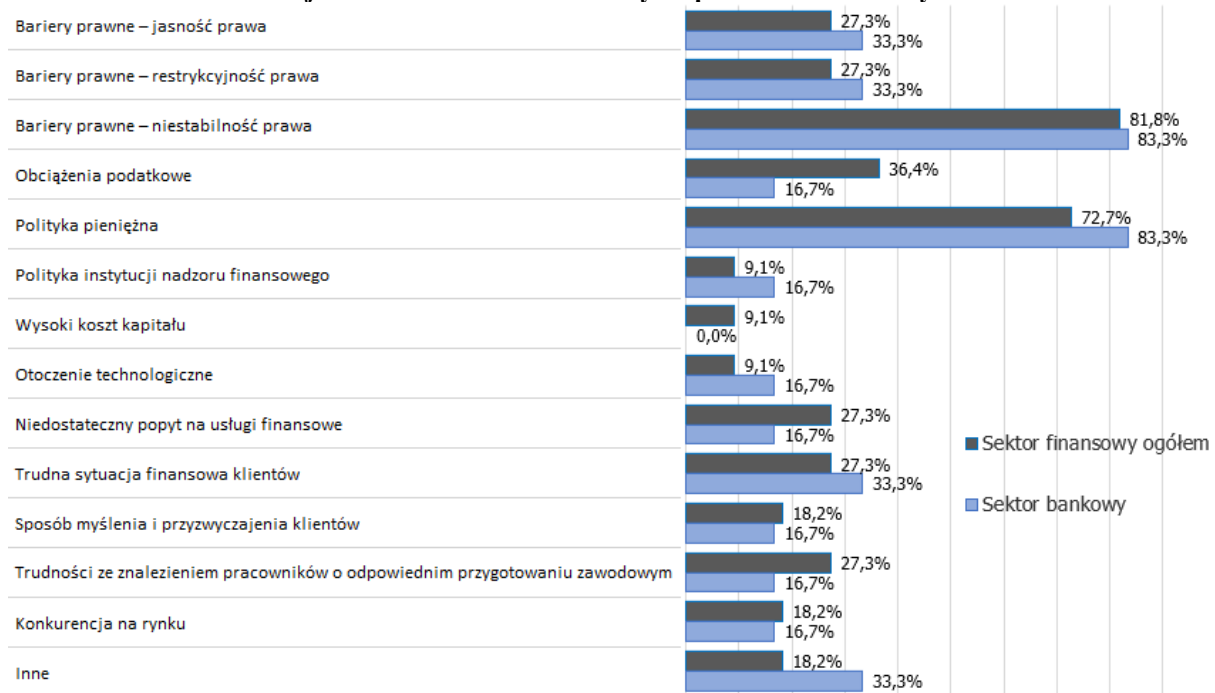
Wielkość zatrudnienia w bankach



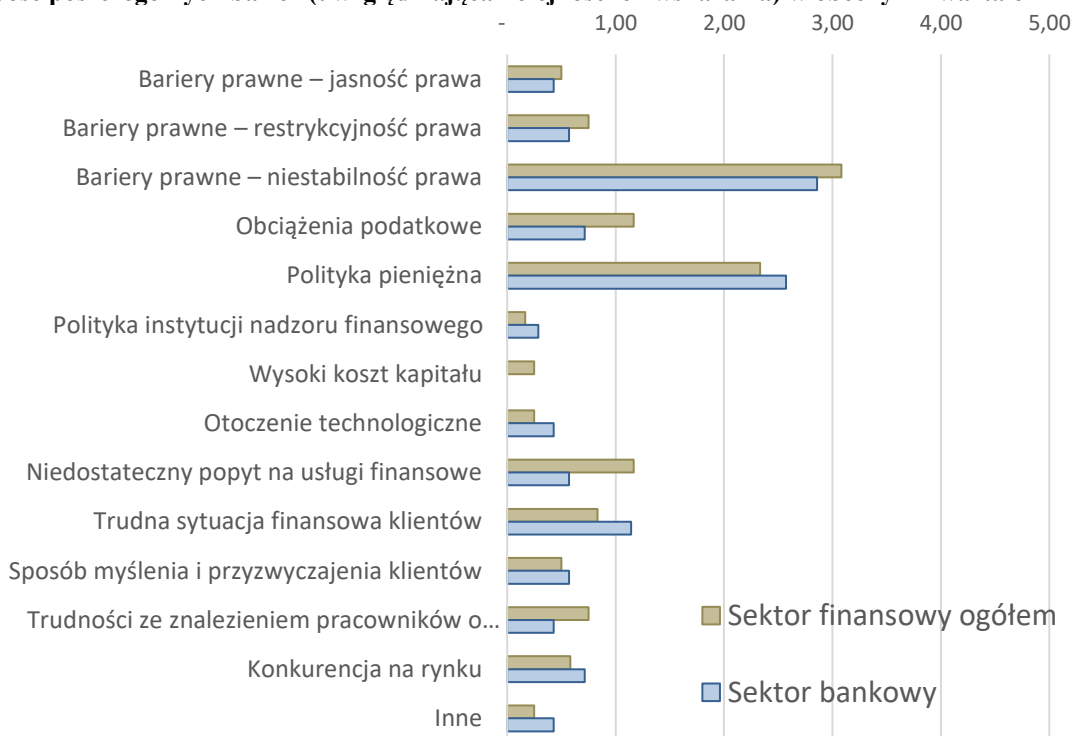
## BARIERY ROZWOJU

Czynniki ograniczające rozwój banków, ubezpieczycieli, podmiotów rynku kapitałowego i pośredników finansowych w obecnym kwartale (Q3 2022).

### Liczba wskazań dla każdej z barier w stosunku do liczby respondentów w obecnym kwartale



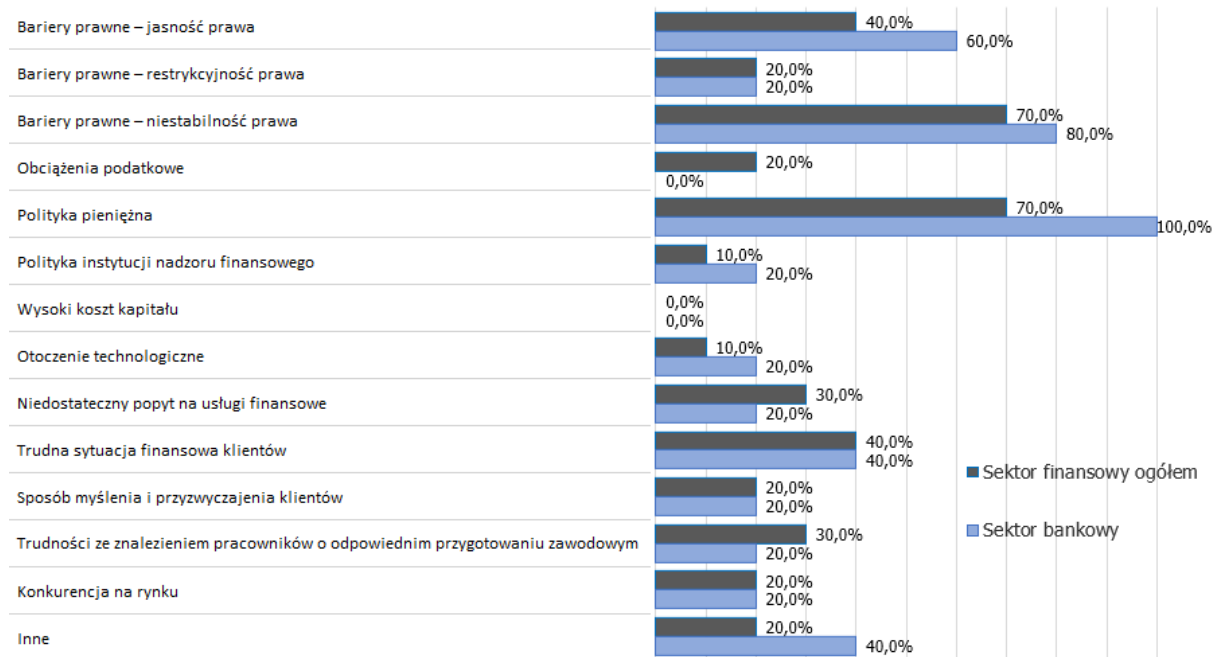
### Uciążliwość poszczególnych barier (uwzględniająca kolejność ich wskazania) w obecnym kwartale



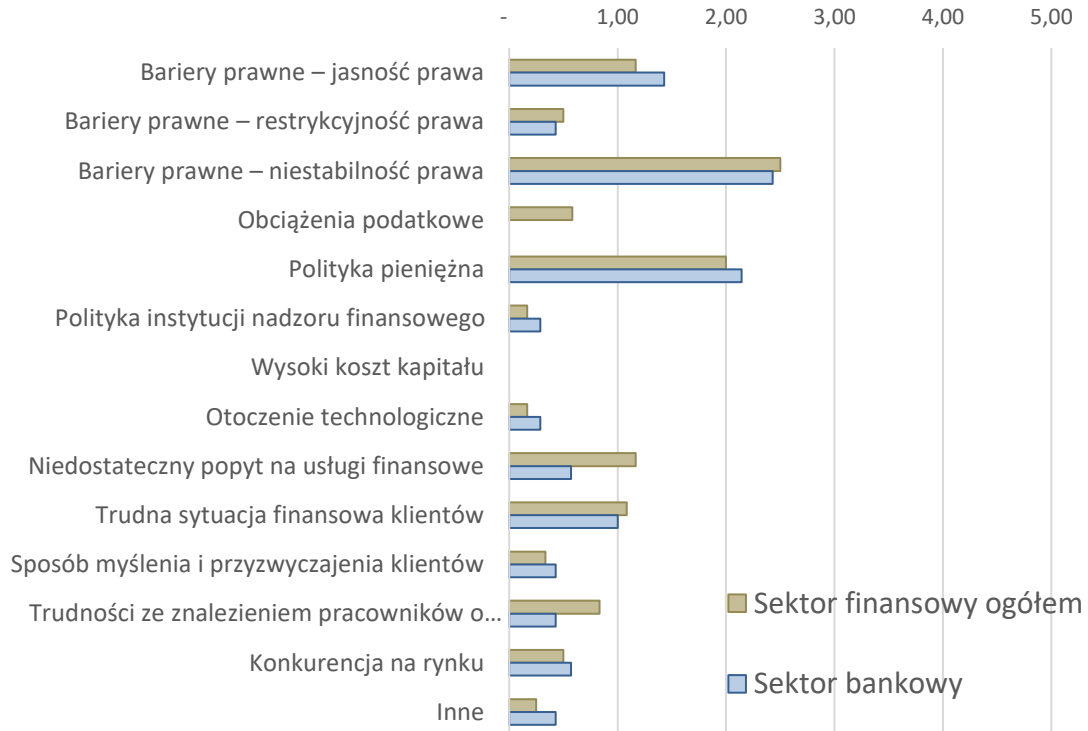


Czynniki mogące ograniczać rozwój banków, ubezpieczycieli, podmiotów rynku kapitałowego i pośredników finansowych w nadchodzącym kwartale (Q4 2022).

#### Liczba wskazań dla każdej z barier w stosunku do liczby respondentów dla nadchodzącego kwartału



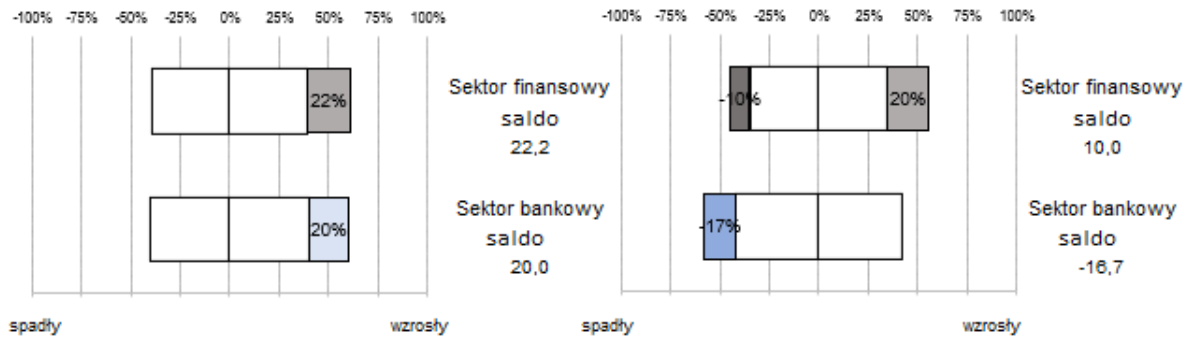
#### Uciążliwość poszczególnych barier (uwzględniająca kolejność ich wskazania) dla nadchodzącego kwartału



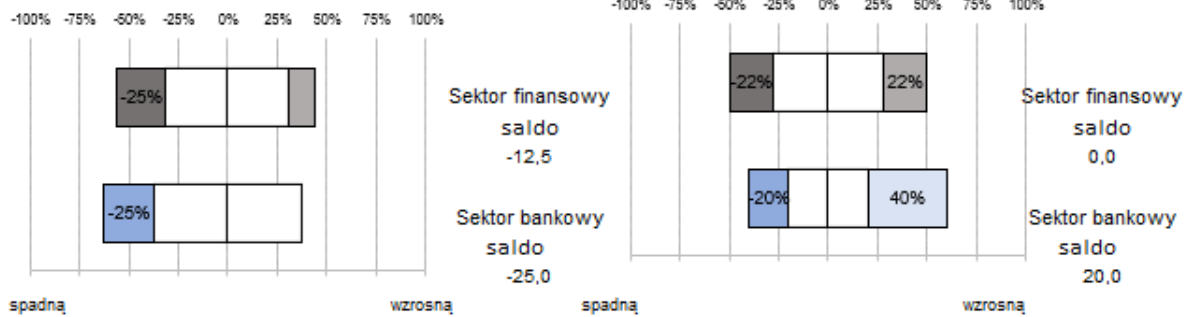
## INWESTYCJE: WYDATKI I INWESTYCJE W ŚRODKI TRWAŁE ORAZ INWESTYCJE KAPITAŁOWE

**Wydatki i inwestycje w środki trwałe**  
*Expenditures on investment goods*
**Inwestycje kapitałowe**  
*Capital investments*

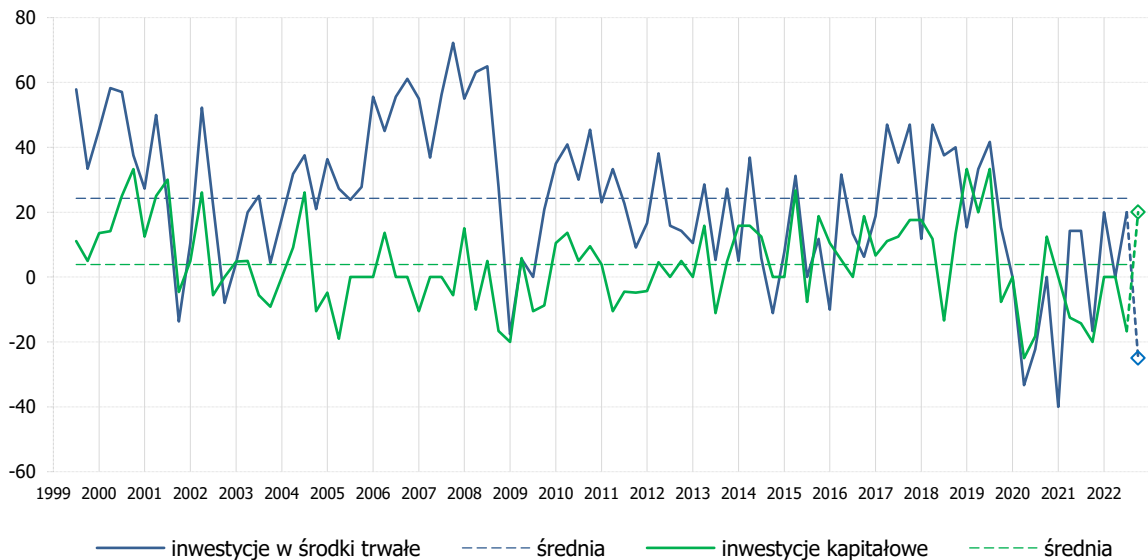
*W bieżącym kwartale w porównaniu do poprzedniego kwartału*  
*In Q3 2022 compared to Q2 2022*



*W nadchodzącym kwartale w porównaniu do bieżącego kwartału*  
*In Q4 2022 compared to Q3 2022*



Szeregi czasowe sald odpowiedzi sektora bankowego na pytanie o zmiany wydatków i inwestycji w środki trwałe oraz o zmiany inwestycji kapitałowych w danym kwartale wobec poprzedniego + prognozy na kolejny kwartał.

**Inwestycje banków**


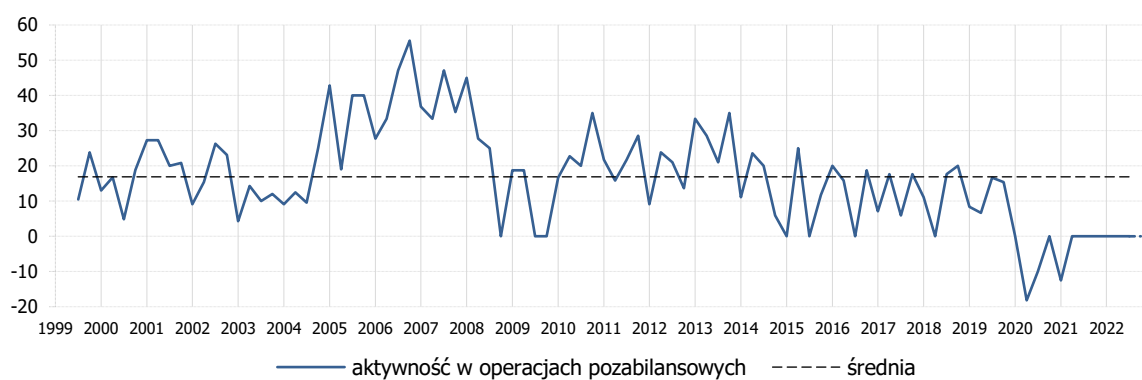


## PYTANIA SKIEROWANE TYLKO DO BANKÓW I UBEZPIECZYCIELI

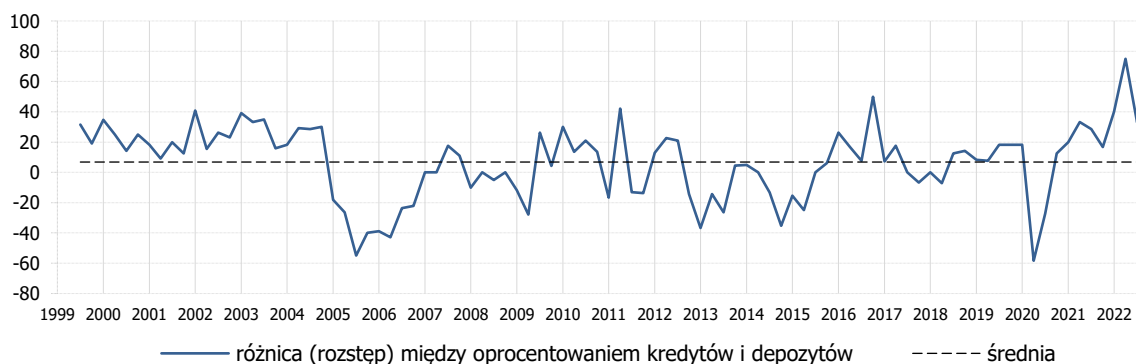
## Pytania do banków

## AKTYWNOŚĆ W OPERACJACH POZABILANSOWYCH

	pogorszyła się / pogorszy się	nie uległa / nie ulegnie zmianie	polepszyła się / polepszy się	saldo	pogorszyła się / pogorszy się		polepszyła się / polepszy się	
					-100%	-75%	-50%	-25%
W Q3 2022 względem Q2 2022	0,0%	100,0%	0,0%	0,0				
W Q4 2022 względem Q3 2022	0,0%	100,0%	0,0%	0,0				

RÓŻNICA (ROZSTĘP) MIĘDZY OPROCENTOWANIEM KREDYTÓW I DEPOZYTÓW (*SPREAD*)

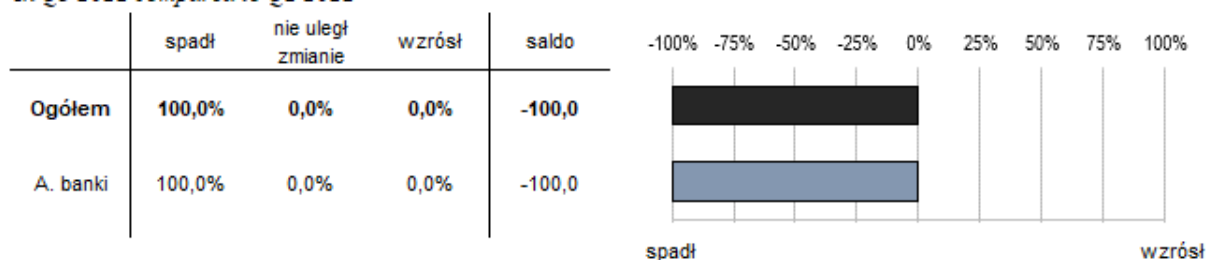
	spadła / spadnie	nie uległa / nie ulegnie zmianie	wzrosła / wzrośnie	saldo	spadła / spadnie		wzrosła / wzrośnie	
					-100%	-75%	-50%	-25%
W Q3 2022 względem Q2 2022	33,3%	0,0%	66,7%	33,3				
W Q4 2022 względem Q3 2022	40,0%	20,0%	40,0%	0,0				



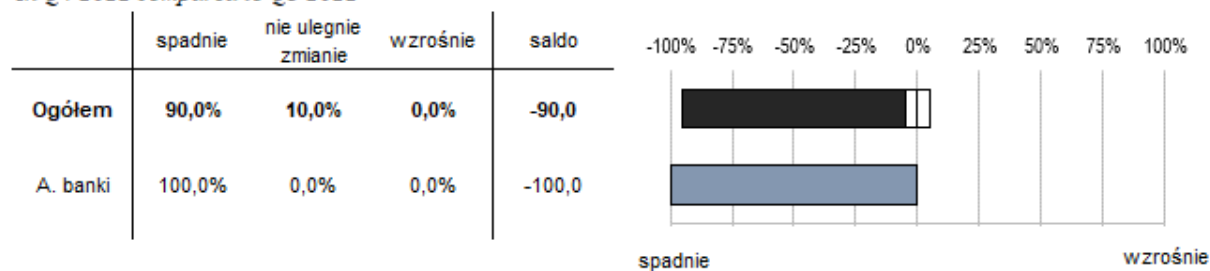


## OGÓLNA SYTUACJA POLSKIEJ GOSPODARKI (NIEZALEŻNIE OD SYTUACJI SEKTORA I WŁASNEJ)

W obecnym kwartale w porównaniu do poprzedniego kwartału

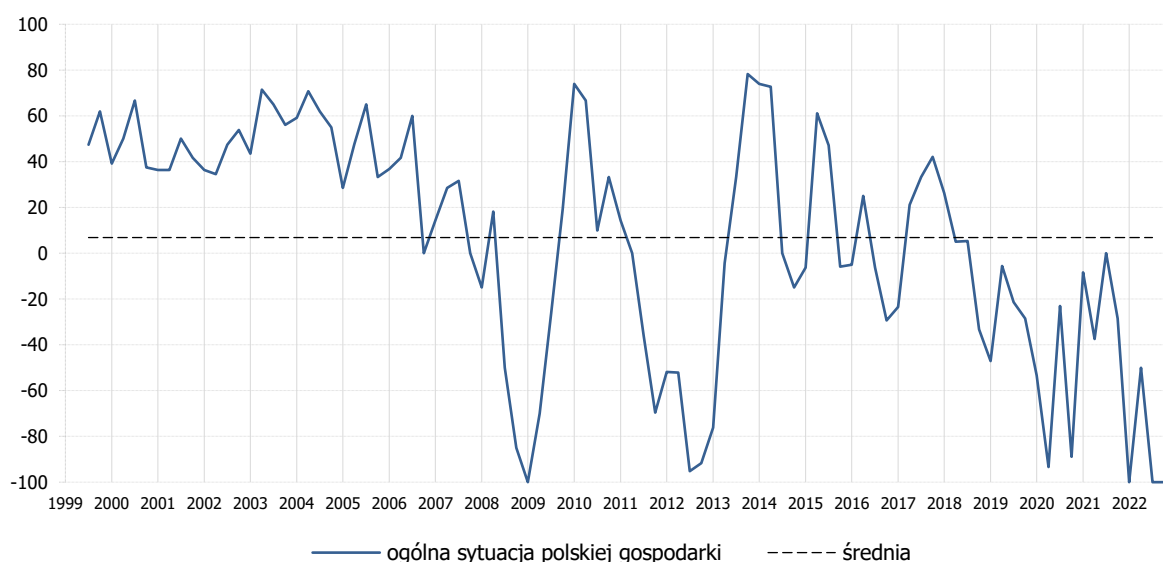
*In Q3 2022 compared to Q2 2022*

W nadchodzącym kwartale w porównaniu do bieżącego kwartału

*In Q4 2022 compared to Q3 2022*

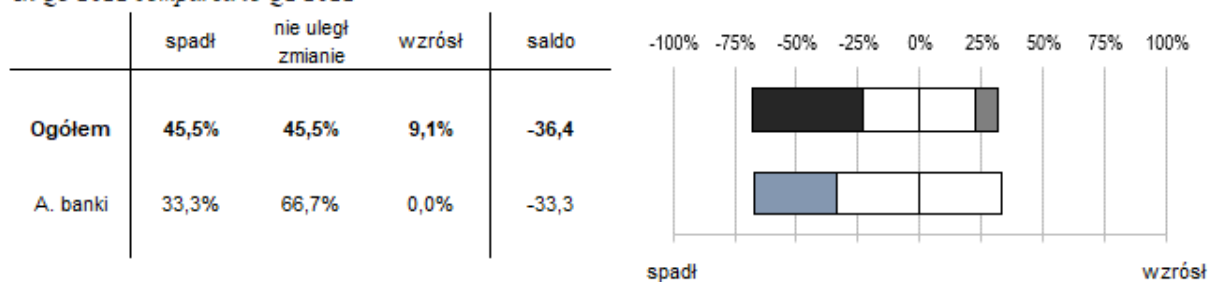
Szereg czasowy sald odpowiedzi sektora bankowego na pytanie o ogólną sytuację polskiej gospodarki w danym kwartale wobec poprzedniego + prognoza na kolejny kwartał.

Ogólna sytuacja w polskiej gospodarce w ocenie banków

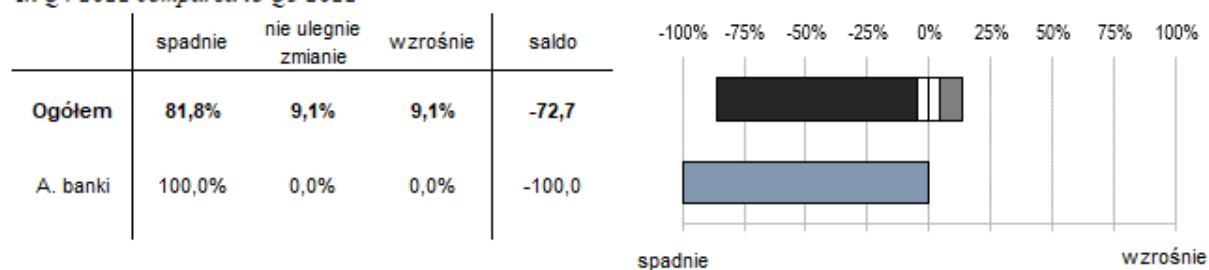


## OGÓLNA SYTUACJA SEKTORA FINANSOWEGO NA TLE POLSKIEJ GOSPODARKI

W obecnym kwartale w porównaniu do poprzedniego kwartału

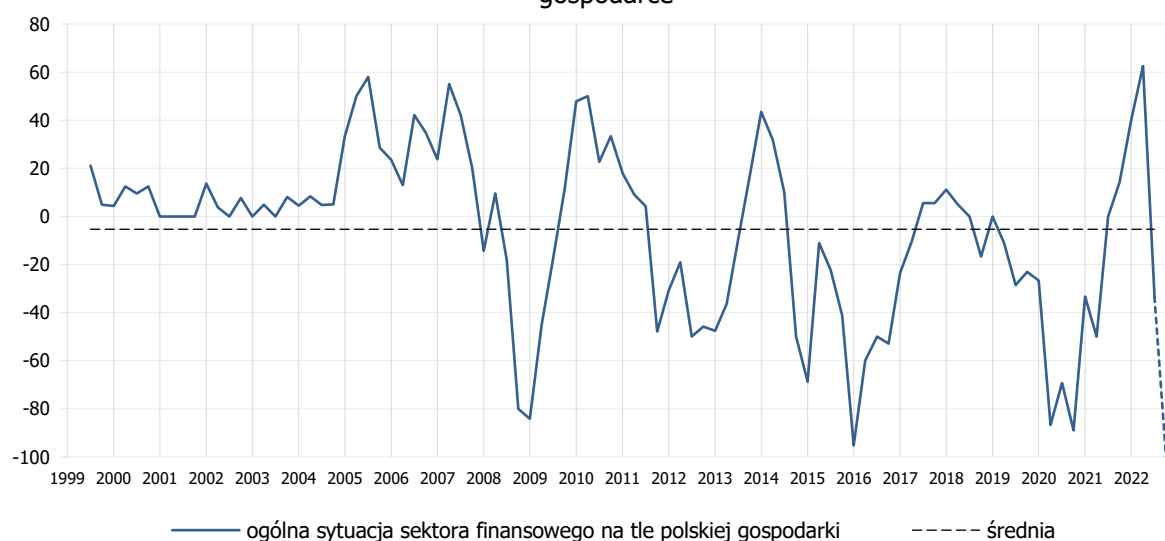
*In Q3 2022 compared to Q2 2022*

W nadchodzącym kwartale w porównaniu do bieżącego kwartału

*In Q4 2022 compared to Q3 2022*

Szereg czasowy sald odpowiedzi sektora bankowego na pytanie o sytuację w sektorze bankowym na tle ogólnej sytuacji polskiej gospodarki w danym kwartale wobec poprzedniego + prognoza na kolejny kwartał.

Ocena ogólnej sytuacji w sektorze bankowym na tle sytuacji ogólnej w polskiej gospodarce



## PYTANIA PROGNOSTYCZNE

(Zestawienie odpowiedzi wszystkich respondentów bez wyróżniania poszczególnych grup podmiotów)

## KURS PLN WZGLĘDEM PARYTETU (KOSZYKA WALUT)

Struktura odpowiedzi wszystkich respondentów			W ciągu najbliższych 12 miesięcy		
			aprecjonuje	nie zmieni się	deprecjonuje
			36,4%	27,3%	36,4%
W Q4 2022 względem Q3 2022	aprecjonuje	18,2%	18,2%	0,0%	0,0%
	nie zmieni się	18,2%	9,1%	9,1%	0,0%
	deprecjonuje	63,6%	9,1%	18,2%	36,4%

## STOPY PROCENTOWE NBP (OGÓLNA TENDENCJA)

Struktura odpowiedzi wszystkich respondentów			W ciągu najbliższych 12 miesięcy		
			wzrosną	nie zmienią się	spadną
			72,7%	0,0%	27,3%
W Q4 2022 względem Q3 2022	wzrosną	81,8%	72,7%	0,0%	9,1%
	nie zmienią się	18,2%	0,0%	0,0%	18,2%
	spadną	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

## PODAŻ PIENIĄDZA

Struktura odpowiedzi wszystkich respondentów			W ciągu najbliższych 12 miesięcy		
			wzrośnie	nie zmieni się	spadnie
			40%	20%	40%
W Q4 2022 względem Q3 2022	wzrośnie	30%	30%	0,0%	0,0%
	nie zmieni się	20%	0,0%	20%	0,0%
	spadnie	50%	10%	0,0%	40%

## POZIOM INFLACJI

Struktura odpowiedzi wszystkich respondentów			W ciągu najbliższych 12 miesięcy		
			wzrośnie	nie zmieni się	spadnie
			45,5%	18,2%	36,4%
W Q4 2022 względem Q3 2022	wzrośnie	90,9%	45,5%	18,2%	27,3%
	nie zmieni się	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	spadnie	9,1%	0,0%	0,0%	9,1%



#### **IV. SUMMARY**

In the 3<sup>rd</sup> quarter of 2022 the financial confidence indicator (IRGFIN) quarterly declined by 26.7 pts to -5.6 pts. It is expected to fall even more in the 4<sup>th</sup> quarter (to -20.3 pts). Its main component, the banking confidence indicator decreased by 40.6 pts to 0.0 pts, whereas its prognostic value equals to -21.7 pts. The survey respondents were particularly gloomy about the risk level, their profits, overall economic situation in Poland and general situation of the financial sector. They indicated monetary policy and law instability as the key barriers to their activity. Most of them expect the zloty to depreciate and the inflation rate (CPI) and the interest rates to increase over the next 12 months.