

VII. KONIUNKTURA W BANKOWOŚCI

1. Omówienie wyników

1. W I kwartale 2015 r. wartość wskaźnika koniunktury w sektorze bankowym IRG SGH (IRGBAN) wzrosła, osiągając poziom 17,4 punktu. Wynik ten jest o 46 pkt. powyżej wskazania z poprzedniego kwartału, a także znacząco (o 32,7 pp.) powyżej oczekiwań sformułowanych przez banki w poprzednim badaniu. Na wzrost wartości wskaźnika bardzo silnie wpłynęły wynik z działalności bankowej oraz wielkość wypracowanego zysku, czyli czynniki, które spowodowały spadek wskaźnika w poprzednim kwartale. Również wpływ zatrudnienia był pozytywny, jednak w znacznie mniejszej skali. W kolejnym okresie spodziewane jest pogorszenie koniunktury, a przewidywane saldo wynosi 2,5 pkt.

2. W ostatnim okresie odpowiedzi na pytanie o wynik z działalności bankowej (netto) ulegały znacznym wahaniom. W minionym kwartale saldo wzrosło o 60,7 pkt., podczas gdy w IV kwartale 2014 r. było ujemne. Obecny wynik okazał się dużo lepszy od oczekiwań sprzed trzech miesięcy (o 30,6 pkt.). Przewidywania na kolejny kwartał wskazują na pogorszenie się wyniku z działalności bankowej; saldo prognostyczne wynosi -12,5 pkt.

3. W I kw. 2015 r., podobnie jak w poprzednim, saldo ocen banków dotyczących dynamiki warunków prowadzenia działalności bankowej było ujemne. Obecna wartość salda wskazuje na pogarszanie się warunków do prowadzenia działalności bankowej, choć nie tak silne jak w poprzednim kwartale. Saldo nieznacznie wzrosło (o 5,6 pkt.). Bieżąca ocena jest lepsza niż oczekiwania sektora z poprzedniego kwartału. Przewidywane jest dalsze, choć nieznaczne, pogorszenie (saldo równe -6,3 pkt.).

4. Wskaźnik prosty pokazujący wielkość wypracowanego zysku, podobnie jak wskaźnik wyniku z działalności bankowej, wzrósł. Saldo odpowiedzi na pytanie o wielkość zwiększyło się aż o 69,7 pkt. do poziomu 38,9 pkt. Obecnie jest o ponad 55,6 pkt. wyższe od oczekiwań wyrażonych w poprzednim kwartale, banki przewidywały bowiem zysk na poziomie -16,7 pkt. Z opinii respondentów wynika też, że w kolejnym kwartale zyski będą rosnąć; saldo prognostyczne wynosi 26,7 pkt.

5. Drugi kwartał z rzędu saldo odpowiedzi na pytanie o jakość portfela wzrosło (do poziomu +38,9 pkt.). Dominują banki, w których jakość portfela się polepsza. Wyniki innych badań pokazują, że w przypadku ogółu przedsiębiorstw sytuacja w obszarze należności utrzymuje się na bardzo dobrym poziomie. Obecna wartość salda jest tym bardziej pozytywnym sygnałem, że sytuuje się znacznie powyżej oczekiwań z poprzedniego kwartału (o 54,3 pkt.). Spodziewane jest dalsze, choć nie tak znaczne, polepszenie spływu należności w kolejnym okresie (saldo przewidywań wynosi 25,0 punktu).

6. Ogólne zainteresowanie klientów usługami bankowymi nieznacznie wzrasta. Obecnie saldo odpowiedzi dla tego pytania jest na poziomie +22,2 pkt. (o 6,8 pkt. powyżej odczytu z poprzedniego kwartału). Wskazuje to na niewielki wzrost zainteresowania klientów usługami bankowymi, przy czym zdecydowana większość banków (66,7 %) wskazuje na stabilizację w tym obszarze. Obecny odczyt jest powyżej oczekiwań z poprzedniego kwartału. Przewidywany jest wzrost zainteresowania usługami bankowymi w drugim kwartale 2015 r. (saldo oczekiwań równe 37,5 pkt.).

7. W I kwartale 2015 r. banki po raz jedenasty z rzędu zadeklarowały, że prowadzą redukcję zatrudnienia. Bieżąca wartość salda (-8,8 pkt.) wskazuje jednak na spowolnienie tempa spadku zatrudnienia względem poprzedniego kwartału (poprzednia wartość wyniosła -16,7 pkt.). W związku z lepszymi niż oczekiwane wynikami finansowymi, banki ograniczyły redukcję zatrudnienia, na co wskazuje wyższa od oczekiwanej wartość salda (o 12 pkt.). Pomimo dobrej koniunktury w gospodarce

i rosnącego zainteresowania usługami bankowymi, banki planują dalsze cięcia w zatrudnieniu; saldo oczekiwania wynosi -6,7 pkt.

8. W I kwartale 2015 r. przeciętne odczucia dotyczące dolegliwości barier w sektorze bankowym pogorszyły się. W grupie barier na pierwszym miejscu znalazły się bariery związane z trudnościami z pozyskaniem klientów (58 % wskazań), następnie niedostateczny popyt na usługi finansowe (53 %), a także restrykcyjność ustawodawstwa (47 %). W opinii banków również polityka NBP bardzo znacząco ogranicza ich rozwój (42 %). W kolejnym kwartale rozwój banków najprawdopodobniej będzie powstrzymywany przez trudności z pozyskaniem klientów, a także bariery prawne, których rola w ocenie banków wzrosła. W porównaniu z wynikami poprzedniego badania znacząco spadła liczba wskazań na wysoki koszt kapitału jako barierę w rozwoju. Może to mieć związek z niedawnymi obniżkami stóp procentowych NBP. Pomimo względnego wzrostu znaczenia barier, które jeszcze niedawno nie odgrywały roli, w dalszym ciągu trudności nie sprawiają możliwość pozyskania odpowiednich pracowników.

9. W minionym kwartale wskaźnik prosty dla pytania o dynamikę inwestycji kapitałowych wzrósł nieznacznie względem poprzedniego badania (saldo -5,9 pkt. względem -8,3 pkt. poprzednio). Odczyt ten wskazuje, że banki kontynuują zamykanie części swoich pozycji inwestycyjnych. Obecne saldo jest poniżej przewidywań z poprzedniego kwartału (o 5,9 pkt.). Prognozy respondentów wskazują jednak na znaczne powiększenie inwestycji kapitałowych w kolejnym kwartale (saldo prognostyczne wynosi 26,7 punktu).

10. Udział banków, które spodziewają się, że wielkość *spreadu* będzie się zmniejszać wzrósł z 58,3 %, do 83,3 %, a udział tych, którzy spodziewają się krótkookresowego jego wzrostu, spadł z 8,3 % do 5,6%. Jest to już czwarty kwartał, w którym obserwujemy brak możliwości podnoszenia marż w sektorze bankowym. W znacznej mierze wynika to z niskiego popytu na produkty i usługi bankowe, a także z ograniczeń narzucanych przez prawo i NBP. W długim horyzoncie, w opinii banków spodziewana jest głównie stabilizacja *spreadu* przy znacznym udziale tych, którzy oczekują presji na spadek jego wielkości. Obecnie aż 62,5 % badanych oczekuje stabilizacji *spreadu* w horyzoncie 12 miesięcy, a 31,3 % respondentów z sektora bankowego spodziewa się ich spadku (wobec 15,4 % poprzednio). Wydaje się, że nawet w obliczu dość szybkiego wzrostu gospodarczego banki spodziewają się stosunkowo dużej konkurencji w sektorze, która będzie ograniczała możliwość podnoszenia marż.

11. Respondenci z sektora bankowego po raz kolejny wykazali się znaczącym udziałem oczekiwań adaptacyjnych dotyczących kursu walutowego. Po okresie wzrostu wartości złotego w poprzednim kwartale respondenci z sektora bankowego najczęściej wskazują, że w krótkim horyzoncie wartość polskiej waluty będzie dalej rosła (78,9 % badanych). Jedynie 5,3 % wskazuje na prawdopodobną deprecjację złotego, a 15,8 % na możliwą stabilizację jego wartości w krótkim terminie. Korzystne fundamenty polskiej gospodarki, związane z wysokim tempem wzrostu gospodarczego, znajdują również odbicie w długookresowych prognozach banków. Wzrost gospodarczy w I kwartale 2015 r. wyniósł 3,6 %, a w kolejnych kwartałach możliwe jest jego utrzymanie, co w świetle niskiej dynamiki wzrostu obserwowanej w krajach strefy Euro oraz programu luzowania ilościowego zapowiedzianego przez EBC będzie tworzyć naturalne podstawy do aprecjacji złotówki. Grupa respondentów oczekujących aprecjacji kursu złotego w długim okresie stanowi 84,2 %, podczas gdy 5,3 % banków spodziewa się deprecjacji kursu.

12. W kontekście ostatnich obniżek stóp procentowych do historycznie niskich poziomów banki wydają się nie widzieć pola dla dalszych cięć zarówno w krótkim jak i w długim horyzoncie. Dodatkowo banki nie przewidują możliwości podnoszenia stóp w okresie objętym prognozą. W kwietniu w formułowanych krótkoterminowych prognozach prawie wszyscy respondenci z sektora bankowego

(94,7 %) spodziewali się stabilizacji stóp procentowych na obecnym poziomie. Wszyscy ankietowani przewidują, że w perspektywie 12 miesięcy poziom ten utrzyma się.

13. Od IV kw. 2008 r. większość respondentów badania koniunktury w sektorze bankowym niezmiennie przewidywała utrzymanie się obserwowanej sytuacji gospodarczej w kraju. Podobne opinie widoczne są również w przewidywaniach na II kwartał 2015 r. Odsetek respondentów spodziewających się braku jakichkolwiek zmian sytuacji gospodarczej w krótkiej perspektywie wynosi 66,7 %. W grupie banków przewidujących zmiany sytuacji gospodarczej tyle samo wskazuje na jej poprawę co na pogorszenie. Należy się zatem spodziewać utrzymania ścieżki wzrostu gospodarczego na podobnym do dotychczasowego poziomie (ok. 3,5 %) w najbliższym okresie. Jeśli zaś chodzi o prognozy długookresowe, to 75 % respondentów nie przewiduje zmian sytuacji gospodarczej w kraju, a 25 % spodziewa się jej polepszenia. Daje to podstawy do oczekiwania, że wzrost gospodarczy przyspieszy w kolejnych kwartałach.

14. W ostatnim okresie sytuacja sektora finansowego na tle innych sektorów gospodarki zaczęła się pogarszać. Po pięciu odczytach z rzędu, w których odsetek banków oceniających korzystnie sytuację w sektorze finansowym na tle innych sektorów w gospodarce przewyższał odsetek tych, którzy oceniali ją negatywnie, obecnie, drugi kwartał z rzędu, obserwowane jest odwrócenie tej tendencji. Odsetek respondentów przewidujących brak jakichkolwiek zmian sytuacji gospodarczej w krótkiej perspektywie wynosi 52,6 %, jednak w grupie pozostałych respondentów przeważają banki formułujące negatywne krótkookresowe prognozy dla branży finansowej (36,8 %); jedynie 10,5 % oczekuje, że sytuacja sektora będzie się poprawiać na tle innych branż. Jest to lepszy wynik niż zanotowany w poprzednim kwartale (odpowiednio: 43,8 % i 6,3 %). Przewidywania długookresowe są w znacznym stopniu obojętne (55,6 % ankietowanych, poprzednio 31,3 %), podczas gdy pogorszenia spodziewa się 27,8 % badanych (poprzednio 68,8 %). Oznacza to zmianę nastawienia z negatywnego na neutralne.

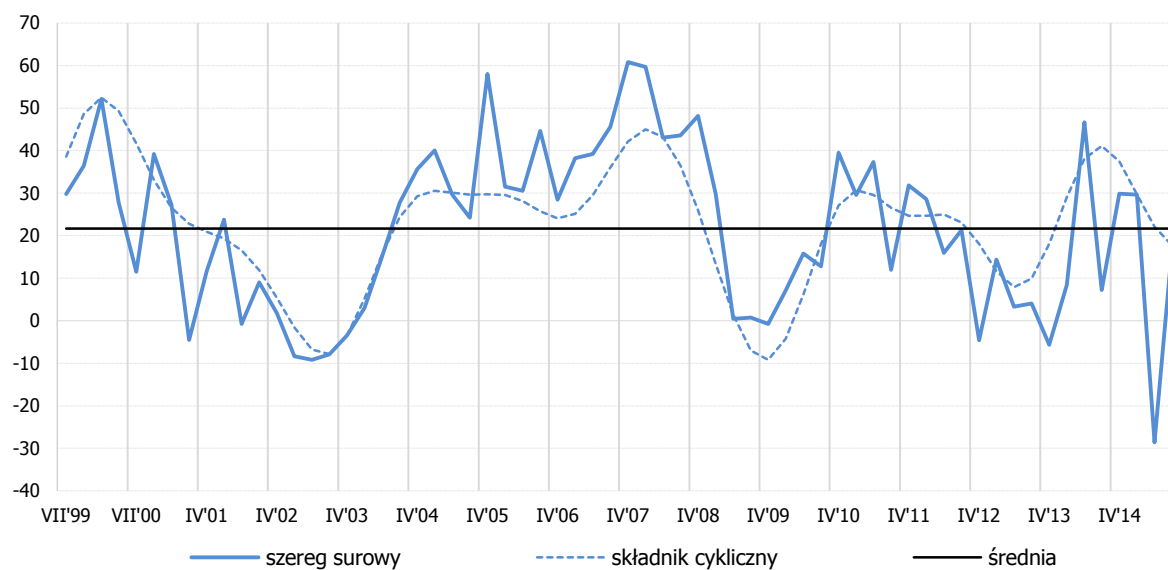
15. Wszyscy ankietowani przewidują utrzymanie obecnego wyniku na operacjach *reverse-repo* w obecnym kwartale. Struktura oczekiwań respondentów wskazuje na stabilizację możliwości generowania zysków z operacji *reverse-repo* również w długim okresie (82,4 % banków). Wśród pozostałych przeważają banki spodziewające się poprawy swojego wyniku w tym obszarze (11,8 %) nad tymi, które spodziewają się pogorszenia (5,9 %).

16. Deflacja sięgnęła w kwietniu 2015 r. poziomu 1,1 % w ujęciu rocznym. Jest to głównie związane z niskimi cenami surowców oraz umacniającym się kursem walutowym. Respondenci z sektora bankowego spodziewają się odwrócenia tej tendencji już w najbliższych miesiącach. 68,4 % badanych spodziewa się wzrostu cen w II kwartale 2015 r. Zdecydowanie mniejsza grupa (21,1 % badanych) oczekuje utrzymania się cen na niezmiennym poziomie, a 10,5 % spodziewa się pogłębienia się procesów deflacyjnych. Oczekiwania dotyczące inflacji w długim okresie są pod wpływem czynników popytowych i tym samym zdecydowanie silniej zorientowane na możliwy wzrost inflacji. Obecnie aż 89,5 % respondentów spodziewa się jej przyspieszenia, a jedynie 10,5 % oczekuje dalszego spadku cen.

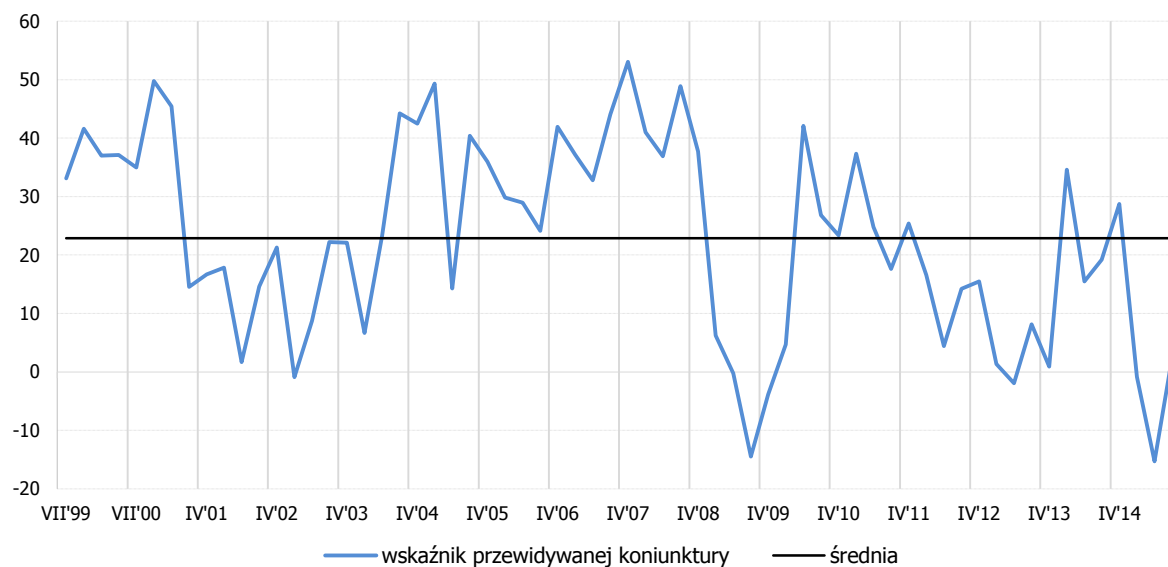
17. Przewidywania dotyczące krótkookresowego kształtowania się realnej podaży pieniądza, podobnie jak w poprzednich kwartałach, wskazują na (stały) jej wzrost. Zaledwie 5,3 % respondentów przewiduje spadek podaży pieniądza w krótkim okresie, a udział tych banków, które spodziewają się jej wzrostu wynosi 68,4 %. Długookresowe oczekiwania respondentów co do kierunku ewentualnej zmiany podaży pieniądza są podobne. Wzrostu podaży w nadchodzącym roku spodziewa się 63,2 % badanych, 31,6 % wskazuje na brak zmiany, a 5,3 % spodziewa się jej spadku.

2. Wyniki szczegółowe

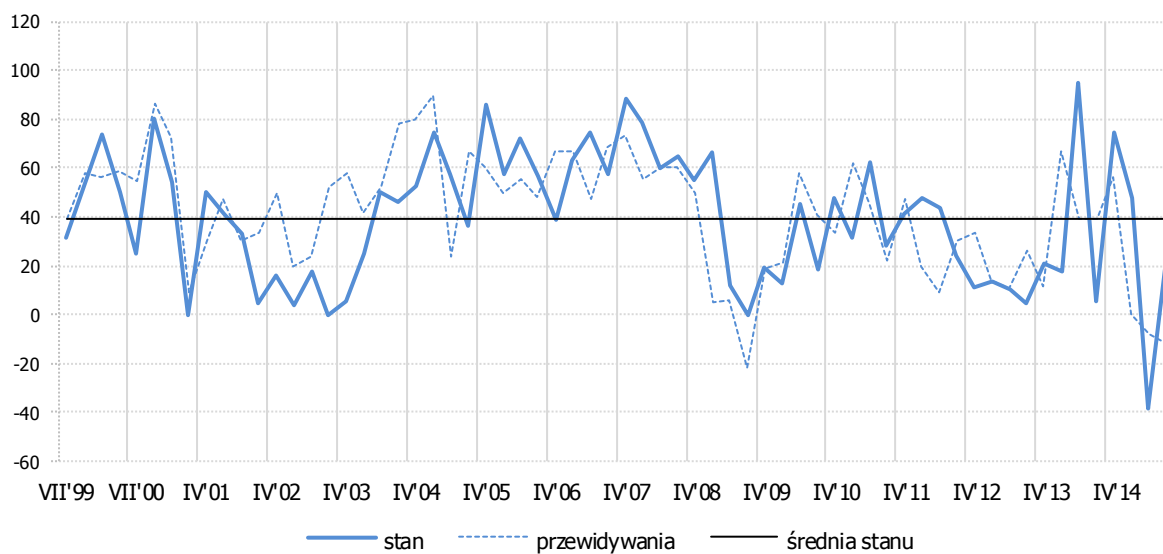
WSKAŹNIK KONIUNKTURY



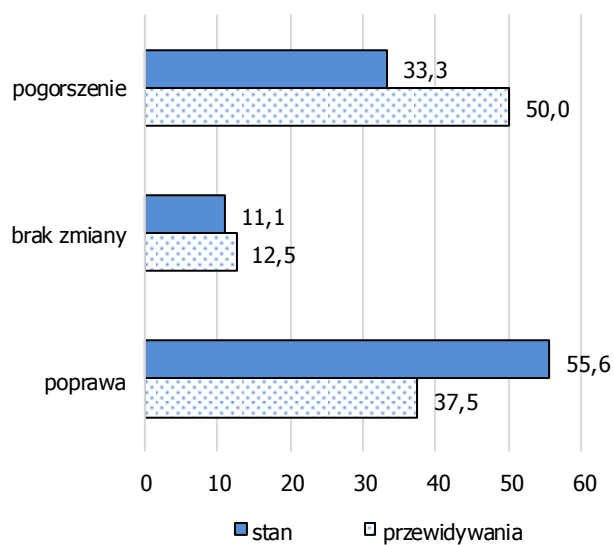
	X'13	I'14	IV'14	VII'14	X'14	I'15
wskaźnik koniunktury	46,7	7,2	29,9	29,6	-28,6	17,4
wskaźnik prognozowanej koniunktury	15,5	19,2	28,8	-0,9	-15,3	2,5



WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI BANKOWEJ (NETTO)

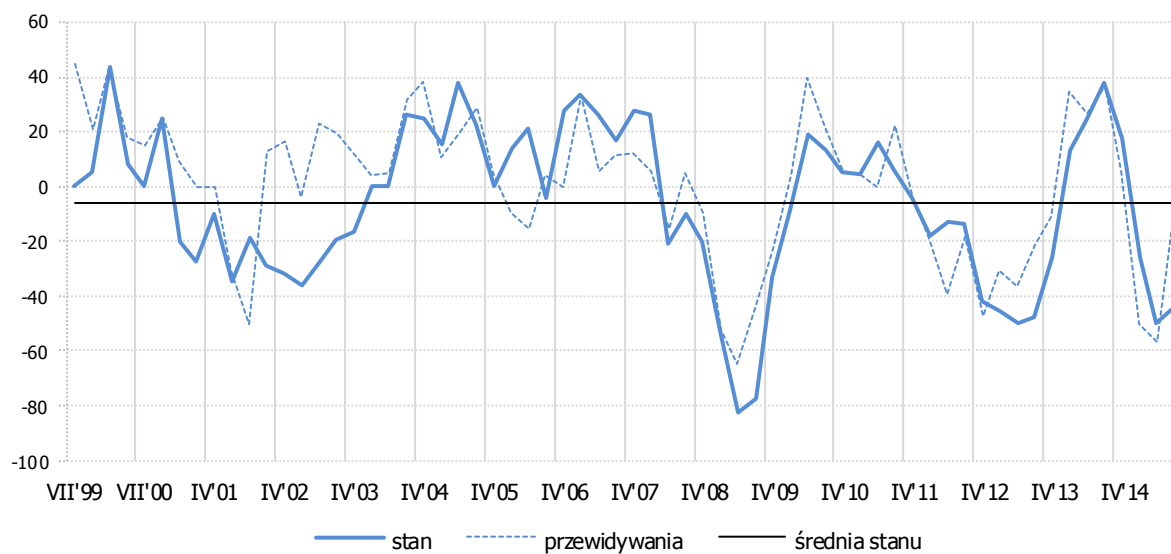


	X'13	I'14	IV'14	VII'14	X'14	I'15	różnica
stan	95,0	5,0	75,0	47,4	-38,5	22,2	60,7
przewidywania	38,9	38,9	56,3	0,0	-8,3	-12,5	

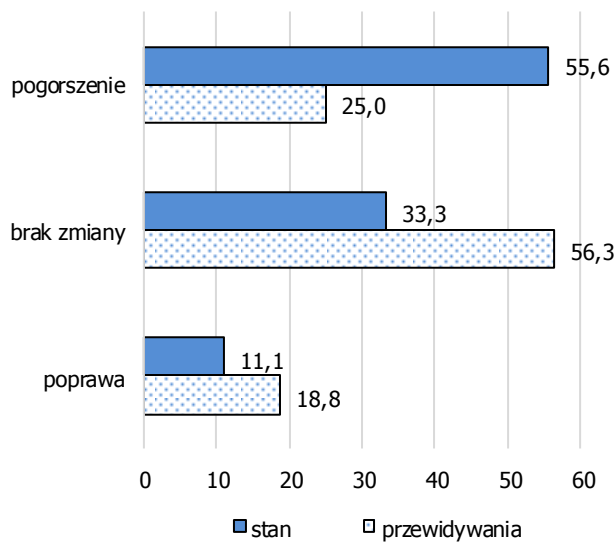


	różnica między I kw. '15 a IV kw. '14 pod względem odsetka respondentów deklarujących	różnica między saldem I kw. '15 a prognozą na I kw. '15 z poprzedniego badania
poprawę	40,2	38,9
brak zmiany	-19,7	-47,2
pogorszenie	-20,5	8,3
saldo	60,7	30,6

WARUNKI PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI BANKOWEJ

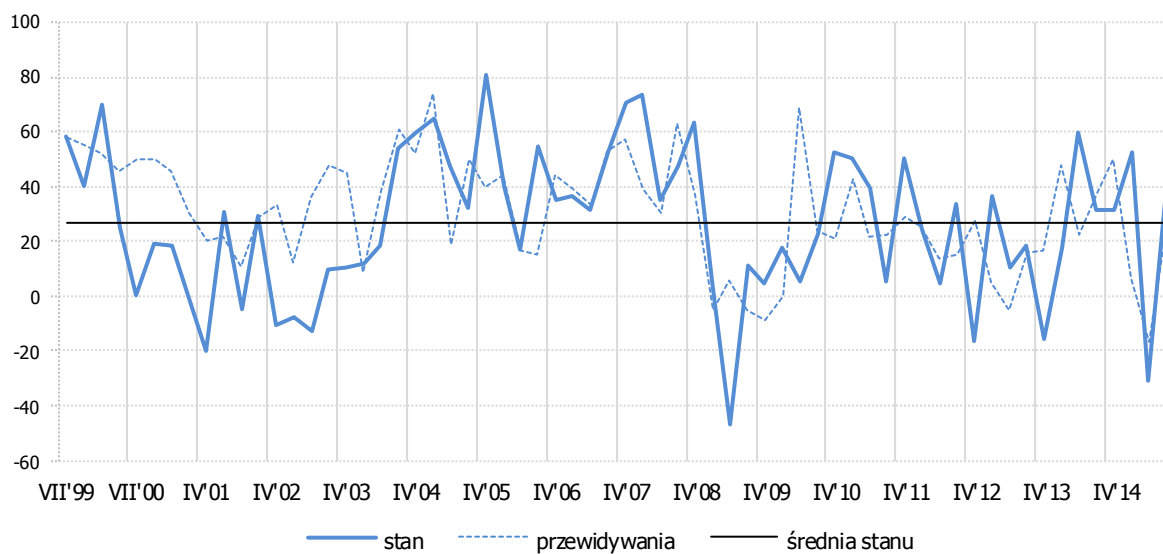


	X'13	I'14	IV'14	VII'14	X'14	I'15	różnica
stan	23,8	38,1	17,6	-26,3	-50,0	-44,4	5,6
przewidywania	26,3	36,8	5,9	-50,0	-57,1	-6,3	

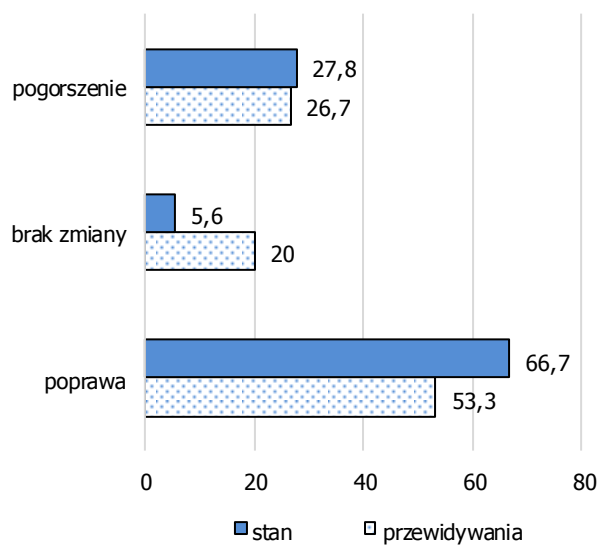


	różnica między I kw. '15 a IV kw. '14 pod względem odsetka respondentów deklarujących	różnica między saldem I kw. '15 a prognozą na I kw. '15 z poprzedniego badania
poprawę	11,1	11,1
brak zmiany	-16,7	-9,6
pogorszenie	5,6	-1,5
saldo	5,6	12,7

WIELKOŚĆ WYPRACOWANEGO ZYSKU

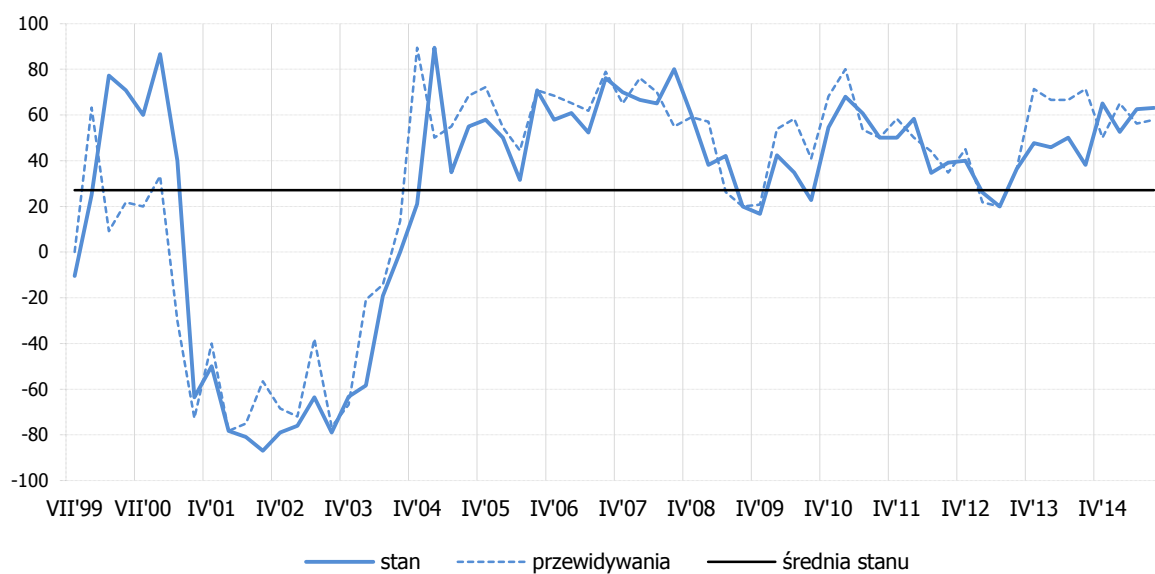


	X'13	I'14	IV'14	VII'14	X'14	I'15	różnica
stan	60,0	31,6	31,3	52,6	-30,8	38,9	69,7
przewidywania	22,2	37,5	50,0	6,3	-16,7	26,7	

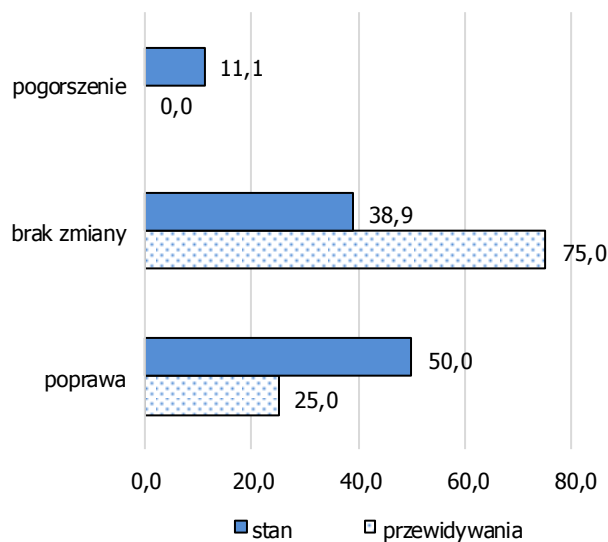


	różnica między I kw. '15 a IV kw. '14 pod względem odsetka respondentów deklarujących	różnica między saldem I kw. '15 a prognozą na I kw. '15 z poprzedniego badania
poprawę	43,6	50,0
brak zmiany	-17,5	-44,4
pogorszenie	-26,0	-5,5
saldo	69,7	55,6

JAKOŚĆ PORTFELA NALEŻNOŚCI

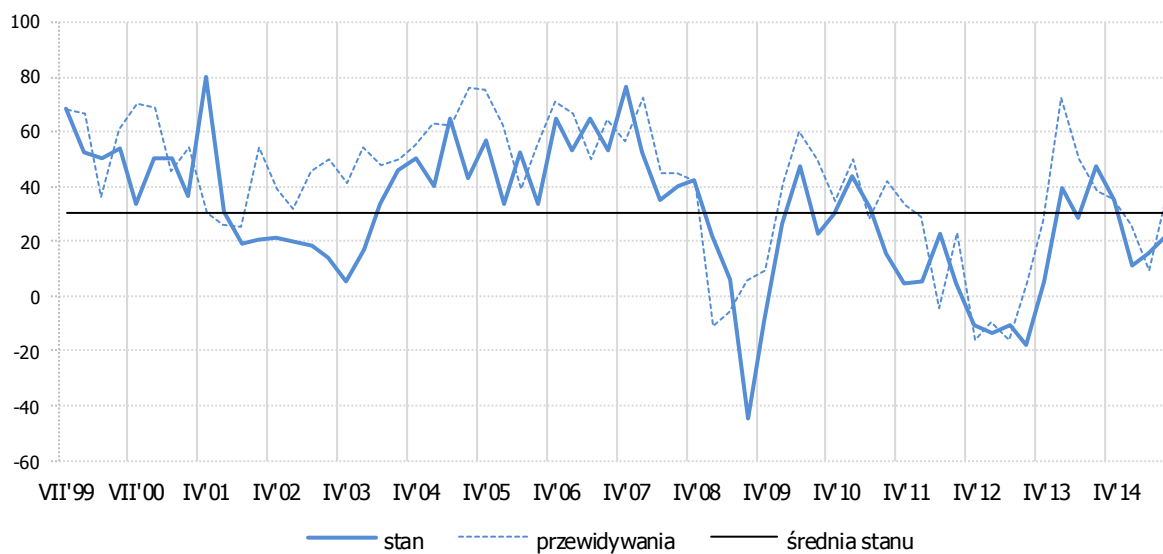


	X'13	I'14	IV'14	VII'14	X'14	I'15	różnica
stan	14,3	35,0	29,4	0,0	15,4	38,9	23,5
przewidywania	26,3	15,8	35,3	22,2	-15,4	25,0	

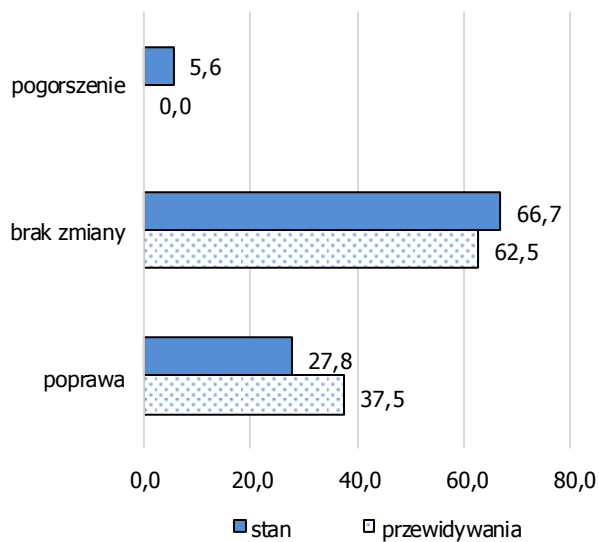


	różnica między I kw. '15 a IV kw. '14 pod względem odsetka respondentów deklarujących	różnica między saldem I kw. '15 a prognozą na I kw. '15 z poprzedniego badania
poprawę	11,5	34,6
brak zmiany	0,4	-14,9
pogorszenie	-12,0	-19,7
saldo	23,5	54,3

OGÓLNE ZAINTERESOWANIE KLIENTÓW USŁUGAMI BANKOWYMI

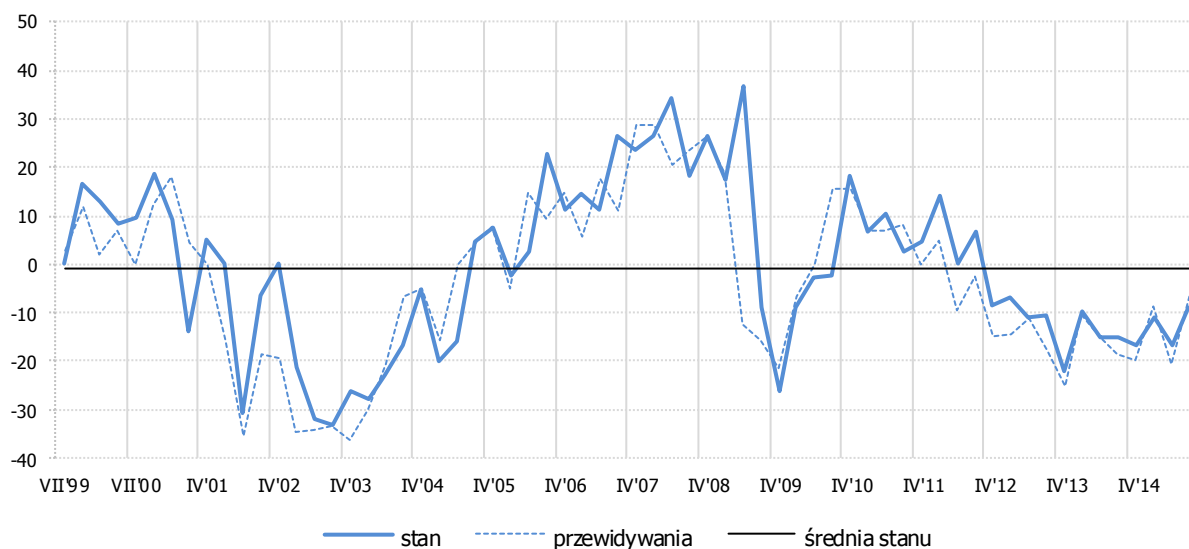


	X'13	I'14	IV'14	VII'14	X'14	I'15	różnica
stan	28,6	47,6	35,3	11,1	15,4	22,2	6,8
przewidywania	50,0	38,1	35,3	26,3	9,1	37,5	

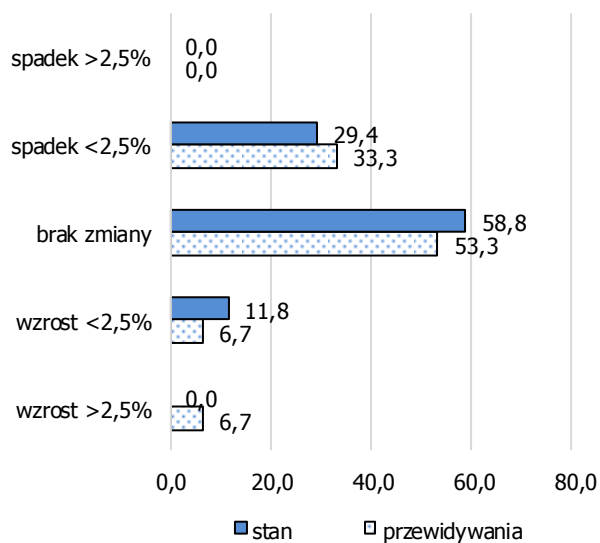


	różnica między I kw. '15 a IV kw. '14 pod względem odsetka respondentów deklarujących	różnica między saldem I kw. '15 a prognozą na I kw. '15 z poprzedniego badania
poprawę	4,7	18,7
brak zmiany	-2,5	-24,2
pogorszenie	-2,1	5,6
saldo	6,8	13,1

ZATRUDNIENIE

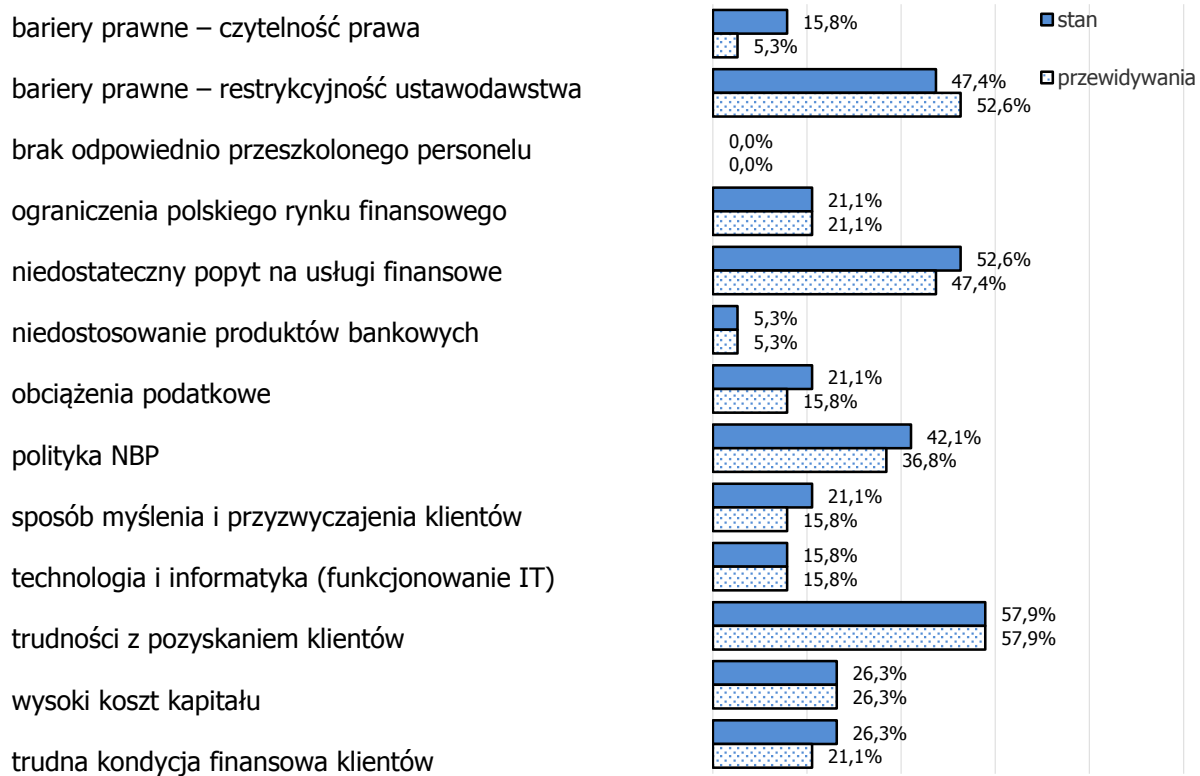


	X'13	I'14	IV'14	VII'14	X'14	I'15	różnica
stan	-15,0	-15,0	-16,7	-11,1	-16,7	-8,8	7,9
przewidywania	-14,7	-18,8	-20,0	-8,8	-20,8	-6,7	

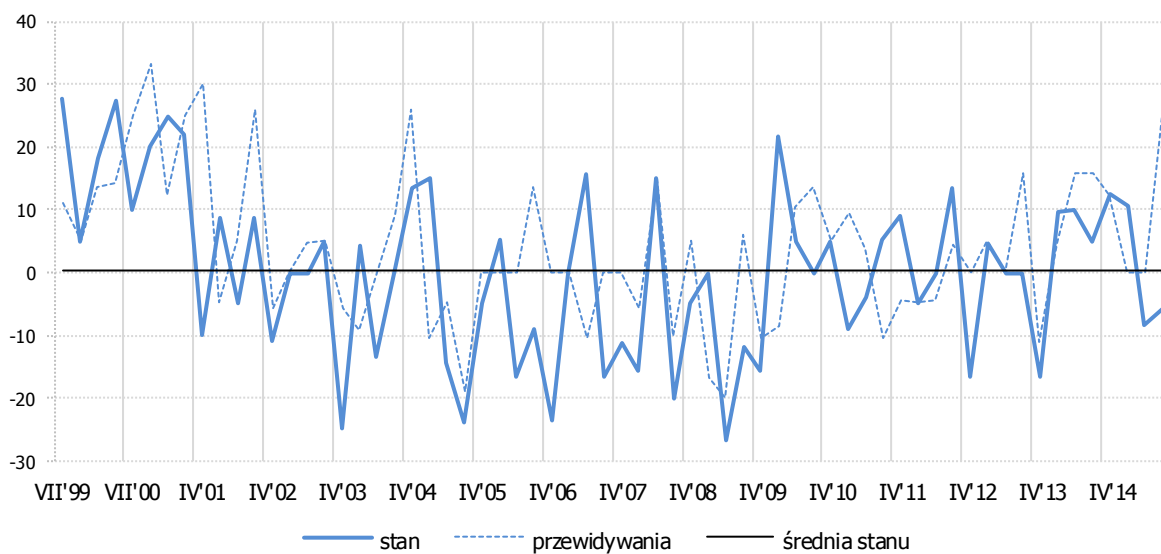


	różnica między I kw. '15 a IV kw. '14 pod względem odsetka respondentów deklarujących	różnica między saldem I kw. '15 a prognozą na I kw. '15 z poprzedniego badania
wzrost >2,5%	0,0	0,0
wzrost <2,5%	3,5	3,5
brak zmiany	8,8	17,1
spadek <2,5%	-12,3	-20,6
spadek >2,5%	0,0	0,0
saldo	7,9	12,0

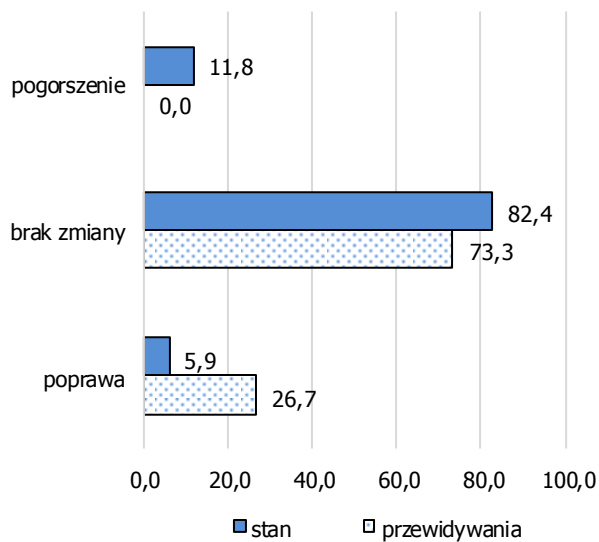
CZYNNIKI OGRANICZAJĄCE ROZWÓJ BANKÓW



INWESTYCJE KAPITAŁOWE

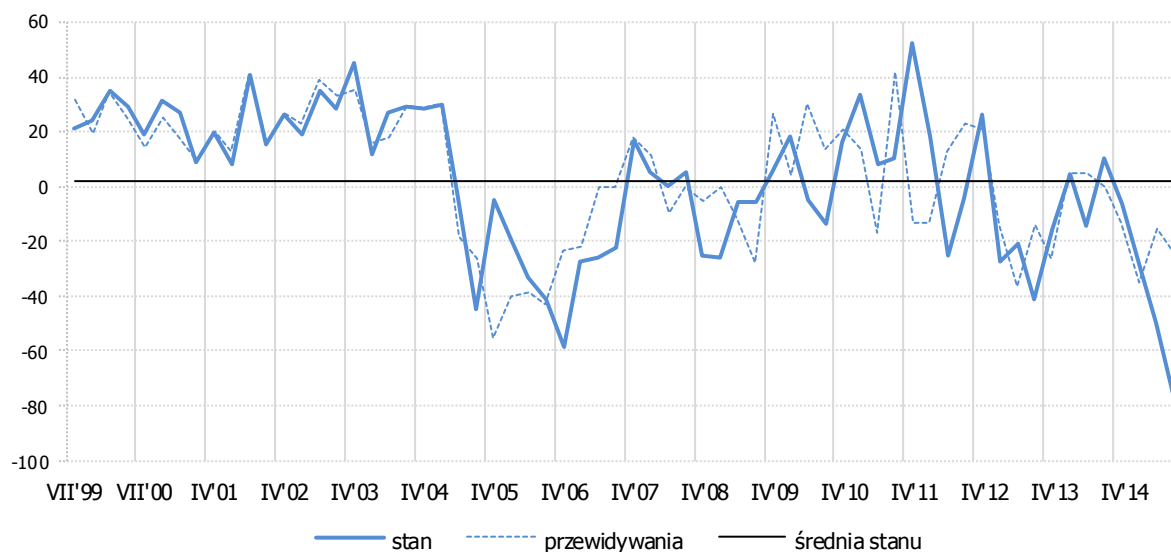


	X'13	I'14	IV'14	VII'14	X'14	I'15	różnica
stan	10,0	5,0	12,5	10,5	-8,3	-5,9	2,5
przewidywania	15,8	15,8	12,5	0,0	0,0	26,7	



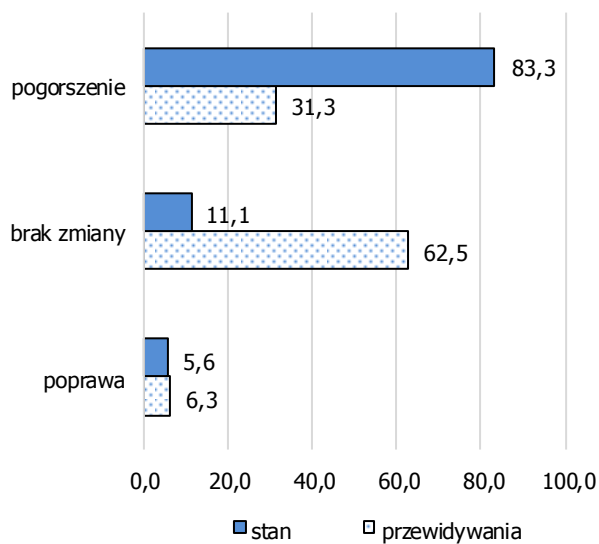
	różnica między I kw. '15 a IV kw. '14 pod względem odsetka respondentów deklarujących	różnica między saldem I kw. '15 a prognozą na I kw. '15 z poprzedniego badania
poprawę	5,9	-2,4
brak zmiany	-9,3	-0,9
pogorszenie	3,5	3,5
saldo	2,5	-5,9

SPREAD (ROZSTĘP) MIĘDZY OPROCENTOWANIEM KREDYTÓW I DEPOZYTÓW



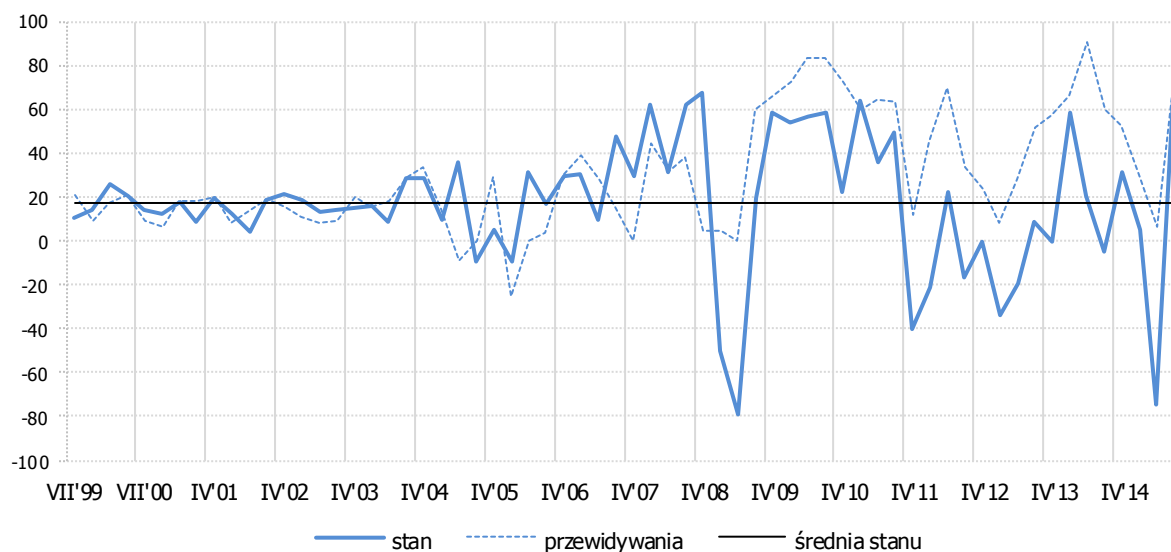
Uwaga: zmiana sposobu liczenia salda od IV kw. 2004 r.

	X'13	I'14	IV'14	VII'14	X'14	I'15	różnica
stan	-14,3	10,0	-6,7	-29,4	-50,0	-77,8	-27,8
przewidywania	5,0	0,0	-13,3	-35,3	-15,4	-25,0	



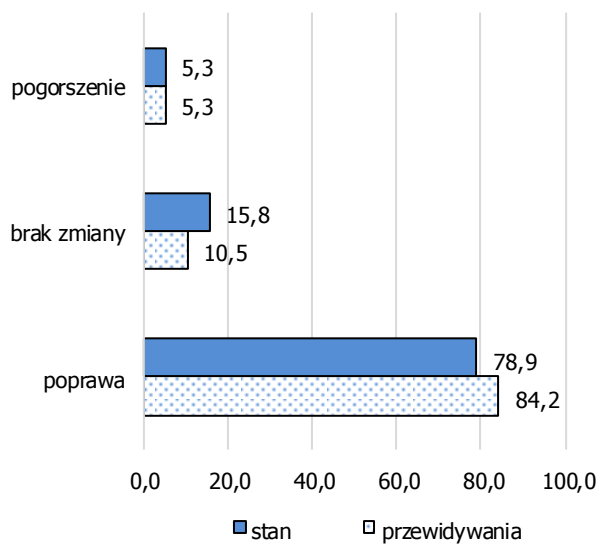
	różnica między I kw. '15 a IV kw. '14 pod względem odsetka respondentów deklarujących	różnica między saldem I kw. '15 a prognozą na I kw. '15 z poprzedniego badania
poprawę	-2,7	5,6
brak zmiany	-22,2	-73,5
pogorszenie	25,0	67,9
saldo	-27,8	-62,4

KURS PLN WZGLĘDEM PARYTETU (KOSZYKA WALUT)



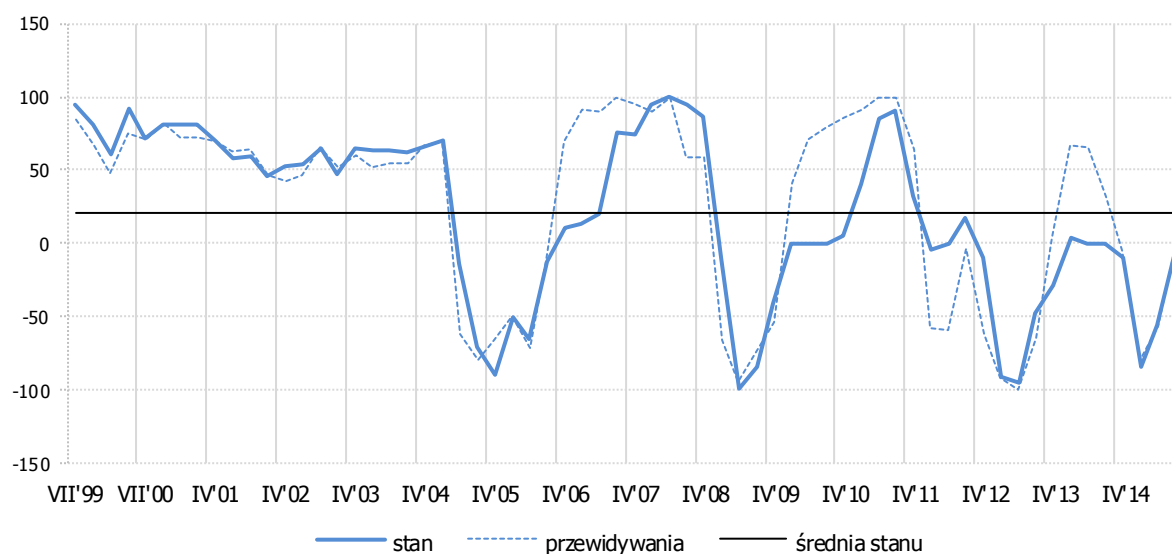
Uwaga: zmiana sposobu liczenia salda od IV kw. 2004 r.

	X'13	I'14	IV'14	VII'14	X'14	I'15	różnica
stan	20,8	-4,8	31,6	5,0	-75,0	73,7	148,7
przewidywania	91,3	60,0	52,6	30,0	6,3	78,9	



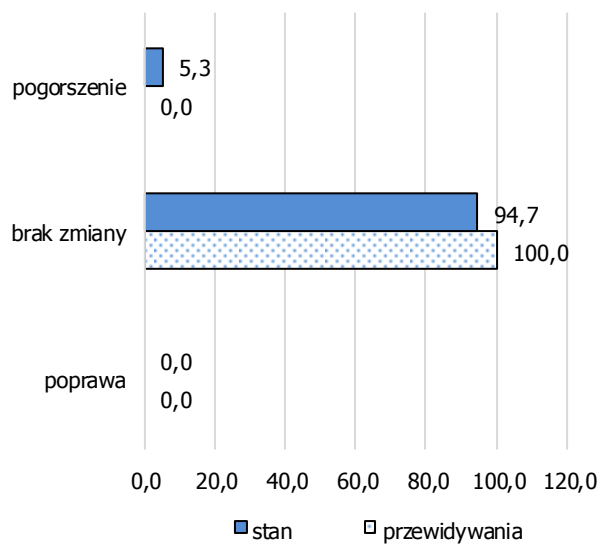
	różnica między I kw. '15 a IV kw. '14 pod względem odsetka respondentów deklarujących	różnica między saldem I kw. '15 a prognozą na I kw. '15 z poprzedniego badania
poprawę	72,7	41,4
brak zmiany	3,3	-15,5
pogorszenie	-76,0	-26,0
saldo	148,7	67,4

STOPY PROCENTOWE NBP (OGÓLNA TENDENCJA)



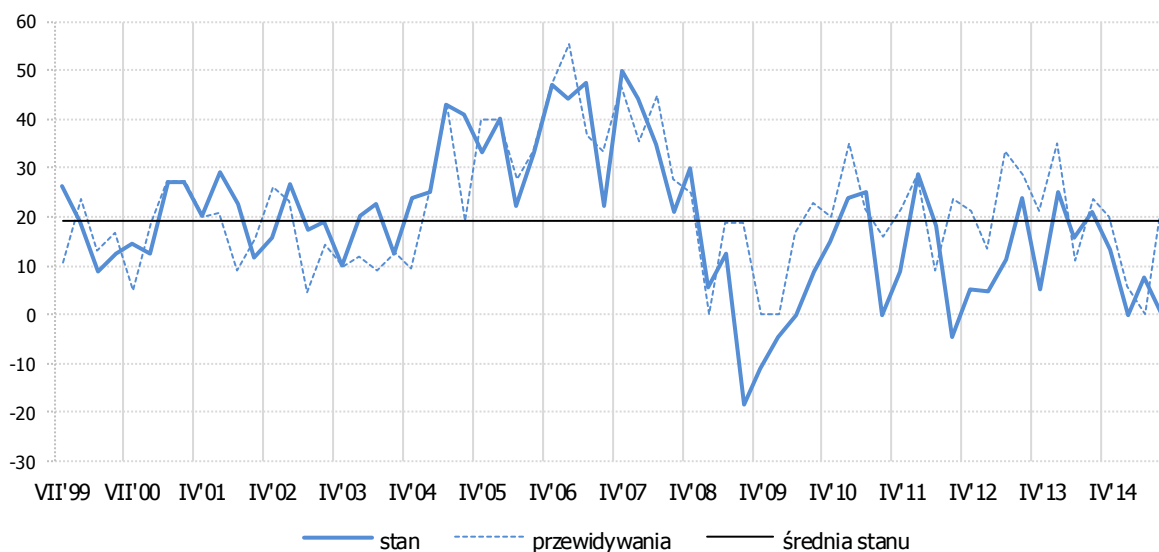
Uwaga: zmiana sposobu liczenia salda od IV kw. 2004 r.

	X'13	I'14	IV'14	VII'14	X'14	I'15	różnica
stan	0,0	0,0	-10,0	-85,0	-56,3	-5,3	51,0
przewidywania	65,2	31,8	-5,0	-80,0	-56,3	0,0	



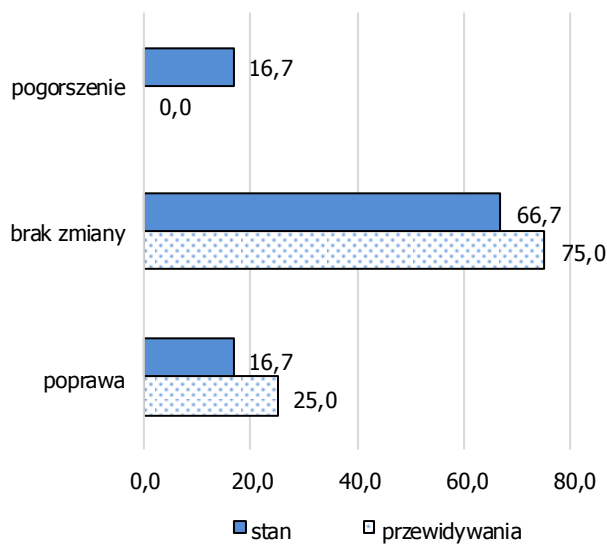
	różnica między I kw. '15 a IV kw. '14 pod względem odsetka respondentów deklarujących	różnica między saldem I kw. '15 a prognozą na I kw. '15 z poprzedniego badania
poprawę	0,0	0,0
brak zmiany	51,0	51,0
pogorszenie	-51,0	-51,0
saldo	51,0	51,0

OGÓLNA SYTUACJA GOSPODARKI POLSKIEJ NIEZALEŻNIE OD SYTUACJI SEKTORA FINANSOWEGO



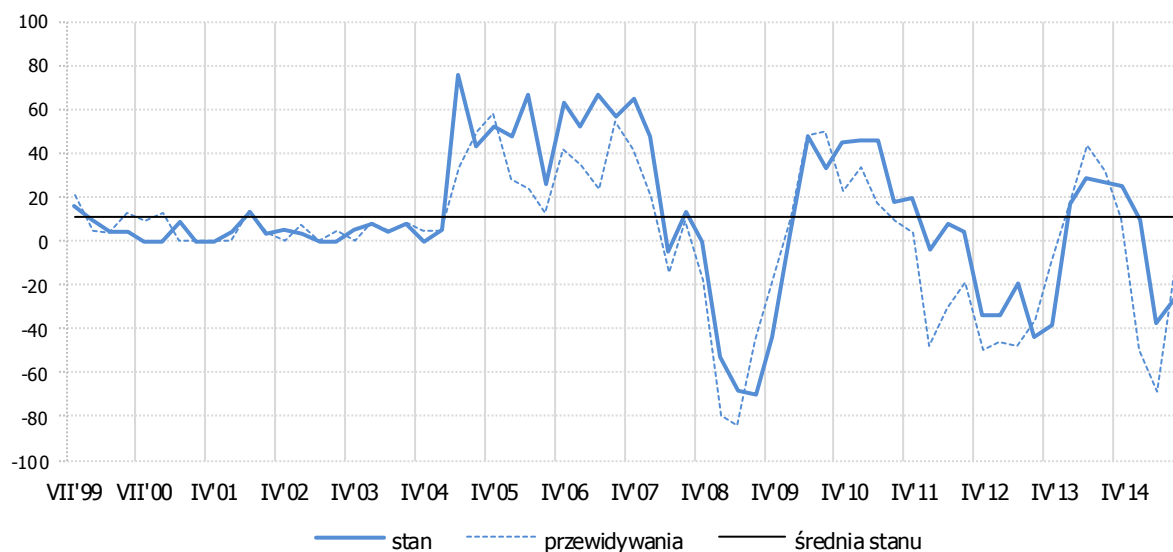
Uwaga: zmiana sposobu liczenia salda od IV kw. 2004 r.

	X'13	I'14	IV'14	VII'14	X'14	I'15	różnica
stan	15,8	21,1	13,3	0,0	7,7	0,0	-7,7
przewidywania	11,1	23,5	20,0	5,9	0,0	25,0	



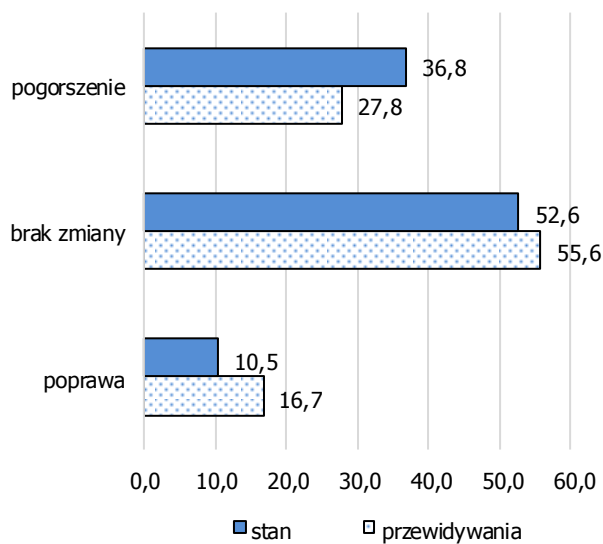
	różnica między I kw. '15 a IV kw. '14 pod względem odsetka respondentów deklarujących	różnica między saldem I kw. '15 a prognozą na I kw. '15 z poprzedniego badania
poprawę	9,0	16,7
brak zmiany	-25,6	-33,3
pogorszenie	16,7	16,7
saldo	-7,7	0,0

OGÓLNA SYTUACJA SEKTORA FINANSOWEGO NA TLE POLSKIEJ GOSPODARKI



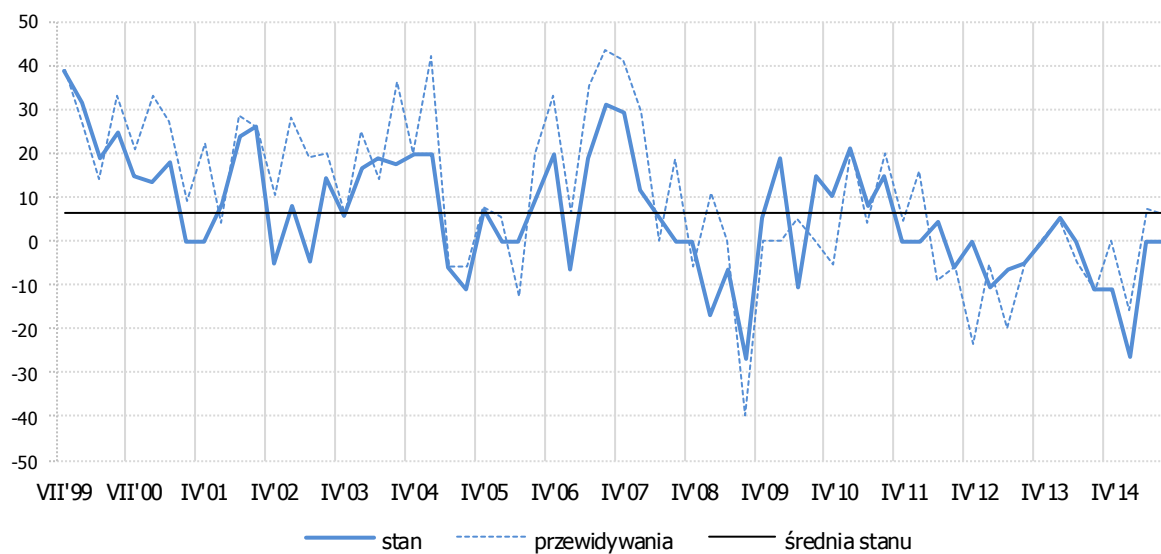
Uwaga: zmiana sposobu liczenia salda od IV kw. 2004 r.

	X'13	I'14	IV'14	VII'14	X'14	I'15	różnica
stan	29,2	27,3	25,0	10,0	-37,5	-26,3	11,2
przewidywania	43,5	31,8	10,0	-50,0	-68,8	-11,1	

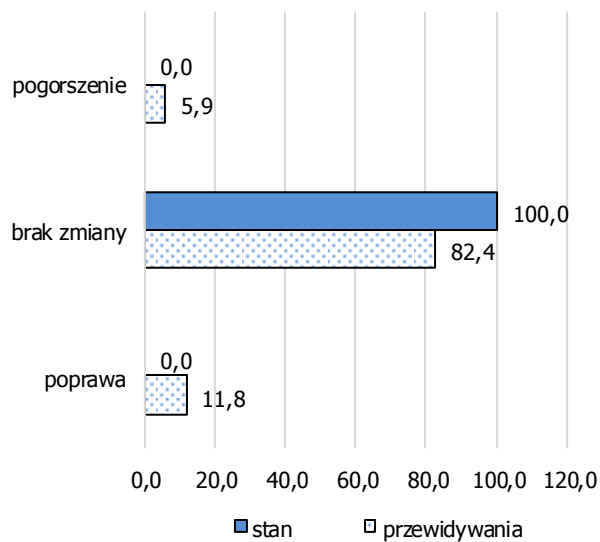


	różnica między I kw. '15 a IV kw. '14 pod względem odsetka respondentów deklarujących	różnica między saldem I kw. '15 a prognozą na I kw. '15 z poprzedniego badania
poprawę	4,3	10,5
brak zmiany	2,6	21,4
pogorszenie	-7,0	-32,0
saldo	11,2	42,4

WYNIK NA OPERACJACH REVERSE-REPO (POMNIEJSZONY O REPO)

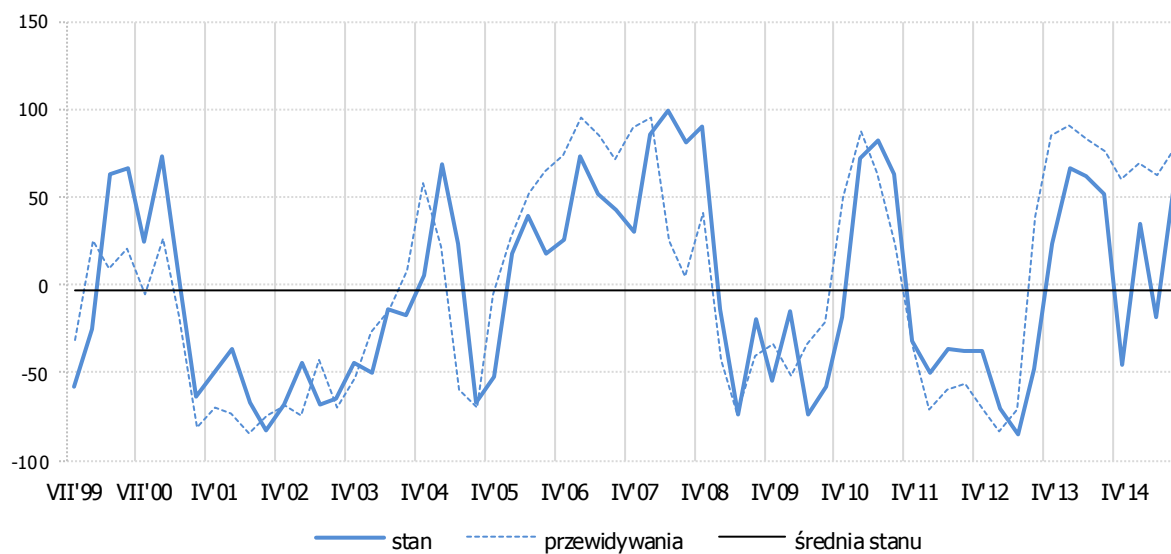


	X'13	I'14	IV'14	VII'14	X'14	I'15	różnica
stan	0,0	-11,1	-11,1	-26,3	0,0	0,0	0,0
przewidywania	-4,8	-11,1	0,0	-15,8	7,1	5,9	

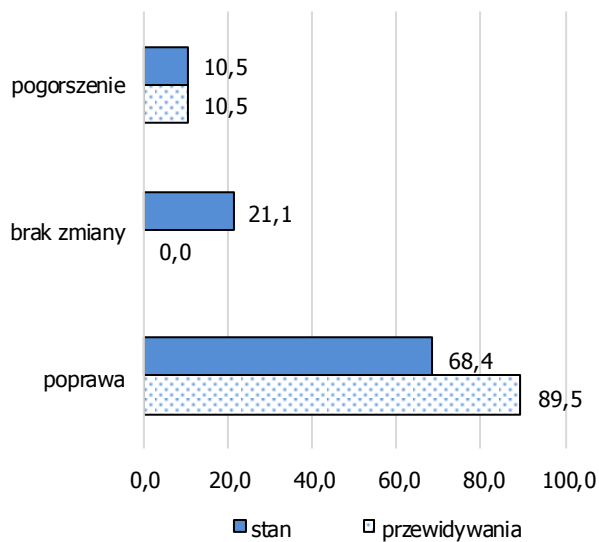


	różnica między I kw. '15 a IV kw. '14 pod względem odsetka respondentów deklarujących	różnica między saldem I kw. '15 a prognozą na I kw. '15 z poprzedniego badania
poprawę	-14,3	-14,3
brak zmiany	28,6	21,4
pogorszenie	-14,3	-7,1
saldo	0,0	-7,1

POZIOM INFLACJI

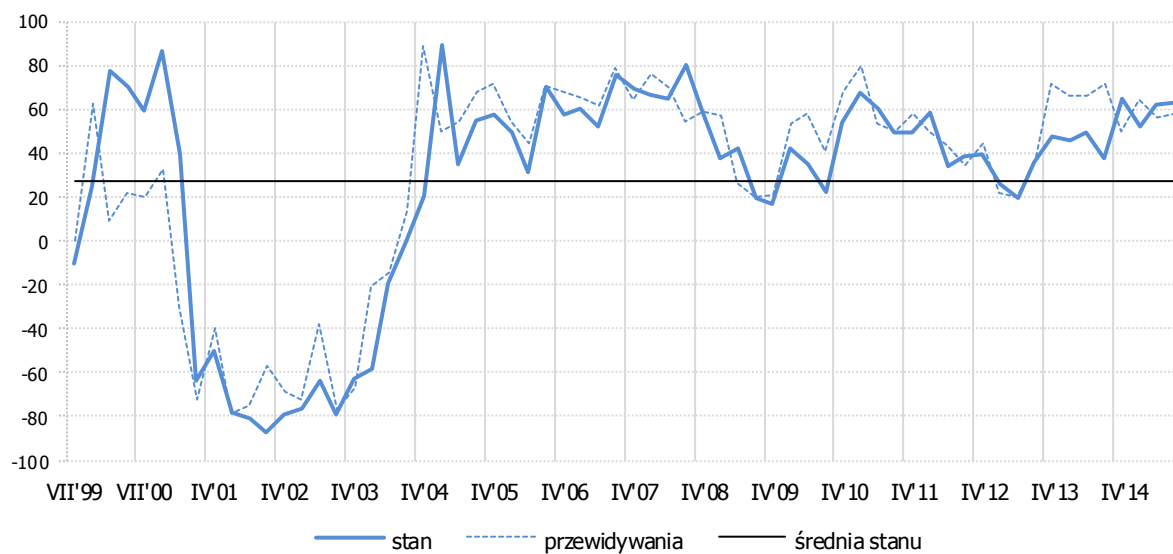


	X'13	I'14	IV'14	VII'14	X'14	I'15	różnica
stan	62,5	52,4	-45,0	35,0	-18,8	57,9	76,6
przewidywania	83,3	76,2	60,0	70,0	62,5	78,9	

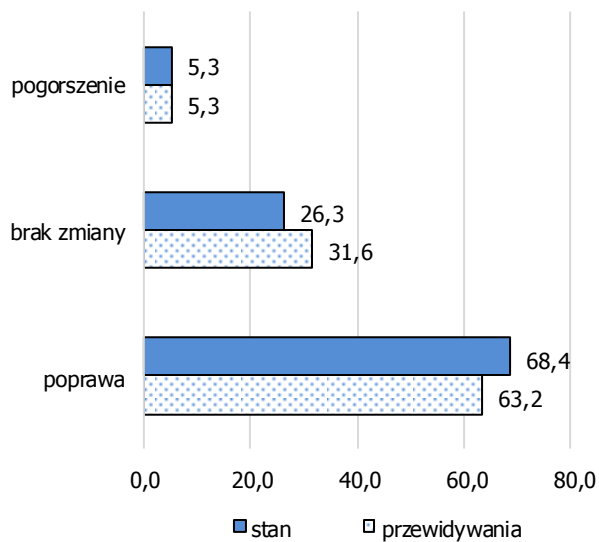


	różnica między I kw. '15 a IV kw. '14 pod względem odsetka respondentów deklarujących	różnica między saldem I kw. '15 a prognozą na I kw. '15 z poprzedniego badania
poprawę	43,4	-6,6
brak zmiany	-10,2	8,6
pogorszenie	-33,3	-2,0
saldo	76,6	-4,6

REALNA PODAŻ PIENIĄDZA



	X'13	I'14	IV'14	VII'14	X'14	I'15	różnica
stan	50,0	38,1	65,0	52,6	62,5	63,2	0,7
przewidywania	66,7	71,4	50,0	65,0	56,3	57,9	



	różnica między I kw. '15 a IV kw. '14 pod względem odsetka respondentów deklarujących	różnica między saldem I kw. '15 a prognozą na I kw. '15 z poprzedniego badania
poprawę	-0,3	-0,3
brak zmiany	1,3	7,6
pogorszenie	-1,0	-7,2
saldo	0,7	6,9