

Biuletyn miesięczny IRF



Listopad 2022

Nr 3/2022 (3)

W tym numerze:

Temat specjalny:

**WSPÓŁZALEŻNOŚĆ POMIĘDZY WSKAŹNIKAMI STOPY
PROCENTOWEJ A KOSZTEM FINANSOWANIA BANKÓW** 2

- Polityka stóp procentowych w Polsce 4
- Koszt pozyskania finansowania 5
- Marża odsetkowa w sektorze banków spółdzielczych i komercyjnych 6
- Zmiany poziomu przychodów, kosztów i wyniku odsetkowego w sektorze banków spółdzielczych i komercyjnych 6-7
- Wskaźnik kosztów do dochodów w bankach spółdzielczych i komercyjnych 8
- Wybrane dane dotyczące sektora bankowego 9

Serdecznie zapraszamy do lektury Biuletynu miesięcznego IRF.

Mamy nadzieję, że przedstawione w nim analizy spotkają się z Państwa uznaniem. Prosimy o rekomendacje tematów, których opracowaniem byliby Państwo zainteresowani [irf@irf.org.pl].

TEMAT SPECJALNY:

WSPÓLZALEŻNOŚĆ POMIĘDZY WSKAŹNIKAMI STOPY PROCENTOWEJ A KOSZTEM FINANSOWANIA BANKÓW

Ostatnie trzy lata przyniosły niezwykle wysoką zmienność stóp procentowych w Polsce. Była ona szczególnie jaskrawa, jeśli weźmiemy pod uwagę wcześniejszy bardzo długi okres stabilności stóp. Warto przypomnieć, że przez 5 lat stopa referencyjna NBP pozostawała na niezmiennym poziomie 1,5%. Później, w ciągu pierwszych trzech miesięcy pandemii stopa ta spadła niemal do zera, by po kilkunastu miesiącach kruchej stabilności poszybować do poziomu 6,75%.

Zmienna stopa procentowa jest odzwierciedleniem niestabilnego otoczenia makroekonomicznego. Jak w takim środowisku zachowywały się wskaźniki stopy procentowej w PLN? Zgodę organu nadzoru (KNF) na pełnienie funkcji administratora mają dwa podmioty (GPW Benchmark i IRF), które odpowiadają za opracowanie i publikację dwóch wskaźników (odpowiednio WIBOR i WKF).

Wykresy pokazują zmianę tych wskaźników na tle średniego oprocentowania nowych depozytów w sektorze bankowym¹ (z podziałem na terminy zapadalności).

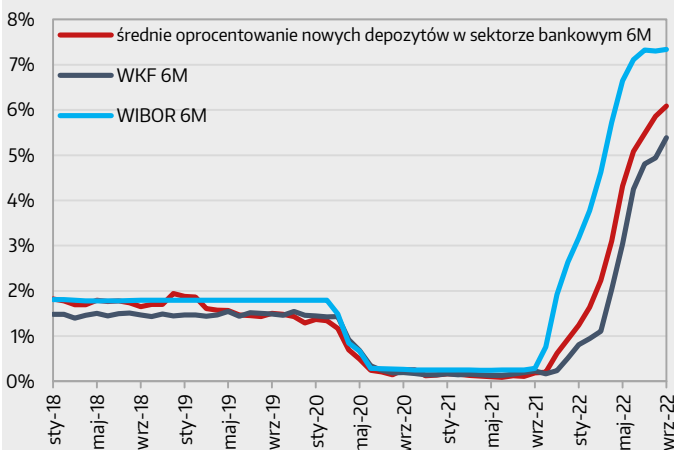
Widać, że do końca 2021 roku, szeregi czasowe przebiegały dość blisko siebie. Od chwili zaostrzenia polityki monetarnej przez Radę Polityki Pieniężnej, wskaźnik WIBOR zaczął wyraźnie odbiegać od pozostałych stóp procentowych.

Załączone tabele pokazują korelację (liczoną na pierwszych różnicach) pomiędzy przedstawionymi wyżej zmiennymi. Ze względu na ograniczenia związane z danymi dotyczącymi stóp procentowych publikowanymi przez NBP, analizowano stopy średniomiesięczne.

¹ Średnie oprocentowanie nowych depozytów w sektorze bankowym obliczone jako średnia arytmetyczna ze średnich stawek dla nowych depozytów dla gospodarstw domowych i przedsiębiorstw dla poszczególnych terminów wymagalności.

Wykres C.

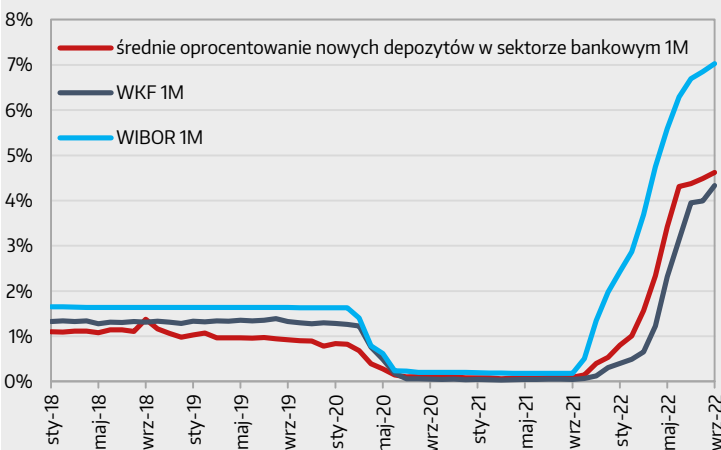
Średnie miesięczne wartości wskaźników WKF 6M i WIBOR 6M na tle średniego oprocentowania nowych depozytów w sektorze bankowym 6M



Źródło: NBP, GPW Benchmark, IRF.

Wykres A.

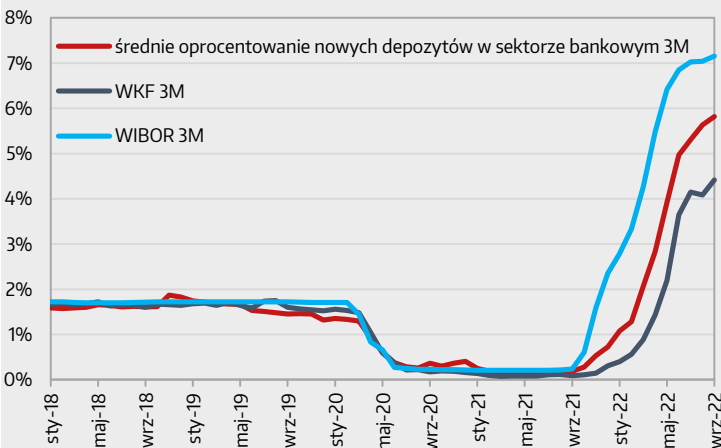
Średnie miesięczne wartości wskaźników WKF 1M i WIBOR 1M na tle średniego oprocentowania nowych depozytów w sektorze bankowym 1M



Źródło: NBP, GPW Benchmark, IRF.

Wykres B.

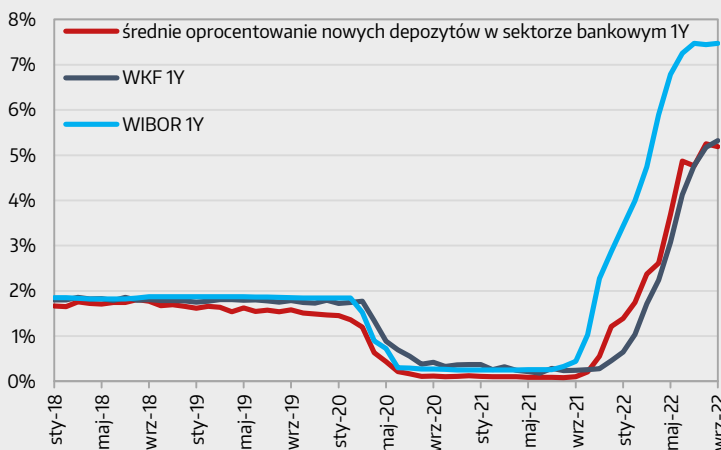
Średnie miesięczne wartości wskaźników WKF 3M i WIBOR 3M na tle średniego oprocentowania nowych depozytów w sektorze bankowym 3M



Źródło: NBP, GPW Benchmark, IRF.

Wykres D.

Średnie miesięczne wartości wskaźników WKF 1Y i WIBOR 1Y na tle średniego oprocentowania nowych depozytów w sektorze bankowym 1Y



Źródło: NBP, GPW Benchmark, IRF.

Okazuje się, że WKF był nieco lepiej skorelowany z kosztem depozytów w całym sektorze bankowym (poza terminem 1M) i tendencja ta wzmocniła się w okresie ostatnich dwóch lat.

Kolejna analiza porównuje średni poziom publikowanych wskaźników z oprocentowaniem pasywów w sektorze banków ogółem i banków spółdzielczych. Oprocentowanie pasywów jest liczone na podstawie miesięcznych raportów KNF jako zannualizowany iloraz odsetek oraz wolumenu pasywów wycenianych według zamortyzowanego kosztu.

Koszt pasywów jest najniższą obserwowaną stopą procentową, ponieważ zawiera w sobie, oprócz depozytów terminowych, również nieoprocentowane depozyty bieżące (których udział w marcu br. sięgał 82% w sektorze bankowym ogółem). W ostatnich miesiącach koszt ten był niższy w bankach spółdzielczych niż w bankach ogółem ze względu na wyższą inercyjność cenową po stronie klientów BS. Z kolei średni WKF, który przed pandemią był na poziomie zbliżonym do WIBOR, obecnie jest 2 pkt. proc. niżej pozostając bliżej kosztu depozytów (ale – ze względu na reprezentowanie kosztu krańcowego depozytów terminowych – jest ponad 3 pkt. proc. powyżej kosztu netto pasywów).

W poniższej tabeli obliczono korelację dla obu wskaźników stopy procentowej z kosztem pasywów w podziale na sektor bankowy ogółem i sektor banków spółdzielczych.

Źródłem WKF jest sektor banków spółdzielczych, dlatego też jest on lepiej skorelowany z kosztem pasywów w BS niż w bankach ogółem. Korelacja WIBOR-u z tym kosztem jest bardzo niska, co generuje wysokie ryzyko bazowe oznaczające wysokie straty w sytuacji spadku stóp procentowych. Nie zmienia to faktu, że poziom odwzorowania kosztu pasywów dla sektora bankowego ogółem przez oba wskaźniki jest na zbliżonym poziomie.

Wnioski

WKF, mimo że jest oparty na panelu 27 banków spółdzielczych, w wysokim stopniu odwzorowuje realia gospodarcze nie tylko odnośnie sektora banków spółdzielczych, ale również względem całego sektora bankowego. Fakt ten wynika z silnej konkurencyjności rynku bankowego oraz z optymalnego doboru banków panelistów WKF (które reprezentują banki różnej wielkości, co sprzyja dywersyfikacji czynników wpływających na politykę cenową). Mając to na uwadze, stosowanie WKF sprzyja stabilizacji wyniku odsetkowego banków, a sam wskaźnik wykazuje odpowiednią płynność (w znaczeniu zasobu transakcyjnego, który go buduje), reprezentatywność rynkową i adekwatność ekonomiczną dla jego użytkowników.

Tabela A.
Korelacja Pearsona liczona na miesięcznych różnicach dla całej próby

Lata	1M	3M	6M	1Y
2018-2022				
WKF	82%	87%	88%	83%
WIBOR	84%	80%	83%	71%

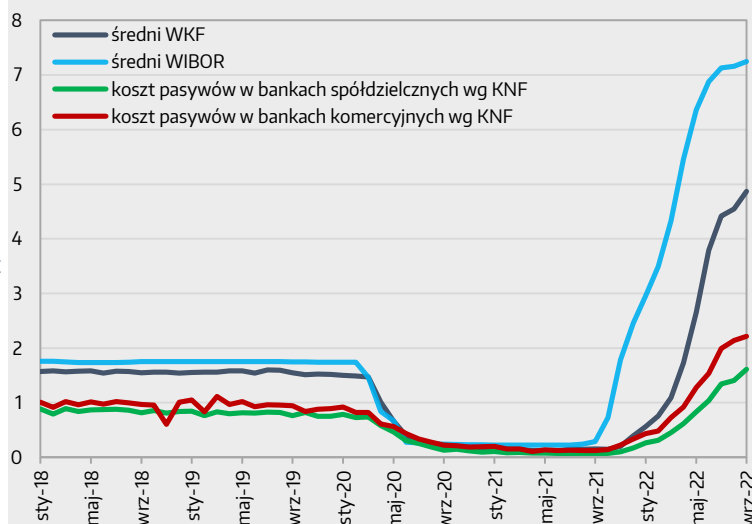
Źródło: IRF, GPW Benchmark.

Tabela B.
Korelacja Pearsona liczona na miesięcznych różnicach w ostatnich 2 latach

Lata	1M	3M	6M	1Y
2021-2022				
WKF	79%	85%	86%	77%
WIBOR	82%	72%	75%	54%

Źródło: IRF, GPW Benchmark.

Wykres E.
Koszt finansowania banków spółdzielczych i banków komercyjnych na tle średnich wartości wskaźników WKF i WIBOR*



* Średnie wartości wskaźników WKF i WIBOR obliczone jako średnia arytmetyczna ze średnich miesięcznych wskaźników z okresów 1M, 3M, 6M i 1Y.

Źródło: IRF, GPW Benchmark.

Tabela C.
Korelacja Pearsona liczona na miesięcznych różnicach (lata 2018-2022)

	Koszt pasywów w sektorze bankowym ogółem	Koszt pasywów w bankach spółdzielczych
średni WKF (1-12M)	65%	83%
średni WIBOR (1-12M)	63%	53%

Źródło: IRF, GPW Benchmark.

W listopadzie br. RPP na drugim z kolei posiedzeniu utrzymała stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. W efekcie stopy procentowe kształtują się na niezmiennym poziomie, wynoszącym odpowiednio: stopa referencyjna 6,75%, stopa depozytowa 6,25%, zaś stopa lombardowa 7,25%.

Uzasadniając decyzję RPP podkreśliła, że napływające dane wskazują na pogarszanie się koniunktury w otoczeniu polskiej gospodarki, w tym przede wszystkim w strefie euro, której państwa stanowią główny kierunek wymiany handlowej dla Polski. Co więcej, mimo relatywnie korzystnej sytuacji na rynkach pracy w największych gospodarkach, w październiku miało miejsce dalsze obniżanie się wskaźników koniunktury (*NBP, Informacja po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej w dniu 9 listopada 2022 r.*).

Na listopadowym posiedzeniu na dotychczasowym poziomie stopy procentowe pozostawił również Narodowy Bank Czech, pomimo wzrostu wskaźnika inflacji do 18%. Wysokość podstawowej stopy procentowej utrzymana została na poziomie 7,0%.

Spośród państw Europy Środkowo-Wschodniej najbardziej restrykcyjna polityka pieniężna prowadzona jest na Węgrzech, gdzie od września główna stopa procentowa wynosi 13% (na październikowym i listopadowym posiedzeniu nie uległa jednak zmianie). Inflacja CPI wyniosła zaś w październiku 21,1%.

Z kolei w USA, po czwartej z rzędu podwyżce o 75 bp, stopa funduszy federalnych kształtuje się aktualnie w przedziale 3,75-4,00%. Ponadto prognozowane jest dalsze zaostrzenie polityki pieniężnej w USA. Na najbliższym posiedzeniu w dniu 14.12.2022 r. większość analityków spodziewa się podwyżki o 50 bp¹.

W strefie euro od 2.11.2022 r. stopa procentowa podstawowych operacji refinansujących wynosi 2%. Po ostatnim posiedzeniu Rady Prezesów EBC, prezes Christine Lagarde poinformowała, że aby zatrzymać inflację należy nadal podnosić stopy procentowe, nawet kosztem wzrostu prawdopodobieństwa wystąpienia recesji w strefie euro. Następane posiedzenie EBC odbędzie się w połowie grudnia.

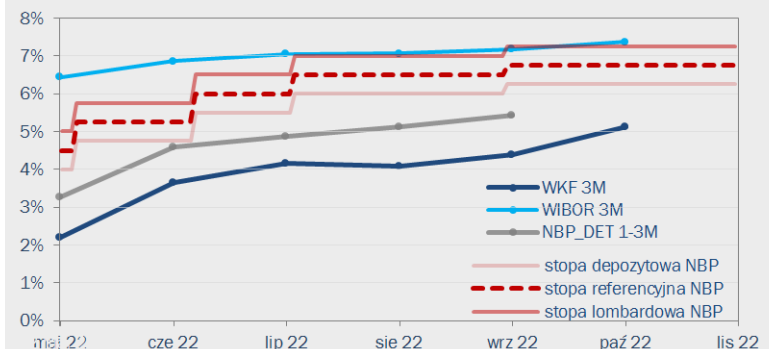
W odniesieniu do krajowej polityki pieniężnej warto zaznaczyć, że RPP jest podzielona w kwestii decyzji dotyczących poziomu stóp w najbliższych miesiącach. Pojawiają się bowiem z jednej strony głosy o potrzebie istotnych podwyżek, z drugiej zaś, że należy poczekać na skutki dotychczasowych działań. Ostatnie głosowania wskazują, że większość w Radzie mają aktualnie zwolennicy podejścia „wait and see”.

Analizując kształtowanie się głównych krajowych wskaźników obrazujących koszt finansowania można zauważyć, że w październiku br. WIBOR 3M oscylował na poziomie przekraczającym o 9 bp stopę lombardową NBP. Natomiast WKF 3M, po istotnym wzroście w październiku kształtował się ok. 1,14 pkt. proc. poniżej stopy depozytywnej NBP (w porównaniu do blisko 2 pkt. proc. we wrześniu) oraz jednocześnie bliżej średniego poziomu oprocentowania nowych trzymiesięcznych depozytów detalicznych, agregowanych przez NBP dla całego sektora bankowego.

¹ CME FedWatch Tool, <https://www.cmegroup.com/trading/interest-rates/countdown-to-fomc.html>

Wykres 1.1.

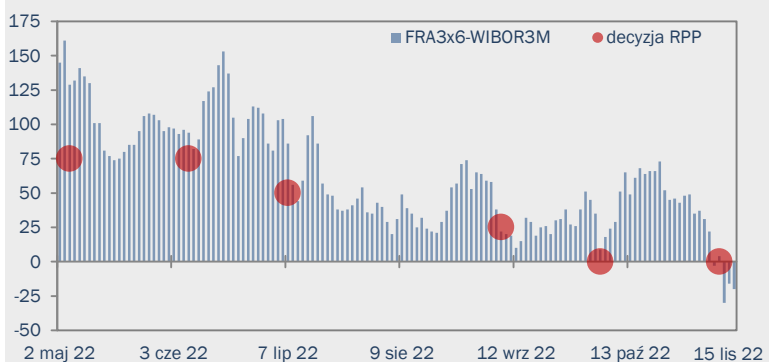
Kształtowanie się stóp procentowych NBP, stawki WIBOR 3M oraz stawki WKF 3M w okresie maj-październik 2022



* Dane dotyczące WKF 3M, WIBOR 3M i NBP_DET 1-3M prezentują średnie wartości dla danego miesiąca.

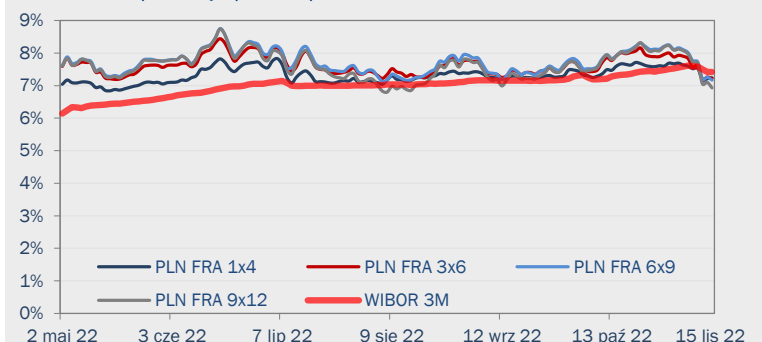
Wykres 1.2.

Polityka pieniężna w okresie maj-listopad 2022 na tle oczekiwań rynkowych (w bp)



Wykres 1.3.

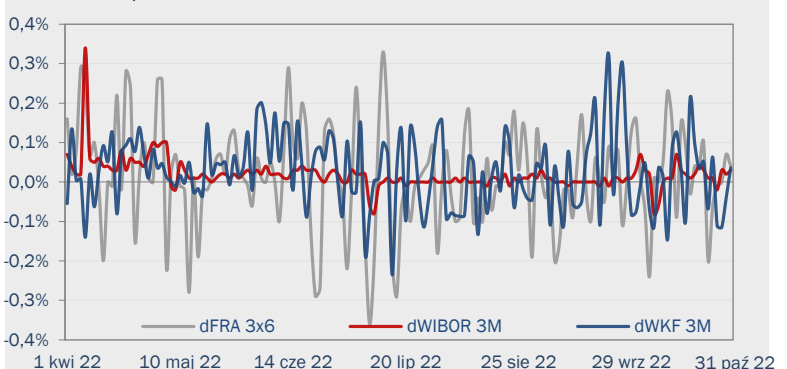
Stawki FRA na rynku międzybankowym



* Informacje odnoszą się do średnich ze stawek kupna i sprzedaży na rynku międzybankowym na koniec dnia

Wykres 1.4.

Dzienne zmiany stawek FRA, WIBOR i WKF



2 KOSZT POZYSKANIA FINANSOWANIA

Analiza kosztu pozyskania finansowania przez sektor bankowy opiera się na porównaniu następujących wskaźników (średnie wartości dla danego miesiąca): WKF, WIBOR oraz oprocentowania nowych umów dla złotych depozytów gospodarstw domowych. Ponadto obejmuje ona cztery główne terminy wymagalności, tj.: 1M, 3M, 6M i 1Y. Na wykresach w prawej kolumnie zaprezentowano kształtowanie się analizowanych wskaźników w okresie listopad 2021 - październik 2022 (z uwagi na dostępność, ostatnie dane NBP obejmują wrzesień br.).

1M

W przypadku terminu 1M wskaźnik WKF odnotował wzrost o 67 bp, z poziomu 4,30% we wrześniu do 4,97% w październiku br. Z kolei WIBOR 1M zatrzymał się na poziomie nieznacznie przekraczającym 7%. Przewyższał zatem poziom wskaźnika WKF 1M o ponad 2 pkt. proc.

Od lipca br. wskaźnik WKF 1M kształtuje się powyżej średniego oprocentowania depozytów gospodarstw domowych w przypadku sektora bankowego ogółem (NBP_DET <1M), które zgodnie z ostatnimi dostępnymi danymi wyniosło 3,89% we wrześniu br.

3M

Analizując termin 3M warto zwrócić uwagę, że po wyhamowaniu dynamiki wzrostu w okresie wakacyjnym, w październiku br. kontynuowany był - zapoczątkowany we wrześniu - wzrost poziomu wskaźników: WKF i WIBOR. Średnia stawka WKF 3M zanotowała wzrost o 73 bp do poziomu 5,11%. Natomiast WIBOR 3M wzrósł w październiku o 18 bp do 7,34%. Z kolei wzrost średniej stawki nowych depozytów dla gospodarstw domowych agregowanej dla całego sektora bankowego (NBP) wyniósł we wrześniu 31 bp, w efekcie osiągnęła ona poziom 5,42%. Tym samym przekraczała ówczesny poziom WKF 3M o ok. 1 pkt. proc.

6M

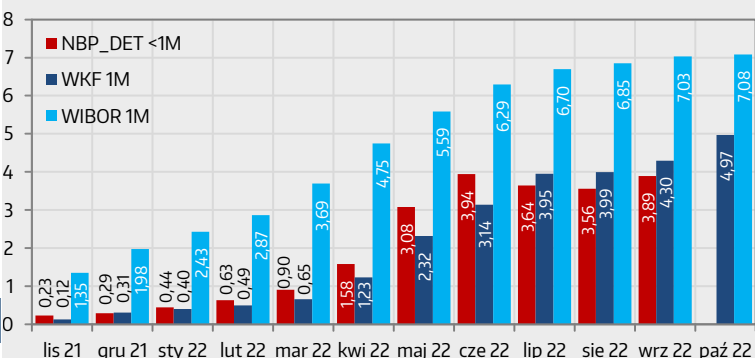
Po 3-miesięcznej stabilizacji w październiku br. odnotowany został wzrost średniej stawki WIBOR 6M o 17 bp, do 7,51%. Wzrost średniego oprocentowania wystąpił także w przypadku wskaźnika WKF 6M oraz nowych depozytów agregowanych przez NBP. Stawka WKF 6M wzrosła o 8 bp do 5,45%. Natomiast stawka detaliczna NBP po wzroście o 22 bp osiągnęła poziom 6,07% we wrześniu br.

1Y

W przypadku danych rocznych odnotowany został wzrost wszystkich analizowanych stawek. W październiku br. średnia stawka WKF 1Y wyniosła 5,54%, wzrastając o 22 bp w porównaniu do września br. WIBOR 1Y po stabilizacji w okresie lipiec-wrzesień br. wzrósł o 15 bp do poziomu 7,62%. Z kolei zgodnie z ostatnimi dostępnymi danymi średnie oprocentowanie nowych depozytów gospodarstw domowych NBP 6-12M wyniosło we wrześniu br. 6,25%, wzrastając o 52 bp w relacji do danych za sierpień.

Wykres 2.1.

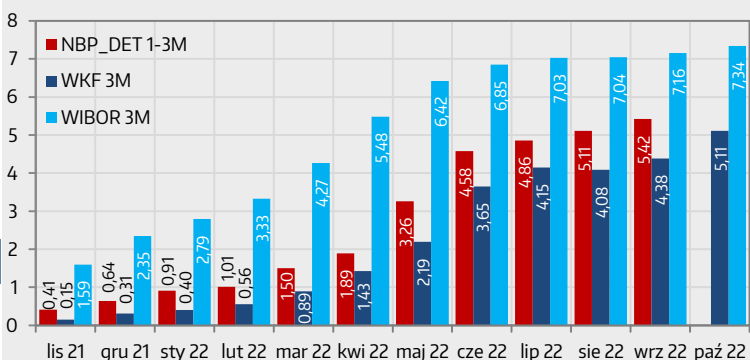
Stawki WKF 1M, WIBOR 1M oraz NBP segment detaliczny do 1M (w %)



Źródło: IRF, NBP, GPW Benchmark.

Wykres 2.2.

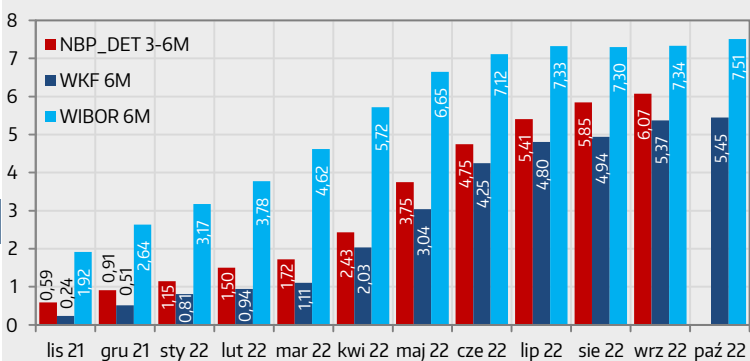
Stawki WKF 3M, WIBOR 3M oraz NBP segment detaliczny 1-3M (w %)



Źródło: IRF, NBP, GPW Benchmark.

Wykres 2.3.

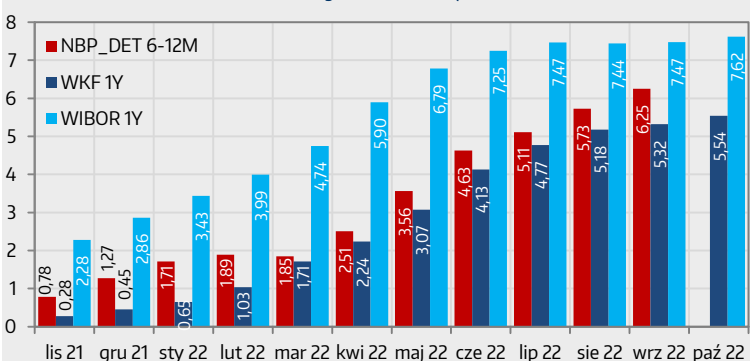
Stawki WKF 6M, WIBOR 6M oraz NBP segment detaliczny 3-6M (w %)



Źródło: IRF.

Wykres 2.3.

Stawki WKF 1Y, WIBOR 1Y oraz NBP segment detaliczny 6M-1Y (w %)



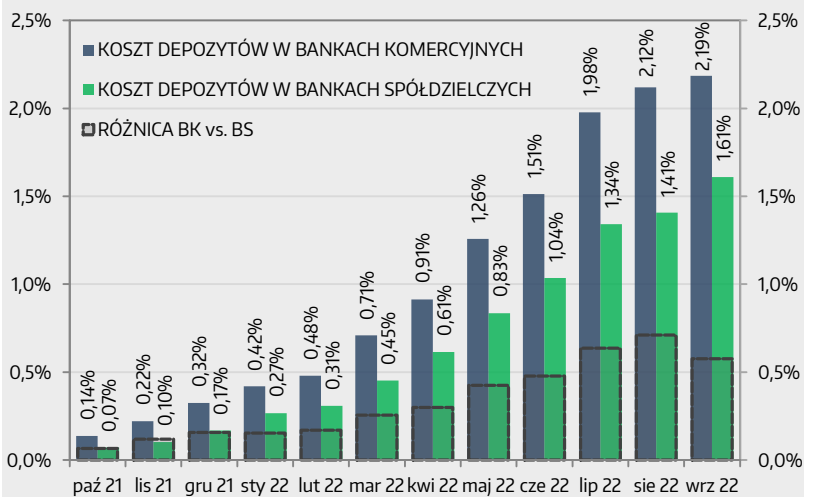
Źródło: IRF, NBP, GPW Benchmark.

Analizując koszt finansowania banków na rynku depozytowym warto przyjrzeć się nie tylko danym dla tzw. nowych umów, ale również oprocentowaniu zagregowanemu dla całego portfela depozytowego, obejmującego zarówno depozyty bieżące, jak i terminowe.

Według aktualnych danych, tj. na koniec września br., w przypadku banków spółdzielczych koszt depozytów wynosił 1,61% (wykres 2.5). Na przestrzeni III kw. 2022 roku wzrósł zatem o 57 bp. Z kolei w sektorze banków komercyjnych koszt depozytów kształtował się na koniec września br. na poziomie 2,19%, wzrastając o 68 bp, w porównaniu do danych za czerwiec br. Porównując powyższe wartości można zauważyć, że sektor banków spółdzielczych charakteryzuje się niższym kosztem depozytów w porównaniu do banków komercyjnych. Według danych za wrzesień różnica ta wyniosła 58 bp. Należy jednak zaznaczyć, że zmniejszyła się ona o 13 bp, z poziomu 71 bp odnotowanego w sierpniu.

Wykres 2.5.

Koszt depozytów ogółem w bankach spółdzielczych i komercyjnych



* Dotyczy kategorii zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

Źródło: KNF.

3 SYTUACJA BANKÓW SPÓŁDZIELCZYCH NA TLE BANKÓW KOMERCYJNYCH

W ramach analizy porównawczej banków spółdzielczych i komercyjnych istotnym elementem badania jest strona przychodowa i kosztowa. Rozpoczęty w październiku 2021 roku cykl zaostrzenia polityki pieniężnej determinował systematyczną i znaczącą poprawę wyniku odsetkowego banków krajowych.

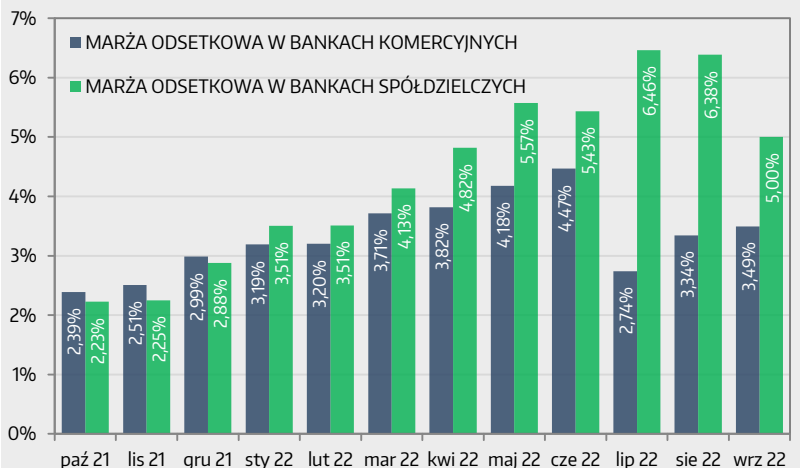
W efekcie sektor banków spółdzielczych zanotował wzrost poziomu marży odsetkowej¹ o ok. 4,2 pkt. proc., z 2,23 pkt. proc. w październiku ub.r. do ok. 6,4-6,5 pkt. proc. w okresie lipiec-sierpień 2022 roku. Z kolei banki komercyjne osiągnęły najwyższy poziom marży odsetkowej w czerwcu br., kiedy to wyniosła 4,47 pkt. proc. W ich przypadku wzrosła zatem o ok. 2 pkt. proc. w porównaniu do października 2021 roku.

III kw. 2022 roku przyniósł jednak zatrzymanie trendu w tym zakresie. Sektor banków komercyjnych, z uwagi na ujęcie skutków wakacji kredytowych w księgach finansowych począwszy od lipca br.², zanotował istotny spadek poziomu marży odsetkowej. Wyniosła ona 2,74 pkt. proc. w lipcu, 3,34 pkt. proc. w sierpniu oraz 3,49 pkt. proc. we wrześniu (wykres 3.1). Co więcej, w żadnym z miesięcy w III kw. br. przychody odsetkowe w bankach komercyjnych nie przekroczyły poziomu z czerwca br. Natomiast koszty odsetkowe wzrosły w tym okresie o 1,3 mld zł, z 2,6 mld zł w czerwcu do 3,9 mld zł we wrześniu br. (wykres 3.2).

Z kolei banki spółdzielcze po osiągnięciu rekordowych wyników w okresie wakacyjnym, we wrześniu br. odnotowały spadek poziomu marży odsetkowej do 5 pkt. proc. Głównym powodem obniżenia się marży o blisko 1,5 pkt. proc., był spadek rentowności kredytów o ok.

Wykres 3.1.

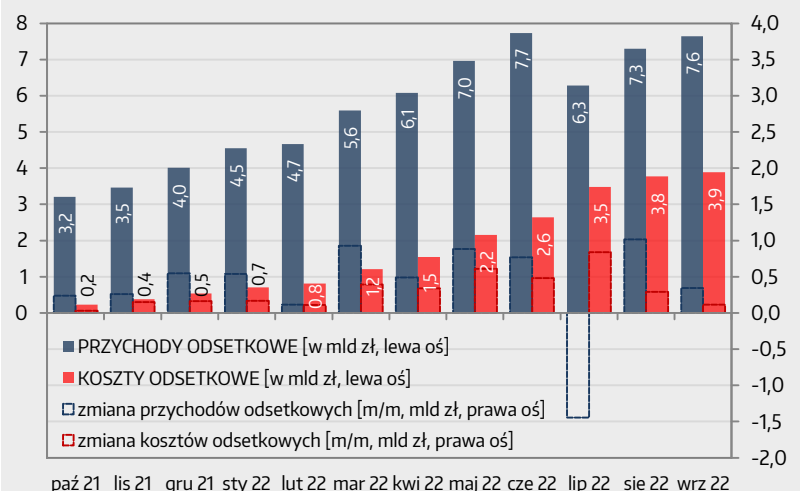
Marża odsetkowa w bankach spółdzielczych i komercyjnych



Źródło: KNF.

Wykres 3.2.

Przychody i koszty odsetkowe oraz ich miesięczna zmiana w bankach komercyjnych



Źródło: KNF.

¹ Marża odsetkowa - obliczona jako rentowność kredytów minus koszt depozytów w danym miesiącu, a następnie annualizowana.

² Za: <https://www.parkiet.com/banki/art3717721-nbp-8-2-mld-zl-zysku-bankow-po-sierpniu>

1,2 pkt. proc. We wrześniu br. przychody odsetkowe obniżyły się bowiem o 130 mln zł, czyli o 13% w porównaniu do danych za sierpień (wykres 3.3). Z kolei koszty odsetkowe wzrosły o 30 mln zł.

Należy zatem przypuszczać, że możliwości dalszej poprawy marży odsetkowej, zarówno przez banki komercyjne, jak również banki spółdzielcze, zostały mocno ograniczone. Z jednej strony, zakończenie cyklu zacieśniania polityki pieniężnej oraz skutki wakacji kredytowych ograniczyły bankom możliwości podnoszenia rentowności aktywów. Z drugiej zaś, obserwowany jest systematyczny wzrost kosztu depozytów.

Ponadto przedstawione powyżej porównanie danych za wrzesień wskazuje na odwrócenie tendencji obserwowanej na przestrzeni ostatniego roku, tj. postępującego zróżnicowania sytuacji banków spółdzielczych i komercyjnych w zakresie osiągniętych wyników odsetkowych.

Aktualny miesięczny wynik odsetkowy banków spółdzielczych kształtuje się na poziomie zbliżonym do II kw. br. W porównaniu do lipca i sierpnia obniżył się o ok. 150 mln zł (wykres 3.4). Z kolei w przypadku banków komercyjnych wynik odsetkowy odnotowany we wrześniu jest o ok. 1,3 mld zł niższy od rekordowego z czerwca br. kiedy to wyniósł 5,1 mld zł.

W analizie porównawczej banków spółdzielczych i komercyjnych warto także porównać kształtowanie się wskaźnika przedstawiającego relację kosztów odsetkowych do przychodów odsetkowych. Miara ta w przypadku banków spółdzielczych kształtuje się w dalszym ciągu na relatywnie niskim poziomie. Jednak we wrześniu br. wzrosła o 6,5 pkt. proc. do 25,6%. Natomiast w sektorze banków komercyjnych analizowana relacja przekraczała 50% na przestrzeni wszystkich miesięcy w III kwartale (wykres 3.5). Należy zatem podkreślić, że do września wzrost kosztów odsetkowych znacznie mocniej odczuł sektor banków komercyjnych niż banków spółdzielczych.

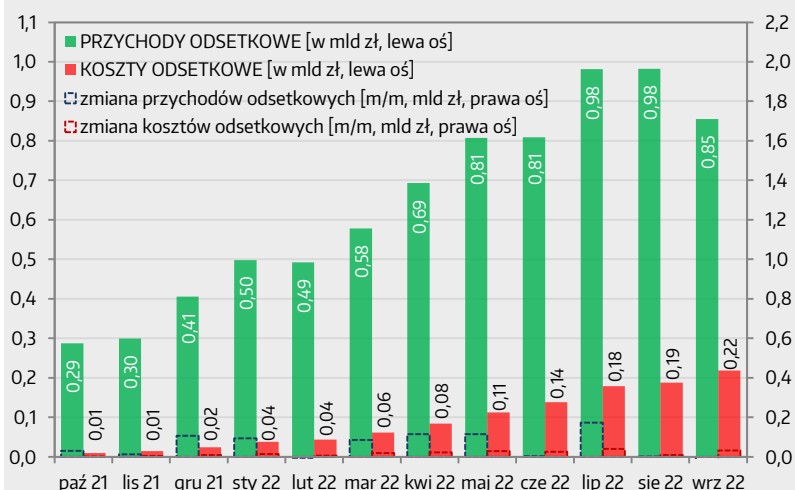
Dynamiczny wzrost rentowności portfeli kredytowych będący następstwem podwyżek stóp procentowych spowodował znaczną poprawę wskaźnika obrazującego relację kosztów do dochodów (C/I), obliczanego jako relacja sumy kosztów działania banku i amortyzacji do całkowitych przychodów operacyjnych netto³.

We wrześniu 2022 roku poprawa wskaźnika C/I miała miejsce zarówno w przypadku banków komercyjnych (54,5%), jak i banków spółdzielczych (45,3%). W obydwu sytuacjach nastąpiło jego obniżenie o ok. 2 pkt. proc. Sektor banków spółdzielczych notuje aktualnie historycznie najlepsze wyniki w tym zakresie. Z kolei wskaźnik C/I w bankach komercyjnych kształtował się we wrześniu br. ok. 7 pkt. proc. powyżej najniższego wyniku odnotowanego w październiku 2014 roku.

³ Wskaźnik kosztów do dochodów (C/I) - relacja sumy kosztów działania, amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych do całkowitych przychodów operacyjnych netto, obliczony jako średnia krocząca z 12 miesięcy

Wykres 3.3.

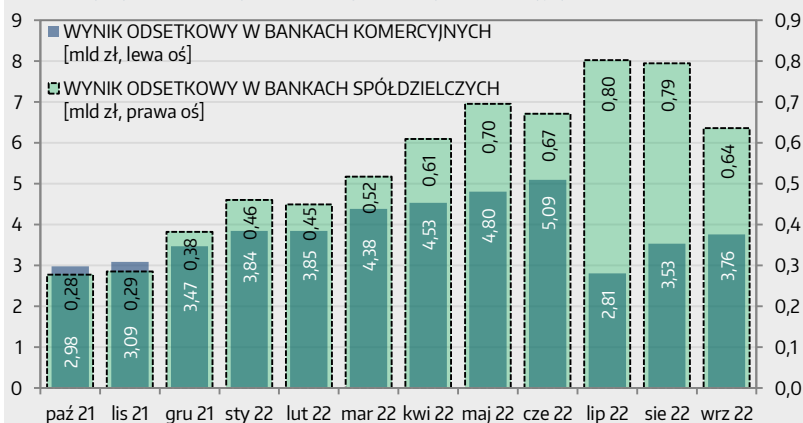
Przychody i koszty odsetkowe oraz ich miesięczna zmiana w bankach spółdzielczych



Źródło: KNF.

Wykres 3.4.

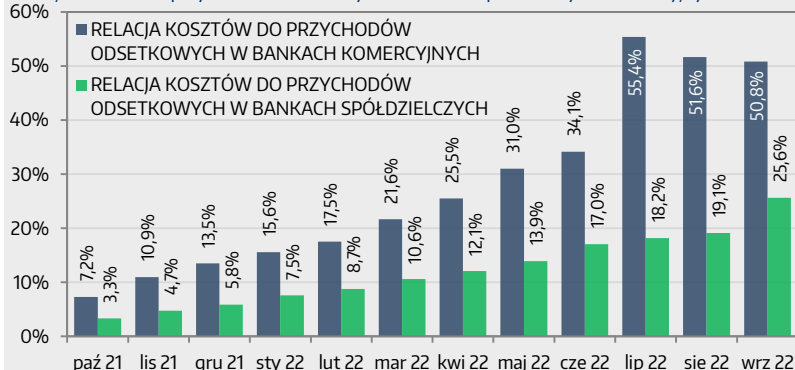
Miesięczny wynik odsetkowy w bankach spółdzielczych i komercyjnych



Źródło: KNF.

Wykres 3.5.

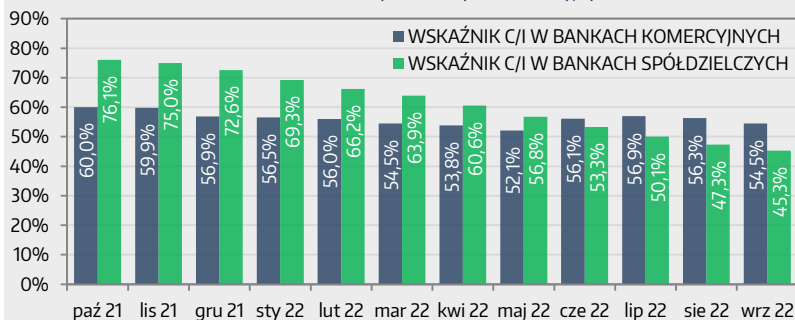
Relacja kosztów do przychodów odsetkowych w bankach spółdzielczych i komercyjnych



Źródło: KNF.

Wykres 3.6.

Wskaźnik kosztów do dochodów w bankach spółdzielczych i komercyjnych



* wskaźnik obliczony jako dwunastomiesięczna średnia krocząca

Źródło: KNF.

4 ANEKS TABELARYCZNY

Wskaźnik	Jednostka	04/2022	05/2022	06/2022	07/2022	08/2022	09/2022	10/2022	11/2022
NBP stopa referencyjna (na koniec miesiąca)	%	4,50	5,25	6,00	6,50	6,50	6,75	6,75	6,75
NBP stopa depozytowa (na koniec miesiąca)	%	4,00	4,75	5,50	6,00	6,00	6,25	6,25	6,25
NBP stopa lombardowa (na koniec miesiąca)	%	5,00	5,75	6,50	7,00	7,00	7,25	7,25	7,25
WKF 1M (średnia wartość)	%	1,23	2,32	3,14	3,95	3,99	4,30	4,97	-
WKF 3M (średnia wartość)	%	1,43	2,19	3,65	4,15	4,08	4,38	5,11	-
WKF 6M (średnia wartość)	%	2,03	3,04	4,25	4,80	4,94	5,37	5,45	-
WKF 1Y (średnia wartość)	%	2,24	3,07	4,13	4,77	5,18	5,32	5,54	-
WIBOR 1M (średnia wartość)	%	4,75	5,59	6,29	6,70	6,85	7,03	7,08	-
WIBOR 3M (średnia wartość)	%	5,48	6,42	6,85	7,03	7,04	7,16	7,34	-
WIBOR 6M (średnia wartość)	%	5,72	6,65	7,12	7,33	7,30	7,34	7,51	-
WIBOR 1Y (średnia wartość)	%	5,90	6,79	7,25	7,47	7,44	7,47	7,62	-
NBP gospodarstwa domowe <1M (średnia wartość)	%	1,58	3,08	3,94	3,64	3,56	3,89	-	-
NBP gospodarstwa domowe 1-3M (średnia wartość)	%	1,89	3,26	4,58	4,86	5,11	5,42	-	-
NBP gospodarstwa domowe 3-6M (średnia wartość)	%	2,43	3,75	4,75	5,41	5,85	6,07	-	-
NBP gospodarstwa domowe 6-12M (średnia wartość)	%	2,51	3,56	4,63	5,11	5,73	6,25	-	-
NBP przedsiębiorstwa <1M (średnia wartość)	%	3,09	3,76	4,68	5,11	5,42	5,36	-	-
NBP przedsiębiorstwa 1-3M (średnia wartość)	%	3,78	4,58	5,36	5,76	6,16	6,21	-	-
NBP przedsiębiorstwa 3-6M (średnia wartość)	%	3,77	4,89	5,42	5,54	5,87	6,10	-	-
NBP przedsiębiorstwa 6-12M (średnia wartość)	%	2,71	3,82	5,11	4,41	4,77	4,13	-	-
Depozyty gospodarstw domowych (tempo wzrostu r/r)	%	2,30	2,24	1,78	1,77	2,39	3,53	-	-
Udział depozytów bieżących w depozytach gospodarstw domowych ogółem	%	82,6	81,0	78,8	76,8	75,0	73,9	-	-

Źródło: IRF, NBP, GPW Benchmark.

Wartość na koniec miesiąca	Jednostka	04/2022	05/2022	06/2022	07/2022	08/2022	09/2022	10/2022	15/11/2022
Obligacja skarbową 2-letnia	%	6,71	6,71	7,65	6,85	7,15	7,49	8,64	7,05
IRS 2L	%	7,05	7,43	7,85	6,93	7,65	7,67	8,22	7,05
Różnica (tzw. asset)	bp	-34	-72	-20	-8	-50	-18	42	0
Obligacja skarbową 5-letnia	%	6,83	6,96	7,36	5,98	6,69	7,41	8,61	7,22
IRS 5L	%	6,35	6,71	6,90	5,65	6,61	7,07	7,54	6,17
Różnica (tzw. asset)	bp	48	25	46	33	8	34	107	105
Obligacja skarbową 10-letnia	%	6,32	6,63	6,94	5,56	6,16	7,16	8,40	6,99
IRS 10L	%	5,85	6,34	6,63	5,29	6,25	6,91	7,39	6,03
Różnica (tzw. asset)	bp	47	29	31	27	-9	25	101	96

O IRF

IRF - zgodnie z decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 3 listopada 2020 r. jest podmiotem pełniącym funkcję administratora wskaźników referencyjnych stóp procentowych, prowadzi działalność regulowaną Rozporządzeniem Parlamentu i Komisji Europejskiej w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki w instrumentach i kontraktach finansowych z 8 czerwca 2016 [Rozporządzenie PE 2016/1011] i jest wpisany do rejestru European Securities and Markets Authority (ESMA - https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_bench_entities).

IRF dysponuje zespołem i know-how, które wynika z dotychczasowych doświadczeń w związku z współtworzeniem, uruchomieniem i funkcjonowaniem SMRP (System Monitoringu Rynku Pieniężnego - więcej informacji na stronie www.smrp.pl).

Instytut Rynku Finansowego sp. z o.o.

ul. Wilcza 31 lok 1A,
00-544 Warszawa

irf@irf.org.pl

<https://irf.org.pl>



Biuletyn miesięczny opracował zespół IRF w składzie:

dr hab. Piotr Mielus, prof. SGH
E-mail: piotr.mielus@irf.org.pl

Piotr Górski
E-mail: piotr.gorski@irf.org.pl