

CO CZEKA POLSKĄ GOSPODARKĘ I SEKTOR BANKOWY W 2026 R.?

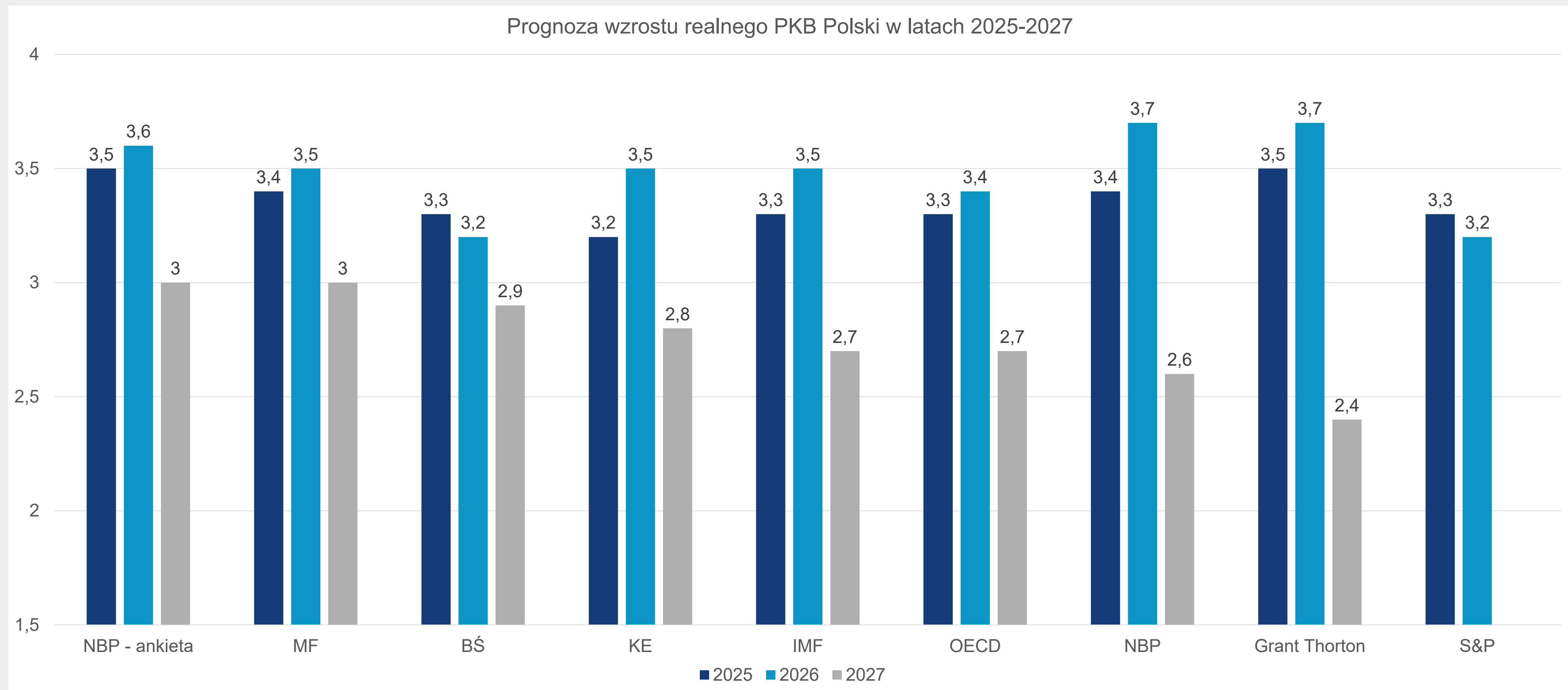


AGNIESZKA WACHNICKA
WICEPREZES ZBP



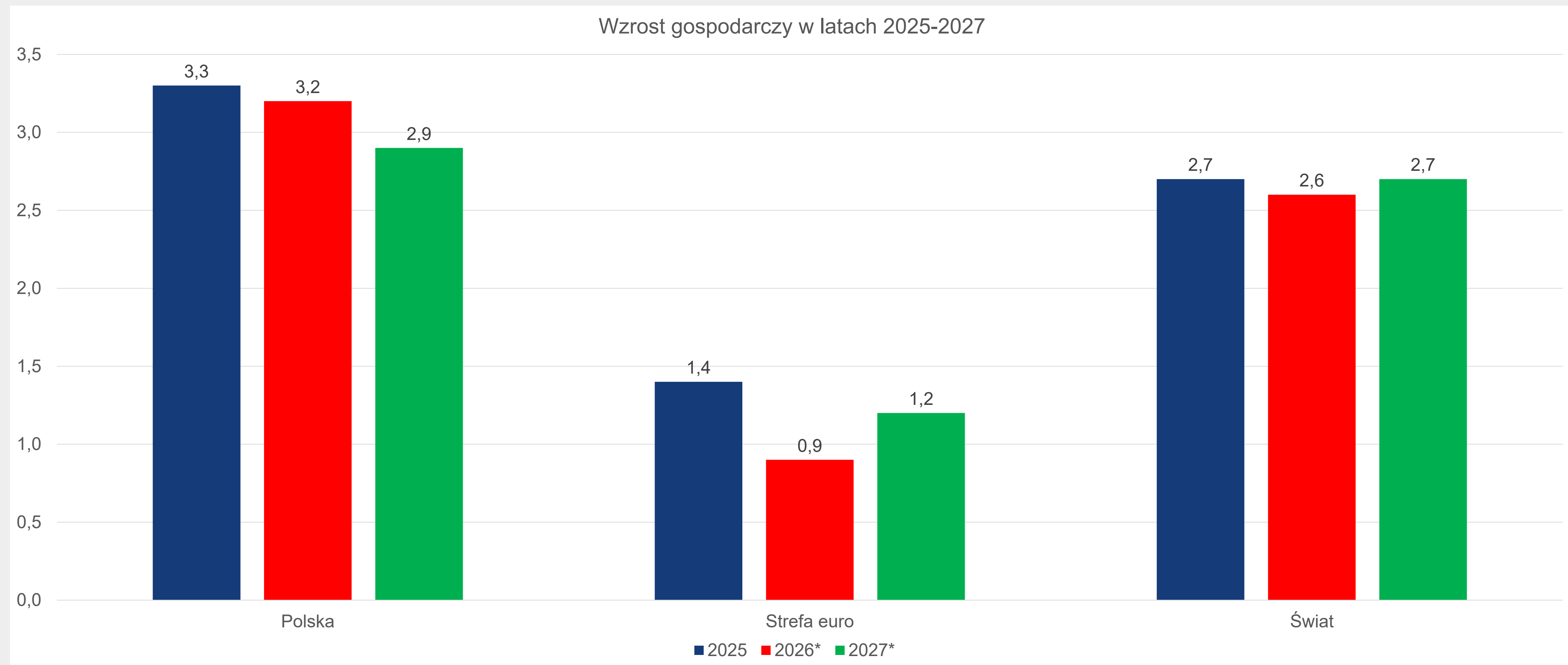
PERSPEKTYWY DLA POLSKIEJ GOSPODARKI

Średnia z krajowych i międzynarodowych prognoz na rok 2026 r. wskazuje na wzrost realnego PKB na poziomie 3,5% oraz 2,8% w 2027 r.

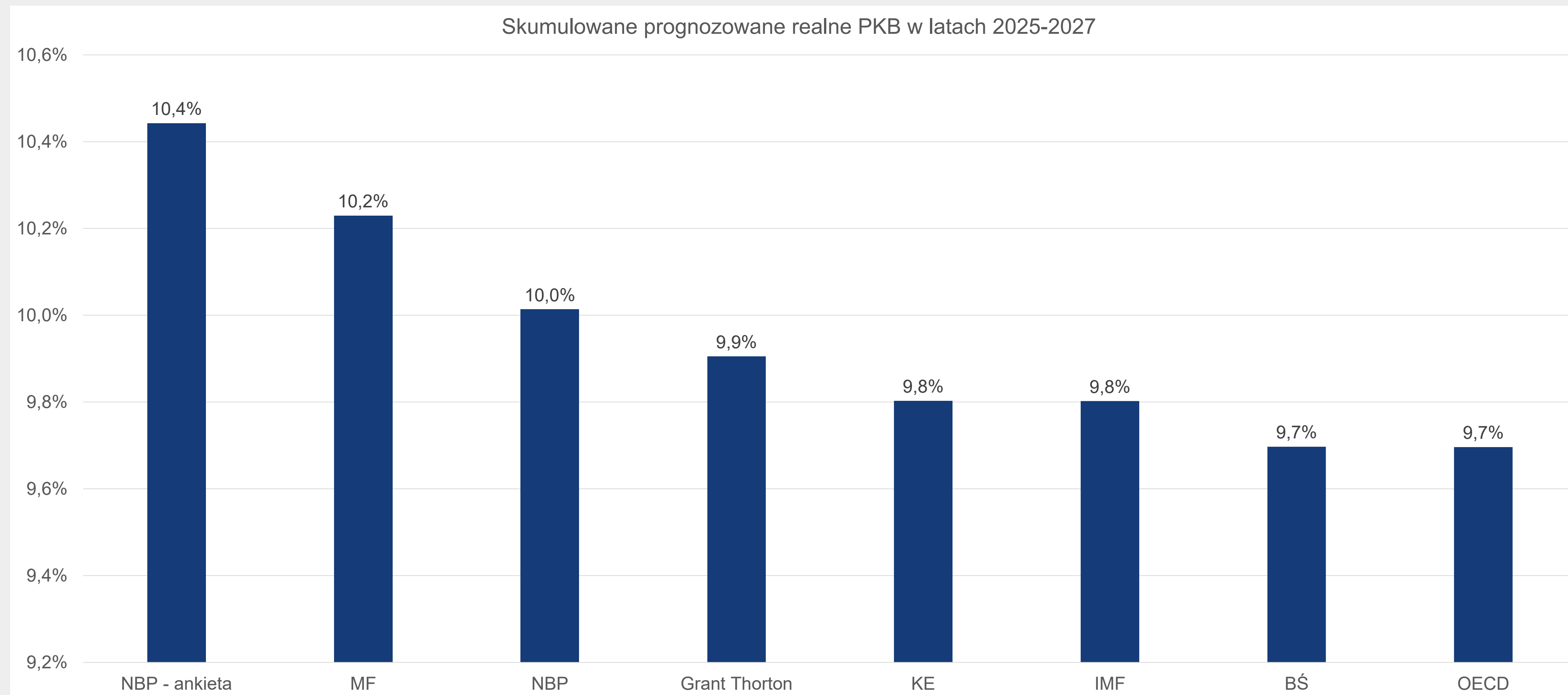


Źródło: Opracowanie własne Zespołu Badań i Analiz ZBP, dane: MF, IMF, NBP, KE, OECD, GT, S&P, BŚ

Zarówno w 2026, jak i 2027 r. wzrost gospodarczy w Polsce będzie wyższy niż wzrost światowej gospodarki i znacznie wyższy niż wzrost w strefie euro



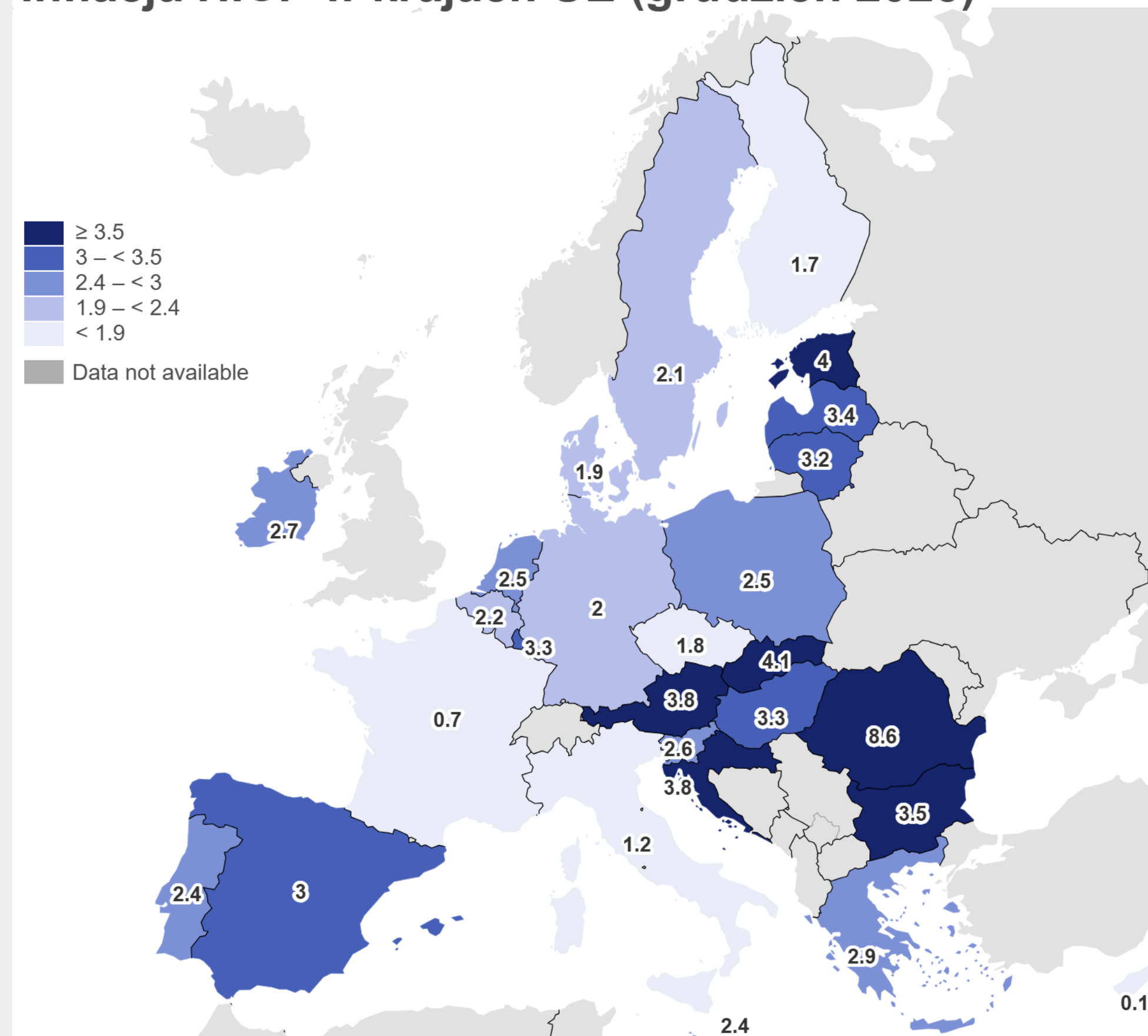
W latach 2025-2027 polska gospodarka urośnie łącznie o ok. 10%



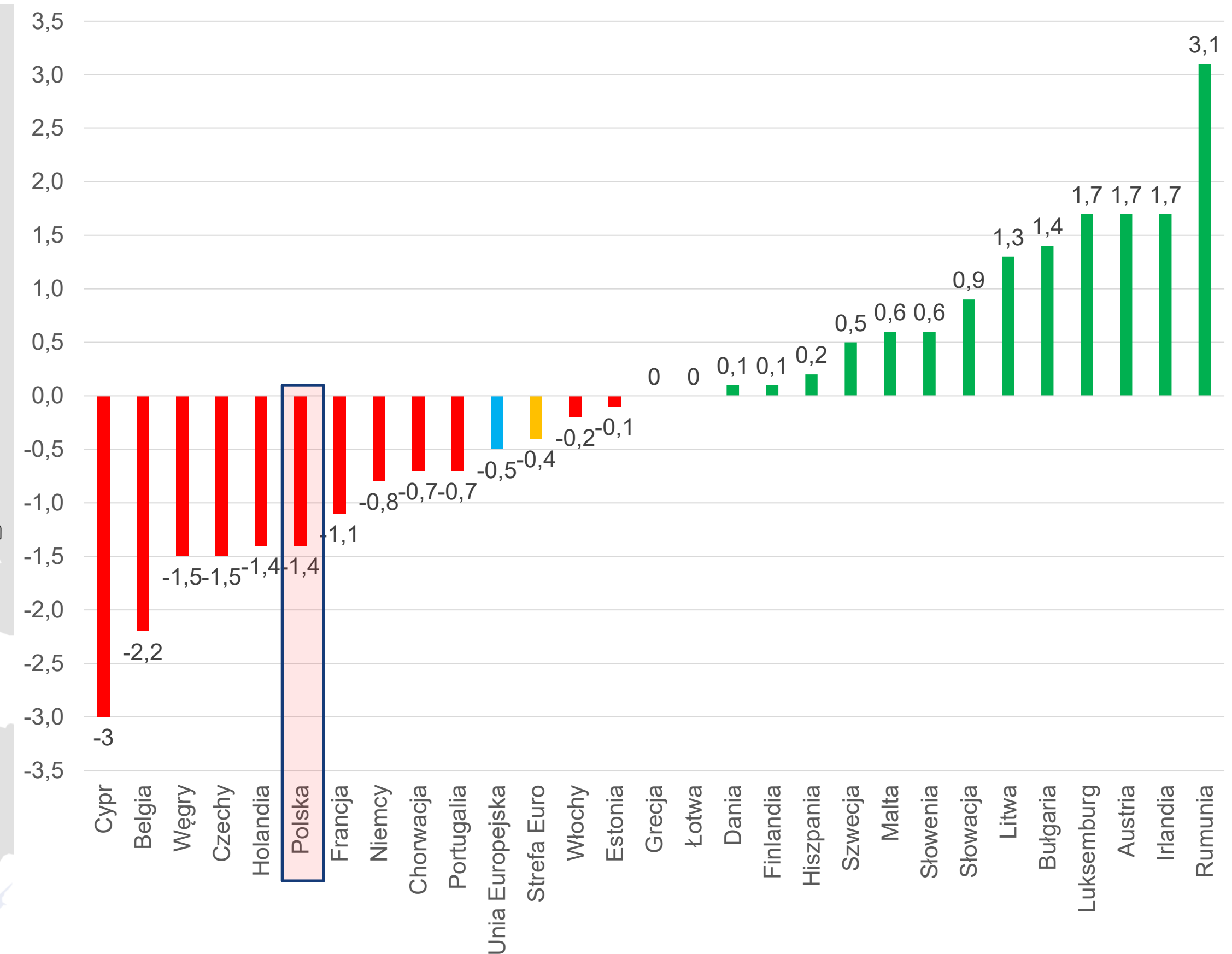
Źródło: Opracowanie własne Zespołu Badań i Analiz ZBP, dane: MF, IMF, NBP, KE, OECD, GT

W 2025 roku Polska osiągnęła znaczące postępy w zakresie redukcji inflacji. Inflacja (HICP) na koniec grudnia osiągnęła poziom 2,5% i w ciągu roku zmniejszyła się o 1,4 pp. – 3-krotnie szybciej niż średnio w UE-27

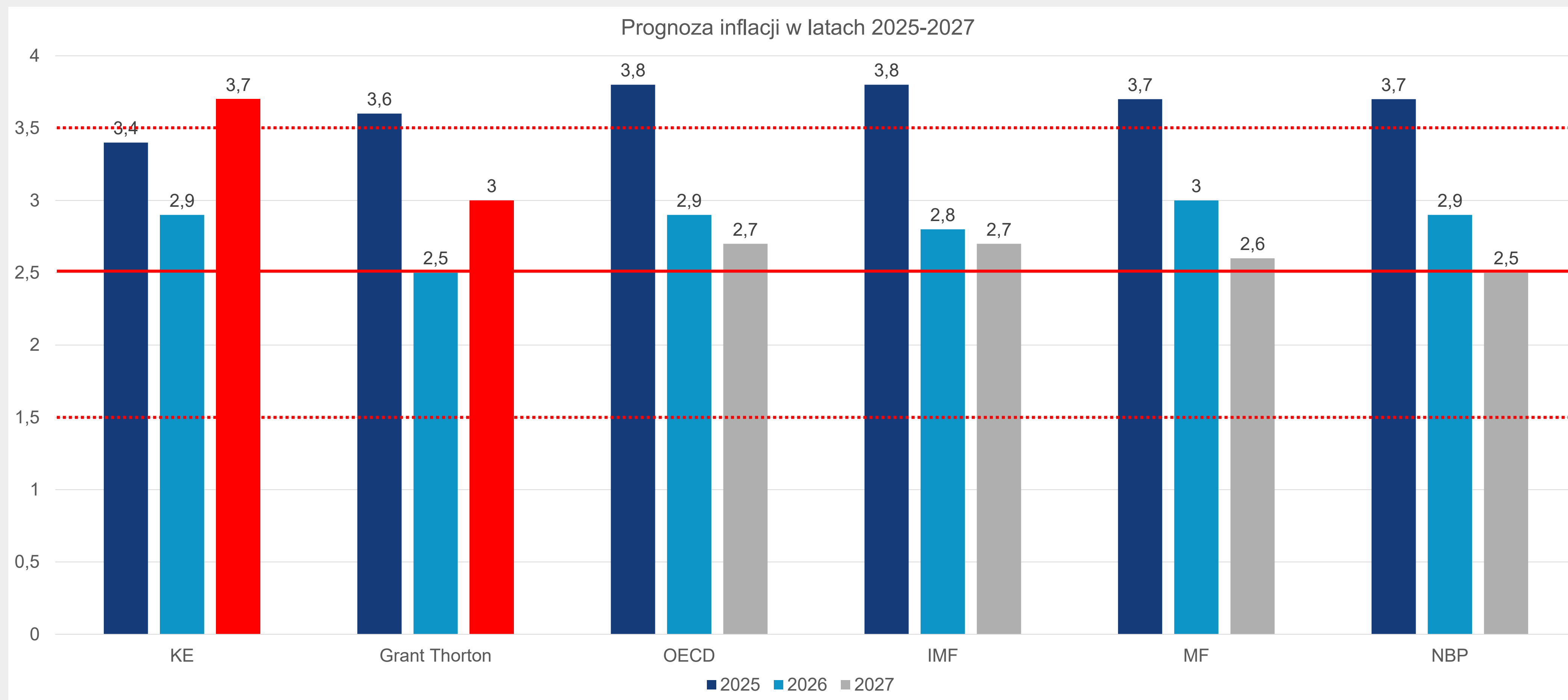
Inflacja HICP w krajach UE (grudzień 2025)



Zmiana poziomu inflacji HICP XII 2025 vs XII 2024 [p.p.]

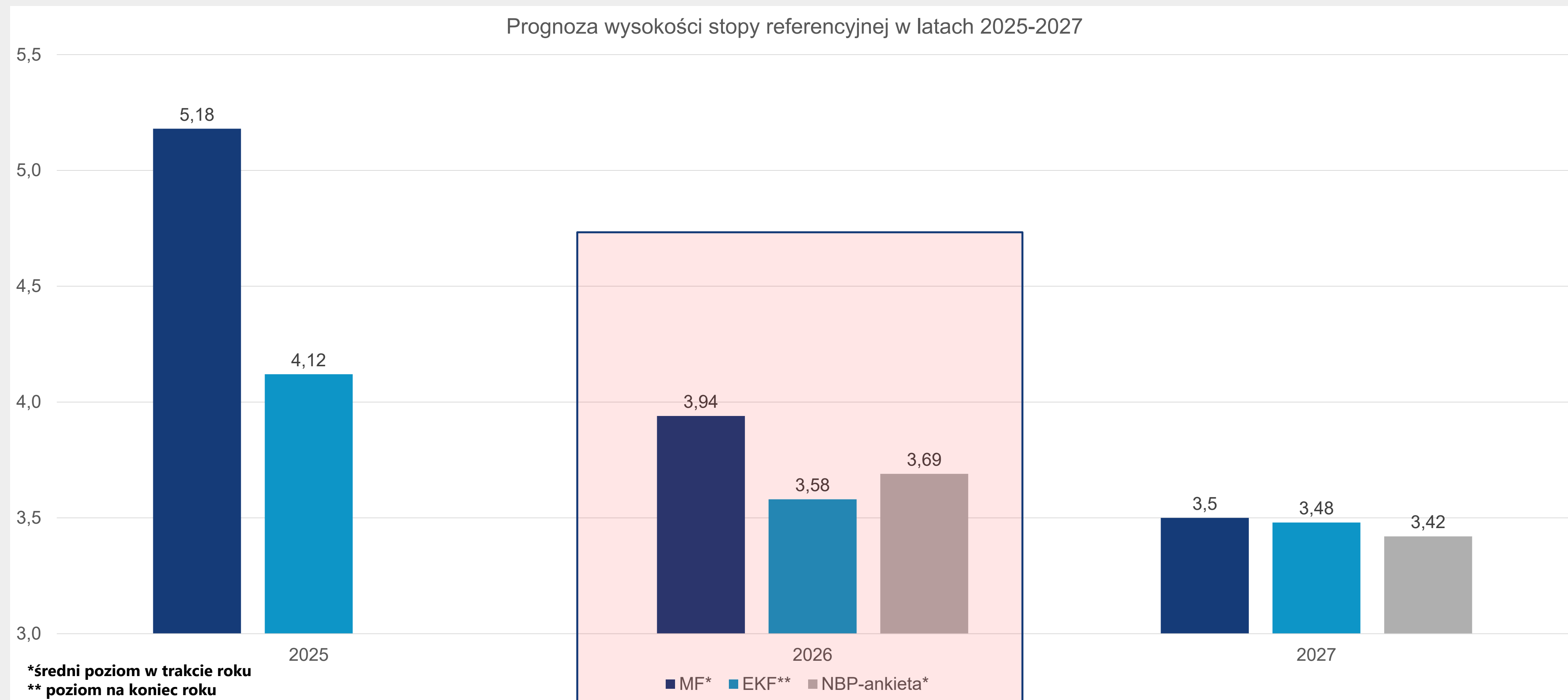


Większość prognoz wskazuje na dalszą stabilizację inflacji w 2026 r., choć istnieją zagrożenia dla jej wzrostu w 2027 r. (silny wewnętrzny popyt, ETS2, ekspansywna polityka fiskalna, ewentualne zbyt szybkie luzowanie polityki pieniężnej)



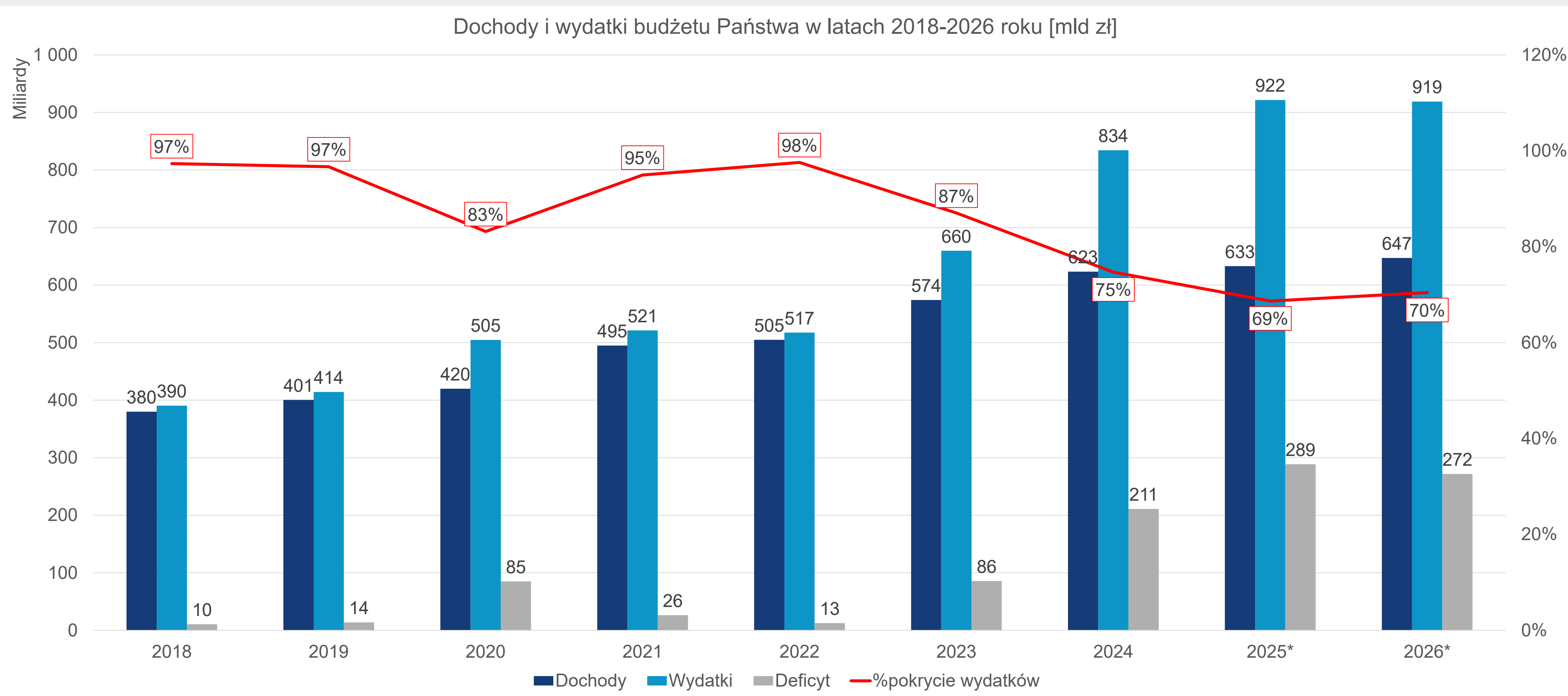
Źródło: Opracowanie własne Zespołu Badań i Analiz ZBP, dane: MF, IMF, NBP, KE, OECD

W konsekwencji nie spodziewamy się kontynuacji dynamicznego cyklu obniżek stóp procentowych w 2026 r. (prawdopodobnie będzie przestrzeń dla 1-2 obniżek max. 50 pb)

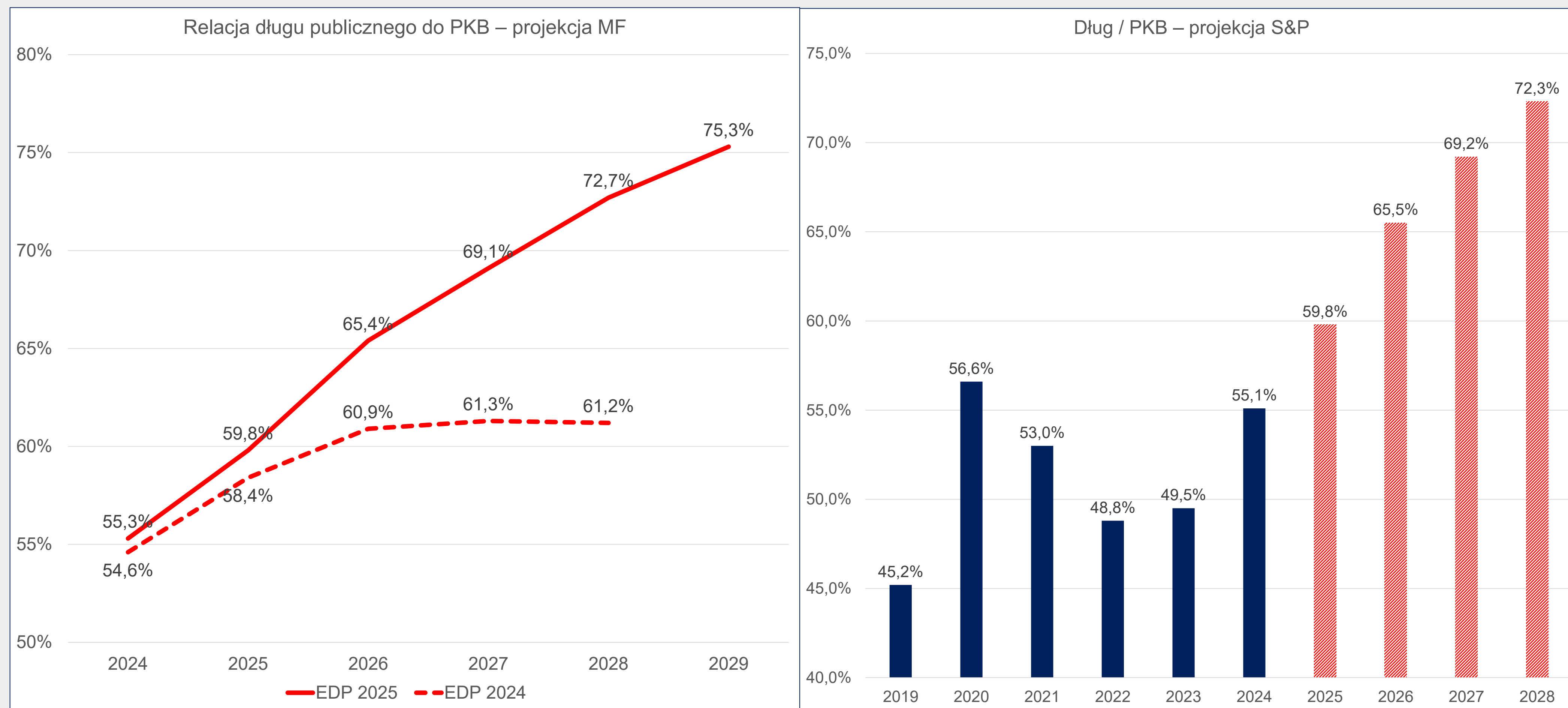


Źródło: Opracowanie własne Zespołu Badań i Analiz ZBP, dane: MF, NBP, EKF

W przyszłorocznym budżecie zakładany jest wzrost dochodów o ok. 14,4 mld zł, przy jednoczesnym spadku wydatków o ok. 2,7 mld zł. Deficyt budżetowy w 2026 r. planowany jest na poziomie 6,5% PKB. Wskaźnik pokrycia wydatków dochodami budżetowymi pozostanie na niskim poziomie.

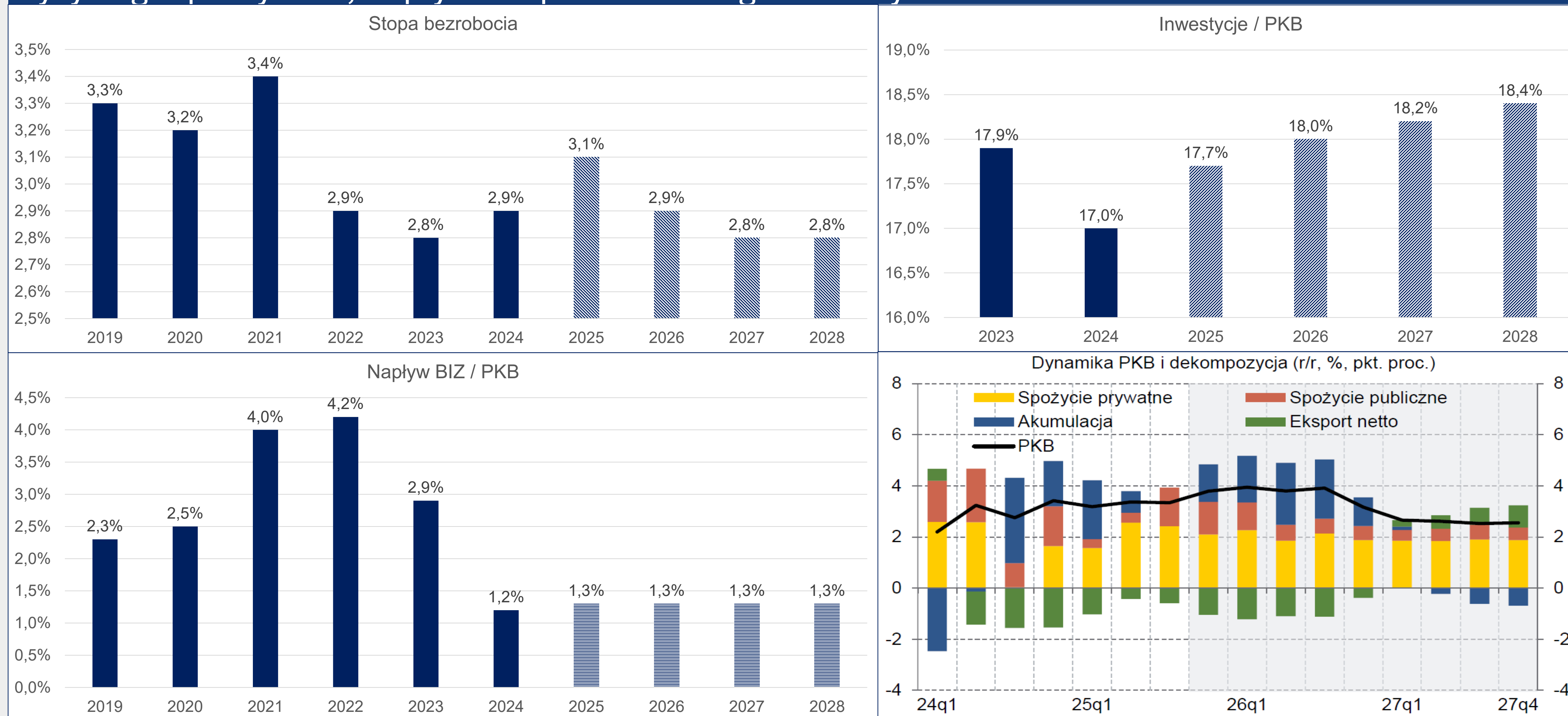


W konsekwencji dług publiczny w 2026 r. wzrośnie o kolejnych 5,6 pp. do poziomu 65,4% PKB (choć jeszcze rok temu zakładano poziom o 4,5 pp. niższy)



Źródło: Opracowanie własne Zespołu Badań i Analiz ZBP, Ministerstwo Finansów „Strategia zarządzania długiem sektora finansów publicznych w latach 2025-2028”, „Strategia zarządzania długiem sektora finansów publicznych w latach 2026-2029”

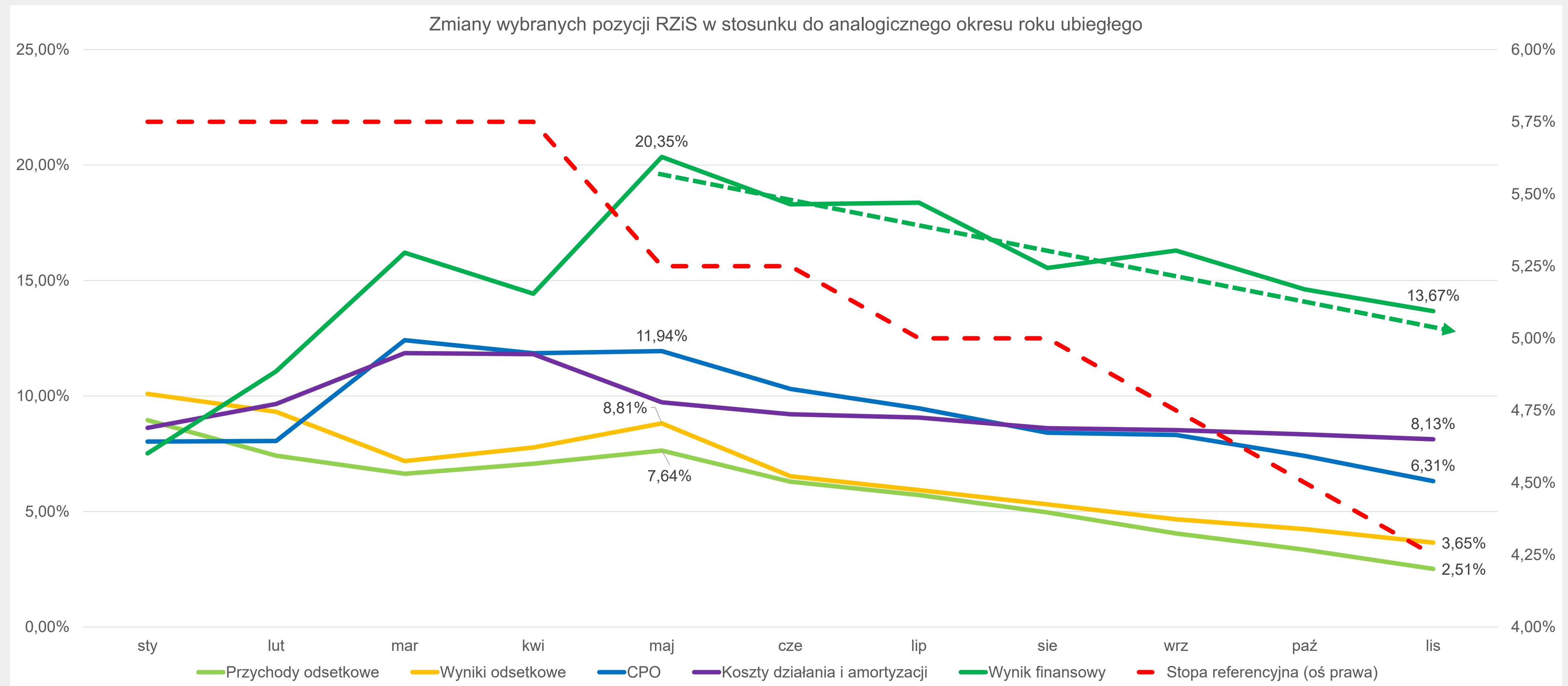
Sytuacja na rynku pracy pozostanie bardzo dobra. Przewidywany jest wzrost poziomu inwestycji, które podniosą wzrost gospodarczy w 2026 r. Prawdopodobnie, z uwagi na utrzymujące się wysokie ryzyko geopolityczne, napływ BIZ pozostanie ograniczony





PERSPEKTYWY DLA SEKTORA BANKOWEGO

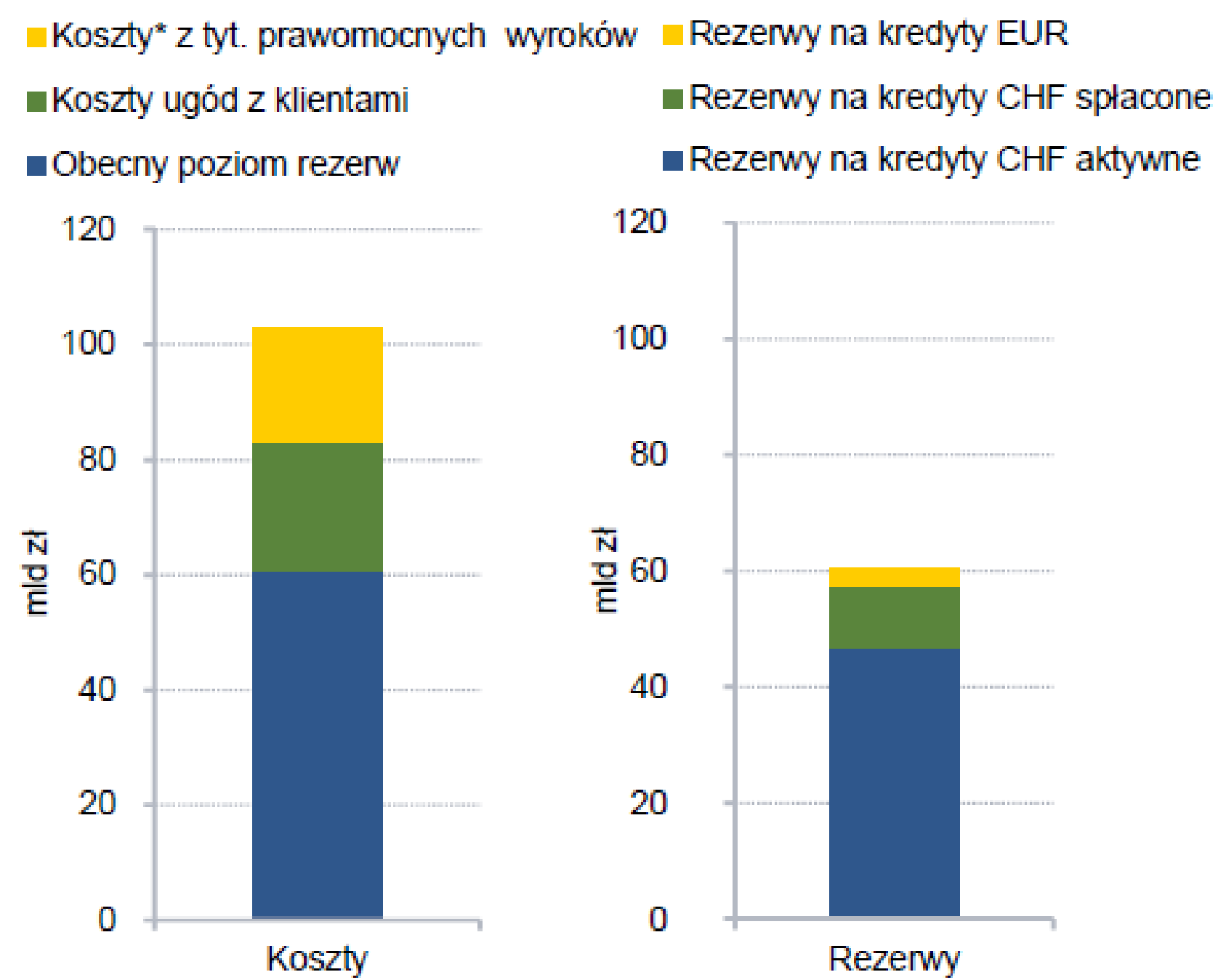
Choć WF w 2025 r. będzie r/r wyższy niż w 2024 r., spadek stóp procentowych silnie oddziałuje na dynamikę wyników banków (przy relatywnie stabilnym poziomie kosztów)



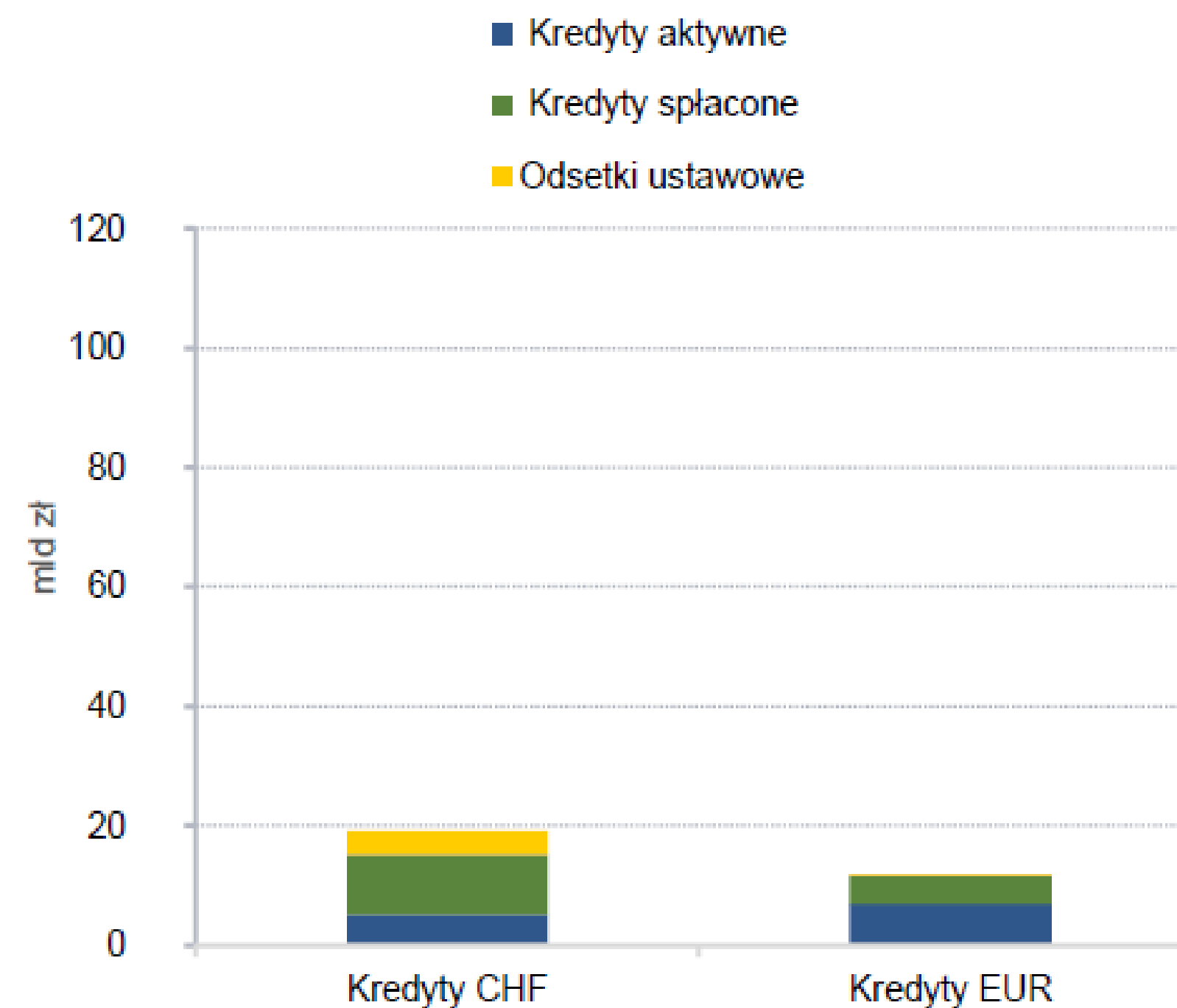
Źródło: Opracowanie własne Zespołu Badań i Analiz ZBP, dane NBP

Jak wskazuje NBP, choć koszty z tytułu ryzyka prawnego kredytów walutowych osiągnęły już poziom ok. 102 mld zł, dodatkowe koszty, będące jeszcze przed sektorem bankowym, to około 30 mld zł.

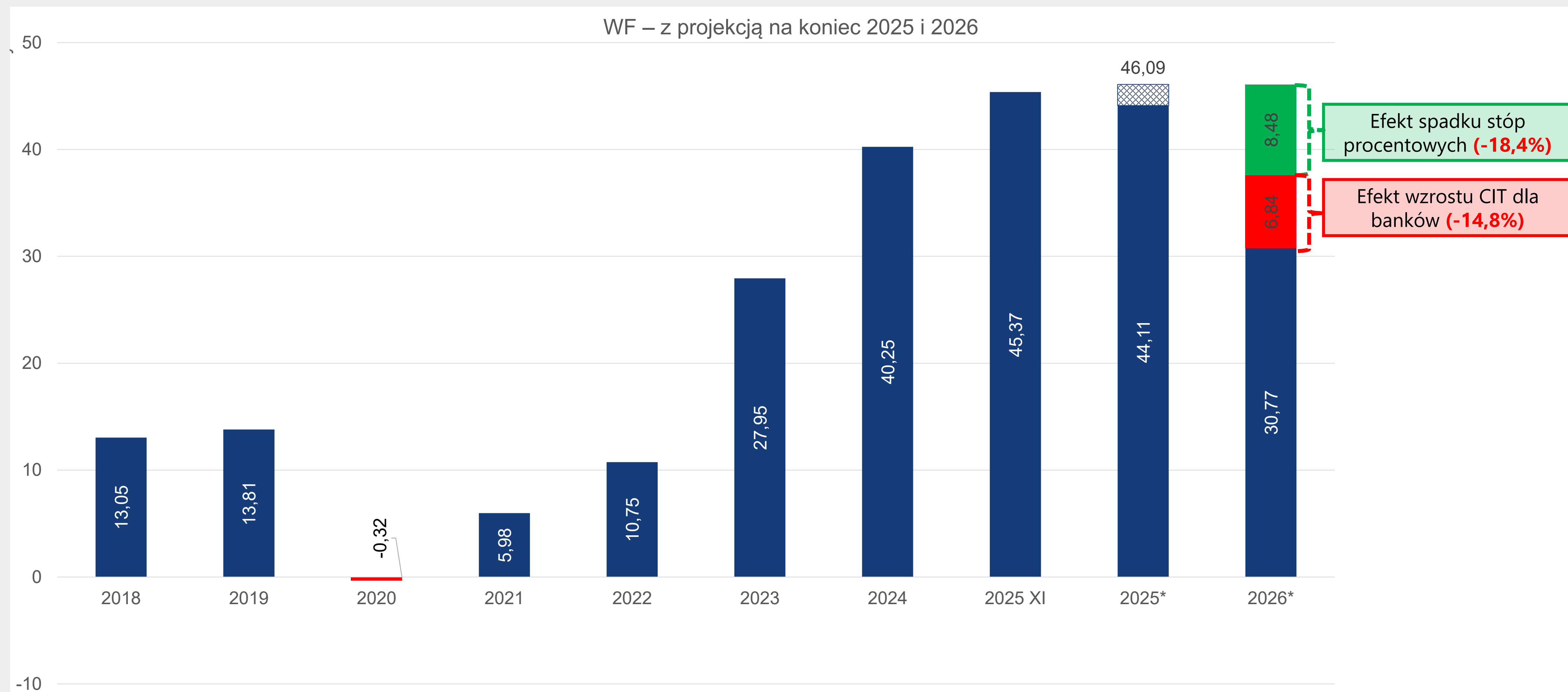
Wykres 2.43. Stan rezerw na ryzyko prawne walutowych kredytów mieszkaniowych na koniec I półrocza 2025 r. i dotychczasowe koszty poniesione z tego tytułu



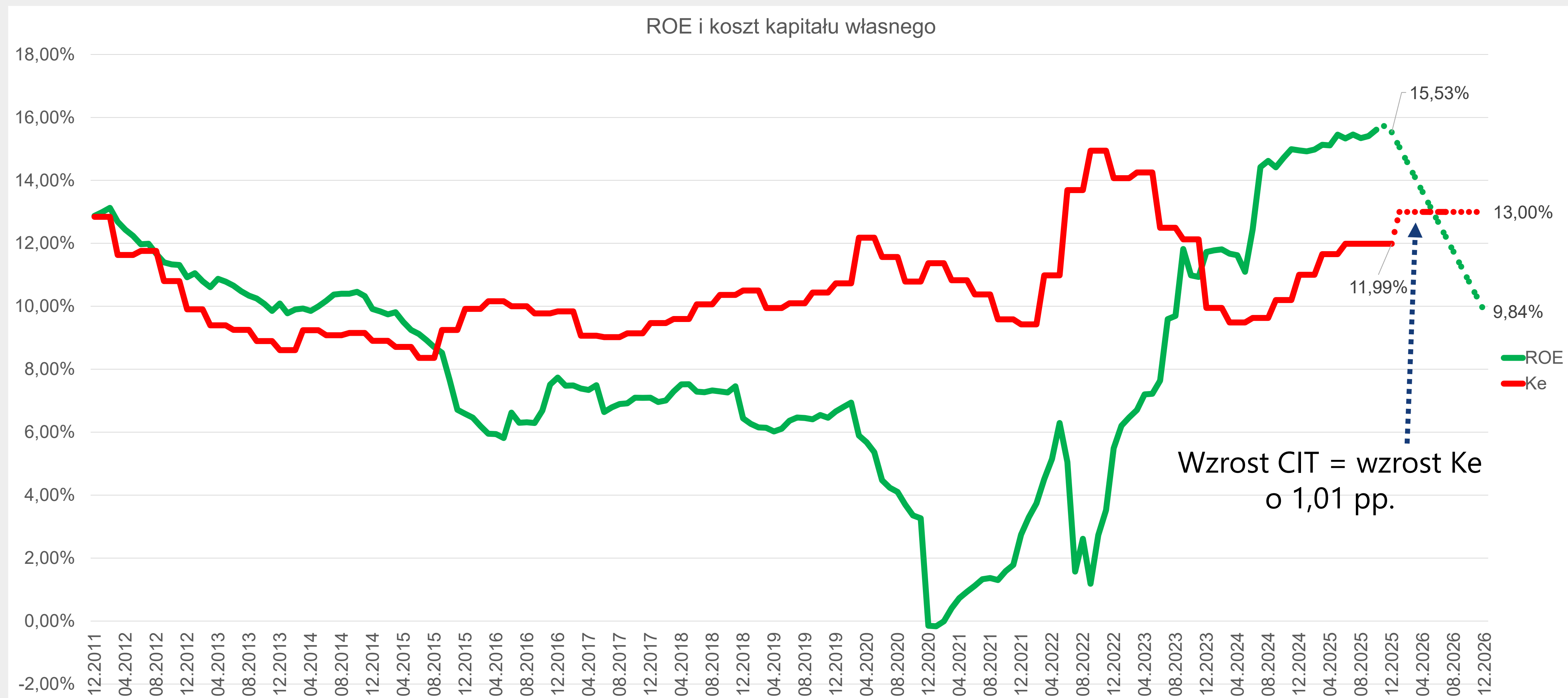
Wykres 2.44. Szacowana wartość brakujących rezerw na ryzyko prawne walutowych kredytów mieszkaniowych przy założeniu zakwestionowania wszystkich umów



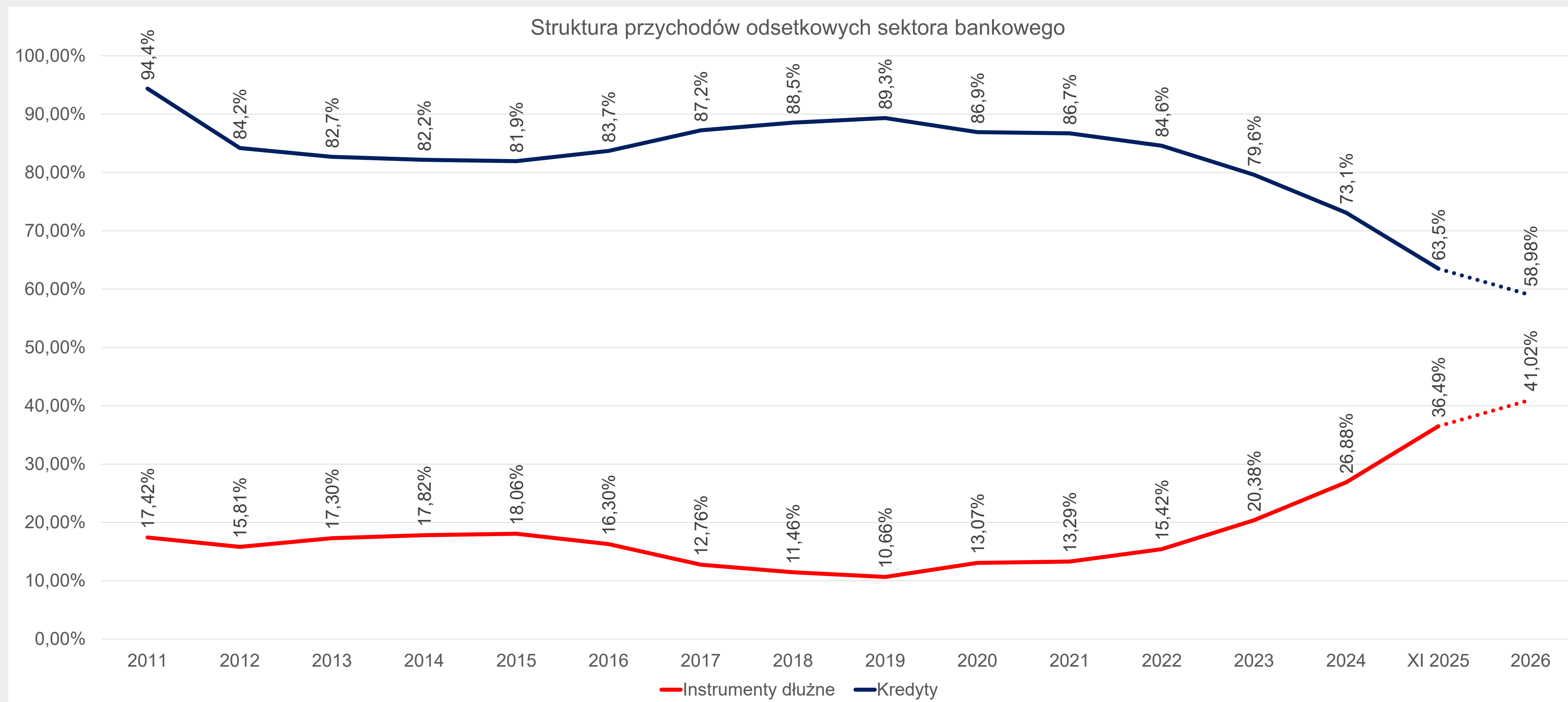
WF na koniec 2025 r. osiągnie poziom 44,1- 46,1 mld zł. WF w 2026 r. szacowany jest na 30,8 mld zł (-33,2% r/r). Wzrost stawki CIT obniży WF o 14,8%, zaś spadek stóp procentowych przełoży się na spadek WF na poziomie 18,4%.



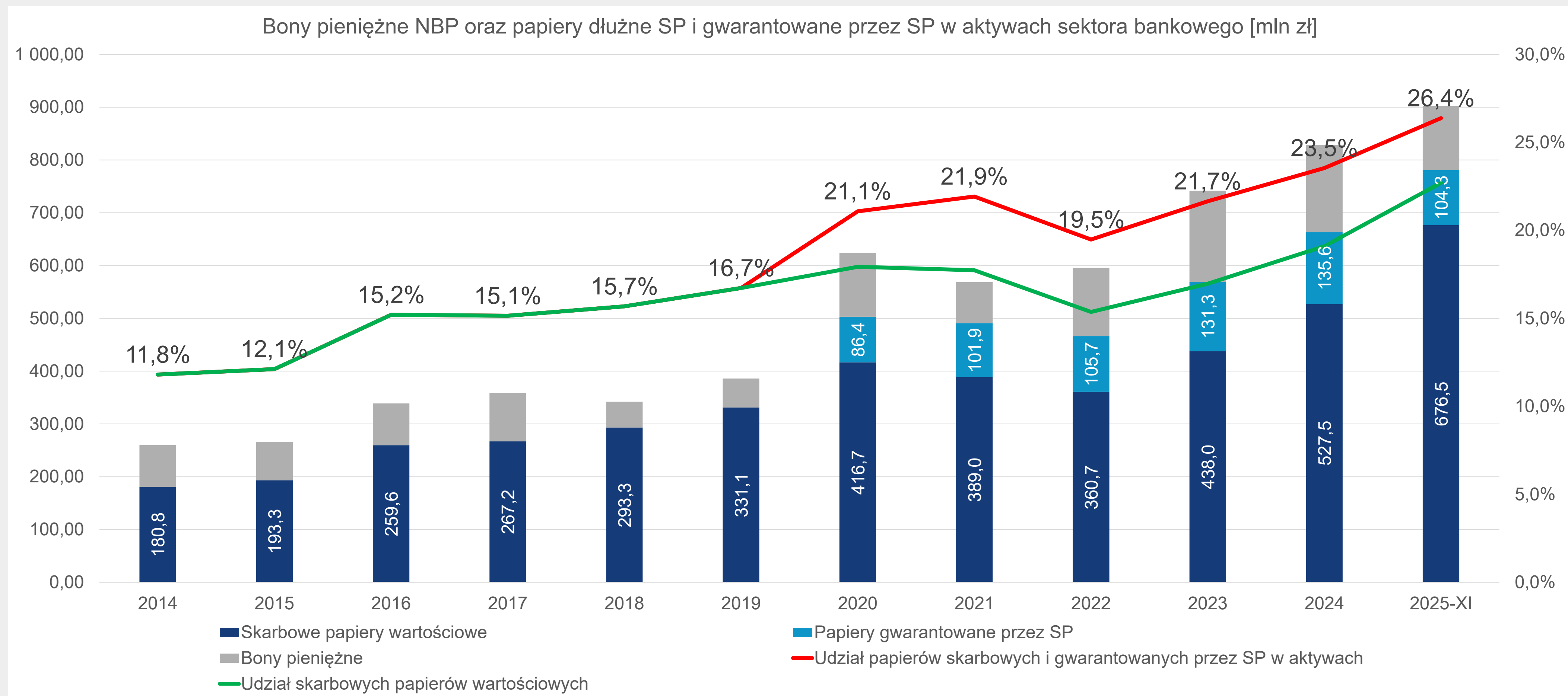
Po 9 latach sytuacji, w której koszt kapitału był wyższy niż stopa zwrotu z tego kapitału, w 2025 r. ROE jest wyższe o około 3,5 pp. od kosztu kapitału. Już w 2026 r. ROE ponownie będzie niższe od kosztu kapitału.



Stabilizująco na przychody odsetkowe banków działa rosnący udział przychodów odsetkowych generowanych z instrumentów dłużnych (36,5%). Trend ten będzie prawdopodobnie kontynuowany w 2026 r., zaś udział przychodów ods. z instrumentów dłużnych przekroczy poziom 41%.

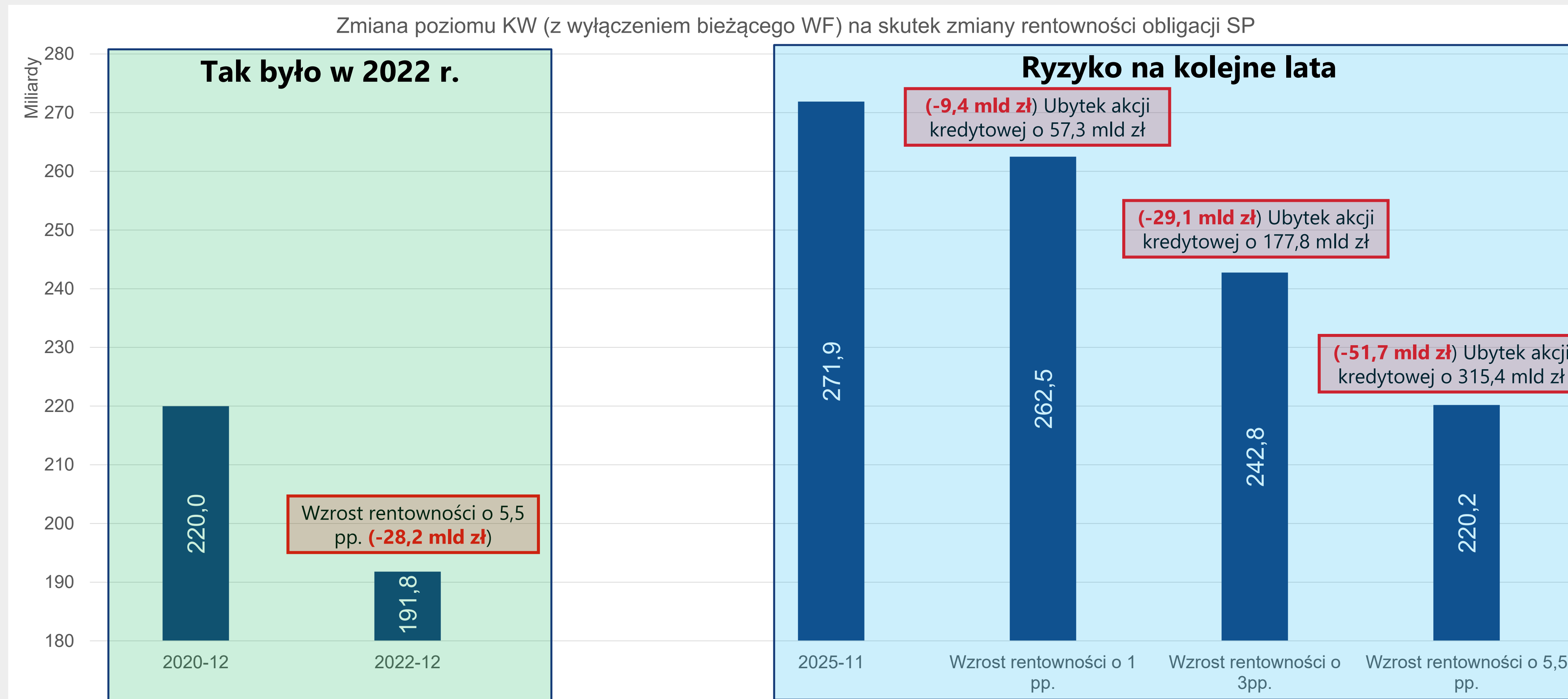


Na koniec listopada 2025 r. około 26,5% bilansu sektora bankowego stanowiły instrumenty emitowane i gwarantowane przez Skarb Państwa.

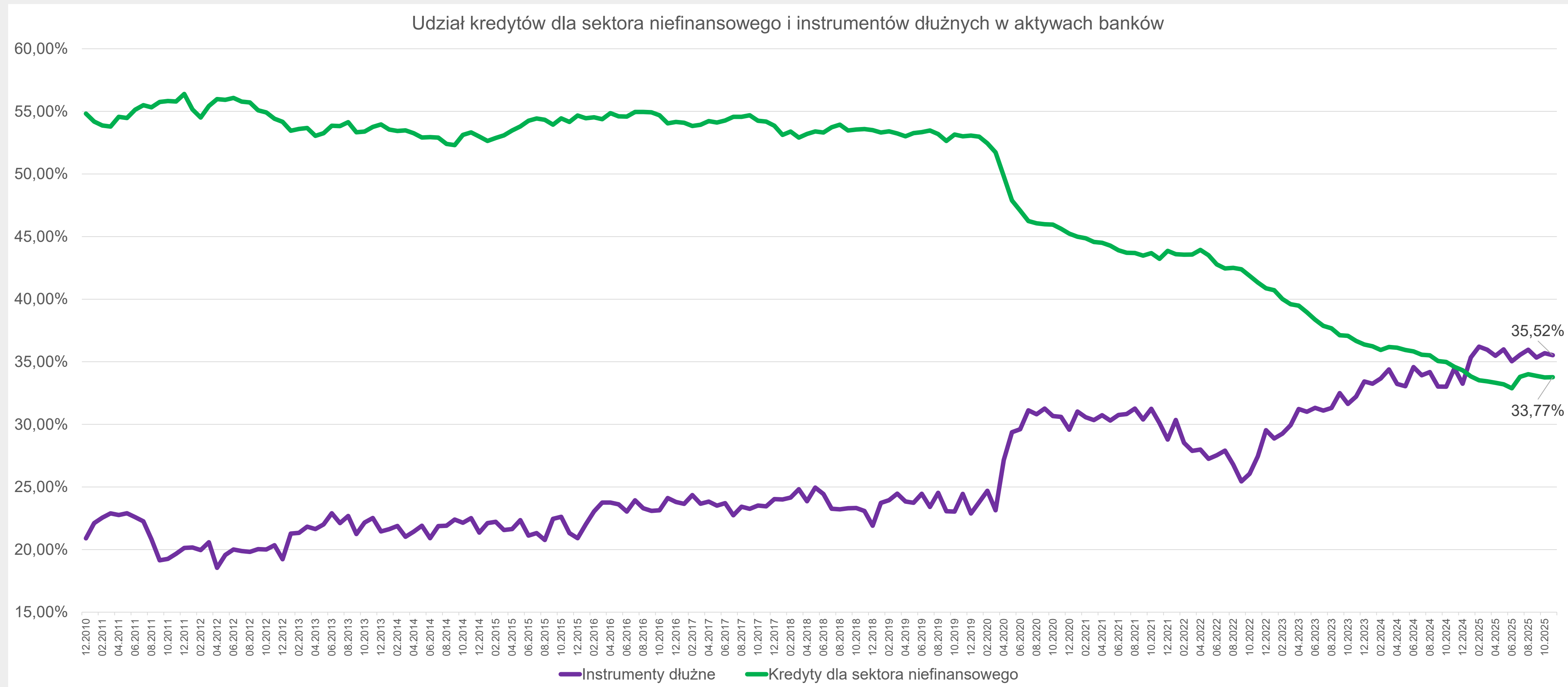


Źródło: Opracowanie własne Zespołu Badań i Analiz ZBP, dane: Raport o stabilności systemu finansowego, grudzień '25, NBP: dane finansowe NBP XI 2025

Silne zaangażowanie sektora bankowego w finansowanie obligacji SP rodzi ryzyko sprzężonego, procyklicznego mechanizmu. Wzrost rentowności obligacji SP grozi ryzykiem znaczącego spadku KW i zdolności banków do finansowania gospodarki

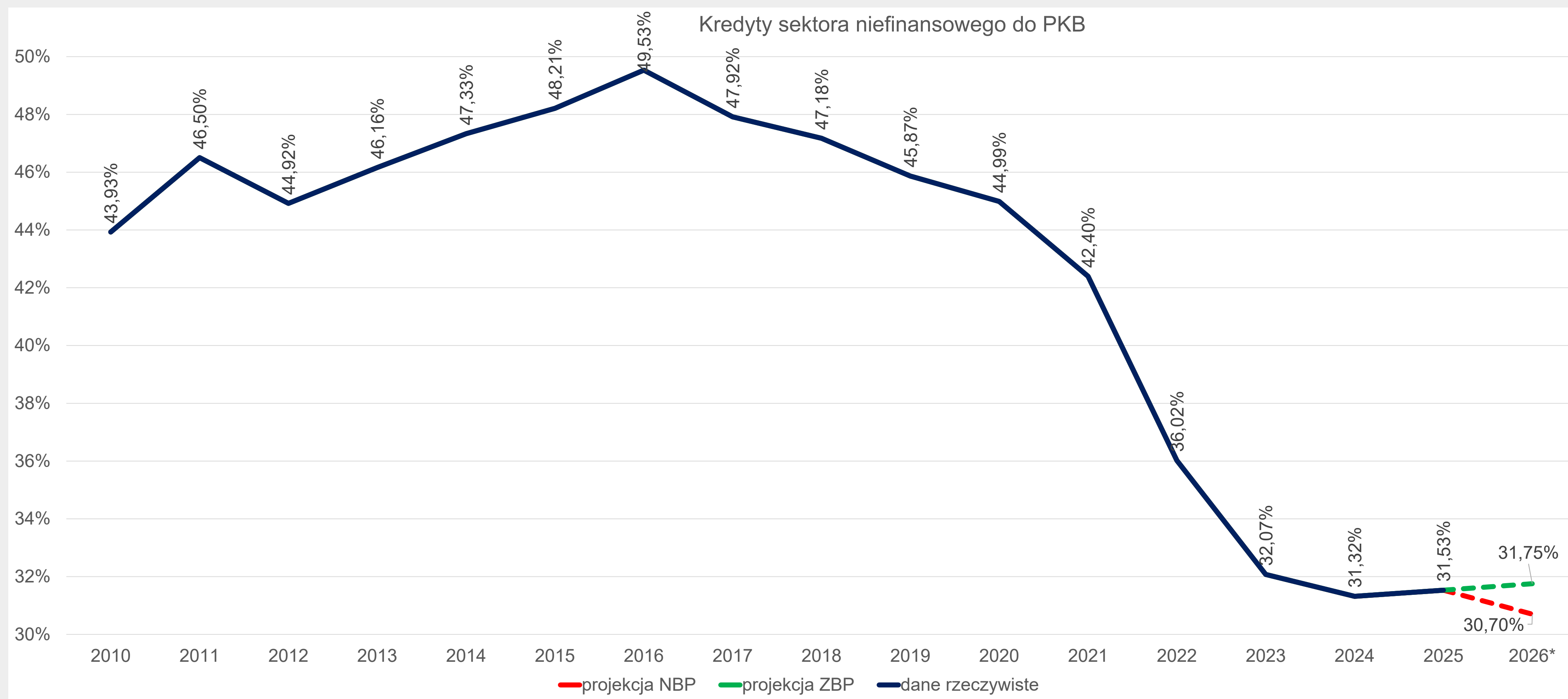


Instrumenty dłużne odpowiadają za 35,52% aktywów. Udział kredytów dla sektora niefinansowego to około 33,8%.



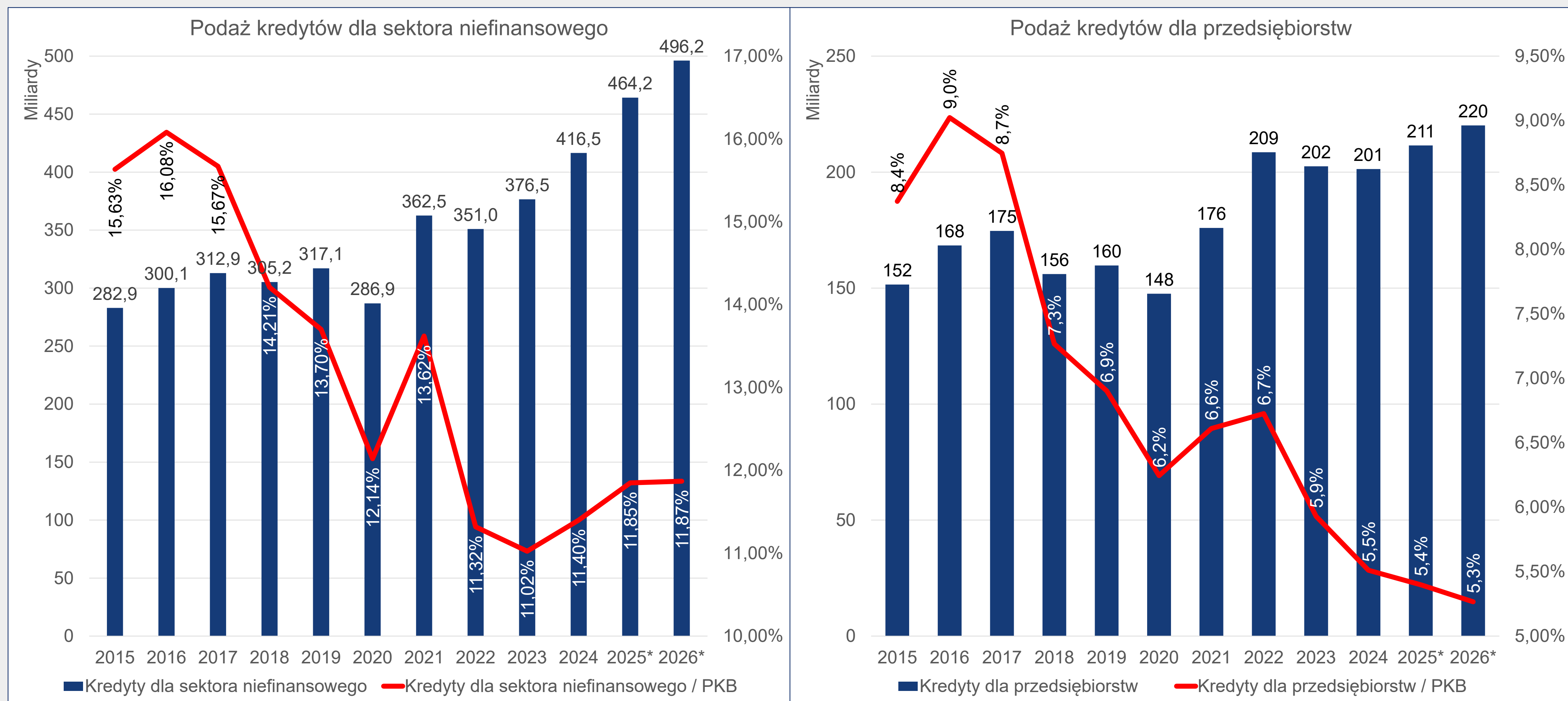
Źródło: Opracowanie własne Zespołu Badań i Analiz ZBP, dane NBP

W konsekwencji, choć w 2025 r. udało się zahamować spadki realnej wartości portfeli kredytowych, szanse na ich wzrost w 2026 r. są ograniczone

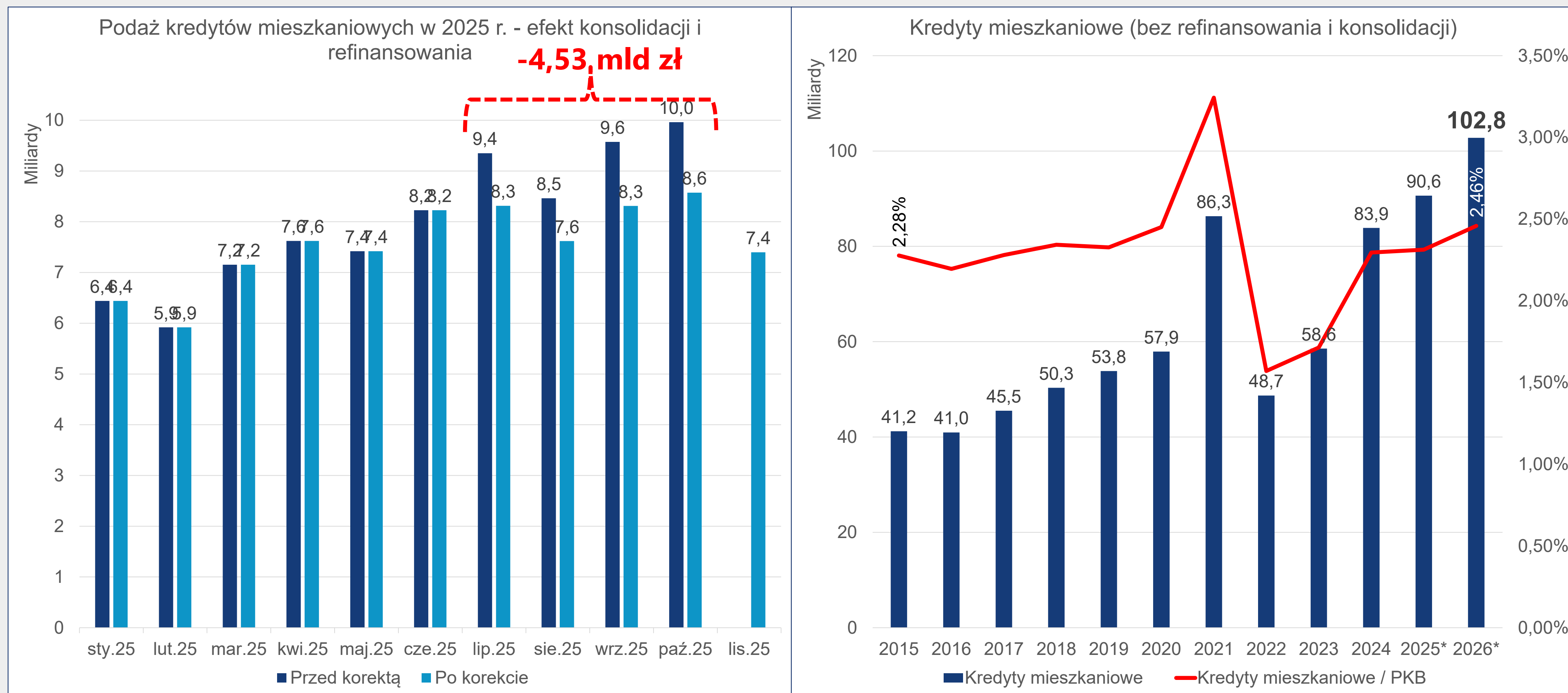


Źródło: Opracowanie własne Zespołu Badań i Analiz ZBP, dane NBP

Podaż kredytów dla sektora niefinansowego w 2026 r. prawdopodobnie zbliży się do poziomu 500 mld zł, co pozwala na wyhamowanie spadków. Na poziomie kredytów dla przedsiębiorstwa brak jest symptomów znaczącej poprawy w zakresie kredytowania

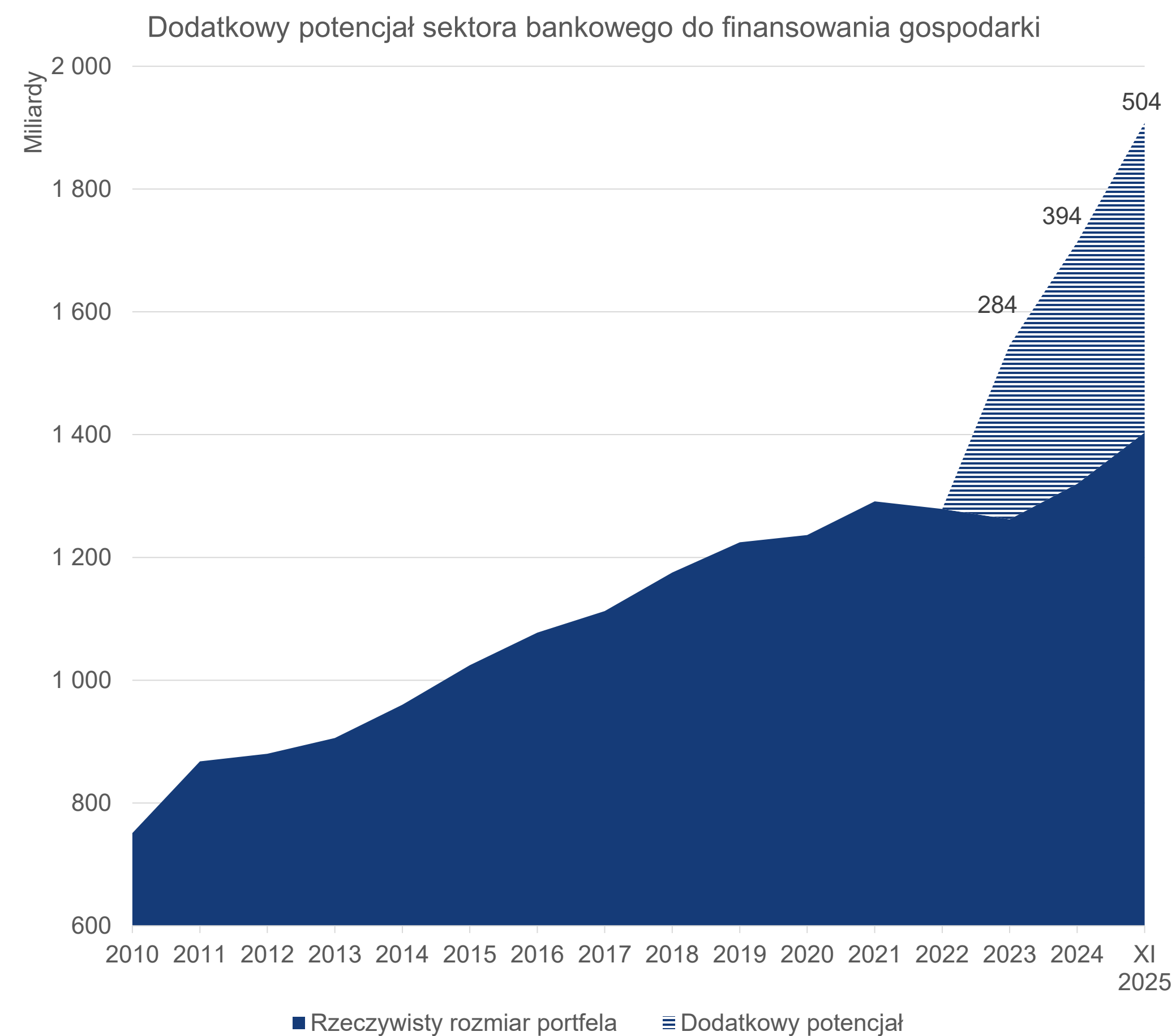
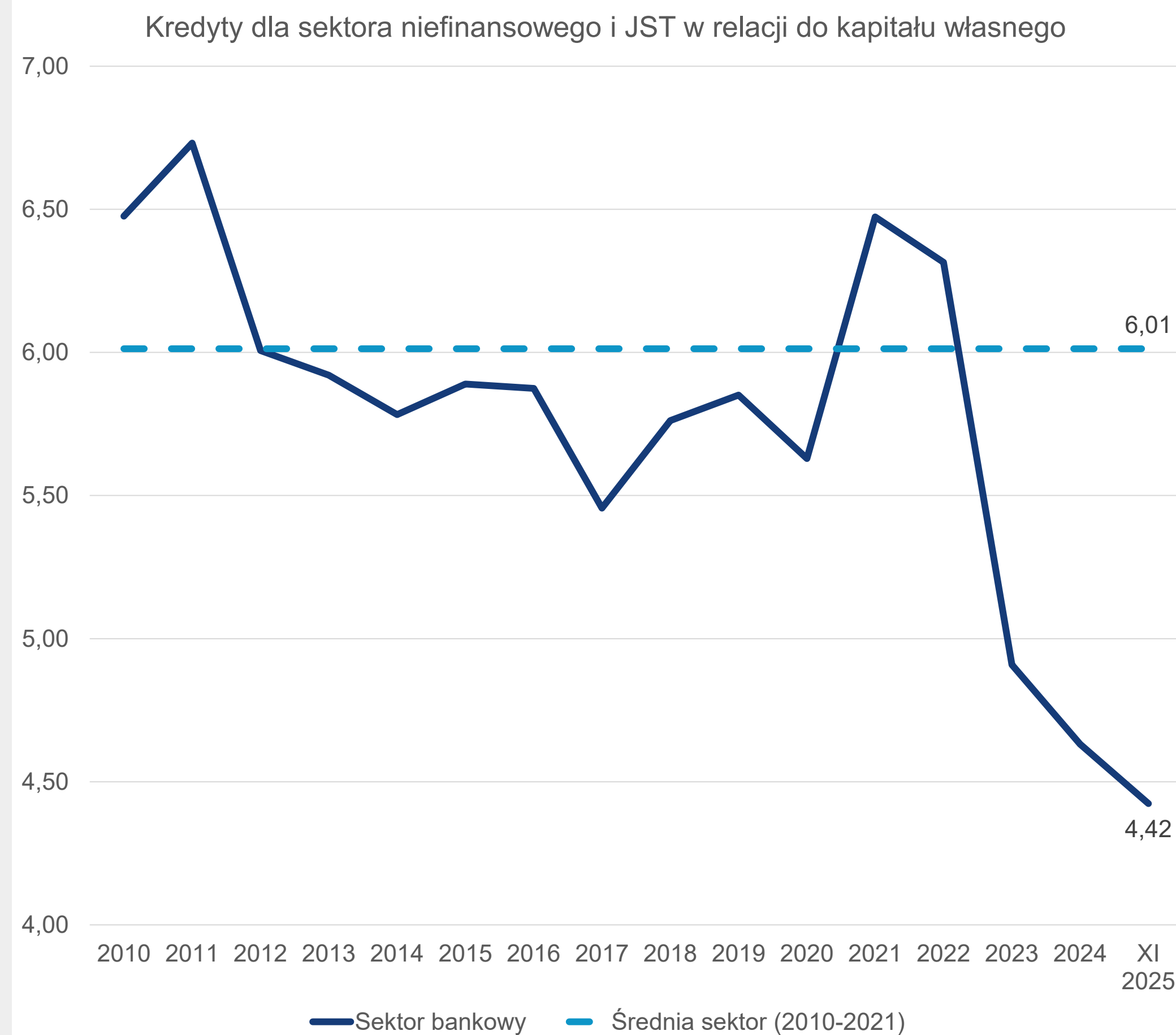


Początkowe optymistyczne dane NBP odnośnie podaży kredytów na poziomie 10 mld zł miesięcznie zostały skorygowane o refinansowania i konsolidację (łącznie o 12,1% w dół, tj. o 4,53 mld zł).



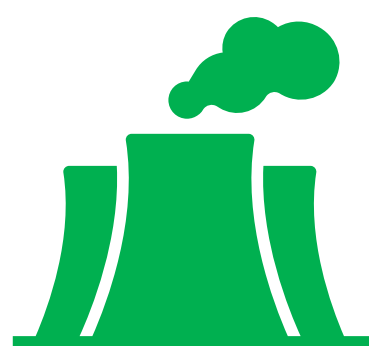
Źródło: Opracowanie własne Zespołu Badań i Analiz ZBP, dane NBP

Banki dysponują dziś potencjałem do wzrostu portfela kredytowego o 504 mld zł

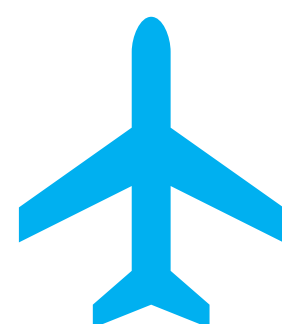
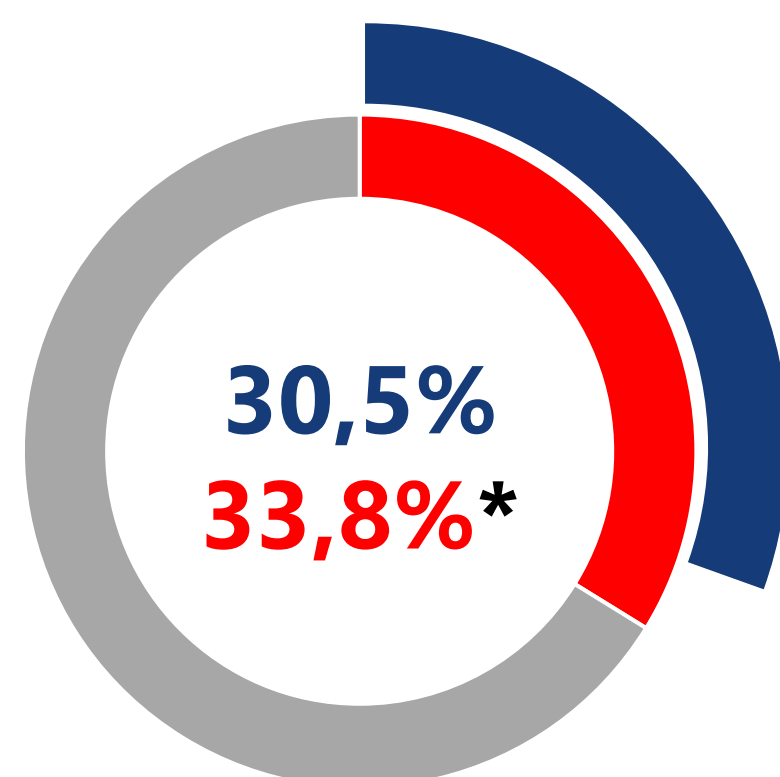


Źródło: Opracowanie własne Zespołu Badań i Analiz ZBP, dane NBP

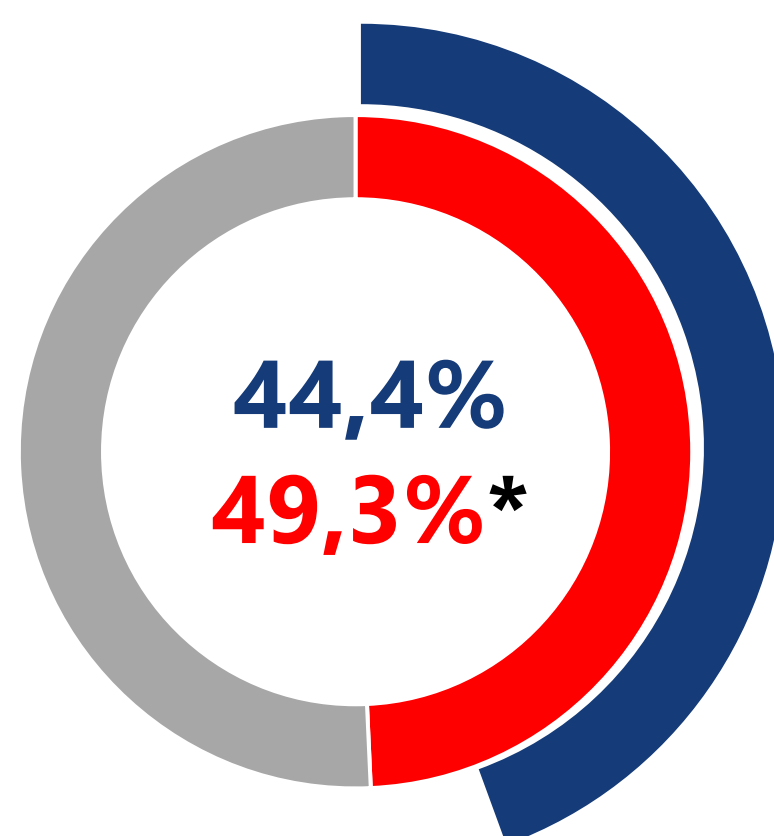
Wyzwaniem (z uwagi na niewielkie rozmiary sektora bankowego) pozostaje dziś finansowania (nawet w układzie konsorcjalnym) dużych projektów infrastrukturalnych



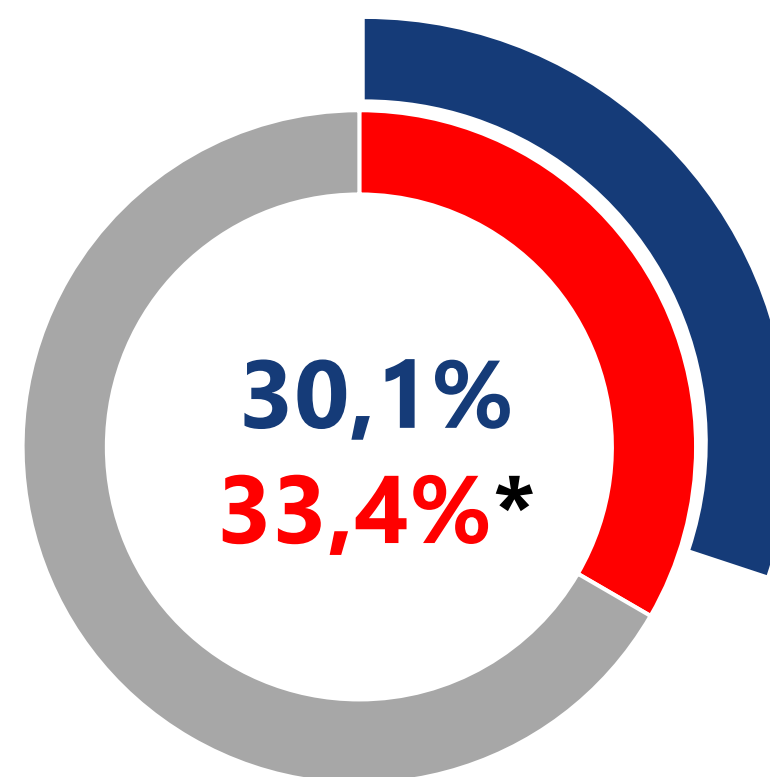
Elektrownia atomowa
192 mld zł



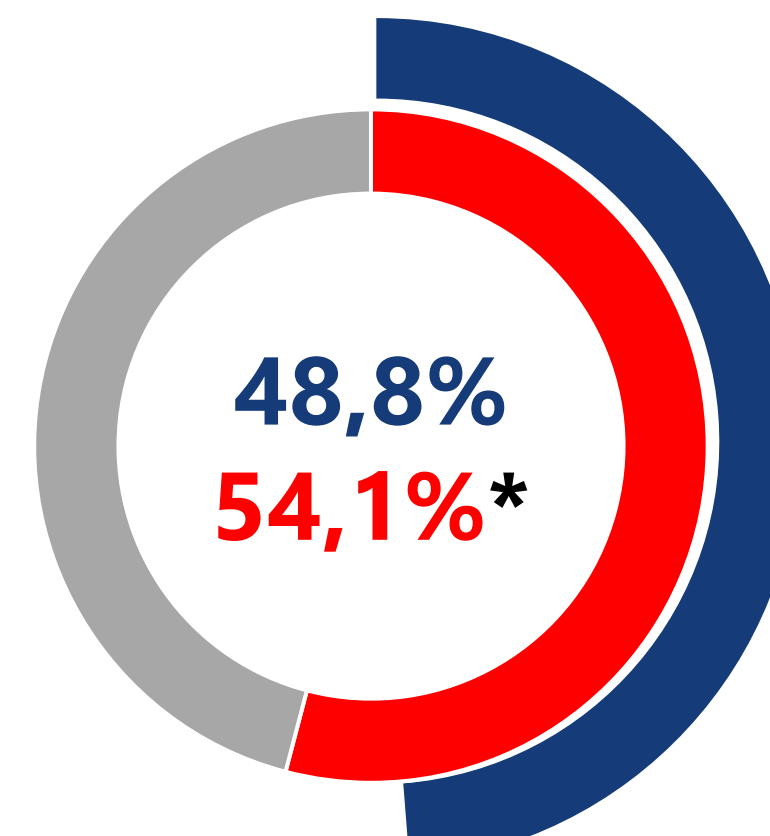
Centralny Port
Komunikacyjny
131,7 mld zł



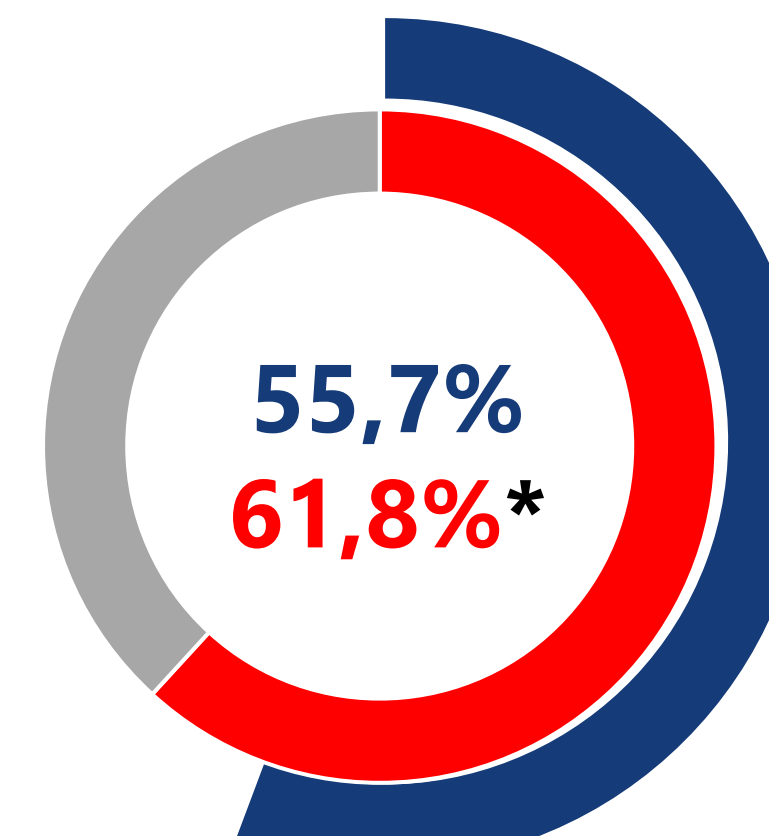
Rozwój sieci
energetycznej
194 mld zł



Budowa dróg
ekspresowych i autostrad
2025-2030
120 mld zł



Rozbudowa i
modernizacja kolei
2025-2030
105 mld zł

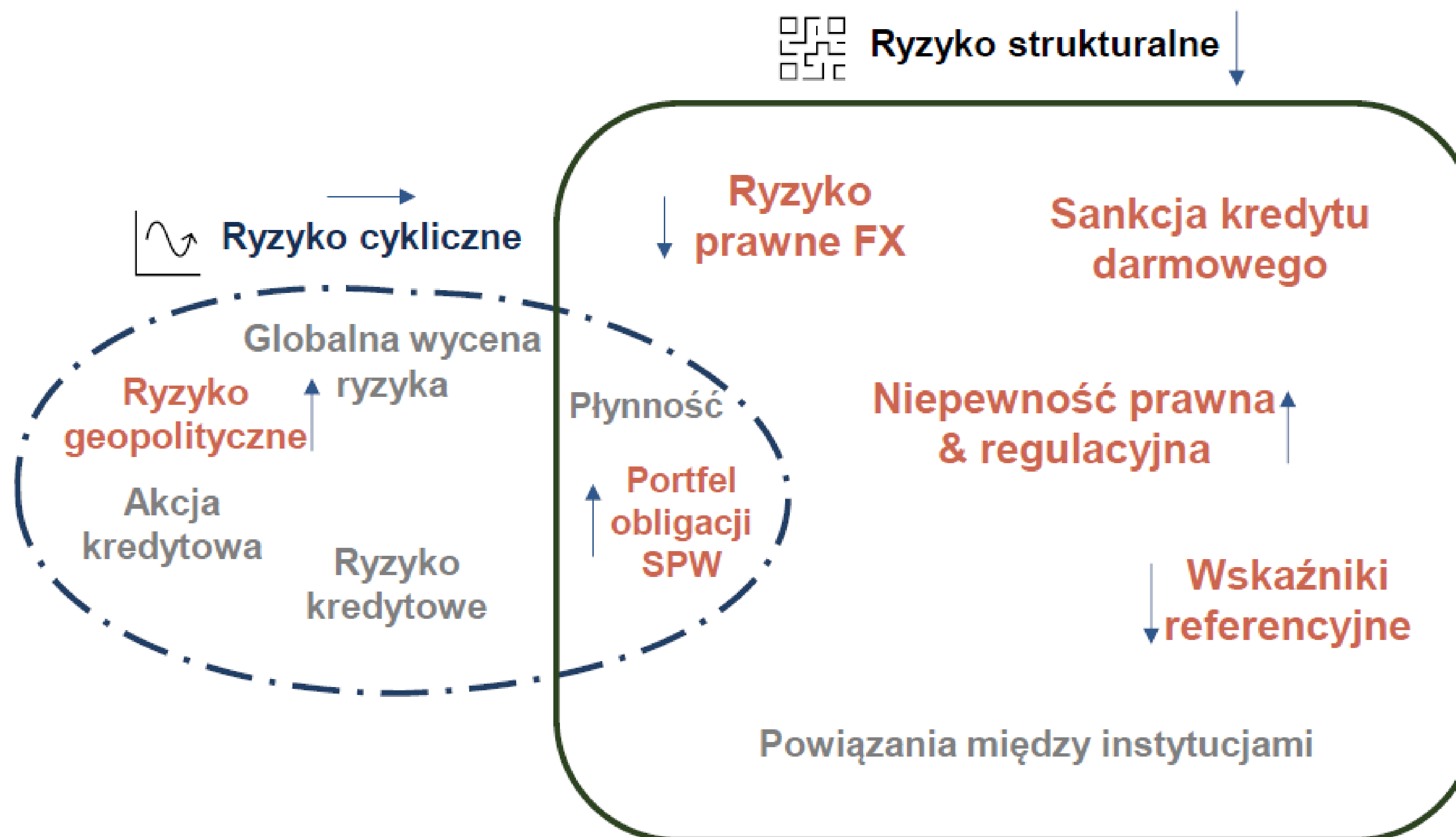


*Banki komercyjne wraz z bankami spółdzielczymi

■ Maksymalne finansowanie bankowe ■ Maksymalne finansowanie banków komercyjnych ■ Wymagane pozostałe finansowanie

Kluczowym wyzwaniem dla funkcjonowania krajowego systemu finansowego pozostają kwestie prawno-regulacyjne i ich koszty. Wzrosło ryzyko związane z portfelem SPW w bilansach banków, co wynika z: (i) dalszego przyrostu ich udziału w aktywach oraz (ii) pogorszenia perspektyw fiskalnych

Rysunek 4.1. Obszary ryzyka systemowego w Polsce



DZIĘKUJEMY ZA UWAGĘ

ZAPRASZAMY DO KONTAKTU



Związek Banków Polskich
ul. Kruczkowskiego 8
00-380 Warszawa



zbp.pl



Agnieszka Wachnicka
Związek Banków Polskich

