

Jak wygląda sektor bankowy po 1H2025?

1H2025 / 2Q2025

wrzesień 2025

Autorzy



Adam Świerczewski
Supervising Associate



Marcel Lesik
Senior Associate



Shape the future
with confidence

Podsumowanie

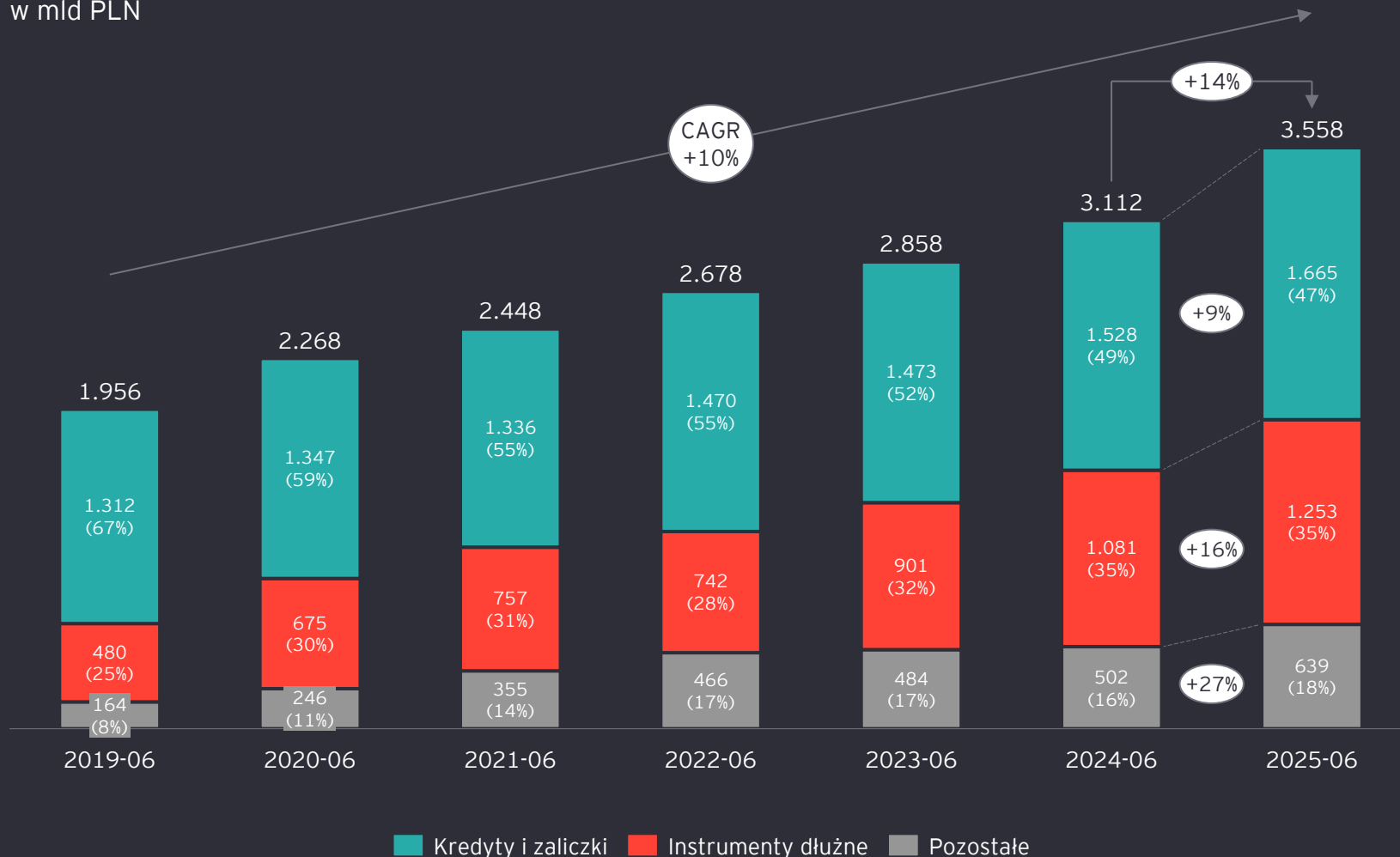
- ▶ Drugi kwartał 2025 r. przyniósł istotne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym i sektorze bankowym. Po raz pierwszy od października 2023 r. nastąpił spadek stóp procentowych. RPP rozpoczęła cykl obniżek stóp procentowych (maj, -50 pb), co przełożyło się na łagodzenie polityki kredytowej i wyraźne ożywienie akcji kredytowej.
- ▶ Wzrost wolumenów kredytów obserwujemy we wszystkich segmentach. Bardzo wysoką dynamikę wzrostu zanotowały kredyty korporacyjne. Nastąpił powrót do pozytywnej dynamiki w kredytach dla dużych firm.
- ▶ W segmencie detalicznym rośnie zainteresowanie kredytami konsumpcyjnymi, wspierane popularnością BNPL i rosnącą wysokością zaciąganych pożyczek.
- ▶ Na rynku mieszkaniowym odwrócił się trend spadku popytu na kredyty hipoteczne, a stabilizacja cen mieszkań sprzyja poprawie nastrojów. W samym czerwcu 2025 r. sprzedaż wyniosła 8,6 mld PLN co jest wynikiem najlepszym od lutego 2024 r. (9,2 mld PLN).
- ▶ Udział instrumentów dłużnych w aktywach sektora (35%) przewyższył udział kredytów netto (33%), co wynika m.in. ze wzrostu portfela obligacji skarbowych po spadku ich rentowności w 2Q2025.
- ▶ Trwała awersja do ryzyka oraz preferencja płynności powodują szybki wzrost depozytów. Wskaźnik L/D uplasował się na poziomie 67% i ma tendencję spadkową.
- ▶ Sektor pozostaje odporny - banki dynamicznie zwiększają kapitały w związku z nowymi wymogami regulacyjnymi (bufor antycykliczny), a wskaźniki wypłacalności znacząco przewyższają minima.
- ▶ Rentowność osiągnęła najwyższe poziomy od 2008 r., mimo presji na marże odsetkowe i rosnące koszty operacyjne.
- ▶ Banki osiągają rekordowe zyski, ale należy spodziewać się, że w związku z rozpoczętym cyklem spadku stóp procentowych, w kolejnych kwartałach sytuacja może być dla banków trudniejsza. Rozwiązaniem może być zwiększenie akcji kredytowej, poprawa wyniku przewidywanego oraz dalsza optymalizacja kosztów.
- ▶ Wyceny banków po dynamicznym wzroście w 1Q2025 weszły w 2Q2025 w fazę konsolidacji, a w sierpniu 2025 r. spadły w reakcji na zapowiedź podwyżki CIT i dalsze obniżki stóp.
- ▶ Swoją pozycję lidera na rynku umacnia PKO Bank Polski, notując bardzo dobrą sprzedaż zarówno w segmencie hipotek, jak i kredytów gotówkowych. Organiczny wzrost kontynuuje też ING Bank Śląski, który w 1H2025 uzyskał prawie 21% udziału w nowej sprzedaży hipotek. Bardzo dobrze radzi sobie także mBank, który w segmencie kredytów korporacyjnych rośnie szybciej niż rynek.



Analiza wyników sektora bankowego

Aktywa sektora bankowego w Polsce

w mld PLN



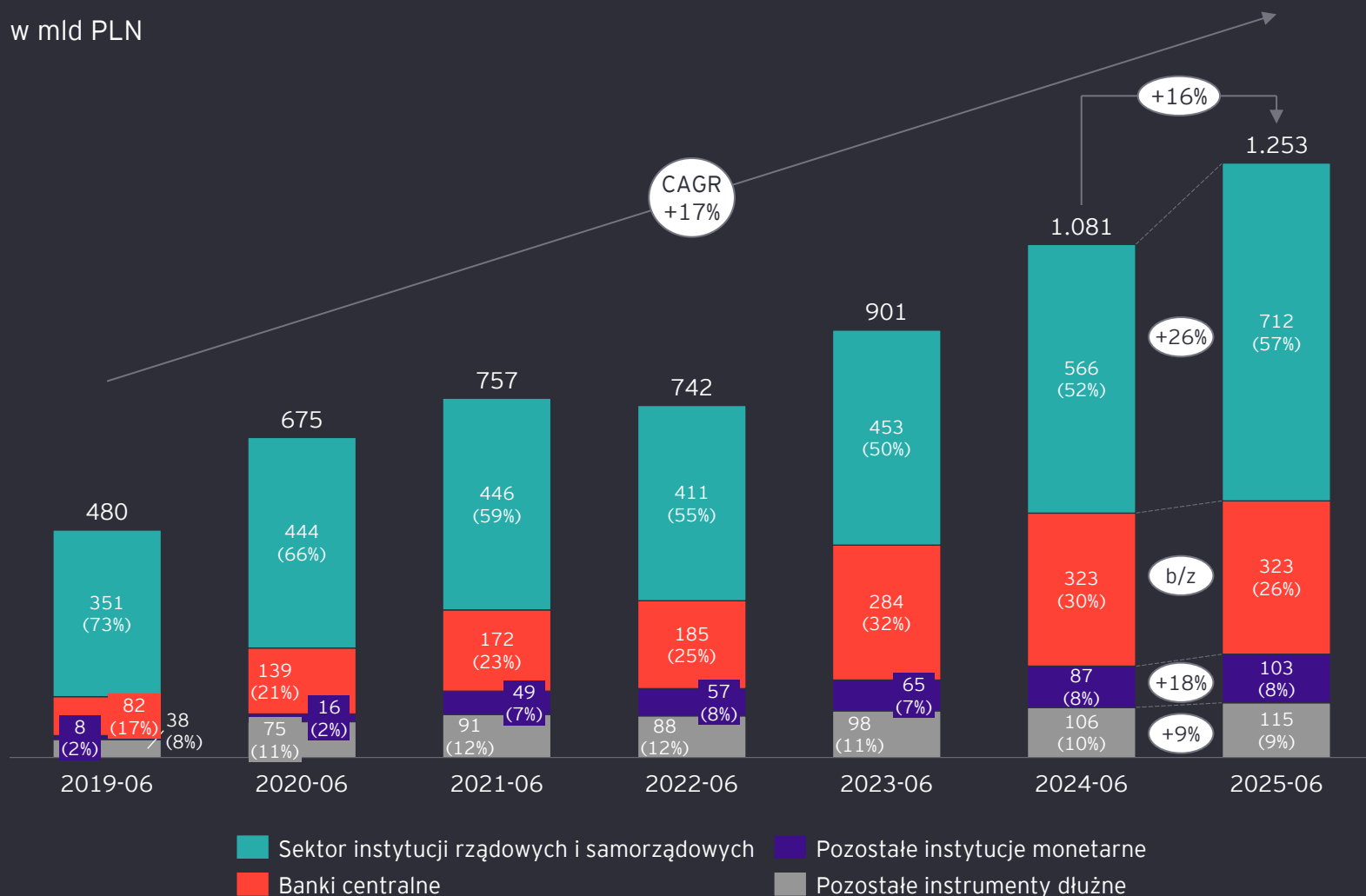
- ▶ 2Q2025 przyniósł zmiany w otoczeniu makroekonomicznym i politycznym, które mają bezpośredni wpływ na banki.
- ▶ Na początku maja RPP obniżyła stopy procentowe o 50 pb, rozpoczynając cykl obniżek który najpewniej potrwa jeszcze do końca roku.
- ▶ W reakcji m.in. na to banki obniżyły kryteria kredytowania dla wszystkich segmentów gospodarki. W wynikach za 1H2025 nie widać jeszcze negatywnych konsekwencji niższych stóp, za to widać pierwsze oznaki ożywienia akcji kredytowej.
- ▶ Zmianie uległa też sytuacja oraz dynamika polityczna w kraju. W konsekwencji można się spodziewać spowolnienia krajowego procesu legislacyjnego.
- ▶ Potencjalnie rośnie też ryzyko polityczne, który może negatywnie wpływać na wizerunek Polski jako stabilnego miejsca inwestycji.
- ▶ W ujęciu nominalnym aktywa sektora bankowego na przestrzeni ostatnich siedmiu lat rosną w tempie średnio 10% rocznie.
- ▶ Ponadto utrzymuje się negatywny trend związany ze spadkiem udziału kredytów w bilansach banków, głównie na rzecz obligacji skarbowych i bonów banku centralnego.

Źródło: Narodowy Bank Polski

*Stosunek liczony jako aktywa na koniec 1H20XX do PKB danego roku; wyjątek stanowi 1H2024 liczony jako aktywa na koniec 1H2024 do sumy PKB z kwartałów 2Q2023-1Q2024

Struktura instrumentów dłużnych w aktywach banków

w mld PLN

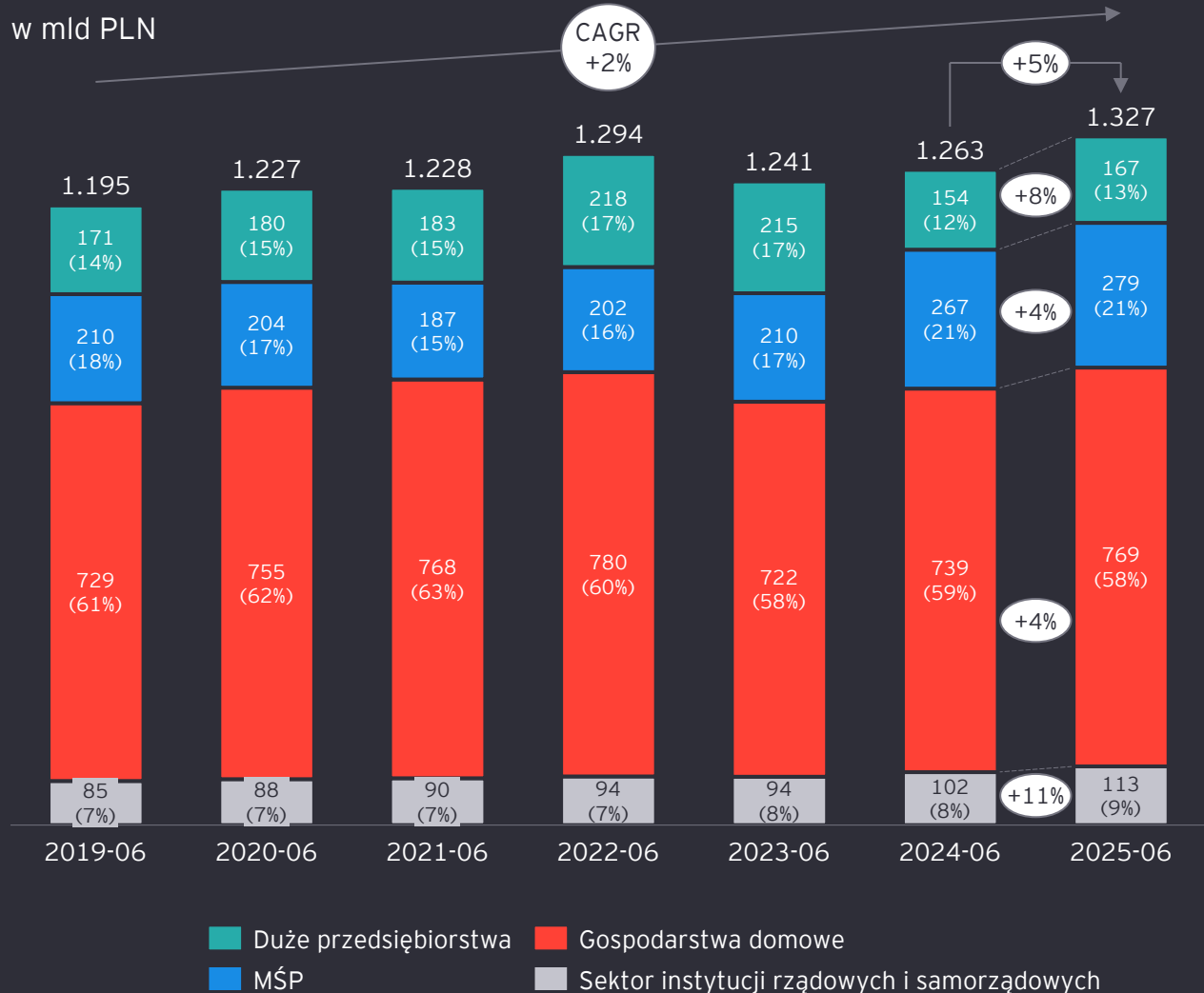


- ▶ Udział instrumentów dłużnych w aktywach sektora bankowe (35%) przewyższył udział kredytów netto dla sektora niefinansowego (33%).
- ▶ W strukturze papierów dłużnych dominują papiery dłużne sektora instytucji rządowych i samorządowych, z których 95% stanowią papiery rządowe szczebla centralnego.
- ▶ Część wzrostu wartości portfela obligacji skarbowych była spowodowana spadkiem rentowności obligacji skarbowych w 2Q2025 i wzrostem wyceny portfela rynkowego obligacji.
- ▶ Początkowy spadek rentowności był wynikiem amerykańskiego zaostrzenia polityki celnej (kwiecień 2025). W kolejnych miesiącach doszło do przesunięcia krzywej rentowności w górę, w związku z zapowiedzią ekspansji fiskalnej w Europie. Skala wzrostu w Polsce była jednak mniejsza niż w strefie euro, co wynikało z wcześniejszego wzrostu deficytu fiskalnego i wydatków na obronność.
- ▶ Istotny wzrost zanotowały też instrumenty dłużne pozostały monetarnych instytucji finansowych - może to być spowodowane emisją kwalifikowanych instrumentów dłużnych i wzajemnymi inwestycjami banków w ramach wymogów MREL.

Źródło: Narodowy Bank Polski

Struktura podmiotowa kredytów sektora niefinansowego oraz instytucji rządowych i samorządowych

Kredyty wyceniane według zamortyzowanego kosztu oraz według wartości godziwej przez inne całkowite dochody - Portfel B



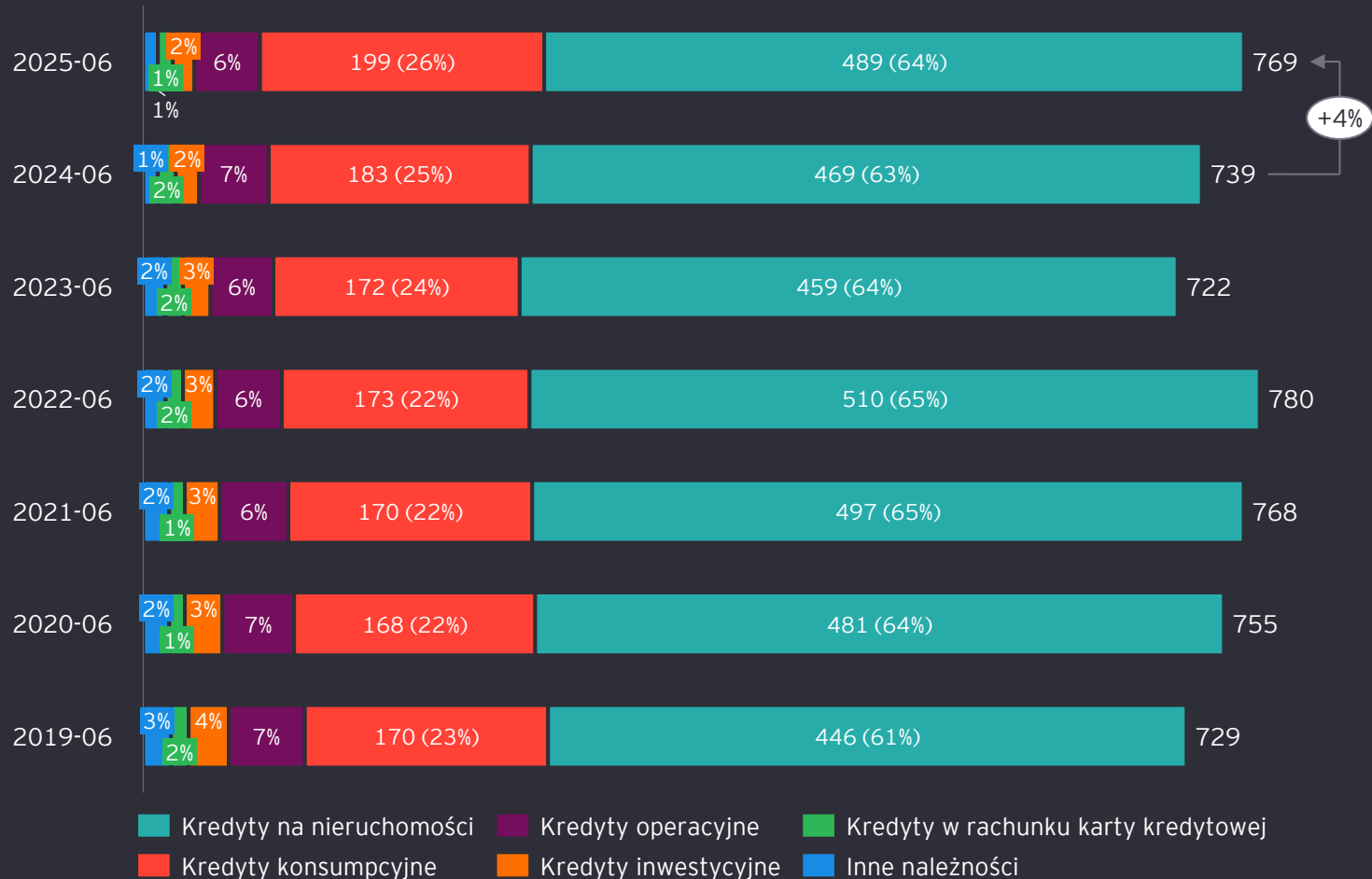
Źródło: Narodowy Bank Polski

- ▶ W 1H2025 obserwujemy wzrost wartości kredytów we wszystkich segmentach rynku. Niezmiennie największą część portfela stanowią kredyty dla sektora gospodarstw domowych, a wśród nich, kredyty mieszkaniowe.
- ▶ Powodem wzrostów jest łagodzenie polityki kredytowej banków oraz pierwsze efekty spadku stóp procentowych, połączone z pozytywnymi sygnałami z gospodarki - spadkiem dynamiki wzrostu cen, wzrostem wynagrodzeń oraz bezrobociem utrzymującym się na rekordowo niskim poziomie.
- ▶ Elementem wpływającym na wzrost wartości kredytów w sektorze gospodarstw domowych jest wzrost zainteresowania kredytami konsumpcyjnymi, wynikający w części z popularności rozwiązań BNPL, wzrost średniej wartości kredytu konsumpcyjnego oraz wzrost dynamiki kredytów mieszkaniowych, połączony ze stałym wzrostem średniej wartości kredytu mieszkaniowego.
- ▶ Wolumen kredytów korporacyjnych rośnie sukcesywnie od początku 2025 roku i na koniec czerwca 2025 roku osiągnął rekordowy poziom. Dane te, sugerują, że w krajowym sektorze przedsiębiorstw następuje coraz silniejsze ożywienie inwestycyjne. Czerwcowe wyniki stanowią także pierwsze dowody na korzystne skutki majowego obniżenia stóp procentowych przez RPP.
- ▶ Głównym motorem wzrostu wolumenu kredytów korporacyjnych były kredyty operacyjne, które wzrosły o 10% r/r do poziomu z przełomu 3Q i 4Q2022. Głównym powodem było łagodzenie polityki kredytowej banków. Odsetek firm deklarujących brak problemów z płynnością wzrósł kw/kw i zbliżył się do wieloletniego maksimum, a deklarowana zdolność firm do regulowania zobowiązań pozabankowych osiągnęła najwyższy poziom w historii badania.
- ▶ Po raz pierwszy, po dłuższej przerwie, pozytywną dynamikę odnotowały kredyty dla dużych przedsiębiorstw, co było efektem wzrostu kredytów operacyjnych (+14% r/r) oraz innych należności do których zaliczamy m.in. kredyty konsolidacyjne i refinansowanie (+38% r/r).

Struktura przedmiotowa kredytów gospodarstw domowych

Kredyty wyceniane według zamortyzowanego kosztu oraz według wartości godziwej przez inne całkowite dochody - Portfel B

w mld PLN



- ▶ W II kwartale 2025 r., po spadku popytu w poprzednich okresach, zdecydowana większość ankietowanych banków odnotowała wzrost popytu na kredyty mieszkaniowe i konsumpcyjne.
- ▶ Wzrost zainteresowania kredytami wynikał głównie ze złagodzenia w poprzednich kwartałach warunków udzielania kredytów, uruchomienie promocji wakacyjnych (w zakresie kredytów konsumpcyjnych) oraz obniżenia stopy referencyjnej NBP.
- ▶ Sukcesywny wzrost wartości i udziału kredytów konsumpcyjnych jest spowodowany wzrostem udziału kredytów wysokokwotowych (>50 tys. PLN) oraz wzrostem popularności płatności odroczonych (BNPL).
- ▶ W pierwszym półroczu 2025 r., w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r., banki i SKOK-i udzieliły więcej tylko kredytów gotówkowych (+23,2%), za to mniej kredytów ratalnych (-24,6%), mieszkaniowych (-5,8%) oraz kart kredytowych (-4,0%).
- ▶ W ujęciu wartościowym wzrost dotyczył kredytów gotówkowych (+31,9%) oraz przyznanych limitów w kartach kredytowych (+5,4%), spadki odnotowały kredyty mieszkaniowe (-1,7%) oraz kredyty ratalne (-9,3%).

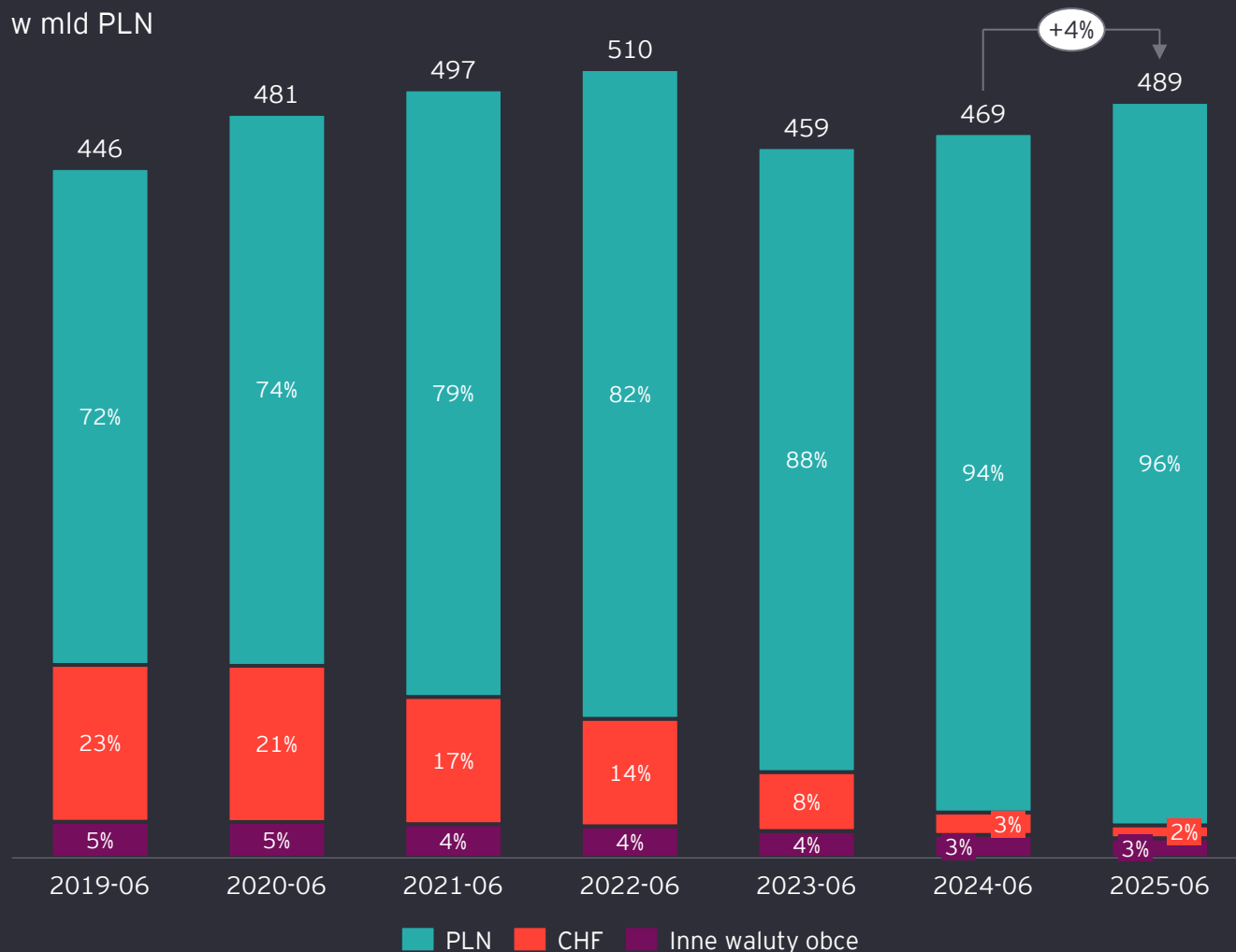
Źródło: Narodowy Bank Polski

*Według danych KNF wartość bilansowa brutto kredytów mieszkaniowych w CHF w maju 2024 roku spadła o 61% r/r, podczas gdy ich liczba w tym samym czasie zmniejszyła się o 20%

Struktura walutowa kredytów mieszkaniowych dla gospodarstw domowych

Kredyty wyceniane według zamortyzowanego kosztu oraz według wartości godziwej przez inne całkowite dochody - Portfel B

w mld PLN



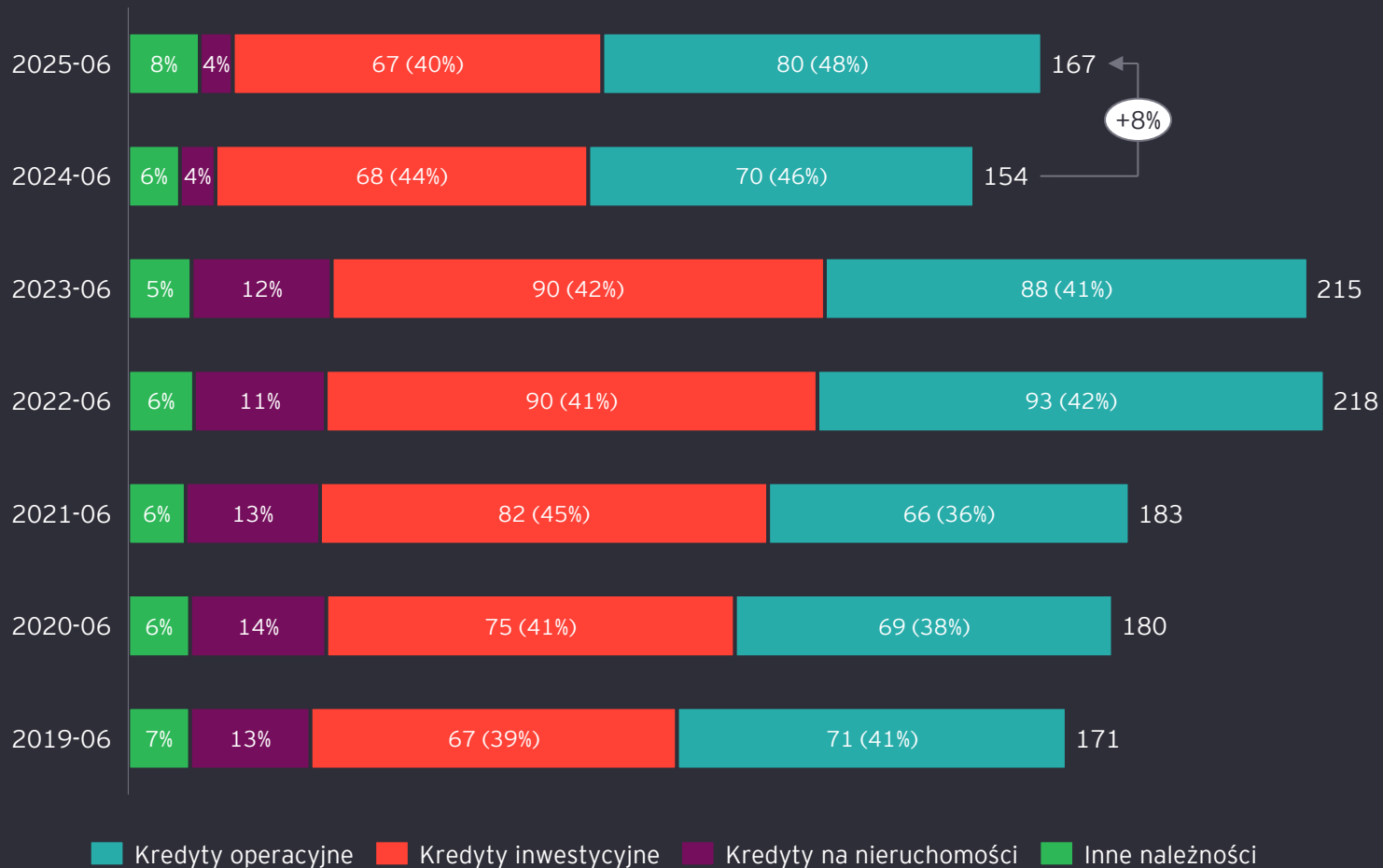
- ▶ Polepszające się prognozy sytuacji na rynku mieszkaniowym oraz spadek stóp procentowych odwróciły obserwowany w kilku poprzednich kwartałach trend spadku popytu na kredyty hipoteczne.
- ▶ Pozytywnie na rynek mieszkaniowy wpływa też poprawa sytuacji gospodarstw domowych: wzrost płac, niskie bezrobocie oraz stabilizacja cen.
- ▶ Rynek doświadcza ponadto stabilizacji lub niewielkich spadków cen nieruchomości, czego powodem jest wzrost podaży mieszkań oraz rosnąca pozycja negocjacyjna kupujących.
- ▶ Niska dynamika wolumenu kredytów wynika przede wszystkim przyspieszona amortyzacja bankowych należności walutowych - kredyty CHF są spłacane jeszcze szybciej niż dotąd.
- ▶ Według danych BIK, w okresie styczeń-czerwiec 2025 banki udzieliły 105,8 tys. (-5,8% r/r) kredytów mieszkaniowych na kwotę 45.946 mln PLN (-1,7% r/r). W samym czerwcu 2025 r. sprzedaż wyniosła 8,6 mld PLN co jest wynikiem najlepszym od lutego 2024 r. (9,2 mld PLN), kiedy widoczne były jeszcze efekty programu BK2%.
- ▶ W III kwartale 2025 r. banki zamierzają kontynuować łagodzenie kryteriów udzielania kredytów mieszkaniowych i nie oczekują dalszego wzrostu popytu na te kredyty.
- ▶ W dłuższej perspektywie na rynek mieszkaniowy będzie wpływać decyzja o zakończeniu prac nad wprowadzeniem REIT-ów.
- ▶ W segmencie kredytów mieszkaniowych utrzymuje się ryzyko prawne. Przed nami pozwy związane ze spłaconymi już kredytami CHF oraz niepewność związana z kredytami złotowymi opartymi o WIBOR.

Źródło: Narodowy Bank Polski, Biuro Informacji Kredytowej, prasa

Struktura przedmiotowa kredytów dla dużych przedsiębiorstw

Kredyty wyceniane według zamortyzowanego kosztu oraz według wartości godziwej przez inne całkowite dochody - Portfel B

w mld PLN



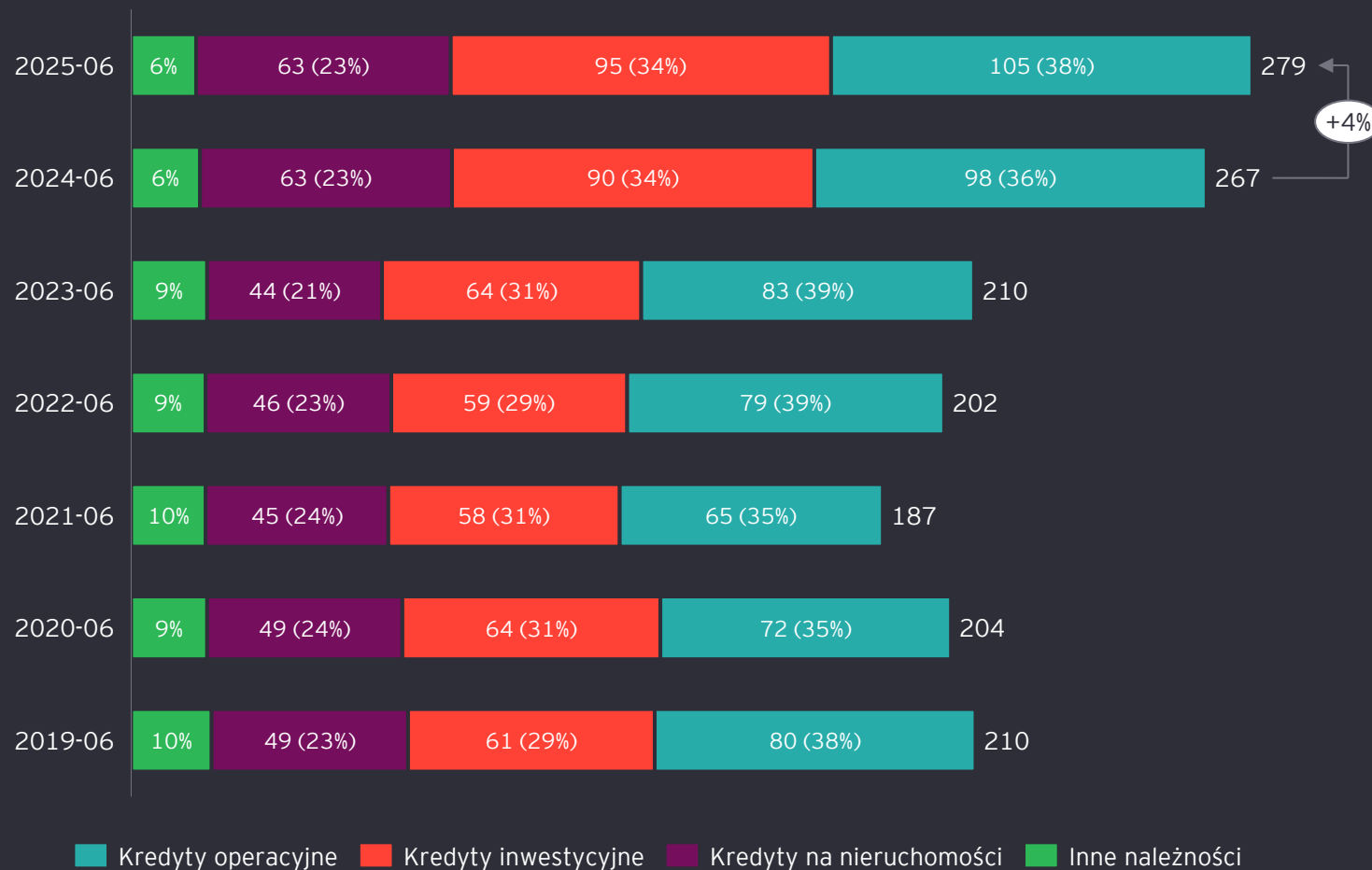
- ▶ Sytuacja ekonomiczna dużych przedsiębiorstw w Polsce jest zróżnicowana w zależności od tego, czy ich działalność jest ukierunkowana na zaspokojenie rynku wewnętrznego czy eksport.
- ▶ Kilka dużych przedsiębiorstw przetwórczych wpadło w kłopoty finansowe, jak wskazuje NBP w raporcie o stabilności finansowej. Można przypuszczać, że problemy mają szczególnie duzi eksporterzy. Rentowność sprzedaży za granicą jest bowiem obecnie znacznie niższa niż wśród nieeksporterów, mimo, że w przeszłości relacja była odwrotna.
- ▶ Duże firmy nastawione na eksport są w stagnacji, a mali i średni producenci nastawieni na rynek krajowy, średnio rzecz biorąc, rosną. Spójne jest to ze stopniowym przestawianiem polskiej gospodarki na popyt wewnętrzny jako najważniejsze źródło popytowe wzrostu PKB.
- ▶ W przypadku dużych firm, od początku 2025 roku obserwujemy pozytywne nastroje dot. koniunktury. W okresie marzec-maj 7 na 10 dużych firm poniosło wydatki inwestycyjne. Potwierdzają to dane GUS - w I kwartale 2025 r. wartość inwestycji wzrosła aż o 6,3 proc. i wyraźnie przekroczyła prognozy ekonomistów.
- ▶ Wzrost popytu na kredyt może być w przyszłości wzmocniony przez inwestycje publiczne związane z KPO.

Źródło: Narodowy Bank Polski

Struktura przedmiotowa kredytów dla MŚP

Kredyty wyceniane według zamortyzowanego kosztu oraz według wartości godziwej przez inne całkowite dochody - Portfel B

w mld PLN

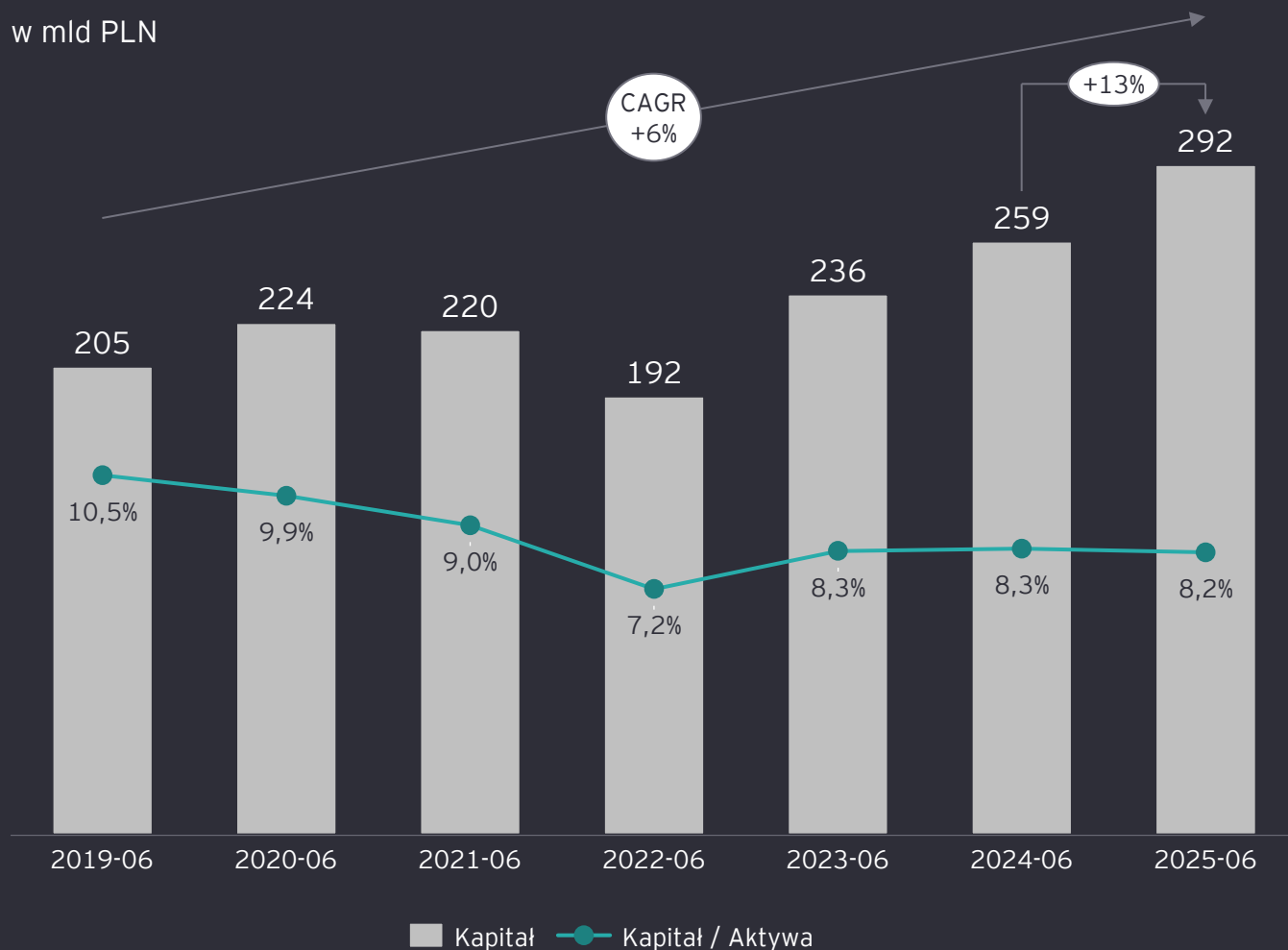


- ▶ W II kwartale 2025 r. banki złagodziły kryteria udzielania kredytów dla przedsiębiorstw, w tym szczególnie dla sektora MŚP.
- ▶ Ankietowane banki złagodziły większość warunków udzielania kredytów dla przedsiębiorstw, w tym m.in. zwiększyły maksymalną kwotę kredytu i obniżyły wymagania co do zabezpieczenia wierzytelności kredytowych oraz wydłużyły maksymalny okres kredytowania i obniżyły marżę kredytową.
- ▶ Łagodzenie polityki kredytowej banki uzasadniały spadkiem udziału kredytów zagrożonych w portfelu kredytowym oraz wzrostem presji konkurencyjnej ze strony innych banków.
- ▶ Udział niespłaconych kredytów (koszyk 3) wśród MŚP wynosi obecnie 6,3 proc. Dla porównania, rok temu było to 7,2 proc, dwa lata temu 8,8 proc., a trzy lata temu 9,4 proc.
- ▶ Głównym motorem wzrostu wolumenu kredytów dla MŚP były kredyty operacyjne.
- ▶ Wzrost zapotrzebowania na kredyt był napędzany głównie potrzebą finansowania inwestycji, kapitału obrotowego oraz fuzji i przejęć, co wzmacnia prognozy dotyczące przyspieszenia inwestycji w 2H2025.

Źródło: Narodowy Bank Polski

Kapitał sektora bankowego w Polsce

w mld PLN

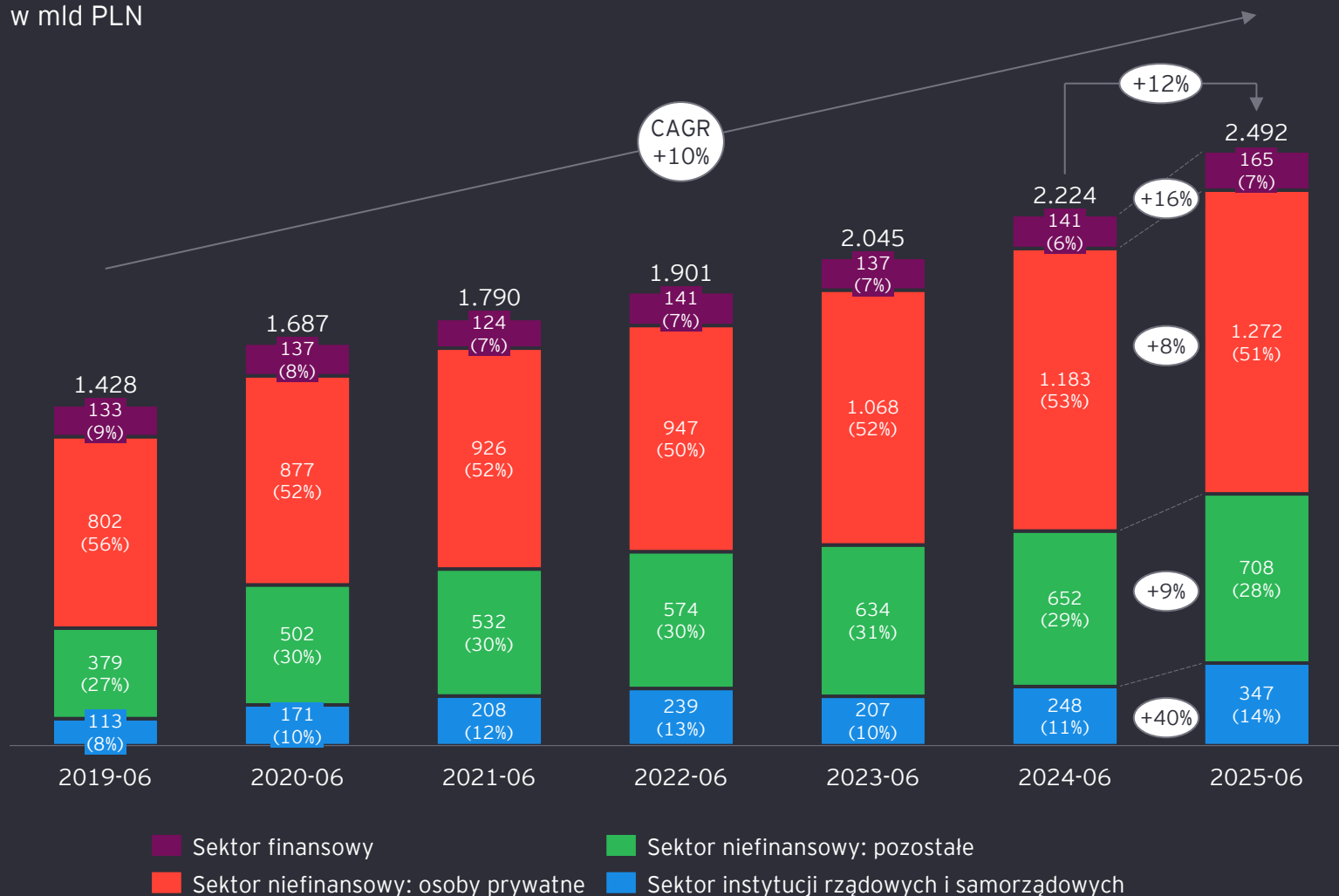


Źródło: Narodowy Bank Polski

- ▶ Banki kontynuują dynamiczne zwiększanie kapitałów, czego powodem są rekordowe wyniki finansowe sektora w ostatnich kwartałach, a zatrzymane zyski są głównym źródłem wzrostu kapitałów bankowych.
- ▶ Do zwiększania bazy kapitałowej przyczyniają się też dalsze emisje instrumentów dłużnych oraz zaciąganie pożyczek podporządkowanych i zaliczanie ich do kapitału dodatkowego Tier I lub kapitału Tier II (w tym również w celu spełnienia wymogu MREL).
- ▶ Dodatkowo, w 2024 roku ogłoszono rozpoczęcie procesu wprowadzenia nowego wymogu kapitałowego dla banków, polegającego na ustanowieniu bufora antycyklicznego w wysokości 1% ekspozycji. Wymaga to zgromadzenia kapitału wysokiej jakości do września 2025 roku. W 2026 planowane jest podniesienie bufora o kolejny 1 p.p.
- ▶ Na zwiększanie poziomu kapitałów może też wpływać obowiązujące od początku 2025 roku rozporządzenia CRD / CRR, które wpływają na wzrost wartości wymogów kapitałowych z tytułu ryzyka kredytowego.
- ▶ Rosnące nadwyżki kapitałowe wpływają na wysoki potencjał sektora do rozwoju akcji kredytowej i absorpcji kosztów wynikających z nieprzewidzianych szoków.
- ▶ Sektor bankowy pozostaje odporny, a wskaźniki wypłacalności znacząco przewyższają minimalne poziomy regulacyjne.

Struktura podmiotowa depozytów sektora niefinansowego

w mld PLN

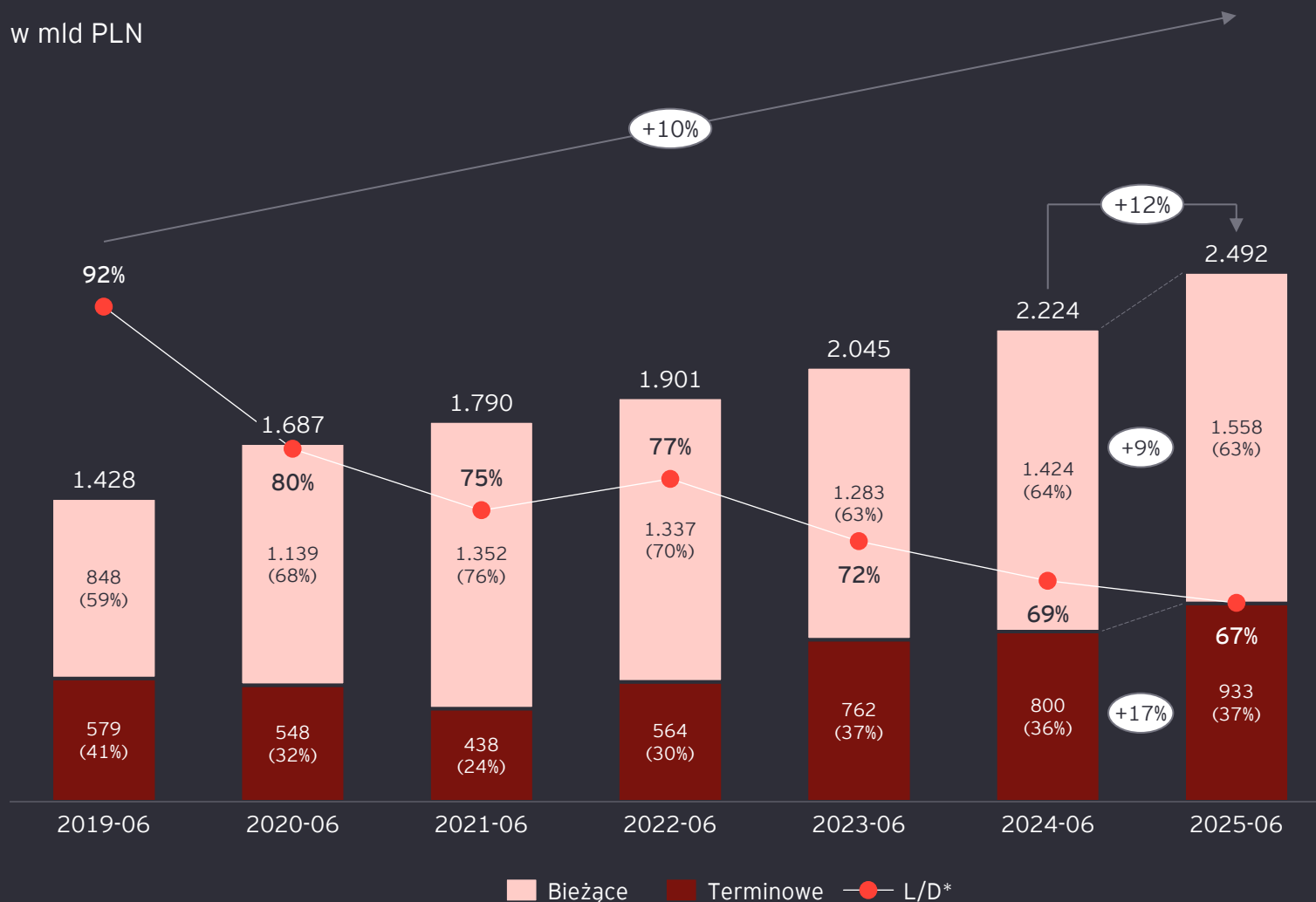


Źródło: Narodowy Bank Polski

- ▶ Zobowiązania przeważającej liczby banków w Polsce cechują się niską koncentracją podmiotową, co zmniejsza ryzyko płynności.
- ▶ W odniesieniu do ryzyka koncentracji depozytów gospodarstw domowych, kluczowym czynnikiem wpływającym korzystnie na ich stabilność jest znaczne rozdrobnienie podmiotowe oraz wysoki udział środków objętych gwarancjami, co sprawia, że są one mniej narażone na masowe wypłaty.
- ▶ W pasywach banków przeważają pozycje z terminami zapadalności do 1 roku. Niemniej jednak, warunki finansowania banków powodują, że możliwości przekształcenia obecnego niedopasowania terminowego w ryzyko o charakterze systemowym wydają się być znacznie ograniczone.
- ▶ Wzrost depozytów w sektorze gospodarstw domowych można tłumaczyć wzrostem wynagrodzeń (+8,7% r/r w okresie styczeń-czerwiec 2025), natomiast w sektorach przedsiębiorstw oraz inst. rządowych i samorządowych gromadzeniem środków na planowane inwestycje związane z KPO.
- ▶ W strukturze produktowej depozytów dominują (nieoprocentowane lub niskoprocentowane) depozyty bankowe, mimo rosnącego zainteresowania detalicznymi obligacjami skarbowymi oraz funduszami inwestycyjnymi. Bardzo ograniczona jest też oferta długoterminowych lokat bankowych.

Struktura terminowa depozytów sektora niefinansowego

w mld PLN



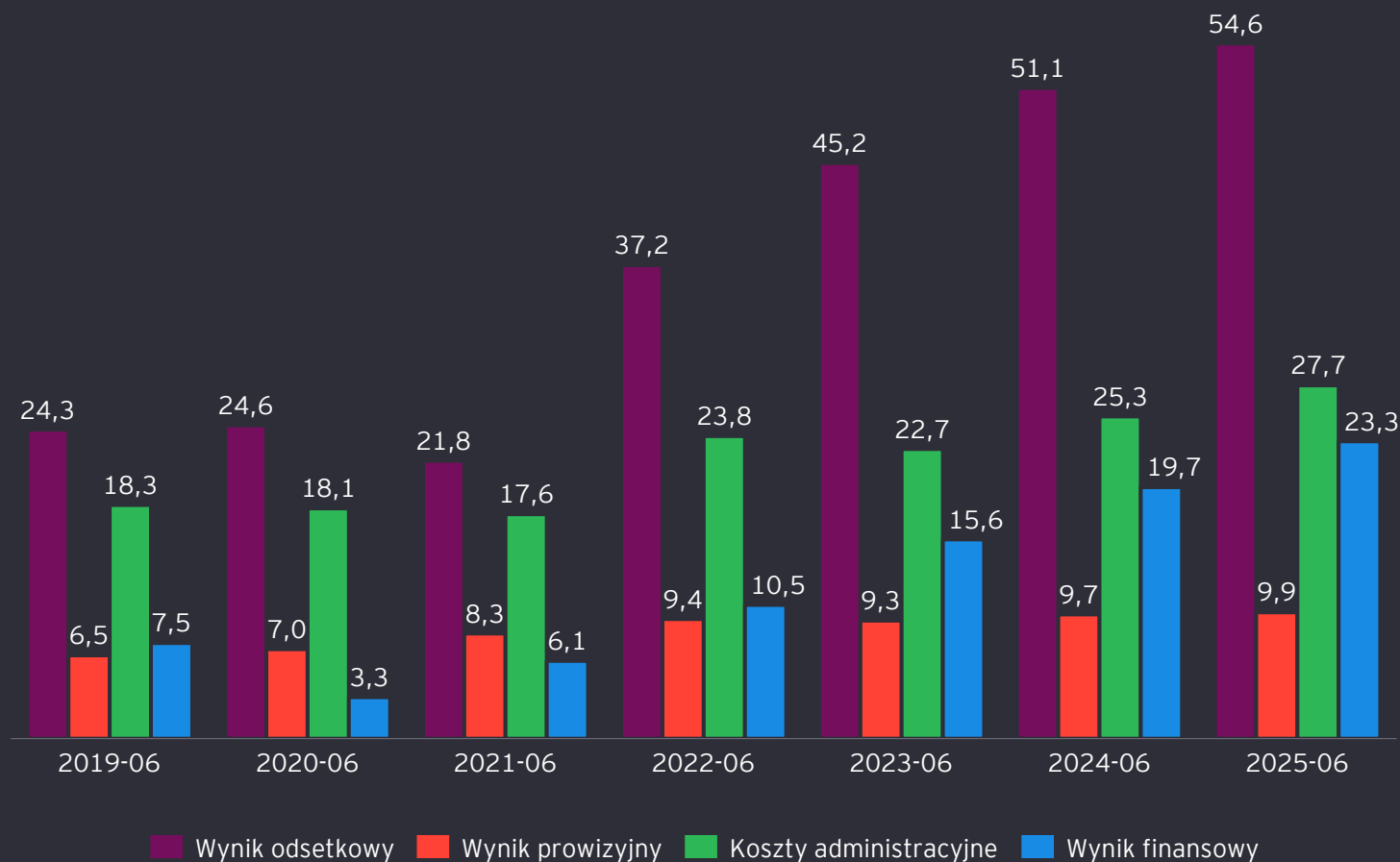
* Kredyty netto / Depozyty

Źródło: Narodowy Bank Polski

- ▶ Można oczekiwać, że w kolejnych latach depozyty gospodarstw domowych pozostaną głównym źródłem finansowania sektora bankowego w Polsce.
- ▶ Awersja do ryzyka oraz preferencja płynności polskich gospodarstw domowych jest zjawiskiem względnie trwałym.
- ▶ Dotychczas wzrost zamożności gospodarstw domowych w umiarkowanym stopniu przekładał się na wzrost udziału instrumentów kapitałowych w strukturze ich aktywów finansowych.
- ▶ Struktura oszczędności gospodarstw domowych w Polsce pokazuje również, preferencję dla szybkiej dostępności środków oszczędnościowych.
- ▶ Oba uwarunkowania sprzyjają stosunkowo niskim kwotom oszczędności.
- ▶ Na koniec 1Q2025 stopa oszczędności gospodarstw domowych Polsce wyniosła 9,97% (w UE: 14,56%), stopa inwestycji 5,14% (w UE: 8,69%).
- ▶ Znacząca dynamika depozytów, przy umiarkowanym wzroście portfela kredytów powoduje dalszy spadek wskaźnika L/D.

Rachunek zysków i strat sektora bankowego w Polsce

w mld PLN

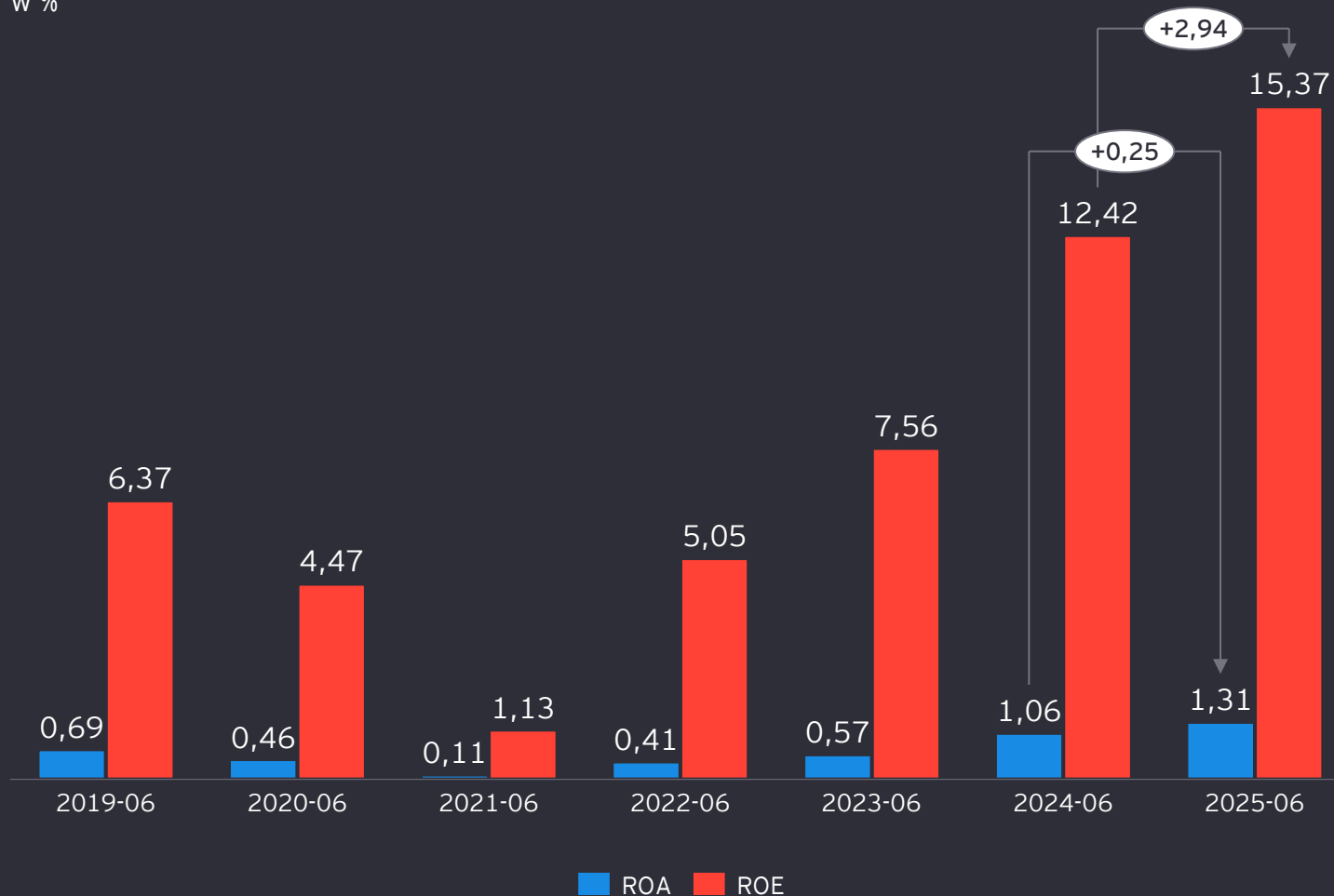


Źródło: Narodowy Bank Polski

- ▶ Banki kontynuują osiąganie wysokich zysków, głównie przychodom odsetkowym.
- ▶ Wynik odsetkowy rośnie. Z jednej strony dzięki zwiększeniu popytu na kredyt we wszystkich segmentach oraz różnicy w tempie wprowadzania zmian w oprocentowaniu kredytów i depozytów, w związku ze zmianami stóp procentowych.
- ▶ Marża odsetkowa netto polskiego sektora bankowego jest znacząco wyższa niż w strefie euro. Należy jednak spodziewać się, że w związku łagodzeniem polityki monetarnej wynik odsetkowy i NIM banków może spadać w kolejnych kwartałach.
- ▶ Spadła dynamika wyniku prowizyjnego, a niektóre banki zanotowały nawet jego spadek. Zapewnienie stabilnych i długoterminowych przychodów prowizyjnych będzie dla banków kluczowe w otoczeniu spadających stóp procentowych.
- ▶ Kontynuowany jest trendy wzrostu kosztów działania, powodowany przede wszystkim wzrostem kosztów pracowniczych oraz cen energii. Dodatkowo po dwóch latach przerwy BFG powrócił do pobierania składek na fundusz gwarancyjny banków.
- ▶ Na wynik sektora miały ponadto wpływ koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych oraz podatek bankowy.

Rachunek zysków i strat sektora bankowego w Polsce

w %



Źródło: Narodowy Bank Polski, wyliczenia EY

ROA = zysk sektora z ostatnich 12 miesięcy do średniej wartości aktywów sektora w okresie poprzednich 13 miesięcy

ROE = zysk sektora z ostatnich 12 miesięcy do średniej wartości kapitału sektora w okresie poprzednich 13 miesięcy

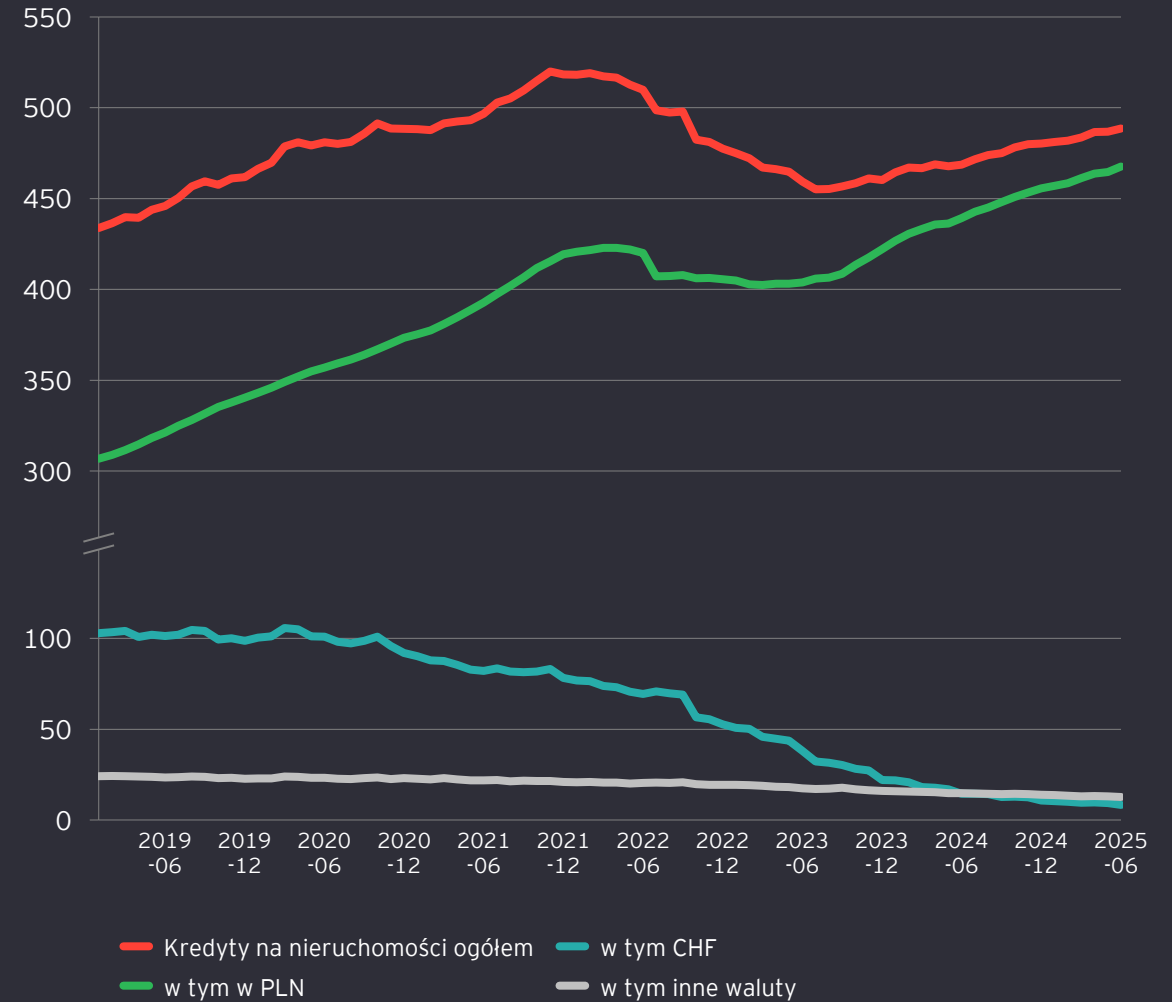
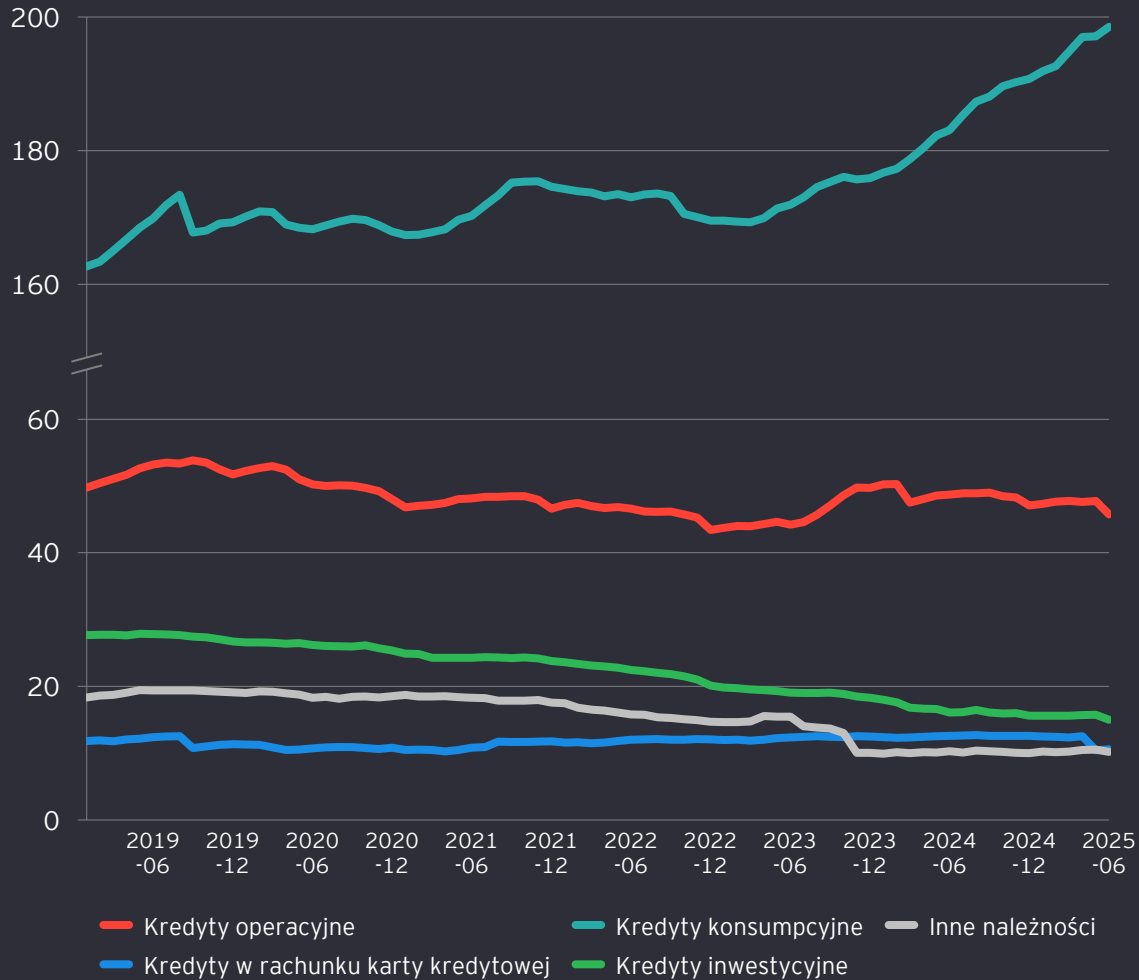
- ▶ Średnie zwroty z aktywów (ROA) i zwroty z kapitału (ROE) znalazły na najwyższych poziomach od 2008 r.
- ▶ Rentowność polskich banków przekroczyła koszt pozyskania kapitału, ale wciąż jest niższa niż w przypadku niebankowych instytucji finansowych, czy w sektorach bankowych innych krajów regionu CEE.
- ▶ Szybki wzrost wyników finansowych i wskaźników zyskowności dotyczył przede wszystkim krajowych banków komercyjnych.
- ▶ Rekordowe wskaźniki rentowności pozytywnie wpłynęły też na sentyment inwestorów, o czym świadczy wzrost wyceny akcji banków na GPW w Warszawie.
- ▶ Należy zauważyć, że wzrost ROE nastąpił pomimo dynamicznego wzrostu kapitałów własnych banków.
- ▶ Dodatkowym czynnikiem, który pozytywnie wpłynął na rentowność sektora jest spadek udziału banków, które notują straty i sprowadza się w głównej mierze do podmiotów, których działalność ogranicza się do zarządzania portfelem walutowych kredytów mieszkaniowych.



ZAŁĄCZNIKI

Struktura przedmiotowa kredytów dla gospodarstw domowych

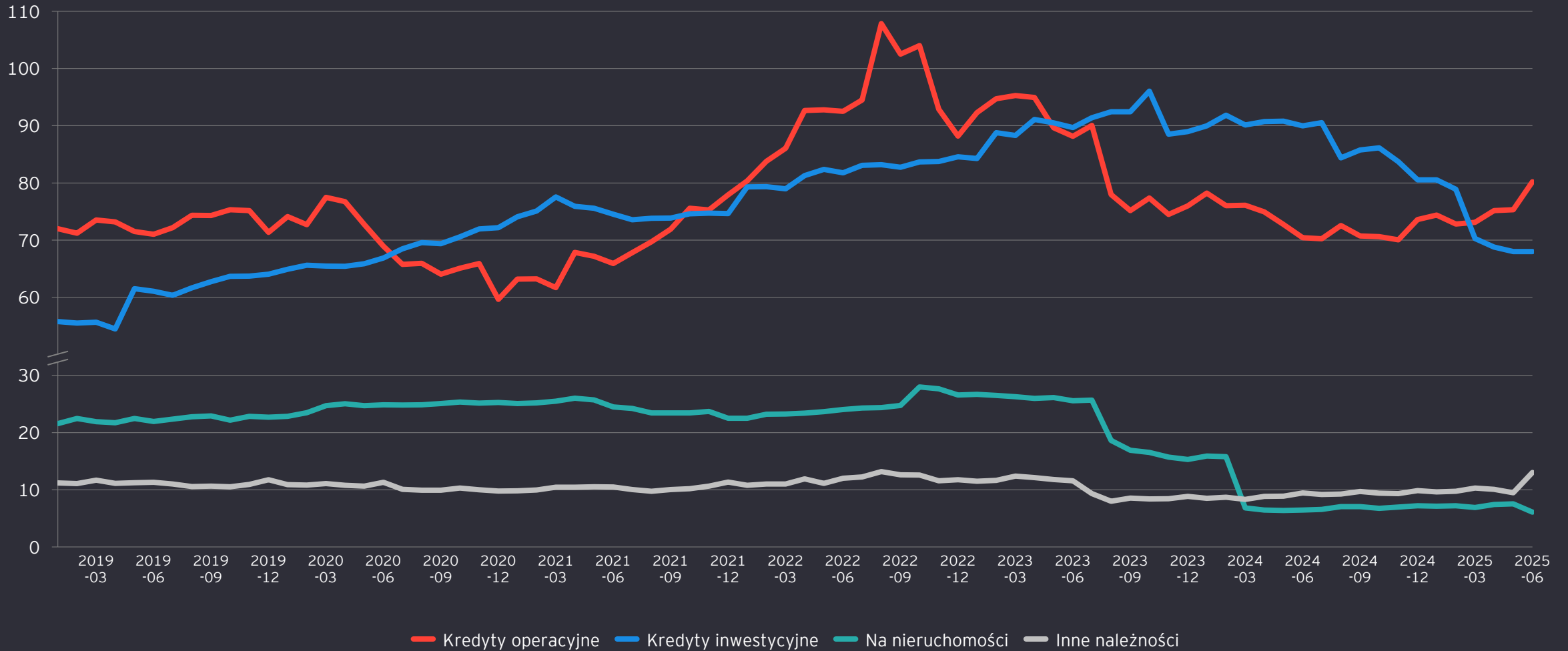
Kredyty wyceniane według zamortyzowanego kosztu oraz według wartości godziwej przez inne całkowite dochody - Portfel B



Źródło: Narodowy Bank Polski

Struktura przedmiotowa kredytów dla dużych przedsiębiorstw

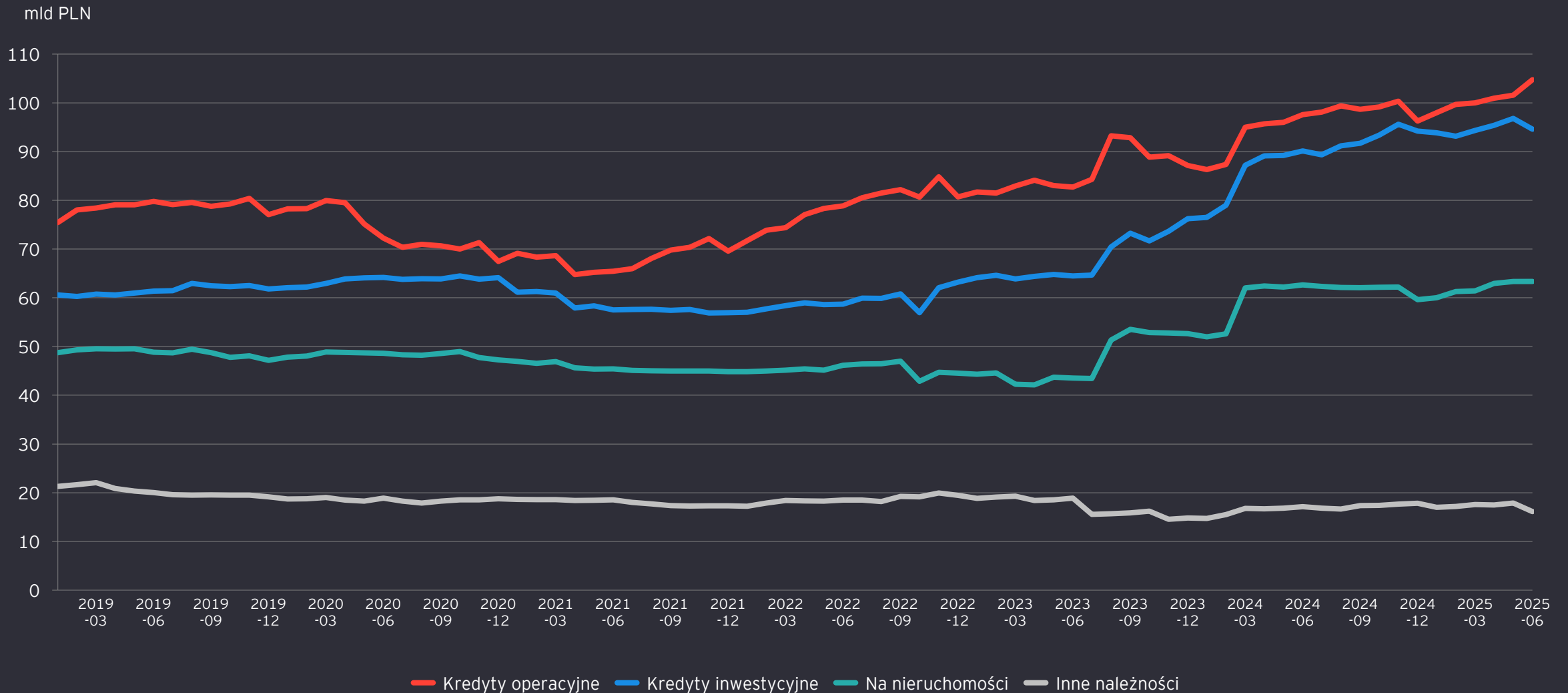
Kredyty wyceniane według zamortyzowanego kosztu oraz według wartości godziwej przez inne całkowite dochody - Portfel B



Źródło: Narodowy Bank Polski

Struktura przedmiotowa kredytów dla MŚP

Kredyty wyceniane według zamortyzowanego kosztu oraz według wartości godziwej przez inne całkowite dochody - Portfel B



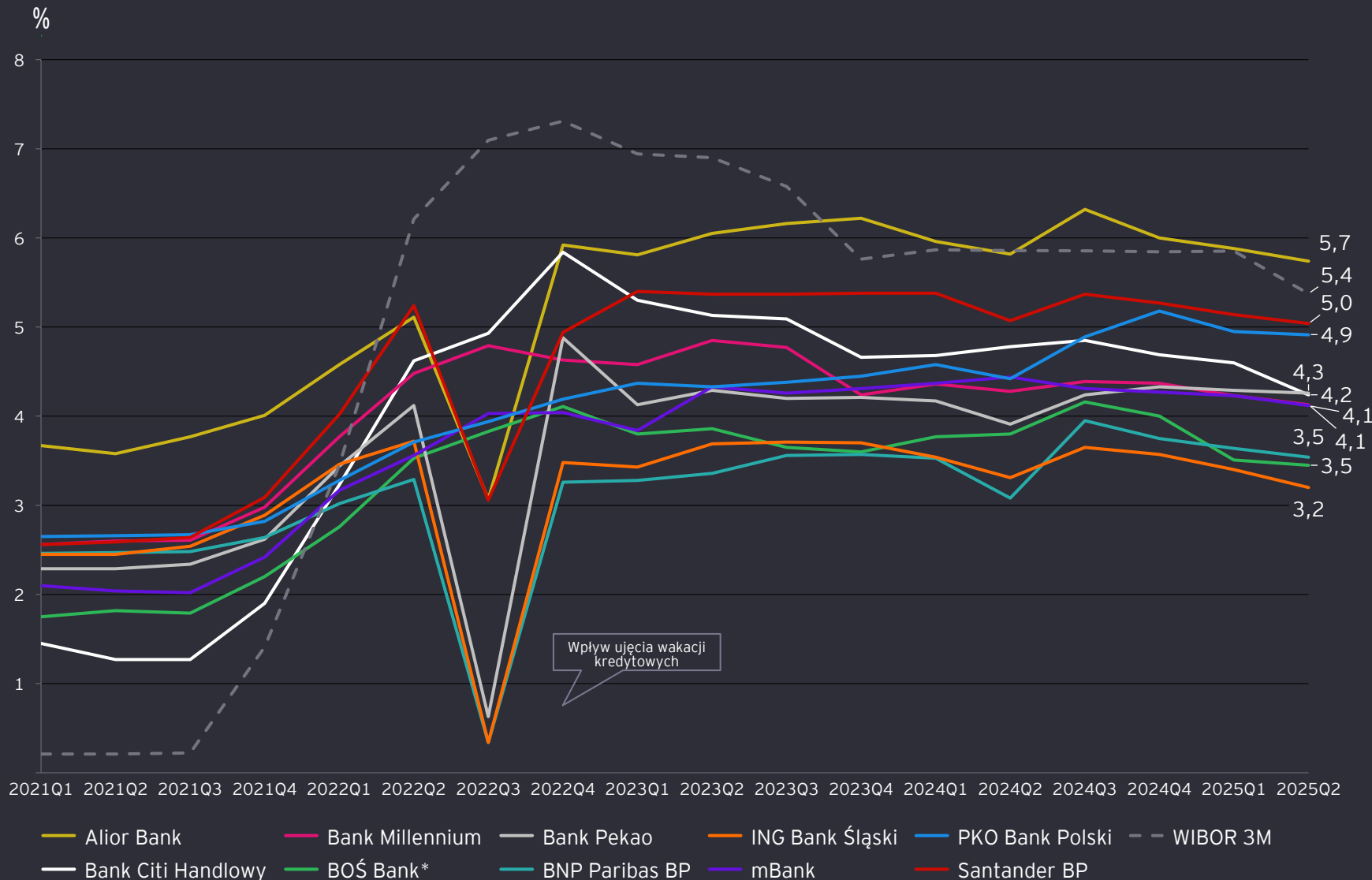
Źródło: Narodowy Bank Polski



Analiza wyników banków giełdowych

Marża odsetkowa netto kwartalnie

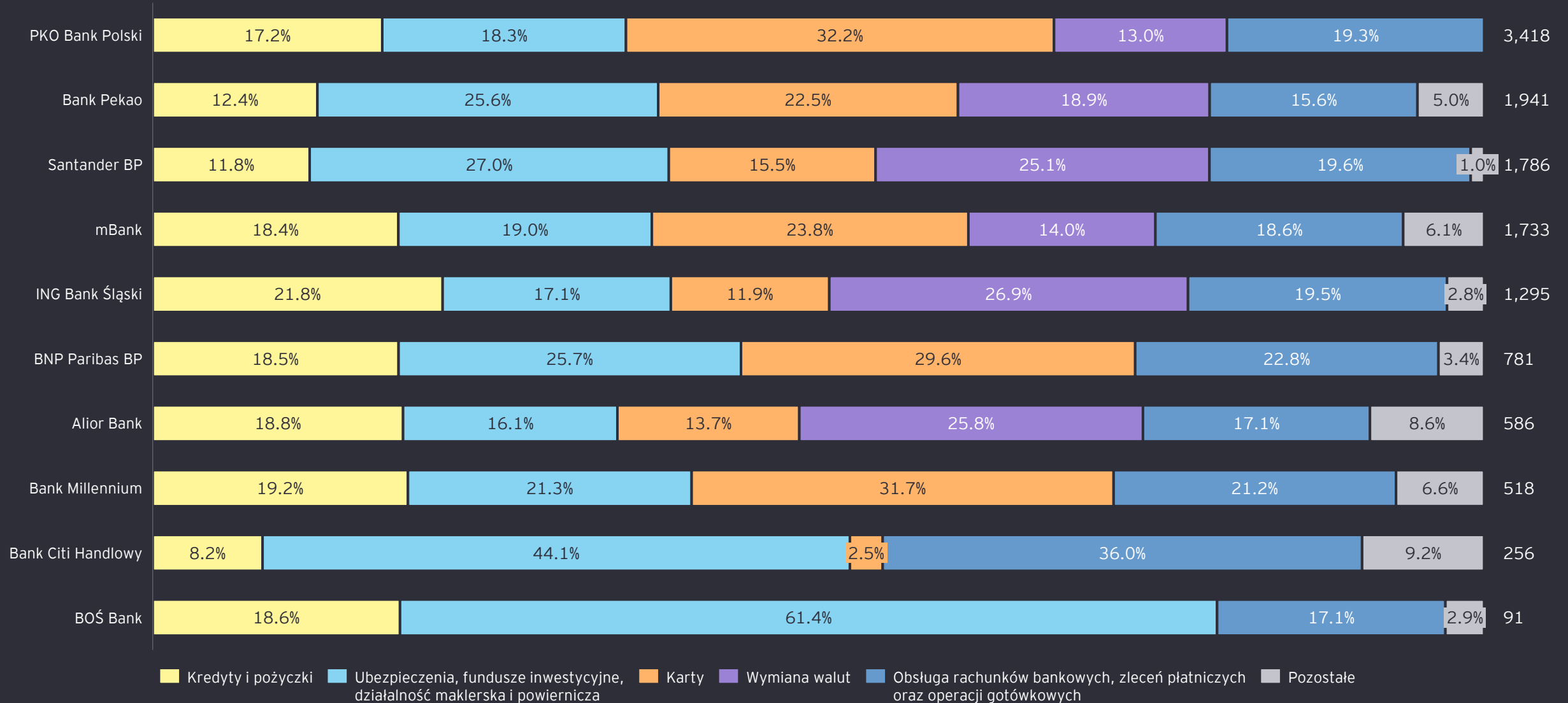
2Q2025



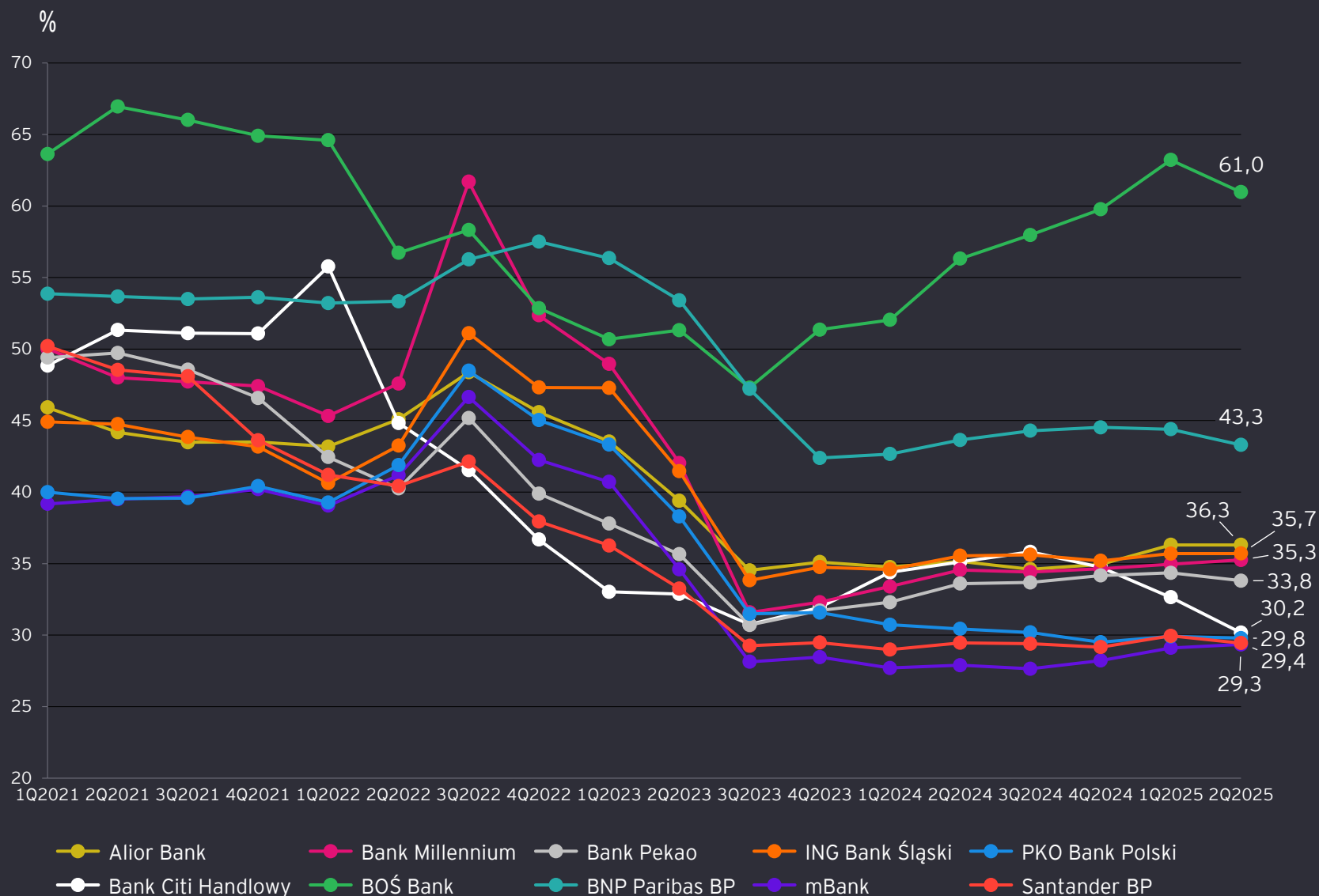
- 2Q2025 przyniósł dalszy spadek marży odsetkowej netto wszystkich polskich banków.
- W maju 2025 Rada Polityki Pieniężnej rozpoczęła cykl obniżek stóp procentowych, wpływając na dochodowość działalności bankowej.
- Mimo to, spadki w NIM były znacznie mniejsze niż spadek WIBORu, co pokazuje pewną dozę odporności sektora na zmiany w polityce monetarnej.
- Do końca roku ekonomiści przewidują dalsze obniżki stóp, aż do poziomu ok. 4,25% stopy referencyjnej.

Struktura przychodów prowizyjnych

1H2025



Wskaźnik Koszty do Dochodów - C/I annualizowany 2Q2025



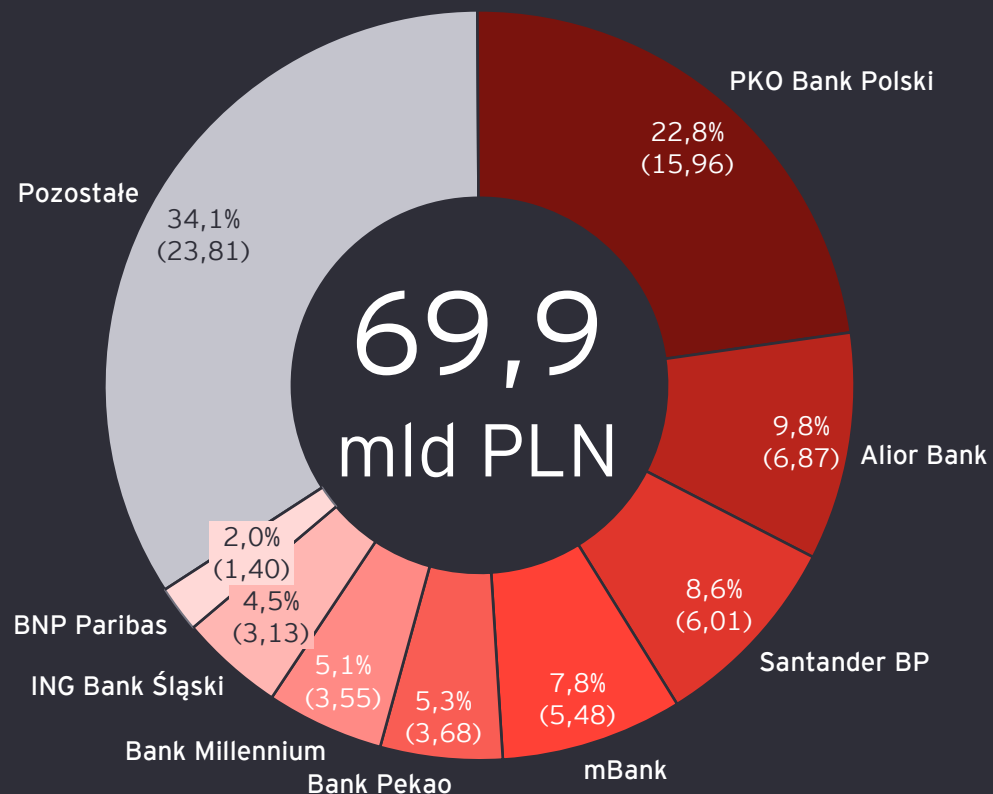
- ▶ W analizowanym okresie większość banków giełdowych w Polsce odnotowała spadek wskaźnika C/I w relacji do 1Q2025.
- ▶ Bank Millennium oraz mBank to jedyne banki, które odnotowały niewielki wzrost wskaźnika. Przyczyną były wyższe wpłaty na fundusz restrukturyzacyjny BFG oraz wznowienie opłat na fundusz gwarantowania depozytów od początku roku.
- ▶ W długim okresie głównym czynnikiem wzrostu kosztów w sektorze bankowym pozostaje rosnący poziom kosztów pracowniczych.
- ▶ Niektóre banki, jak np. Alior Bank, aby zbilansować konieczność podniesienia wynagrodzeń do stawek konkurencyjnych rynkowo, redukują zatrudnienie.

Nowa produkcja dla klientów detalicznych

1H2025 w mld PLN

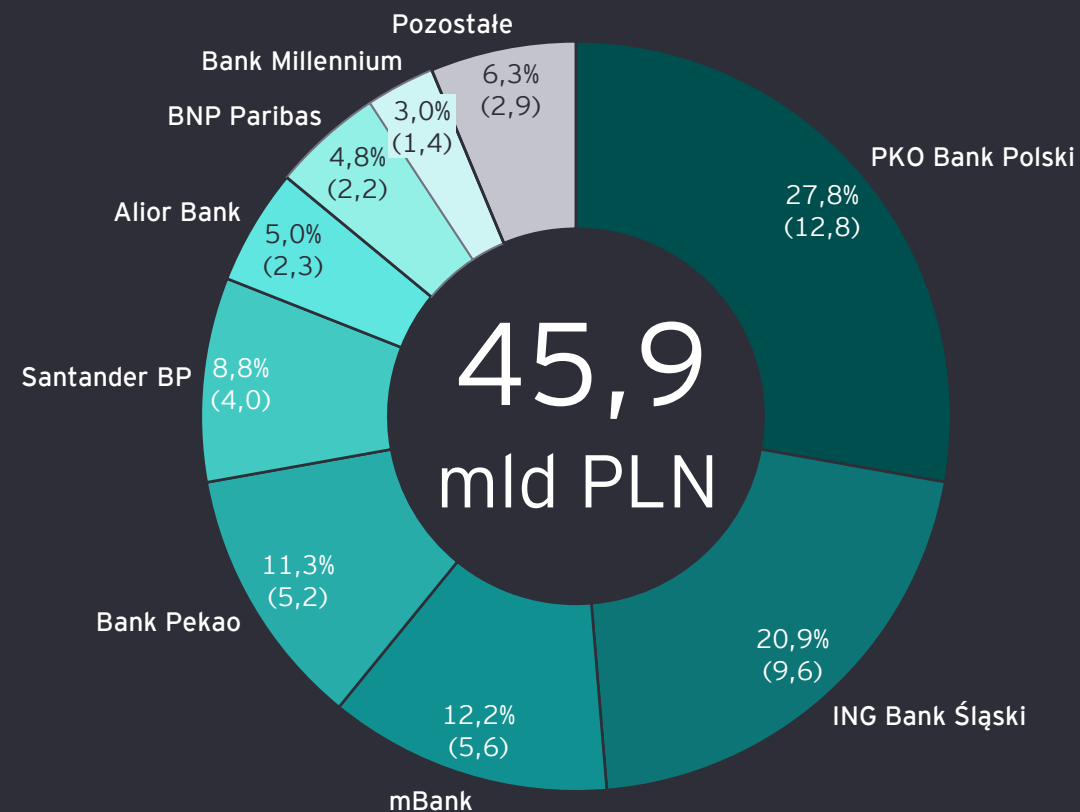
Kredyty gotówkowe i ratalne

udział w nowej produkcji (wartość w mld PLN)



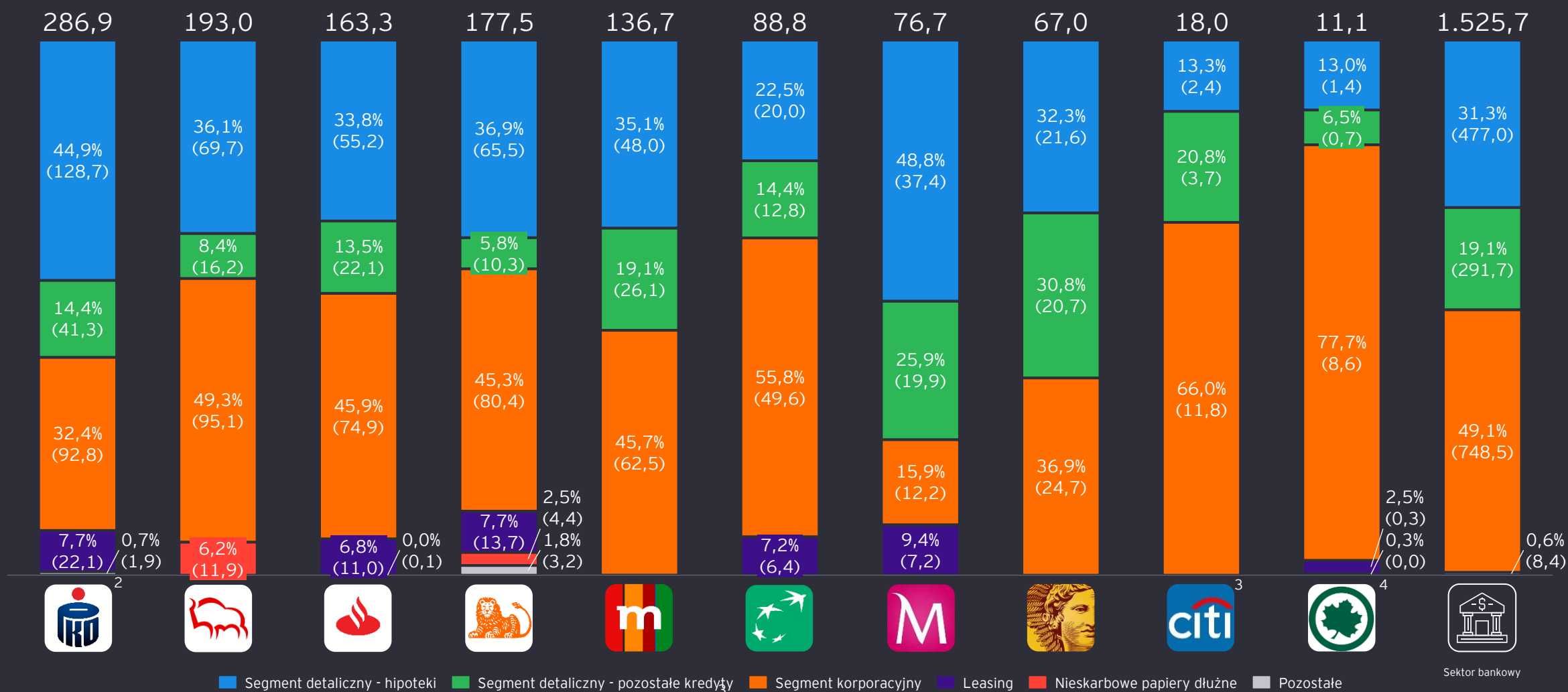
Kredyty mieszkaniowe

udział w nowej produkcji (wartość w mld PLN)



Struktura portfela kredytów brutto¹

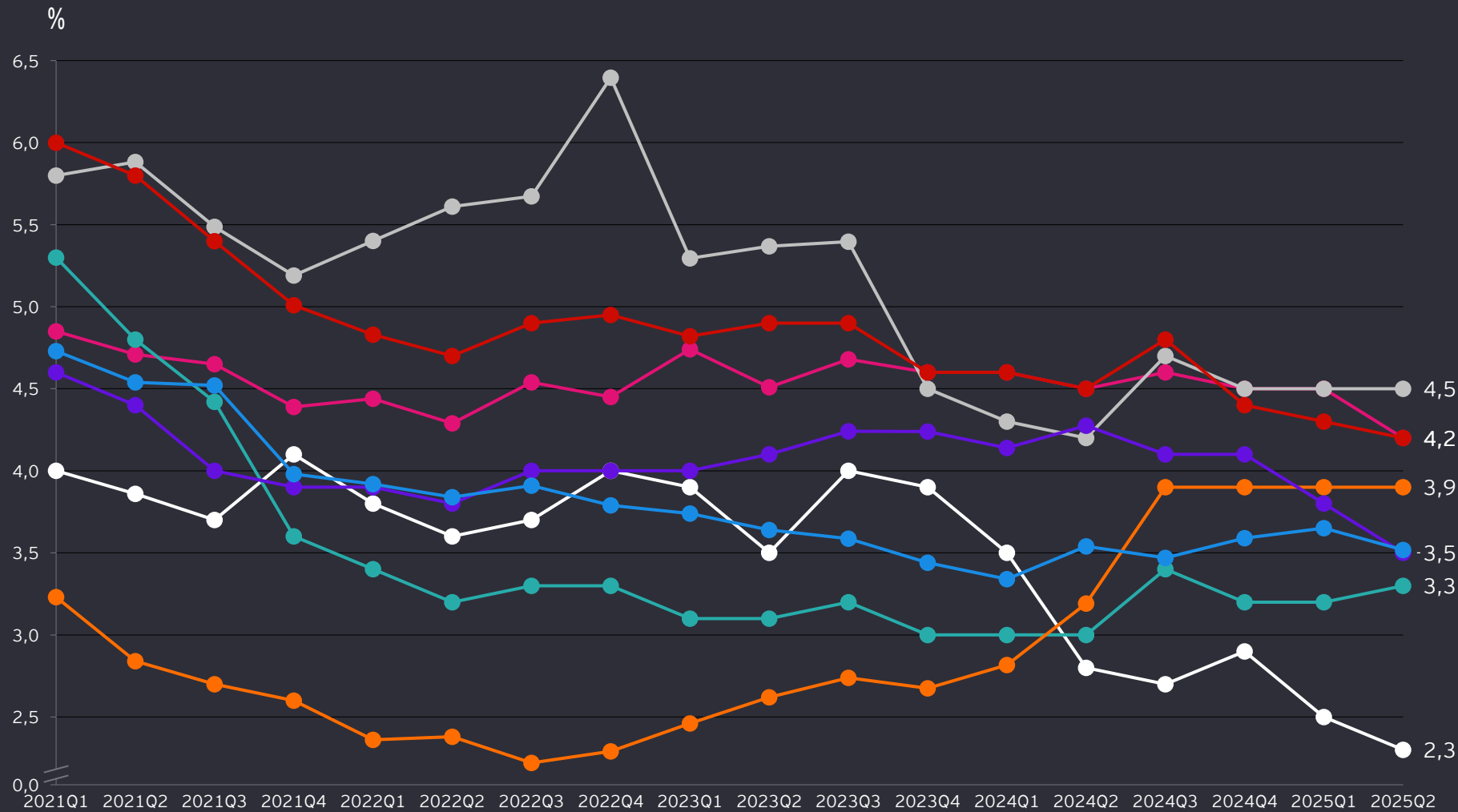
1H2025 w mld PLN



1. W przypadku kredytów wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, wartości aktywa zostały zaprezentowane w wartości netto.
2. PKO Bank Polski wykazuje kredyty dla sektora MSP w ramach segmentu detalicznego.
3. Citi Handlowy - struktura kredytów dla sektora niefinansowego netto
4. Kredyty dla segmentu detalicznego obejmują klientów MSP, MIKRO i indywidualnych

Wskaźnik NPL

2Q2025

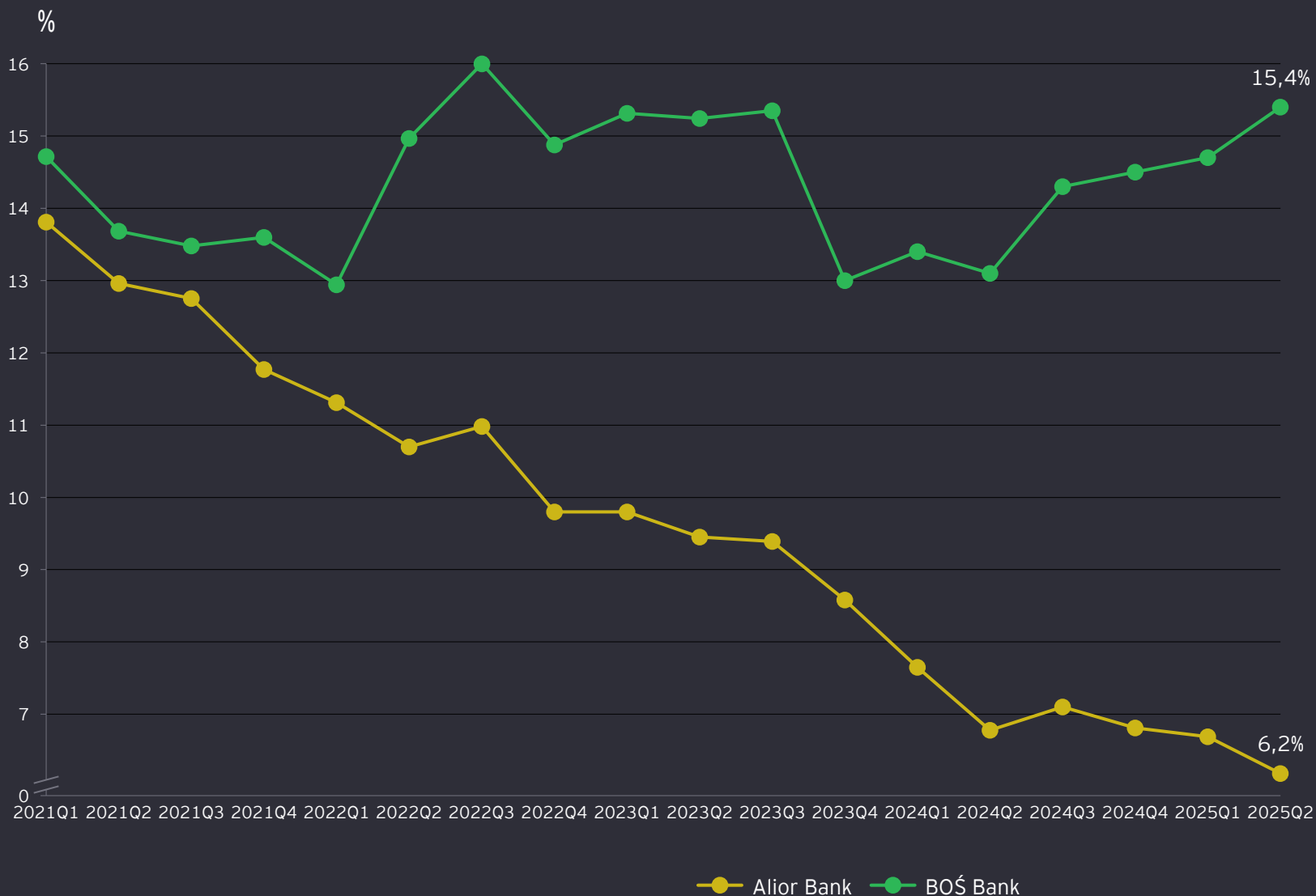


- ▶ Poziom wskaźnika NPL największych polskich banków pozostaje na relatywnie bezpiecznym poziomie poniżej 5% i pozostaje stabilny w ostatnich kwartałach.
- ▶ Zdecydowana większość badanych banków zanotowała spadek lub stabilizację wskaźnika NPL.

—●— Bank Citi Handlowy —●— Bank Millennium —●— Bank Pekao —●— BNP Paribas BP —●— ING Bank Śląski —●— mBank —●— PKO Bank Polski —●— Santander BP

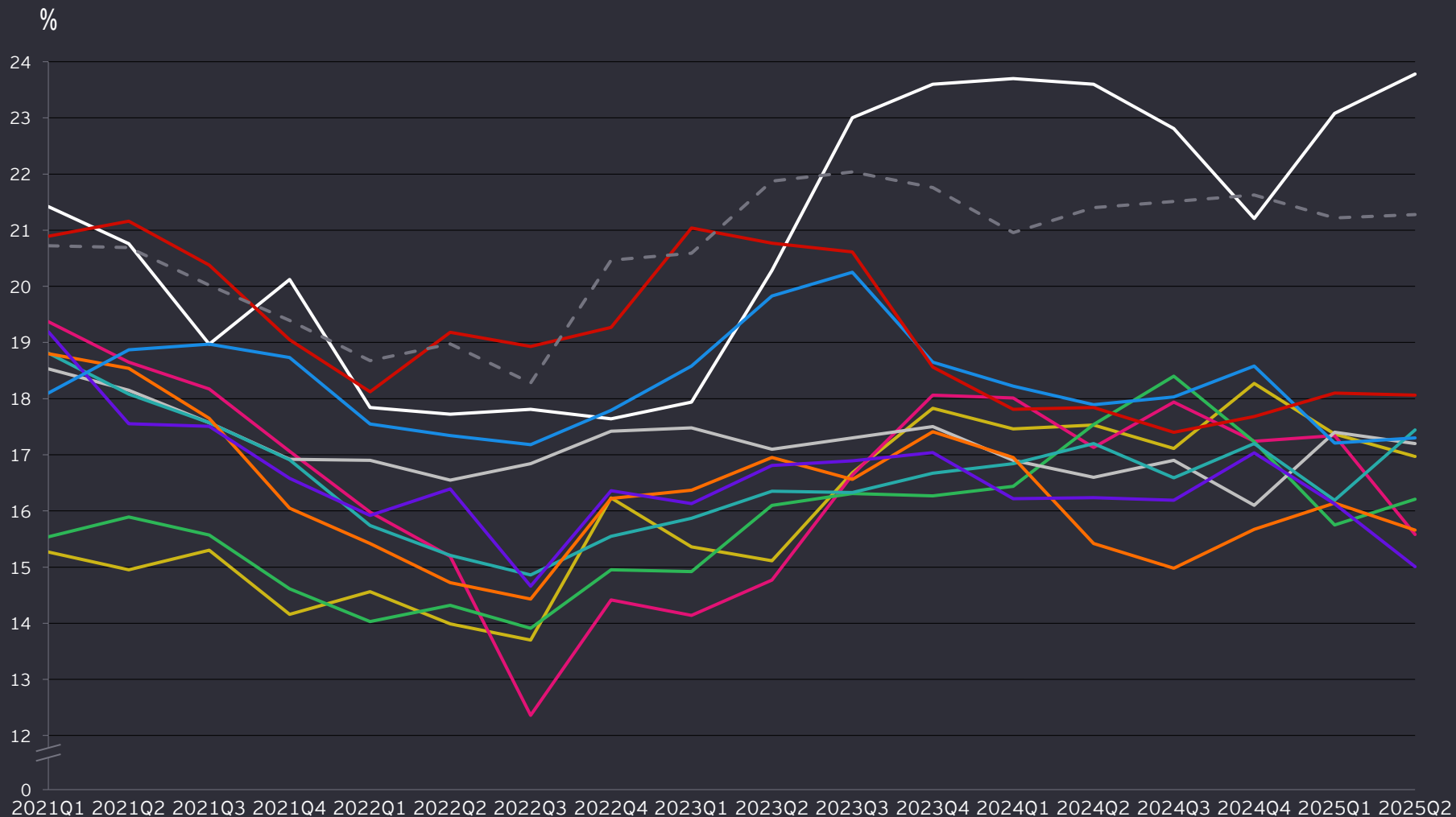
Wskaźnik NPL

2Q2025



- ▶ Alior Bank utrzymuje spadek wskaźnika NPL przy jednoczesnym utrzymywaniu stabilnego udziału rynkowego w nowej sprzedaży. Bank rozwija modele scoringowe w oparciu o Machine Learning poprawiając swój system ratingowy. Kontynuowane są również prace związane z zaawansowaną analityką, w ramach której wdrożono usługę WebScrappingu, która uzupełnia wewnętrzne źródła danych o informacje pozyskiwane w sieci. Alior Bank kontynuuje też sprzedaż problematycznych wierzytelności.
- ▶ W BOŚ Banku w wyniku przeglądu dokonano reklasyfikacji ekspozycji do koszyka 3. Bank podejmuje działania w celu poprawy wskaźnika, w tym sprzedaż wierzytelności, poprawę procesów windykacyjnych m.in. planowane jest wdrożenie modułu monitoringu przedawnień i terminów.
- ▶ Zgodnie z dostępnymi opcjami obniżenie poziomu NPL będzie możliwe w wyniku sprzedaży portfeli niepracujących lub istotnego zwiększenia wolumenu sprzedaży.
- ▶ Działania podejmowane przez BOŚ Bank są aktualnie skoncentrowane na zwiększeniu wolumenu sprzedaży, niemniej ich efekt będzie zauważalny dopiero w kolejnych kwartałach roku 2025.

Łączny współczynnik kapitałowy (TCR) 2Q2025

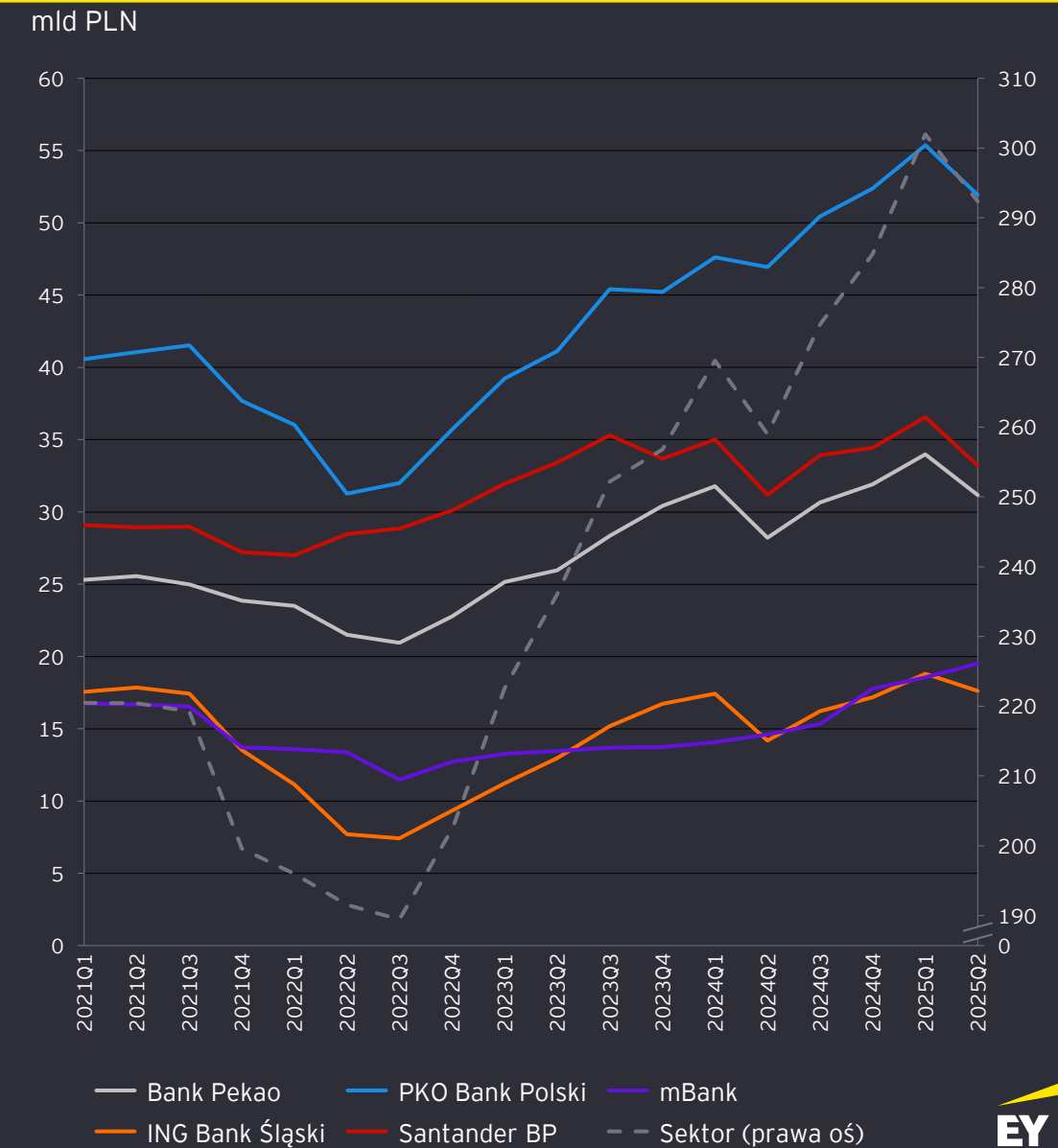
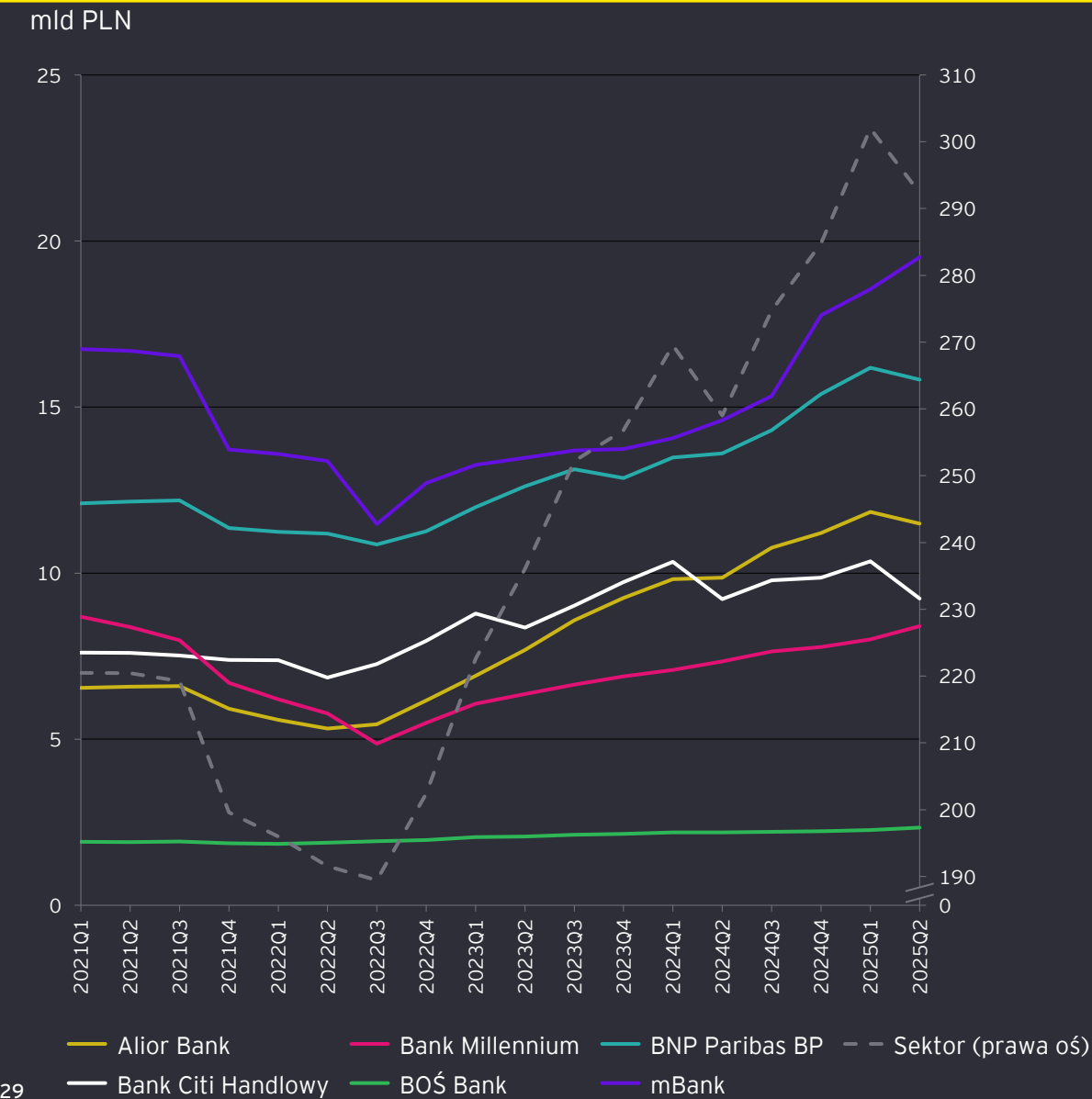


- W 2Q2025 obserwujemy utrzymujące się zróżnicowanie w kwestii wartości współczynnika kapitałowego w sektorze. Sektor pozostaje jednak bardzo odporny na szoki co potwierdziły wysokie wyniki PKO Banku Polskiego i Pekao SA w ostatnich tetach EBA.
- Najwyższy wzrost TCR (w ujęciu kw/kw) odnotował BNP Paribas BP (+125 pb.) Główną przyczyną wzrostu było włączenie do skonsolidowanego kapitału podstawowego Tier I skonsolidowanego zysku netto z 2024 r. w kwocie ~1,2 mld PLN.
- Największy spadek (w ujęciu kw/kw) odnotował z kolei Bank Millennium, co było wynikiem znacznego wzrostu kwoty aktywów ważonych ryzykiem i związanych z nimi wymogów kapitałowych. Wymogi kapitałowe wzrosły o 21,2% kw/kw (+18,0% r/r), z czego w największym stopniu z tytułu ryzyka operacyjnego (+47,0% kw/kw; +95,7% r/r). Wzrost wynikał z wdrożenia regulacyjnych standardów technicznych w ramach CRR III.

— Alior Bank — Bank Millennium — Bank Pekao — ING Bank Śląski — PKO Bank Polski - - Sektor*
 — Bank Citi Handlowy — BOŚ Bank — BNP Paribas BP — mBank — Santander BP

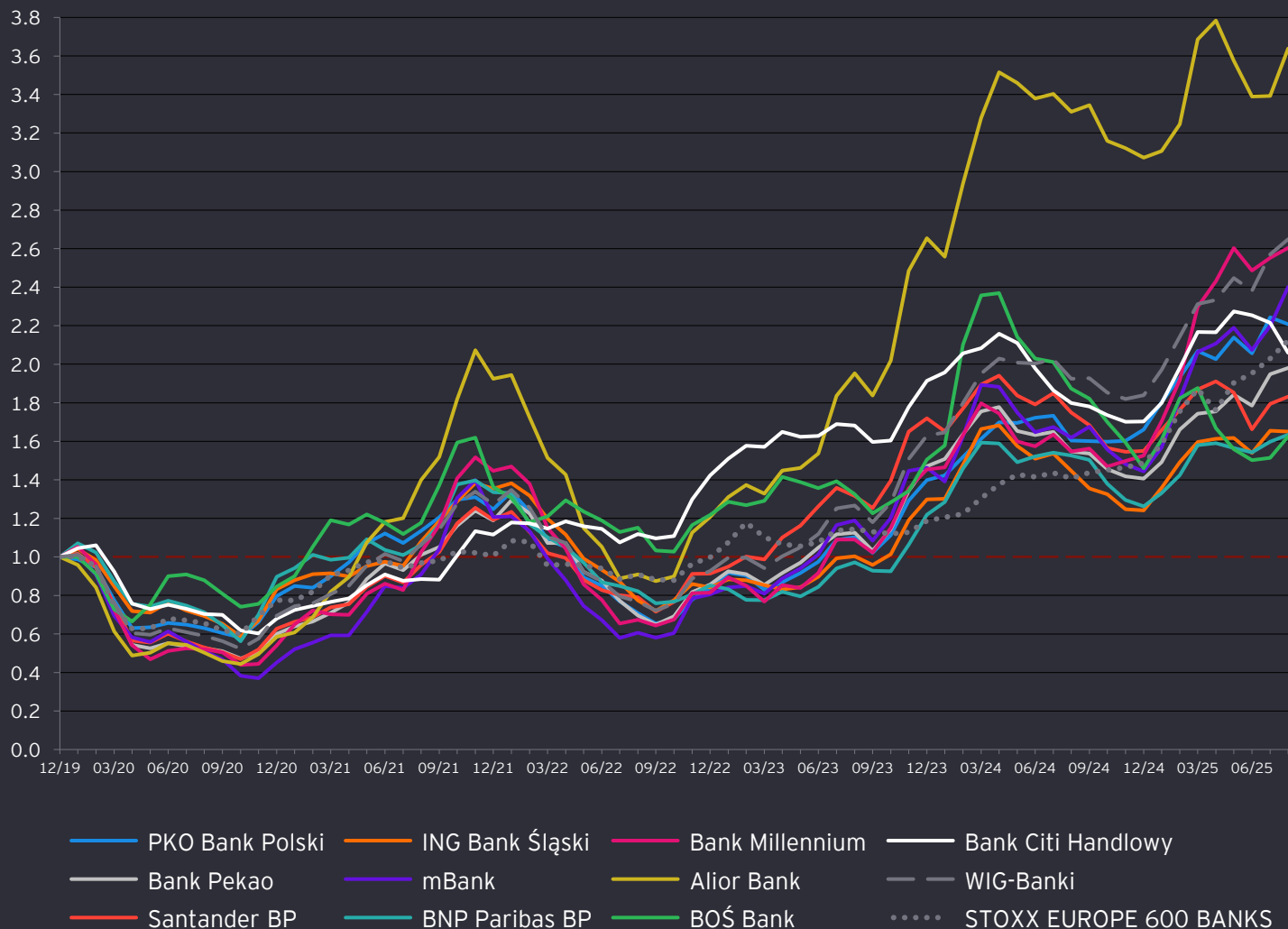
* dane KNF dla sektora bankowego z oddziałami zagranicznymi

Kapitały banków



Wyceny giełdowe - relatywny wzrost ceny

2019-12-31 = 1



Źródło: LSEG Workspace

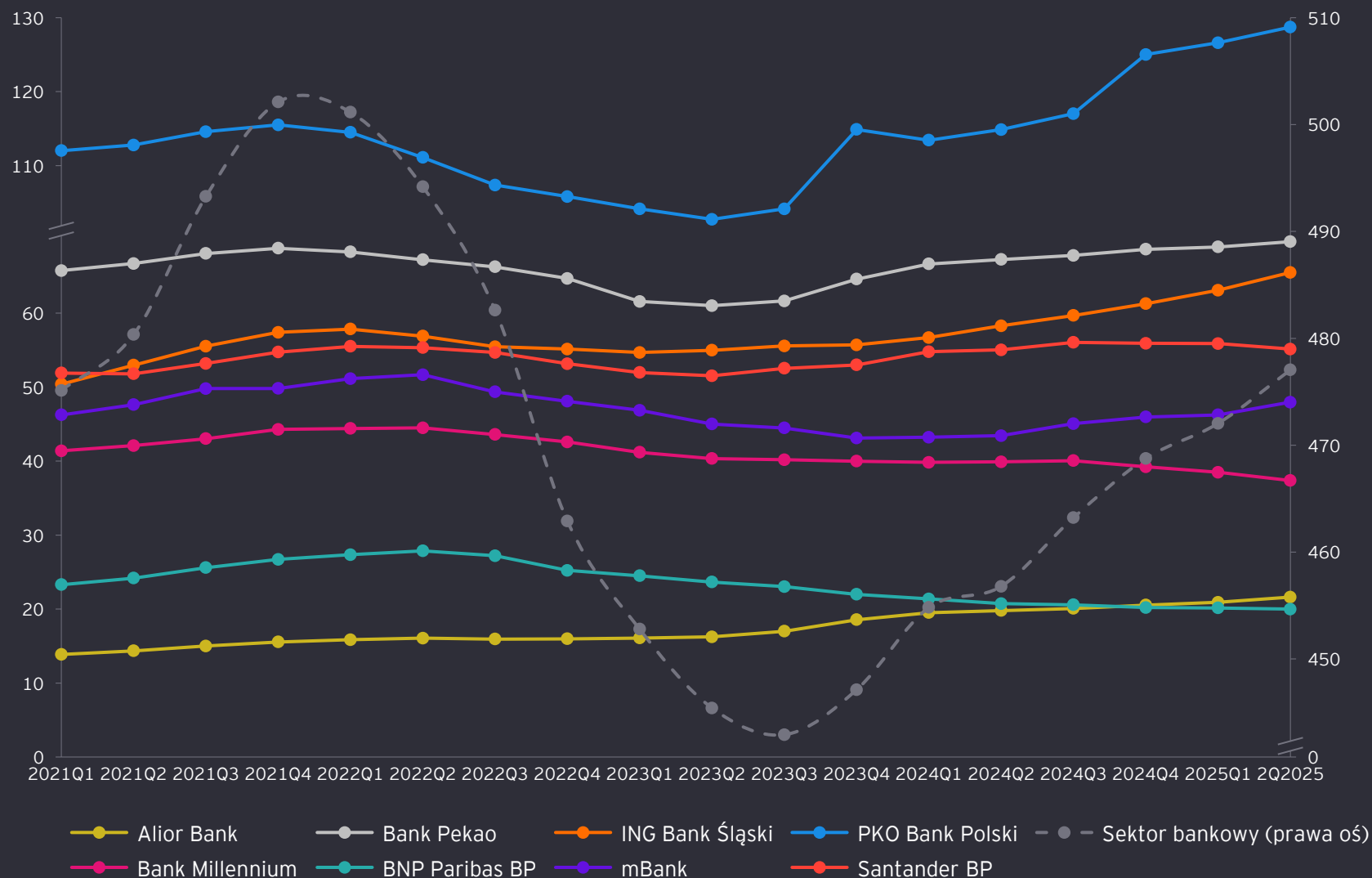
- ▶ Po dynamicznym wzroście wycen w 1Q2025, sektor bankowy wszedł w fazę konsolidacji w 2Q2025. W tym okresie dominował trend boczny.
- ▶ W lipcu 2025 roku obserwowaliśmy kolejną próbę pobicia rekordu subindeksu WIG-Banki, przerwana gwałtownie w sierpniu, w związku z zapowiedziami dotyczącymi wzrostu obciążeń fiskalnych sektora.
- ▶ Czynniki wpływające **negatywnie** na wyceny banków w 2025 roku:
 - ▶ Kolejne obniżki stóp procentowych w drugiej połowie roku - obecnie stopa referencyjna NBP wynosi 5,00%, ale analitycy przewidują możliwe dalsze cięcia jesienią, jeśli inflacja utrzyma się poniżej 4%.
 - ▶ Ryzyka prawne, w tym związane z kredytami opartymi o WIBOR oraz SKD, choć temat kredytów CHF traci na znaczeniu.
 - ▶ Istotny spadek wyceny banków w sierpniu 2025 spowodowała zapowiedź Ministerstwa Finansów dotycząca planowanej podwyżki CIT dla banków.
- ▶ Czynniki wpływające **pozytywnie** na wyceny banków w 2025 roku:
 - ▶ Ożywienie na rynku kredytów mieszkaniowych i gotówkowych, przy utrzymującej się dobrej jakości portfela, co ogranicza koszty ryzyka kredytowego.
 - ▶ Wzrost akcji kredytowej przedsiębiorstw w perspektywie 1-2 lat, wspierany przez stabilizację makroekonomiczną i spadającą inflację. Pierwsze efekty można zaobserwować w 2Q2025.
 - ▶ Pod względem dywidend, polski sektor bankowy nadal wyróżnia się na tle Europy i USA. Wiele banków planuje wypłatę znacznych dywidend z zysków za 2024 rok.
 - ▶ Sprzyjający Europie sentyment inwestorów w związku z niepewnością na giełdach amerykańskich.



ZAŁĄCZNIKI

Portfel kredytów hipotecznych dla klientów detalicznych

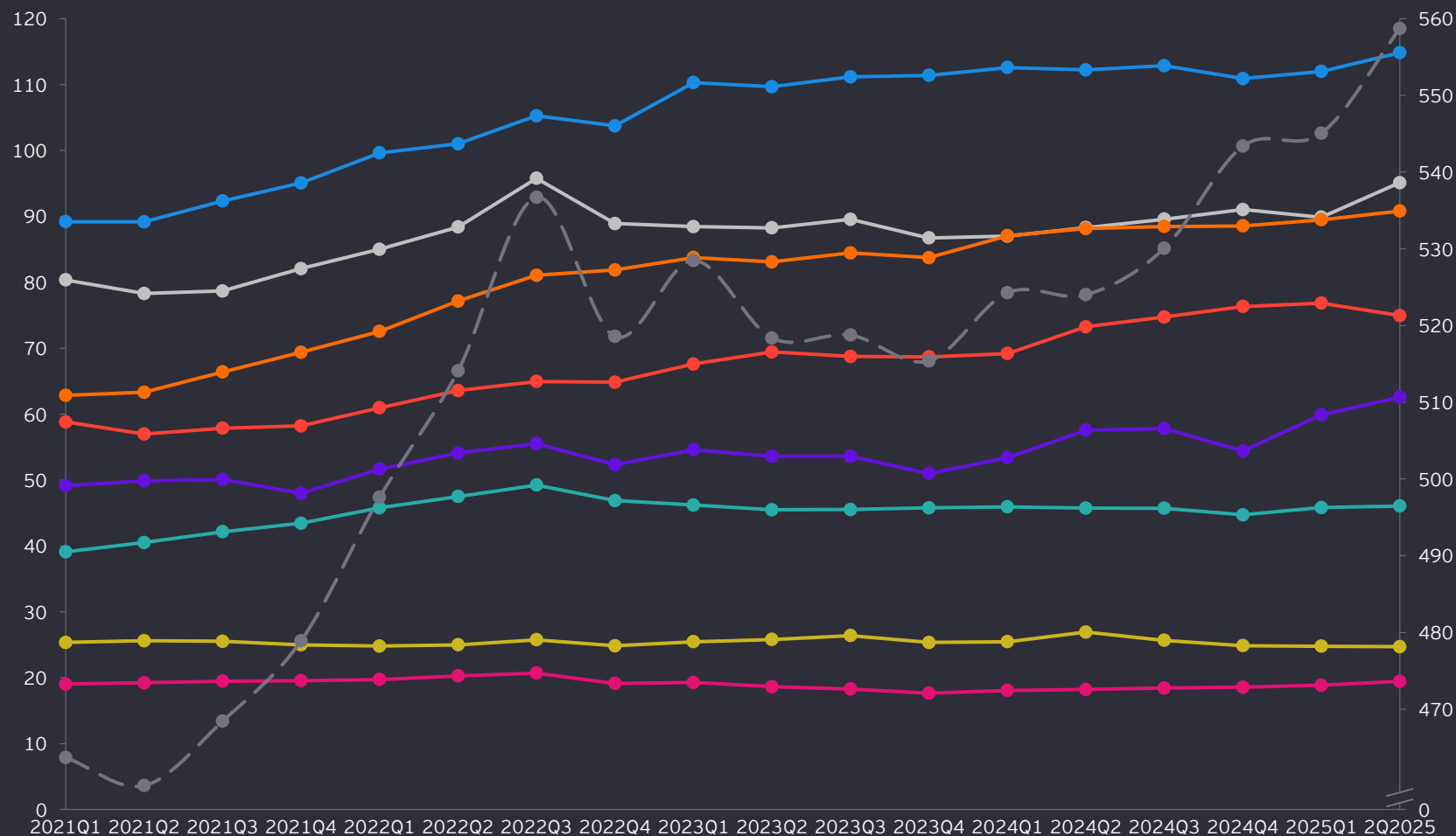
mld PLN



- ▶ Spadek stóp procentowych, spadająca dynamika cen mieszkań w dużych miastach oraz rosnąca pozycja negocjacyjna kupujących przyczyniły się do dalszego wzrostu wolumenów kredytów hipotecznych.
- ▶ Szczególnie dobrze na rynku radzą sobie PKO Bank Polski, ING Bank Śląski oraz mBank. W przypadku tych dwóch pierwszych banków widać kontynuację działań strategicznych w tym obszarze. mBank zachęca klientów uproszczonym procesem kredytowym dla nieruchomości energooszczędnych.
- ▶ Banki deklarują dobre przygotowanie na okres niższych stóp procentowych. Między innymi PKO BP i Millennium wprost deklarują w swoich raportach kwartalnych tranżycję z okresu wysokich marż na wzrost wolumenu kredytów hipotecznych.
- ▶ Coraz więcej banków (m.in. ING Bank Śląski, Bank Millennium, mBank) oferuje promocyjne, atrakcyjniejsze oferty na domy i mieszkania z niskim zapotrzebowaniem na energię.

Portfel kredytów dla klientów biznesowych, korporacyjnych i JST

mld PLN



- ▶ W 2Q2025 po raz pierwszy od dłuższego czasu obserwujemy wzrost wartości udzielanych kredytów dla sektora klientów biznesowych, korporacyjnych oraz JST.
- ▶ Wpływ KPO można obserwować głównie w obszarze zmiany źródeł finansowania JST. W przypadku firm, wpływ środków unijnych na razie ograniczony i być może będzie do zaobserwowania dopiero w 2026 roku.
- ▶ Koniunktura w sektorze zależna jest w dużej mierze od czynników egzogenicznych, jak np. sytuacja w Ukrainie, przyszłość wojny celnej czy sytuacja ekonomiczna i polityczna w Niemczech i we Francji.
- ▶ Rośnie presja konkurencyjna w segmencie kredytów korporacyjnych, dlatego banki stawiają na upraszczanie i digitalizację procesów kredytowych.
- ▶ Dobry kwartał zanotował Bank Pekao SA (+13% r/r w segmencie MID+MŚP; +10% segment dużych korporacji) oraz mBank (+13% r/r w segmencie średnich firm; +16% dla dużych firm).

● Alior Bank
 ● Bank Pekao
 ● ING Bank Śląski
 ● PKO Bank Polski
 ● Sektor bankowy (prawa oś)

● Bank Millennium
 ● BNP Paribas BP
 ● mBank
 ● Santander BP

EY | Building a better working world

Celem działalności EY jest budowanie lepiej funkcjonującego świata poprzez wspieranie klientów, pracowników, społeczeństwa i planety w tworzeniu trwałych wartości oraz budowanie zaufania na rynkach kapitałowych.

Korzystając z danych, sztucznej inteligencji oraz zaawansowanych technologii zespoły EY pomagają klientom odważnie kształtować przyszłość i znajdować odpowiedzi na obecne i przyszłe wyzwania.

EY świadczy kompleksowe usługi w zakresie audytu, doradztwa, podatków, strategii i transakcji. Dzięki wiedzy sektorowej, globalnie połączonym, multidyscyplinarnym zespołom i różnorodnym partnerstwom EY może świadczyć usługi w ponad 150 krajach.

EY w Polsce to prawie 4000 specjalistów pracujących w 8 miastach: w Warszawie, Gdańsku, Katowicach, Krakowie, Łodzi, Poznaniu, Wrocławiu i Rzeszowie. Działając na polskim rynku co roku EY doradza tysiącom firm, zarówno małym i średnim przedsiębiorstwom, jak i największym korporacjom. Tworzy unikatowe analizy, dzieli się wiedzą, integruje środowisko przedsiębiorców oraz angażuje się społecznie.

Wszystko po to, aby z odwagą kształtować przyszłość.

Nazwa EY odnosi się do firm członkowskich Ernst & Young Global Limited, z których każda stanowi osobny podmiot prawny. Ernst & Young Global Limited, brytyjska spółka z odpowiedzialnością ograniczoną do wysokości gwarancji (company limited by guarantee) nie świadczy usług na rzecz klientów. Informacje na temat sposobu gromadzenia przez EY i przetwarzania danych osobowych oraz praw przysługujących osobom fizycznym w świetle przepisów o ochronie danych osobowych są dostępne na stronie ey.com/pl/pl/home/privacy. Firmy członkowskie EY nie prowadzą praktyki prawniczej, jeśli jest to zabronione przez prawo lokalne.

Aby uzyskać więcej informacji, wejdź na www.ey.com/pl

© 2025 EYGM Limited.
Wszelkie prawa zastrzeżone.

Niniejsza publikacja została sporządzona z należytą starannością, jednak z konieczności pewne informacje zostały podane w skróconej formie. W związku z tym publikacja ma charakter wyłącznie orientacyjny, a zawarte w niej dane nie powinny zastąpić szczegółowej analizy problemu lub profesjonalnego osądu. EY nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek straty powstałe w wyniku czynności podjętych lub zaniechanych na podstawie niniejszej publikacji. Zalecamy, by wszelkie przedmiotowe kwestie były konsultowane z właściwym doradcą.

ey.com