



Sytuacja na rynku kredytowym
wyniki ankiety do przewodniczących
komitetów kredytowych

IV kwartał 2006

Podsumowanie wyników ankiety

- **Polityka kredytowa:** w III kwartale 2006 r. banki złagodziły warunki i kryteria przyznawania kredytów w sektorze przedsiębiorstw. W segmencie kredytów konsumpcyjnych wygasła tendencja do łagodzenia polityki kredytowej, a w segmencie kredytów mieszkaniowych polityka kredytowa została znacznie zaostrzona w skali sektora na skutek wprowadzenia w życie zaleceń z *Rekomendacji S*.
- **Przyczyny zmian polityki kredytowej:** najważniejszą przyczyną łagodzenia kryteriów i warunków udzielania kredytów dla przedsiębiorstw był wzrost popytu na kredyty i zmniejszenie się ryzyka związanego z przewidywaną sytuacją gospodarczą. Dostosowania do *Rekomendacji S* były jedyną istotną przyczyną zmian w polityce kredytowej w sektorze gospodarstw domowych.
- **Popyt na kredyty dla przedsiębiorstw:** po dwóch kwartałach istotnego ożywienia tendencja do wzrostu popytu na kredyty została utrzymana w sektorze dużych przedsiębiorstw. W sektorze MiŚP popyt na kredyty nie zmienił się w porównaniu do poprzedniego kwartału. Rozkład zmian popytu na kredyty w sektorze MiŚP może świadczyć o zaostrzającej się konkurencji w tym segmencie rynku.
- **Główne przyczyny zmian popytu na kredyty dla przedsiębiorstw:** banki wskazywały, że popyt zwiększył się głównie w wyniku wzrostu zapotrzebowania na finansowanie inwestycji, fuzji i przejęć oraz zapasów i kapitału obrotowego.
- **Popyt na kredyty dla gospodarstw domowych:** W skali sektora banki odnotowały wzrost popytu zarówno w segmencie kredytów mieszkaniowych jak i konsumpcyjnych. Wzrost popytu na kredyty mieszkaniowe był wyraźnie mniejszy niż w poprzednim kwartale, co jest wynikiem częściowej realokacji czasowej popytu w związku z wprowadzeniem w życie *Rekomendacji S*.
- **Przyczyny zmian popytu dla gospodarstw domowych:** zdaniem banków główną przyczyną wzrostu popytu na kredyty jest poprawa sytuacji ekonomicznej gospodarstw domowych. W segmencie kredytów mieszkaniowych wzrost popytu został dodatkowo wzmocniony poprzez oczekiwania na dalszy wzrost cen na rynku mieszkaniowym. Wśród czynników oddziałujących na spadek popytu w tym segmencie rynku banki wymieniły zaostrzenie polityki kredytowej wynikające z wejścia w życie zaleceń *Rekomendacji S*. W segmencie kredytów konsumpcyjnych istotną przyczyną wzrostu popytu był również wzrost zapotrzebowania na finansowanie dóbr trwałego użytku.
- **Przewidywania zmian polityki kredytowej:** banki przewidują dalsze łagodzenie polityki kredytowej zarówno w sektorze gospodarstw domowych jak i przedsiębiorstw, w szczególności w segmencie kredytów długoterminowych.
- **Przewidywania zmian popytu na kredyt:** banki przewidują dalszy wzrost popytu w sektorze przedsiębiorstw, również w sektorze MiŚP. Oczekiwany jest również dalszy wzrost popytu na kredyty w sektorze gospodarstw domowych. W szczególności dotyczy to segmentu kredytów mieszkaniowych – w skali sektora utrzymuje się tendencja do jego wzrostu.

Syntetyczne wyniki ankiety

Ankieta została przeprowadzona na przełomie września i października 2006 r. wśród 24 banków, których łączny udział należności od przedsiębiorstw i gospodarstw domowych w portfelu sektora bankowego wynosi 77,5%.

Agregacja danych, które posłużyły do prezentacji wyników, polegała na policzeniu ważonych struktur procentowych odpowiedzi oraz procentu netto, czyli różnicy między strukturami obrazującymi przeciwne tendencje. Zgodnie z przyjętą metodyką, słowa określające ilość (większość, połowa, znaczący, istotny, odsetek banków, etc.) odnoszą się do ważonych struktur procentowych, a nie do liczby banków. Wyrażenie „większość banków” należy więc rozumieć jako „ważona aktywami większość banków”. Szczegóły dotyczące metodyki obliczeń przedstawiono w załączniku nr 1.

Poniżej przedstawiono tendencje w zakresie stosowanej przez banki polityki kredytowej oraz kształtowania się popytu w III kwartale 2006 r., jak również przewidywania banków na IV kwartał 2006 r.

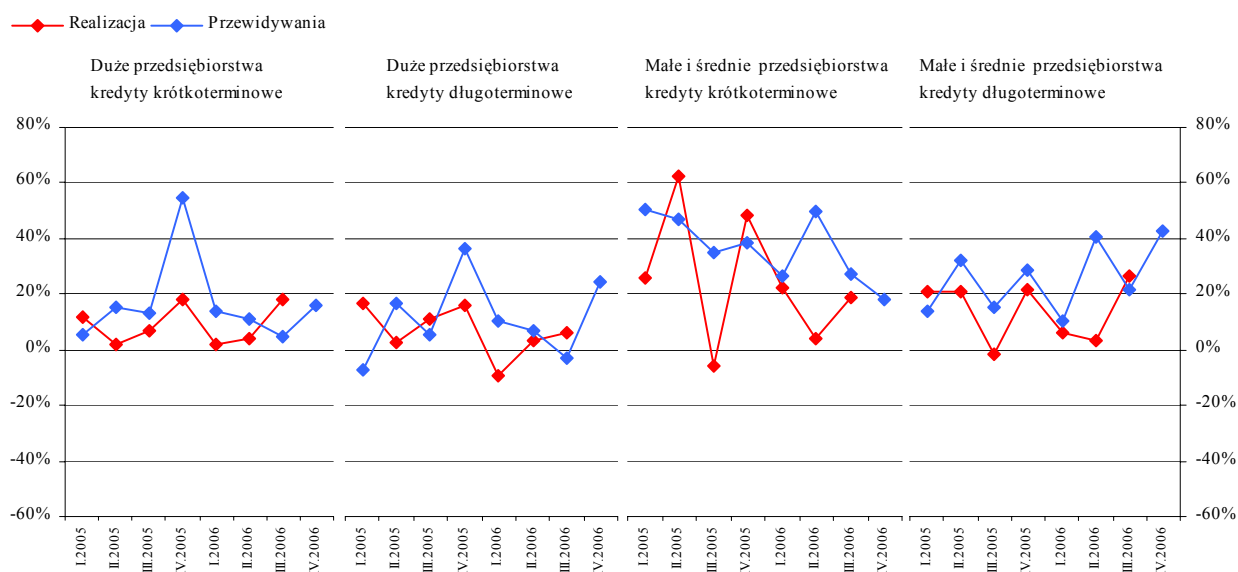
Przedsiębiorstwa

W III kwartale 2006 r. banki złagodziły kryteria i warunki udzielania kredytów w sektorze przedsiębiorstw, w szczególności w sektorze małych i średnich przedsiębiorstw oraz w segmencie kredytów krótkoterminowych w sektorze dużych przedsiębiorstw. Oznacza to powrót banków do łagodzenia polityki kredytowej w sektorze przedsiębiorstw po dwukwartalnej przerwie. Żaden z banków nie zaostrzył polityki kredytowej a procenty netto w segmencie kredytów krótkoterminowych dla sektora dużych przedsiębiorstw oraz w segmencie kredytów długoterminowych dla małych i średnich przedsiębiorstw osiągnęły najwyższe wartości od początku prowadzenia badań (zob. wykres 1).

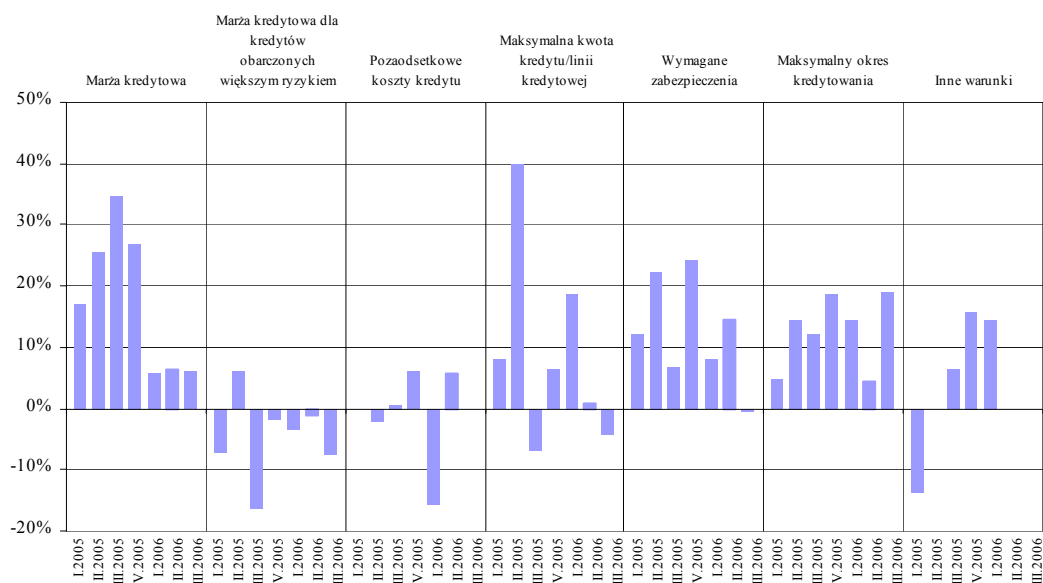
Banki przewidują, że w IV kwartale 2006 r. utrzyma się tendencja do łagodzenia polityki kredytowej w sektorze przedsiębiorstw. W segmencie kredytów długoterminowych dla małych i średnich przedsiębiorstw, podobnie jak w pytaniu o zmiany polityki kredytowej w III kwartale, procent netto osiągnął najwyższą wartość od początku prowadzenia badań. Procenty netto w sektorze dużych przedsiębiorstw również osiągnęły jedne z najwyższych wartości w historii badania. W większym stopniu łagodzenie warunków i kryteriów udzielania kredytów ma dotyczyć segmentu kredytów długoterminowych. Należy jednak ostrożnie interpretować tendencję do łagodzenia polityki kredytowej w przewidywaniach banków, gdyż w poprzednich okresach przewidywania te nie zawsze były trafne (zob. wykres 1).

Banki, które złagodziły politykę kredytową najczęściej wydłużyły maksymalny okres kredytowania i zmniejszyły marżę kredytową. Jednocześnie niektóre banki zwiększyły marżę od kredytów obciążonych wyższym ryzykiem oraz zmniejszyły maksymalną kwotę kredytu (zob. wykres 2).

Wykres 1
Kryteria kredytów dla przedsiębiorstw

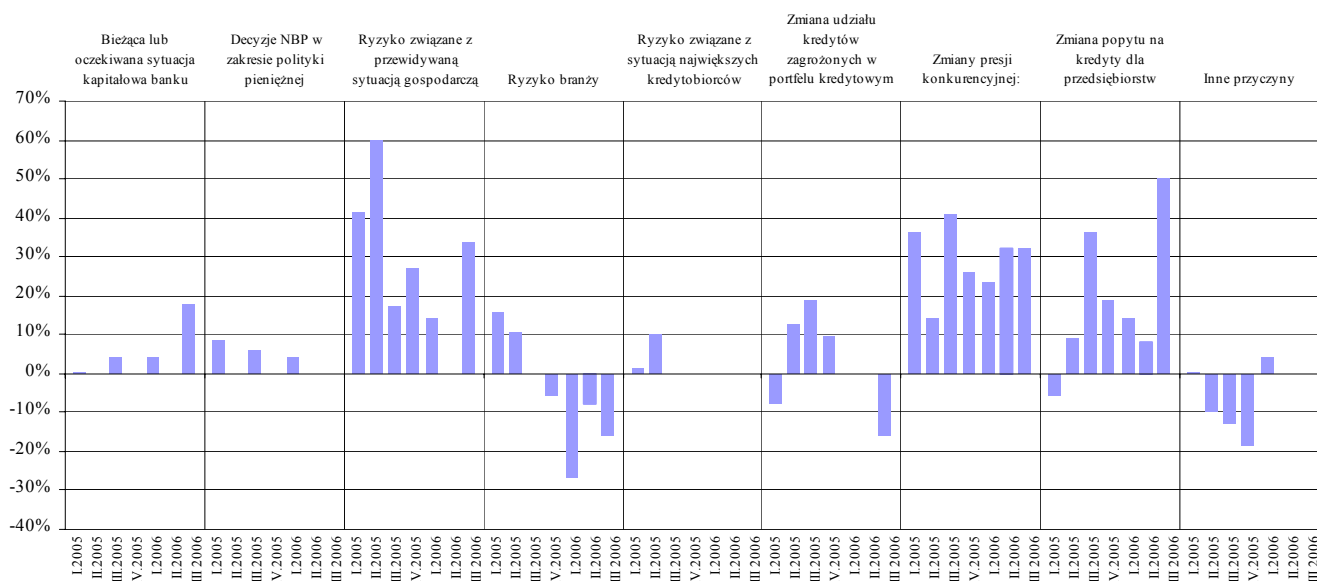


Wykres 2
Warunki przyznawania kredytów



Banki, które złagodziły politykę kredytową uznały, że najważniejszymi tego przyczynami były wzrost popytu na kredyty ze strony sektora przedsiębiorstw oraz zmniejszenie się ryzyka związanego z przewidywaną sytuacją gospodarczą. Najistotniejsza przyczyna zmian polityki kredytowej w poprzednim kwartale – wzrost presji konkurencyjnej ze strony innych banków – była w III kwartale 2006 r. trzecią najważniejszą przyczyną łagodzenia polityki kredytowej w sektorze przedsiębiorstw (zob. wykres 3).

Wykres 3
Przyczyny zmian polityki kredytowej

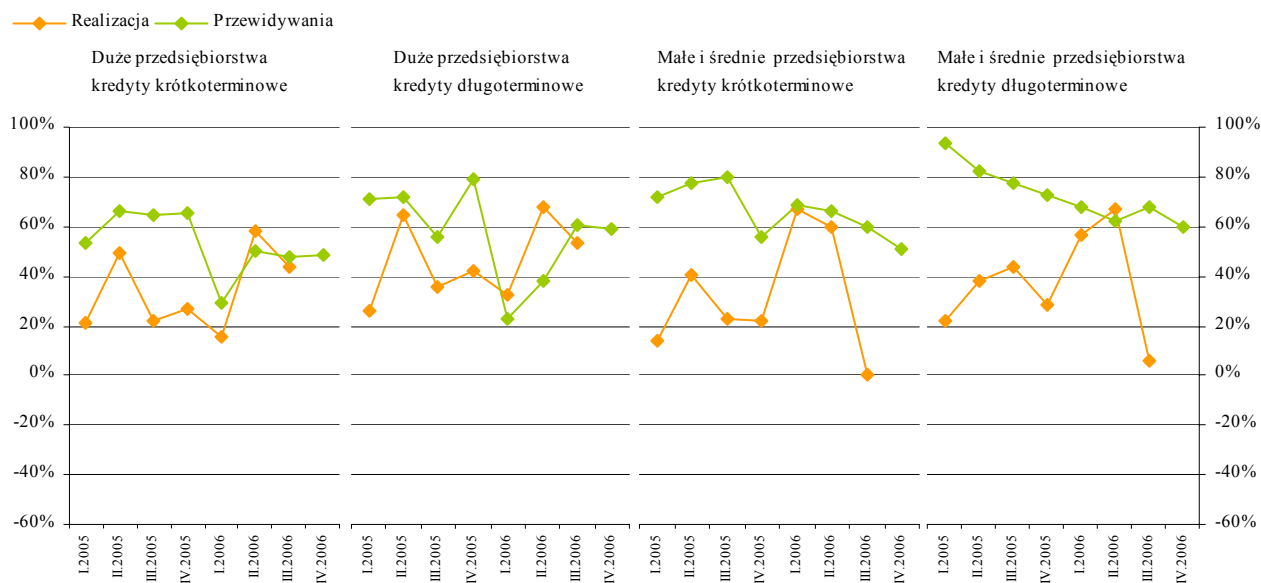


Po dwóch kwartałach istotnego ożywienia w popycie na kredyty ze strony przedsiębiorstw tendencja do wzrostu popytu została utrzymana tylko w sektorze dużych przedsiębiorstw. W sektorze małych i średnich przedsiębiorstw procenty netto spadły do ok. zera, co oznacza, że popyt na kredyty nie zmienił się istotnie w skali sektora w porównaniu do poprzedniego kwartału. Należy jednak podkreślić zróżnicowanie zmian popytu w poszczególnych bankach. Około 1/3 banków (ważonych aktywami) odnotowała wzrost popytu na kredyty krótkoterminowe, a około 1/4 (ważonych aktywami) – na kredyty długoterminowe – w sektorze małych i średnich przedsiębiorstw. Podobny odsetek banków zadeklarował spadek popytu i stąd wynika brak zmian popytu na kredyty w sektorze małych i średnich przedsiębiorstw (zob. wykres 4). Taki rozkład zmian popytu na kredyty pomiędzy bankami może świadczyć o zaostrzającej się konkurencji w segmencie kredytów dla małych i średnich przedsiębiorstw. Potwierdza to wspomniana powyżej tendencja do łagodzenia polityki kredytowej w warunkach obserwowanego wzrostu popytu na kredyt, jak również fakt, że część banków, która złagodziła politykę w sektorze małych i średnich przedsiębiorstw deklarowała znaczne złagodzenie kryteriów i warunków udzielania kredytów.¹ Banki odnotowują ponadto, że zmiana udziału kredytów zagrożonych w portfelu kredytowym jest istotnym czynnikiem hamującym łagodzenie polityki kredytowej.

Banki przewidują, że w IV kwartale 2006 r. popyt na kredyty ze strony przedsiębiorstw będzie nadal rósł. Przewidywania wysokiego wzrostu popytu dotyczą zarówno sektora małych i średnich przedsiębiorstw, jak i dużych przedsiębiorstw (zob. wykres 4). W przyszłym kwartale może więc nastąpić powrót do wzrostowej tendencji w popycie na kredyt ze strony małych i średnich przedsiębiorstw.

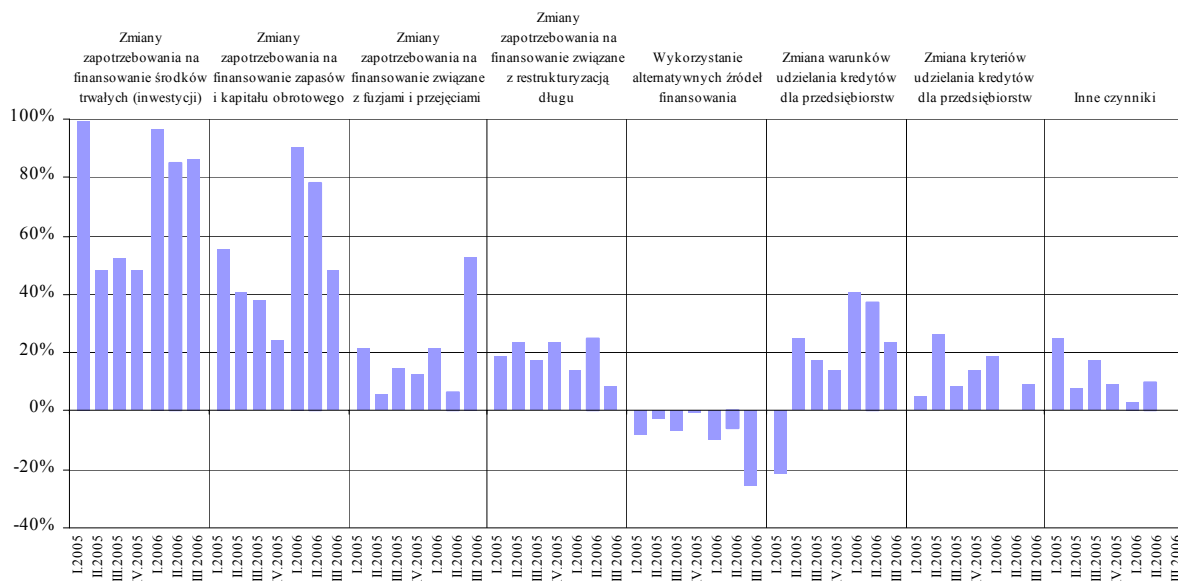
¹ Banki mają możliwość stopniowania skali zmian polityki kredytowej. W pytaniu o kryteria i warunki udzielania kredytów możliwe odpowiedzi to: znacznie zaostrzono, nieznacznie zaostrzono, nie zmieniono, nieznacznie złagodzono i znacznie złagodzono.

Wykres 4
 Popyt na kredyt dla przedsiębiorstw



Podobnie, jak w poprzednim kwartale, do wzrostu popytu najbardziej przyczyniły się wzrost zapotrzebowania na finansowanie inwestycji i wzrost zapotrzebowania na finansowanie zapasów i kapitału obrotowego. Oprócz tego, znaczny wpływ na wzrost popytu miał wzrost zapotrzebowania na finansowanie związane z transakcjami fuzji i przejęć. Procent netto, mierzący siłę wpływu tych przyczyn na wzrost popytu, nie zmienił się istotnie w przypadku zapotrzebowania na finansowanie inwestycji, spadł w przypadku finansowania zapasów i kapitału obrotowego i wzrósł istotnie w przypadku finansowania fuzji i przejęć. Przedsiębiorstwa wykorzystują dobrą koniunkturę i własną sytuację finansową do rozszerzania zakresu działalności i zwiększania własnego rynku odbiorców nie tylko poprzez inwestycje, ale również poprzez przejęcia i fuzje. Do wzrostu popytu, według banków, w mniejszym stopniu niż w poprzednim kwartale przyczyniło się złagodzenie warunków udzielania kredytów dla przedsiębiorstw. O zaostrzającej się konkurencji na rynku kredytów dla przedsiębiorstw świadczy również wskazywanie przez banki wykorzystania alternatywnych źródeł finansowania przez przedsiębiorstwa, w szczególności z innych banków i ze środków własnych, jako jedynej przyczyny ograniczającej wzrost popytu na kredyt. Odnotowano tutaj najwyższą od początku prowadzenia badań ujemną wartość procentu netto (zob. wykres 5). Wzrost popytu w sektorze przedsiębiorstw, jak również przyczyny tego wzrostu, sugerują, że przedsiębiorstwa kontynuowały inwestycje w III kwartale 2006 r., finansując je również poprzez zadłużanie się w bankach.

Wykres 5
Przyczyny zmian popytu na kredyt



Gospodarstwa domowe

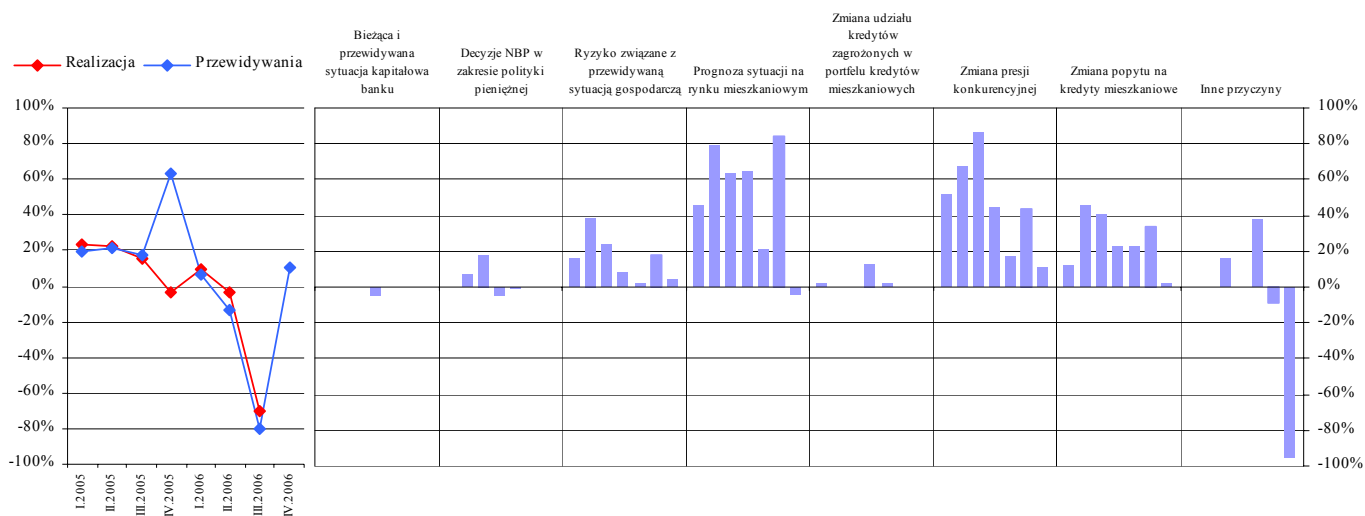
W III kwartale 2006 r. znaczna większość banków (74,6% ważonej aktywami liczby banków) zaostrzyła kryteria przyznawania kredytów mieszkaniowych dla gospodarstw domowych, z czego prawie połowa banków zadeklarowała znaczne zaostrzenie polityki kredytowej. Był to niewątpliwie efekt wprowadzania w życie zaleceń z *Rekomendacji S* dotyczącej dobrych praktyk w zakresie ekspozycji kredytów zabezpieczonych hipotecznie uchwalonej przez Komisję Nadzoru Bankowego w marcu br. Tylko nieznaczna część banków (4,1% ważonej aktywami liczby banków) złagodziła politykę kredytową w segmencie kredytów mieszkaniowych (zob. wykres 6).

Zaostrzenie polityki kredytowej w skali sektora zostało z dużą precyzją przewidziane przez banki w poprzednim kwartale. Zważywszy na fakt, że część banków dostosowała kryteria udzielania kredytów do *Rekomendacji S* już we wcześniejszych okresach, proces dostosowywania się do nowej regulacji należy uznać za zakończony. Stąd zapewne wynika powrót do przewidywaną nieznacznej tendencji do złagodzenia polityki kredytowej, którą banki przewidują w IV kwartale 2006 r. (zob. wykres 6).

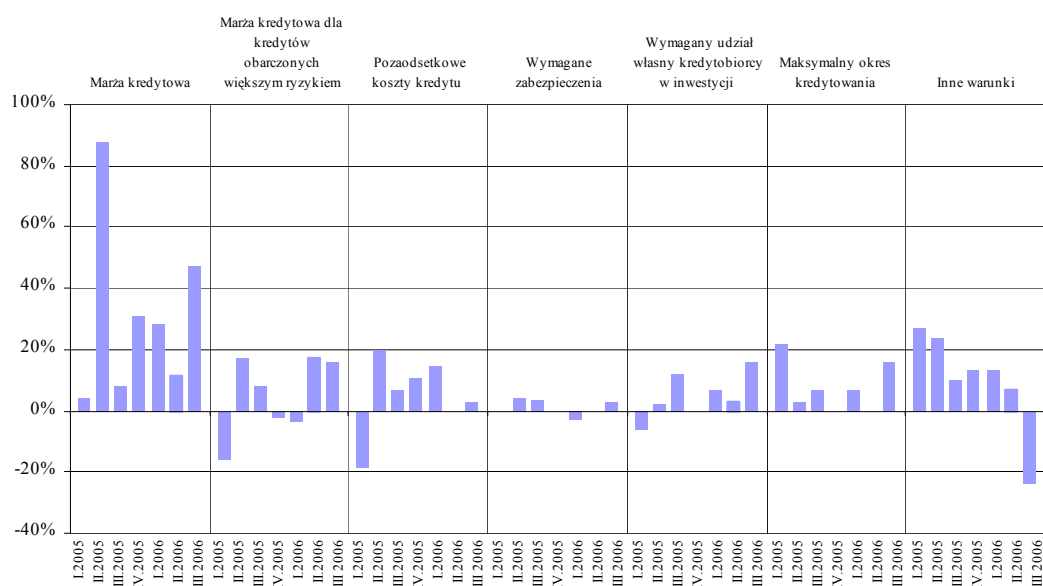
Dostosowania do zaleceń *Rekomendacji S* były jedyną istotną przyczyną zaostrzenia polityki kredytowej (zob. inne przyczyny na wykresie 6).

Banki, które zaostrzyły politykę kredytową w segmencie kredytów mieszkaniowych wymieniały najczęściej dostosowania metodyki liczenia zdolności kredytowej do zaleceń *Rekomendacji S* (zob. inne warunki na wykresie 7). Nieliczne banki, które złagodziły kryteria i warunki udzielania kredytów najczęściej zmniejszyły marżę kredytową.

Wykres 6
Polityka kredytowa i przyczyny jej zmian – kredyty mieszkaniowe



Wykres 7
Warunki przyznawania kredytów mieszkaniowych

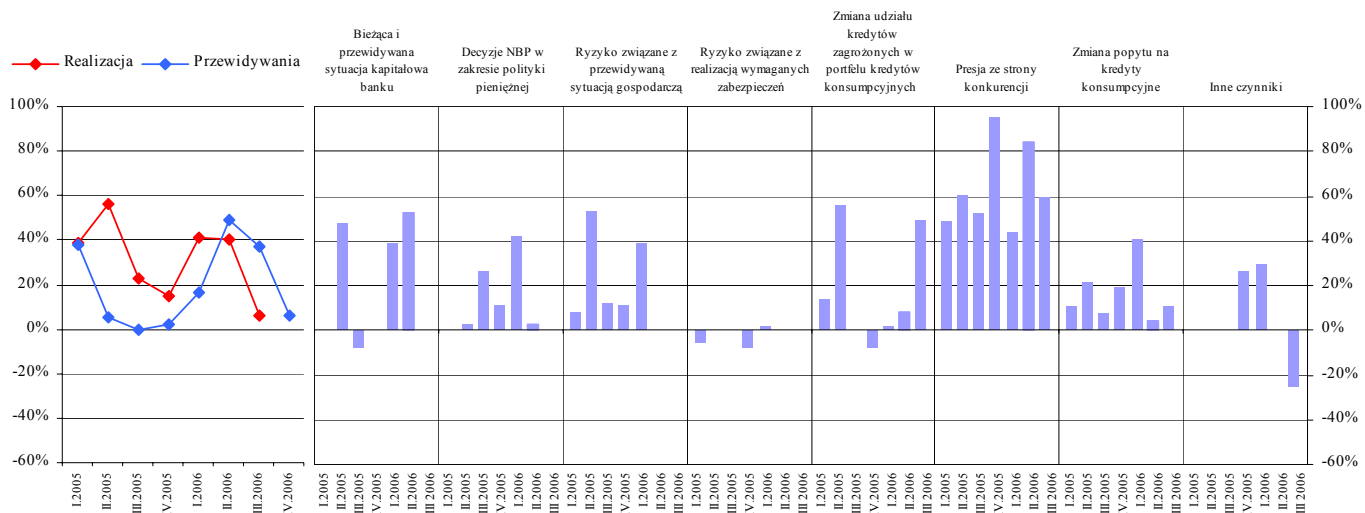


Większość banków (94,1% ważonych aktywami) nie zmieniła polityki kredytowej w segmencie kredytów konsumpcyjnych. Pozostałe banki złagodziły kryteria i warunki udzielania kredytów. Banki nie przewidują również istotnych zmian w polityce kredytowej w skali sektora w IV kwartale 2006 r. (zob. wykres 8), ale wynika to z rozbieżności między kierunkiem zmian kryteriów i warunków udzielania kredytów – odsetek banków, które zamierzają złagodzić politykę kredytową jest porównywalny z odsetkiem banków przewidujących jej zaostrzenie.

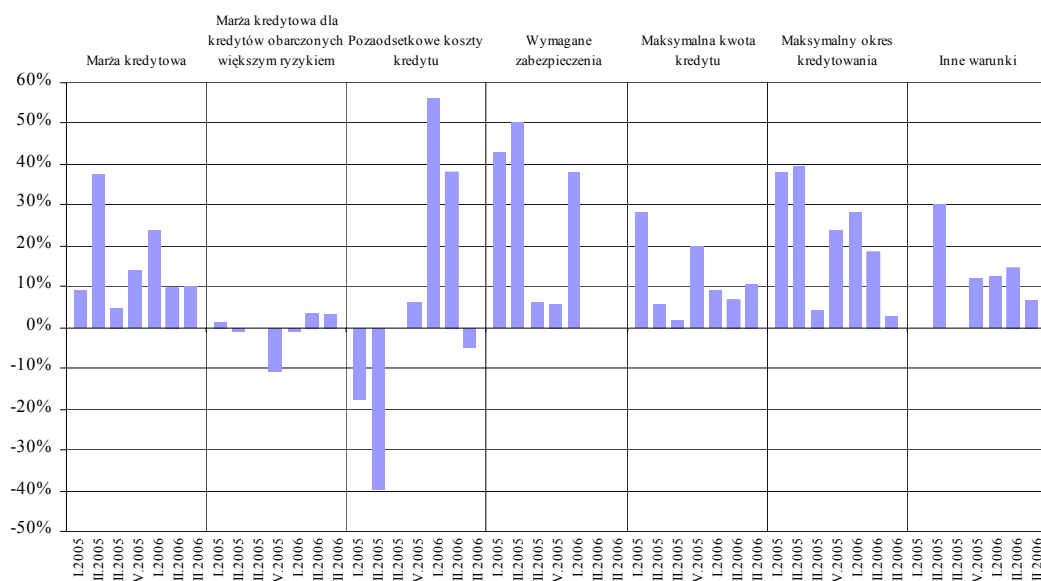
Wzrost presji konkurencyjnej, zarówno ze strony innych banków jak i niebankowych instytucji finansowych, nadal jest najważniejszą przyczyną łagodzenia polityki kredytowej w segmencie kredytów konsumpcyjnych. W III kwartale 2006 r. dla łagodzenia polityki kredytowej istotne było również zmniejszenie się udziału kredytów zagrożonych w portfelu kredytów konsumpcyjnych (zob. wykres 8).

Banki, które złagodziły kryteria przyznawania kredytów konsumpcyjnych, najczęściej wydłużały maksymalny okres kredytowania i zmniejszały marżę kredytową (zob. wykres 9). W porównaniu z poprzednim kwartałem wpływ tych czynników na łagodzenie polityki kredytowej nie zmienił się istotnie.

Wykres 8
Polityka kredytowa i przyczyny jej zmian – kredyty konsumpcyjne



Wykres 9
Warunki przyznawania kredytów konsumpcyjnych



Zgodnie z opinią wyrażoną w poprzedniej edycji ankiety, w wyniku wprowadzenia w życie *Rekomendacji S* nastąpiła częściowa realokacja popytu z III kwartału na II kwartał 2006 r. Pomimo to w III kwartale nadal prawie połowa ważonych aktywami banków odczuła dalszy wzrost popytu na kredyty mieszkaniowe. Nieco mniejszy odsetek banków odnotował spadek popytu na kredyty, dlatego procent netto był dodatni i ukształtował się na poziomie nieco niższym w porównaniu do okresów, gdy nie oddziaływały czynniki o charakterze jednorazowym (przy-

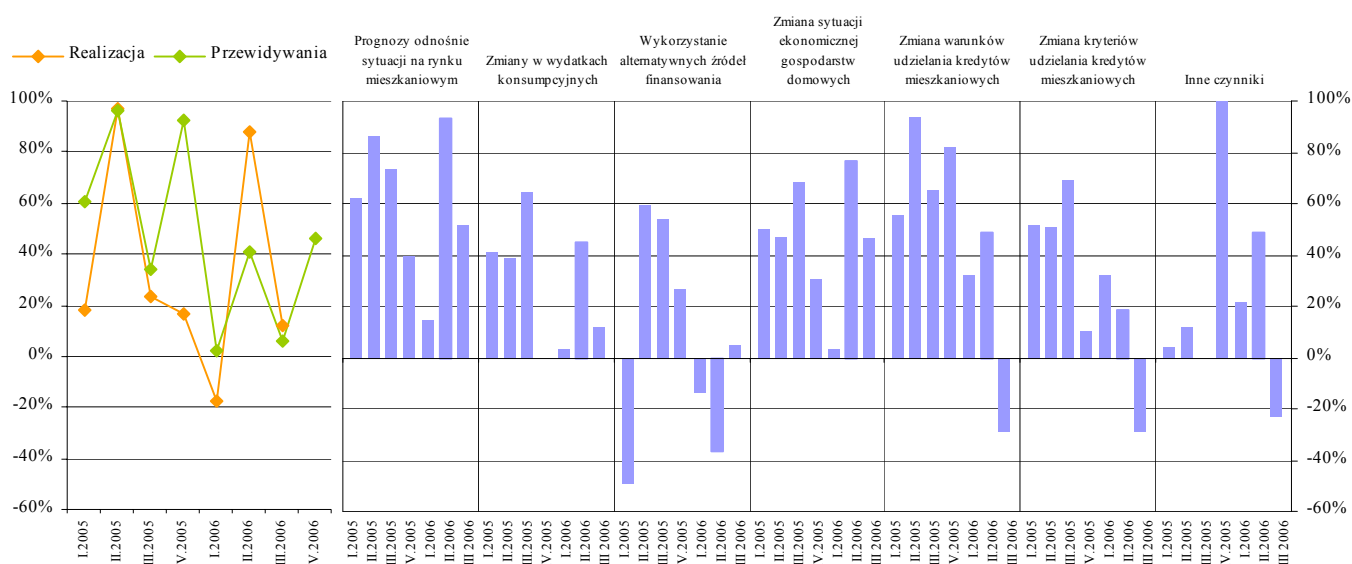
stąpienie Polski do UE, wejście w życie *Rekomendacji S*). W skali sektora utrzymuje się zatem tendencja do wzrostu popytu na kredyty mieszkaniowe.² (zob. wykres 10).

Prognozy dotyczące sytuacji na rynku mieszkaniowym (oczekiwany wzrost cen) był zdaniem banków najważniejszą przyczyną wzrostu popytu na kredyty w III kwartale 2006 r. Równie istotnym czynnikiem wzrostu popytu była poprawa sytuacji ekonomicznej gospodarstw domowych. Wśród czynników oddziałujących na spadek popytu banki wymieniły zaostrenie polityki kredytowej wynikające z wprowadzenia zaleceń nadzoru z *Rekomendacji S* (zob. wykres 10).

Banki przewidują, że w IV kwartale 2006 r. popyt na kredyty mieszkaniowe będzie nadal rósł. Wzrost popytu ma być silniejszy niż w bieżącym kwartale (zob. wykres 10).

Analiza odpowiedzi na pytania dotyczące polityki kredytowej i popytu na kredyty w segmencie kredytów mieszkaniowych i wskazywanych przez banki przyczyn ich zmian świadczy, że wprowadzenie w życie *Rekomendacji S* przyczyniło się do częściowej alokacji popytu między III i II kwartałem 2006 r. oraz do zmniejszenia popytu na kredyty walutowe. Brak jednak sygnałów, aby popyt na kredyty mieszkaniowe ogółem wygasiał – banki oczekują jego dalszego wzrostu.

Wykres 10
Popyt na kredyty mieszkaniowe i przyczyny jego zmian

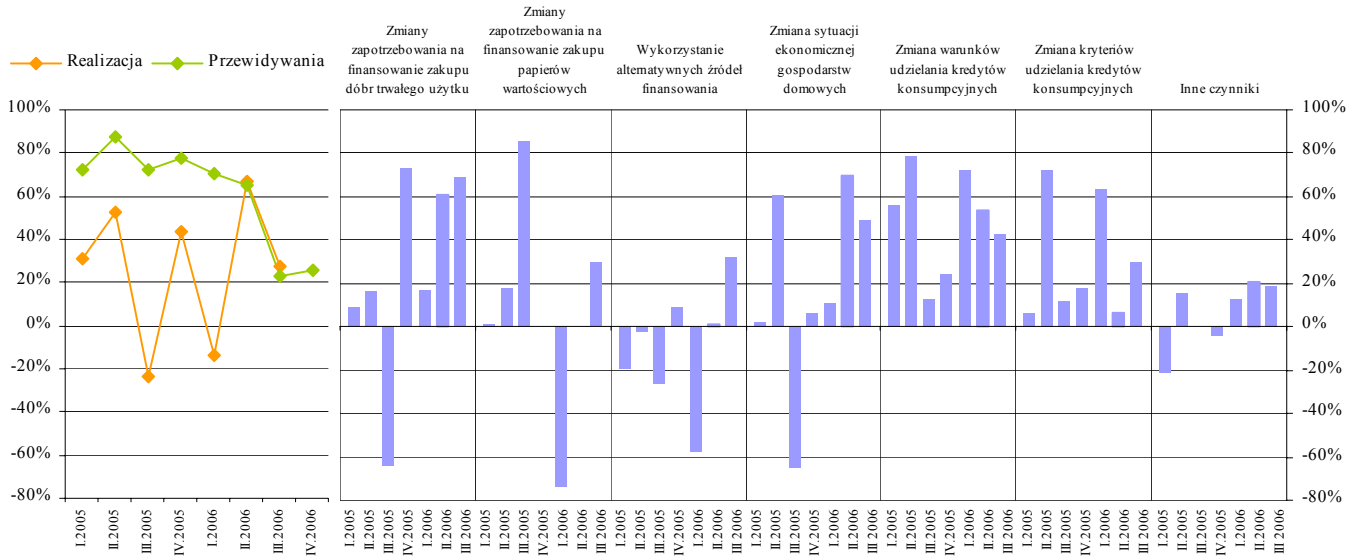


W segmencie kredytów konsumpcyjnych banki odczuły nieco silniejszy wzrost popytu niż w segmencie kredytów mieszkaniowych. Żaden z banków nie odnotował spadku popytu, a ok. ¼ ważonych aktywami banków odczuła wzrost popytu. Banki spodziewają się porównywalnego wzrostu popytu o w następnym kwartale (zob. wykres 11).

Wzrost zapotrzebowania na finansowania dóbr trwałego użytku oraz poprawa sytuacji ekonomicznej gospodarstw domowych były w III kwartale 2006 r. najważniejszymi przyczynami wzrostu popytu na kredyty konsumpcyjne. Wśród innych przyczyn wzrostu popytu banki wymieniły złagodzenie polityki kredytowej, zwiększenie zapotrzebowania na finansowanie papierów wartościowych. Na wzrost popytu oddziaływało również mniejsze wykorzystanie alternatywnych źródeł finansowania, przede wszystkim oszczędności i innych form finansowania gospodarstw domowych (zob. wykres 11).

² Należy jednak podkreślić, że choć mniejszy odsetek banków deklarował spadek niż wzrost popytu, to 28,9% ważonych aktywami banków deklarowała istotny spadek popytu. Charakterystyczne jest również to, że popyt wzrósł m.in. w bankach, które udzielają tylko kredytów złotych w segmencie kredytów mieszkaniowych.

Wykres 11
 Popyt na kredyty konsumpcyjne i przyczyny jego zmian



Załącznik 1

Metodyka

Wyniki ankiet prezentowane są w postaci struktur, tzn. odsetka banków, które wybrały daną opcję odpowiedzi na poszczególne pytania. Odpowiedzi banków są wazone udziałem danego banku w segmencie rynku, którego dotyczy pytanie. Wazenie odpowiedzi poszczególnych podmiotów jest często stosowanym rozwiązaniem przy opracowywaniu wyników ankiet typu jakościowego³.

Znaczenie poszczególnych banków w danym segmencie rynku reprezentują udziały należności danego banku w należnościach wszystkich 24 banków, które odpowiedziały na ankietę, w rozbiciu na poszczególne kategorie należności. Poniższa tabela prezentuje segment rynku, którego dotyczą poszczególne pytania i kategorię należności, która posłużyła do obliczenia udziałów poszczególnych banków w danym segmencie rynku.

Tabela 1

**Segment rynku i odpowiadająca mu kategoria należności
uwzględniona przy liczeniu wag**

Nr pytań	Segment rynku	Kategoria należności
1, 4, 6, 7	Kredyty krótkoterminowe dla przedsiębiorstw	Należności od przedsiębiorstw i spółek państwowych, przedsiębiorstw i spółek prywatnych oraz spółdzielni i przedsiębiorców indywidualnych o pierwotnym terminie realizacji do 1 roku łącznie z rachunkiem bieżącym
	Kredyty długoterminowe dla przedsiębiorstw	Należności od przedsiębiorstw i spółek państwowych, przedsiębiorstw i spółek prywatnych oraz spółdzielni i przedsiębiorców indywidualnych o pierwotnym terminie realizacji powyżej 1 roku
2, 3, 5	Kredyty dla przedsiębiorstw ogółem	Należności ogółem od przedsiębiorstw i spółek państwowych, przedsiębiorstw i spółek prywatnych oraz spółdzielni i przedsiębiorców indywidualnych
8, 9, 10, 13, 14, 16, 17	Kredyty mieszkaniowe dla gospodarstw domowych	Kredyty mieszkaniowe dla osób prywatnych
8, 11, 12, 13, 15, 16, 17	Kredyty konsumpcyjne i inne dla gospodarstw domowych	Należności ogółem od osób prywatnych pomniejszone o kredyty mieszkaniowe dla osób prywatnych

Uwaga: Wszystkie kategorie należności dotyczą rezydentów. W przypadku przedsiębiorstw nie uwzględniono podziału na duże oraz małe i średnie przedsiębiorstwa, ze względu na brak odpowiednich danych w statystyce bankowej.

Źródło: NBP.

Poszczególnym odpowiedziom przypisywana jest zatem waga, będąca udziałem banku w danym segmencie rynku. Przy liczeniu wag uwzględniono średni stan należności danej kategorii w lipcu i sierpniu 2006 r., czyli w okresie, którego dotyczy ankietę.⁴ Jeżeli bank w którymś z pytań wybrał

³ Por. M. Bieć „Test koniunktury. Metody, techniki, doświadczenia”, Prace i materiały Instytutu Rozwoju Gospodarczego, Nr 48, SGH, 1996, str. 71-114.

⁴ Na czas opracowywania wyników ankiety nie były dostępne dane dotyczące stanu należności w poszczególnych bankach we wrześniu 2006 r. ze względu na ok. trzytygodniowe opóźnienie w raportowaniu.

opcję odpowiedzi „nie dotyczy”, przypisywano mu wagę 0. W ten sposób przy liczeniu struktur dla poszczególnych pytań uwzględniono jedynie te banki, które są aktywne w danym segmencie rynku.

Oprócz struktur dla każdej odpowiedzi policzono tzw. procent netto, który jest różnicą między odsetkiem odpowiedzi pokazujących przeciwne kierunki zmian. Wielkość ta pokazuje zatem ogólną tendencję w danym segmencie rynku. Sposób liczenia procentu netto dla poszczególnych pytań zawiera tabela 2.

Tabela 2

Sposób liczenia procentu netto

Nr pytań	Definicja procentu netto
1, 2, 8, 9, 11	Różnica między sumą odpowiedzi „znacznie złagodzone” i „nieznacznie złagodzone” a sumą odpowiedzi „znacznie zaostrzone” i „nieznacznie zaostrzone”. Ujemny wskaźnik oznacza tendencję do zaostrzania kryteriów
3, 10, 12	Różnica między sumą odpowiedzi „znaczny wpływ na złagodzenie polityki kredytowej” i „nieznaczny wpływ na złagodzenie polityki kredytowej” a sumą odpowiedzi „znaczny wpływ na zaostrzenie polityki kredytowej” i „nieznaczny wpływ na zaostrzenie polityki kredytowej”. Ujemny wskaźnik oznacza, że dany czynnik w większym stopniu przyczynił się do zaostrzenia niż złagodzenia polityki kredytowej.
4, 13	Różnica między sumą odpowiedzi „wzrósł znacznie” i „wzrósł nieznacznie” a sumą odpowiedzi „zmniejszył się znacznie” i „zmniejszył się nieznacznie”. Dodatni wskaźnik oznacza wzrost popytu.
5, 14, 15	Różnica między sumą odpowiedzi „znaczny wpływ na wzrost popytu” i „nieznaczny wpływ na wzrost popytu” a sumą odpowiedzi „znaczny wpływ na spadek popytu” i „nieznaczny wpływ na spadek popytu”. Dodatni wskaźnik oznacza, że dany czynnik oddziaływał na wzrost popytu, ujemny – na spadek.
6, 16	Różnica między sumą odpowiedzi „zostanie znacznie złagodzona” i „zostanie nieznacznie złagodzona” a sumą odpowiedzi „zostanie znacznie zaostrzona” i „zostanie nieznacznie zaostrzona”. Dodatni wskaźnik oznacza oczekiwane złagodzenie polityki kredytowej.
7, 17	Różnica między sumą odpowiedzi „wzrośnie znacznie” i „wzrośnie nieznacznie” a sumą odpowiedzi „zmniejszy się znacznie” i „zmniejszy się nieznacznie”. Dodatni wskaźnik oznacza oczekiwany wzrost popytu.

Źródło: NBP.