



## Agencja S&P podnosi perspektywę ratingu Polski

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego, Biuro Maklerskie BGZ BNP Paribas

W piątek agencja S&P podniosła perspektywę ratingu Polski ze stabilnej do pozytywnej, choć pozostawiła rating bez zmian na poziomie BBB+. Głównym powodem decyzji S&P są lepsze perspektywy wzrostu gospodarczego. *Pozytywna perspektywa od S&P*

Agencja S&P w komunikacie prasowym uzasadniającym podjętą decyzję wskazuje na wyższy poziom wzrostu produktu krajowego brutto w 2018 roku, który ma wynieść 4,5% wobec wcześniej prognozowanego 3,8%. W ciągu kolejnych czterech lat polska gospodarka ma rosnać w średnim tempie 3,5% w związku z napływem środków z Unii Europejskiej, wysokim popytem zewnętrznym oraz silną stymulacją fiskalną. Agencja zwraca ponadto uwagę, że reforma administracji podatkowej wygenerowała dodatkowy wzrost dochodów publicznych na poziomie 0,5% PKB. *Pozytywne prognozy wzrostu gospodarczego*

Pozytywna perspektywa oznacza, że w terminie następnych 24 miesięcy rating Polski może zostać zrewidowany do góry. Standard & Poor's zaznacza, że do takiej rewizji może dojść jeżeli polska gospodarka w dalszym ciągu będzie się prężnie rozwijać bez generowania znaczących potrzeb zewnętrznego finansowania, a relacja długu do PKB będzie się zmniejszać. Ponadto wg. S&P aspektem wpływającym na możliwość podwyższenia ratingu byłaby zmiana polityki fiskalnej mająca na celu przygotowanie budżetu na przyszłe wydatki (m.in. system emerytalny) związane ze starzejącą się siłą roboczą. *Możliwa rewizja ratingu „w górę” w ciągu najbliższych 24 miesięcy*

Z drugiej strony rating może zostać obniżony, gdy w przeciwieństwie do oczekiwań agencji, wzrost gospodarczy oraz stan budżetu znacząco się pogorszą, a polityka monetarna okaże się niewystarczająca, aby zapobiec średnioterminowym efektom związanym z przegrzaniem się gospodarki. Ponadto S&P zauważa, że negatywnym sygnałem byłby wzrost aktywności quasi-fiskalnej instytucji pozostających pod kontrolą państwa, w tym banków, co mogłoby osłabić finanse rządowe. W dalszym ciągu również ciąży negatywna sytuacja demograficzna oraz działania mające osłabić niezależność polskiego sądownictwa, co może wpłynąć na inwestorów zagranicznych. Rating Polski pozostaje także ograniczony poprzez wysoką pozycję zewnętrzną netto, która wg. S&P wynosi 61% PKB, a koszt obsługi tych zobowiązań wynosi ok 4% PKB, głównie w postaci wypłacanych za granicę dywidend. *Ryzykiem sytuacja demograficzna i sytuacja polityczna*

		Rating	Perspektywa	Najbliższa rewizja
Agencja	Fitch	A-	Stabilna	8 czerwca
	Moody's	A2	Stabilna	14 września
	S&P	BBB+	Pozytywna	12 październik

Pomimo zaznaczenia wielu ryzyk dla pozytywnej rewizji ratingu Polski, agencja Standard & Poor's w opublikowanym komunikacie pozytywnie oceniła Polską gospodarkę, co przełożyło się na zmianę perspektywy ratingu. **Oceniamy, iż jest to wydarzenie korzystne zarówno dla krajowego rynku kapitałowego jak i rynku długu, wpisujące się na w nasze nastawienie. Pozostajemy pozytywnie nastawieni do krajowego rynku akcji.** *Podtrzymujemy pozytywne nastawienie do rynku akcji w Polsce*

Z poważaniem

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,

Biuro Maklerskie BGZ BNP Paribas



## Nota prawna

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGZ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGZ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGZ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGZ BNP Paribas S.A..

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:  
[https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static\\_informations\\_wersja\\_PL.pdf](https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)

Autorzy: Szymon Nowak  
Nr. Ewidencyjny: KF/2018/04/16/15  
Data sporządzenia: 2018-04-16