



**ALERT
RYNKOWY**



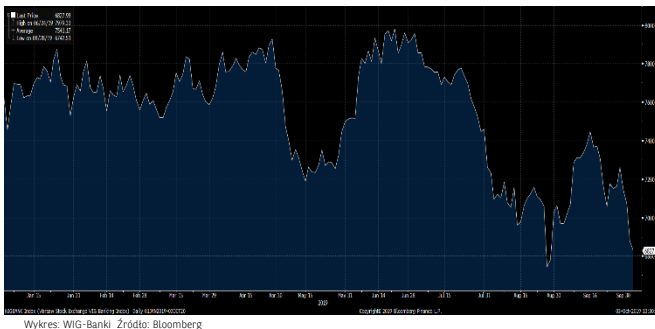
2019-10-03 13:58

WYROK TSUE WS. KREDYTÓW FRANKOWYCH

W dniu dzisiejszym Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej wydał orzeczenie w sprawie C-260/18 – Dziubak dotyczącej kwestii umów tzw. „kredytów frankowych”, a konkretnie abuzywności klauzuli indeksacyjnej dotyczącej waloryzacji kredytu udzielonego w złotówkach do kursu franka szwajcarskiego. Oceniamy, iż wyrok jest zgodny z rynkowymi oczekiwaniami, co oznacza rozpoznawanie przez banki dodatkowych kosztów związanych z udzielonymi kredytami walutowymi w długim terminie. W związku z dużą zmiennością na krajowym rynku akcji oraz pogorszeniem nastrojów na rynkach zagranicznych, podtrzymujemy nasze umiarkowane negatywne nastawienie względem krajowego rynku akcji. Po umocnieniu złotego w trakcie ostatnich sesji oceniamy neutralnie perspektywy dla kursu EUR/PLN, który może się wahać w okolicach 4,30-4,35.

Orzeczenie było potwierdzeniem wydanej wcześniej opinii Rzecznika Generalnego TSUE w tej sprawie i sprowadza się do tego, że przy uznaniu za niedozwoloną klauzuli umownej (w tym wypadku klauzuli indeksacyjnej) wola konsumenta przeważa nad wdrożeniem systemu ochrony, takiego jak np. zastąpienie nieuczciwego zapisu w celu utrzymania umowy w mocy (rozstrzygając jednocześnie o przewalutowaniu po kursie udzielenia, ale z pozostawieniem oprocentowania zależnego od LIBOR CHF) lub też uznania całej umowy za nieważną.

Z szacunków przedstawionych wcześniej przez Związek Banków Polskich wynika, że powszechna konwersja kredytów frankowych na złote, przy jednoczesnym utrzymaniu istniejącej stopy procentowej CHF mogłoby skutkować stratami sektora sięgającymi łącznie 60-80 mld zł netto i znacznie zmniejszyłby bufor kapitałowy polskich banków. Z kolei Agencja Ratingowa Moody's ocenia, że ww. konwersja kredytów oznaczałaby pokaźne koszty dla systemu bankowego, które w najgorszym scenariuszu byłyby około 1,5 razy większe niż zysk sektora za 2018 r.



Wydaje się jednak, że w związku z tym, iż scenariusz zakładający zmianę kredytu frankowego opartego na stopie LIBOR na kredyt złotowy oparty również na stopie LIBOR w świetle polskiego prawa „wydaje się” nie do zrealizowania, posiadaczom kredytów we frankach pozostaje druga opcja, czyli unieważnienie całej umowy kredytowej, jeśli okaże się to dla nich korzystne (czyli np. jeśli będą w stanie spłacić jednorazowo pozostałą kwotę kredytu).

Wpływ wyroku TSUE na polskie banki będzie w dużej mierze zależał od liczby kredytobiorców składających pozwy w tych sprawach, a także od czasu potrzebnego polskim sądom na zakończenie postępowań.

Wydane orzeczenie wpłynęło znacząco na zachowanie indeksu WIG-Banki, który jeszcze przed wydaniem wyroku zyskiwał ponad 2%, by po zapoznaniu się z werdyktem Trybunału znaleźć się blisko 3% na minusie. Dlatego też, osobną kwestią pozostaje pytanie, czy tego typu wyroki, które wpływają na gwałtowny wzrost zmienności notowanych na giełdzie podmiotów powinny być orzekane w godzinach trwania sesji.



Z poważaniem,

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA

NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska 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 Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska 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 Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska 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 Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska 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. Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A..

Nota prawna dotycząca sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych w grupie BNP Paribas, do której należy Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

