



**ALERT  
RYNKOWY**

**2021-04-30 14:08**



## KOMENTARZ PO ORZECZENIU TSUE

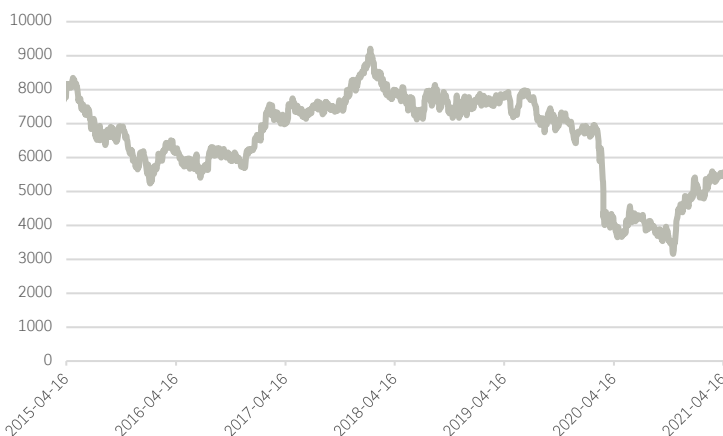
Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej wydał w czwartek orzeczenie, w którym odpowiedział na pięć pytań prejudycjalnych skierowanych do niego przez Sąd Okręgowy w Gdańsku. W przypadku większości zadanych pytań TSUE zdecydowało się na odesłanie sądu do przepisów prawa krajowego, nie dając jednoznacznych wskazówek m.in. w kwestii okresu od którego liczy się przedawnienie roszczeń banku wobec klienta czy samego aspektu żądania przez bank od klienta po unieważnieniu umowy kredytowej roszczenia za korzystanie z kapitału.

Trybunał stwierdził jedynie, że sąd przy ewentualnym orzeczeniu nieważności umowy jest zobowiązany do poinformowania konsumenta o prawnych skutkach takiej decyzji, w tym o możliwości wystąpienia banku o wynagrodzenie z tytułu korzystania z kapitału przez klienta. **W orzeczeniu TSUE nie znajduje się jednakże jednoznaczna wykładnia na temat samej legalności takich roszczeń jak i terminu jego ewentualnego przedawnienia.**

TSUE stwierdził natomiast, że pomimo zawarcia aneksu do umowy kredytowej, sąd może badać nieuczciwy charakter klauzuli indeksacyjnej. Jeśli stwierdzi, że miała ona nieuczciwy charakter, to skutkuje przywróceniem stanu prawnego, jakby tej klauzuli w ogóle nie było, chyba że klient nie życzy sobie powrotu do takiego stanu.

**Orzeczenie Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej rozpatrujemy jako neutralne i wciąż za decydujące uważamy posiedzenie krajowego Sądu Najwyższego, które jest zaplanowane na 7 i 11 maja.** Nieznacznie pozytywnie w orzeczeniu TSUE można rozpatrywać brak narzucenia negatywnego wariantu tj. m.in. kategorycznego zablokowania możliwości ubiegania się przez banki wynagrodzenia za korzystanie z kapitału przez klientów i krótkiego terminu przedawnienia takiego roszczenia. Z drugiej strony brak wskazówek dla krajowych sądów jest pewnym rozczarowaniem w świetle informacji o przesunięciu posiedzenia Sądu Najwyższego ze względu na wyrok TSUE.

WIG Banki



jednak bieżąca skala wzrostów pozostaje naszym zdaniem zbyt duża i ma miejsce w zbyt krótkim przedziale czasu. Nie spodziewamy się wzrostu stóp procentowych przed rokiem 2022 i tym samym widzimy niski potencjał do wzrostu wyniku odsetkowego. **Przy obecnych wycenach pozostajemy więc neutralni względem krajowego sektora bankowego.**

W kontekście orzeczenia TSUE i zbliżającego się orzeczenia Sądu Najwyższego zwracamy uwagę na bieżące notowania podmiotów z sektora bankowego na GPW. Indeks WIG-Banki agregujący podmioty z sektora, od minimum notowanego w październiku ubiegłego roku do chwili bieżącej wzrósł o ponad 90%, przy wzroście szerokiego indeksu WIG w analogicznym okresie o 40%. Naszym zdaniem sytuacja fundamentalna sprzyja reratingowi banków po okresie dynamicznej wyprzedaży, którą obserwowaliśmy na przestrzeni ostatnich dwóch lat. Niemniej

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. (dalej BM) dla klientów BM 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 dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM 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, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www BNP Paribas Bank Polska](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

