



# ALERT RYNKOWY

2022-04-25 13:58

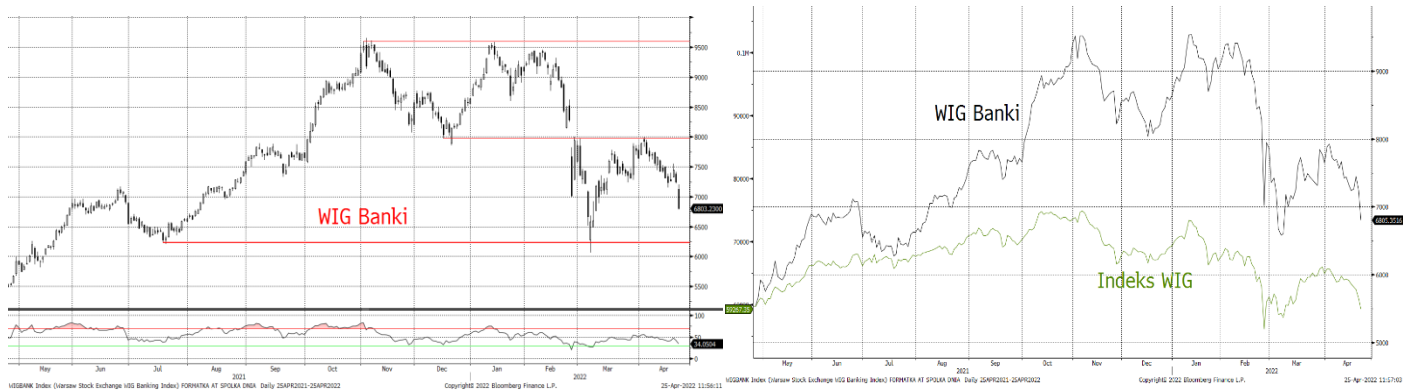


## KOMENTARZ DO NOWYCH PROPOZYCJI WSPARCIA KREDYTOBIORCÓW

Dziś przed południem premier Mateusz Morawiecki ogłosił podczas Europejskiego Kongresu Gospodarczego w Katowicach nowe propozycje rządowe dotyczące wsparcia kredytobiorców. Należą do nich m.in.:

- Wakacje kredytowe w roku 2022 i 2023 dla wszystkich kredytobiorców w PLN dające możliwość przesunięcia bez odsetek jednej raty kredytowej w kwartale (łącznie do 8 rat).
- Od 1 stycznia 2023 r. rząd chce narzucić bankom postępowanie się inną niż WIBOR stawką referencyjną, pochodzącą z rynku międzybankowego depozytów overnight, bardziej korzystną dla kredytobiorców. Rozwiązanie to, według prezentacji KPRM, ma spowodować spadek wysokości rat kredytobiorców w sumie o ok. 1 mld zł.
- Rząd chce utworzyć Fundusz Pomocowy w wysokości 3,5 mld zł, a środki miałyby pochodzić z sektora bankowego. Ponadto banki mają zwiększyć składki na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców o dodatkowe 1,4 mld zł w 2022 r. i 2 mld zł w 2023 r.
- Premier w swojej wypowiedzi odniósł się też do oferowanych przez banki stawek depozytowych – w jego opinii banki powinny podnosić oprocentowanie depozytów dla klientów indywidualnych i firm, a na rynku powinny się pojawić dobre stawki dla lokat bankowych na poziomie co najmniej 3-4%.

Powyższe wypowiedzi oznaczają znaczący wzrost ryzyka politycznego dla sektora bankowego ponieważ jak zauważył premier, "dziś banki komercyjne nadmiernie korzystają z rosnących stóp procentowych". Oznacza to ograniczenie przyszłych zysków banków przedstawionymi powyżej pomysłami wsparcia kredytobiorców, a inwestorzy mogą obawiać się wprowadzania kolejnych, analogicznych propozycji. **W reakcji na powyższe indeks WIG-Banki traci obecnie ponad 6,0%.** Chociaż w horyzoncie ostatniego roku banki zachowywały się lepiej niż szeroki indeks WIG to dzisiejsze informacje mogą wpłynąć na odwrócenie trendu relatywnej siły sektora bankowego.



Ponadto kolejne programy wsparcia konsumentów ze strony rządu oznaczają coraz większą ekspansję polityki fiskalnej, co z kolei ograniczać będzie wpływ polityki monetarnej na inflację. Oznacza to rosnące prawdopodobieństwo coraz mocniejszych podwyżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. **Konieczność ograniczenia wysokiej dynamiki inflacji w otoczeniu kolejnych programów fiskalnych potwierdzają argumenty ekonomistów BNP Paribas, którzy podwyższyli prognozę wzrostu stóp procentowych do 8,0% (stopa referencyjna) w roku bieżącym.**

Podtrzymujemy więc nasze umiarkowane negatywne nastawienie względem rynku akcji, jak i obligacji z uwagi utrzymującą się zmienność rynkową (oznacza to mniejszy udział części akcyjnej względem dłużnej w naszych portfelach modelowych). W przypadku akcji możliwa jest kontynuacja wysokiej zmienności na rynku akcji w najbliższych tygodniach w związku z narastającymi oczekiwaniami inwestorów odnośnie liczby podwyżek stóp procentowych przez amerykański Fed czy Europejski Bank Centralny. Jednocześnie wyższe ceny surowców, ponownie



zaburzone łańcuchy dostaw (z uwagi na wojnę pomiędzy Rosją a Ukrainą oraz kolejną falę COVID-19 w Chinach) będą ciężać wzrostowi gospodarczemu w kolejnych kwartalach.

W przypadku rynku obligacji skarbowych w dalszym ciągu **preferujemy obligacje korporacyjne i obligacje skarbowe o krótkim terminie zapadalności lub zmiennokuponowe**. Takie instrumenty i fundusze je posiadające powinny zachowywać się relatywnie lepiej na tle obligacji skarbowych stałokuponowych i funduszy obligacji skarbowych długoterminowych w trakcie trwającego cyklu podwyżek stóp procentowych.

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 Grzybowskiej 78 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 udostępniła 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.bnp-paribas-bank.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.

