



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

**ALERT  
RYNKOWY**

**2023-10-18 11:07**



## LEPSZE PERSPEKTYWY DLA ZŁOTEGO

Ekonomiści z grupy BNP Paribas uważają, że wynik niedzielnych wyborów, w których większość uzyskała opozycja stwarza lepsze perspektywy dla złotego. Wpływa na to ma większa szansa na pozyskanie unijnych funduszy. W efekcie, zrewidowano prognozę dla EUR/PLN o około 5% do 4,40 zł.

Z danych Państwowej Komisji Wyborczej wynika, że Prawo i Sprawiedliwość zdobyło 35,38%, Koalicja Obywatelska – 30,70%, Trzecia Droga – 14,40%, Lewica – 8,61%, a Konfederacja 7,16%. Powyższe przekłada się odpowiednio na 194 mandaty poselskie dla PiS (235 w 2019 r.), 161 mandatów dla Koalicji Obywatelskiej (w 2019 r. odpowiednio 130), dla Trzeciej Drogi 65 mandatów (vs 6 w 2019 r.), dla Lewicy 28 mandatów (vs 34 w 2019 r.), natomiast dla Konfederacji 18 mandatów (vs 13 w 2019 r.).

Z punktu widzenia dynamiki przepływów najważniejszym czynnikiem dla waluty będą perspektywy pozyskania funduszy unijnych, dzięki większości opozycji. Fundusze z Next Generation UE (NGEU), czyli unijnego funduszu odbudowy, oraz pieniądze z funduszu spójności mogą stanowić roczne finansowanie odpowiadające około 1-1,5% PKB. Dla polskiej waluty potencjalnie oznacza to umocnienie o około 4-5%. Prawdopodobnie istnieje również możliwy pozytywny wpływ na nastroje inwestorów poprzez bardziej ostrożną postawę NBP. Tym samym ekonomiści grupy BNP Paribas obniżyli swoją prognozę EUR/PLN w dół o około 5% do 4,40 zł w 2023 i na koniec 2024.

Ekonomiści z grupy BNP Paribas w scenariuszu bazowym uważają również, że wynik niedzielnych wyborów potwierdza ich dotychczasowe oczekiwania, że Narodowy Bank Polski (NBP) wstrzyma cykl łagodzenia polityki pieniężnej najpóźniej w I kwartale 2024 r. oraz że podstawowa stopa procentowa NBP na koniec 2024 r. wyniesie 5%.

W krótkim terminie podtrzymują również swoją prognozę obniżki stóp procentowych o 25 pb na listopadowym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej (RPP). Wzrosło jednak ryzyko dla tej prognozy, że RPP zdecyduje się na pozostawienie stóp na niezmienionym poziomie podczas nadchodzącego posiedzenia. Biorąc jednak pod uwagę perspektywy okresu przejściowego pomiędzy starym, a uformowaniem nowego rządu, naszym zdaniem najbardziej prawdopodobnym rozwiązaniem w dalszym ciągu wydaje się kontynuacja dotychczasowych cięć.

Przewaga opozycji może jednak spowodować krótkoterminową przewagę w cyklu obniżek w stosunku do naszego scenariusza bazowego i przerwa w cyklu może nastąpić, zanim podstawowa stopa procentowa NBP osiągnie poziom 5%. W tym scenariuszu nadal podtrzymalibyśmy naszą prognozę stóp procentowych na koniec roku 2024 r. i zamiast tego dostrzegliśmybyśmy możliwość cięć w czwartym kwartale 2024 r., co doprowadziłoby podstawową stopę procentową NBP do 5% w horyzoncie do końca przyszłego roku.

Z poważaniem,

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA



**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLESKIE**

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 56 69 704  
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl



## 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 publikacja 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. 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. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

