



Obserwuj
@BM_BNPParibas

**ALERT
RYNKOWY**

2022-10-19 13:02



SPEKULACJE DOTYCZĄCE BRAKU ŚRODKÓW Z UE

Na początku tygodnia w mediach pojawiły się doniesienia, jakoby Komisja Europejska planowała zablokować wypłatę środków w ramach Polityki Spójności na lata 2021-2027 o łącznej wartości ok. 75 mld EUR. Doniesienia te nie zostały jednak potwierdzone przez oficjalnych przedstawicieli KE, jak i stronę rządową. Informacje nie wpłynęły dotychczas istotnie na wyceny krajowych aktywów. Scenariusz braku wypłaty wspomnianych środków oceniamy jako mało prawdopodobny. Niemniej podobne spekulacje nie pozostają wsparciem dla nastrojów wśród krajowych jak i zagranicznych inwestorów i tym samym pozostają kolejnym czynnikiem ryzyka ciążącym krajowym aktywom. Tym samym podtrzymujemy nasze dotychczasowe, umiarkowane negatywne, nastawienie względem krajowych akcji oraz względem polskiej waluty (możliwy wzrost kursu EUR/PLN i USD/PLN w kierunku 5,0 do końca roku).

W poniedziałek w dzienniku Rzeczpospolita pojawił się artykuł, w którym autorzy sugerowali, że Polska może nie otrzymać środków zarówno w ramach Krajowego Programu Odbudowy (ok. 36 mld EUR wraz z dotacjami) jak i środków z programów regionalnych w ramach Polityki Spójności na lata 2021-2027 (ok. 75 mld EUR do wydatkowania przez samorządy). Autorzy powoływali się na wypowiedź jednego z urzędników KE. Zgodnie z artykułem, argumentem dla Komisji Europejskiej nadal pozostaje zagrożenie braku praworządności w kwestii krajowego sądownictwa – Polska nadal nie wypełniła wyroku TSUE dotyczącego reformy sądownictwa. Poczyniono w tej kwestii postęp likwidując Izbę Dyscyplinarną, ale pozostałe warunki nie zostały spełnione. Z kolei w przypadku środków z programów regionalnych potencjalnym punktem spornym jest brak przedstawienia przez Polskę zasad monitorowania Karty Praw Podstawowych, co jest obecnie wymogiem wypłaty z funduszy spójności (wcześniej nie był to jasno sprecyzowany warunek). Konkretnie chodzi o art. 47, który przewiduje prawo do skutecznego środka prawnego i dostępu do bezstronnego sądu. Zatem w przypadku obu programów finansowych punktem zapalnym pozostaje reforma sądownictwa, której poczynienie rozwiązałoby spór na linii Bruksela-Warszawa i odblokowało środki na krajowej inwestycje.

W odpowiedzi na powyższe doniesienia przedstawiciele rządu zaprzeczyli przedstawionym informacjom. Powołali się również na niedawną wypowiedź unijnego komisarza Johannesa Hahna, wg którego „w przypadku Polski nie dostrzeżono wystarczająco bezpośredniego związku między problemami sądownictwa a zagrożeniami dla funduszy UE” (poza KPO, który jest odrębnym programem w ramach wsparcia unijnych gospodarek po pandemii Covid-19).

W naszej opinii szanse na przedstawiony scenariusz są bardzo niskie i przyjmujemy je obecnie wyłącznie za spekulacje medialne. Trudno zakładać, że w otoczeniu spowolnienia gospodarczego rząd mógłby dopuścić do nieotrzymania ponad 350 mld PLN ze środków UE na inwestycje regionalne i krajowe. Wydaje się, że podobnie zakłada rynek, gdyż poniedziałkowe doniesienia nie przetożyły się istotnie na wyceny krajowych aktywów. Niemniej podobne spekulacje nie pozostają wsparciem dla nastrojów wśród krajowych jak i zagranicznych inwestorów i tym samym pozostają kolejnym czynnikiem ryzyka ciążącym krajowym aktywom.

Z poważaniem,

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA



BNP PARIBAS
BIURO MAKLERSKIE

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 147 593 150 zł, w całości wpłacony.

