

# Kłopoty Idea Banku i Getin Banku mogą obciążyć cały sektor bankowy



## Ryszard Rusak

Dyrektor Inwestycyjny ds. Akcji  
Union Investment TFI

- Spadek polskich akcji w indeksach rynków rozwijających się
- Unieważniona decyzja o podatku od sprzedaży detalicznej może zaowocować wzrostem cen żywności

Na rynkach rozwiniętych obserwujemy nieznaczną korektę. Musimy jednak pamiętać, że nastąpiła ona po wcześniejszych mocnych wzrostach. W Polsce z uwagą przyglądamy się wydarzeniom związanym z bardzo złymi wynikami Idea Banku i Getin Noble Banku. Problemy tych dwóch instytucji mogą zaważyć na wynikach całego sektora. Rynek obawia się zwiększenia obciążeń takich jak wzrost składki na Bankowy Fundusz Gwarancyjny, który musiałby ratować zagrożone banki. Taka solidarność może negatywnie odbić się na wynikach innych banków w kolejnych kwartałach roku.

Sytuacji na polskim rynku akcji nie pomagają też zmiany w strukturze indeksu MSCI Emerging Markets. Zwiększy się w nim udział akcji Chin, dołączy Arabia Saudyjska i Argentyna. Zmiana struktury będzie skutkowałą spadkiem udziału pozostałych krajów, w tym Polski. Obserwujemy korektę WIG20, ale jest jeszcze za wcześnie, abyśmy mogli finalnie określić wpływ tej rozszady na polski rynek akcji.

Dla wielu zaskoczeniem był wyrok Sądu Unii Europejskiej, który unieważnił wcześniejszą decyzję Komisji Europejskiej w sprawie podatku od sprzedaży detalicznej. Przypomnijmy, że Komisja uznała, że konstrukcja ustawy dotyczącej tzw. podatku handlowego faworyzuje mniejsze sklepy, co zostało uznane przez nią za formę pomocy publicznej. Ministerstwo Finansów zaskarżyło decyzję Komisji do Sądu Unii Europejskiej, który w czwartek unieważnił jej decyzję. Tym samym polski rząd może obciążyć stacjonarne sklepy sieciowe tym podatkiem. Rynek zareagował przeceną akcji (szczególnie spadły ceny akcji Dino Polska). Podatek ma być płacony progresywnie w zależności od osiąganych przychodów, jednak jego skala przy niskich poziomach marż sieci detalicznych (rzędu 2-3%) oznacza znaczący spadek zysków. Przykładowo notowany na giełdzie Jeronimo Martins, właściciel sieci Biedronka, zapłaciłby w 2020 roku ok. 840 mln zł, Dino Polska ok. 95 mln zł, a Euro-cash blisko 30 mln zł. Możemy spodziewać się zatem wzrostu cen żywności.

## Masz pytania?



801 144 144  
(22) 449 03 33  
(od poniedziałku do piątku, od 8.00 do 18.00)



tfi@union-investment.pl  
www.union-investment.pl

Niniejszy materiał jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Towarzystwo działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 1 czerwca 1995 r., nr decyzji KPW-4073-1/95. Informacje zamieszczone w niniejszym materiale nie stanowią rekomendacji inwestycyjnej. Decyzje inwestycyjne dotyczące inwestowania w fundusze inwestycyjne powinny być podejmowane wyłącznie po zapoznaniu się z Prospektami informacyjnymi funduszy, zawierającymi szczegółowe informacje w zakresie: czynników ryzyka, zasad sprzedaży jednostek uczestnictwa funduszy, tabelę opłat manipulacyjnych oraz informacje podatkowe. Prospekty informacyjne, Kluczowe informacje dla Inwestorów, Informacje dla Klienta AFI, tabele opłat, dane o ryzyku inwestycyjnym i podatkach dostępne są na stronie [www.union-investment.pl](http://www.union-investment.pl). Niniejszy materiał zawiera opinię ekspercką. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za negatywne skutki wynikające bezpośrednio lub pośrednio z użytku treści zawartych w niniejszym materiale.