



Szanowni Państwo,

Wyniki I tury wyborów prezydenckich we Francji

Zgodnie ze wstępnymi wynikami wyborów, które obejmują ok. 97% głosów, zwycięzcą w I turze został kandydat niezależny – Emmanuel Macron, który zdobył 23,9% poparcia. Razem z nim do II tury, która odbędzie się 7 maja, awansowała przedstawicielka skrajnej prawicy, Marine Le Pen (21,4% głosów). Za nimi uplasowali się: kandydat centroprawicy François Fillon (19,9%), skrajnie lewicowy Jean-Luc Mélenchon (19,6%) oraz socjalista Benoît Hamon (6,3%). Powyższe wyniki są zgodne z przedwyborczymi sondażami. Nieco wyższa od oczekiwań była frekwencja, która wyniosła 78,2%.

*Emmanuel Macron
zwycięzcą I tury
wyborów
prezydenckich*

Przedstawione wyniki wyborów stanowią dużą ulgę dla inwestorów, z uwagi na niewielkie różnice pomiędzy czterema głównymi kandydatami, które utrudniały ocenę potencjalnych scenariuszy wydarzeń w II rundzie. Ponadto, w odróżnieniu od referendum ws. Brexitu oraz wyborów prezydenckich w Stanach Zjednoczonych, inwestorzy ponownie mogli opierać się na wskazaniach sondażowych, które sprawdziły się w I rundzie. Rynki zareagowały więc pozytywnie – zwiększony apetyt na ryzyko widać w notowaniach giełdowych: francuski CAC40 zyskuje ponad 4%, niemiecki DAX +2,7%, a **najsilniejszym sektorem w dniu dzisiejszym są europejskie banki (+6,6%)**. Wcześniej podczas sesji azjatyckiej, japoński Nikkei wzrósł o prawie 1,4%. Równocześnie kurs EUR/USD rośnie o prawie 1,5%. Tracą natomiast tzw. bezpieczne aktywa, czyli dolar, jen oraz szwajcarski frank. Wyprzedawane jest również złoto (-1,0%) oraz obligacje skarbowe państw strefy euro. Pozytywne nastroje na rynkach wpływają również na wycenę polskich aktywów: indeks WIG zyskuje +1,0%, złoty umiarkowanie umacnia się wobec euro oraz znacznie silniej wobec dolara. Rosną także rentowności krajowych obligacji skarbowych.

*Pozytywna reakcja
inwestorów – zyskują
rynki akcji, w
szczególności sektor
bankowy*

Zgodnie z przeprowadzonymi już po zakończeniu głosowania sondażami, w II turze **Macron powinien zdobyć 62% głosów, tym samym wyraźnie pokonać Le Pen (38%)**. Poparcie dla Macrona wyrazili już Fillon oraz Hamon, podczas gdy Mélenchon wstępnie zaznaczył, iż nie będzie wspierał żadnego z kandydatów. Pozytywne nastawienie Emmanuela Macrona wobec Unii Europejskiej oraz chęć przeprowadzenia reform ograniczających wydatki rządowe, ale wspierających rynek pracy, a także proponowany program inwestycji w energetykę odnawialną oznaczają, iż jest on faworytem inwestorów. W efekcie **uwazamy, iż europejskie indeksy akcji powinny zachowywać się w następnych tygodniach lepiej względem pozostałych rynków krajów rozwiniętych. Zmniejszenie awersji do ryzyka będzie również korzystne dla GPW, dlatego podtrzymujemy nasze umiarkowanie pozytywne nastawienie (+1) do krajowego rynku akcji**. Polityka będzie jednak nadal w centrum uwagi – przypominamy, iż w dniach 11 oraz 18 czerwca odbywają się wybory parlamentarne we Francji. W przypadku zwycięstwa Macrona w II turze, istotnym będzie wyniki jego partii En Marche oraz ocena prawdopodobieństwa budowy koalicji z partią republikanów albo socjalistów, bądź utworzenia rządu mniejszościowego.

*Sondaże potwierdzają
przewagę Macrona
również w II turze.*

*Podtrzymujemy nasze
pozytywne
nastawienie do
europejskich oraz
polskich akcji*

Równocześnie podtrzymujemy naszą prognozę odnośnie spadku kursu EUR/USD w dalszej części roku do poziomu 1,0. Oczekujemy, iż Fed w 2017 r. dokona jeszcze dwóch podwyżek stóp procentowych, w czerwcu i grudniu, oraz kolejnych czterech podwyżek w 2018 roku, co w dalszym ciągu zwiększać będzie różnicę pomiędzy stopami procentowymi w strefie euro i USA, co jest korzystne dla amerykańskiego dolara. Powyższy scenariusz wspierany jest przez lepszą koniunkturę i wyższą inflacją w Stanach Zjednoczonych względem strefy euro. W 2017 r. prognozujemy, iż dynamika PKB sięgnie 2,4% w Stanach w porównaniu do 1,6% w strefie euro. W przypadku inflacji będzie to odpowiednio +2,5% względem 1,7% dla strefy euro.

Z poważaniem

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,
Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Nota prawna

1. Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej „Biuro Maklerskie”) prowadzi działalność maklerską na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego). Podlega regulacjom ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2010 Nr 211, poz. 1384 ze zm.). Nadzór nad działalnością Biura Maklerskiego sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.
2. Niniejszy Raport okresowy został przygotowany przez Biuro Maklerskie w ramach Usługi doradztwa inwestycyjnego, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, świadczonej za zezwoleniem Komisji Nadzoru Finansowego, na podstawie Umowy świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dla klientów bankowości prywatnej (dalej „Umowa”) oraz Regulaminu świadczenia Usług Doradztwa Inwestycyjnego przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dla klientów bankowości prywatnej (dalej „Regulamin”) dostępnego na stronie internetowej www.bm.bnpparibas.pl
3. Informacje przedstawione w niniejszym Raporcie okresowym zostały przygotowane przy uwzględnieniu okoliczności, że Klient jest Klientem detalicznym oraz na podstawie wyniku przeprowadzonej oceny odpowiedniości, zgodnie z którym Klient został zakwalifikowany jako Klient o Profilu inwestycyjnym określonym w kwestionariuszu oceny z uwzględnieniem postanowień Umowy.
4. Stwierdzenie odpowiedniości Usługi doradztwa inwestycyjnego oraz ustalenie Profilu inwestycyjnego Klienta nastąpiło na podstawie uzyskanych od Klienta informacji zgodnie z Regulaminem.
5. Przedstawione w Raporcie okresowym informacje nie stanowią rekomendacji w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców (Dz.U. 2005, Nr 206, poz. 1715).
6. Przedstawione w Raporcie okresowym informacje nie mogą być traktowane i postrzegane przez Klienta korzystającego z Usługi doradztwa inwestycyjnego jako zapewnienie lub gwarancja osiągnięcia potencjalnych lub spodziewanych zysków z inwestycji.
7. Inwestowanie przez Klienta w Instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym. Klient powinien być świadomy, że istnieją czynniki ryzyka związane z podejmowaniem decyzji inwestycyjnych w oparciu o Raporty okresowe przekazane w ramach Usługi doradztwa inwestycyjnego. W konsekwencji Klient powinien liczyć się z możliwością poniesienia straty obejmującej część lub nawet całość inwestowanych środków finansowych.
8. Informacje wskazane w niniejszym dokumencie, są aktualne jedynie w terminie ważności Raportu okresowego zgodnie z postanowieniami Regulaminu.
9. Przedstawiona w Raporcie okresowym informacja została sporządzona przez uprawnionych pracowników Biura Maklerskiego w oparciu o informacje ze źródeł uznawanych za wiarygodne, w tym wymienionych w Regulaminie. Biuro Maklerskie dochowuje należytej staranności przygotowując Raporty okresowe zgodnie z najlepiej pojętym interesem Klienta, z uwzględnieniem wskazanych przez Klienta celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej oraz wiedzy i doświadczenia Klienta.
10. Inwestowanie w Instrumenty finansowe wiąże się z obowiązkami podatkowymi wynikającymi z właściwych przepisów prawa, które mogą zależeć od indywidualnej sytuacji Klienta i wymagać zasięgnięcia przez Klienta porady doradcy podatkowego.
11. Niniejszy dokument został sporządzony przez Biuro Maklerskie wyłącznie na użytek Klienta i podlega ochronie prawa autorskiego. Raport okresowy nie może być rozpowszechniany, publikowany lub powielany odpłatnie czy nieodpłatnie, czy w jakiegokolwiek inny sposób przekazywany osobom trzecim w całości lub w części bez wyraźnej uprzedniej zgody Biura Maklerskiego.
12. Niniejszy dokument został sporządzony wyłącznie na potrzeby świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego i nie stanowi oferty lub zaproszenia do składania ofert, nie jest prospektem emisyjnym, reklamą, ofertą publiczną Funduszy inwestycyjnych lub produktów strukturyzowanych.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:
https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Autorzy: Michał Krajczewski, CFA
nr. ewidencyjny: KF/2017/04/24/04
Data sporządzenia: 2017-04-24