



Szanowni Państwo,

Wyniki II tury wyborów prezydenckich we Francji

Wyniki drugiej tury wyborów prezydenckich we Francji nie były dla uczestników rynku dużym zaskoczeniem. **Emmanuel Macron został nowym prezydentem Francji, zdobywając 66% głosów wyborców.** Chociaż frekwencja wyborcza była niższa niż oczekiwano (75%), nie wpłynęła ona w znaczący sposób na finalny wynik wyborów.

Emmanuel Macron zwycięzcą II tury wyborów prezydenckich.

Emanuel Macron w ostatnich tygodniach w zauważalny sposób prowadził w sondażach przedwyborczych nad swoją kontrkandydatką, Marine Le Pen. Zapowiadana przez niego polityka zakłada utrzymanie Francji w pro-europejskim nurcie, co zostało pozytywnie przyjęte przez rynki akcji na świecie. Kontrakty futures dla indeksów Eurostoxx50 oraz CAC40 wskazywały w porannych godzinach na nieco mniej niż 1% wzrost. Rentowności europejskich obligacji zachowują się dość stabilnie, nieznacznie umacnia się euro wobec dolara.

Umiarkowanie pozytywna reakcja inwestorów.

Z uwagi jednak na silne wzrosty indeksów po pierwszej turze wyborów prezydenckich, dzisiejszy rezultat spowodował krótkoterminową realizację zysków w dalszych godzinach handlu. **W średnim i dłuższym terminie, wynik wyborów we Francji jest bardzo pozytywnym bodźcem dla rynków akcji z uwagi na fakt, że jeden z istotnych czynników ryzyka zdezaktualizował się.** Fundamenty dla wzrostu kursów europejskich spółek pozostają mocne, biorąc pod uwagę poprawiającą się kondycję europejskiej gospodarki i perspektywy wzrostu zysków spółek.

Dezaktualizacja jednego z istotnych czynników ryzyka dla rynku akcji.

Warto jednak pamiętać, że czynniki ryzyka natury politycznej dla Europy w dalszym ciągu istnieją, mimo pozytywnego rozstrzygnięcia dla inwestorów francuskich wyborów prezydenckich. W czerwcu odbywać się będą wybory parlamentarne we Francji i w Wielkiej Brytanii, co jednak nie powinno spowodować zwiększonej zmienności na rynkach finansowych. Obawy inwestorów budzić mogą za to wrześniowe wybory w Niemczech i przede wszystkim zapowiadane na luty 2018 roku wybory parlamentarne we Włoszech.

Europejski cykl wyborczy nadal istotnym czynnikiem ryzyka.

Z uwagi na wymienione wyżej ryzyka polityczne w Europie oraz obawy dotyczące tempa wprowadzania reform gospodarczych przez Donalda Trumpa w Stanach Zjednoczonych, nasze krótkoterminowe nastawienie do rynków akcji jest obecnie neutralne.

Niemniej **w średnim i dłuższym terminie uważamy jednak akcje za najbardziej atrakcyjną obecnie klasę aktywów.** Perspektywy wzrostu globalnej gospodarki i tempa inflacji pozostają dobre. **Szczególnie pozytywnie oceniamy rynek akcji w Europie Zachodniej,** między innymi z uwagi na poprawiające się otoczenie makroekonomiczne, które wspiera przyspieszenie wzrostu wyników spółek, co dobrze obrazują obecne dodatnie rewizje prognoz zysków. **Natomiast neutralne podejście utrzymujemy do akcji amerykańskich,** ze względu na moment cyklu koniunkturalnego, wymagające wyceny przy niskiej oczekiwanej przestrzeni do wzrostu zysków spółek oraz przez wspomniane wcześniej czynniki ryzyka, do których warto zaliczyć dodatkowo politykę amerykańskiej Rezerwy Federalnej.

Podtrzymujemy umiarkowanie pozytywne nastawienie do europejskiego rynku akcyjnego w średnim terminie.

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 odpowiedności, zgodnie z którym Klient został zakwalifikowany jako Klient o Profilu inwestycyjnym określonym w kwestionariuszu oceny z uwzględnieniem postanowień Umowy.
4. Stwierdzenie odpowiedności 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: Kamil Hajdamowicz, Adam Aniot
nr. ewidencyjny: KF/2017/05/08/05

Data sporządzenia: 2017-05-08