



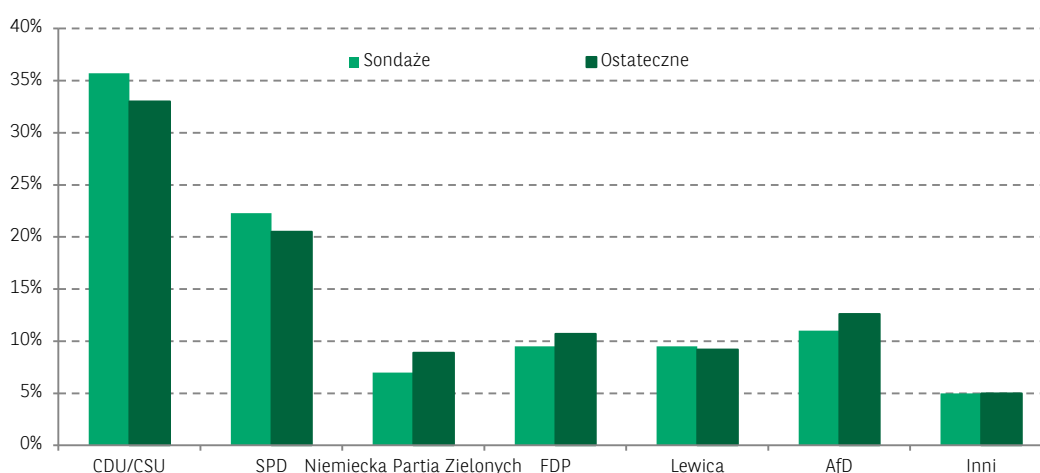
Szanowni Państwo,

Komentarz odnośnie wyników wyborów parlamentarnych w Niemczech

Wynik wyborów

Unia Chrześcijańsko-Demokratyczna (CDU) / Chrześcijańska Unia Społeczna w Bawarii (CSU) pozostaje największą partią polityczną w Niemczech. Tym samym, Angela Merkel najprawdopodobniej pozostanie kanclerzem Niemiec czwarty raz z rzędu. Względem sondaży, głównymi niespodziankami okazały się znaczne straty popularności CDU/CSU oraz Socjaldemokratycznej Partii Niemiec (SPD) pod przywództwem Martina Schulza, przy jednoczesnym wzroście poparcia dla prawicowej Alternatywy dla Niemiec (AfD).

Wyniki wyborów bez większych zaskoczeń



Budowa koalicji

Biorąc pod uwagę powyższe rezultaty, żadna większość rządowa nie będzie możliwa bez CDU/CSU. Co istotne, w kampaniach wyborczych główne partie wykluczyły tworzenie koalicji z Lewicą czy prawicową AfD, więc najprawdopodobniej wymienione ugrupowania pozostaną w opozycji. Zatem prawdopodobna koalicja byłaby powtórzeniem obecnej „wielkiej koalicji” pomiędzy CDU/CSU a SPD, bądź „koalicją jamajską” (bazując na kolorach partyjnych porównanie z kolorami na fładze Jamajki), w której w skład wchodziłyby CDU/CSU, FDP oraz Niemiecka Partia Zielonych (Zieloni). Niemniej lider SPD, Martin Schulz zasygnalizował, że nie jest zainteresowany powtórzeniem „wielkiej koalicji” z partią Angeli Merkel. W związku z powyższym, naszym zdaniem budowa koalicji prawdopodobnie potrwa dłużej niż zwykle, a CDU/CSU będzie próbowało utworzyć tzw. rząd „Jamajski”. Spełnienie powyższego scenariusza powodowałoby także bardziej skomplikowane negocjacje na poziomie strefy euro, chociażby w kwestii większej integracji strefy euro (np. wspólny budżet, minister finansów), z uwagi na sprzeczne stanowiska partii.

Skomplikowana budowa koalicji przedłuża niepewność

Przed wyborami

Przeprowadzane przed wyborami sondaże opinii co prawda nie wskazywały na zmianę lidera na niemieckiej scenie politycznej, którą nadal pozostaje partia CDU/CSU z kanclerz Angelą Merkel na czele, jednak wyniki ankiet sugerowały na zmiany w składzie niemieckiego Bundestagu.

Dotychczas rządy sprawowała koalicja utworzona przez CDU/CSU oraz SPD, natomiast opozycję tworzyli Zieloni oraz Lewica. Z kolei przedwyborcze sondaże wskazywały na pojawienie się w Bundestagu dwóch nowych opcji politycznych, którym w poprzednich wyborach parlamentarnych w 2013 roku nie udało się osiągnąć progu wyborczego na poziomie 5,0%. Pierwsza z nich to liberalna Wolna Partia Demokratyczna (FDP), której historia sięga 1948 roku, niemniej w wyborach w 2013 roku po raz pierwszy nie udało jej się

Nowe partie w Bundestagu potwierdzają niepewność wśród niemieckich wyborców

wejść do Bundestagu. Natomiast druga to prawicowa i populistyczna Alternatywa dla Niemiec (AfD), która zadebiutowała w 2013 roku osiągając 4,7%, czyli niewiele mniej od wspomnianego progu wyborczego. W przeprowadzanych ankietach należy również zwrócić uwagę na znaczny udział niezdecydowanych wyborców, który wynosił ponad 50% i był zdecydowanie powyżej normy.

Reakcja rynku

Na niedzielne wyniki wyborów parlamentarnych w Niemczech rynki zareagowały neutralnie, gdyż nie nastąpiły zaskoczenia względem sondaży, jak w przypadku Brexit czy wyborów prezydenckich w Stanach Zjednoczonych. W przypadku rentowności niemieckich obligacji skarbowych zmiany okazały się niewielkie, natomiast nieco większe odchylenia można było obserwować na spreadach dla państw peryferyjnych (różnice między rentownościami niemieckich bundów a obligacjami pozostałych regionów). Niemiecki DAX zyskuje obecnie ok. 0,20%, natomiast francuski CAC40 traci 0,25%, blisko neutralnego poziomu kształtują się notowania WIG20 (-0,07%). Wybory pozostały także bez większego wpływu na zachowanie europejskiej waluty – względem piątkowego poziomu euro traci obecnie ok. 0,6% względem dolara amerykańskiego (kurs 1,1870).

*Neutralna reakcja rynku
na wyniki wyborów*

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: Adam Anioł
nr. ewidencyjny: KF/2017/09/25/08
Data sporządzenia: 2017-09-25