



Szanowni Państwo,

Komentarz odnośnie istotnych wydarzeń na rynkach finansowych

Polska – zmiana na stanowisku premiera

W czwartek wieczorem Komitet Polityczny Prawa i Sprawiedliwości przyjął rezygnację Beaty Szydło z funkcji premiera, wysuwając jednocześnie kandydaturę na szefa rządu Mateusza Morawieckiego, dotychczasowego wicepremiera, ministra finansów i rozwoju. W piątek w Pałacu Prezydenckim, Prezydent Andrzej Duda przyjął dymisję Rady Ministrów i desygnował Mateusza Morawieckiego na stanowisko Prezesa Rady Ministrów. Zgodnie z konstytucją prezydent powołuje premiera wraz z pozostałymi członkami rządu w ciągu 14 dni od przyjęcia dymisji poprzedniego gabinetu i odbiera przysięgę od członków nowo powołanego rządu. Od tego momentu Mateusz Morawiecki będzie miał kolejne 14 dni na przedstawienie Sejmowi planu działania w expose. Głosowanie nad wotum zaufania wobec rządu ma się odbyć we wtorek (12 grudnia). Jednak zgodnie z doniesieniami ze strony partii rządzących większych zmian na stanowiskach ministrów możemy spodziewać się dopiero w styczniu 2018 r.

Mateusz Morawiecki zastąpi Beatę Szydło na stanowisku Prezesa Rady Ministrów

Mateusz Morawiecki był pozytywnie oceniany przez inwestorów, jako osoba mająca doświadczenie w sektorze finansowym. Uważamy, iż powyższa zmiana może w krótkim terminie uspokoić nastroje (doniesienia o zmianach w rządzie miały miejsce już od kilku tygodni) i powinna korzystnie przekładać się na postrzeganie Polski przez rynki finansowe. W trakcie sprawowania funkcji ministra finansów i rozwoju, przy sprzyjającej koniunkturze makroekonomicznej i dzięki zwiększonej skuteczności poboru podatków, wicepremier Morawiecki zdołał osiągnąć bardzo dobre wyniki budżetowe, co było docenione m.in. przez agencje ratingowe i równoważyło pozostałe ryzyka polityczne (np. zmiany w systemie sądowniczym, spory z Brukselą). **Oczekujemy utrzymania się wysokiego tempa wzrostu gospodarczego Polski, powyżej 4,0% r/r w najbliższych kwartałach (4Q'17 oraz 1Q'18). Prognozujemy także stabilizację kursu EUR/PLN w horyzoncie następnych 12 miesięcy w okolicach 4,20. Podtrzymujemy nasze umiarkowane, pozytywne nastawienie do krajowego rynku akcji i neutralne wobec obligacji skarbowych.**

Mateusz Morawiecki był dotychczas pozytywnie oceniany przez rynki finansowe

Europa i Wielka Brytania osiągnęły porozumienie ws. Brexitu

Istotnym wydarzeniem, o którym dowiedzieliśmy się pod koniec tygodnia było osiągnięcie porozumienia co do pierwszej fazy rozmów odnośnie przebiegu tzw. Brexitu. Był to warunek postawiony przez pozostałe w Unii Europejskiej kraje, który miał być spełniony przed przejściem do negocjacji w sprawie przyszłych relacji handlowych. Najważniejsze ustalenia obejmują tzw. rachunek rozwodowy, a więc kwotę, którą Wielka Brytania powinna uiścić do budżetu wspólnoty w trakcie wyjścia w celu uregulowania swoich zobowiązań. Wysokość wkładu szacowana jest na 50 mld funtów i ma być zapłacona do końca 2020 r. Drugą sporną kwestią była granica brytyjsko-irlandzka, gdzie zaproponowano następującą ścieżkę działania: najpierw podjęta zostanie próba przedstawienia przez stronę brytyjską rozwiązania mającego na celu utrzymać otwartą granicę. W razie braku akceptacji propozycji przez UE, przepisy wspólnego rynku i unii celnej w odniesieniu do tej kwestii wciąż będą obowiązywały. Po trzecie, zagwarantowano także prawa obywateli UE mieszkających w Wielkiej Brytanii oraz obywateli Wielkiej Brytanii mieszkających na terenie UE. Po wielu miesiącach trudnych negocjacji i częstych informacjach o braku postępu, powyższe ustalenia zostały przyjęte pozytywnie przez inwestorów. Jednakże dla gospodarki Unii oraz Wielkiej Brytanii ważniejsze będą dopiero rozpoczynające się rozmowy o umowie handlowej, a także umowie przejściowej, która będzie regulowała stosunki w okresie między nowym porozumieniem a członkostwem w UE. **Z uwagi na znacząca niepewność odnośnie procesu Brexit oraz rosnącą inflację, która ogranicza dochody rozporządzalne konsumentów, spodziewamy się spowolnienia tempa wzrostu gospodarczego Wielkiej Brytanii w okolice +1,2% r/r w horyzoncie 2018 r. Równocześnie oczekujemy konsolidacji kursu EUR/GBP w okolicach 0,88-0,90 w kolejnych 12 miesiącach.**

*Osiągnięto kompromis ws:
- tzw. rachunku rozwodowego Wielkiej Brytanii
- praw obywateli
- granicy brytyjsko-irlandzkiej*

Powyższe ustalenia umożliwiają przejście do negocjacji dotyczących umowy handlowej pomiędzy UE a Wielką Brytanią

USA – kontynuacja reformy podatkowej, dane z rynku pracy

Liczne ważne informacje polityczne docierały do inwestorów zza oceanu. Na początku ubiegłego tygodnia pozytywny wpływ na rynki finansowe miało przegłosowanie przez Senat własnej propozycji reformy podatkowej. Powyższy krok określony był jako jeden z trudniejszych na legislacyjnej drodze, gdyż przewaga posiadanych głosów Republikanów nad Demokratami w powyższej Izbie jest niewielka i potrzebny był konsensus osiągnięty przez prawie wszystkich senatorów partii rządzącej aby przegłosować propozycję nowej ustawy. Obecnie trwają negocjacje pomiędzy przedstawicielami Senatu oraz Izba Reprezentantów w celu przyjęcia jednolitej propozycji. Wstępnie zakończenie powyższego procesu oczekiwane jest jeszcze przed Świętami Bożego Narodzenia. Oczekujemy, iż Republikanie będą dążyć do jak najszybszego przyjęcia nowego prawa podatkowego z uwagi na wybory do Senatu, które mają się odbyć w listopadzie 2018 r. (co 2 lata Amerykanie głosują nad 1/3 składu izby).

Przyjęcie przez Senat własnej propozycji reformy podatkowej przybliży Republikanów do jej wprowadzenia

Poza pracami nad reformą podatkową, powracającym pod koniec roku tematem jest podniesienie limitu zadłużenia i zapewnienie finansowania administracji państwowej Stanów Zjednoczonych w celu uniknięcia tzw. government shutdown. W czwartek (7 grudnia) Kongres przegłosował przedłużenie finansowania do 22 grudnia. W tym terminie Demokraci oraz Republikanie powinni porozumieć się w sprawie planowanych wydatków rządowych. W przeciwnym wypadku zamrożonych zostanie część wydatków (np. parki narodowe, muzea, niektóre urzędy).

Widmo tzw. government shutdown oddalone

Miniony piątek był również ważnym dniem jeżeli chodzi o publikacje danych makroekonomicznych. Wzrost zatrudnienia w amerykańskim sektorze pozarolniczym (ang. non-farm payroll) wyniósł 221 tys. etatów, co okazało się poziomem powyżej rynkowych oczekiwań rzędu 200 tys. Pomimo korekty danych z ubiegłego miesiąca w dół o 14 tys. etatów i niższym od oczekiwań wzroście godzinowych płac (+0,2% m/m wobec +0,3% m/m konsensus), dane zostały pozytywnie przyjęte przez rynek. Potwierdzają one oczekiwania na podwyżkę stóp przez Fed na grudniowym posiedzeniu (13 grudnia - środa). Istotniejsze dla inwestorów będą jednak nowe projekcje ekonomiczne FOMC w kontekście tempa normalizacji polityki pieniężnej w 2018 r. **Ekonomiści Grupy BNP Paribas spodziewają się przyspieszenia wzrostu PKB Stanów Zjednoczonych do +2,9% r/r w 2018 r.** z uwagi na wprowadzenie reformy podatkowej oraz utrzymanie dobrej koniunktury gospodarczej na świecie. **Fed wg prognoz BNP dokona jeszcze trzech podwyżek stóp procentowych w przyszłym roku.** Wycena powyższych wydarzeń powinna przełożyć się na umocnienie dolara w pierwszej połowie roku (**oczekujemy spadku EUR/USD do 1,13 do końca 1H'18**). W drugiej połowie roku rynki mogą zacząć wyceniać podwyżki stóp procentowych w pozostałych krajach rozwiniętych, co naszym zdaniem, przełoży się na osłabienie dolara amerykańskiego (**kurs EUR/USD do końca 2018 r. odbije w kierunku 1,22**).

Lepsze od prognoz dane z amerykańskiego rynku pracy potwierdzają oczekiwania na podwyżkę stóp przez Fed w grudniu br.

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: Michał Krajczewski, CFA
nr. ewidencyjny: KF/2017/12/11/11

Data sporządzenia: 2017-12-11