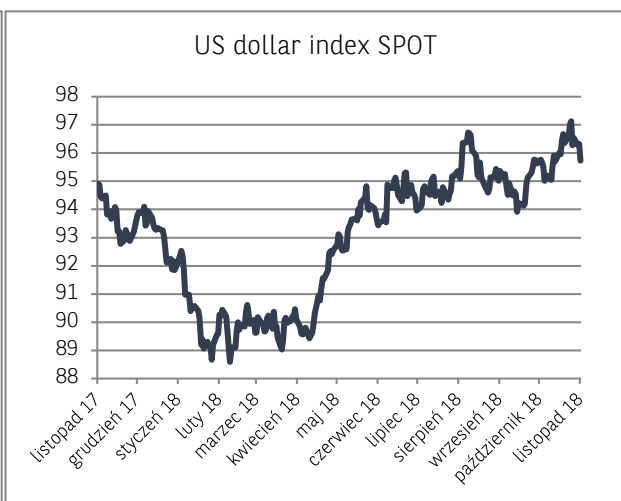
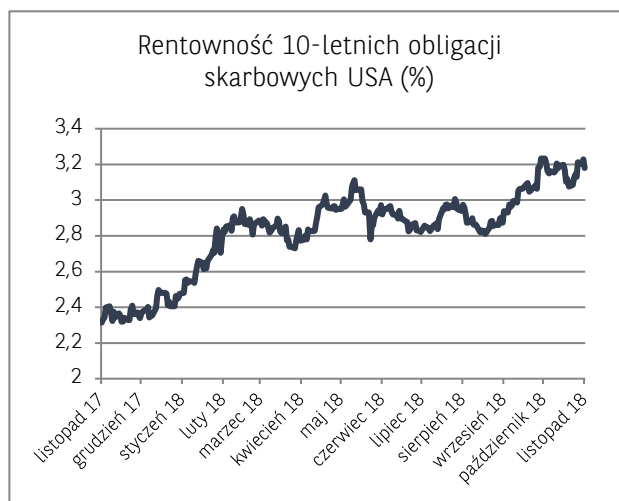




## WYNIKI MIDTERM ELECTIONS W USA

We wtorek w USA odbyły się tzw. midterm elections, podczas których głosowano na nowych członków Izby Reprezentantów oraz 1/3 członków Senatu. Sondaże przedwyborcze wskazywały na zwycięstwo Demokratów w izbie niższej oraz utrzymanie większości przez Republikanów w izbie wyższej, a wstępne wyniki głosowania potwierdziły te prognozy.

Swoisty podział ww. organów przez dwie przeciwstawne siły polityczne może wg nas spowodować spowolnienie procesu deregulacji gospodarki amerykańskiej, który jest jednym z najważniejszych celów politycznych urzędującego Prezydenta Donalda Trumpa. Przewidujemy również możliwość wykorzystywania przez komisję Izby Reprezentantów prerogatyw dochodzeniowo-śledczych, polegających m. in. na możliwości publicznego przesłuchiwanie członków administracji. Z punktu widzenia legislacji, nieprzychylny Trumpowi Kongres może zaniechać ustanawiania ważnych inicjatyw prawodawczych oraz zwiększyć ryzyko wystąpienia tzw. „government shutdowns”, polegających na niezatwierdzeniu budżetów urzędów i agencji federalnych.



Pomimo opisanych powyżej zmian i ich konsekwencji, rynki akcyjne kontynuują rozpoczęte w ubiegłym tygodniu odbicie. Wydaje się zatem, że wyniki wyborów były w większości przypadków zdyskontowane w cenie, a konkretne konsekwencje podziału kongresu poznamy w najbliższych tygodniach. Uważamy, że większość ważnych ustaw, które zostały uchwalone podczas kadencji Donalda Trumpa pozostanie w mocy, dlatego, że przeprowadzenie przez Demokratów zmian w tym zakresie przy podzielonym parlamencie będzie mocno utrudnione. Spodziewamy się, że światowe rynki skupią się na innych czynnikach, takich jak obecna i przyszła kondycja gospodarcza świata oraz malejąca dynamika wzrostu zyskowności spółek. Wpływ na zmienność rynku mogą mieć również inne tematy polityczne, takie jak Brexit, sytuacja budżetowa Włoch oraz napięcia handlowe na linii USA-Chiny. Z technicznego punktu widzenia rynki akcji dokonały mocnego ruchu wzrostowego w ostatnim tygodniu, co w krótkim terminie zwiększa z kolei prawdopodobieństwa powrotu do spadków.

Jesteśmy nadal pozytywnie nastawieni odnośnie akcji spółek państw strefy euro, rynków rozwijających się oraz Japonii. Nie przewidujemy dużej deprecjacji dolara w stosunku do euro, aż do momentu wyjaśnienia niepewności odnośnie sytuacji budżetowej Włoch. W krótkim terminie spodziewamy się utrzymania kursu pary EUR/USD na poziomie ok. 1,16, ale w horyzoncie 12 miesięcy prognozujemy 1,22 jako cenę docelową. Nasza roczna prognoza rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA, to 3.25%, a niemieckich 1.25%.

Z poważaniem,  
Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,  
Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Autor: Lukas Cinikas



## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A..

"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](https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

