

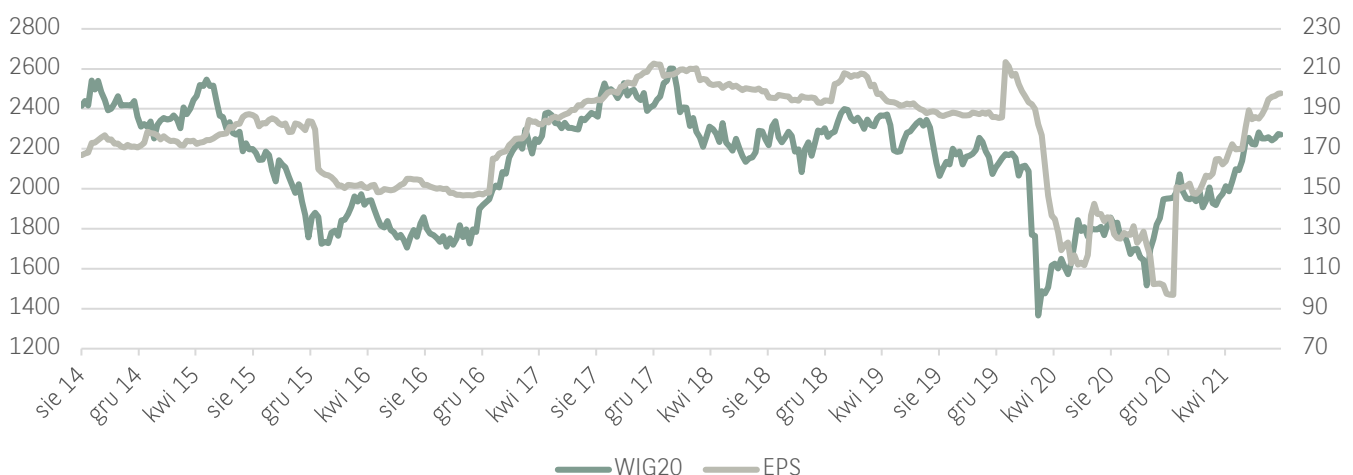


ZMIANY W POLSKIM RZĄDZIE

Dymisja wicepremiera Jarosława Gowina sprawia że większość sejmowa jak i cały projekt Zjednoczonej Prawicy stoją pod znakiem zapytania, co przekłada się na wzrost ryzyka politycznego.

Na chwilę obecną Klub Parlamentarny Prawo i Sprawiedliwość liczy 232 postów. Porozumienie Jarosława Gowina w swoich szeregach liczy 13 postów na Sejm IX kadencji, z czego w klubie PiS-u 11 postów. W wypadku konsekwentnego opuszczenia projektu Zjednoczonej Prawicy przez wszystkich członków Porozumienia będących w klubie PiS, partia rządząca posiadałaby 221 głosów. Zwracamy uwagę, iż wsparcie partii rządzącej mogą udzielić postowie Koła Poselskiego Kukiz'15 (4), postowie niezrzeszeni (5), a także niektórzy postowie z Koła Poselskiego Polskie Sprawy (4) jak i wybrani postowie Koła Poselskiego Konfederacja (11). Większość sejmowa wynosi 231 głosów. Naszym zdaniem dymisja wicepremiera Jarosława Gowina oznacza, iż Klub Parlamentarny Prawo i Sprawiedliwość zapewnił sobie większość przed dokonaniem powyższej decyzji. Należy zwrócić także uwagę, że Porozumienie Jarosława Gowina nie jest w pełni homogeniczne i istnieje duże prawdopodobieństwo, iż nie wszyscy członkowie opuszczą klub PiS. Testem dla większości parlamentarnej będą najbliższe, kluczowe dla rządzących, głosowania nad ustawą medialną (Lex TVN) jak i ustawami powiązanych z Polskim Łądem.

WIG20 na tle zysków spółek



Potencjalna utrata większości parlamentarnej przez partię rządzącą zawsze wiąże się ze wzrostem ryzyka politycznego wynikającego z możliwości przeprowadzenia przedterminowych wyborów. Ryzyko polityczne jest ważnym czynnikiem brany pod uwagę, w szczególności przez inwestorów zagranicznych, przy doborze rynków lokalnych. Niemniej jednak zawsze kluczowe dla kondycji poszczególnych indeksów giełdowych pozostają wyniki finansowe spółek, które tworzą dany indeks. Powyższy wykres obrazuje notowania indeksu WIG20 na tle zagregowanych zysków na akcje (EPS) spółek wchodzących w jego skład, jednoznacznie wskazując na wysoką korelację. Wzrost ryzyka politycznego może być w krótkim terminie czynnikiem wpływającym negatywnie na rynki akcji, chociaż lepszym barometrem nastrojów w tym wypadku pozostają notowania waluty i obligacji skarbowych. W sytuacji gdyby inwestorzy zagraniczni oceniali wzrost ryzyka jako znaczący, powinniśmy zaobserwować widoczne osłabianie się polskiego złotego. W długim terminie zaznaczamy, iż to wyniki spółek pozostają kluczowe dla inwestorów giełdowych i dopóki sytuacja polityczna nie wpływa bezpośrednio na wyniki finansowe konkretnych podmiotów, a spółki poprawiają swoje rezultaty, dopóty perspektywy dla giełdy pozostają optymistyczne.

Z poważaniem,

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.



NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM 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 dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM 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, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM 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 w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM 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 udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www BNP Paribas Bank Polska](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

