


Alert rynkowy

Obserwuj
@BM_BNPParibas

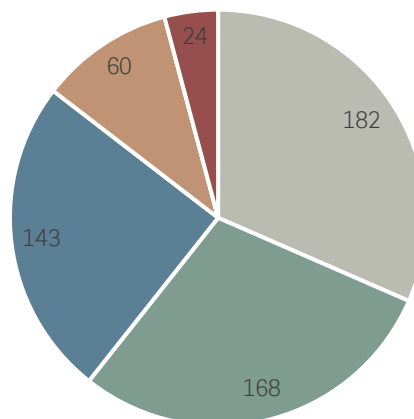
2024-07-08 10:47 

NIESPODZIANKA W DRUGIEJ TURZE WYBORÓW WE FRANCJI

Drugą turę wyborów parlamentarnych we Francji wygrał Nowy Front Ludowy, a Zjednoczenie Narodowe, które w pierwszej turze uzyskało najwyższy wynik, spadło na trzecie miejsce. Reakcja inwestorów jest spokojna, euro lekko umacnia się wobec dolara, a na francuskiej giełdzie obserwujemy niewielkie wzrosty. Zmniejszenie ryzyka politycznego może być teraz wspierające dla aktywów na Starym Kontynencie. WIG20 dziś o poranku umiarkowanie zyskuje, a złoty umacnia się wobec euro.

Ostateczne wyniki wyborów we Francji wskazują na utworzenie parlamentu z trzech stosunkowo dużych bloków. Nowy Front Ludowy, czyli koalicja lewicowych i skrajnie lewicowych ugrupowań, zdobył 182 mandaty na 577 miejsc. Drugie miejsce zdobyło ugrupowanie Razem dla Republiki, czyli koalicja centrowej partii Odrodzenie urzędującego prezydenta Emmanuela Macrona, która może liczyć na 168 mandatów. **Zjednoczenie Narodowe Marine Le Pen, które wygrało I turę wyborów parlamentarnych uzyskując w niej 33,15% głosów, ostatecznie będzie trzecią siłą w parlamencie, zdobywając 143 mandaty. Żaden z bloków nie zdobył większości bezwzględnej, która wynosi 289 mandatów. Frekwencja w drugiej turze sięgnęła 66,7% czyli więcej niż w pierwszej turze i jednocześnie była największa od 1997 r.**

Liczba mandatów w francuskim parlamencie po II turze wyborów



■ Nowy Front Ludowy ■ Razem dla Republiki ■ Odrodzenie Narodowe ■ Republikanie ■ Pozostali

Wyniki są zaskakujące, bo przed drugą turą sondaże wskazywały, że najwięcej mandatów zdobędzie Zjednoczenie Narodowe Marine Le Pen. **Wpływ na ten niespodziewany wynik miał fakt, że przed drugą turą niemal 220 kandydatów liberałów i lewicy wycofało się z wyborów, by zwiększyć szansę kandydata z większym poparciem rywalizującego z kandydatem Zjednoczenia Narodowego.**

Z uwagi na fakt, że żadna pojedyncza partia, ani blok nie osiągnęły wystarczającej liczby głosów by uformować rząd większościowy, widzimy trzy główne scenariusze. Pierwszym jest szeroka koalicja, obejmująca Razem dla Republiki, Republikanów i niektóre partie lewicowe, takie jak Socjaliści i Zieloni. Drugim scenariuszem jest rząd technokratyczny, którego stworzenie byłoby ułatwione, gdyby kandydat spoza polityki prowadził rozmowy i został premierem. Trzecim wariantem jest impas: jeśli partie nie będą w stanie utworzyć koalicji rządzącej, Francja znalazłaby się w impasie politycznym.

W krótkim terminie możemy być wciąż świadkami niepewności rynkowej związanej z formowaniem nowego rządu. Uważamy jednak, że nowy rząd (niezależnie w jakim kształcie) prawdopodobnie będzie utrzymywał w większym lub mniejszym stopniu kierunek kształtowania polityki gospodarczej w kraju, jak i stosunków z Unią Europejską. Nowy parlament nadal pokazuje większość pronunijnych parlamentarzystów. Eurosceptyczne ugrupowania osiągnęły około 230 mandatów, znacznie poniżej 289 dających bezwzględną większość.

Podsumowując, centrowa koalicja lub rząd technokratyczny mogą wywrzeć niewielki wpływ makro na podstawy gospodarki francuskiej i europejskiej, podczas gdy rząd lewicowy miałby bardzo małe pole manewru. Oznacza to, że z perspektywy rynkowej w miarę spadku niepewności politycznej, scenariusz goldilocks (umiarkowany wzrost gospodarczy i niska inflacja) powinien być scenariuszem bazowym. **Spodziewamy się, że francuskie akcje będą odrabiać straty wywołane perturbacjami politycznymi. Wzrosty mogą odnotować zarówno francuskie blue chips, jak i małe i średnie spółki, a także europejskie banki z ekspozycją na francuski rynek.** Na celowniku inwestorów mogą być szczególnie spółki charakteryzujące się dobrą dynamiką zysków, które zostały przesadnie przecenione.

Jeszcze przed weekendem odbyły się także wybory w Wielkiej Brytanii, w których przytłaczające zwycięstwo osiągnęła Partia Pracy, która zdobyła 411 mandatów w 650-osobowej Izbie Gmin. Partia Pracy zdobyła ponad dwa razy więcej miejsc niż w poprzednich wyborach w 2019 r. Drugie miejsce zajęła rządząca do czwartku Partia Konserwatywna. Jej 121 mandatów to trzy razy mniej niż w poprzednich wyborach i najstarszy wynik w historii. Wynik wyborów był zgodny z oczekiwaniami rynku, a Partia Pracy zobowiązała się do stosunkowo niewielkich zmian w ramach polityki fiskalnej i budżetu w porównaniu z poprzednim rządem. Z tego względu reakcja inwestorów na rynku walutowym była niewielka – funt lekko umacniał się względem dolara, a wobec euro prawie się nie zmienił. Z kolei rentowność 10-letnich obligacji skarbowych Wielkiej Brytanii zmniejszyła się do 4,20%. Na londyńskiej giełdzie, główny indeks FTSE 100 rośnie w niewielkim tempie.

Z poważaniem

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego



NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, 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 publikacja 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. 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Publikacja udostępniana jest na stronie internetowej BNP Paribas Bank Polska. i nie posiada daty ważności. Niniejsza publikacja jest publikacją handlową o której mowa w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. i nie została ona przygotowana zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega ona żadnym zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 799 870 zł, w całości wpłacony.

