


# Alert rynkowy

 Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

2024-09-16 12:34 

## POWÓDŹ NA POŁUDNIU POLSKI

Pomimo licznych, negatywnych doniesień medialnych o skali powodzi, nie spodziewamy się wpływu tych informacji na krajowy rynek akcji. Zwracamy uwagę, że dzisiejszy spadek indeksu WIG20 związany jest w głównej mierze z odcięciem dywidendy w notowaniach akcji PZU. Nie spodziewamy się także większej reakcji w przypadku notowań złotego oraz obligacji skarbowych. Głównym czynnikiem wpływającym na krajowy rynek finansowy będzie w tym tygodniu posiedzenie amerykańskiej Rezerwy Federalnej i decyzja o skali pierwszej obniżki stóp procentowych w USA. Ponadto w piątek wygasa na GPW wrześniowa seria kontraktów terminowych, co może spowodować krótkoterminowy wzrost zmienności i obrotów pod koniec dnia.

- **Ubezpieczenia:** wśród spółek, których wyniki mogą ucierpieć w związku z obecną sytuacją dostrzegamy przede wszystkim PZU. **W poniedziałek notowania PZU spadły nawet o ponad 13% (należy jednak pamiętać, że doszło do odjęcia dywidendy na poziomie ponad 9%).** Na obecnym etapie trudno oszacować skalę negatywnego wpływu na wyniki ubezpieczyciela. Pewną odpowiedź może dać sytuacja sprzed 14 lat (brak bowiem danych z powodzi tysiąclecia z 1997 r., ponieważ PZU zadebiutowało na giełdzie w 2010 r). Jednak w 2010 r. w Polsce miały miejsce dwie powodzie, w maju i czerwcu oraz mniejsze lokalne podtopienia w lipcu i sierpniu. Wówczas wzrost wartości roszczeń w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych sięgnął 652,6 mln zł brutto, co stanowiło 8,1% składki przypisanej brutto. Biorąc to pod uwagę, oraz prognozy wyników na ten rok, oznaczałoby to negatywny wpływ brutto na poziomie około 2,5-krotnie wyższym niż w 2010 r. W dłuższym terminie ta sytuacja może jednak pozytywnie wpłynąć na popyt na ubezpieczenia w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych.
- **Konsumpcja:** doszło do zalania lub podtopienia licznych placówek sprzedażowych indywidualnych, czy w ramach mniejszych parków handlowych. Nie powinno to mieć jednak istotnego przełożenia na wyniki CCC, LPP, Pepco czy Dino Polska i Eurocash.
- **Nieruchomości:** na chwilę obecną brak doniesień o zalaniu większych centrów handlowych czy parków logistycznych. Natomiast w przypadku niekontrolowanych podtopień na terenie Wrocławia (fala kulminacyjna oczekiwana w środę), istnieje ryzyko zalania gruntów należących do notowanych deweloperów (Archicom, Develia, Dom Development).
- **Infrastruktura:** dotychczas brak informacji o naruszeniu większych obiektów infrastrukturalnych. Doszło natomiast do uszkodzenia sieci energetycznych (na Dolnym Śląsku głównym dystrybutorem pozostaje Tauron). Odbudowa infrastruktury lokalnej będzie prowadzona zapewne przez mniejsze i średnie firmy budowlane notowane na GPW. Nie przewidujemy jednak aby powyższe miało przełożenie na ceny materiałów czy ceny podwykonawców. Spodziewamy się jednak licznych zapowiedzi przedstawicieli rządowych w większe inwestycje hydrotechniczne, na czym skorzystałyby największe firmy budowlane, w tym notowane na GPW. Dobrym przykładem takich inwestycji jest polder Racibórz Dolny, największy zbiornik przeciwpowodziowy w Polsce, który w 2020 r. został wybudowany przez Budimex. Stanowi bufor ochronny dla blisko 2,5 mln osób z trzech nadodrzańskich województw.

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.

