



Alert rynkowy



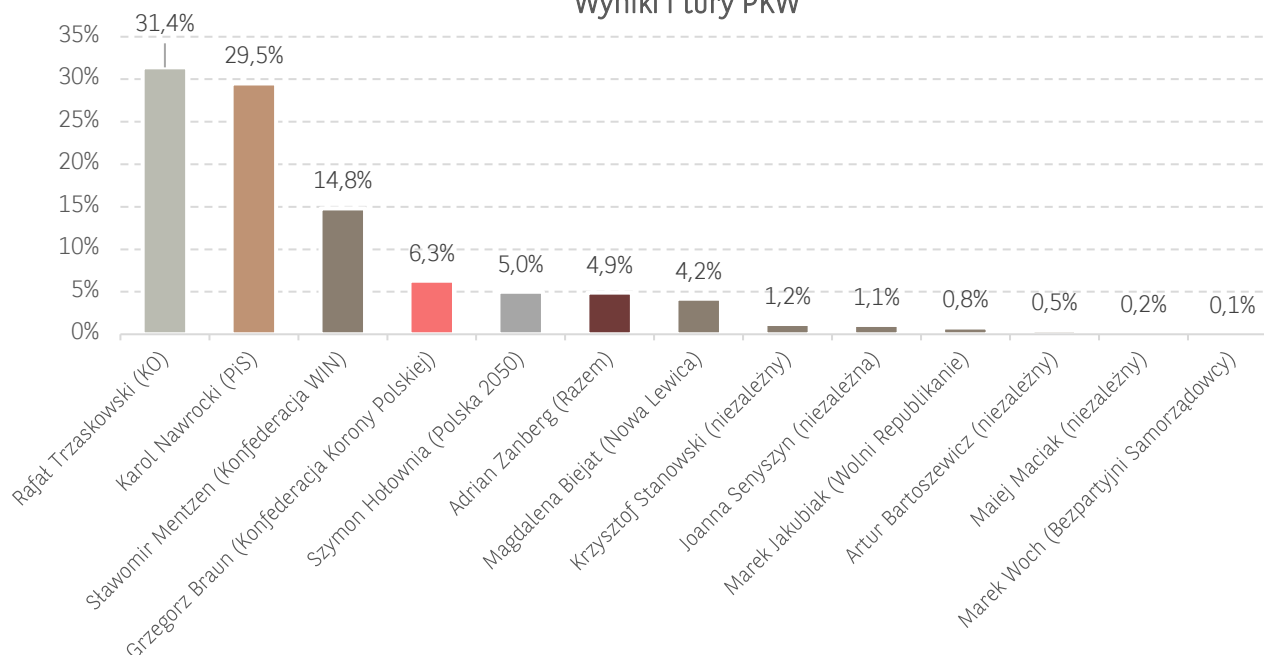
Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-05-19 10:16

WYNIKI I TURY WYBORÓW PREZYDENCKICH W POLSCE

W niedzielę 18 maja odbyła się w Polsce I tura wyborów prezydenckich. Zgodnie z ostatecznymi rezultatami najwyższy wynik osiągnął Rafał Trzaskowski (31,4%) (KO). Tuż za nim znalazł się Karol Nawrocki (29,5%) (PiS). Podium zamyka Sławomir Mentzen z wynikiem 14,8% (Konfederacja WIN). Zatem to dwaj pierwsi wymienieni kandydaci zmierzą się ze sobą w II turze zaplanowanej na 1 czerwca. Frekwencja w minioną niedzielę wyniosła 66,91%. Na chwilę obecną reakcja krajowych aktywów pozostaje neutralna. W zależności od najbliższych sondaży, które będą uwzględniać niedzielne rezultaty, rynki mogą zacząć dyskontować zwiększoną szansę na scenariusz wygranej przedstawiciela PiS, co wzbudza niepewność co do skali korzystania z prawa weta przez przyszłego prezydenta. W przypadku powstania impasu politycznego na linii sejm-prezydent rosną z kolei szanse na przedterminowe wybory parlamentarne. W związku z utrzymującą się niepewnością, w naszej ocenie najbliższe dwa tygodnie mogą przynieść relatywnie słabszy performance krajowych akcji względem pozostałych rynków.

Wyniki I tury PKW

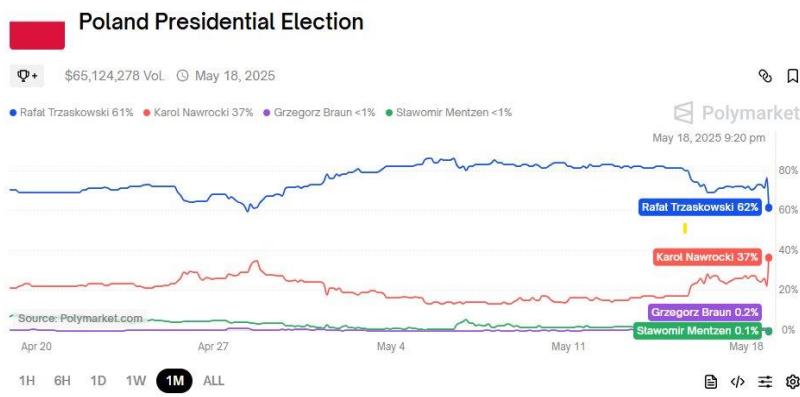


Wyniki I tury stanowią mocne zaskoczenie vs przedwyborcze sondaże, m.in. na poniższych polach:

- bardzo mała różnica między dwoma najwyższymi wynikami – sondaże przedwyborcze wskazywały na wyraźną przewagę Rafała Trzaskowskiego



- wysoki wyniki Grzegorza Brauna, postrzeganego jako skrajnie prawicowego
- słaby wynik marszałka sejm Szymona Hołowni, który otrzymał blisko dwa razy mniej głosów niż łącznie przedstawiciele lewej sceny politycznej, tj. Adrian Zandberg oraz Magdalena Biejat.



Rozkład wyników I tury istotnie zmniejszył szanse finalnej wygranej kandydata KO, który wg przedwyborczych sondaży miał osiągnąć wyraźnie lepszy wynik w II turze vs potencjalny kontrkandydat z PiS. Wg serwisu Polymarket, który dość trafnie przewidywał wyniki ostatnich wyborów zagranicą, szanse Rafała Trzaskowskiego na zostanie prezydentem stopniały z ok. 70-75% do ok. 60%. Powyższe jest rezultatem mocnego wyniku kandydata PiS, ale przede wszystkim wysokiego łącznego wyniku (ok. 21%) kandydatów postrzeganych jako bardziej skrajnie

prawicowych, czyli Sławomira Mentzena oraz Grzegorza Brauna. Swoje głosy i wsparcie dla Rafała Trzaskowskiego zapowiedzieli już Szymon Hołownia oraz przedstawiciele PSL. Kolejne dni zapewne wyklarują kolejne głosy poparcia z pozostałych sztabów dla obu kandydatów.

Na chwilę obecną reakcja krajowych aktywów pozostaje neutralna. Indeksy akcji tracą ok. 0,5-1,0% co wpisuje się jednak w zachowanie indeksów bazowych. Złoty w pierwszym momencie osłabił się do euro o 1 gr, jednak, obecnie powrócił w okolice piątkowego zamknięcia (4,27). Większa reakcja nastąpiła na rynku długu, gdzie rentowności obligacji 10-letnich wzrosły ponad poziom 5,53%, gdy piątek kończyły w okolicy 5,44%.

Wydaje się, że potencjalnie to właśnie na wysoki wynik przedstawicieli ugrupowań prawicowych i skrajnie prawicowych rynki mogły zareagować nerwowo. Przed I turą wyborów scenariuszem bazowym na rynku pozostawała wygrana kandydata PO, postrzeganego jako bardziej liberalnego ekonomicznie oraz prozachodniego, która wzmocniłaby sprawczość obecnego rządu, któremu również przewodzi Koalicja Obywatelska. **W przypadku pojawienia się sondaży, które nie będą wskazywać jednoznacznie na wygraną kandydata Koalicji Obywatelskiej, rynki mogą zacząć dyskontować zwiększoną szansę na scenariusz wygranej przedstawiciela PiS.** W takim scenariuszu narodzi się niepewność co do skali korzystania z prawa weta przez przyszłego prezydenta z ramienia PiS. **W przypadku powstania impasu politycznego na linii sejm-prezydent rosną z kolei szanse na przedterminowe wybory parlamentarne, które jak wskazują wyniki wczorajszej I tury z dużą szansą wygrałaby prawa strona sceny politycznej.** Biorąc pod uwagę postulaty oraz program wyborczy PiS oraz Konfederacji można oczekiwać powrotu słabszych relacji na linii Warszawa-Bruksela.

W związku z utrzymującą się niepewnością, w naszej ocenie najbliższe dwa tygodnie mogą przynieść relatywnie słabszy performance krajowych akcji względem pozostałych rynków. Tym bardziej, że krajowe indeksy od początku roku pozostają jednymi z najmocniejszych indeksów globalnie, co może zachęcić do realizacji zysków. Na drugim biegunie znajdują się z kolei solidne fundamenty (wyniki spółek, wycena) oraz oczekiwane przyspieszenie wzrostu gospodarczego (konsumpcja, inwestycje) w otoczeniu luzowania monetarnego RPP. **W związku z powyższym podtrzymujemy neutralne nastawienie do krajowych akcji (0 w skali od -2 do +2).**

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 147 880 491 zł, w całości wpłacony.

