



Alert rynkowy



Obserwuj
@BM_BNPParibas

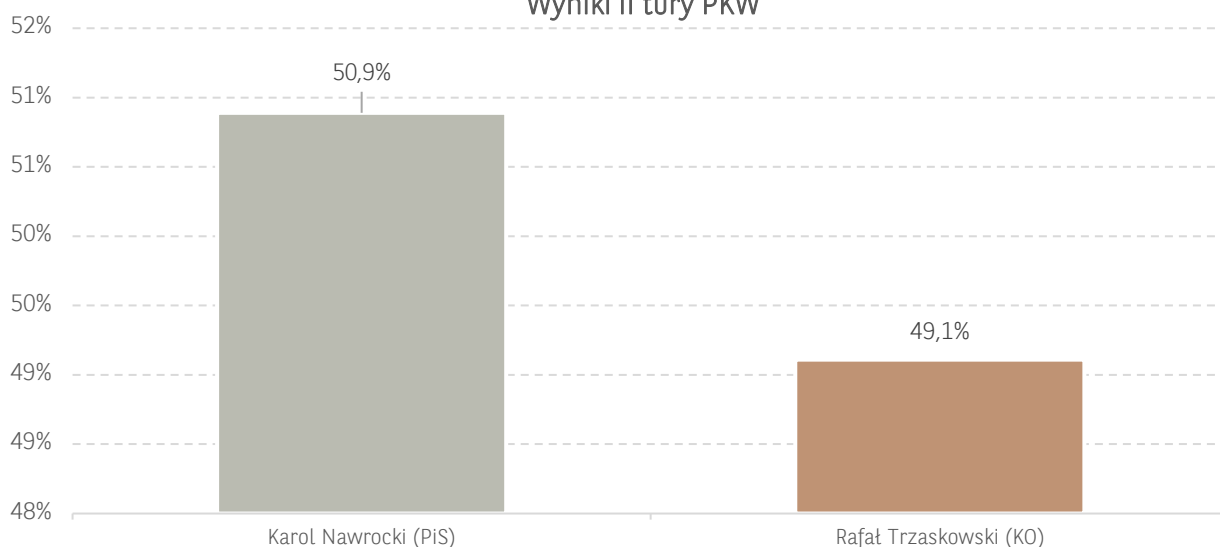
2025-06-02 11:52

WYNIKI WYBORÓW PREZYDENCKICH W POLSCE

W niedzielę 1 czerwca odbyła się w Polsce II tura wyborów prezydenckich, którą wygrał Karol Nawrocki popierany przez PiS. Reakcja inwestorów pozostaje umiarkowanie negatywna. WIG20 krótko po starcie spadał o około 3%, ale w dalszej części handlu tempo spadków wyhamowało. Złoty lekko osłabiał się względem głównych walut.

Podtrzymujemy neutralne nastawienie do krajowych akcji (0 w skali od -2 do +2). W przypadku obligacji skarbowych również podtrzymujemy nasze umiarkowanie pozytywne nastawienie (+1 w skali od -2 do +2, co oznacza preferencję dla obligacji o duration 4-6 lat).

Wyniki II tury PKW



Państwowa Komisja Wyborcza podała dane ze 100% obwodów głosowania w poniedziałek wczesnym rankiem. Zgodnie z decyzją wyborców, na urząd prezydenta został wybrany kandydat PiS Karol Nawrocki, który uzyskał 50,89% poparcia. Jego konkurenta, Rafała Trzaskowskiego poparło 49,11% wyborców.

Na chwilę obecną reakcja krajowych aktywów pozostaje umiarkowanie negatywna. Główny indeks warszawskiej giełdy spadał na początku sesji o ponad 3% i tym samym WIG20 znalazł się chwilowo poniżej poziomu 2 700 pkt. Jednak niedługo później zaczął odrabiać część strat i powrócił powyżej wspomnianego poziomu, który pozostaje wyraźnym wsparciem. Indeks blue chips ciągnięty jest w dół przede wszystkim przez banki, na czele z PKO BP, którego akcje tanieją o ponad 4%. W gronie małych i średnich spółek reakcje pozostają mieszane. mWIG40 spada o ok. 0,50%, z kolei sWIG80 zyskuje 0,20%. Warto jednak pamiętać, że dziś na wielu europejskich rynkach dominują niedźwiedzie, co może potęgować negatywną reakcję inwestorów na wynik wyborów w Polsce.



Na rynku walutowym widać niewielkie osłabianie się złotego. Kurs USD/PLN rósł do 3,76 zł, a EUR/PLN do 4,26 zł. Z kolei na rynku długu widać rosnące rentowności. Rentowność 10-letnich polskich obligacji skarbowych rośnie do 5,5%.

Część inwestorów może być zaskoczona wynikami II tury. Wielu inwestorów zagranicznych zakładało zwycięstwo kandydata Koalicji Obywatelskiej. Według serwisu Polymarket, który dość trafnie przewidywał wyniki ostatnich wyborów zagranicą, największe szanse na wygraną miał Rafał Trzaskowski. Wynik wyborów odbiegający od tych oczekiwań może skłonić część inwestorów do realizacji zysków po bardzo mocnym początku roku dla polskich aktywów. **Inwestorzy w największym stopniu obawiają się scenariusza, w którym wygrana kandydata wspieranego przez PiS może prowadzić do napięć na linii prezydent – rząd, co może zwiększyć ryzyko legislacyjnych blokad i utrudnić realizację planów rządu.** Taki scenariusz jest postrzegany przez inwestorów jako czynnik zwiększający niepewność polityczną. Jednak należy wspomnieć, że wygrana Karola Nawrockiego nie zmienia statusu quo, a więc przeciwnym obozów po stronie rządu i prezydenta. Z drugiej strony przegrana kandydata Koalicji Obywatelskiej jest niejako „żółtą kartką” wystawioną przez obywateli dla obecnej ekipy rządzącej. Powyższe może wywrzeć presję na większą efektywność koalicji rządzącej w zakresie realizacji przedwyborczych postulatów.

Niepewność rynkowa zapewne nadal będzie utrzymywać się przez najbliższe tygodnie, a momentem „sprowadzam” będą pierwsze decyzje nowego prezydenta w zakresie przyjmowania bądź wetowania ustaw. Z uwagi na umiarkowaną reakcję rynku, która może świadczyć o tym, że obawy o skrajne scenariusze (impas prezydent-rząd) mogły być przesadzone, a także wspierające czynniki rynek akcji, jak m.in. ożywienie gospodarcze, prognozowany wzrost zysków spółek oraz nadal atrakcyjną wycenę krajowych podmiotów **podtrzymujemy neutralne nastawienie do krajowych akcji (0 w skali od -2 do +2).** W przypadku obligacji skarbowych również **podtrzymujemy nasze umiarkowanie pozytywne nastawienie (+1 w skali od -2 do +2, co oznacza preferencję dla obligacji o duration 4-6 lat).** Dane makroekonomiczne, na czele z dynamiką inflacji, wspierają wyraźnie scenariusz dalszych obniżek stóp procentowych, a ostatni wzrost rentowności 10-letnich obligacji skarbowych dodatkowo uatrakcyjnił tę klasę aktywów. Natomiast ryzykiem pozostaje ewentualna większa skala emisji obligacji, aby zaspokoić potrzeby pożyczkowe oraz mniejsza skala luzowania monetarnego niż obecnie zakłada rynek.

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.

