



Alert rynkowy



Obserwuj
@BM_BNPParibas

2025-06-23 12:53

SYTUACJA NA BLISKIM WSCHODZIE

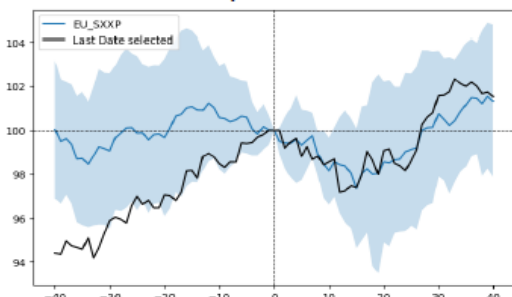
W sobotę (21 czerwca) prezydent Stanów Zjednoczonych, Donald Trump, poinformował w mediach społecznościowych, że USA przeprowadziło trzy „bardzo udane ataki” na obiekty nuklearne w Iranie. Krok ten może być postrzegany przez część inwestorów jako dalsza eskalacja w trwającym konflikcie po tym, jak tydzień temu Izrael przeprowadził serię ataków na terenie Iranu, celując w jego infrastrukturę wojskową. Naszym założeniem jest brak dalszego mocniejszego zaognienia sytuacji, co spójne jest z obecną reakcją rynkową. Podtrzymujemy więc 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).



Donald J. Trump
@realDonaldTrump

We have completed our very successful attack on the three Nuclear sites in Iran, including Fordow, Natanz, and Esfahan. All planes are now outside of Iran air space. A full payload of BOMBS was dropped on the primary site, Fordow. All planes are safely on their way home. Congratulations to our great American Warriors. There is not another military in the World that could have done this. **NOW IS THE TIME FOR PEACE!** Thank you for your attention to this matter.

Fig. 1: SXXP performance before and after major Middle East tension spikes since 1990s



Sources: BNP Paribas. Note: Past performance is not indicative of future performance. Last date selected = Israel attack on Iran embassy

Na początku dzisiejszej sesji obserwujemy lekko negatywną reakcję krajowych aktywów - główny indeks warszawskiej giełdy spada o ok. 1,4% i tym samym WIG20 dotarł do poziomu wsparcia 2 700 pkt. Zwracamy przy tym uwagę, że w ostatnim miesiącu największe spółki broniły ten poziom. Takie odbicie byłoby spójne z sytuacją na pozostałych rynkach - w Europie mamy do czynienia z mniejszą skalą wyprzedaży (ok. -0,5%), a kontrakty na indeksy amerykańskie odbijają i wskazują na lekki wzrost na początku poniedziałkowych notowań. W gronie małych i średnich spółek reakcja jest mniejsza. mWIG40 spada o ok. 1,15%, z kolei sWIG80 o -1,1%. Na rynku walutowym widać niewielkie osłabianie się złotego. Kurs USD/PLN rósł do 3,72 zł, a EUR/PLN do 4,27 zł. W dłuższym ujęciu para USD/PLN pozostaje jednak w trendzie spadkowym, a EUR/PLN w trendzie bocznym. Z kolei na rynku długu widać rosnące rentowności. Rentowność 10-letnich polskich obligacji skarbowych rośnie do 5,7%.

Ponadto zwracamy uwagę, że historycznie negatywna reakcja rynków akcji na wydarzenia geopolityczne była krótkotrwała. Jak wskazują ekonomiści BNP Paribas (wykres po lewej), europejskie indeksy reagowały średnio 2-4% zniżką w horyzoncie 10-20 dni na wzrost napięć na Bliskim Wschodzie, po czym w kolejnych 10-20 dniach odrabiały spadki. Podobnie oceniamy sytuację na rynku ropy naftowej. Podtrzymujemy prognozy dotyczące nadwyżki podaży nad popytem i powrót notowań surowca do poziomów 60-70 USD/bbl po zakończeniu konfliktu. W krótkim terminie obserwujemy wzrost kwotowań



Alert rynkowy

ropy o ok. 10 USD/bbl co jest spójne z analogicznym ruchem podczas poprzednich epizodów napięć geopolitycznych w regionie (np. kwiecień i październik 2024 r.). Ponadto, wg ekonomistów BNP Paribas dopiero długotrwały wzrost cen ropy powyżej 90-100 USD/bbl miałby niekorzystny wpływ na koniunkturę gospodarczą na świecie i wyceny na rynkach akcji. Oceniamy także prawdopodobieństwo zamknięcia przez Iran cieśniny Hormuz jako małe. Byłoby to poważne zakłócenie w handlu ropą i gazem (ok. 20% globalnej podaży przepływa tamtędy), to równie mocno uderzyło by to w Iran i jego sojuszników (Chiny – główny odbiorca surowców z Iranu, Katar).

How Do Stocks Do After Major Events?

S&P 500 Index Performance After Geopolitical And Major Historical Events

Market Shock Events	Event Date	S&P 500 Index Returns			
		1 Month	3 Months	6 Months	12 Months
Germany Invades France	5/10/1940	(19.9%)	(12.7%)	(4.5%)	(18.7%)
Pearl Harbor Attack	12/7/1941	(1.0%)	(11.0%)	(6.5%)	4.3%
N. Korean Invades S. Korea	6/25/1950	(10.0%)	1.6%	4.1%	11.7%
Hungarian Uprising	10/23/1956	(2.1%)	(2.8%)	(1.3%)	(11.7%)
Suez Crisis	10/29/1956	(4.4%)	(3.6%)	(0.0%)	(11.6%)
Cuban Missile Crisis	10/16/1962	5.1%	14.1%	20.7%	27.8%
Kennedy Assassination	11/22/1963	6.8%	11.9%	15.5%	23.2%
Gulf of Tonkin Incident	8/2/1964	(1.6%)	1.9%	5.3%	2.7%
Six-Day War	6/5/1967	3.3%	5.9%	7.5%	13.5%
Tet Offensive	1/30/1968	(3.8%)	5.1%	5.2%	10.2%
Penn Central Bankruptcy	6/21/1970	(0.1%)	7.2%	16.8%	28.6%
Munich Olympics	9/5/1972	(1.0%)	5.7%	2.3%	(5.8%)
Yom Kippur War	10/6/1973	(3.9%)	(10.7%)	(15.3%)	(43.2%)
Oil Embargo	10/16/1973	(7.0%)	(13.2%)	(14.4%)	(35.2%)
Nixon Resigns	8/9/1974	(14.4%)	(7.0%)	(2.8%)	6.4%
Reagan Shooting	3/30/1981	(0.9%)	(1.8%)	(14.0%)	(16.4%)
Continental Illinois Bailout	5/9/1984	(3.1%)	1.0%	6.4%	12.8%
1987 Stock Market Crash	10/19/1987	8.1%	10.9%	14.7%	22.9%
Iraq's Invasion of Kuwait	8/2/1990	(8.2%)	(13.5%)	(2.1%)	10.1%
Soros Breaks Bank of England	9/16/1992	(2.5%)	3.0%	6.8%	9.9%
First World Trade Center Bombing	2/26/1993	1.7%	2.0%	4.0%	4.7%
Asian Financial Crisis	10/8/1997	(3.7%)	(1.8%)	14.1%	(1.5%)
U.S.S. Cole Yemen Bombing	10/12/2000	2.7%	(0.9%)	(11.3%)	(19.6%)
U.S. Terrorist Attacks	9/11/2001	(0.2%)	2.5%	6.7%	(18.4%)
Iraq war started	3/20/2003	1.9%	13.6%	16.7%	26.7%
Madrid Bombing	3/11/2004	3.5%	2.7%	1.5%	8.4%
London Subway Bombing	7/5/2005	3.3%	1.8%	5.3%	5.5%
Bear Stearns Collapses	3/14/2008	3.6%	5.6%	(2.8%)	(41.5%)
Lehman Brothers Collapses	9/15/2008	(16.3%)	(26.2%)	(34.8%)	(11.7%)
Boston Marathon Bombing	4/15/2013	6.3%	8.4%	9.7%	17.9%
Russia annexes Crimea	2/20/2014	1.5%	2.6%	8.0%	14.7%
BREXIT	6/24/2016	6.5%	6.2%	11.0%	19.7%
Bombing of Syria	4/7/2017	1.8%	3.1%	7.6%	12.8%
North Korea Missile Crisis	7/28/2017	(1.1%)	3.6%	14.8%	13.4%
Saudi Aramco Drone Strike	9/14/2019	(1.4%)	5.4%	(6.8%)	12.5%
Iranian General Killed In Airstrike	1/3/2020	1.9%	(23.1%)	(4.2%)	14.4%
U.S. Pulls Out of Afghanistan	8/30/2021	(3.7%)	2.8%	(4.9%)	(12.0%)
Russia invades Ukraine	2/24/2022	5.9%	(7.2%)	(2.1%)	(7.1%)
Hamas attacks Israel	10/7/2023	1.3%	10.6%	20.9%	33.5%
Iran Missile and Drone Attack On Israel	4/13/2024	1.9%	9.9%	13.5%	5.3%
Average		(1.1%)	0.3%	2.8%	3.0%
Median		(0.6%)	2.5%	4.6%	7.4%
% Higher		45.0%	65.0%	60.0%	65.0%
All Years (1950 - 2024)					
Average		0.7%	2.2%	4.4%	9.0%
Median		1.0%	2.5%	4.9%	10.3%
% Higher		60.5%	65.8%	69.9%	73.6%

Source: Carson Investment Research, S&P Dow Jones Index, CFRA 09/13/2025
@ryanedick



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.



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 56 69 704
e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl