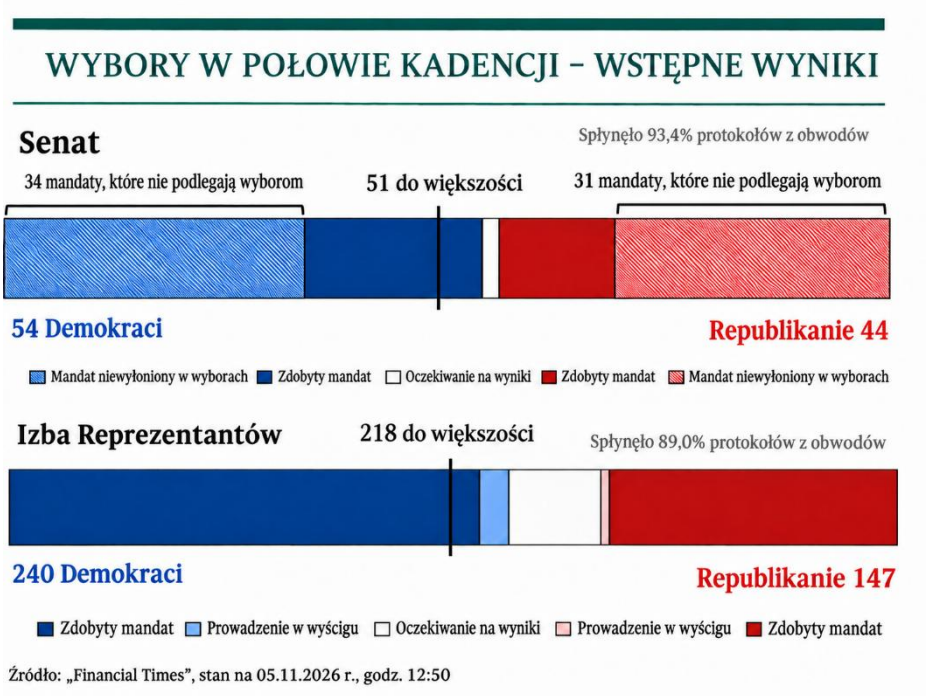


2026-11-05 17:30

WYBORY POŁÓWKOWE W USA. NOWY UKŁAD SIŁ

Wybory połówkowe w Stanach Zjednoczonych przyniosły zdecydowaną zmianę układu sił politycznych. Partia Demokratyczna przejęła kontrolę zarówno nad Izbą Reprezentantów, jak i Senatem, kończąc okres dominacji Republikanów w Kongresie. Wcześniej Republikanie posiadali niewielką większość w obu izbach, dysponując 219 mandatami w Izbie Reprezentantów oraz przewagą 53 do 47 w Senacie. W chwili pisania tego tekstu Demokraci, wraz z senatorami niezależnymi, zapewnili sobie co najmniej 54 ze 100 mandatów w Senacie, a w Izbie Reprezentantów zdobyli na ten moment 240 z 435 mandatów. Skalę sukcesu wyborczego najlepiej odzwierciedlają wyniki głosowania w poszczególnych stanach, zwłaszcza w Kansas i Teksasie. Kandydaci Partii Demokratycznej odnieśli w obu stanach historyczne zwycięstwa, zdobywając mandaty do Senatu po raz pierwszy od 1932 r. w Kansas i od 1988 r. w Teksasie. Demokraci zdobyli również mandaty senatorskie w Karolinie Południowej, Iowa, Ohio, Maine i Karolinie Północnej.

Poza samą równowagą sił politycznych stawka wyborów obejmuje również 36 wyścigów o stanowiska gubernatorów stanowych, które mają istotne znaczenie dla wydawania lokalnych zezwoleń na rozwój infrastruktury oraz budowę centrów danych. Ponadto, ponieważ Senat odpowiada za zatwierdzanie kandydatów na stanowiska sędziowskie oraz nominacji do Rezerwy Federalnej, wybory te mogą stanowić kluczowy wskaźnik przyszłego składu Rady Gubernatorów Fed w perspektywie 2028 r.



Przejęcie obu izb Kongresu ogranicza także możliwości realizacji programu gospodarczego Donalda Trumpa, natomiast należy pamiętać, że Prezydent zachowuje prawo weta oraz szerokie uprawnienia w zakresie polityki handlowej i zagranicznej. W naszej ocenie w najbliższych dwóch latach najbardziej prawdopodobny scenariusz to polityczny impas aniżeli radykalna zmiana kierunku polityki gospodarczej.

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

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

Rynki po wyborach połówkowych

Historycznie wzrosty w 100% przypadków od 6. miesiąca

Rok	Prezydent	Stopy zwrotu indeksu S&P 500		
		Po 3 mies.	Po 6 mies.	Po 12 mies.
1954	Eisenhower	15.5%	19.4%	33.0%
1958	Eisenhower	7.2%	11.8%	11.3%
1962	Kennedy	13.3%	20.0%	25.9%
1966	Johnson	7.7%	17.0%	13.3%
1970	Nixon	15.5%	24.5%	11.6%
1974	Ford	6.2%	22.1%	21.1%
1978	Carter	3.0%	5.8%	6.3%
1982	Reagan	5.5%	21.4%	20.8%
1986	Reagan	12.3%	17.2%	2.0%
1990	G.H.W. Bush	11.7%	21.0%	23.6%
1994	Clinton	3.8%	12.3%	26.6%
1998	Clinton	13.5%	20.1%	21.2%
2002	G.W. Bush	-6.6%	2.4%	16.0%
2006	G.W. Bush	4.9%	9.1%	10.2%
2010	Obama	10.4%	15.1%	2.9%
2014	Obama	1.6%	4.5%	4.6%
2018	Trump	0.0%	7.6%	12.3%
2022	Biden	9.4%	8.7%	15.0%
Wszystkie okresy (1954–2022)		7.5%	14.4%	15.4%
Skuteczność		89%	100%	100%
Obóz prezydenta przed wyborami połówkowymi traci obie izby ('54, '94, '06)		8.1%	13.6%	23.3%
Skuteczność		100%	100%	100%
Obóz prezydenta przed wyborami połówkowymi traci Izbę Reprezentantów ('10, '18, '22)		6.6%	10.5%	10.1%
Skuteczność		67%	100%	100%

Źródło: BNP Paribas Equity Research, Bloomberg

W naszej ocenie jednym z najważniejszych następstw wyborów może być zaostrzenie nadzoru nad sektorem sztucznej inteligencji. Nasze obawy budzi zwycięstwo Giny Hinojosy w wyborach na gubernatora Teksasu, która w trakcie kampanii postulowała wstrzymanie nowych inwestycji w centra danych do czasu wprowadzenia regulacji. Jeżeli podobne podejście zaczęłoby się pojawiać również w innych stanach, mogłoby to w przyszłości przełożyć się na wolniejsze tempo rozwoju infrastruktury AI. Uważamy, że Demokraci prawdopodobnie zwiększą liczbę przesłuchań dotyczących bezpieczeństwa AI, praktyk antymonopolowych oraz kosztów funkcjonowania centrów danych, natomiast zauważamy największe ryzyko w regulacjach stanowych (szczególnie w Teksasie i Wiginii), gdzie na ten moment znajduję się lwia część planowanych inwestycji. Nie oczekujemy jednak istotnego spowolnienia nakładów inwestycyjnych na AI w najbliższym okresie, ponieważ przedsiębiorstwa będą dążyć do realizacji projektów przed potencjalnym zaostrzeniem regulacji po wyborach prezydenckich w 2028 r.

Jeśli chodzi o rynki akcji, dane historyczne sugerują, że wybory połówkowe rzadko zakłócają szerszy kierunek rynku. W rzeczywistości wyniki rynku akcji w miesiącach następujących po wyborach połówkowych są zazwyczaj zdecydowanie pozytywne. Co więcej, od 1946 r. indeks S&P 500 wzrastał w ciągu dwunastu miesięcy następujących po każdych wyborach połówkowych.

Na rynku ropy najważniejszym czynnikiem pozostaje rozwój konfliktu w Zatoce Perskiej. Ponowna eskalacja konfliktu mogłaby doprowadzić do wzrostu cen ropy Brent powyżej 120 USD za baryłkę, natomiast postępy w kierunku porozumienia sprzyjałyby spadkowi notowań. W naszej ocenie najbardziej prawdopodobnym scenariuszem pozostaje przedłużający się konflikt, przy utrzymaniu cen ropy na poziomie 95–105 USD za baryłkę.

Na rynku obligacji największym zagrożeniem pozostaje utrzymująca się presja inflacyjna oraz ryzyko dalszej ekspansji fiskalnej w USA. Zwiększenie wydatków budżetowych i związane z tym rosnące potrzeby pożyczkowe amerykańskiego rządu mogłyby doprowadzić do wzrostu rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych wyraźnie powyżej 5%. Jednocześnie potencjalna deeskalacja konfliktu w Zatoce Perskiej i związany z nią spadek cen energii mogłyby ograniczyć oczekiwania inflacyjne, zwiększając przestrzeń Fed do łagodzenia polityki pieniężnej. Ostateczny kierunek rynku obligacji będzie więc zależał od skali poprawy perspektyw inflacyjnych oraz dalszego rozwoju sytuacji fiskalnej USA.

Z poważaniem

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

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

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.

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