

# ALERT RYNKOWY

2023-10-10 16:11

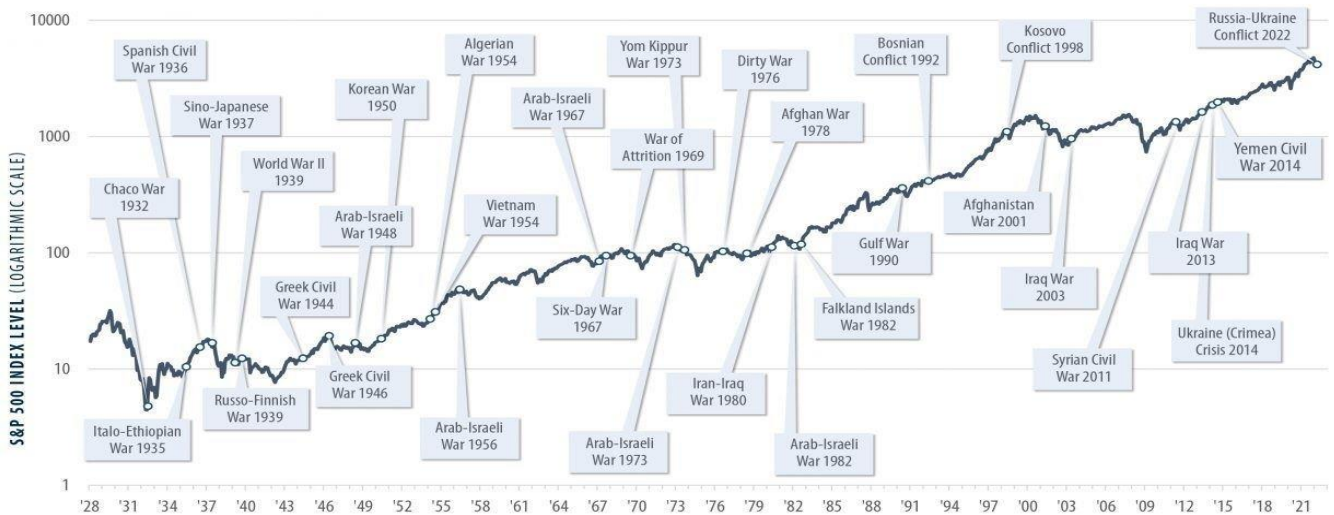


## ESKALACJA KONFLIKTU NA BLISKIM WSCHODZIE

W miniony weekend doszło do największego od lat ataku terrorystycznego na Izrael. Atak został przeprowadzony przez organizację Hamas. W jego wyniku zginęło łącznie już co najmniej kilkaset osób, w tym osoby o innym obywatelstwie niż izraelskie. Izraelski Gabinet Bezpieczeństwa w nocy z soboty na niedzielę zdecydował, że kraj oficjalnie jest w stanie wojny. Tym samym doszło do odpowiedzi militarnej Izraela na cele Hamasu w Strefie Gazy.

Na bazie zapowiedzi przedstawicieli Izraela oczekujemy, że działania zbrojne w regionie Strefy Gazy będą kontynuowane w najbliższym okresie. **Natomiast w scenariuszu bazowym nie oczekujemy, że konflikt militarnie rozszerzy się na państwa ościenne**, mimo iż Izrael przez Radą ONZ zgłaszał finansowanie Hamasu m.in. przez Iran.

Chociaż eskalacja w tym regionie nie była oczekiwana, dotychczas nie wpłynęła istotnie na rynek akcji, obligacji czy walut. Jednocześnie zwracamy uwagę, że historycznie zbrojne eskalacje konfliktów czy wybuchy wojen pozostawały bez wpływu na długoterminowy trend wzrostowy na rynku akcji. Poniższy wykres przedstawia notowania indeksu S&P500 z zaznaczonymi datami rozpoczęcia działań zbrojnych.



Source: S&P CapIQ, Bloomberg. Monthly index levels from 12/31/1927 - 2/23/2022. Past performance is no guarantee of future results. This chart is for illustrative purposes only and not indicative of any actual investment. The S&P 500 Index is an unmanaged index of 500 stocks used to measure large-cap U.S. stock market performance. Investors cannot invest directly in an index.

W reakcji na weekendowe wydarzenia oraz odpowiedź ze strony Izraela wzrosła za to zmienność na rynku surowców. Notowania złota, które traktowane jest jako bezpieczna przystań w otoczeniu podwyższonej niepewności, wzrosły o kilka procent do poziomu 1860 USD za uncję. Z kolei ropa naftowa gatunku Brent wzrosła do poziomu 88 USD za baryłkę, gdy jeszcze przed weekendem było to nieco ponad 84 USD/bbl. Rynek obawia się, że podobnie jak to miało miejsce w historii, w konflikt na linii Gaza-Tel Awiw mogą się włączyć lokalne państwa arabskie, które pozostają znacznymi eksporterami tego surowca. **Ryzykiem pozostają obawy o dostawy ropy naftowej, które przełożyłyby się na wzrosty cen czarnego surowca. W przypadku większej skali zwyczaj, ciążyłoby to na globalnym wzroście gospodarczym oraz wywierałoby presję na inflację.**

W związku z powyższym podtrzymujemy ostatnie decyzje Komitetu Inwestycyjnego. Utrzymujemy neutralne nastawienie względem polskich akcji (0 w skali od -2 do +2). Wycena krajowych spółek względem indeksów rynków rozwiniętych i wschodzących oraz w ujęciu historycznym pozostaje atrakcyjna. Równocześnie zwracamy uwagę na utrzymujący się czynnik ryzyka politycznego oraz regulacyjnego na GPW w obliczu październikowych wyborów parlamentarnych, a także geopolitycznego (wojna Ukraina-Rosja, napięcia pomiędzy Chinami a Stanami Zjednoczonymi). W krótkim terminie rynki znajdują się w korekcie po fali wzrostowej trwającej od połowy marca, co było zgodne z mniej korzystną sezonowością w okresie maj-październik. Obecnie widzimy jednak schłodzenie wskaźników sentymentu, co w połączeniu z bliskością wsparć wyznaczanych na indeksach przy pomocy analizy technicznej, może sugerować zakończenie spadków w kolejnych tygodniach.

Utrzymujemy również umiarkowanie negatywne nastawienie do krajowych obligacji skarbowych (-1 w skali od -2 do +2), co oznacza preferencje dla obligacji skarbowych charakteryzujących się średnią zapadalnością od 1,5 do 3,5 lat. Krajowy rynek obligacji skarbowych był w ostatnich miesiącach wyraźnie silniejszy od rynków bazowych, co wiązało się z dyskontowaniem oczekiwań na poprawę dynamik inflacji oraz rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych. Uważamy jednak, że czynniki te zostały już wycenione – kontrakty terminowe (FRA) na WIBOR 6M wskazują obecnie na poziom ok. 4,0% w horyzoncie początku 2025 r. wobec 5,6% obecnie, co oznacza oczekiwania na obniżki stóp procentowych o co najmniej kolejne 150 pb. (zdecydowanie więcej niż obecnie prognozujemy).

Z poważaniem,

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,  
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA

## 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 dotożyło 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 udostępni 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 147 676 946 zł, w całości wpłacony.

