

ALERT RYNKOWY



2024-04-17 15:00

NAPIĘCIA NA LINII IZRAEL-IRAN BEZ WIĘKSZEGO WPŁYWU NA RYNKI

W weekend Iran wystrzelił w kierunku Izraela drony i pociski raketowe, z czego 99% zostało przechwyconych. Atak był odwetem za nalot na irański konsulat w Damaszku w Syrii, którego dokonał Izrael na początku kwietnia. Inwestorzy na globalnych rynkach reagowali nerwowo, bowiem obawiali się odpowiedzi Izraela. Jednak finalnie do eskalacji nie doszło. Obecnie inwestorzy większą uwagę przywiązują do perspektyw inflacji i stóp procentowych.

W nocy z soboty na niedzielę Iran wystrzelił w kierunku Izraela około 300 dronów i pocisków raketowych. Irańskie siły zbrojne określiły atak jako odwet za zbombardowanie irańskiego konsulatu w Damaszku, w którym zginęło kilku irańskich oficerów. Izraelskie wojsko oświadczyło, że 99% pocisków zostało przechwyconych przez obronę przeciwlotniczą. Szef sztabu armii izraelskiej Herzi Halevi poinformował, że Izrael odpowie na irański atak, jednak w kolejnych dniach strona izraelska stonowała eskalacyjne nastroje.

Wzrost napięć na Bliskim Wschodzie był widoczny przede wszystkim w piątek, kiedy w mediach spekulowano o możliwym ataku Iranu na Izrael. Obawy inwestorów widoczne były przede wszystkim na rynku surowców. W piątek cena ropy Brent wzrosła do ok. 92 USD za baryłkę. W tym tygodniu inwestorzy z większą rezerwą podchodzą do tych wydarzeń i cena ropy zeszła poniżej 90 USD. Z kolei notowania złota – które od kilku tygodni znajdują się w trendzie wzrostowym – sięgnęły ponad 2420 USD za uncję. Początek tego tygodnia przyniósł jednak korektę złotego kruszcu.

W poniedziałek indeksy w Polsce czy Niemczech lekko zyskały, jednak sesja w Stanach Zjednoczonych przyniosła wyraźnie spadki indeksów. Naszym zdaniem kluczowy wpływ na to mają jednak oczekiwania inwestorów co do pierwszej obniżki stóp procentowych przez Fed. Przypomnijmy, że opublikowane w ubiegłym tygodniu dane o inflacji w USA były powyżej prognoz, co spowodowało, że inwestorzy przesunęli swoje oczekiwania co do pierwszej obniżki stóp przez Fed. Ekonomiści BNP Paribas spodziewają się teraz tylko dwóch obniżek stóp w tym roku, pierwszej w lipcu, drugiej w grudniu (obie w skali 25pb).

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 ważniejszych 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 związku z powyższym **podtrzymujemy ostatnie decyzje Komitetu Inwestycyjnego. Utrzymujemy umiarkowanie pozytywne nastawienie względem polskich akcji (+1 w skali od -2 do +2)**. Naszym zdaniem wycena krajowych spółek względem indeksów rynków rozwiniętych i wschodzących oraz w ujęciu historycznym pozostaje atrakcyjna, nawet pomimo wzrostów polskich indeksów w ostatnim roku. Krajowa koniunktura gospodarcza osiągnęła swoje minimum w 1H'23, a wg prognoz ekonomistów BNP Paribas dynamika PKB będzie stopniowo przyspieszać od 4Q'23, co powinno być korzystne dla krajowego rynku akcji. Trend ten jest potwierdzony przez dane publikowane w okresie styczeń-marzec bieżącego roku. W średnim i długim terminie zmiana obozu rządzącego zmienia postrzeganie krajowego rynku przez inwestorów zagranicznych (spadek premii za ryzyko), co powinno wiązać się ze zmniejszeniem dyskonta w notowaniach krajowych akcji względem rynków zagranicznych.

Utrzymujemy również neutralne nastawienie do krajowych obligacji skarbowych (0 w skali od -2 do +2), co oznacza preferencje dla obligacji skarbowych charakteryzujących się średnią zapadalnością od 3 do 5 lat. Na ostatnich posiedzeniach Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o utrzymaniu stóp procentowych na dotychczasowym poziomie (5,75% stopa referencyjna). Biorąc pod uwagę treść towarzyszącego decyzji komunikatu oraz wypowiedzi Prezesa NBP Adama Głapińskiego podczas konferencji, uważamy że prawdopodobieństwo łagodzenia polityki pieniężnej w najbliższych miesiącach za bardzo niskie. W scenariuszu bazowym obecnie spodziewamy się stabilizacji stóp procentowych NBP przez okres roku (stopa referencyjna na poziomie 5,75%), a następnie ich spadku o 50pb w czwartym kwartale przyszłego roku. Zwracamy też uwagę, że dynamika inflacji może zanotować swoje minimum w marcu, a następnie możemy mieć do czynienia z lekkim jej odbiciem z uwagi na efekty bazy (najsilniejszy spadek dynamiki cen miał miejsce na początku 2023 r.). Ponadto wolniejszy spadek inflacji bazowej będzie wynikał m.in. z bardzo dobrej sytuacji na rynku pracy i kolejnych rządowych programów wsparcia konsumentów. W 2024 r. spodziewamy się stabilizacji dynamiki inflacji w okolicach ok. 5%. W związku ze spodziewaną stabilizacją stóp procentowych i inflacji w kraju oczekujemy więc wolniejszego tempa wzrostu notowań polskich obligacji skarbowych w 2024 r. względem 2023 r.

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 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 147 799 870 zł, w całości wpłacony.

