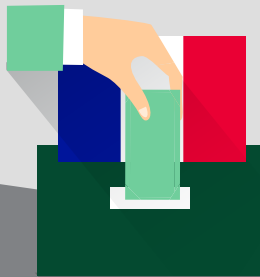


# KOMENTARZ TYGODNIOWY 08.05.2017 r.

## BZ WBK TFI S.A.



W zeszłym tygodniu (1-7.05.) inwestorzy przygotowywali się na niedzielną **II turę wyborów prezydenckich we Francji**. Po eliminacji najgorszych z punktu widzenia rynkowego scenariuszy już w pierwszej turze, sondaże dawały **Emmanuelowi Macronowi** sporą i stabilną przewagę nad **Marine Le Pen**, co uczestnicy rynku odzwierciedlali w swoich decyzjach inwestycyjnych.

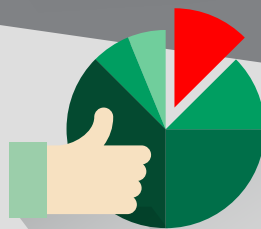
Umacniały się akcje europejskie (indeks **STOXX 600** wzrósł w zeszłym tygodniu o prawie **2%**), szczególnie francuskie (dla indeksu **CAC 40** wzrost ten wyniósł ponad **3%**).



Kapitał odpływał z rynków obarczonych najmniejszym ryzykiem inwestycyjnym (**obligacje niemieckie** czy **amerykańskie** – **wzrosty rentowności** o odpowiednio: **10bp** i **7bp** w skali tygodnia) na rynki obligacji krajów peryferyjnych strefy euro (**Hiszpania, Włochy, Portugalia**), gdzie rentowności **spadały** o **10-15bp** w skali tygodnia.



Reakcja na rynkach w dzień po wyborach we **Francji** jest dość **umiarkowana**, co wynika z faktu, że ich **wynik był powszechnie oczekiwany**.



Skala przewagi **Emmanuela Macrona** we wczorajszym głosowaniu pozwala oczekiwać **optymistycznego wyniku** czerwcowych wyborów parlamentarnych we **Francji**.



Wydaje się, że póki co temat **ryzyka politycznego** w **Europie** schodzi na dalszy plan, co powinno **wspierać europejskie rynki**.