

# MilleKompendium

29 marca 2022 r. | Biuro Komunikacji Inwestycyjnej | [www.millenniumtfi.pl](http://www.millenniumtfi.pl)

**W ostatnich tygodniach uwagę inwestorów ponownie przykuwała mnogość wydarzeń rynkowych oraz informacji z Ukraińskiego frontu. W odróżnieniu do początku konfliktu wydaje się, że inwestorzy oraz opinia publiczna zaczynają się przyzwyczajać do wojny Ukrainy z Rosją i kolejne doniesienia z frontu nie wywołują znaczących zmian. Zapraszam do podsumowania najważniejszych wydarzeń rynkowych.**

## Wydarzenia geopolityczne

- Rosja zwróciła się do Chin z prośbą o sprzęt wojskowy. Informacje te pochodzą od amerykańskich urzędników, którzy zaznaczają, że już od początku inwazji, Rosja prosiła Chiny o sprzęt wojskowy oraz inną pomoc.
- Według Ukraińskiego Ministerstwa Energi zostały przeprowadzone prace naprawcze w celu przewrócenia energii w Elektrowni w Czarnobylu. System chłodzenia elektrowni przeszedł na normalny tryb. Wcześniej Ukraina ostrzegła o ryzyku podwyższonego promieniowania, jeśli prace naprawcze nie zostaną podjęte.
- Najbliższe grono prezydenta Zelenskiego podało, że wojska rosyjskie, które próbowały atakować Kijów, zostały rozbite. Ze względu na problemy logistyczne Rosjanie przyjęli postawę defensywną. W pozostałych częściach kraju Rosja również nie poczyniła większych postępów.
- Amerykański Bank centralny podniósł główną stopę proc. w USA do 0,25-0,50 proc. FED zasygnalizował dalsze podwyżki. Rynek prognozuje, że w 2022 będzie ich siedem, a w 2023 roku, trzy.
- Przewodniczący amerykańskiego banku centralnego Jerome Powell na konferencji prasowej po posiedzeniu FOMC, zwrócił uwagę, że amerykańska gospodarka jest bardzo silna i dobrze przygotowana do radzenia sobie z bardziej restrykcyjną polityką pieniężną, jednak nastawienie i timing powinien być właściwy.
- Najnowsze szacunki OECD mówią nam o tym, że wojna na Ukrainie może w tym roku obniżyć globalny wzrost PKP o ponad 1 punkt i doprowadzić do wzrostu inflacji o 2,5 punktu.
- Trwają rozmowy pokojowe Ukrainy z Rosją, które rozpoczęły się 28 lutego. Dotychczas odbyły się cztery rundy negocjacji, przeprowadzone na terytorium Białorusi w pobliżu granic z Polską i Ukrainą, a także w wersji online. Obie strony zapewniają, że rozmowy pokojowe traktują poważnie, lecz nadal pomiędzy stronami utrzymują się bardzo znaczące rozbieżności.
- Rosja dokonała spłaty odsetek od obligacji skarbowych, których płatność przypadła na 16 marca. Spłaty dokonano w dolarach unikając w ten sposób technicznego bankructwa.
- Powraca temat pandemii COVID-19 na świecie. Kraje dalekiego wschodu notują coraz większe odczyty nowych zachorowań. Korea Południowa około 400 tys. nowych przypadków na dobę. Podobnie jest w Wietnamie i Laosie. Chiny pomimo prowadzonej polityki „zero Covid” również mają problem z dużym przyrostem zachorowań. Zamknięte zostały miasta Szanghaj oraz Shenzhen.
- W ostatnich dniach odbyło się spotkanie przywódców G7 i NATO. Głos podczas konferencji zabrał prezydent USA Joe Biden relacjonując między innymi rozmowę z Prezydentem Chin Xi Jin-pinem. „ Nie wysunąłem żadnych gróźb, ale wskazałem, jak wiele amerykańskich i zagranicznych korporacji wyszło z Rosji w konsekwencji jej barbarzyńskiego zachowania. I wskazałem, że wiem(), iż on ma interes w tym, by zachować relacje gospodarcze z Europą i Stanami Zjednoczonymi i że narażałby je na znaczące ryzyko”. „ Myślę, że Chiny rozumieją, że ich przyszłość gospodarcza jest



znacznie bliżej związana z Zachodem, niż z Rosją”- zaznaczył Biden. Można to interpretować jako pewne ostrzeżenie, że jeśli Chiny pomogą Rosji, to zagrozi to relacji z krajami zachodnimi.

## Sankcje i ograniczenia:

- W ostatnich tygodniach ogłoszony został czwarty pakiet sankcji, będących efektem rosyjskiej agresji na Ukrainie. Sankcje nałożone zostały przez UE, Wielką Brytanię i Kanadę. Ograniczenia zostały wymierzone w kolejne państwowe i prywatne podmioty gospodarcze oraz wybranych obywateli Rosji i Białorusi. Celem sankcji jest zwiększenie presji gospodarczej na Moskwę oraz ograniczenie zdolności Rosji do finansowania wojny. Komisja Europejska zwraca uwagę, że nowy pakiet sankcji został skoordynowany z ograniczeniami, które nałożyły Stany Zjednoczone.

## Informacje makroekonomiczne:

- Wskaźnik PMI dla sektora usługowego w USA wyniósł 58,9 pkt, wobec 56,5 pkt miesiąc wcześniej. PMI dla przemysłu w strefie euro wyniósł 57 pkt wobec 58,2 pkt miesiąc wcześniej. Odczyty powyżej 50 odzwierciedlają dobrą kondycję największych gospodarek.
- Węgierski bank centralny zdecydował się na podwyżkę stóp aż o 100 pb.
- W Stanach Zjednoczonych odbyło się posiedzenie banku centralnego. FED podniósł główną stopę procentową w USA do przedziału 0,25-50 proc. Rynek zakłada, że w 2022 roku czeka nas 7 podwyżek, a w 2023 r. trzy. Decyzja o podwyżce była zgodna z oczekiwaniami rynku. W ocenie FEDU-u utrzymanie przybranej drogi zaostrzania polityki monetarnej pozwoli powrócić do celu inflacyjnego 2 proc przy jednoczesnym utrzymaniu silnego rynku pracy.
- W USA po raz pierwszy od wybuchu pandemii spadła liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych z 229 tys. do 214 tys. Świadczy to o silnym rynku pracy, na który nałożyła się informacja o wzroście produkcji przemysłowej w lutym o 0.5% względem stycznia.
- Bank Anglii dokonał w czwartek trzeciej z rzędu podwyżki stóp procentowych. W związku z działaniami wojennymi na Ukrainie, podwyższona inflacja w Wielkiej Brytanii może pozostać na dłużej. Z tego powodu Bank zdecydował o podwyższeniu głównej stopy o 25 pkt. bazowych do 0,75 proc.
- Bank Japonii utrzymał stopy na niezmiennym poziomie, nieznacznie poniżej zera.
- Wg. Eurostatu roczna stopa inflacji w strefie euro wzrosła w lutym do 5,9% proc. Najwyższy odczyt w historii, który okazał się wyższy od prognoz o 0,1 proc. w stosunku do stycznia, inflacja w 19 krajach strefy euro wzrosła 0,9%
- Inflacja bazowa w Polsce w lutym wyniosła 6,7 proc., wobec 6,1 proc w styczniu. Natomiast inflacja uwzględniająca ceny żywności i energii wyniosła 8,0%, wobec 8,9% proc. miesiąc wcześniej.

Karol Ostałowski

Dyrektor ds. Komunikacji Inwestycyjnej





## Ważne informacje:

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2B, 02-593 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014564, o numerze REGON 011191974, o numerze NIP 526-10-31-858, w pełni opłaconym kapitale zakładowym w wysokości 10.300.000,00 PLN (dalej: „Towarzystwo”) prowadzi na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 20 listopada 2001 r. (sygn. DFN1-4050/22-24/01) oraz podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty kapitału. Dotychczasowe wyniki zarządzania osiągnięte przez fundusze nie stanowią gwarancji osiągnięcia takich samych wyników w przyszłości. Zyski z inwestycji osiągnięte przez osoby fizyczne mogą podlegać opodatkowaniu podatkiem od dochodów kapitałowych.

Niniejszy materiał nie stanowi świadczenia usługi doradztwa prawnego, finansowego, podatkowego, a także usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz usługi doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji jak również usługi oferowania instrumentów finansowych oraz nie ma na celu promowania bezpośrednio lub pośrednio nabycia lub objęcia instrumentów finansowych lub zachęcania, bezpośrednio lub pośrednio, do ich nabycia lub objęcia.

Subfundusze Millennium (z wyłączeniem Millennium Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego) mogą inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe, których emitentem, poręczycielem lub gwarantem są: Skarb Państwa, NBP, państwo członkowskie UE, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego UE, państwo należące do OECD lub międzynarodowa instytucja finansowa, której członkiem jest Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie UE.

Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z Prospektem informacyjnym funduszy oraz kluczowymi informacjami dla inwestorów oraz informacją dla klienta AFI, które są dostępne w języku polskim na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem <https://millenniumtfi.pl/dokumenty.html>, w zakładce „Dokumenty” (odpowiednio w zakładce „Prospekty”, „Kluczowe Informacje dla Inwestorów” oraz „Informacje dla Inwestora”).

Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty kapitału. Subfundusze zarządzane przez Towarzystwo, w zależności od przyjętej polityki inwestycyjnej mogą inwestować część lub większość swoich aktywów w akcje. Wartość aktywów netto Subfunduszy cechuje się lub może cechować się dużą zmiennością ze względu na skład portfeli inwestycyjnych. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych, ale dołożą najlepszych starań, aby je osiągnąć. Środki zainwestowane w Subfundusze nie są objęte systemem gwarantowania Bankowego Funduszu Gwarancyjnego.

Zaprezentowane materiały służą jedynie celom informacyjnym i nie stanowią oferty. Wszelkie prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu. Informacje zawarte w materiale są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności.

Niniejszy materiał ma charakter reklamowy.