



# Komentarz specjalny dedykowany Uczestnikom funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez BNP PARIBAS TFI S.A. („Towarzystwo”)

Warszawa, 1 marca 2022 r.

## Komentarz rynkowy dotyczący bieżącej sytuacji w Ukrainie

Agresja wojskowa Rosji na terytorium Ukrainy z 24 lutego 2022 r. wywołała mocną reakcję rynków finansowych. Większość inwestorów nie zakładała tak drastycznego rozwoju zdarzeń. W efekcie obserwowaliśmy odwrót od bardziej ryzykownych aktywów. Indeksy giełdowe zarówno w Warszawie jak i na rynkach rozwiniętych odnotowały istotne spadki, wzrosły ceny obligacji skarbowych krajów uznawanych za bezpieczne przystanie (m.in. Niemcy i USA), spadały ceny aktywów z ekspozycją na tzw. rynki rozwijające się (Emerging Markets), a cena ropy przebiła poziom 100 USD/baryłkę. Warto zwrócić uwagę, iż już na następnej sesji inwestorzy starali się odrobić część strat poniesionych w dniu agresji.

Wraz z rozwojem konfliktu zbrojnego za naszą wschodnią granicą pojawiają się doniesienia o wprowadzaniu kolejnych sankcji wymierzonych przeciwko Rosji. Jedną z najbardziej dotkliwych wydaje się być odcięcie najważniejszych banków rosyjskich od systemu SWIFT, co drastycznie ograniczy ich zdolność do obsługi i przeprowadzania transakcji międzynarodowych, tj. płatania lub otrzymywania środków z tytułu wymiany handlowej i usług. Poza SWIFT, sankcje objęły również bank centralny Rosji (CBR). Zamrożenie aktywów i tym samym ograniczenie możliwości korzystania z rezerw międzynarodowych (obecnie 630 mld USD) ograniczy zdolność CBR do utrzymania płynności walutowej w Rosji.

Obecnie na rynkach utrzymuje się niepewność związana z dalszym rozwojem wypadków w Ukrainie. Zwracamy przy tym uwagę, że obecnie trudno jest oszacować długoterminowy wpływ sankcji na wzrost gospodarczy – zależy to m.in. od długości trwania konfliktu. Zachowanie inwestorów będzie zależać także od kolejnych napływających informacji na temat bieżącej sytuacji. Warto podkreślić, że podejmowanie pochopnych decyzji dotyczących np. umorzenia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych w takich warunkach rynkowych może być niekorzystne. Reakcje rynków na napływające informacje mogą być trudne do przewidzenia i cechować się znaczącymi wahaniami. Zwiększa to ryzyko wyjścia z inwestycji w tzw. dołku, po niekorzystnych wycenach.

Analizując podobne wydarzenia jakie miały miejsce w przeszłości, należy podkreślić, że największa przecena na rynkach akcji miała miejsce w chwilę przed oraz w pierwszych dniach konfliktów zbrojnych. Dobrze obrazują to przykłady z rynku amerykańskiego, gdzie w przypadku najnowszych konfliktów takich jak konflikt Rosji z Gruzją w 2008 roku czy Rosji z Ukrainą (zajęcie Krymu) w 2014, w średnim i długim okresie rynek akcji po chwilowym

spadku kontynuował trend wzrostowy. Jednocześnie obecna przecena na rynku krajowym jest dużo głębsza niż ta z 2014 roku, kiedy Rosja zajęła Krym. Powyższe może sugerować, że mamy do czynienia z przereagowaniem negatywnych doniesień i zakładaniem zbyt pesymistycznego scenariusza. Patrząc chociażby na zachowania krajowych obligacji skarbowych widać, iż reakcja inwestorów okazała się relatywnie umiarkowana. Nie widać było oznak gwałtownej przeceny, co sugeruje, iż istotna część negatywnego sentymentu jest już odzwierciedlona w cenach.

### **Bezpośredni wpływ konfliktu na fundusze zarządzane przez Towarzystwo**

Pragniemy poinformować, iż Towarzystwo nie oferuje jednostek uczestnictwa subfunduszy, których inwestycje są skierowane bezpośrednio na rynki Rosji lub Ukrainy, albo w których te rynki mają istotne udziały - na tego typu fundusze/subfundusze obecny konflikt mógłby mieć największy wpływ. W portfelach instrumentów dłużnych funduszy/subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie ma bezpośredniej ekspozycji na emitentów z Rosji lub Ukrainy. W portfelach akcyjnych posiadamy jedynie nieznaczny udział w jednej ze spółek notowanych na GPW w Warszawie mającą dużą ekspozycję na rynek ukraiński. W portfelach funduszy zarządzanych przez Towarzystwo mogą też znajdować się fundusze typu ETF, gdzie istnieje pośrednia, nieznaczna ekspozycja na rynki Rosji lub Ukrainy.

Podsumowując możemy stwierdzić, iż wpływ zachowania aktywów bezpośrednio związanych z rynkami w Rosji i Ukrainie na wyceny funduszy lub subfunduszy zarządzanych przez BNP Paribas TFI S.A. jest bardzo mało znaczący.

Z poważaniem  
Departament Zarządzania Aktywami  
BNP Paribas TFI S.A.



## NOTA PRAWNA

Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter informacyjny. Opracowany został przez BNP Paribas TFI S.A. w związku z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi. Materiał oraz zawarte w nim prognozy stanowią wyłącznie wyraz poglądów jego autora i oparte zostały na stanie wiedzy aktualnym na dzień jego sporządzenia. Przy sporządzeniu materiału i zawartych w nim prognoz oparto się na informacjach pozyskanych z powszechnie dostępnych i uznanych za wiarygodne źródła, dokładając należytej staranności, aby informacje zamieszczone w niniejszym materiale były rzetelne, niemniej jednak nie można zagwarantować ich poprawności, kompletności i aktualności. BNP Paribas TFI S.A. zastrzega sobie możliwość zmiany przedstawionych opinii, w tym w przypadku zmiany sytuacji rynkowej, bez konieczności powiadamiania o niej adresatów niniejszego materiału. Materiał niniejszy nie stanowi oferty publicznej ani publicznego oferowania w zakresie nabycia lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych ani oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny.

**BNP Paribas Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Twardej 18, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy

Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000031121, Regon 012557199, NIP 526-02-10-808, kapitał zakładowy w wysokości: 16 692 912,00 zł. w całości wpłacony | [www.tfi.bnpparibas.pl](http://www.tfi.bnpparibas.pl)