



ALERT RYNKOWY

2022-02-28 10:19 

KOMENTARZ DO BIEŻĄCEJ SYTUACJI RYNKOWEJ

W weekend przywódcy państw Zachodu zgodzili się na odcięcie od SWIFT już objętych sankcjami banków rosyjskich (Sbierbank, VTB, Sovcombank, Novikombank, Promsvyazbank, Otkritie Bank), co drastycznie ograniczy ich zdolność do obsługi i przeprowadzania transakcji międzynarodowych, tj. płatania lub otrzymywania środków z tytułu wymiany handlowej i usług. Bez dostępu do SWIFT swoich banków Rosja nadal będzie mogła przeprowadzać niektóre transakcje bankowe z innymi krajami, ale stanie się to znacznie bardziej skomplikowane i kosztowne (transakcje manualne, przez telefon lub faks). Wyłączenie rosyjskich banków ze SWIFT będzie więc miało poważne konsekwencje. Międzynarodowe transakcje płatnicze z udziałem rosyjskich instytucji finansowych zostaną w zasadzie zawieszona, a transakcje na zagranicznych rynkach długu i udział w międzynarodowej wymianie pieniężnej staną się praktycznie niemożliwe. Klienci rosyjskich banków stracą możliwość dokonywania międzynarodowych transakcji elektronicznych (przelewy walutowe do innych banków na świecie). W rezultacie nie będą mogli wysyłać ani odbierać pieniędzy. Wykluczenie rosyjskich banków ze SWIFT uderzy przede wszystkim w bogatszą część społeczeństwa, w szczególności przedsiębiorców i oligarchów. Z kolei, sankcje wobec instytucji takich jak Sbierbank i VTB dotkną całą Rosję. Te instytucje finansowe są uzależnione od dostępu dolara, aby móc wypełniać swoje funkcje biznesowe. W Sbierbanku i VTB znajduje się prawie 60% wszystkich depozytów gospodarstw domowych, a ponad połowa rosyjskich emerytur jest wypłacana za pośrednictwem Sbierbanku. Według byłego rosyjskiego ministra finansów Aleksieja Kudrina odcięcie Rosji dostępu do SWIFT mogłoby obniżyć PKB Rosji o 5 pp. **W rezultacie prawdopodobnie również gwałtownie spadnie wolumen handlu między Rosją a innymi krajami.** Wyłączenie rosyjskich banków ze SWIFT będzie oczywiście kosztem dla krajów demokratycznych handlujących z Rosją oraz instytucji, które mają ekspozycję finansową na Rosję. **W obecnym momencie nie ma podstaw by zakładać negatywny wpływ tych decyzji na polski system finansowy, który pozostaje stabilny.**

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. Według przedstawicieli Instytutu Finansów Międzynarodowych (IIF) sankcje wobec CBR mogą doprowadzić do runu na banki, gwałtownego wyczerpania rosyjskich rezerw, dolaryzacji gospodarki i być może całkowitego załamania się rosyjskiego systemu finansowego. Wydaje się zatem, że kroki przeciwko CBR mogą mieć większy wpływ niż odcięcie banków komercyjnych od SWIFT.

W związku z powyższym, w krótkim terminie przewidujemy utrzymanie się podwyższonej zmienności w notowaniach na globalnych rynkach finansowych. Dzisiejsze umiarkowane spadki indeksów akcji oraz osłabienie walut w regionie wyceniają oczekiwany wpływ sankcji na gospodarki państw zachodnich. Zwracamy przy tym uwagę, że obecnie ciężko jest oszacować ich długoterminowy efekt na wzrost gospodarczy – zależy to m.in. od potencjalnych wyłączeń albo długości trwania konfliktu. Zachowanie inwestorów będzie zależeć także od kolejnych napływających informacji na temat konfliktu, m.in. w temacie planowanego rozpoczęcia negocjacji pomiędzy Rosją, a Ukrainą, możliwego dołączenia wojsk Białorusi do inwazji na Ukrainę albo działań banków centralnych państw zachodnich. **Rosja jest znaczącym eksporterem surowców, w najbliższym czasie możemy więc obserwować rosnące ceny m.in. ropy, gazu, wybranych surowców przemysłowych albo rolnych.** Podtrzymujemy więc nasze zalecenie nie podejmowania pochopnych decyzji sprzedaży, gdyż 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. W tym kontekście zwracamy uwagę, że po silnych spadkach w czwartek, rynek mocno odbijał w piątek. Także dziś po niskim otwarciu, WIG20 stopniowo odrabia straty, a notowania złotego stabilizują się. **Równocześnie nie dostrzegamy większej**

reakcji w przypadku rentowności krajowych obligacji skarbowych, co pokazuje, że rynek długu jest obecnie bezpieczną przystanią dla inwestorów i nie jest narażony na negatywne informacje odnośnie wojny za naszą wschodnią granicą.

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 Twardej 18, 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 analiza 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. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www BNP Paribas Bank Polska](http://www.bnp-paribas-bank.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

