



CAPITAL

MAGAZYN EKONOMICZNO-INWESTYCYJNY

MAGAZYN EKONOMICZNO-INWESTYCYJNY

NUMER 5(40) (IX 2022-X 202)

Cena 100 zł

ISSN 2449-5336



Amerykańska branża przemysłu zbrojeniowego



Rada ds. Ryzyka Systemowego alarmuje



Azja - UE

Przyszłość stosunków handlowych

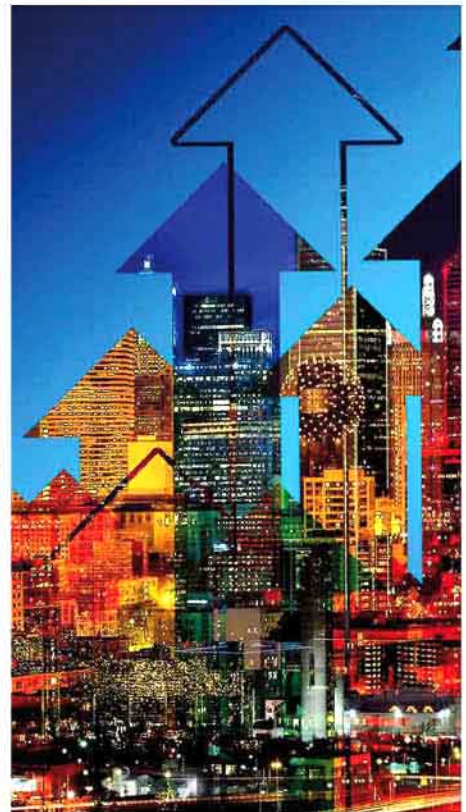
Różne trajektorie wojenne na Ukrainie

RYNKI

Inwestycje a inflacja

NIERUCHOMOŚCI





WYDAWCA

Stowarzyszenie Kapitał Narodu
ul. Kwiatkowskiego 5; 03-984 Warszawa

Redaktor Naczelny:

Remigiusz Piłat
e-mail: remi.pilat@capitalmagazyn.pl

Drukarnia: Lotos Poligrafia

ul. Wał Miedzeszyński 98, 04-987 Warszawa

Redakcja

e-mail: redakcja@capitalmagazyn.pl
dziennikarze@capitalmagazyn.pl
inwestycje@capitalmagazyn.pl

Reklama

e-mail: reklama@capitalmagazyn.pl

Prenumerata

e-mail: prenumerata@capitalmagazyn.pl

Wszelkie materiały (teksty, zdjęcia, grafiki) zamieszczone w niniejszym magazynie chronione są przepisami ustawy z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych oraz Ustawy z dnia 27 lipca 2001 r. o ochronie baz danych. Materiały te mogą być wykorzystywane wyłącznie na podstawie stosownych umów licencyjnych. Jakkolwiek ich wykorzystywanie poza przewidzianymi przez przepisy prawa wyjątkami, w szczególności dozwolonym użytkiem osobistym, bez ważnej umowy licencyjnej jest zabronione. Za treść materiałów reklamowych redakcja nie odpowiada. Materiałów nie zamówionych redakcja nie zwraca.

Capital Magazyn jest finansowany w 100-proc. z kapitału polskiego.

Rynki finansowe charakteryzuje wysoki stopień ryzyka i nie muszą odpowiadać każdemu inwestorowi. Celem *Capital Magazyn* jest dostarczenie czytelnikom narzędzi, szkoleń i informacji, które pozwolą bliżej zapoznać go ze specyfiką rynku i przygotować do ewentualnej właściwej alokacji kapitału. Niemniej jednak, wszelkie analizy, wiadomości, badania, strategie i inne pozostałe informa-

cje zawarte w magazynie nie mogą być traktowane jako doradztwo inwestycyjne. *Capital Magazyn* nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek straty lub szkody, łącznie z ograniczeniem zysku lub całkowitą utratą kapitału czytelnika i inwestora, a które mogą powstać na skutek bezpośredniego lub pośredniego wykorzystania informacji zawartych w magazynie.

Spis tematów z opisem w numerze 5/2022

Szkodliwe statki na LNG – złudny ekologiczny wybór

TAGI: TRANSPORT MORSKI – LNG – KLIMAT

Artykuł pt. „Statki na LNG, czyli złudny ekologiczny wybór” opisuje problem szkodliwości emisji metanu z megastatków napędzanych skroplonym gazem ziemnym (LNG) w porównaniu do tych zasilanych ropą.

Choć wiele firm, takich jak CMA CGM, promuje LNG jako zrównoważone paliwo, to badania potwierdzają, że statki na LNG emitują dużą ilość metanu, który ma o 84 razy większy wpływ na klimat niż CO₂. Pomimo tego, w 2021 roku UE zaproponowała nowe docelowe poziomy emisji dla paliw żeglugowych, które mogą skłonić armatorów do wykorzystania tańszej alternatywy, jaką jest LNG.

Organizacja pozarządowa podaje, że ponad dwie trzecie nowych statków może być zasilanych LNG od 2025 roku. Autorzy artykułu wzywają do skupienia się na prawdziwie zrównoważonych rozwiązaniach opartych na wodorze zamiast na kopalnym LNG.

Opary Decyzja Brukseli o dodaniu metanu do taksonomii czystej energii - sens czy nonsens?

TAGI: GAZ (METAN) – UE Polityka

Gaz ziemny jest wciąż uznawany za paliwo kopalne z dużym wpływem na środowisko. Wprowadzenie przez UE metanu do taksonomii czystej energii umożliwia jednak instytucjom publicznym sektora gazowego korzystanie z finansowego wsparcia ze strony EBI.

Decyzja ta budzi jednak wiele kontrowersji, ponieważ sektor gazowy jest związany z wysokim ryzykiem i mało stabilnym bezpieczeństwem ekonomicznym, co utrudnia przewidywanie jego przyszłego rozwoju. Wychwytywanie i składowanie dwutlenku węgla to jedna z bardziej obiecujących technologii, ale projekt ten jest obciążony wysokimi kosztami i często kończy się niepowodzeniem.

Rada ds. Ryzyka Systemowego alarmuje: Zadłużenie krajów unijnych rośnie w zastraszającym tempie!

TAGI: UE – GOSPODARKA

Europejska Rada ds. Ryzyka Systemowego ostrzega, że zadłużenie państw europejskich rośnie bardzo szybko i osiągnęło poziom 27,5 bilionów euro, co stanowi wzrost o 20%.

Rada wyraża obawy związane z destabilizacją sektora finansowego ze względu na pogarszającą się sytuację na rynku nieruchomości komercyjnych oraz spa-

dające ceny nieruchomości. ESRB apeluje o wzmocnienie monitorowania ryzyk systemowych i podejmowanie odpowiednich działań zaradczych, takich jak zarządzanie ryzykiem związanym z długiem publicznym i ochrona przed cyberatakami.

Deficyty i niekontrolowane transfery społeczne są głównymi przyczynami wzrostu zadłużenia państw w ostatnich dwóch latach.

Unia Europejska musi zapewnić stabilność finansową i ochronę przed kryzysami, aby sprostać rosnącym wyzwaniom gospodarczym i finansowym.

Po latach Zachód potępia własną interwencję militarną w Libii

TAGI: LIBIA – KONFLIKTY – MILITARNE

Artykuł opisuje potępienie przez Zachód własnej interwencji militarnej w Libii i wsparcia dla „Arabskiej Wiosny”.

Wskazuje, że ta interwencja została uznana za niepowodzenie, które spowodowało chaos w wielu afrykańskich państwach. Tekst podkreśla, że jest to istotne przypomnienie, które pomaga lepiej zrozumieć szanse na współpracę gospodarczą z UE oraz trudności, przed jakimi stoją rządy w zapewnieniu bezpieczeństwa energetycznego Europy.

Artykuł również informuje o raportach i wypowiedziach polityków, które ujawniają błędy popełnione przez Zachód podczas interwencji w Libii.

Następnie artykuł podaje przykłady takich błędów, takie jak przyznanie się przez Baracka Obamę do największego błędu swojej prezydentury - fiaska w Libii, oraz oficjalne uznanie odpowiedzialności przez

Emmanuela Macrona za zamieszki w Libii. **Artykuł kończy się omówieniem raportu brytyjskiego parlamentu, który potępił interwencję i premiera Davida Camerona, wskazując na błędy w procesie decyzyjnym i strategii Wielkiej Brytanii.**

Równocześnie wspomina się o obecnym stanie Libii, gdzie Rząd Zgody Narodowej wspierany przez ONZ nieudolnie walczy o stabilizację kraju, który nadal jest pogrążony w chaosie i stanowi źródło zagrożenia terrorystycznego oraz emigracji do Europy. W rezultacie, David Cameron jest uważany za odpowiedzialnego za porażkę w Libii w oczach Brytyjczyków i opinii publicznej na całym świecie.

Niemiecki rząd skutecznie niszczy swoją gospodarkę sabotując stosunki handlowe z Chinami

TAGI: NIEMCY – CHINY – GOSPODARKA

Artykuł omawia starania niemieckiego rządu w celu zmniejszenia zależności gospodarczej od Chin poprzez zmianę polityki handlowej.

Minister Handlu Niemiec, Robert Habeck, ogłosił plany zacieśnienia kontroli nad chińskimi inwestycjami zagranicznymi oraz redukcję zależności od Chin w kluczowych sektorach, takich jak półprzewodniki, baterie do pojazdów elektrycznych i elektronika.

Te deklaracje spotkały się z krytyką ze strony Pekinu. Dodatkowo, kanclerz Olaf Scholz podburzył sytuację, sugerując, że Chiny są odpowiedzialne za napięcia związane z Tajwanem. Artykuł wspomina również, że eksportowy niemiecki system

Spis tematów z opisem w numerze 5/2022

dające ceny nieruchomości. ESRB apeluje o wzmocnienie monitorowania ryzyk systemowych i podejmowanie odpowiednich działań zaradczych, takich jak zarządzanie ryzykiem związanym z długiem publicznym i ochrona przed cyberatakami.

Deficyty i niekontrolowane transfery społeczne są głównymi przyczynami wzrostu zadłużenia państw w ostatnich dwóch latach.

Unia Europejska musi zapewnić stabilność finansową i ochronę przed kryzysami, aby sprostać rosnącym wyzwaniom gospodarczym i finansowym.

Po latach Zachód potępia własną interwencję militarną w Libii

TAGI: LIBIA – KONFLIKTY – MILITARNE

Artykuł opisuje potępienie przez Zachód własnej interwencji militarnej w Libii i wsparcia dla „Arabskiej Wiosny”.

Wskazuje, że ta interwencja została uznana za niepowodzenie, które spowodowało chaos w wielu afrykańskich państwach. Tekst podkreśla, że jest to istotne przypomnienie, które pomaga lepiej zrozumieć szanse na współpracę gospodarczą z UE oraz trudności, przed jakimi stoją rządy w zapewnieniu bezpieczeństwa energetycznego Europy.

Artykuł również informuje o raportach i wypowiedziach polityków, które ujawniają błędy popełnione przez Zachód podczas interwencji w Libii.

Następnie artykuł podaje przykłady takich błędów, takie jak przyznanie się przez Baracka Obamę do największego błędu swojej prezydentury - fiaska w Libii, oraz oficjalne uznanie odpowiedzialności przez

Emmanuela Macrona za zamieszki w Libii. **Artykuł kończy się omówieniem raportu brytyjskiego parlamentu, który potępił interwencję i premiera Davida Camerona, wskazując na błędy w procesie decyzyjnym i strategii Wielkiej Brytanii.**

Równocześnie wspomina się o obecnym stanie Libii, gdzie Rząd Zgody Narodowej wspierany przez ONZ nieudolnie walczy o stabilizację kraju, który nadal jest pogrążony w chaosie i stanowi źródło zagrożenia terrorystycznego oraz emigracji do Europy. W rezultacie, David Cameron jest uważany za odpowiedzialnego za porażkę w Libii w oczach Brytyjczyków i opinii publicznej na całym świecie.

Niemiecki rząd skutecznie niszczy swoją gospodarkę sabotując stosunki handlowe z Chinami

TAGI: NIEMCY – CHINY – GOSPODARKA

Artykuł omawia starania niemieckiego rządu w celu zmniejszenia zależności gospodarczej od Chin poprzez zmianę polityki handlowej.

Minister Handlu Niemiec, Robert Habeck, ogłosił plany zacieśnienia kontroli nad chińskimi inwestycjami zagranicznymi oraz redukcję zależności od Chin w kluczowych sektorach, takich jak półprzewodniki, baterie do pojazdów elektrycznych i elektronika.

Te deklaracje spotkały się z krytyką ze strony Pekinu. Dodatkowo, kanclerz Olaf Scholz podburzył sytuację, sugerując, że Chiny są odpowiedzialne za napięcia związane z Tajwanem. Artykuł wspomina również, że eksportowy niemiecki system

gospodarczy był oparty na dostawach taniego rosyjskiego gazu ziemnego i ropy naftowej przez wiele lat, ale obecna koalicja rządowa zerwała te kontakty z Moskwą w poparciu dla izolowania Rosji przez Stany Zjednoczone.

Perspektywa krótkoterminowa braku kontroli nad dostawami broni na Ukrainę

TAGI: MILITARNE – UKRAINA – USA

Artykuł omawia krótkoterminowe perspektywy braku kontroli nad dostawami broni do Ukrainy.

Według Jordana Cohena, analityka ds. Obrony i polityki zagranicznej w CATO Institute, największym zagrożeniem związanym z falą broni docierającej do Ukrainy jest to, co stanie się z nią po zakończeniu wojny lub w przypadku jej przedłużającego się impasu.

Cohen przytacza przykłady Iraku, Afganistanu i Libii, gdzie różne rodzaje broni, w tym przeciwlotnicze pociski Stinger podobne do tych, które obecnie dostarcza USA na Ukrainę, trafiły na czarny rynek.

W artykule wspomina się również, jak USA od dziesięcioleci wysyła broń do Afganistanu i jak wiele z tych broni, w tym pociski Stinger, zostało ostatecznie użytych przez Talibów przeciwko USA.

Artykuł podnosi obawy, że niektóre z broni wystanych na Ukrainę mogą trafić w ręce innych podmiotów, które mogą jej użyć przeciwko USA lub jego sojusznikom, przywołując przykłady sprzedaży broni przez Arabię Saudyjską i Zjednoczone Emiraty Arabskie do grup związanych z Al-Kaidą i Iranem.

Amerykańska branża przemysłu zbrojeniowego a konflikt na Ukrainie

TAGI: MILITARNE – USA

Artykuł informuje o spotkaniu amerykańskiego przemysłu zbrojeniowego z dyrektorami ośmiu największych koncernów zbrojeniowych w USA w celu omówienia zdolności przemysłu do zaspokojenia zapotrzebowania Ukrainy na broń.

Spotkanie wynika z rosnącego zużycia amunicji i wyczerpywania się kluczowych zasobów wojskowych podczas walk Ukrainy z Rosją.

Wzrost popytu na broń zarówno w USA, jak i na Ukrainie wymaga ciągłego uzupełniania amerykańskich zapasów. Jednak strategia arsenału demokracji administracji Bidena osiąga punkt krytyczny, a uzupełnienie arsenału dla wolnego świata może być trudne, ponieważ amerykański przemysł obronny nie jest przystosowany do konfliktów z dużymi mocarstwami. Pentagon informuje, że Kijów codziennie otrzymuje tygodniowe dostawy amunicji przeciwpancernej, a sojusznicy z Zachodu stoją przed wyborem, czy wysłać więcej broni do Ukrainy czy zatrzymać je na wypadek własnej przyszłej obrony.

Różne trajektorie wojenne na Ukrainie opracowane przez amerykańską pół-rządową korporację RAND

TAGI: MILITARNE – UKRAINA – USA – ROSJA

Artykuł omawia różne scenariusze wojny na Ukrainie opracowane przez amerykańską korporację RAND.

Artykuł podkreśla, że mniej ważne niż same

Spis tematów z opisem w numerze 5/2022

scenariusze jest określenie, które aspekty konfliktu będą miały największy wpływ na interesy USA i państw europejskich.

W artykule wymieniono pięć kluczowych wymiarów, które definiują jedynie możliwe alternatywne trajektorie wojenne.

Są to m.in. możliwość użycia broni nuklearnej przez Rosję, eskalacja konfliktu do Rosja-NATO, kontrola terytorialna, czas trwania wojny i forma zakończenia wojny.

Artykuł ma na celu zastąpienie bogatych, opisowych scenariuszy prostszym zrozumieniem, które umożliwi bardziej pragmatyczne podejście do przyszłych wydarzeń.

Rekordowe dywidendy spółek energetycznych i naftowych

TAGI: GOSPODARKA - PIENIĄDZ I INFLACJA - DYWIDENDY - BIG OIL

Artykuł mówi o tym, że kryzys energetyczny z 2022 roku doprowadził do rekordowego wzrostu wypłat dywidend przez spółki naftowe i gazowe, co oznacza, że akcjonariusze tych spółek otrzymali rekordowe zyski.

Wypłaty te wzrosły w skali globalnej o 7,0% i wyniosły 415,9 mld USD, co stanowi kolejny rekord w historii.

Według indeksu Global Dividend Index Grupy PLC J. Henderson, producenci energii elektrycznej i handlowe firmy naftowe generują dzisiaj astronomiczne zyski, co oznacza transfer zasobów finansowych od obywateli i sektora publicznego do bogatych akcjonariuszy.

Podobny transfer funduszy nastąpił podczas kryzysu finansowego w 2008 roku, kiedy to pieniądze przepływały do banków i instytucji finansowych.

Ocena europejskiej trajektorii energii odnawialnej

TAGI: GOSPODARKA - ENERGIA ODNAWIALNA - UE - USA

Artykuł omawia ocenę trajektorii energii odnawialnej w Europie i Stanach Zjednoczonych.

W 2019 roku energia wiatrowa i słoneczna w UE wyprodukowały więcej energii niż węgiel.

W 2022 roku gaz ziemny odpowiadał za większość produkcji energii elektrycznej w USA, a w Teksasie wiatr już wyprzedził węgiel.

Federalne zachęty w USA zachęcają do instalowania pomp ciepła, ale niektórzy politycy w UE i USA wezwali do rozbudowy infrastruktury paliw kopalnych. Budowa infrastruktury gazowej nie jest rozwiązaniem na krótką metę, a na dłuższą metę przyniesie więcej szkód niż pożytku.

UE ma wiele wyzwań związanych z odnawialnymi źródłami energii, takich jak zwiększanie pojemności pamięci masowej i zastąpienie kotłów gazowych, pieców i pieców w domach ludzi.

Tempo zmian w ciągu ostatniego roku sugeruje, że wyzwania te można przezwyciężyć.

Odpowiedzialność mediów w czasie wojen: Lekcje z Iraku dla przyszłości

TAGI: MEDIA - WOJNA

Ten artykuł dotyczy nadmiernej służalczości mediów w czasie wojny w Iraku. Opisuje inwazję na Irak przeprowadzoną przez Stany Zjednoczone w 2003 roku i jej dominującą obecność w mediach, wywo-

Spis tematów z opisem w numerze 5/2022

lującą kontrowersję.

Artykuł podkreśla, że nie tylko polityka inwazji budziła zastrzeżenia, ale również media zostały uznane za współwinnę, tracąc reputację i zaufanie opinii publicznej.

Opisuje, że główne media są oskarżane o nadmierną służalczość wobec rządu i wojska, stając się narzędziami propagandy wojennej.

Wskazuje na kontrolę i nadzór nad dziennikarzami przez wojsko poprzez podpisywane wcześniej umowy o relacjonowaniu wydarzeń wojennych.

Artykuł zwraca uwagę na rolę mediów jako aktorów wojny informacyjnej i wpływ na sposób postrzegania wydarzeń przez społeczeństwo.

Podkreśla potrzebę zachowania niezależności mediów, swobodnego przepływu informacji i umożliwienia różnorodnych perspektyw w celu uniknięcia podobnych sytuacji w przyszłości.

Nieruchomości w okresie inflacji

TAGI: GOSPODARKA - KRYZYS - INFLACJA

Artykuł porusza temat rozbieżności w różnych miarach inflacji cen konsumpcyjnych i sposób obliczania kosztów mieszkaniowych.

Największym wydatkiem dla większości ludzi jest ich dom lub mieszkanie, więc różnice tutaj odgrywają ogromną rolę w dokładności koszyka inflacyjnego.

Autor przedstawia dane, które pokazują, że mediana ceny domu przekroczyła ogólny wskaźnik CPI w ciągu ostatnich trzech dekad. CPI nie obejmuje jednak cen domów, ponieważ jest to raczej aktywa kapitałowe niż aktywa konsumpcyjne, więc stosuje

„ekwiwalentny czynsz właściciela”.

Duża rozbieżność w tej części kalkulacji dotyczy tego, czy przy obliczaniu kosztu domu powinniśmy uwzględnić finansowanie w cenie domu.

Autor porównuje koszty finansowania dla nieruchomości kupionej w 1990 r. i w 2020 r. i pokazuje, że pomimo faktu, że cena mediany domu rosła szybciej niż wskaźnik CPI, miesięczny koszt posiadania mediany domu z dźwignią wzrósł mniej niż 1,5x (50%) w ciągu tych trzech dekad, co jest mniejsze niż szeroka stopa CPI.

Artykuł podkreśla, że istnieją różne czynniki, które wpływają na kalkulację CPI i mogą prowadzić do rozbieżności, takie jak różnica w cenie zakupu nieruchomości bez lewarowania a koszt zakupu lub wynajmu tej nieruchomości z lewarowaniem przy niższych kosztach finansowania.

YTM - obliczanie dochodowości obligacji do jej zapadalności w okresie niepewnych stóp procentowych i wysokiej inflacji

TAGI: INWESTYCJE - KRYZYS - INFLACJA

Artykuł dotyczy obliczania rentowności obligacji na przykładzie rentowności do wykupu (YTM). YTM to skrót od angielskiego terminu „yield to maturity”, co w polskim tłumaczeniu oznacza „dochodowość do zapadalności”.

Jest to miara, która określa spodziewany całkowity zwrot z inwestycji w obligacje, jeśli inwestor trzyma ją do zapadalności i otrzymuje wszystkie przewidziane w umowie płatności.

YTM uwzględnia zarówno odsetki jak

Spis tematów z opisem w numerze 5/2022

i zmianę wartości nominalnej obligacji na czas jej trwania oraz uwzględnia czas pozostały do zapadalności. To jedna z najważniejszych miar rentowności obligacji i pozwala inwestorom porównywać różne obligacje o różnych warunkach, by dokonać najlepszego wyboru inwestycyjnego. Początek formularza. YTM jest dokładniejszym sposobem obliczania wartości obligacji niż bieżąca rentowność, ponieważ uwzględnia wszystkie płatności kuponowe oraz wartość nominalną obligacji. Obliczenie YTM jest jednak skomplikowane i wymaga dużo pracy, a nawet przybliżone wyniki można uzyskać jedynie za pomocą tabeli rentowności obligacji.

Outlook rynków finansowych

TAGI: INWESTYCJE - RYNKI KAPITAŁOWE

Outlook rynków finansowych prognozuje i ocenia przyszłe trendy i zachowania na rynkach finansowych, takich jak giełdy, rynki walutowe czy surowcowe.

 CAPITAL