

KOMENTÁŘ K AKTUÁLNÍMU DĚNÍ NA FINANČNÍCH TRŽÍCH

Komentář k aktuálnímu vývoji – krize na Ukrajině

Datum: 28. února 2022



Martin Pohl
makroekonomický
analytik

Současné vyhrocení krize na Ukrajině vedlo k uvalení rozsáhlých sankcí vůči Rusku a řadě ruských entit. Klíčová opatření zahrnující odstřížení některých ruských bank od SWIFTu nebyla ještě finalizována a nadále není jasný ani seznam společností, kterým bude omezen přístup na západní finanční trhy.

Odstřížení od SWIFTu se bude pravděpodobně týkat velkých ruských státem kontrolovaných bank jako VTB a Sberbank, a vybraných soukromých bank jako Otkritie či Alfabank, které již ztratily přístup k americkému či britskému finančnímu systému.

Zároveň EU a spojenci přistoupily k efektivnímu **zmrazení aktiv ruské centrální banky**, což minimalizuje schopnost centrální banky intervenovat na stabilizaci rublu či možnost vlády využívat devizových rezerv k financování výdajů. Ohlášení sankcí vyvolalo "run" na ruské banky a Rusko dočasně omezilo konvertibilitu rublu.

Nejistota vedla i k faktickému **pozastavení obchodování s dluhopisy ruských společností na západních trzích**, dokud nevyjasní přesné nastavení sankčního režimu. To by mělo umožnit částečné uvolnění současných omezení, neboť většina soukromých ruských společností a energetického sektoru v čele s Gazpromem se současně sankce netýkají, a podle všeho by měla zůstat zachována možnost provádění mezinárodních transakcí nepodléhajících sankcím skrze vybraný segment soukromých ruských bank. Příkladem takových transakcí jsou splátky již emitovaného dluhu nebo transakce související s mezinárodním obchodem.

Důležitý bude postoj ruských autorit. Exportéři mají od začátku tohoto týdne povinnost konvertovat 80 % svých příjmů do rublů a brokeri nemohou realizovat pokyny zahraničních investorů na prodej rublových akcií a dluhopisů. Míra uvolnění těchto opatření bude záviset na míře stresu v ruském finančním systému a rozsahu případných recipročních sankcí ze strany Ruska vůči západním zemím.

Upozornění: Tento materiál je propagačním sdělením. Nejedná se o nabídku či veřejnou nabídku ani o návrh k uzavření smlouvy. Než provedete jakékoli konečné investiční rozhodnutí, přečtěte si, prosím, statut/prospekt příslušného fondu a sdělení klíčových informací pro investory. V těchto dokumentech naleznete podrobné informace včetně informací o poplatcích a rizicích a investiční strategii v českém jazyce; u fondů s domicilem v Irsku v anglickém jazyce. Dokumenty jsou dostupné elektronicky na internetových stránkách společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. www.generali-investments.cz. Dosavadní výkonnost nepředpovídá budoucí výnosy a investice může vést k finanční ztrátě. Zdanění výnosů závisí na osobní situaci každého investora a může se v budoucnu změnit. V některých případech může být výnos zvýšen či snížen v důsledku kolísání

měnových kurzů. Investice do dluhopisových fondů představuje úrokové, kreditní, případně i finanční, ekonomické a politické riziko, dále také měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání a riziko nedostatečné likvidity. Investice do smíšených a akciových fondů dále také riziko akciové. Informace o aspektech udržitelnosti ve smyslu nařízení (EU) 2019/2088 jsou uvedeny na téže adrese v sekci Společenská odpovědnost a v prospektu/statutu. Informace o právech investora jsou uvedeny v českém jazyce v dokumentu Informace o Společnosti, který je k dispozici na internetových stránkách v sekci „O nás“, podsekci „Fondy“. V listinné podobě jsou tyto dokumenty k dispozici v sídle společnosti, na jejím kontaktním místě a u smluvních partnerů společnosti. Generali Fondy jsou řízeny aktivně, bez vztahu k referenčnímu indexu. Náklady a poplatky uvedené ve statutu/ prospektu a sdělení klíčových informací se používají mimo jiné na pokrytí nákladů na obhospodařování a administraci třídy fondu, včetně případných nákladů na veřejné nabízení a propagaci a snižují potenciální výnosnost investice.