



KOMENTÁŘ K AKTUÁLNÍMU DĚNÍ NA FINANČNÍCH TRŽÍCH

Komentář k aktuálnímu vývoji – krize na Ukrajině

Datum: 16. května 2022



Martin Pohl
makroekonomický
analytik

Pozice zahraničních investorů se ani po dalším posílení rublu nezlepšila. Gazprom přiškrtil vývoz plynu do Německa, zatímco napětí spojené s platbami za plyn opadlo a Maďarsko dále blokovalo evropské embargo na ruský plyn.

Ruský rubl si upevnil pozici světové měny s nejlepší výkonností, když v uplynulém týdnu posílil o další 4 %. Tím navýšil své letošní zisky na 14 % a od postválečného minima posílil dokonce o 120 %. Za normálních okolností by mezinárodní investoři měli důvod k oslavě. Bohužel aktuálně se jedná stále „jen“ o papírové zisky. Své investice v Rusku nemohou prodat a nemají ani přístup k výnosům z nich. Na tomto stavu se přitom v dohledné době nic nezmění navzdory postupnému uvolňování omezení platných pro samotné Rusy. Zahraniční investoři tak budou nadále představovat zajatce, na kterých se bude moci Rusko zahojit v případě dalšího zpřísnění západních sankcí.

Zatím se schyluje ke změkčení připravovaného šestého sankčního balíčku EU. Pravděpodobně nebude díky maďarskému odporu obsahovat zákaz dovozů ruské ropy a vypadne zákaz poskytování přepravních služeb pro ruskou ropy, což si prosadilo Řecko. Nicméně klíčové evropské země v čele s Německem již potvrdily záměr ukončit odběr ruské ropy ke konci letošního roku, i kdyby se na něm nedohodla EU na připraveném summitu leaderů EU na konci května. Napětí ohledně plateb za plyn opět opadlo. Rusko vyloučilo z celého schématu centrální banku. EU by zase mohla platby tolerovat, pokud firmy deklarují svůj závazek vůči Gazpromu za vyrovnání již po uskutečnění platby na cizoměnový účet u Gazprombank.

K poklesu cen energií na evropském trhu zabránilo další omezení dodávek ze strany Gazpromu, kterému Rusko zakázalo veškeré transakce s jeho bývalými dceřinými společnostmi v Německu, na které byla v dubnu uvalena nucená správa. Sankce vyřadily sice jen 3 % dodávek plynu do Německa, ale v ohrožení jsou i kontrakty na dovoz ruského LNG uzavřené sankcionovanými společnostmi. Definitivně se taktéž nedá počítat s dodávkami plynu do Evropy skrze ropovod Yamal, neboť na ruský sankční seznam se dostal i jeho operátor EuRoPol Gaz. Tento krok je na první pohled symbolický. Plyn skrze Yamal už delší dobu neteče a dodávky do Polska byly ukončeny úplně. Na druhou stranu tím Rusko signalizuje, že nehodlá Yamal využít ke kompenzaci případného výpadku dodávek přes Ukrajinu. V uplynulém týdnu si válečná situace vynutila uzavření části větve plynovodu, přes který na Ukrajinu proudilo cca 20 % dodávek plynu. Budoucnost dodávek ruského plynu do Evropy tak zůstává více než nejistá.

Upozornění: Tento materiál je propagačním sdělením. Nejedná se o nabídku či veřejnou nabídku ani o návrh k uzavření smlouvy. 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. Hodnota cenných papírů vydávaných fondem, jehož syntetický ukazatel rizika je 5 anebo vyšší, se může vyznačovat značnou kolísavostí. 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. 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.