



KOMENTÁŘ K AKTUÁLNÍMU DĚNÍ NA FINANČNÍCH TRŽÍCH

Komentář k aktuálnímu vývoji – krize na Ukrajině

Datum: 4. září 2023



Martin Pohl
portfolio manažer

Rusko čelí rostoucím finančním a hospodářským obtížím – v čele s oslabením rublu a výdaji na válku. Společný postup českých investorů vůči Mezinárodní investiční bance pokračuje.

Tragický konec Putinova kuchaře překvapil asi málokoho. Signalizuje dovnitř a navenek, že garnitura kolem Putina má nadále moc v Rusku pod kontrolou. Kontrolu se současná vláda snaží udržet i v oblasti ekonomické a finanční. První výzvu představovalo oslabení rublu k magické úrovni 100 rublů za dolar, které navýšilo ztráty rublu od začátku roku na 35 %. Ačkoliv slabý rubl z hlediska finančního ruské vlády vyhovuje, podnikly ruské autority řadu kroků na jeho podporu, neboť síla rublu je měřítkem hospodářské a finanční síly Ruska a jeho schopnosti odolávat hospodářským sankcím západu. Prvním krokem k jeho stabilizaci bylo razantní zvýšení úrokových sazeb o 350 základních bodů na 12 % na mimořádném zasedání centrální banky, čemuž předcházela výzva k akci centrální banky ze strany Putinova ekonomického poradce Maxima Oreshkina. Centrální banka dále přerušila do konce roku nákup cizích měn do rozpočtové rezervy. Autority v Rusku zároveň zvažují další kroky na podporu rublu, počínaje povinností exportérů prodat určitou část příjmů, či omezeními na vývoz kapitálu a platby do zahraničí. Druhou výzvou je tlak na státní rozpočet, související se ztrátou příjmů z vývozu ropy a plynu v kombinaci s rostoucími náklady na válku. Deficit rozpočtu se v červenci vyšplhal na 2,8 bilionů rublů (cca 1,8 % HDP), což odpovídá schválenému deficitu za celý rok. Vláda proto pokračovala v opatřeních na posílení rozpočtových příjmů. Tentokrát si vzala na mušku firmy. Pro velké firmy byla zavedena speciální „windfall“ daň ze zisků v letech 2021–2022, která by měla přinést 300 miliard rublů.

Ekonomice se přitom na první pohled daří. Růst ve druhém čtvrtletí dosáhl 4,9 % meziočasně a měsíční data ukazují, že se ekonomika drží na růstové trajektorii i nadále. Tempo růstu maloobchodních tržeb, stejně jako růst reálných mezd, převyšuje 10 %. Roste i průmysl těžící z vojenských zakázek a stavebnictví podpořenému investicemi do infrastruktury. Tím nicméně výčet dobrých zpráv končí. Dále se zhoršil nedostatek pracovních míst a míra nezaměstnanosti poklesla na historické minimum 3 %. Přebytek běžného účtu platební bilance se za prvních sedm měsíců propadl z 165 miliard dolarů na pouhých 25 miliard. Nízké příjmy z vývozu surovin, omezený přístup k zahraničním technologiím a nedostatek pracovních sil budou představovat velkou překážku pro ekonomiku i nadále, i když rozpínání válečné ekonomiky patrně Rusko udrží na růstové trajektorii.

Kurz rublu a hospodářské potíže Ruska však nejsou tím, co nyní trápí české investory. Hlavním „bolehlavem“ zůstává situace kolem dluhopisů Mezinárodní investiční banky. Tady k průlomů zatím nedošlo. Americké sankce brání bance zpeněžit zmrazená aktiva a OFAC zatím nevyslyšel volání investorů po jejich uvolnění. Čeští věřitelé dluhopisů proto pokračují v hledání cest, jak zajistit návratnost investovaných prostředků. **Momentálně za podpory asociace AKAT ČR a českých autorit hledají renomovanou právní kancelář,** která by hájila jejich zájmy a poradila jim nejhodnější postup v této komplikované situaci.

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 souhrnný ukazatel rizika je 4 nebo 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 Informace související s udržitelností 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“, podsekcí „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.