



# KOMENTÁŘ K AKTUÁLNÍMU DĚNÍ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

## Komentář k aktuálnímu vývoji – krize na Ukrajině

Datum: 2. října 2023



**Martin Pohl**  
portfolio manažer

**Rusko zakázalo vývoz ropy, centrální banka dále zvýšila úrokové sazby v rámci boje s inflací a s oslabováním rublu. Minimální posun v kauzách Mezinárodní investiční banky či české Sberbank.**

Ruská vláda opět dala pocítit světu svou největší ekonomickou sílu, kterou je vliv na světové ceny energií. Ceny ropy – i díky omezení ruské těžby a exportů – dosáhly nejvyšší úrovně od června minulého roku. Růst velkoobchodních cen ropy v průběhu září o 12 % převýšil růst cen ropy díky zákazu vývozu ropy. Motivací nebylo uškodit „nepřátelským“ zemím závislým na dovozech, ale zajistit zásobování domácího trhu, kde se nedostatečná nabídka projevila výrazným růstem cen. Drahé pohonné hmoty jsou i v Rusku politickým problémem, neboť přivádějí inflaci a jsou zdrojem nespokojenosti obyvatel navykých na levné energie. Klid na domácí frontě bude ruská vláda potřebovat nejen pro podporu vojenského dobrodružství na Ukrajině. Příští rok v březnu čekají Rusko prezidentské volby a Vladimír Putin potřebuje bezproblémové potvrzení dalšího prodloužení své vlády.

**Putinův režim dlouhodobě klade velkou váhu na stabilitu – vnitřní i vnější.** Výrazem vnější stability je kurz rublu. Ten se podařilo po prudkém oslabení v první polovině roku stabilizovat. Nyní vůči dolaru osciluje mírně pod 100 rubly, zatímco na začátku roku se pohyboval okolo 70 rublů. Napomáhá tomu i politika centrální banky, která navíc bojuje o udržení svého 4% inflačního cíle. **V září centrální banka zvýšila úrokové sazby o dalších 100 bazických bodů na 13 %** a zvyšování úrokových sazeb zůstane na programu i příštích zasedání.

**V kauzách Mezinárodní investiční banky a české Sberbank k žádnému překvapivému posunu nedošlo.** Čeští vlastníci dluhopisů Mezinárodní investiční banky zadali advokátní kanceláři White and Case vypracování právní analýzy aktuální situace, spolu s doporučením dalšího postupu. **Na konci září proběhl soudní přezkum sporných pohledávek vůči české Sberbank.** Nyní musí insolvenční správce předložit soudu upravený seznam pohledávek a letošní výplata prostředků věřitelům je stále reálná.

---

**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 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](http://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.