



# KOMENTÁŘ K AKTUÁLNÍMU DĚNÍ NA FINANČNÍCH TRŽÍCH

## Komentář k aktuálnímu vývoji – krize na Ukrajině

Datum: 6. listopadu 2023



Martin Pohl  
portfolio manažer

**Rusko zintenzivnilo boj s inflací a slábnoucím rublem. EU připravuje další balíček sankcí a G7 diskutuje úpravu cenového stropu na ruskou ropu. Výplata prostředků z české Sberbank se přiblížila.**

V ekonomické oblasti čelí Putinův režim dvěma velkým propojeným výzvám. Tou první je vysoká inflace, tou druhou slábnoucí rubl. V říjnu ruská centrální banka zvýšila základní úrokovou sazbu o dalších 200 bazických bodů na 15 % a prezident Putin vyhlásil nová omezení na pohyb kapitálu – zavádí povinnost vývozců prodat devizové příjmy na trhu. Díky kombinaci těchto kroků rubl za uplynulých měsíc posílil vůči dolaru téměř o 10 % a odmazal tak třetinu letošních ztrát.

**Ve prospěch rublu a Ruska se vyvíjí i situace na trhu s ropou.** Cena za ropu Ural překročila v říjnu 80 dolarů za barel a diskont vůči ropě Brent poklesl na 5 dolarů za barel, tj. dostal se do blízkosti předválečných úrovní. Vysoké vývozní ceny a vyšší míra zdanění vývozců pak umožnily ruské vládě navýšit příjmy z vývozu ropy a plynu mezitím o 28 % na téměř 18 miliard dolarů. Díky tomu se stává udržení deficitu federálního rozpočtu na původně plánovaných 2 % reálnou možností. Relativně úspěšná existence Ruska v sankčním režimu si vynucuje další reakci ze strany západních zemí. **V nejbližší době by EU měla vyhlásit další balíček sankcí**, který by měl zahrnovat další omezení zahraničního obchodu s Ruskem. G7 uvažuje o změně nastavení cenového stropu pro přepravu ruské ropy. Na stole je změna jeho aktuální výše 60 dolarů za barel a vyloučení přepravních nákladů z kalkulace stropu, jejichž umělé nafukování umožnilo limit částečně obcházet.

**Situace v Mezinárodní investiční bance (MIB) se nevyvíjí ve prospěch investorů.** Americký OFAC zatím nevyslyšel žádosti českých ani zahraničních oficiálních míst o vydání licence, která by umožnila odblokování likvidních aktiv MIB u evropských bank a depozitářů za účelem výplaty dlužných kuponů a jistin. Banka mezitím oznámila **další kroky směřující k realokaci sídla banky z Maďarska do Moskvy**. Formálně tak banka zareagovala na ukončení členství Maďarska v bance, čímž se MIB stala entitou 100 % kontrolovanou Ruskem.

**Naopak se přibližuje výplata prostředků uvízlých v české Sberbank.** Správkyně Lužová by v nejbližší době měla podat návrh na výplatu věřitelů Sberbank v rámci „částečného rozvrhu“, kterému by insolvenční soud měl vyhovět zhruba na začátku prosince. Na základě tohoto návrhu by věřitelé měli dostat 95 % svých pohledávek již před koncem roku a zbytek by měl být vyplacen na začátku roku příštího. Míra uspokojení věřitelů z první a druhé skupiny by měla dosáhnout 100 % a v případě třetí skupiny, která zahrnuje nepojištěné vklady institucionálních investorů, by pak měla být minimálně 95 %.

---

**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.