



KOMENTÁŘ K AKTUÁLNÍMU DĚNÍ NA FINANČNÍCH TRŽÍCH

Komentář k aktuálnímu vývoji – krize na Ukrajině

Datum: 4. prosince 2023



Martin Pohl
portfolio manažer

Rubl pokračoval v odmazávání ztrát. Ekonomicky se Rusku daří, avšak zpomalení růstu v příštím roce se zdá být nevyhnutelné. Soud schválil návrh výplaty pohledávek věřitelů české Sberbank.

Listopad byl pro ruský rubl nejlepším měsícem za posledních dvacet let. Jeho hodnota vzrostla o 5,7 % na 89 za dolar a o 1,7 % na 97 za euro. Přesto zůstává rubl – i přes posílení v druhé pololetí letošního roku – jednou z měn s nejhorší výkonností od začátku roku.

Ekonomicky se Rusku daří. Růst HDP se ve třetím čtvrtletí vyšplhal na 5,5 % meziročně a měsíční data indikující pokračování tohoto trendu. Příznivý vývoj stojí na několika pilířích. Tím prvním je oživení spotřebitelské poptávky podpořené robustním růstem reálných mezd. Druhým jsou vládní výdaje na investice a zejména na armádu, z čehož těží zejména domácí průmysl. Posledním pozitivním faktorem je nárůst těžby a exportních cen ropy, které se pohybují výrazně nad cenovými stropy stanovenými zeměmi G7. Rusko navíc neplní svůj dobrovolný závazek ke snížení těžby v rámci OPEC+. Nicméně toto „válečné“ oživení má své hranice a v příštím roce patrně uvidíme výrazné zvolnění. Ruská centrální banka očekává ekonomický růst okolo 1 % oproti očekávaným téměř 3 % v roce letošním. První příčinou je prudké zpřísnění měnové politiky. Centrální banka od léta zvýšila úrokové sazby více než dvojnásobně na 15 % v rámci boje o stabilizaci kurzu měny a návrat inflace k 4% cíli. Nárůst inflace se skrze dopad na reálné důchody projeví negativně na spotřebě. Od soukromých investic se toho taktéž nedá moc čekat. Vláda v rámci snahy o stabilizaci rozpočtů zvýšila zdanění firem a zahraniční investoři se do Ruska za aktuální situace nepohrnou. V neposlední řadě bude Rusko narážet na strukturální omezení vyplývající z nedostatku pracovních sil (míra nezaměstnanosti je na historickém minimu 2,95 %) a z omezeného přístupu k novým technologiím a k vývozním trhům.

V západních zemích probíhají intenzivní práce na nových sankcích vůči Rusku. V případě EU se nejvíce skloňuje zahrnutí ruských diamantů do nového balíčku sankcí, který přinese jejich rozšíření na další položky zahraničního obchodu a efektivnější boj proti „reexportu“ citlivých technologií skrze třetí země. Kromě toho probíhají diskuse ohledně využití výnosů ze zmrazených ruských devizových rezerv a dalších vládních aktiv ve prospěch Ukrajiny. Tyto plány zatím naráží na rezervovaný postoj velkých zemí a Belgie, kde je většina aktiv deponována. Lze očekávat, že takový krok by vyvolal protiakci ze strany Ruska cílicí na majetek vlád a možná i investorů ze západních zemí nalézající se v Rusku.

Výplata pohledávek věřitelů české Sberbank by měla proběhnout podle plánu. 13. listopadu insolvenční soud schválil návrh výplaty věřitelů formou částečného rozvrhu. Po vypršení lhůty pro možná odvolání věřitelů by mělo dojít k zahájení procesu výplaty a první věřitelé by mohli prostředky obdržet již před Vánoci. V rámci této výplaty by se mělo jednat o 95 % pohledávek. Minimálně stejné výše by měla dosáhnout i míra uspokojení nezajištěných věřitelů ze třetí skupiny.

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. 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.