



# KOMENTÁŘ K AKTUÁLNÍMU DĚNÍ NA FINANČNÍCH TRŽÍCH

## Komentář k aktuálnímu vývoji – krize na Ukrajině

Datum: 3. ledna 2024



**Martin Pohl**  
portfolio manažer

**Ruská centrální banka zvýšila sazby. Raiffeisenbank prezentovala plán na vyvedení zisků z Ruska. Výplata pohledávek vůči české Sberbank se oddálila.**

**Ruská centrální banka v prosinci završila svůj boj s rostoucí inflací** a základní úrokovou sazbu zvýšila o 100 bazických bodů na 16 %. Dále indikovala, že se může jednat o vrchol cyklu zvyšování úrokových sazeb, pokud následující měsíce naplní očekávání poklesu inflace v důsledku ochlazení domácí poptávky. Úloha banky je obtížná vzhledem k negativnímu dopadu „válečné“ ekonomiky a sankcí na nabídkovou stranu ekonomiky.

**Politicky se situace v Rusku nemění.** Naopak poslední relativní úspěchy ruské armády posilují odhodlání Putina v konfliktu pokračovat. Zároveň se nerýsuje žádná šance na změnu v ruském vedení a prezidentské volby vyhlášené na 17. března jsou pouhou formalitou.

**Nové západní sankce vedly k významné reakci na trzích s řadou komodit,** u kterých Rusko představuje klíčového dodavatele. V prosinci jsme byli svědky téměř 10% růstu cen kovů jako hliník, paladium či zinek v reakci na uvalení embarga na jejich dovoz z Ruska Velkou Británií. Investoři se obávají, že embargo – i přes řadu výjimek pro London Metal Exchange – naruší jejich dodávky na světový trh.

**Rakouská Raiffeisen v prosinci prezentovala originální způsob, jak z Ruska dostat část uvízlých zisků.** Její ruská dcera ze svých zisků koupí od společnosti ovládané sankcionovaným Deripaskou podíl ve stavební společnosti Strabag, který pak převede ve formě dividendy na svou matku. Celá transakce v hodnotě 1,5 miliardy euro čeká na posouzení regulátorů v Rusku i na západě. Realizace by výrazně vylepšila kapitálovou pozici Raiffeisenbank a její akcie a dluhopisy si v reakci na zprávu připsaly výrazné zisky.

**Čekání věřitelů na výplatu prostředků uvízlých v české Sberbank se protáhne díky odvolání společnosti LitFin,** která se specializuje na soudní spory a vymáhání pohledávek. Její odvolání je nyní v rukou Vrchního soudu. Výplata 95 % pohledávek tak může začít až po zamítnutí odvolání ze strany soudu, což by pravděpodobně mělo nastat v horizontu týdnů. Zbýlých 5 % zůstane vázáno v likvidační podstatě Sberbank CZ až do soudního přezkumu všech více než 100 sporných pohledávek. Správně Lužová neočekává, že by se toto mohlo stihnout dříve než v roce 2025, a konečná výplata pro věřitele ze třetí skupiny nemusí dosáhnout 100 %.

---

**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.