



# KOMENTÁŘ K AKTUÁLNÍMU DĚNÍ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

## Komentář k aktuálnímu vývoji – krize na Ukrajině

Datum: 24. října 2022



**Martin Pohl**  
makroekonomický  
analytik

**Stanné právo a další opatření Ruska nemají významnější implikace pro trhy – na rozdíl od přibližujícího se počátku evropského embarga na ruskou ropu. Nová opatření EU podpořila další propad cen energií v Evropě.**

**Vyhlášení stanného práva na okupovaných územích a zavedení restriktivních opatření v příhraničních regionech z pohledu trhů mění pramálo.** Rubl nadále osciluje mírně nad 60 RUB za dolar a výnosy vládních dluhopisů na místním trhu dokonce poklesly na úroveň okolo 7 %. **Pro ruskou ekonomiku a samotné Rusy se jedná o jednoznačně negativní zprávu.** Jednotlivé části Ruska budou rozděleny do zón dle zvláštního semaforu. V závislosti na míře ohrožení získaly státní orgány rozšířené pravomoci zahrnující oprávnění omezit pohyb osob, organizovat domobranu či zavést přísná bezpečnostní opatření. Zatím jsou v přísnějším režimu jen oblasti Ruska sousedící s Ukrajinou, ale výnos prezidenta Putina umožní podobné opatření zavést kdekoliv. To naruší ekonomickou aktivitu v soukromém sektoru, podpoří emigraci z Ruska a zvýší opatrnost Rusů v investicích i ve spotřebě.

**Navíc se pomalu přibližuje 5. prosinec, kdy vstoupí v platnost evropské embargo na námořní dovozy ruské ropy, zahrnující i služby pro přepravu ruské ropy do třetích zemích,** pokud dohodnutá cena přesáhne cenový strop stanovený G7. Ruské námořní vývozy ropy byly v posledních týdnech stabilní okolo 3 mil. barelů denně, avšak výrazný propad po zavedení embarga je nevyhnutelný i přes intenzivní přípravy ze strany Ruska a rejdařů. Rozšiřuje se flotila tzv. "šedých" tankerů bez identifikovaných vlastníků a z trhu postupně mizí zejména starší lodě, které neplní současné nároky na bezpečnost a čistotu provozu. Tato flotila doposud obsluhovala dodávky z Venezuely a Íránu, ale Rusko představuje mnohem větší sousto.

**Evropany určitě potěší pokračující pokles cen energií.** Plyn jen v uplynulém týdnu zlevnil o 18,5 % na 115 euro za MWh, tj. nejméně od první poloviny června. K teplému počasí a dostupnosti LNG se přidala i nová opatření ze strany EU. Evropská komise dostala od členských zemí za úkol vypracovat návrh dočasné regulace cen plynu na cenotvorné burze. Výsledek by měl být představen v horizontu několika týdnů. Kromě toho má komise za úkol vypracovat způsob oddělení cen plynu od cen elektřiny a návrh nového benchmarku pro trh s plynem. To bylo doplněno řadou opatření na podporu stability trhu s plynem, jako je rozšíření seznamu přípustného kolaterálu (tj. cenných papírů a jiných aktiv sloužících jako záruka) a uvolnění pravidel pro vypořádání. Země EU zároveň přistoupí ke společným nákupům plynu a vytváření nákupních konsorcií umožní EU i soukromým firmám.

---

**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 syntetický ukazatel rizika je 5 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 Společenská odpovědnost 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“, podsekci „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.