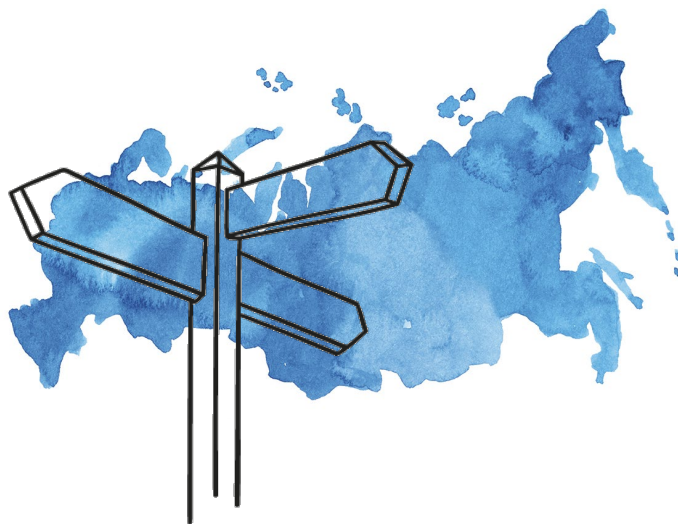


Po ruské invazi trhy ovládá averze vůči riziku



24. února, dva dny po vstupu do Donbasu, ruské jednotky zaútočily na řadu cílů po celé Ukrajině. Došlo tak k výrazné eskalaci konfliktu. USA, Evropská unie a Spojené království přijímají nové sankce proti Rusku, Čína zatím ruský postoj podporuje.

Trhy na vývoj na Ukrajině reagovaly značným poklesem ochoty podstupovat riziko. Vysoká poptávka byla jen po aktivech vnímaných jako bezpečné. Typicky jde o zlato, státní dluhopisy s vysokým ratingem, švýcarský frank a japonský jen. Ceny ropy překročily 100 dolarů za barel a komoditní sektor prudce vzrostl. Riziková aktiva se potýkala s malými objemy investic.

Ztráty se po eskalaci ukrajinské krize odvíjely podle očekávání. Index S&P 500 ve čtvrtek odpoledne ztrácel 2,5 %, index Eurostoxx 50 poklesl o 5,0 % a ruský index MOEX o 30 %. Zdá se, že investoři čekají na vyjasnění situace ohledně sankcí, než se likvidita opět zvýší.

V nadcházejících dnech patrně nemůžeme očekávat výrazné zmírnění napětí. Panuje velká nejistota ohledně toho, zda vojenské akce budou krátkodobé jako během konfliktu v Gruzii v roce 2008, nebo zda se protáhnou na měsíce či dokonce roky.

Rusko je na trvalý konflikt připraveno – za posledních pět let zvýšilo své devizové rezervy na 240 miliard dolarů a snížilo makroekonomickou nerovnováhu.

Ukrajinská krize ovlivní trhy a ekonomiku především prostřednictvím komoditního a energetického sektoru. Evropská ekonomika se přitom nachází v kritické době. Inflace v eurozóně dosahuje 5,1 %, zvláště markantní je energetická krize. Počáteční ekonomické otřesy pravděpodobně utlumí současné evropské oživení a dále zvýší inflační tlaky.

V nadcházejících měsících by se však energetická krize mohla zmírnit. Budou k dispozici další zásoby ropy a plynu z jiných zemí, jako jsou USA a Írán, a také skončí zimní topná sezóna. V tuto chvíli je příliš brzy na to říct, jaký vliv bude mít rostoucí inflace na měnovou a fiskální politiku a na spotřebitelskou důvěru v následujících čtvrtletích. V úvahu připadá pomalejší zpřísnování měnové politiky v eurozóně.

Ukrajinská krize pro investory znamená vysokou nejistotu a náročné prostředí pro akcie, přinejmenším v nadcházejících dnech. Ruská aktiva budou pravděpodobně sankcemi ovlivněna delší dobu. Zlomové body pro další vývoj situace na trzích budou určeny průběhem vojenských akcí a tím, jak na krizi budou reagovat politici.

S investováním jsou spojena některá rizika. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice může kolísat a není zaručena návratnost investované částky. Upozorňujeme také na možné kolísání výnosů z důvodu výkyvů měnového kurzu.

Tento dokument má pouze informační charakter a nepředstavuje nabídku ke koupi nebo prodeji cenných papírů nebo k účasti na jakékoli investiční strategii. I když byla věnována zvláštní pozornost obsahu tohoto marketingového sdělení, nelze poskytnout záruku či prohlášení, výslovné nebo implicitní, co se týče správnosti nebo úplnosti těchto informací. Informace uvedené v této komunikaci se mohou kdykoliv změnit nebo aktualizovat. NN Investment Partners B.V., Czech Branch ani jiná společnost v její vlastnické struktuře, ani žádný z jejích vedoucích představitelů, manažerů, či zaměstnanců nemůže nést přímo ani nepřímo odpovědnost za toto marketingové sdělení. Použití informací obsažených v této komunikaci pouze na vlastní riziko.

Tato marketingová komunikace není určena osobám naplňující definici „US Person“, tak jak je definováno v oddíle 902 nařízení S amerického zákona o cenných papírech z roku 1933, a není zamýšlena ani nesmí být používána k prodeji investic nebo úpisu cenných papírů v zemích, kde to příslušné orgány nebo právní předpisy zakazují. Veškeré nároky vyplývající z podmínek tohoto vyloučení odpovědnosti nebo v souvislosti s ním se řídí českým právem.

