



# KOMENTÁŘ K FINANČNÍM TRHŮM INVAZE RUSKA NA UKRAJINU

V Praze dne 24. 2. 2022 **Ruská invaze na Ukrajinu vyvolává silnou reakci na finančních trzích**

V prvotní reakci dochází k silným výprodejům rizikových aktiv, zejména akciové trhy zaznamenávají poklesy v řádu jednotek až desítek procent. Nejvýraznější pokles zaznamenaly ruské akcie, které při dnešním otevření trhu ztrácely až 50%! Poklesy akcií se však dotkly i dalších regionů, německý DAX v tuto chvíli (14h.) ztrácí 5%, americké futures indikují otevření amerických trhů o cca 2,5% níže. Oproti tomu vidíme silný pohyb směrem k tzv. safe haven, neboli bezpečným přístavům, jako jsou zlato (+3%), či americké státní dluhopisy (10Y +1,5% v ceně). Zároveň rostou ceny energií a energetických surovin, ropa BRENT je dnes dražší +8%, cena elektřiny s dodáním na rok 2023 roste o +13% (zdroj: Bloomberg).

Tyto pohyby zvyšují riziko tzv. stagflace, kdy dochází ke kombinaci pouze mírného ekonomického růstu s vysokou inflací. Domníváme se, že tímto scénářem může být zasažena více evropská část finančních trhů, oproti jejich americkým či asijským protějškům.

## **Dopad na Raiffeisen investiční strategii:**

**Přímé pozice na ruský trh jsou v rámci obhospodařovaných fondů a individuálních portfolií limitně blízké nule. Nepřímé pozice jsou pak reprezentovány podílem v instrumentech zaměřených na segment tzv. rozvíjejících se trhů, i v těchto instrumentech je však podíl Ruska minimální, a to v řádu nízkých jednotek procent. Z tohoto pohledu tedy propad ruských akcií nemá přímý materiální dopad na obhospodařovaná portfolia.**

Největší dopady současné krize očekáváme na evropských akciích, a akciích tzv. rozvíjejících se trhů, a to zejména evropského regionu. Nižší dopady pak předpokládáme na amerických akciích. **V rámci investičních strategií aktuálně převažujeme právě americké akcie (přibližně 60% celkových akciových pozic), evropské akcie aktuálně držíme v neutrální pozici (cca 16%), podíl na rozvíjejících se trzích (cca 15%) je pak v rámci obhospodařovaných portfolií koncentrován zejména do asijského regionu. Zbývající část tvoří rozvinuté asijské trhy, jako je například Japonsko.**



Michal Ondruška  
Ředitel útvaru Asset Management



V nejbližších dnech pravděpodobně zůstanou finanční trhy rozkolísané. V tuto chvíli nepředpokládáme na řízených portfoliích žádné prodeje akcií tzv. pod tlakem (fire sales). **Současnou vyšší volatilitu na finančních trzích naopak předpokládáme v dalších dnech využít ke krátkodobým obchodům. Prvotní šoky na finančních trzích jsou obvykle následovány obdobně silnými krátkodobými protipohyby.**

Do budoucna, po uklidnění situace, nevyključujeme úpravy v taktické alokaci, a to směrem k dalšímu snížení podílu akcií vůči dluhopisům. První krok jsme učinili již v lednu letošního roku, kdy jsme, po delší době, přistoupili ke snížení převážení akcií, a navýšení podílu dluhopisů. **Tato přepokládaná úprava primárně vychází ze střednědobého scénáře postupného snižování rizika v portfoliích z důvodu vyšších úrokových sazeb a nyní i možného scénáře tzv. stagflace.**

**V dluhopisové části obhospodařovaných portfolií udržujeme kratší průměrnou dobu do splatnosti dluhopisů (tzv. duraci), a zároveň vysoký podíl státních dluhopisů.** Tuto strukturu považujeme za adekvátní nejenom současné geopolitické situaci, ale i možnému nastávajícímu scénáři stagflace.

Období geopolitické nejistoty, a potažmo i nejistoty na finančních trzích, může přetrvávat v řádu měsíců. Jsme přesvědčeni, že Raiffeisen dlouhodobá investiční strategie je schopna odolat i takovýmto vlivům, a ve výsledku může přinést i nové investiční příležitosti.

Za tým Asset Management

Michal Ondruška



## UPOZORNĚNÍ

Všechny názory, informace a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Informace a údaje související s vývojem na kapitálových trzích uvedené v souvislosti s poskytováním služby obhospodařování majetku klienta (tj. asset management) v tomto dokumentu vycházejí z veřejně dostupných zdrojů a z informací či údajů zveřejněnými informačními agenturami typu Reuters, Bloomberg, FactSet apod. Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí je na zodpovědnosti každého investora obstarat si podrobné informace o zamýšlené investici nebo obchodu. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Raiffeisenbank a.s. upozorňuje, že poskytování investiční služby obhospodařování majetku klienta (tj. asset management) je spojeno s řadou rizikových faktorů, které mohou mít vliv na výnosnost nebo ztrátovost investice. Investice nejsou bankovním vkladem a nejsou pojištěny v rámci fondu pojištění vkladů. Čím vyšší je očekávaný výnos, tím vyšší je potenciální riziko. Doba trvání investice ovlivňuje míru rizika. Výnos rovněž kolísá vzhledem k výkyvům měnových kurzů. Hodnota investované částky a výnos z ní mohou stoupat i klesat, přičemž není zaručena návratnost původně investované částky. Minulá ani očekávaná výkonnost nezaručuje výkonnost budoucí. Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům a událostem na finančních trzích a riziku investičních nástrojů nemusí být zajištěno dosažení stanoveného investičního cíle klienta. Od výnosů z investic musí být odečtena odměna a náklady Raiffeisenbank a.s. sjednané ve smluvní dokumentaci, případně odměna a poplatky uvedené v sazebníku odměn a poplatků Raiffeisenbank a.s. Zdanění majetku klienta vždy závisí na osobních poměrech klienta a může se měnit. Raiffeisenbank a.s. neposkytuje daňové poradenství, a proto odpovědnost spojená s daňovými důsledky investic zůstává plně na klientovi. Nabídka investiční služby nesmí být předložena klientovi, který je definován jako US person.

## Informace o Raiffeisenbank a.s.

Dokument vyhotovila Raiffeisenbank a.s., se sídlem Hvězdova 1716/2b, Praha 4, IČO: 49240901, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2051. Dohledovým orgánem nad Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka.

Informace jsou publikovány k datu 24. 2. 2022. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.