

Uplynulý týden na trzích

Tržní dění a pozornost nejen investorů se točí okolo vývoje rusko – ukrajinské války. Minulý týden přinesl v tomto konfliktu další vyostření, které znervóznělo investory hlavně v Evropě. Události se točily nejen kolem zavedených ekonomických sankcí, ale zejména kvůli samotnému konfliktu – ať už šlo o útoky na civilní obyvatelstvo nebo záporožskou jadernou elektrárnu.

Konflikt se více dotýká evropského kontinentu, proto i uplynulý týden více ztrácely evropské trhy – DAX za minulý týden odepsal 10,1 % (Euro Stoxx 7 %), zatímco v USA ztratil hlavní americký akciový benchmark S&P 500 1,3 %. Dění se propisuje také do forexu, na páru eurodolar ztrácí euro, citelně oslabují východoevropské měny (koruna, zloty, forint).

Rusko-ukrajinská válka

Další týden válečného konfliktu přinesl vyostření situace. Největší nejistotu přinesl **útok na záporožskou jadernou elektrárnu**, který odporuje všem mezinárodním konvencím a mezinárodnímu právu. Zároveň Rusko zvýšilo útoky na civilní obyvatelstvo, a i přes dohodnuté humanitární koridory znemožnilo evakuaci Mariupolu.

Rétorika na obou stranách je poměrně vyostřená. Většina západních lídrů v čele s americkým prezidentem odsoudily kroky Ruska a někteří volají ještě po tvrdších sankcích. Zapojení NATO do válečného konfliktu je zatím vyloučeno, nicméně **NATO v neděli večer povolilo svým členským státům poslat na Ukrajinu stíhačky**. Putin uvedl, že uzavření vzdušného prostoru nad Ukrajinou ze strany členských států NATO by bral jako agresi.

Pokračují ekonomické a jiné „soft“ sankce. Mezi nimi je odpojení některých bank ze systému SWIFT, dále pak zmražení devizových rezerv ruské centrální banky a v neposlední řadě také odchod většiny západních značek z ruského trhu. O víkendu oznámily ukončení operací v Rusku například Visa a Mastercard, seznam některých firem, které opouští ruský trh je napsán níže.



Left the Russian market

FULLY OR PARTIALLY, AS OF 2 MARCH 2022

Komoditní trh

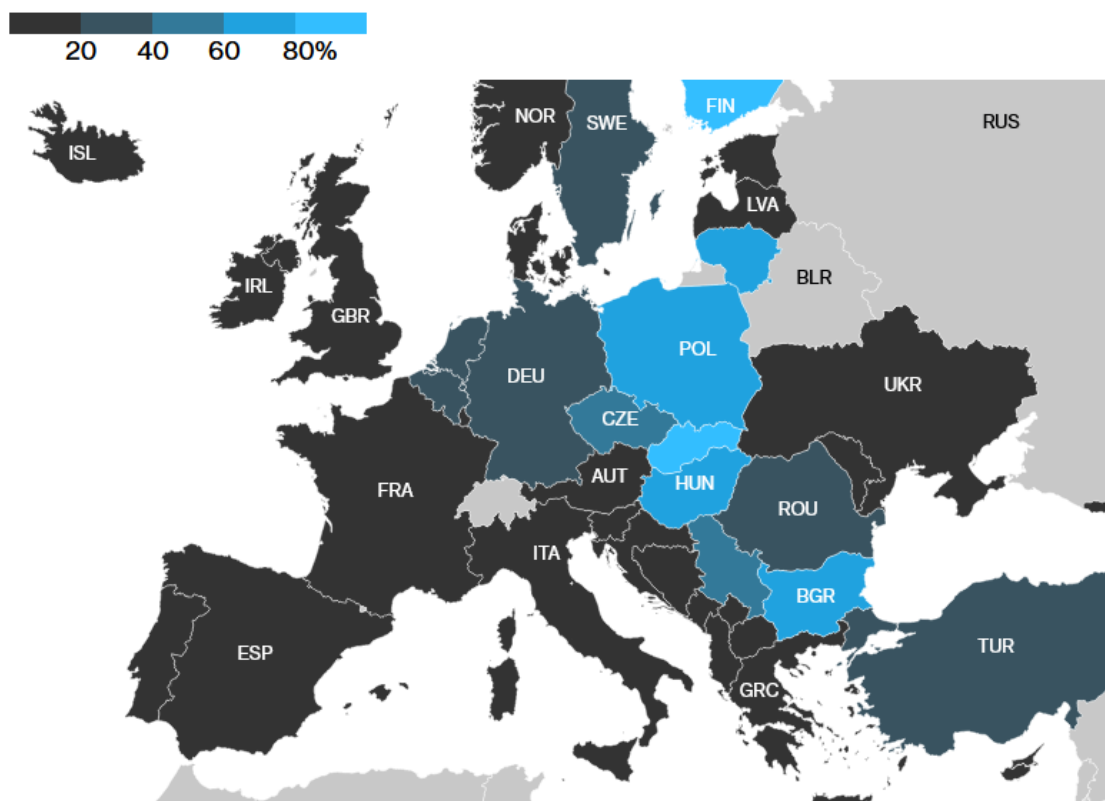
Na zhoršující se geopolitickou situaci reagují prudce komodity, které se dostávají na nejvyšší úroveň od finanční krize. **Výrazně posiluje ropa** a to hlavně z obav o omezení dodávek z Ruska. Ve Vídni během víkendu však probíhala jednání o možné jaderné dohodě s Íránem, která by mohla odstranit uvalené sankce na tuto zemi. To by pomohlo pomoci nabídkové straně. Nicméně íránská produkce nedokáže ani zdaleka vykompenzovat ruskou produkci a dopad na cenu tak bude spíše marginální. Jednání do pondělního rána však nepřinesla žádný pokrok a ropa (Brent) se dostala nad úroveň 130 USD za barel. Do jednání se nezapojily ostatní země OPEC+. **Saúdská Arábie odmítla výzvu USA**, aby využila svých volných kapacit a zchladila tak růst cen. Navýšení produkce by narušilo její vlastní politické vazby s Putinem.

V uplynulém týdnu také výrazně rostly ceny plynu, které se dostaly nad úroveň 200 EUR MWh. Není to však jen o energetických komoditách. **Cena pšenice vyskočila na nejvyšší úroveň od roku 2008**, v Paříži přesáhla 400 eur za tunu, protože ukrajinská válka odřízla asi čtvrtinu světového exportu. Hliník dosáhl rekordu nad 3 800 USD za tunu a měď uzavřela na svém historickém maximu, obdobně jako paladium.



Crude Dependency

Most of Europe's eastern countries still depend on Russia for more than half of their crude imports



Data z trhu práce v pátek

Intervence ČNB

ČNB v pátek spustila intervence s cílem zabránit oslabování koruny. Slabší koruna prodražuje importy a vyvolává tak další tlaky na růst cen v tuzemské ekonomice. ČNB své kroky ohledně intervencí a úrovně, na kterou cílí nespécifikovala.

K intervencím přistoupila v uplynulém týdnu také poslká centrální banka, která na trhu intervenovala celkem 3x. Oslabování vlastní měny se brání také Maďarsko, které zatím k intervencím nepřistoupilo, ale centrální banka razantně zvedla sazby o 0,75 % na 5,35 %. Středo a východoevropské měny odnáší tuto krizi nejvíce hlavně díky velké závislosti na ruských komoditách.

Data z trhu práce

Pozitivní překvapení přinesl páteční report dat z trhu práce. Americká ekonomika vytvořila v únoru 678 tis. nových pracovních míst. Míra nezaměstnanosti poklesla na 3,8 % z lednových 4,0 %, zároveň se začíná pomalu zvyšovat i míra participace na pracovním trhu. Částečné uklidnění přinesly i data o mzdách – v meziročním srovnání se mzdy zvýšily o 5,1 %.

Nadcházející týden

Rusko-ukrajinská válka

Ve čtvrtek to budou dva týdny od zahájení války. Putin několikrát zopakoval, že válka bude pokračovat dokud Ukrajina nepřijme jeho požadavky a nepřestane se bránit. Stává se tak méně pravděpodobné, že by konflikt byl brzy vyřešen. Bude docházet jak k vyostření rétoriky, tak také k větším ekonomickým dopadům.

Ban ruské ropy

Američtí představitelé se nechali slyšet, že uvažují o zákazu dovozu ruské ropy. Ministr zahraničí Antony Blinken řekl, že USA a jejich spojenci se chystají na koordinované embargo a zároveň zajistí odpovídající globální dodávky. Vyrojily se také debaty, že by se USA mohlo k banu na ruskou ropu připojit i bez evropských spojenců. Tyto debaty vyvolávají další tlaky na růst cen a také další inflační tlaky v ekonomice.

ECB

Tento týden bude ECB jednat, nicméně se nečeká, že ECB přistoupí k jakémukoliv rozhodnutí. Všechna zásadní rozhodnutí budou pravděpodobně odložena a bude upřednostněno zachování co největší flexibility. Christine Lagarde však bude představovat novou prognózu ECB, která nastíní, jak vážné dopady na evropskou ekonomiku válka bude mít. Celá situace tak podobně jako další centrální banky vytváří pro ECB dilema – zpomalení ekonomického růstu v Evropě a zároveň se čeká výrazný růst inflace.