

Komentář k aktuálnímu vývoji na finančních trzích

23. června 2022 | Aktuálně z domácího trhu dluhopisů

Česká národní banka (dále jen ČNB) v souladu s očekáváním zvýšila dvoutýdenní repo sazbu o 125 bazických bodů na 7,0 %. Centrální banka tímto krokem reagovala na pokračující výrazný růst inflačních tlaků v české ekonomice. Současně ČNB pokračuje v devizových intervencích, pomocí nichž brání oslabování koruny a tím i dalšímu zvyšování inflačních tlaků.

Domácí dluhopisový trh očekával zvýšení úrokových sazeb o 125 až 150 bazických bodů, což i postupně zahrnoval v předchozích dnech do cen dluhopisů. Díky tomu došlo v posledních dvou týdnech k výraznému poklesu cen českých státních dluhopisů.

O dalším případném zvyšování repo sazby bude v srpnu rozhodovat již nové složení bankovní rady ČNB v čele s novým guvernérem. Noví členové se zatím k vývoji inflace, domácí ekonomiky a k měnové politice příliš nevyjadřovali. Proto je nyní obtížné odhadovat, jaký postoj zaujmou na příštím srpnovém zasedání. Každopádně bude důležitý další vývoj inflace nejen u nás ale i ve světových ekonomikách a také, jak se budou vyvíjet eurové a dolarové úrokové sazby. Jako nejpravděpodobnější se zatím jeví, že navzdory dalšímu růstu inflace zvolí nová bankovní rada spíše vyčkávací strategii a ponechá úrokové sazby beze změny. Pro kratší dluhopisy by to mohlo znamenat stabilitu. U delších dluhopisů bude více rozhodující vývoj inflace, růstu ekonomiky a vývoj na zahraničních dluhopisových trzích.

Dopad do portfolií podílových fondů

Dva klíčové fondové produkty v naší nabídce, které jsou přímo ovlivněny vývojem na trhu českých dluhopisů, jsou **SPOROINVEST** a **SPOROBOND**. **Aktuální výnos do splatnosti portfolia fondu SPOROINVEST je 6,79 %, u fondu SPOROBOND potom 6,75 %.** Zde by bylo užitečné připomenout vhodnou interpretaci těchto hodnot. Ty nám



říkají, že pokud by se již úrokové sazby přestaly pohybovat, fondy přinesou ve svém horizontu ročně právě toto hrubé zhodnocení. Pokud by výnosy na trhu měly narůstat, může dojít k okamžitému poklesu hodnoty podílového listu, ale při současném růstu budoucího zhodnocení (právě na úrovni nového vyššího výnosu do splatnosti). Při držbě tak podílník o aktuální výnos nepřichází, pouze se zvýší a posune v čase. Totéž platí i opačně, tedy pokud by došlo k poklesu sazeb, hodnota podílu vzroste a dojde odpovídajícím způsobem k poklesu budoucích zisků. Výhodou dluhopisových investic např. proti akciovým je dobrá čitelnost jejich očekávaného zhodnocení.

Aktuálně se na trzích začíná stále častěji pracovat s vyšší pravděpodobností recese ve většině vyspělých ekonomik (včetně domácí). To by mělo přímo ovlivnit další vývoj očekávané inflace (přispět k jejímu poklesu) a následně posunout výnosy směrem dolů (ceny dluhopisů nahoru).

Tým portfolio manažerů
Erste Asset Management ČR

Důležité upozornění

Tento materiál nepředstavuje investiční doporučení ani investiční poradenství dle příslušných právních předpisů. Všechny uvedené informace jsou pouze informativní a nezávazné. Poskytnuté informace neberou v úvahu konkrétní investiční cíle, finanční situaci a další individuální podmínky investorů. Hodnota investice a příjem z ní mohou stoupat i klesat, přičemž není zaručena plná návratnost původně investované částky. Předchozí výkonnost nezaručuje stejnou výkonnost v budoucím období.

Správce fondů je Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika. Cena za obstarání koupě a prodeje podílových listů fondu je součástí Ceníku České spořitelny. Další informace, včetně úplných názvů fondů, naleznete ve Statutech fondů a Klíčových informacích pro investory (KIID), které Vám poskytneme ve všech pobočkách České spořitelny a na www.investicnicentrum.cz.

Tento materiál vytvořila Česká spořitelna, a. s., útvar Wealth Management ve spolupráci s Erste Asset Management GmbH, pobočka Česká republika, a byl uvolněn k rozšiřování 23. 6. 2022. Bližší informace o investiční strategii, parametrech produktu a možných rizicích, stejně jako veškeré další případné otázky týkající se investic, Vám rád zodpoví Váš bankéř či investiční specialista.