



Investovanie do dlhopisov
Príležitosť v roku 2023

17.4.2023

Udalosti ostatných týždňov a makroekonomický pohľad

Scenár na rok 2023 sa neustále vyvíja: finančné trhy zažili fázy volatility vyvolané napätím v medzinárodnom bankovom systéme, ktorého epicentrom boli niektoré regionálne banky v Spojených štátoch (Silicon Valley Bank, Signature Bank a First Republic Bank) a Credit Suisse v Európe. Centrálné banky a regulačné orgány v Spojených štátoch ako aj v eurozóne a Spojenom kráľovstve rýchlo a efektívne zasiahli, aby zabránili šíreniu krízy: odteraz centrálné banky nebudú sledovať jediný cieľ, ktorým je znižovanie inflačných tlakov, ale zavedú aj všetky potrebné opatrenia na podporu stability finančného systému, aby zabránili vzniku podmienok pre “plnohodnotné” problémy v bankovom sektore systémového charakteru.

V súčasnosti je základný scenár stále „mäkké pristátie“ ekonomiky s uvoľnením inflačných tlakov sprevádzaným len miernym oslabením ekonomického rastu. Tento scenár sa naplní o to pravdepodobnejšie, ak centrálné banky rýchlo zmenia svoje nastavenie monetárnej politiky v prípade náznakov príliš prudkého spomalenia ekonomiky alebo signálov o možných finančných problémoch, ako sa to nedávno stalo v bankovom sektore.

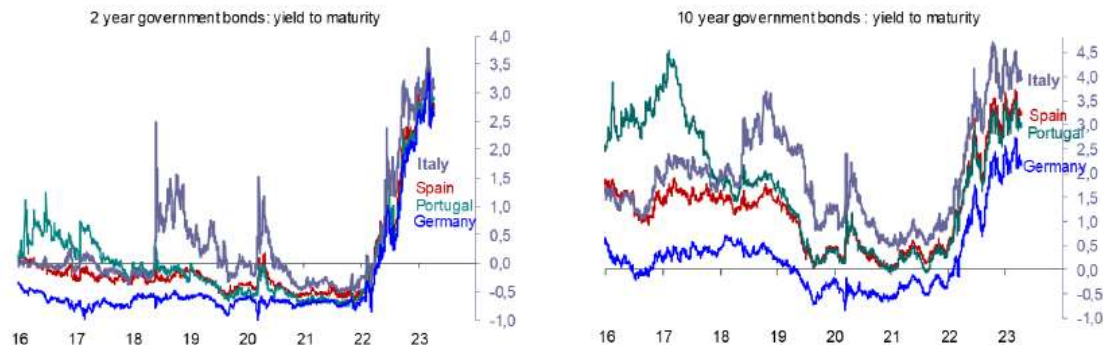
Aké príležitosti môže ponúknuť dlhopisový trh

Pri týchto úrokových sadzbách a úrovniach ocenenia cenných papierov ponúka dlhopisová zložka príťažlivé výnosy, čo umožňuje zostavenie portfólií s atraktívnou očakávanou výnosnosťou.

Štátne dlhopisy

Štátne dlhopisy môžu ťažiť zo scenára postupného poklesu inflácie, ako aj zo scenára, ktorý predpokladá silnejšiu než očakávanú recesiu. Výnosy sú najvyššie za viac ako 10 rokov a ponúkajú ochranu v prípade naplnenia nepriaznivých scenárov; okrem toho sú reálne výnosy očistené o očakávanú infláciu kladné a na atraktívnych úrovniach.

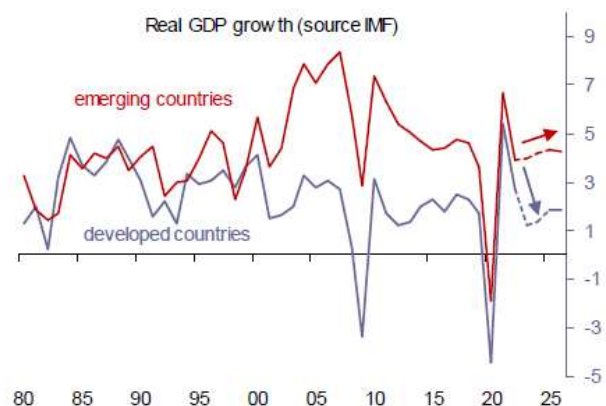
Výnos do splatnosti (2 a 10 ročné dlhopisy)



Dlhopisové trhy rozvíjajúcich sa krajín

V roku 2023 sú rozvíjajúce sa trhy vo výhode oproti vyspelým krajinám: je to preto, že rozdiel v ekonomickom raste medzi rozvíjajúcimi a vyspelými krajinami sa vďaka reštartu čínskej ekonomiky opäť zväčšuje. Inflácia pomerne rýchlo klesá, rovnako ako nutnosť vysokých sadzieb a reštriktívnej menovej politiky. Výnosy ponúkané touto triedou aktív sa zdajú byť príťažlivé: ide však o investície do dlhopisov vydaných krajinami, ktoré predstavujú vysokú úroveň rizika. Ak sa sadzby vrátia na nulu alebo zostanú na úrovni 3 % – 5 %, dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín budú mať priaznivú pozíciu na to, aby priniesli zaujímavé zhodnotenie.

Rast reálneho HDP (rozvinuté a rozvíjajúce sa krajiny)



Dlhopisy s kreditným spreadom

Pri tejto triede aktív sa potvrdzuje určitá opatrnosť, pričom sa uprednostňujú firemné dlhopisy z investičného stupňa a dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín. Pohľad na dlhopisy “high-yield” (neinvestičný stupeň) zostáva opatrný, najmä na americkom trhu. Nasledujúci graf znázorňuje výnos do splatnosti firemných dlhopisov v EUR.



**Všeobecné upozornenie:**

Tento materiál slúži výhradne na účely vzdelávania a prehľbovania vedomostí investorov v oblasti vývoja finančných trhov a investovania do podielových fondov. Informácie uvedené v tomto dokumente boli zostavené spoločnosťou Eurizon Capital SGR S.p.A., Taliansko („EC SGR“) zo zdrojov ňou považovaných za dôveryhodné. Tu uvedené informácie odrážajú názory platné v čase ich vydania, a preto ako také môžu byť zmenené. Tento dokument nepredstavuje propagáciu konkrétneho podielového fondu, reklamný dokument, marketingovú komunikáciu, ani ako dokument, ktorého predmetom je ponuka podielových listov alebo výzva na prijatie žiadostí o vydanie podielových listov. Pre vylúčenie pochybností platí, že autor tohto dokumentu, ani osoba zverejňujúca tento dokument nezodpovedajú za finančné straty spôsobené rozhodnutím investora investovať svoje peňažné prostriedky do jedného alebo viacerých podielových fondov na základe alebo v súvislosti s týmto dokumentom. **S investovaním do podielových fondov je spojené aj riziko.** Hodnota investície môže rásť, stagnovať alebo aj klesať a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy.
