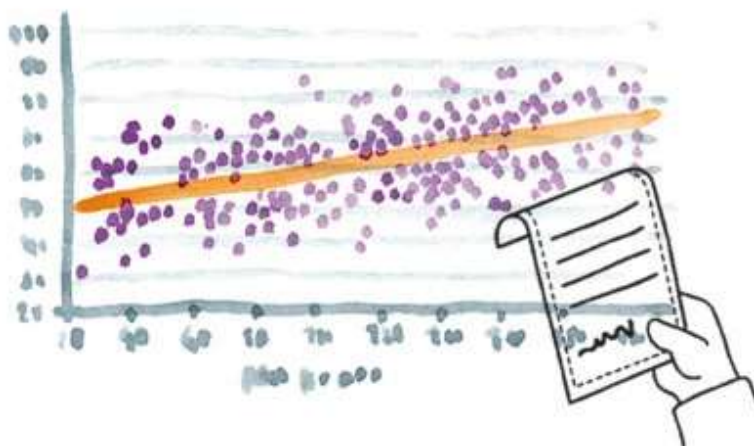


Komentář portfolio manažera k vývoji na dluhopisovém trhu



29.11.2022 | Komentáře k trhům

**Zveřejnění říjnové inflace v USA způsobilo růst cen dluhopisů a akcií
Říjnová inflace v ČR klesla, zda se jedná o změnu trendu, se ale teprve ukáže
Trh očekává, že úrokové sazby dosáhnou svého maxima začátkem roku 2023**

Publikace nižší než očekávané americké inflace za říjen dne 10. listopadu způsobila růst dluhopisových cen (a růst akcií) po celém světě. Fakt, že česká inflace v důsledku administrativních opatření klesla ještě výrazněji, způsobil, že české dlouhodobé úrokové sazby klesly ještě více než americké a podstatně ovlivnily vývoj dluhopisových cen v celé střední a východní Evropě. Uvidíme 12. prosince, kdy bude publikována česká inflace za listopad, jestli bylo říjnové číslo výjimečné anebo se opravdu jedná o změnu trendu, jak si finanční trhy v současnosti myslí.

Trh nyní očekává, že krátkodobé úrokové sazby dosáhnou maxima 7,3 % v lednu 2023 a první pokles by měl přijít hned v únoru a další v květnu. Rok 2023 by sazby měly ukončit poblíž 5 %, zatímco na

konci roku 2024 by už měly být pod 4 %, poblíž dlouhodobého minima 3,7 %, kterého by měly dosáhnout někdy v roce 2028. Náš názor je, že je celkem pravděpodobné, že jsou české sazby poblíž maxim.



Prognóza krátkodobých úrokových sazeb dle Bloombergu k 28. 11. 2022. Současná výnosová křivka úrokových swapů je oranžová, modrá je projekce krátkodobých úrokových sazeb z této křivky. Všimněte si razantních snížení sazeb v letech 2023-2024, s kterými trh v současnosti počítá.

K 28. listopadu měl český dluhopisový fond NN (L) International Czech Bond duraci 5,63 let při výnosu do splatnosti 5,45 % (benchmark 5,85 let při výnosu do splatnosti 5 %), český fond krátkodobých dluhopisů NN (L) International Czech Short Term Bond měl duraci 0,83 let při výnosu do splatnosti 6,47 % (benchmark 1,07 let při výnosu do splatnosti 6,09 %). Obě portfolia byla plně zainvestovaná s minimálním podílem hotovosti.

Právní upozornění

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 patřící ke skupině NN Group, ani žádný z jejich 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.

Zmiňované fondy jsou řádně schváleny a registrovány Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) v Lucemburku. NN Investment Partners B.V. může rozhodnout o ukončení uvádění fondu na trh v souladu s článkem 93a směrnice o SKIPCP a článkem 32a směrnice AIFM. Investoři by si měli zjistit u svého distributora, zda fondy uvedené v tomto dokumentu patří do kategorie fondů, které jsou pro ně vhodné. Prospekt, sdělení klíčových informací pro investory (KIID), informace o právech investorů a mechanismech kolektivního odškodnění a další zákonem požadované dokumenty týkající se fondů (obsahující informace o finančních prostředcích, nákladech a souvisejících rizicích) jsou k dispozici na www.nnfondy.cz.

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.