

Analýza dluhopisových příležitostí – březen 2010

RYCHLÝ PŘEHLED

Silně podvažujeme dluhopisy

V portfoliích doporučujeme výrazně podvážit dluhopisovou složku. Přesto, že jsme pesimističtí pro dluhopisové trhy, nedoporučujeme se dluhopisových pozic úplně zbavovat. Doporučujeme je maximálně podvážit – na ½ proti neutrální alokaci. Podvážení je ve prospěch krátkodobých instrumentů (spořicí účty) a částečně i akciových instrumentů.

Proč dluhopisy podvažujeme?

- Nízké výnosy na dluhopisovém trhu a jejich pravděpodobný růst. To bude mít za následek pokles cen dluhopisů.
- Vysoké riziko, které vidíme zejména v zadlužování států. Důležitý je hlavně trend zadlužování a ochota vlády (vlád) s tímto stavem něco dělat.

Peněžní trh a nebo spořicí účty?

Z instrumentů peněžního trhu upřednostňujeme spořicí účty před krátkodobými termínovými vklady a před fondy peněžního trhu. Spořicí účty upřednostňujeme proto, že dávají lepší poměr rizika a výnosu proti fondům peněžního trhu.

Doporučený spořicí účet: ING konto, AXA konto zatím ne

Z konkrétních produktů doporučujeme ING konto, které nabízí stabilně vysoké výnosy. Aktuálně nabízí 2,25 %. (1.3.2010 došlo ke snížení sazby.) Další produkt, který nabízí zajímavé zhodnocení, je AXA konto. Zde je možné dosáhnout výnosu až 3 % p.a., přesto tento produkt nedoporučujeme. Jedná se o žhavou novinku a není jisté, jestli nebude mít nějaké „dětské nemoci“¹ nebo jak dlouho jej bude AXA nabízet.

Dluhopisové složce vévodí fondy

Jako základní dluhopisovou investici doporučujeme využít dluhopisové fondy. Jejich očekávaná výkonnost je sice nízká, ale odpovídá situaci na trhu. Je podobná jako u termínovaných vkladů. Při doporučení dluhopisové investice musíme zohlednit její smysl v portfoliu: je to jistota v případě ekonomických otřesů (např. těch, které zde byly). Dluhopisová složka pomáhá pokrýt riziko, které přinášejí i méně pravděpodobné scénáře. Např. další recese, pokles ekonomiky a dlouhodobě nízké (nebo ještě nižší) úrokové sazby. A právě tyto požadavky splňují dluhopisové fondy.

¹ Rozjezd nového spořicího konta od AXA pojišťovny není bez problémů. Více např. zde: http://finance.idnes.cz/nove-axa-bank-uz-tri-dny-nefunguje-internetove-bankovnictvi-prc-/bank.asp?c=A100211_140247_bank_hru

Termínované vklady mají horší likviditu, proto se nehodí do portfolia jako „pojistka“. Není možné (levně) z nich vystoupit, pokud by se investice do nich ukázala být nebezpečná a bylo by třeba přesunout peníze jinam.

Pro klienty, kteří mají v dluhopisovém fondu více než 600 000 Kč, doporučujeme zvážit nákup hypotečních zástavních listů (HZL). Ty totiž nabízejí vyšší výnos. Klienti jen musí dodržet podmínku, že v nich nebudou mít více než 5 % z objemu jejich portfolia.

Do dluhopisové složky řadíme i stavební spoření a penzijní připojištění, do kterých směřujeme první dluhopisové investice.

A který dluhopisový fond v naší analýze vyhrál?

Z konkrétních produktů doporučujeme fond ING international Czech Bond, který jsme doporučovali již v říjnu 2009. Na tomto doporučení nic neměníme.

Podrobnou analýzu k jednotlivým doporučením naleznete ve druhém přiloženém souboru, který Vám přišel spolu s tímto souhrnem.

Důležité upozornění:

Tato publikace má pouze analytický a informativní charakter a je určena pro interní potřeby konzultantů Fichtner s.r.o. Analýza a její závěry jsou platné k 3. 3. 2010, ale vzhledem k poměrně bouřlivému vývoji na finančních trzích může ze dne na den dojít k její neaktuálnosti. Tato analýza nemůže a ani nemá za cíl postihnout všechny aspekty investování a finančního plánování. Jejím cílem je to, aby pro profesionálního konzultanta byla rozumným vodítkem při jeho práci s klienty.

Cílem analýzy je zmapovat aktuální nemovitostní trh v ČR a ve světě.

Zásadně nedoporučujeme samostatně používat jakékoli závěry z analýzy. Všechny závěry se je nutné realizovat v souladu s finančním plánem Fichtner s.r.o. a po přímé osobní nebo telefonické poradě s finančním konzultantem Fichtner s.r.o.

Jakékoli odhady výnosů nebo údaje o minulých výnosech nejsou zárukou budoucích výnosů. Za jakoukoli ztrátu, která by investorovi mohla vzniknout použitím informací uvedených pouze v této publikaci bez respektování finančního plánu Fichtner s.r.o. a bez porady s konzultantem Fichtner s.r.o, nelze uplatňovat nároky na náhradu případné ztráty nebo škody.