

Dlhopisové trhy

November 2023

Upozornenie

Tento dokument slúži ako doplnkový zdroj informácií pre Slovenská asociácia správcovských spoločností - Kolektívne investovanie. Tento dokument nepredstavuje poskytnutie investičného poradenstva, nebol vypracovaný ako investičný prieskum, nie je ani návrhom na uzatvorenie obchodu zo strany spoločnosti Erste Asset Management GmbH, ktorá podniká na území Slovenskej republiky prostredníctvom organizačnej zložky Erste Asset Management GmbH, pobočka Slovenská republika, (ďalej „EAM SK“) a nevyplývajú z neho žiadne záväzky. Dokument bol spracovaný bez zohľadnenia osobnej situácie možných prijímateľov a ich znalostí a skúseností v oblasti investovania. Údaje uvedené v tomto dokumente majú výlučne informatívny charakter a sú založené na najlepších informačných zdrojoch dostupných v čase jeho zostavovania, pričom sú platné k momentu jeho vypracovania. Uvedené informácie podliehajú zmenám bez dodatočného upozornenia. EAM SK neručí za správnosť a úplnosť informácií uvedených v tomto dokumente. Zdrojom použitých informácií je EAM SK, ak nie je uvedené inak. V prípade, že dokument obsahuje údaje o výkonnosti finančného nástroja alebo podkladového aktíva v minulosti, tieto nie sú spoľahlivým ukazovateľom pre ich výkonnosť v budúcnosti. V prípade, že dokument obsahuje akékoľvek analýzy a závery, tieto majú všeobecnú povahu a nezohľadňujú individuálne potreby investorov, pokiaľ ide o výnos, zdaňovanie a mieru akceptovateľného rizika. Informácie obsiahnuté v tomto dokumente je možné ďalej rozširovať len s uvedením zdroja informácií.

Ktoré dlhopisy?

Pokladničné poukážky

Štátne dlhopisy

Podnikové dlhopisy

Euro

Dolár

Local FX

Investment Grade

High yield

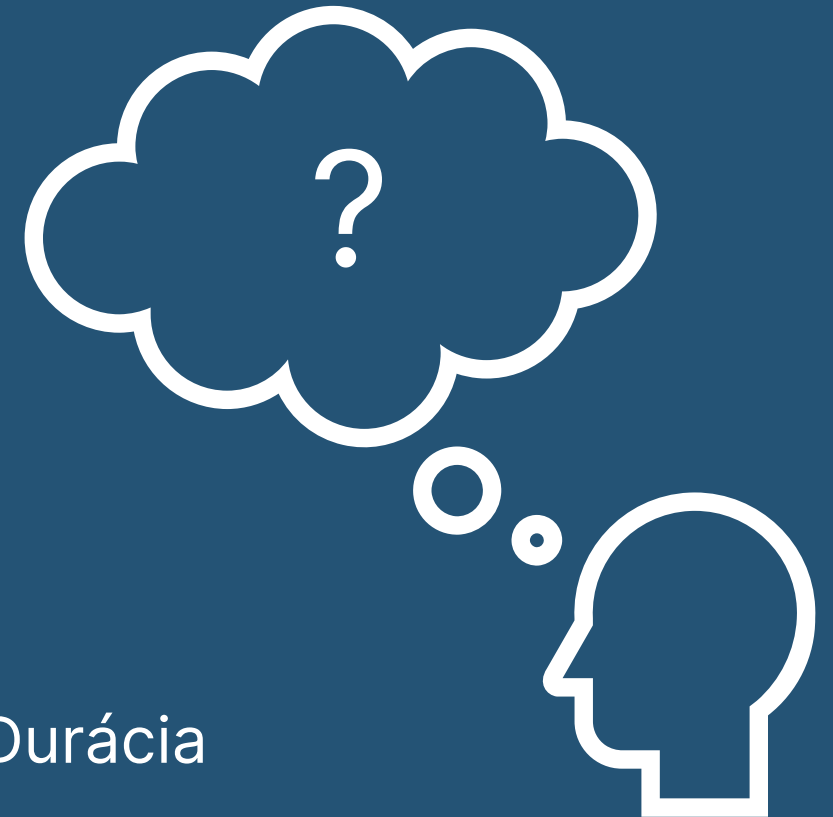
DM

EM

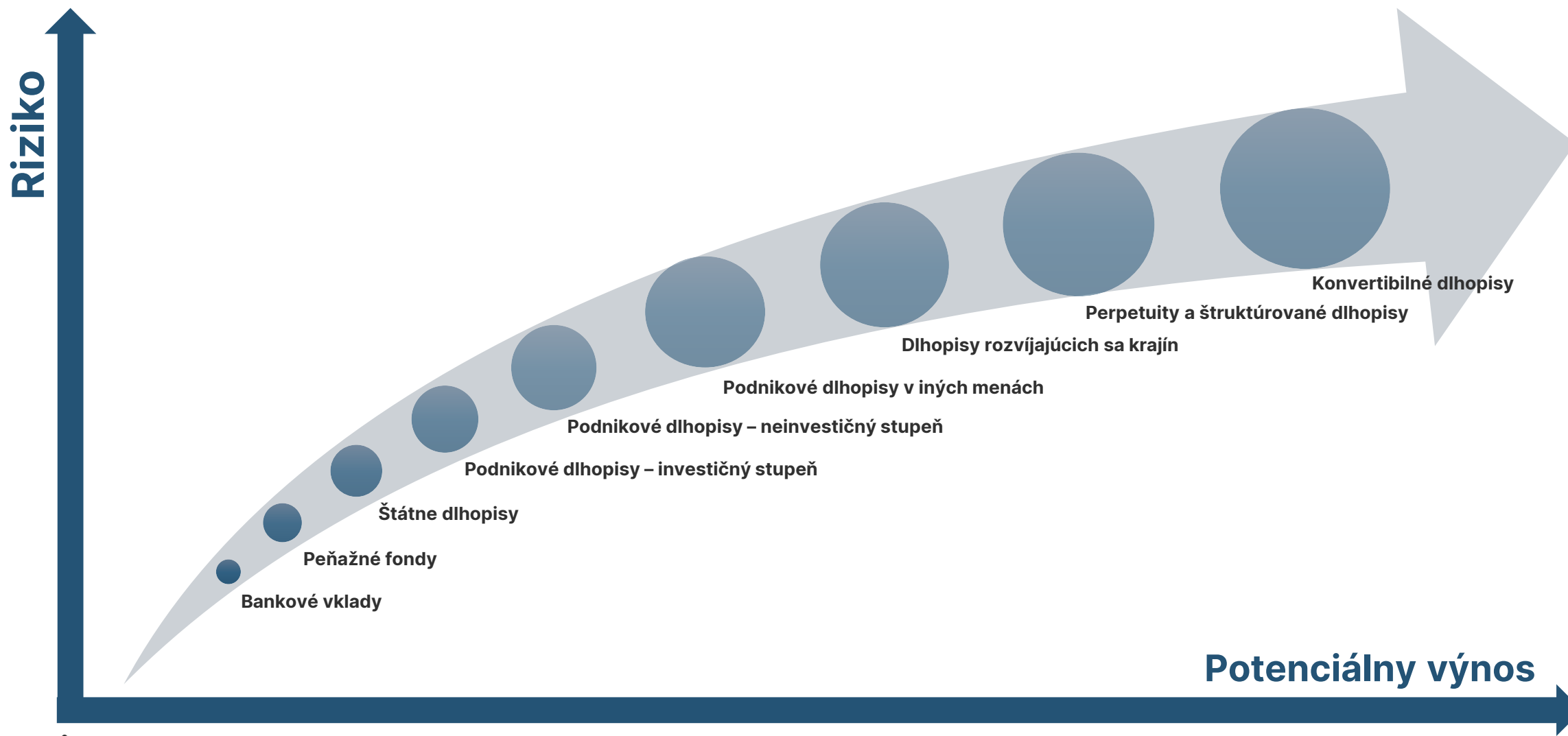
Durácia

Kredit

Konvexita



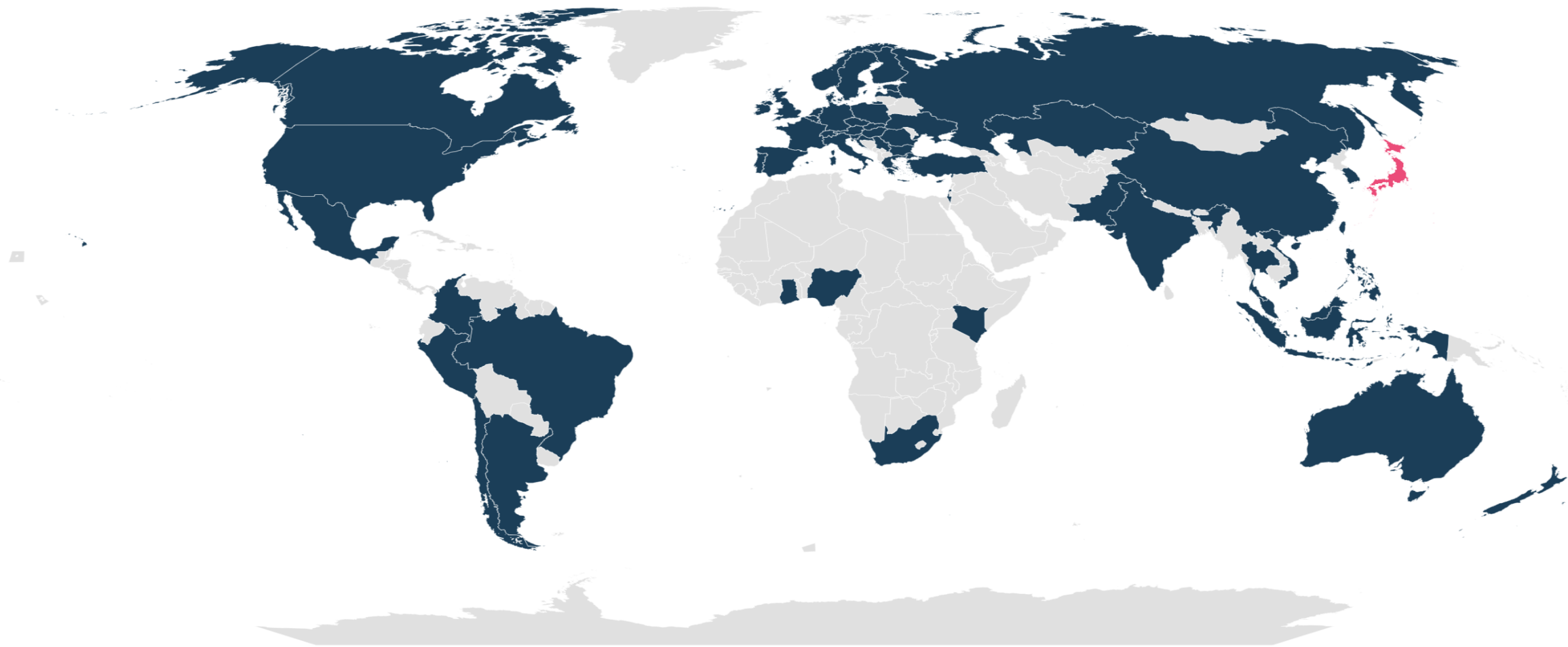
Rizikovo-výnosový profil dlhových inštrumentov



Ekonomická situácia

- Monetárna politika pôsobí na ekonomiku s oneskorením
- Čím dlhšie ostanú sadzby vysoké, tým sú reštriktívnejšie
- Oddaľovanie nákupu kapitálových statkov
- Pokles úverovania, podniky aj domácnosti (úvery na bývanie)
- US Fed: “Inflácia je naďalej na vysokých úrovniach“
- Vrchol inflácie máme za sebou a finančný trh diskontuje postupné uvoľňovanie monetárnej politiky, USD o rok implikuje 4.4%, EUR 3%
- Krivky nebudú inverzné navždy

Pokles úrokov je za rohom



Powered by Bing
© Australian Bureau of Statistics, GeoNames, Microsoft, Navinfo, Open Places, OpenStreetMap, TomTom, Zenrin

US Real Rates - príležitosť raz za desaťročie?



Zdroj: Bloomberg

High Yield CCC EU vs US



Zdroj: ICE BofA Indices

Ďakujem za pozornosť