

FIDELITY INTERNATIONAL: PROČ ČÍNŠTÍ INVESTOŘI MILUJÍ DLUHOPISY S ULTRA DLOUHOU SPLATNOSTÍ?

26.3.2024 - Eliška Krohová | Crest Communications

Dluhopisy s ultra dlouhou splatností - tedy se splatností delší než 10 let - bývaly jedněmi z nejnudnějších cenných papírů na čínském dluhovém trhu, které se kupovaly jen proto, aby se držely až do splatnosti. V roce 2024 se ale investice do třicetiletých státních dluhopisů staly horkým zbožím na sekundárním trhu.

Náš graf ukazuje, že robustní poptávka vede k poklesu výnosů 30letých dluhopisů na nejnížší úroveň za posledních 19 let. Rozdíl ve výnosech desetiletých a třicetiletých státních dluhopisů se na začátku března snížil na pouhých 12 bazických bodů.

Rally je z velké části důsledkem honby investorů za relativně vyššími výnosy, protože výnosy dluhopisů po celé křivce prudce klesly. Slabá poptávka po úvěrech a stálý růst vkladů způsobují, že banky, největší investoři na čínském dluhovém trhu, přelévají peníze do dluhopisů. Na druhé straně trh nemovitostí (tradičně oblíbená třída aktiv čínských investorů) se zatím nestabilizoval, akciový trh zůstává volatilní a přeshraniční kapitálová omezení brání domácím investorům hledat lepší výnosy jinde.

Zploštění křivky také odráží očekávání investorů, že oživení v Číně bude nějakou dobu trvat, protože vláda se zdrží velkých stimulačních opatření. Čínští politici možná budou potřebovat agresivní měnové stimuly, aby dosáhli ambiciózního cíle pětiprocentního růstu pro rok 2024. S očekáváním, že čínská centrální banka sníží úrokové sazby - pravděpodobně po obratu Federálního rezervního systému, existuje také snaha uzamknout vyšší výnosy. Široký úrokový diferenciál mezi USA a Čínou omezuje PBoC.

Vzhledem k tomu, že Čína plánuje v letošním roce vydat státní dluhopisy s velmi dlouhou maturitou v hodnotě 1 bilionu RMB (139 miliard amerických dolarů), může dojít ke krátkodobým výkyvům na delším konci výnosové křivky. Protože však hospodářské oživení země může být pomalé a hrbolaté, boom dluhopisů bude pravděpodobně pokračovat.

Informace pro editory:

Fidelity International byla založena v roce 1969 a poskytuje investiční služby a produkty soukromým a institucionálním investorům. Od ostatních globálních investičních společností se liší zejména formou vlastnictví. Jedná o čistě privátní, soukromou společnost vlastněnou přímo členy zakládající rodiny a managementem firmy. Společnost klade velký důraz na provádění podrobných analýz, na jejichž základě pak identifikují pro klienty nejvýhodnější investiční příležitosti. Její speciální týmy investičních analytiků a odborníků působí ve všech hlavních finančních centrech světa - v Londýně, Frankfurtu, Paříži, Hongkongu, Tokiu, Singapuru, Soulu, Dillí, Bombaji a v Sydney. V současné době administruje aktiva ve výši 87 mld. USD (assets under administration) a globálně pro klienty investovala 290 mld. USD ve 25 zemích napříč Evropou, Asií, Tichomořím, středním Východem a jižní Amerikou. V České republice Fidelity působí od roku 2012 a mezi její klienty patří celá řada významných institucionálních i privátních klientů, všechny významné banky, pojišťovny, finanční společnosti a nezávislí finanční poradci, kteří koncovým investorům zprostředkovávají investiční fondy této globální investiční společnosti.

Důležité upozornění

Toto je propagační materiál. Tento dokument nesmí být bez předchozího souhlasu rozmnožován nebo rozšiřován.

Fidelity International poskytuje informace pouze o svých produktech a neposkytuje investiční poradenství na základě individuálních potřeb, jinak než konkrétně řádně stanovené oprávněnou společností při formální komunikaci s klientem.

Jako Fidelity International je označována skupina společností, které tvoří globální organizaci správy investic poskytující informace o produktech a službách v určených jurisdikcích mimo Severní Ameriku. Toto písemné sdělení není směřováno k osobám se sídlem ve Spojených státech a takové osoby nesmí podle něj jednat. Je určeno pouze osobám bytem v takové v soudní příslušnosti, kde jsou příslušné fondy povoleny k distribuci nebo tam, kde není takové povolení vyžadováno.

Všechny názory představují stanoviska společnosti Fidelity, není-li uvedeno jinak. Fidelity, Fidelity International a logo Fidelity International a symbol měny F jsou všechno ochrannými známkami společnosti FIL Limited.

Tento dokument nepředstavuje distribuci, nabídku nebo výzvu k využití služeb investiční správy společnosti Fidelity, ani nabídku ke koupi, prodeji nebo výzvu k nabídce ke koupi nebo prodeji jakýchkoli cenných papírů v jakékoli jurisdikci nebo zemi, kde taková distribuce nebo nabídka není povolena či by byla v rozporu s místními zákony nebo předpisy.

Odkazy v tomto dokumentu na konkrétní cenné papíry nelze vykládat jako doporučení ke koupi nebo prodeji těchto cenných papírů, ale jsou uvedeny pouze pro ilustraci. Investoři by rovněž měli vzít na vědomí, že vyjádřené názory již nemusí být aktuální a společnost Fidelity již mohla jednat. Průzkumy a analýzy použité v této dokumentaci shromažďuje společnost Fidelity pro své potřeby správce investic a je možné, že podle nich již bylo postupováno pro její vlastní účely. Tento materiál byl vytvořen společností Fidelity International.

Minulá výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků.

Tento dokument může obsahovat materiály třetích stran, které jsou dodávány společnostmi, jež nejsou spojeny s žádným subjektem Fidelity (obsah třetích stran). Společnost Fidelity se nepodílela na přípravě, přijetí ani úpravě takových materiálů třetích stran a výslovně ani implicitně takový obsah neschvaluje ani nepodporovala.

Údaje nejsou auditované. Odborníci provádějící průzkum zahrnují společníky a analytiky.

Doporučujeme, abyste si před uskutečněním jakéhokoli investičního rozhodnutí opatřili podrobné informace. Investice by měly být prováděny na základě aktuálního prospektu (v angličtině a češtině) a dokumentu KIID (Klíčové informace pro investory) - dostupný v angličtině a češtině, které jsou dostupné spolu s výročními a pololetními zprávami zdarma na <https://www.fidelityinternational.com> nebo od našich distributorů a našeho evropského Centra služeb v Lucembursku, sídlící na adrese FIL (Luxembourg) S.A. 2a, rue Albert Borschette BP 2174 L-1021 Luxembourg.

Fidelity Funds "FF" je otevřená investiční společnost (SKIPCP) sídlící v Lucembursku, která disponuje akciemi různých tříd. Společnost FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. si vyhrazuje právo ukončit nabízení podfondu a jeho podílových jednotek na trhu v souladu s článkem 93 písm. a) směrnice 2009/65/ES a článkem 32 písm. a) směrnice 2011/61/EU. Toto ukončení bude předem oznámeno v Lucembursku. Obchodní známky třetích stran, autorská práva a další práva duševního vlastnictví zůstávají majetkem jejich konkrétních vlastníků.

Investoři a potenciální investoři mohou získat informace o svých právech ve spojení se stížnostmi a soudními spory na tomto odkazu: <https://www.fidelity.cz> (v češtině).

<https://www.crestcom.cz/cz/tiskova-zprava?id=4879>