

**TISKOVÁ ZPRÁVA
PROSINEC 2013****INTERVENCE ČESKÉ NÁRODNÍ BANKY:
JAK SE S NÍ VYROVNALY INVESTIČNÍ FONDY?**

Dne 7. listopadu 2013 ČNB intervenovala na devizovém trhu a oslabila korunu vůči euru o 4,15 %. Dopady intervence na investory investičních fondů jsou v krátkodobém horizontu spíše pozitivní a to vzhledem k charakteru investičních fondů nabízených v České republice, nebo minimální vzhledem k měnovému zajištění mnoha fondů. Z dlouhodobého hlediska je pro drobné investory nejvhodnější dlouhodobé, pravidelné a vyvážené investování, které je účinným nástrojem ochrany investic proti náhlým tržním výkyvům, jakým byla i intervence ČNB.

Asociace pro kapitálový trh ČR ve spolupráci s předními českými ekonomickými analytiky stručně shrnuje základní současné i budoucí dopady deprecie na investování do investičních fondů:

Okamžitý jednorázový vliv intervence

Protože k depreciaci koruny došlo v rámci krátké doby několika dnů, ocenění některých fondů se změnilo skokově o jednotky procent. Vzhledem ke vztahu měnových pohybů a denominace fondu, vyvolala intervence ČNB tři okamžité efekty se zohledněním čtvrtého aspektu, a to, zda fondy byly nebo nebyly měnově zajištěny:

- Zhodnocení fondů vedených v české koruně a investujících do zahraničních cenných papírů pokud tyto nebyly měnově zajištěny
- Pokles ocenění fondů vedených v zahraniční měně a investujících do českých cenných papírů, pokud tyto nebyly měnově zajištěny,
- Žádný dopad u fondů vedených v českých korunách a investujících do českých cenných papírů nebo fondů vedených v cizí měně a investujících do zahraničních cenných papírů
- Měnové zajištění jako ochrana proti měnovým intervencím

U fondů, které byly měnově zajištěny, toto zajištění fungovalo jako ochrana proti vlivu intervence. Oproti běžným pohybům na devizovém trhu však tato náhlá intervence vytvořila na finančních trzích prostředí, které fondům do budoucna může komplikovat zajištění. „V případě akciových či smíšených fondů však není tento dopad nijak významný a klienti jej pravděpodobně vůbec nepocítí,“ komentuje situaci Jiří Sušický, manažer útvaru Správy portfolia společnosti ČSOB Asset Management, a.s, investiční společnost.

Fondy peněžního trhu

Intervencí došlo k relativnímu znevýhodnění krátkodobých cenných papírů v české koruně proti eurovým v důsledku zvýšení přebytku korunové likvidity, kterou ČNB stahuje od bank prostřednictvím repo operací. Pavel Sobišek, hlavní ekonom UniCredit Bank, k tomuto dodává: „Tato situace znevýhodňuje hlavně korunové fondy peněžního trhu, jimž klesne výnos. Situace přetrvá mnoho měsíců a k normalizaci bude docházet velmi pozvolna.“

Dluhopisové fondy

Navzdory intervencím jsou však inflační očekávání spíše nízká, co mělo krátkodobě pozitivní vliv i na výnosy dluhopisů. V horizontu měsíců však lze očekávat zvýšení inflačního očekávání v důsledku neposilujícího kursu koruny a následný pohyb dlouhodobých úrokových sazeb v CZK směrem nahoru a jejich zvýšení proti obdobným sazbám v eurech. Helena Horská, Head of Economic Research, Raiffeisenbank komentuje: „Čistě dluhopisovým fondům zaměřeným na domácí trh se z důvodu předpokládaného postupného oživení inflace a následně i růstu výnosů u dluhopisů s delší splatností bude dařit hůř. Má-li investor zájem o dluhopisové fondy, bude lepší, zvolí-li fond, který investuje i do

zahraničních dluhopisů popřípadě, nebojí-li se, i do korporátních dluhopisů. Těm se s oživením ekonomiky bude dařit lépe a lépe.“ Pavel Sobíšek, hlavní ekonom UniCredit Bank dodává: „Po čase by se nicméně měla atraktivita bondových portfolií mezi EUR a CZK srovnat. Korunové ponesou vyšší výnos, čímž budou kompenzovat vyšší inflační očekávání v tuzemsku proti průměru eurozóny.“

Akciové fondy

Z případného ekonomického oživení by český akciový trh i akciové fondy pozitivně těžily. Michal Valentík, hlavní investiční stratég ČP INVEST komentuje: *„Cílem devizové intervence je pomoci českému hospodářství v delším horizontu. S případným ekonomickým oživením přijde i větší zájem o investice. Proto z dlouhodobého pohledu můžeme hodnotit intervenci jako pozitivní.“*

Nejlepší obrana nejen proti měnovým výkyvům: dlouhodobé a pravidelné investování a vyvážené rozložení investičního portfolia

V současné době nelze s jistotou hodnotit dlouhodobé dopady intervence ČNB. Právě z tohoto důvodu by drobní investoři měli investovat vyváženě a rozložit své investiční portfolio mezi konzervativní i dynamické instrumenty. Pro drobné investory je vhodné investovat dlouhodobě a pravidelně. Jenom tak je možné snižovat negativní dopady nečekaných výkyvů na kapitálovém trhu, jakým byla i intervence České národní banky. Pravidelné investice zmírňují dopad kolísavosti trhů na své investiční portfolio a efektivně snižují investiční riziko plynoucí ze špatného načasování vstupu na trh.

DALŠÍ INFORMACE POSKYTNĚ:

Jana Michalíková, výkonná ředitelka AKAT (info@akater.cz)

www.akater.cz

O AKAT

Asociace pro kapitálový trh České republiky (AKAT) sdružuje nejvýznamnější tuzemské investiční společnosti, zahraniční správce fondů nabízející své produkty v ČR a další subjekty, které poskytují služby v oblasti kolektivního investování. Asociace pro kapitálový trh ČR usiluje o rozvoj kapitálového trhu a kolektivního investování. Svými aktivitami a samoregulačními předpisy chce rozvíjet povědomí, znalost a důvěryhodnost oblasti kolektivního investování.