

Toxická kombinace: nadhodnocené jsou dluhopisy i akcie, tvrdí britští finančníci v průzkumu

2.8. 2013, Londýn - Nejvíce nadhodnocenou třídou aktiv jsou státní dluhopisy a výrazně stoupá podíl investorů, podle kterých jsou příliš drahé i akcie vyspělých trhů. Naproti tomu akcie rozvíjejících se trhů mohou být stále podhodnocené. Vyplyvá to z průzkumu CFA Valuations Index, který probíhá každé čtvrtletí mezi členy CFA Society of the UK, sdružení investičních profesionálů ve Velké Británii.

Že akcie vyspělých trhů jsou nadhodnocené uvedlo v letošním druhém kvartálu 47 % dotázaných odborníků. Před rokem to přitom bylo jen 26 %. Úměrně ubylo těch, podle kterých jsou akcie stále levné: z 39 na 22 %.

Pokud jde o míru nadhodnocení, státní dluhopisy stále vedou. Za příliš drahé je považuje celých 79 % respondentů. Stále více investorů ale pohlíží skepticky i na firemní dluhopisy, což dodává váhu názoru, že se bublina může nafukovat i na tomto trhu. Před rokem považovalo firemní dluhopisy za nadhodnocené 49 % dotázaných, nyní už je to 70 %. Levné jsou už jen podle 10 % odborníků ve srovnání s loňskými 19 %.

Názor na akcie rozvíjejících se trhů se za poslední rok výrazně nezměnil: za předražené je nyní považuje 26 %, loni to bylo 24 %. Naproti tomu podle 44 % jsou oceněné atraktivně.

Cena zlata spadla od 12-měsíčního maxima v říjnu 2012 zhruba o čtvrtinu a otázka dalšího vývoje investory rozděluje do dvou táborů. Sice přibylo těch, kdo zlato považují za levné (z 16 na 26 %), ale mnohem více investorů očekává na ročním horizontu další pokles. Pro „nadhodnocení“ hlasovalo 46 % dotázaných.

Will Goodhart, ředitel CFA Society of the UK k tomu říká: „Tvůrci hospodářské politiky začínají hlasitěji vyjadřovat obavy z inflace cen aktiv vyvolané kvantitativním uvolňováním. Zároveň trhy začínají být znepokojené možným dopadem ukončení 'QE' ve Spojených státech na dluhopisy – a jestli tomuto protivětru mohou odolat akcie. Výsledky našeho posledního průzkumu odrážejí tyto obavy. Pokud 79 % respondentů vidí státní dluhopisy jako předražené a už jen 22 % vidí hodnotu v akciích vyspělých trhů, je to potenciálně výbušná kombinace nálad.“

Poznámka: průzkumu se zúčastnilo 755 respondentů, kteří měli jednotlivé třídy aktiv zhodnotit na stupnici – velmi podhodnocené, mírně podhodnocené, férová hodnota, mírně nadhodnocené, velmi nadhodnocené. Pro přehlednost uvádíme pouze součet kategorií „mírně“ a „velmi“. Detailní výsledky a podrobnosti k metodice a sledovaným indexům najdete na stránkách [CFA UK](#) (formát PDF).

O CFA Institute

CFA Institute je celosvětové sdružení investičních odborníků, které nastavuje laťku nejvyšší profesionality a reputace. Institut prosazuje etické chování na finančních trzích a je ceněným

Kontakt pro tisk:

CFA Society Czech Republic

Jana Zbortková

Tel.: +420 608 710 739

E-mail: jana.zbortkova@czechcfa.cz

Tisková zpráva

zdrojem informací v globální finanční komunitě. Jeho posláním je vytvořit prostředí, kde jsou zájmy investorů vždy na prvním místě, trhy fungují co nejlépe a ekonomiky rostou. CFA Institute má více než 116 tisíc členů v 137 zemích a teritoriích, z toho 108 tisíc držitelů titulu CFA (Chartered Financial Analyst) a 138 členských sdružení. Více informací najdete na www.cfainstitute.org.

O CFA Society Czech Republic:

CFA Society (www.czechcfa.cz) je nezisková organizace finančních profesionálů založená v dubnu 2002 v ČR. Je jednou ze 136 členských organizací CFA Institute (www.cfainstitute.org), jež organizují Chartered Financial Analyst (CFA) Program. Jejím cílem je prosazovat nejvyšší standardy profesních schopností a etického chování v českém investičním prostředí. V současné době sdružuje 140 členů, většinou držitelů titulu CFA, a více než 500 kandidátů z ČR a Slovenska přihlášených do programu CFA. Sponzory CFA Society jsou společnosti OVB Allfinanz, Ernst & Young, ING Investment Management a Thomson Reuters.

Kontakt pro tisk:

CFA Society Czech Republic

Jana Zbortková

Tel.: +420 608 710 739

E-mail: jana.zbortkova@czechcfa.cz