

Listopadové výnosy z dluhopisů přinesly dramatickou změnu. Poklesly na 7,1 %

22.1.2024 - | PROTEXT

Samotný obrat na trhu byl očekávaný. Několik měsíců se spekovalo o tom, že centrální banka sníží úrokové sazby už v listopadu. A to se nestalo! Proto se čekal pokles v prosinci a zejména v lednu. Trh ale reagoval dřív. Pokles do výnosů se započítal ještě před snížením sazeb centrální banky. „Proto dosažení hodnoty průměrného ročního výnosu 6 % je jen otázkou pár měsíců,“ uvádí Vladimír Pikora, hlavní ekonom a analytik skupiny Comfort Finance Group (CFG).

V listopadu 2023 vydaly firmy dluhopisy za překvapivých 8 miliardy Kč, což představuje ve srovnání s říjnem (3,3 miliardy) nárůst o více než 140 % a oproti září (1,9 miliard) byl nárůst ještě o poznání vyšší. To je nezvykle hodně. Vladimír Pikora k tomu uvádí: *„Vysvětluji si to jen jako kompenzaci slabého září a října. Průměr posledních 3 měsíců činí 4,4 miliardy Kč, což je víceméně normální hodnota.“*

Největší podíl na celku mají malé emise do 25 mil. Kč. Připadá na ně 44 % trhu. Velké emise s objemem nad 100 milionů Kč tvoří jen 19 %. *„Listopadový podíl menších emisí meziměsíčně mírně vzrostl, a naopak velkých emisí mírně ubylo,“* uvádí Vladimír Pikora, hlavní ekonom a analytik skupiny Comfort Finance Group (CFG).

Podobným vývojem procházely výnosy emisí za prvních jedenáct měsíců v roce 2023. Vidíme, že 42 % trhu s korporátními dluhopisy má výnos od 8 do 10 %. Na 25 % trhu připadají emise s výnosy mezi 5 a 8 %. V samotném listopadu nepřišel zvrat. Počet emisí s těmito výnosy byl téměř stejný jako v říjnu. Nicméně Vladimír Pikora dodává, že *„postupně přijde obrat. Dluhopisů pod 8 % bude stále více.“*

Po říjnovém poklesu doby splatnosti dluhopisů (3,4 roku) oproti září (4,4 roku) se hodnota vrátila během listopadu zpět nad 4 roky. Z toho důvodu je možné říct, že trend postupně prodlužující se doby splatnosti se nemění. *„Ukazuje se, že firmy začínají hledat spíš delší než kratší financování. Dluhopisy tak hrají na finančních trzích stále větší roli.“* uzavírá Vladimír Pikora, hlavní ekonom a analytik skupiny CFG.

Upozornění: I přes snahu portálu Srovnávač o zahrnutí všech dostupných korporátních dluhopisů existuje možnost, že některé z nich vyhledány nebyly. Jsme však přesvědčeni o tom, že jsme v přehledu pokryli naprostou většinu tuzemského trhu. Dodáváme, že v případech, u nichž pracujeme s váženými průměry, se váhou myslí velikost emise.

Vladimír Pikora, hlavní ekonom skupiny Comfort Finance Group

E-mail: vladimir.pikora@comfortfinancegroup.com

O Srovnávači dluhopisů

Na srovnávači dluhopisů jsme vytvořili srovnání firemních a státních dluhopisů pomocí kalkulačky skóre rizikovosti podle Scorecardu korporátních dluhopisů vydaného Ministerstvem financí ČR. Zdrojem informací je první a největší srovnávač dluhopisů na trhu, který provozuje Dluhopisomat.

<https://www.ceskenoviny.cz/tiskove/zpravy/listopadove-vynosy-z-dluhopisu-prinesly-dramatickou-zme>

[nu-poklesly-na-71-/2468978](#)