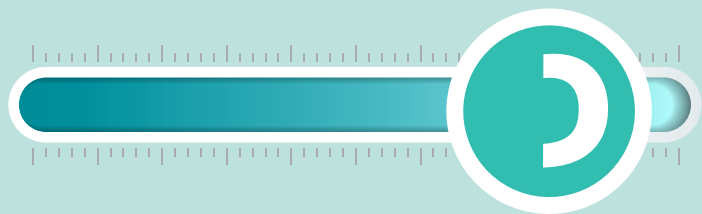


První a největší srovnávač dluhopisů

Porovnejte si snadno a rychle aktuální dluhopisy v ČR



dluhopisomat
největší srovnávač dluhopisů



DLUHOPISOMAT PŘINÁŠÍ NEJVĚTŠÍ SROVNÁVAČ DLUHOPISŮ V ČR

Srovnávač od Dluhopisomatu hodnotí dluhopisy napříč celým trhem. Jeho největším přínosem pro trh je, že se zabývá i korporátním segmentem dluhopisů. Těch je přitom více než 800 a jsou relativně málo popsány. Srovnávač nám dokáže ukázat celkový obrázek trhu: jeho strukturu z pohledu zajištění, právní formy, emitentů i výnosů a to v rámci jednotlivých kategorií rizika.

Struktura trhu:

Srovnávač zjistil, že u nás byly vydány dluhopisy v objemu 5,3 bilionů korun. Většinu z toho vydal stát, a to 4,9 bilionu. Nicméně stát nakonec značnou část dluhopisů neupsal, protože nepovažoval nabídky kupců v aukcích za dostatečně atraktivní.

Korporátních dluhopisů bylo vydáno téměř za 400 miliard. Na celkovém objemu vydaných dluhopisů se tak podílí 7 %.

V rámci korporátních dluhopisů se dluhopisy dělí na ty s prospektem schváleným ČNB a bez prospektu. Ty s prospektem bývají považovány za bezpečnější. To se projevuje v tom, že dvě třetiny emisí prospekt má. Emitenti o něj stojí. Nicméně prospekt ještě nemusí být zárukou bezpečnosti. Zárukou bezpečnosti je jištění.

Dluhopisů, které mají jasné zajištění, je bohužel relativně málo. Z námi sledovaných je ručitelským prohlášením zajištěno jen 70 dluhopisů a 15 agentem pro zajištění. Jištění se tedy ukazuje, jako největší slabina trhu, kterou je třeba ještě kultivovat.

Jak vypadají dluhopisy z právního pohledu:

Důležitá je forma a podoba dluhopisu. Polovina dluhopisů v ČR má podle Dluhopisomatu formu cenného papíru na doručitele, 26 % na jméno a 24 % na řad. 69 % má podobu zaknihovaných dluhopisů a jen 26 % má podobu listinného cenného papíru.

Jací jsou emitenti:

Z pohledu počtu emisí přichází nejvíce korporátních dluhopisů z peněžnictví a pojišťovnictví. Takových dluhopisů je více než čtvrtina. Následují developéři, jejichž dluhopisy tvoří pětinu všech korporátních dluhopisů. O trochu méně připadá na stavebnictví. Jedenáct procent činí maloobchod a velkoobchod. Ostatní oblasti ekonomiky již netvoří ani deset procent trhu.

Pro investora je přitom asi nejdůležitější výnos:

89 % hodnocených dluhopisů má pevný kupón. Jen jedno procento dluhopisů je bez kupónu. Vzhledem k tomu, že hodnotíme dluhopisy s prospektem i bez, můžeme vidět, jak prospekt ovlivňuje výnos (kupón). Dluhopisy s prospektem mají pochopitelně výnos nižší. V rámci nich mají dluhopisy v kategorii nejméně rizikových výnos v průměru jen 3,9 %. Ty s nejnižším skóringem (tedy více rizikové) nesou naopak až 6,2 %.

Statistika srovnávače od Dluhopisomatu přitom ukazuje, že některé dluhopisy jsou vzhledem k riziku daleko zajímavější než jiné. Logicky by mělo platit, že čím nižší je skóring, tím vyšší je výnos. Data však ukazují, že ne vždy to tak platí, což ukazuje investiční příležitosti. Data odhalují, že v rámci dluhopisů bez prospektu nesou dluhopisy s vyšším skóringem vyšší výnos než dluhopisy s nižším skóringem. Oranžový segment proto přináší zajímavý poměr mezi rizikem a výnosem.

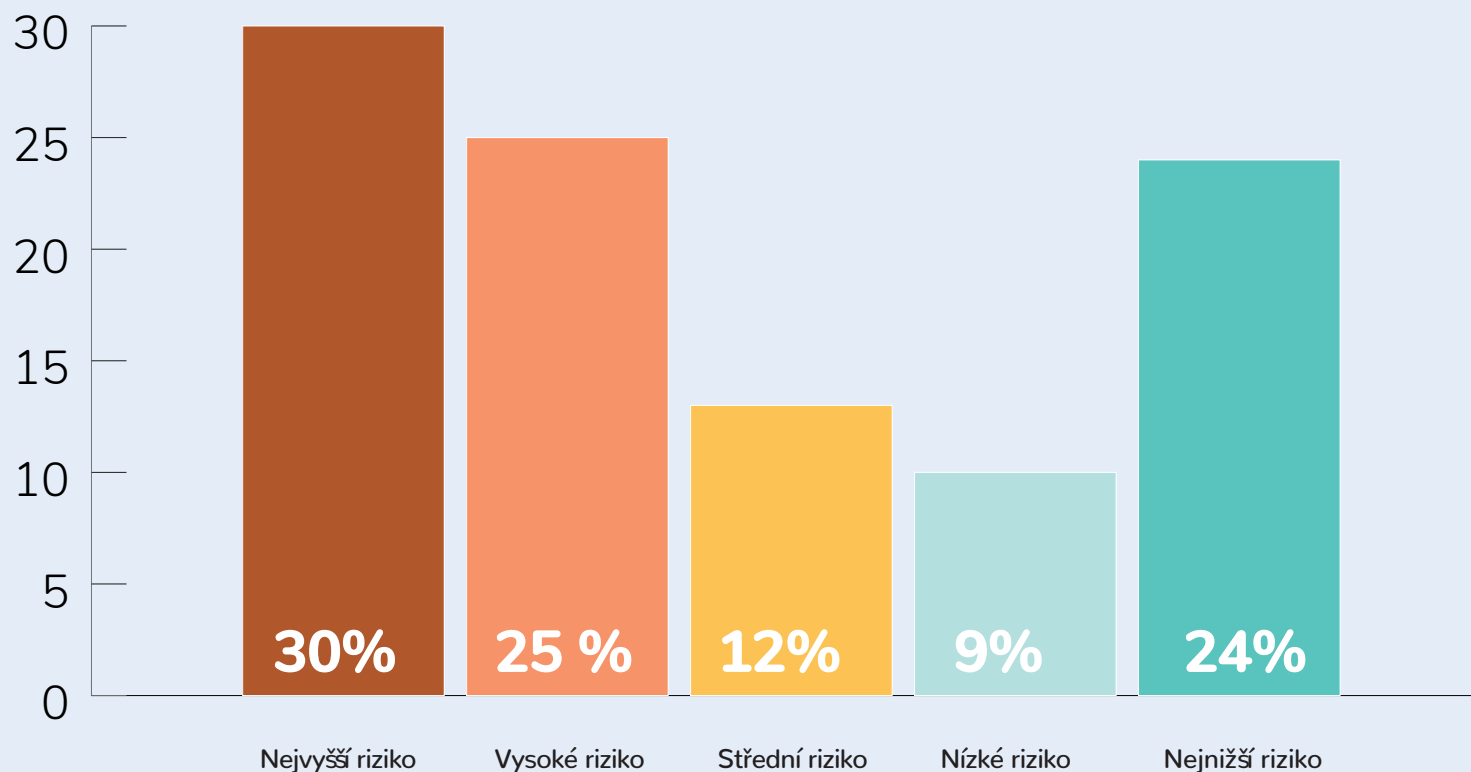
ING. VLADIMÍR PIKORA, Ph.D.





GRAF 1: STRUKTURA EMISÍ PODLE RIZIKA (STÁTNÍ A KORPORÁTNÍ)

Do skupiny s nejnižším skóre rizikovosti se nominovaly pouze státní dluhopisy.





GRAF 2: OBJEM VYDANÝCH DLUHOPISŮ

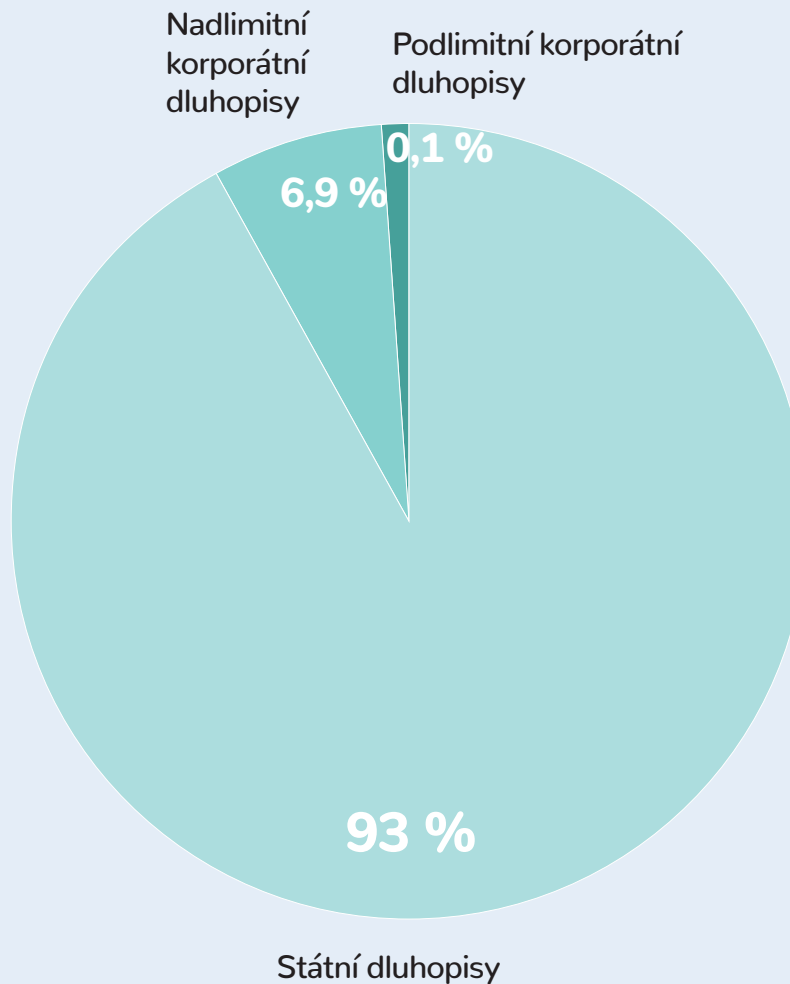
Celkový objem vydaných dluhopisů, které jsou před datem splatnosti.

Objem státních a korporátních dluhopisů:
5,3 bilionů Kč

Státní - 4,9 bilionů Kč

Korporátní

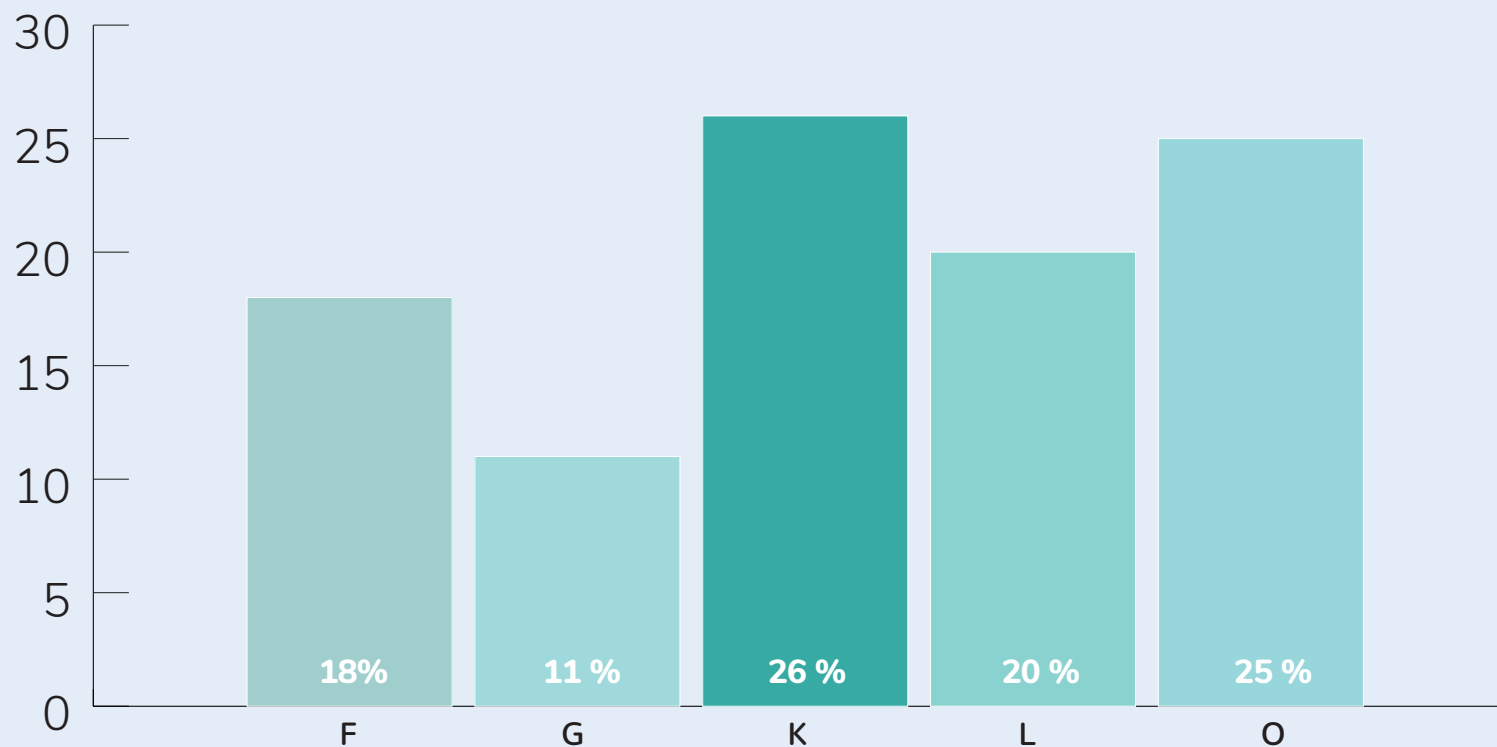
- Nadlimitní: 375 Miliard Kč
- Podlimitní: 2,3 Miliard Kč





GRAF 3: SLOŽENÍ EMISÍ KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ PODLE NACE

Překlad rozložení dluhopisů podle typu podnikatelské činnosti.



F - Stavebnictví

G - Velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel

K - Peněžnictví a pojišťovnictví

L - Činnosti v oblasti nemovitostí

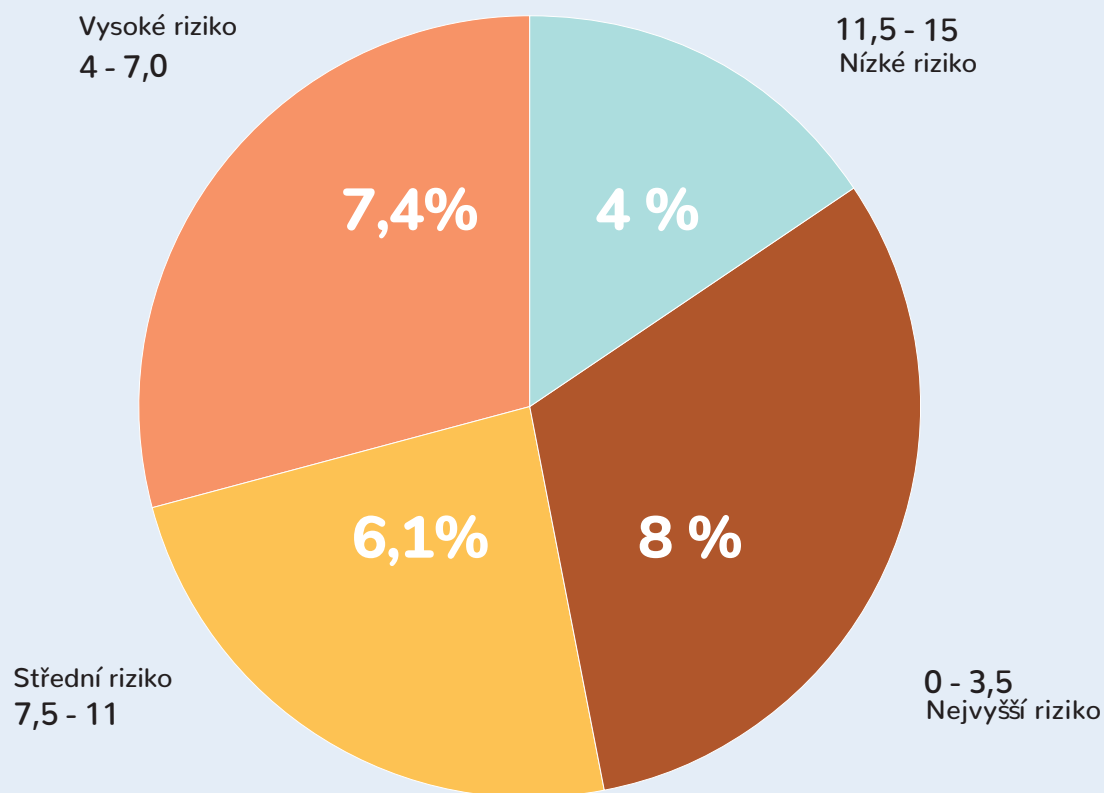
O - Ostatní





GRAF 4: PRŮMĚRNÁ ROČNÍ ÚROKOVÁ SAZBA KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ (KUPONŮ) PODLE KATEGORIE RIZIKOVOSTI

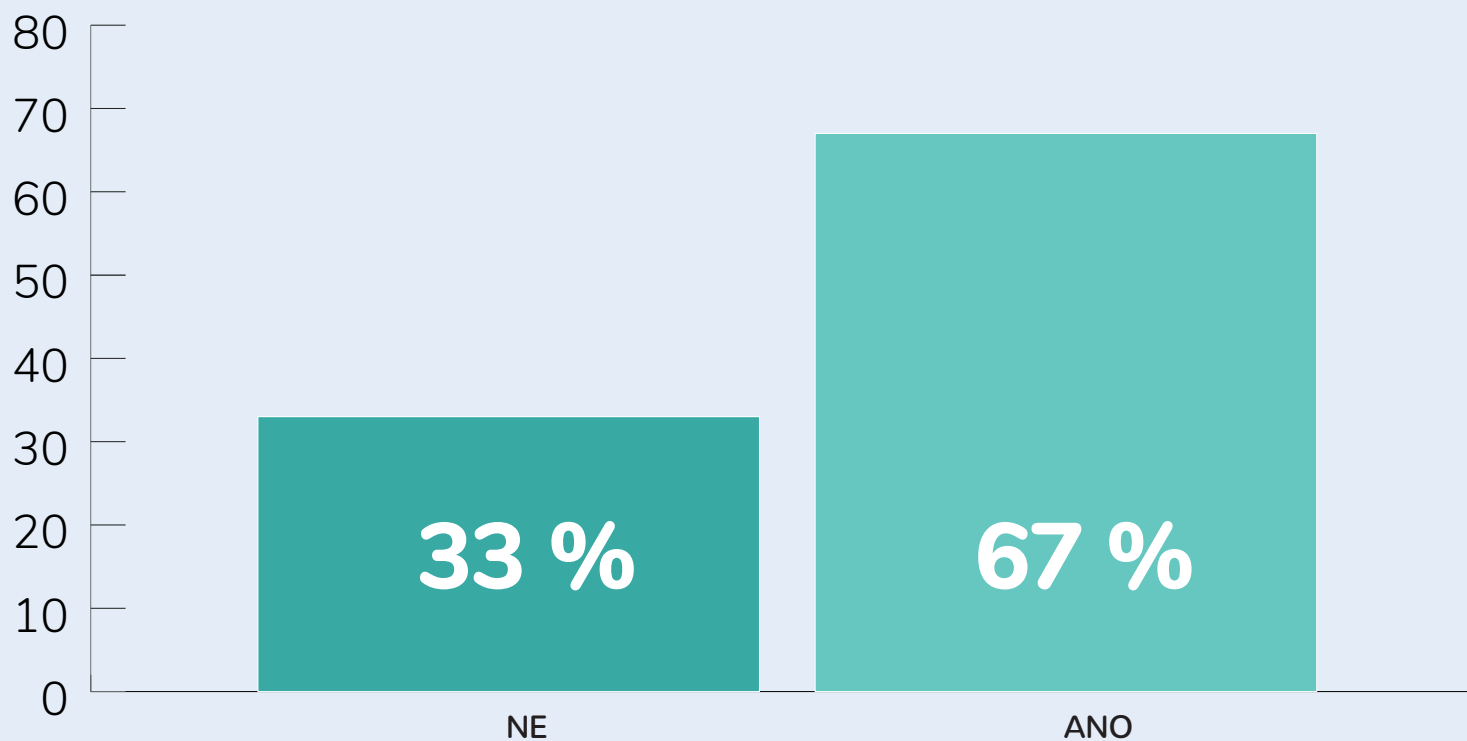
Nejvíce rizikové dluhopisy bojují o pozornost nejvyššími ročními výnosy.





GRAF 5: EMISE KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ MAJÍCÍ PROSPEKT ČNB

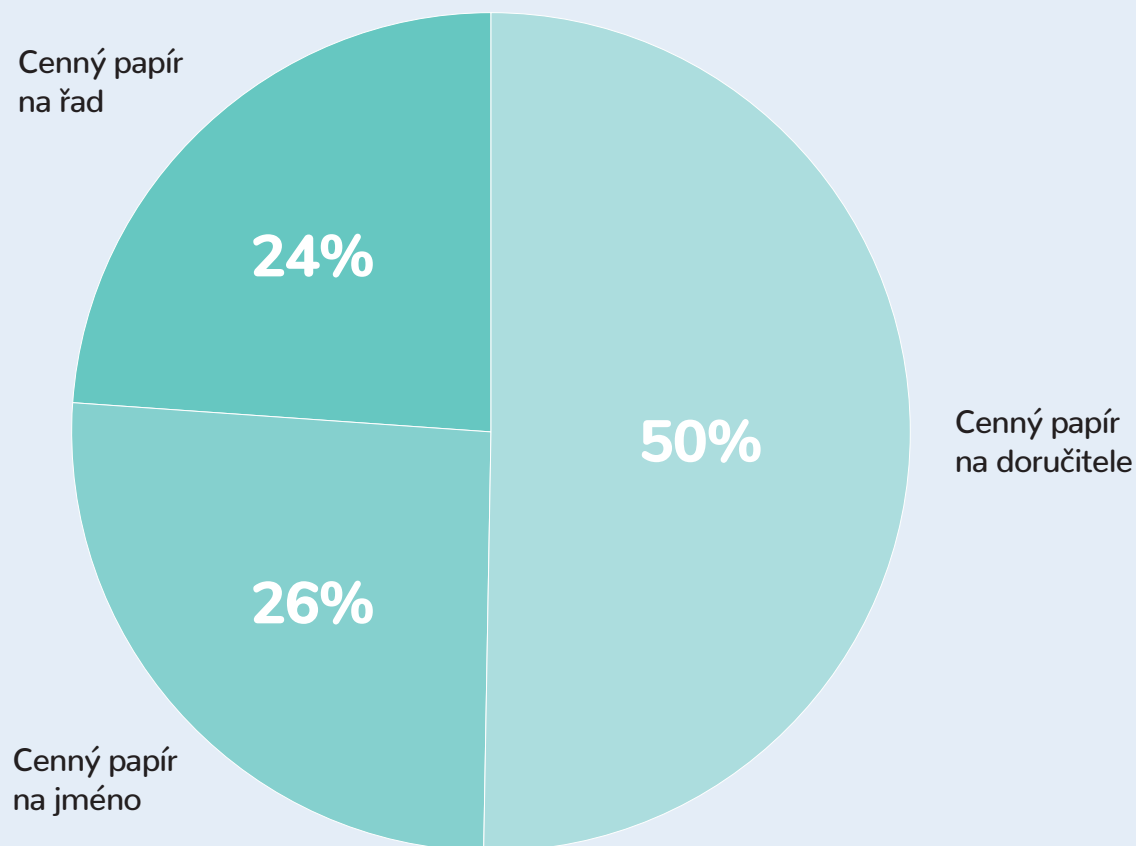
67 % dluhopisů ve srovnávači je schváleno ČNB.





GRAF 6: FORMA KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ

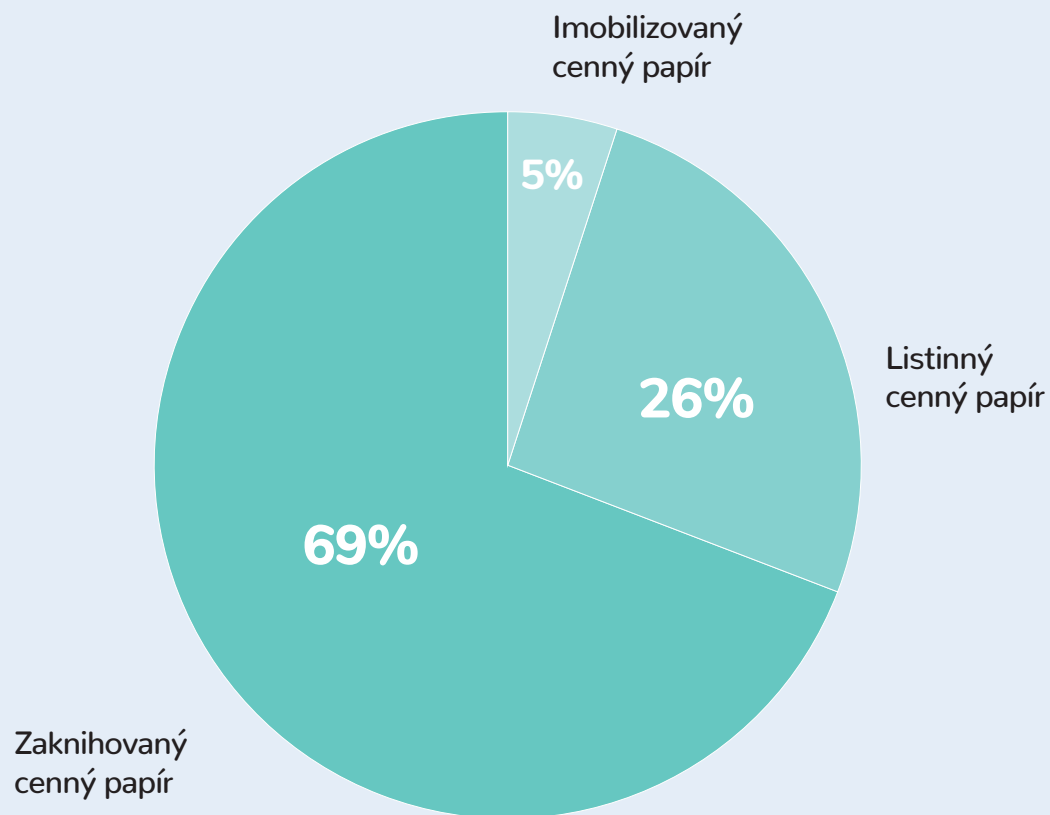
Nejvíce dluhopisů je vydáno na doručitele.





GRAF 7: PODOBA KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ

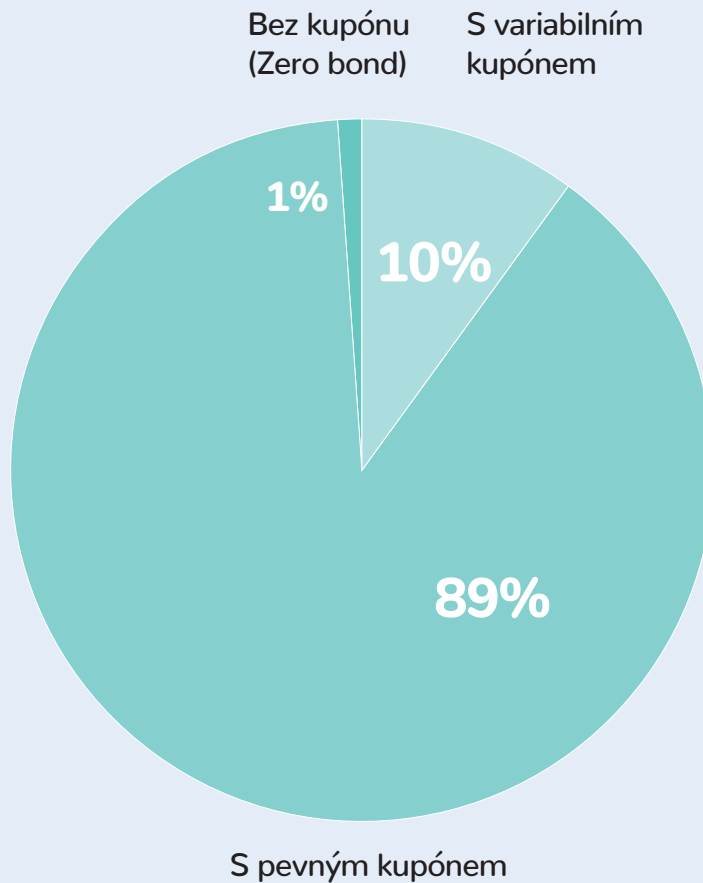
Nejvyšší procento dluhopisů je zaknihovaných.





GRAF 8: TYP KUPÓNU

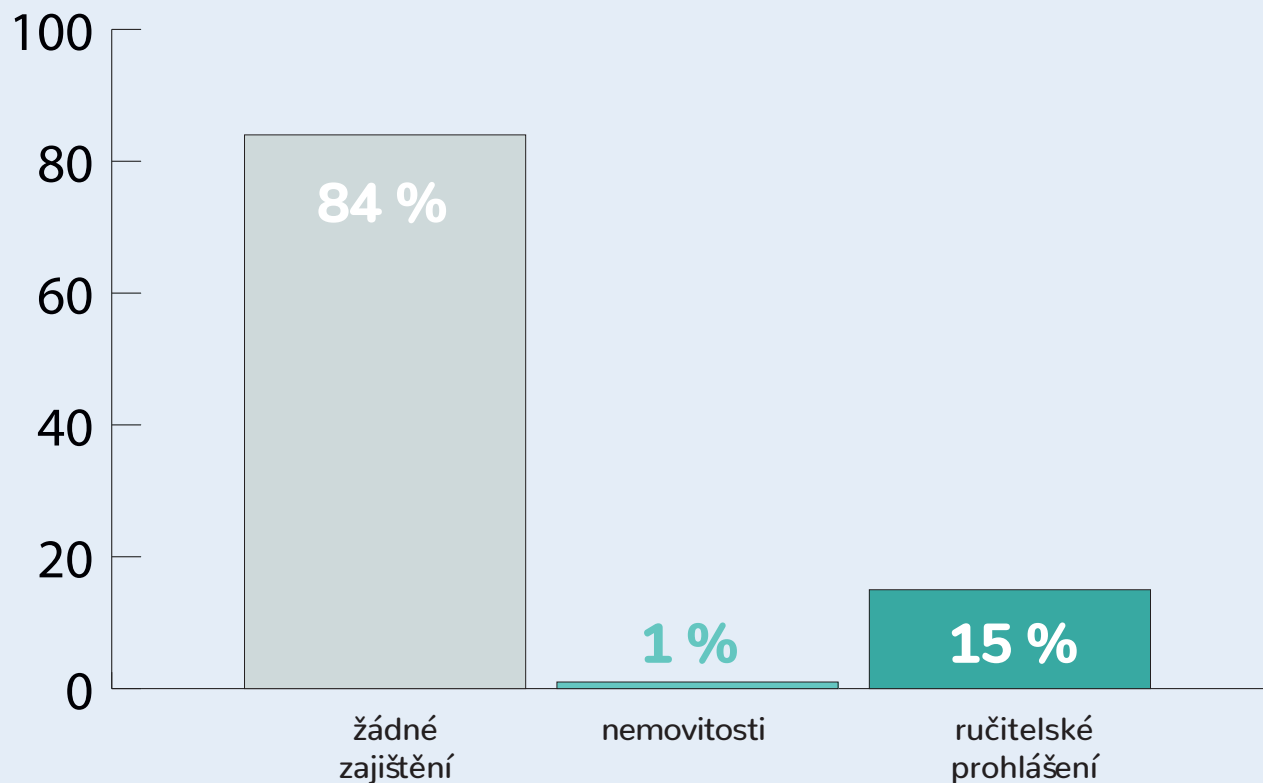
Drtivá většina korporátních dluhopisů má pevnou roční úrokovou sazbu.





GRAF 9: ZAJIŠTĚNÍ KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ

U 488 korporátních dluhopisů nebylo identifikováno, zda mají nějaké zajištění. 320 šlo identifikovat, přičemž 84 % z nich je nezajištěných. Z té části dluhopisů, které jsou zajištěné, se jedná o ručitelské prohlášení.





Tento dokument slouží k poskytnutí základního přehledu o objemu a počtu emitovaných aktuálně platných korporátních korunových dluhopisů v České republice rozdělených podle rizikovosti. Vzhledem k tomu, že neexistuje centrální evidence vydaných dluhopisů nemusí prezentovaná data zahrnovat veškeré emise či kompletní informace o jednotlivých emisích.

dluhopisomat.cz/srovnovac-dluhopisu