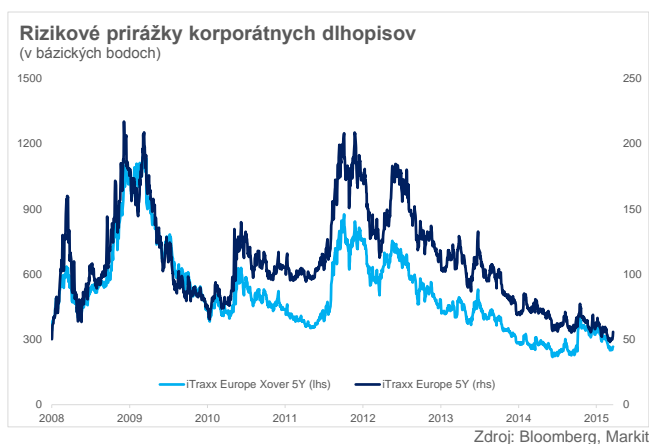


[stiahnuť fotografiu](#)

## Svet korporátnych dlhopisov

**Politika lacných peňazí vedie k znižovaniu sadziieb a výnosov. Štart kvantitatívneho uvoľňovania v podobe nákupu štátnych dlhopisov však má vplyv aj na alternatívne investície. Klesajúce výnosy tak podnietili záujem aj o podnikové dlhopisy.**



Štart kvantitatívneho uvoľňovania v Eurozóne má vplyv na výnosy štátnych dlhopisov, ktoré sú postupne stláčané na nové historické minimá. Výnos 5-ročných nemeckých dlhopisov sa tak dostal až do záporných hodnôt (-0,11%), kým pred rokom sa pohyboval okolo úrovne 0,65%. Slovenské vládne papiere s rovnakou splatnosťou nesú výnos okolo 0% a obchodujú sa s rizikovou prirážkou okolo 10 bázičných bodov. Podobne české, ovplyvnené expanzívnu menovou politikou ČNB sa pohybujú okolo 0,03%, kým pred rokom boli tesne pod 1%. Prebytok

likvidity na finančných trhoch však nemá vplyv iba na výnosy „bezrizikových“ vládnych dlhopisov, ale aj na alternatívne investície.

Prostredie extrémne nízkych úrokových sadziieb totiž núti investorov pozerieť sa aj po ďalších príležitostiach v investičnom vesmíre ponúkajúcich dodatočný výnos. Pozornosť sa tak presunula aj na ďalšie trhy: akciové, komoditné, či trhy korporátnych dlhopisov.

Záujem o podnikové dlhopisy sa prejavil jednak v poklese výnosov a rizikových prirážok ako aj vo väčšej aktivite podnikov na primárnych trhoch. Stále však ponúkajú zaujímavý výnos. V prípade európskych podnikov v investičnom pásme sa rizikové prirážky pohybujú okolo 55 bodov. Najlikvidnejšie korporátne tituly v sub-investičnom pásme majú spready okolo 265 bodov. Aj tieto výnosy a spready boli stlačené vplyvom prebytku lacných peňazí na predkrízové hodnoty (viď graf). Stále však ponúkajú vyšší výnos oproti vládnym papierom.

Avšak vzrástla aj aktivita podnikov na primárnych trhoch. A napriek tomu, že v našich zemepisných šírkach je tradičné financovať rast firmy najmä úverom, tak sme zaznamenali vyšší počet primárnych emisií. Kým v predkrízovom období rokov 2003-08 sa počet vydaných emisií v ČR alebo SR dal zrátať na prstoch jednej ruky, tak za roky 2009-14 sa zvýšil ich počet niekoľkonásobne.

23. marec 2015

Informácie obsiahnuté v tomto dokumente predstavujú marketingové oznámenie vyhotovené v dobrej viere. Ich úlohou nie je informovať adresáta vyčerpávajúcim spôsobom, sú založené na krátkodobých predpovediach týkajúcich sa očakávaného vývoja na finančných trhoch. Československá obchodná banka, a.s. (ďalej len „ČSOB“), nemôže garantovať splnenie týchto predpovedí a v žiadnom prípade nie je zodpovedná za priamu, nepriamu alebo následnú škodu, ktorá môže vzniknúť na základe použitia tohto dokumentu alebo informácií v ňom obsiahnutých. Tento dokument nemá predstavovať a ani nepredstavuje investičné odporúčanie, investičné poradenstvo založené na posúdení osobných pomerov adresáta a taktiež nemá predstavovať ani nepredstavuje odporúčanie na nákup, predaj alebo podržanie akéhokoľvek investičného nástroja, resp. akejkoľvek investície. Hoci informácie, z ktorých vychádza tento dokument, boli získané zo zdrojov, ktoré ČSOB považuje za správne, dôveryhodné a zodpovedajúce skutočnosti ku dňu vyhotovenia tohto dokumentu, ČSOB nemôže zaručiť správnosť, úplnosť alebo nezostručnenie takýchto informácií. Všetky názory a odhady uvedené v tomto dokumente predstavujú výhradne názory a odhady ČSOB ku dňu vydania tohto dokumentu, pričom sa môžu kedykoľvek meniť bez predchádzajúceho oznámenia. Záujemcom o finančný nástroj alebo typ investície opísanej v tomto dokumente sa odporúča pred prijatím akéhokoľvek investičného rozhodnutia kontaktovať svojho právneho, daňového a/alebo finančného poradcu. Bez predchádzajúceho súhlasu ČSOB nie je možné tento dokument ani jeho časti kopírovať alebo ďalej šíriť.

Moje analýzy nájdete aj na:



[www.csob.sk](http://www.csob.sk)



[www.twitter.com/CSOB\\_FS](https://www.twitter.com/CSOB_FS)



[www.linkedin.com/company/csob-slovakia](https://www.linkedin.com/company/csob-slovakia)