

# Firemní bondy se vracejí do kondice

Jaroslav BUKOVSKÝ

Čeští investoři během pandemie znovu vsadili na domácí firemní bondy. Jejich ceny od krizového vrcholu počátkem dubna vzrostly v průměru o šest procent a trh se tak vrátil přibližně na úroveň ze závěru minulého roku.

Svědčí o tom dluhopisový J&T Banka Bond Index. Firemním bondům tak svědčí poměrně rychlý návrat před krizového investičního klimatu. Sázka na řadu z nich prý ale může být potenciálně ještě větším rizikem než před pandemií.

„Naši klienti potvrzují, že trh začíná pomalu ožívat, a dokonce přicházejí i nové emise,“ říká právník Lumír Schejbal, partner advokátní kanceláře Schejbal&Partners.

Během března s nástupem pandemie a vládních opatření proti koronaviru se trh s firemními bondy zhroutil. „Zasáhla je vlna velkých nucených výprodejů, kdy část investorů přepínala na hotovost. Někteří z fondových hráčů potřebovali peníze pro klienty, kteří chtěli odejít z fondů,“ říká ekonom J&T

Banky Petr Sklenář s tím, že na trh se vrátil rizikový apetit.

Mezi pandemické trháky patřily třeba dluhopisy Sazky, které od vrcholu krize podražily zhruba o deset procent a vrátily se na ceny z konce února. Na rekord dokonce vystoupaly bondy Rohlik.cz, které pokrizové oživení vyneslo o sedm procent výše.

Nové emise v řádu stamilionů korun oznámila během května například investiční skupina Portiva, investor

„Všeobecná panika na trzích poněkud ustoupila a masivně se zvýšil objem dodávané likvidity ze strany centrálních bank,“ míní Schiller. „Investoři by tak měli více než kdy jindy posuzovat reálné fungování a finanční zdraví firmy, protože tržní ocenění rizika bude zamlženo likviditou záchranných měnově politických opatření,“ dodal.

Za nebezpečné považují analytici zejména firemní dluhopisy méně známých



**Všeobecná panika na trzích poněkud ustoupila a masivně se zvýšil objem dodávané likvidity ze strany centrálních bank.**

do nájemního bydlení Czech Home Capital s dominantním akcionářem finančním Davidem Rusňákem či třeba zemědělská Aquaponic Farming Technology.

„Při zajímavém poměru úroku a rizika je prodejné skoro vše,“ říká portfolio manažer Consequ Jan Schiller s tím, že investoři by měli nákup bondů více rozmyslet.

emitentů bez ratingu a bez přístupu na fungující sekundární trh.

„Těch se ovšem v Česku nabízí stále velké množství a putují do rukou neznalých investorů, které lákají jen na vysoký slibovaný výnos,“ zdůrazňuje zástupce ředitele obchodu Amundi Czech Republic Asset Management Petr Šimčák.