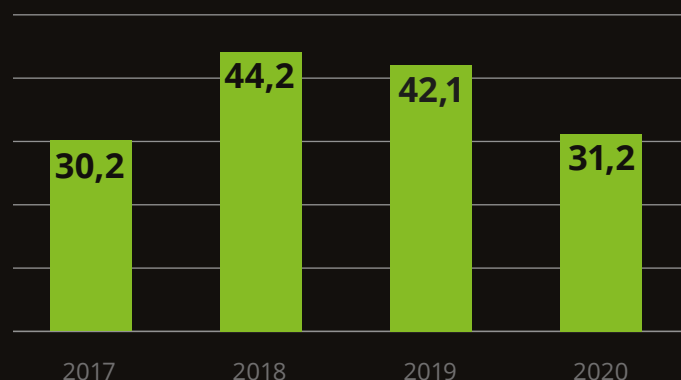


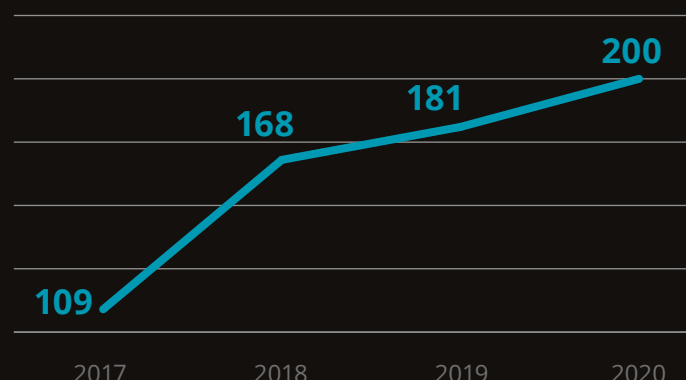
## Bond Index 2020

Objem vydaných korporátních dluhopisů 2017–2020 (mld. Kč)



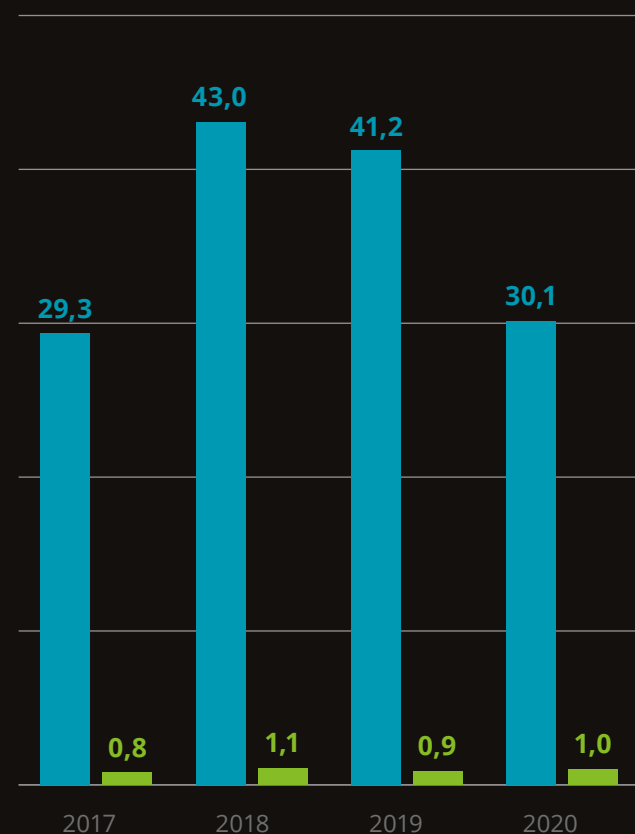
↓ **31 mld.** objem vydaných korporátních dluhopisů v roce 2020

Počet nových emisí korporátních dluhopisů v letech 2017–2020



V roce 2020 došlo k poklesu objemu nových emisí, avšak narostl celkový počet nových emisí. Počet nových emisí korunových korporátních dluhopisů se za poslední čtyři roky zdvojnásobil. Z důvodu využívání dluhopisového financování menšími společnostmi se od roku 2017 postupně snižuje průměrná výše emise.

Objem nadlimitních a podlimitních emisí v letech 2017–2020 (mld. Kč)



5 největších emisí v roce 2020

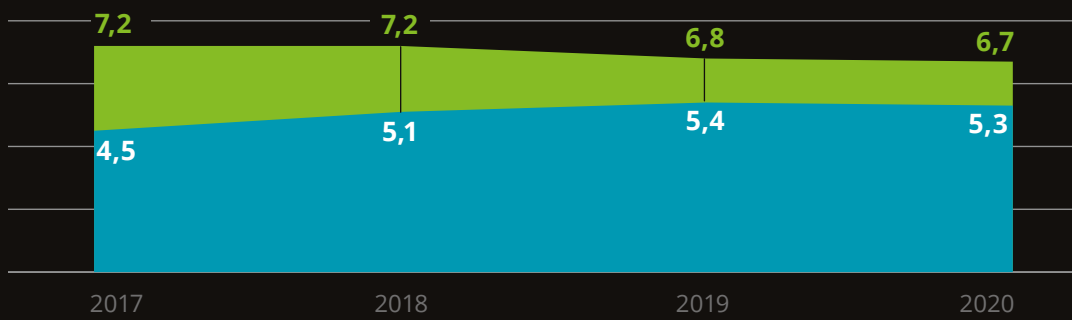
Emitent	Maturita	Kupón (p. a.)	Velikost emise (mil. Kč)
EPH Financing CZ, a.s.	2025	4,50 %	5 000
Heureka FinCo CZ a.s.	2025	5,25 %	2 550
BICZ Bond 2020 s.r.o.	2025	5,50 %	1 500
ČD Cargo, a.s.	2027	1,65 %	1 000
HB Reavis Finance CZ II, s.r.o.	2025	4,85 %	750

**115** počet nadlimitních emisí v roce 2020 poklesl o 3 % při průměrné emisi 262 mil. Kč

**85** počet podlimitních emisí v roce 2020 narostl o 35 % při průměrné emisi 12 mil. Kč

Pokles objemu nových emisí v roce 2020 lze vysvětlit zejména snížením objemu nadlimitních emisí, což bylo zapříčiněno menším objemem nových emisí na pražské burze. Počet podlimitních emisí v roce 2020 výrazně vzrostl.

## Vývoj kupónových výnosů nadlimitních a podlimitních emisí (% p. a.)

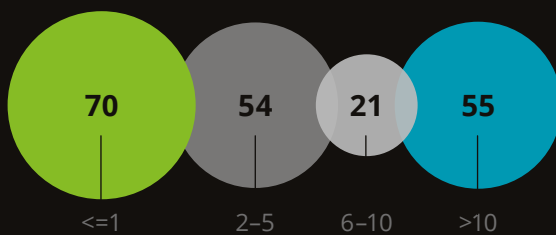


**50 %**  
pokles kupónového spreadu mezi podlimitními a nadlimitními emisemi

V roce 2020 nabízely podlimitní emise o 1,4 pb vyšší kupónový výnos než emise nadlimitní. Od roku 2017 se „prémie za velikost emise“ snížila o 50 %. Rozpětí kupónů u emisí nad 500 mil. Kč bylo od 1,65 % p. a. do 6,5 % p. a.

■ nadlimitní emise  
■ podlimitní emise

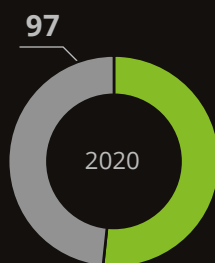
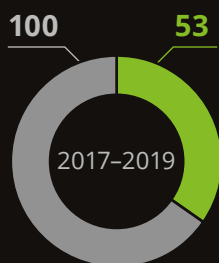
## Struktura doby existence emitentů (roky)



Dluhopisy na českém trhu vydávají převážně společnosti bez historie, často se jedná o SPV. V roce 2020 lze pozorovat pozitivní vývoj, kdy mezi emitenty bylo nadprůměrně více společností s existencí do pěti let. Tento faktor také mohl přispět ke snížení výše zmíněného rozdílu mezi kupónovými výnosy nadlimitních a podlimitních emisí.

## Plnění informační povinnosti

Přibližně polovina emitentů neměla k datu emise zveřejněny finanční výkazy ve sbírce listin



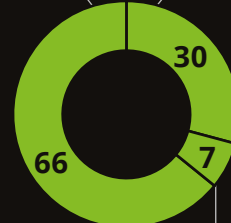
■ zveřejněny  
■ nezveřejněny

Důvod nezveřejnění účetní závěrky

nově založené spol.

bez důvodu

**103**



**15 %**

Pozitivní vývoj nelze pozorovat ve zveřejňování účetních závěrek ve sbírce listin. Oproti historickému průměru vydaly firmy bez zveřejněných výkazů mnohonásobně více emisí.

emitentů, kteří vydali v roce 2020 dluhopisy v hodnotě 2 mld. Kč, nesplnilo svoji zákonnou povinnost zveřejnit účetní závěrky ve sbírce listin.

## Kontakty



**Jan Brabec**  
Partner  
+420 606 630 260  
Dluhové poradenství



**Roman Lux**  
Director  
+420 603 250 837  
Poradenství pro finanční sektor

Tento dokument slouží k poskytnutí základního přehledu o objemu a počtu emitovaných korporátních korunových dluhopisů v České republice. Vzhledem k neexistenci centrální evidence vydaných dluhopisů nemusí prezentovaná data zahrnovat veškeré emise za uvedená období.

© 2021. Pro více informací kontaktujte Deloitte Česká republika.