

DLUHOPISY

Dluhopis je cenný papír, s nímž je spojeno právo majitele požadovat splacení dlužné částky (jistiny dluhopisu) ke dni jeho splatnosti, a vyplacení výnosů (kuponů) k předem určeným datům.

Koupě dluhopisu znamená, že kupující (věřitel) půjčuje emitentovi dluhopisu (dlužníkovi) určitou částku za podmínek daných při emisi dluhopisu. Současně se emitent právně zavazuje vyplácet obvykle roční nebo půlroční kuponový výnos a splatit nominální hodnotu v den splatnosti dluhopisu.

Investování do dluhopisů a hypotečních listů je střednědobá až dlouhodobá investice a je určena pro konzervativní investory, kteří mají zájem o stabilní, předem stanovený výnos bez ohledu na vývoj úrokových sazeb do doby splatnosti dluhopisu.

V České republice může být emitentem dluhopisu pouze právnická osoba. Jako u každé půjčky je i u dluhopisů podstatná kvalita (bonita) emitenta-dlužníka, která je přímo spojována s očekáváním toho, že emitent plně dostojí svým finančním závazkům vyplývajícím z emise.

DLUHOPISY EMITOVANÉ V ČR, KTERÉ JE MOŽNO PROSTŘEDNICTVÍM PATRIA DIRECT OBCHODOVAT:

- **Státní dluhopisy** – jsou vydávány Českou republikou prostřednictvím Ministerstva financí a jejich celkový objem na trhu výrazně dominuje.
- **Hypoteční zástavní listy (HZL)** – dluhopisy, jejichž jmenovitá hodnota a kuponový výnos jsou plně kryty pohledávkami z hypotečních úvěrů zajištěných zástavním právem k nemovitostem. V České republice je mohou vydávat pouze hypoteční banky. Kuponové výnosy z hypotečních zástavních listů jsou osvobozeny od daně.

ROZDĚLENÍ PŘÍJMŮ Z DLUHOPISŮ:

- **Kuponový výnos** – kuponové výnosy jsou splatné obvykle v ročních případně jiných intervalech od data emise a vyplácí je administrátor emise, kterým je obvykle banka.
- **Úroky z kuponového výnosu** – jsou-li výnosy z dluhopisu reinvestovány.
- **Splacení jistiny** – při splatnosti nebo při prodeji před splatností.

VÝHODY DLUHOPISŮ

- **Bezpečnost** – výhoda standardních dluhopisů je, že mezi věřitelem a dlužníkem je právní vztah, který zakládá nárok věřitele (a povinnost dlužníka) na obdržení dlužné částky. Dluhopisy jsou proto považovány za konzervativní investice.
- **Fixní výnos** – standardní dluhopisy mají předem stanovený výnos (tzv. kupon).
- **Přednost před akcionáři** – věřitelé mají přednost před akcionáři při přidělování ročních výnosů.
- **Likvidita** – věřitel má možnost odprodat svůj dluhopis před jeho splatností a má stále nárok na výplatu kuponového výnosu.

DŮLEŽITÝMI INFORMACEMI, KTERÉ BY MĚL MÍT KAŽDÝ INVESTOR PŘED ROZHODNUTÍM O INVESTOVÁNÍ DO KONKRÉTNÍHO DLUHOPISU JSOU:

- **Kupon** = nominální hodnota x kuponová míra – informuje o výnosu dluhopisu.
- **Splatnost dluhopisu** – doba v letech, po kterou je dluhopis možno držet.
- **Výnos do splatnosti** – předpokládaná roční míra výnosnosti dluhopisu při jeho držení do dne splatnosti.
- **Tržní cena dluhopisu** – aktuální cena dluhopisu na trhu vyjádřená v procentech nominální hodnoty.
- **Naběhlý úrok (aliquotní úrok)** – částka, kterou uhradí kupující dluhopisu spolu s nákupní cenou dluhopisu. Naběhlý úrok kompenzuje výhodu kupujícího, který dostane následující kuponovou platbu ve stejný den jako ten, kdo si dluhopis koupil dříve (a proto oprávněně zaplatil nižší naběhlý úrok).

RIZIKA DLUHOPISŮ

- **Omezený výnos** – dluhopis držený majitelem do splatnosti nedává majiteli možnost participovat na pohybu čisté ceny dluhopisu.
- **Změna tržní úrokové sazby** – čistá hodnota dluhopisu se při změně úrokových sazeb mění. Tato skutečnost nepředstavuje žádné riziko pro investora držícího dluhopis do splatnosti.
- **Riziko protistrany** – jedná se o riziko, že dlužník nedostojí svým závazkům.
- **Inflační riziko** – spočívá v trvalém znehodnocení peněz, kterému v různé míře podléhá každá měna.

PŘÍKLAD INVESTICE DO DLUHOPISŮ S DRŽENÍM DO DOBY SPLATNOSTI

- Investor 21. 12. 2007 koupí státní dluhopis s parametry: splatnost: říjen 2012, kupon: 3,55%, výnos do splatnosti (YTM): 4,36%, tržní cena dluhopisu: 95,45% naběhlý úrok 250,47 CZK, dluhopis byl vydán v dubnu 2007

Datum	Státní dluhopis ISIN: CZ0001001887	Náklady	Výnosy
Náklady			
21. 12. 2007	Nákupní cena dluhopisu	-9 545 CZK	
21. 12. 2007	Naběhlý úrok	-250 CZK	
Výnosy			
18. 10. 2008	1. kupon		+ 355 CZK
18. 10. 2009	2. kupon		+ 355 CZK
18. 10. 2010	3. kupon		+ 355 CZK
18. 10. 2011	4. kupon		+ 355 CZK
18. 10. 2012	5. kupon + splacení jistiny		+ 10 355 CZK

- Celkový výnos z investice je 20,21 %
- Náklady celkem 9 795 CZK = 9 545 CZK + 250 CZK
- Výnosy celkem 11 775 CZK = 4 x 355 CZK + 10 355 CZK
- Aritmetickým průměrem* dostaneme průměrný roční výnos dluhopisu ve výši 4,04 %

* Ve srovnání s výnosem do splatnosti je aritmetický průměr menší právě z důvodu, že kalkulace výnosu do splatnosti předpokládá reinvestici kuponových výnosů.

OBCHODUJTE S NÁMI

Prostřednictvím Patria Direct je možné podat obchodní pokyn jednoduše a bezpečně:

- online na www.patria-direct.cz,
- pomocí call-centra 221 424 424 či prostřednictvím makléře 221 424 242,
- osobně v sídle společnosti (Jungmannova 24, Praha 1) anebo faxem 221 424 179.



Váš obchodník s akcemi

Patria Direct, Jungmannova 24, 110 00 Praha 1, Česká republika
Infolinka: 221 424 240, e-mail: info@patria-direct.cz, www.patria-direct.cz
Patria Direct, a.s. je společností patřící do skupiny KBC Group a Patria Finance, a.s.