

## Seznámení s obchodováním s dluhopisy poskytnuté společností Interactive Brokers

V těchto informacích jsou popsány charakteristiky a rizika obchodování s dluhopisy prostřednictvím společnosti Interactive Brokers (IB). Před obchodováním s dluhopisy byste měli zvážit konzultaci s finančním poradcem, který může poskytnout rady ohledně toho, zda jsou konkrétní investice vhodné pro vaše finanční cíle.

Společnost IB poskytuje pouze služby provedení a zúčtování a neposkytuje konkrétní obchodní nebo investiční rady. Společnost IB nebude sledovat vaše obchody a investice s cílem stanovit, zda jsou vhodné pro vaše finanční potřeby.

Před obchodováním s konkrétním dluhopisem byste měli znát jeho přesné podmínky, včetně jeho kreditního ratingu, splatnosti, kurzu a výnosu, zda je vypověditelný, a další relevantní informace.

Další informace k obchodování s dluhopisy lze nalézt na následujícím webu pod záštitou Asociace pro odvětví cenných papírů a finanční trhy (Securities Industry and Financial Markets Association): [www.investinginbonds.com](http://www.investinginbonds.com).

### Část 1 – Charakteristiky dluhopisů

#### 1.1 – Co je to dluhopis?

Dluhopis je druh cenného papíru nesoucího úrok nebo diskontovaného, emitovaného obvykle vládou nebo společností, který emitenta zavazuje platit držitelé nějakou částku (obvykle ve stanovených intervalech) a při splatnosti splatit celou výši půjčky. Jedná se o jiný způsob generování peněz emitentem než vystavení akcie.

#### 1.2 – Jaké jsou druhy dluhopisů?

##### A. Vládní dluhopisy Spojených států amerických

Dluhopisy emitované vládou Spojených států amerických se nazývají státní dluhopisy. Státní dluhopisy jsou rozděleny do tří kategorií: (1) pokladniční poukázky (treasury bill); (2) střednědobé státní dluhopisy (treasury note) a (3) dlouhodobé státní dluhopisy (treasury bond). Každé mají jinou dobu do splatnosti. Příjem získaný ze státních dluhopisů nepodléhá státní a místní dani, podléhá však zdanění federální vládou. Státní dluhopisy se považují za nejbezpečnější investice do dluhopisů, protože za ně ručí vláda Spojených států amerických a je vysoce nepravděpodobné, že dojde k situaci, kdy by závazek nebyl dodržen. Státní dluhopisy s dlouhou dobou splatnosti však mají větší potenciál pro inflaci a úvěrové riziko.

##### B. Komunální dluhopisy

Komunální dluhopisy jsou dluhové závazky státní nebo místní vlády. Peněžní prostředky lze použít k podpoře obecných vládních potřeb nebo zvláštních projektů. Komunální dluhopisy se považují za rizikovější investice než státní dluhopisy, nepodléhají však zdanění federální vládou a místní vlády často své vlastní občany od daní ze svých dluhopisů osvobozují. Z důvodu daňové úlevy však komunální dluhopisy často mají nižší kupónovou sazbu.

##### C. Korporátní dluhopisy

Korporátní dluhopisy jsou dluhové nástroje emitované soukromými společnostmi. Obvykle mají čtyři odlišující charakteristiky: (1) jsou zdanitelné; (2) obvykle mají nominální hodnotu 1 000 \$; (3) mají termínovanou splatnost

(jsou splatné najednou) a jsou vyplácené z umořovacího fondu pro tento účel a (4) jsou obchodovány na velkých burzách, přičemž ceny jsou zveřejněny v novinách. Korporátní dluhopisy mají různou splatnost. Považují se za nejrizikovější dluhopisy, protože u korporátních dluhopisů hrozí mnohem větší úvěrové riziko, obvykle to však znamená, že držitelé dluhopisu budou vyplaceny úroky s vyšší úrokovou sazbou. Dluhopisy emitují také korporace s nízkým kreditním ratingem, jedná se o spekulativní produkty nazývané podřadné dluhopisy (junk bonds). Nominální hodnota, nebo nominální částka, je obvykle 1 000 \$, ceny dluhopisů jsou však uváděny ve 100 \$. Například cenová nabídka 80 je prodej dluhopisu za 800 \$. Částky nižší než 10 \$ jsou uváděny v osminách (1,25 \$). Z tohoto důvodu cenová nabídka 80 1/8 znamená 801,25 \$.

Konvertibilní dluhopisy jsou dluhopisy, které lze přeměnit na jinou formu korporátního cenného papíru, obvykle kmenové akcie. Ke konverzi dochází pouze v určitých termínech za určité ceny podle určitých podmínek, což vše bude podrobně popsáno v době emitování dluhopisu.

#### D. Dluhopisy s nulovým kupónem

Jedná se o dluhopisy, z kterých se úrok nevyplácí pravidelně, ale namísto toho se vyplatí jednorázová úhrnná částka jistiny a úroků při splatnosti. Investoři však musí platit daně z úroků tak, jak narůstají, nikoli když je obdrží.

### 1.3 – Rating dluhopisů

Ratingové agentury Standard & Poor's a Moody's Investors Service přidělují vládám a korporacím kreditní rating, což pomáhá určit výši placených úroků. Ratingy pro dluhopisy jsou v níže uvedené tabulce. Ratingy jsou seřazeny podle rizika nedodržení závazků, které se zvyšuje s nižším pořadím v tabulce (kreditní a jiná rizika spojená s dluhopisy viz část 2).

Kvalita	Moody's	Standard & Poor's
Nejlepší kvalita	Aaa	AAA
Vysoká kvalita	Aa	AA
Vyšší střední úroveň	A	A
Střední úroveň	Baa	BBB
Podřadné dluhopisy / spekulativní / vysoký výnos	Ba, B, Caa, Ca	BB, B, CCC, CC
Nedodržení závazků	-	D

Ratingy dluhopisů jsou s výhradou změny podle faktorů, které ovlivňují kredit společnosti.

Ratingy uvedené u dluhopisů nabízených společnostmi IB pocházejí ze zdrojů, které společnost IB považuje za spolehlivé, nemůže však zaručit jejich přesnost.

## Část 2 – Obecná rizika obchodování s dluhopisy

Obchodování s dluhopisy nemusí být vhodné pro všechny investory. I když jsou dluhopisy často považovány za konzervativní investice, s obchodováním s nimi jsou spojena četná rizika. Pokud je vám kterýkoliv s nimi spojené riziko nepřijemné, neměli byste s nimi obchodovat.

S obchodováním s dluhopisy je spojeno úvěrové riziko. Když kupujete korporátní dluhopis, půjčujete peníze společnosti. Vždy hrozí riziko, že emitent udělá úpadek. Pokud k tomu dojde, neobdržíte svoji investici zpět. Jedná se o riziko, kterého si musíte být vědomi. S úvěrovým rizikem se počítá při stanovení cen dluhopisů.

S obchodováním s dluhopisy je spojeno také riziko předčasného zaplacení. Riziko předčasného zaplacení zahrnuje scénář, kdy emitent dluhopis „vypoví“. Pokud k tomu dojde, vaše investice bude zaplacena předčasně. Určité dluhopisy jsou vypověditelné a jiné nikoli, tato informace je podrobně uvedena v prospektu. Pokud je dluhopis vypověditelný, v prospektu bude uvedena hodnota „výnos do vypovězení“. Korporace mohou své dluhopisy vypovědět, když úrokové sazby klesnou pod současné kurzy dluhopisů.

Ustanovení o „prodeji“ umožňuje držitelům dluhopisu splatit dluhopis v nominální hodnotě před jeho splatností. Investoři tak mohou učinit, když úrokové sazby rostou a mohou jinde získat vyšší sazby. Emitent určí pro využití ustanovení o prodeji konkrétní termíny. S rizikem předčasného zaplacení se počítá při stanovení cen dluhopisů.

Při obchodování s dluhopisy hrozí významné riziko ztráty z inflace. Riziko ztráty z inflace je riziko, že míra výnosu do vypovězení nebo splatnosti dluhopisu nezajistí kladný výnos ve srovnání s mírou inflace za dobu investice. Jinými slovy, pokud míra inflace za dobu investice je šest procent a výnos do splatnosti dluhopisu je čtyři procenta, obdržíte sice více peněz na úrocích a jistině, než jste investovali, ale hodnota těchto vrácených peněz bude ve skutečnosti nižší než hodnota, která byla původně do dluhopisu investována. S růstem míry inflace rostou i úrokové sazby. I když výnos z dluhopisu roste, cena reálného dluhopisu klesá. Jedná se o riziko, kterého si musíte být vědomi.

S dluhopisy je spojeno rovněž úrokové riziko. Změny úrokových sazeb během doby splatnosti dluhopisu mohou ovlivnit jeho tržní hodnotu před vypovězením nebo před datem splatnosti.

## Část 3 – Rizika elektronického obchodování s dluhopisy

Společnost IB je brokerská firma s přímým přístupem online, která všechny obchody provádí virtuálně v centrech elektronických trhů. Společnost IB oznamuje poptávky a nabídky týkající se dluhopisů z různých zdrojů informací a trhů a umožní vám provádět obchody proti těmto elektronicky zobrazeným cenovým nabídkám dluhopisů.

Na rozdíl od praxe mnoha dalších brokerů nebude společnost IB telefonovat různým dealerům obchodujícím s dluhopisy a usilovat o provedení vašich příkazů týkajících se dluhopisů. Společnost IB vám raději poskytne přímý přístup k elektronickým platformám pro obchodování s dluhopisy.

Elektronické obchodování má řadu svých výhod (například rychlost, nízké náklady a dobrá kontrola průběhu zpracování), má však také určité nevyhnutelné nevýhody. Měli byste si být vědomi toho, že elektronické platformy pro obchodování s dluhopisy mohou mít menší likviditu nebo méně výhodné ceny, než jaké by mohly být nabídnuty telefonicky dealerem obchodujícím s dluhopisy. Kromě toho jsou elektronické obchodní platformy nevyhnutelně citlivé na technické chyby a výpadky.

Pamatujte na to, že mnoho dealerů obchodujících s dluhopisy uvádí pro nákup nebo prodej stejnou pozici dluhopisu na více místech obchodování s dluhopisy (např. 10 dluhopisů na trhu A a 10 dluhopisů na trhu B). Pokud se příkaz klienta společnosti IB provede proti oběma cenovým nabídkám (např. příkaz k nákupu 20 je splněn 10 na trhu A a 10 na trhu B), může dealer požadovat, aby jeden z obchodů byl zrušen. Společnost IB si vyhrazuje právo splnit tyto požadavky bez souhlasu klienta, pokud společnost IB dle svého uvážení věří, že dealer jedná v dobré víře.

## Část 4 – Marže

V případě, že broker-dealer půjčí část peněžních prostředků zákazníka potřebných pro nákup cenného papíru, například dluhopisu, vztahuje se termín „marže“ na částku peněz, případně zálohy, kterou je klient povinen složit. Dluhopisy lze jakožto majetkové cenné papíry obchodovat na marži. Obchodování na marži je nevyhnutelně rizikovější než obchodování s plně placenými cennými papíry. Rizika spojená s obchodováním na marži viz dokument „SEZNÁMENÍ S RIZIKY OBCHODOVÁNÍ NA MARŽI“ společnosti Interactive Brokers LLC.

## Část 5 – Provize a přírázky

Za prodeje dluhopisů provedené prostřednictvím společnosti IB vám bude účtována provize. Společnost IB může váš obchod s dluhopisy provést prostřednictvím přidružené organizace společnosti IB, nebo vůči ní, (například Timber Hill LLC nebo jiná přidružená organizace), která může účtovat přírázku k obchodům, které tato přidružená organizace provede jako hlavní osoba proti vašemu příkazu týkajícímu se dluhopisů.

### SEZNÁMENÍ POSKYTOVANÉ SPOLEČNOSTÍ INTERACTIVE BROKERS TÝKAJÍCÍ SE ZABAVENÝCH DLUHOPISŮ

O datu vypořádání musí kupující prodávajícímu zaplatit pouze dohodnutou cenu, bez jakékoli platby, co se týče úroků. Osoba mající dluhopis v držení v rozhodný den obdrží všechny množné platby úroků, provedené kdykoli. Pokud rozhodný den nastane dříve než datum vypořádání, dostane prodávající úroky zaplacené z dluhopisu, který je obchodovaný „Flat“. Pokud dojde ke změně rozhodného dne, potom strana, která byla držitelem dluhopisu, pokud jde o předchozí datum vypořádání, ztrácí veškerá práva na přijetí související platby jistiny nebo úroků, která mohla mít.

Pokud dluhopis, který byl prodán s akumulovanými úroky, začíná být obchodován flat po datu prodeje, avšak před datem vypořádání, nese odpovědnost za vyplacení akumulovaného úroku prodávajícímu stále kupující, i kdyby neobdržel úroky od emitenta dluhopisu. Pokud platba akumulovaných úroků nebude provedena o skutečném datu úhrady, ale během doby odkladu, platby úroků budou narůstat prodávajícímu. Pokud budou akumulované úroky vyplaceny po době odkladu, budou náležet kupujícímu při zaplacení.

Konkurzní soudy mohou na žádost dlužníka v konkurzu vydat obecné příkazy, kterými se zastaví nebo závažně omezí obchodování se všemi dluhy a vlastním kapitálem společnosti dlužníka za účelem ochrany převodů čisté provozní ztráty („NOL“) a dalších daňových atributů dlužníka.

Ve vzájemné dohodě a nabídkových dokumentech jsou obvykle uvedeny „minimální požadavky na předání denominace“, které zajišťují, aby předání dluhopisu, ať už v listinné nebo zaknihované podobě, bylo provedeno v určitých minimálních denominacích.