

## Zoznámenie s obchodovaním s dlhopismi poskytnuté spoločnosťou Interactive Brokers

V týchto informáciách sú popísané charakteristiky a riziká obchodovania s dlhopismi prostredníctvom spoločnosti Interactive Brokers (IB). Pred obchodovaním s dlhopismi by ste mali zvážiť konzultáciu s finančným poradcom, ktorý môže poskytnúť rady ohľadne toho, či sú konkrétne investície vhodné pre vaše finančné ciele.

Spoločnosť IB poskytuje iba služby uskutočnenia a zúčtovania a neposkytuje konkrétne obchodné alebo investičné rady. Spoločnosť IB nebude sledovať vaše obchody a investície s cieľom stanoviť, či sú vhodné pre vaše finančné potreby.

Pred obchodovaním s konkrétnym dlhopisom by ste mali poznať jeho presné podmienky, vrátane jeho kreditného ratingu, splatnosti, kurzu a výnosu, či je vypovedateľný, a ďalšie relevantné informácie.

Ďalšie informácie k obchodovaniu s dlhopismi je možné nájsť na nasledujúcom webe pod záštitou Asociácie pre odvetvie cenných papierov a finančné trhy (Securities Industry and Financial Markets Association): [www.investinginbonds.com](http://www.investinginbonds.com).

### Časť 1 – Charakteristiky dlhopisov

#### 1.1 – Čo je to dlhopis?

Dlhopis je druh cenného papiera nesúceho úrok alebo diskontovaného, emitovaného obvykle vládou alebo spoločnosťou, ktorý emitenta zaväzuje platiť držiteľovi nejakú sumu (obvykle v stanovených intervaloch) a pri splatnosti splatiť celú výšku pôžičky. Ide o iný spôsob generovania peňazí emitentom než vystavenie akcie.

#### 1.2 – Aké sú druhy dlhopisov?

##### A. Vládne dlhopisy Spojených štátov amerických

Dlhopisy emitované vládou Spojených štátov amerických sa nazývajú štátne dlhopisy. Štátne dlhopisy sú rozdelené do troch kategórií: (1) pokladničné poukážky (treasury bill); (2) strednodobé štátne dlhopisy (treasury note) a (3) dlhodobé štátne dlhopisy (treasury bond). Každé majú inú dobu do splatnosti. Príjem získaný zo štátnych dlhopisov nepodlieha štátnej a miestnej dani, podlieha však zdaneniu federálnou vládou. Štátne dlhopisy sa považujú za najbezpečnejšie investície do dlhopisov, pretože za ne ručí vláda Spojených štátov amerických a je vysoko nepravdepodobné, že dôjde k situácii, keď by záväzok nebol dodržaný. Štátne dlhopisy s dlhou dobou splatnosti však majú väčší potenciál pre infláciu a úverové riziko.

##### B. Komunálne dlhopisy

Komunálne dlhopisy sú dlhové záväzky štátnej alebo miestnej vlády. Peňažné prostriedky je možné použiť na podporu všeobecných vládnych potrieb alebo zvláštnych projektov. Komunálne dlhopisy sa považujú za rizikovejšie investície než štátne dlhopisy, nepodliehajú však zdaneniu federálnou vládou a miestne vlády často svojich vlastných občanov od daní zo svojich dlhopisov oslobodzujú. Z dôvodu daňovej úľavy však komunálne dlhopisy často majú nižšiu kupónovú sadzbu.

##### C. Korporátne dlhopisy

Korporátne dlhopisy sú dlhové nástroje emitované súkromnými spoločnosťami. Obvykle majú štyri odlišujúce charakteristiky: (1) sú zdaniteľné; (2) obvykle majú nominálnu hodnotu 1 000 \$; (3) majú termínovanú splatnosť

(sú splatné naraz) a sú vyplácané z umorovacieho fondu na tento účel a (4) sú obchodované na veľkých burzách, pričom ceny sú zverejnené v novinách. Korporátne dlhopisy majú rôznu splatnosť. Považujú sa za najrizikovejšie dlhopisy, pretože pri korporátnych dlhopisoch hrozí omnoho väčšie úverové riziko, obvykle to však znamená, že držiteľovi dlhopisu budú vyplatené úroky s vyššou úrokovou sadzbou. Dlhopisy emitujú tiež korporácie s nízkym kreditným ratingom, ide o špekulatívne produkty nazývané podradné dlhopisy (junk bonds).

Nominálna hodnota, alebo nominálna suma, je obvykle 1 000 \$, ceny dlhopisov sú však uvádzané v 100 \$. Napríklad cenová ponuka 80 je predaj dlhopisu za 800 \$. Čiastky nižšie než 10 \$ sú uvádzané v osminách (1,25 \$). Z tohto dôvodu cenová ponuka 80 1/8 znamená 801,25 \$.

Konvertibilné dlhopisy sú dlhopisy, ktoré je možné premeniť na inú formu korporátneho cenného papiera, obvykle kmeňové akcie. Ku konverzii dochádza iba v určitých termínoch za určité ceny podľa určitých podmienok, to všetko bude podrobne popísané v čase emitovania dlhopisu.

#### D. Dlhopisy s nulovým kupónom

Ide o dlhopisy, z ktorých sa úrok nevypláca pravidelne, ale namiesto toho sa vyplatí jednorazová úhrnná čiastka istiny a úrokov pri splatnosti. Investori však musia platiť dane z úrokov tak, ako narastajú, a nie keď ich dostanú.

### 1.3 – Rating dlhopisov

Ratingové agentúry Standard & Poor's a Moody's Investors Service pridelujú vládám a korporáciám kreditný rating, čo pomáha určiť výšku platených úrokov. Ratingy pre dlhopisy sú v nižšie uvedenej tabuľke. Ratingy sú zoradené podľa rizika nedodržania záväzkov, ktoré sa zvyšuje s nižším poradím v tabuľke (ku kreditným a iným rizikám spojeným s dlhopismi pozrite Časť 2).

Kvalita	Moody's	Standard & Poor's
Najlepšia kvalita	Aaa	AAA
Vysoká kvalita	Aa	AA
Vyššia stredná úroveň	A	A
Stredná úroveň	Baa	BBB
Podradné dlhopisy / špekulatívne / vysoký výnos	Ba, B, Caa, Ca	BB, B, CCC, CC
Nedodržanie záväzkov	-	D

Ratingy dlhopisov sú s výhradou zmeny podľa faktorov, ktoré ovplyvňujú kredit spoločnosti.

Ratingy uvedené pri dlhopisoch ponúkaných spoločnosťou IB pochádzajú zo zdrojov, ktoré spoločnosť IB považuje za spoľahlivé, nemôže však zaručiť ich presnosť.

## Časť 2 – Všeobecné riziká obchodovania s dlhopismi

Obchodovanie s dlhopismi nemusí byť vhodné pre všetkých investorov. Aj keď sú dlhopisy často považované za konzervatívne investície, s obchodovaním s nimi sú spojené početné riziká. Ak je vám ktorékoľvek s nimi spojené riziko nepríjemné, nemali by ste s nimi obchodovať.

S obchodovaním s dlhopismi je spojené úverové riziko. Keď kupujete korporátny dlhopis, požičiavate peniaze spoločnosti. Vždy hrozí riziko, že emitent urobí úpadok. Ak k tomu dôjde, nedostanete svoju investíciu späť. Ide o riziko, ktorého si musíte byť vedomí. S úverovým rizikom sa počíta pri stanovení cien dlhopisov.

S obchodovaním s dlhopismi je spojené tiež riziko predčasného zaplatenia. Riziko predčasného zaplatenia zahŕňa scenár, keď emitent dlhopis „vypovie“. Ak k tomu dôjde, vaša investícia bude zaplatená predčasne. Určité dlhopisy sú vypovedateľné a iné nie, táto informácia je podrobne uvedená v prospekte. Ak je dlhopis vypovedateľný, v prospekte bude uvedená hodnota „výnos do vypovedaní“. Korporácia môžu svoje dlhopisy vypovedať, keď úrokové sadzby klesnú pod súčasné kurzy dlhopisov.

Ustanovenie o „predaji“ umožňuje držiteľovi dlhopisu splatiť dlhopis v nominálnej hodnote pred jeho splatnosťou. Investori tak môžu urobiť, keď úrokové sadzby rastú a môžu inde získať vyššie sadzby. Emitent určí na využitie ustanovenia o predaji konkrétne termíny. S rizikom predčasného zaplatenia sa počíta pri stanovení cien dlhopisov.

Pri obchodovaní s dlhopismi hrozí významné riziko straty z inflácie. Riziko straty z inflácie je riziko, že miera výnosu do vypovedania alebo splatnosti dlhopisu nezabezpečí kladný výnos v porovnaní s mierou inflácie za obdobie investície. Inými slovami, ak miera inflácie za obdobie investície je šesť percent a výnos do splatnosti dlhopisu je štyri percentá, dostanete síce viac peňazí na úrokoch a istine, než ste investovali, ale hodnota týchto vrátených peňazí bude v skutočnosti nižšia než hodnota, ktorá bola pôvodne do dlhopisu investovaná. S rastom miery inflácie rastú i úrokové sadzby. Aj keď výnos z dlhopisu rastie, cena reálneho dlhopisu klesá. Ide o riziko, ktorého si musíte byť vedomí.

S dlhopismi je spojené takisto úrokové riziko. Zmeny úrokových sadzieb počas obdobia splatnosti dlhopisu môžu ovplyvniť jeho trhovú hodnotu pred vypovedaním alebo pred dátumom splatnosti.

## Časť 3 – Riziká elektronického obchodovania s dlhopismi

Spoločnosť IB je brokerská firma s priamym prístupom online, ktorá všetky obchody uskutočňuje virtuálne v centrách elektronických trhov. Spoločnosť IB oznamuje dopyty a ponuky týkajúce sa dlhopisov z rôznych zdrojov informácií a trhov a umožní vám uskutočňovať obchody proti týmto elektronicky zobrazeným cenovým ponukám dlhopisov.

Na rozdiel od praxe mnohých ďalších brokerov nebude spoločnosť IB telefonovať rôznym dilerom obchodujúcim s dlhopismi a usilovať o uskutočnenie vašich príkazov týkajúcich sa dlhopisov. Spoločnosť IB vám radšej poskytne priamy prístup k elektronickým platformám na obchodovanie s dlhopismi.

Elektronické obchodovanie má rad svojich výhod (napríklad rýchlosť, nízke náklady a dobrá kontrola priebehu spracovania), má však tiež určité nevyhnutné nevýhody. Mali by ste si byť vedomí toho, že elektronické platformy na obchodovanie s dlhopismi môžu mať menšiu likviditu alebo menej výhodné ceny, než aké by mohli byť ponúknuté telefonicky dilerom obchodujúcim s dlhopismi. Okrem toho sú elektronické obchodné platformy nevyhnutne citlivé na technické chyby a výpadky.

Pamätajte na to, že veľa dilerov obchodujúcich s dlhopismi uvádza pre nákup alebo predaj rovnakú pozíciu dlhopisu na viacerých miestach obchodovania s dlhopismi (napr. 10 dlhopisov na trhu A a 10 dlhopisov na trhu B). Ak sa príkaz klienta spoločnosti IB uskutoční proti obom cenovým ponukám (napr. príkaz k nákupu 20 je splnený 10 na trhu A a 10 na trhu B), môže diler požadovať, aby jeden z obchodov bol zrušený. Spoločnosť IB si vyhradzuje právo splniť tieto požiadavky bez súhlasu klienta, pokiaľ spoločnosť IB podľa svojho uváženia verí, že diler koná v dobrej viere.

## Časť 4 – Marža

V prípade, že broker-díler požičia časť peňažných prostriedkov zákazníka potrebných na nákup cenného papiera, napríklad dlhopisu, vzťahuje sa termín „marža“ na čiastku peňazí, prípadne zálohy, ktorú je klient povinný zložiť. Dlhopisy je možné ako majetkové cenné papiere obchodovať na maržu. Obchodovanie na maržu je nevyhnutne rizikovejšie než obchodovanie s plne platenými cennými papiermi. K rizikám spojeným s obchodovaním na maržu pozrite dokument „ZOZNÁMENIE S RIZIKAMI OBCHODOVANIA NA MARŽU“ spoločnosti Interactive Brokers LLC.

## Časť 5 – Provízie a prirážky

Za predaje dlhopisov uskutočnené prostredníctvom spoločnosti IB vám bude účtovaná provízia. Spoločnosť IB môže váš obchod s dlhopismi uskutočniť prostredníctvom pridruženej organizácie spoločnosti IB, alebo voči nej, (napríklad Timber Hill LLC alebo iná pridružená organizácia), ktorá môže účtovať prirážku k obchodom, ktoré táto pridružená organizácia uskutoční ako hlavná osoba proti vášmu príkazu týkajúceho sa dlhopisov.

### ZOZNÁMENIE POSKYTOVANÉ SPOLOČNOSŤOU INTERACTIVE BROKERS TÝKAJÚCE SA ZHABANÝCH DLHOPISOV

K Dátumu vyrovnania musí kupujúci predávajúcemu zaplatiť iba dohodnutú cenu, bez akejkoľvek platby, čo sa týka úrokov. Osoba majúca dlhopis v držaní v Rozhodný deň dostane všetky množné platby úrokov, uskutočnené kedykoľvek. Ak Rozhodný deň nastane skôr než Dátum vyrovnania, dostane predávajúci úroky zaplatené z dlhopisu, ktorý je obchodovaný „Flat“. Ak dôjde k zmene Rozhodného dňa, potom strana, ktorá bola držiteľom dlhopisu, pokiaľ ide o predchádzajúci Dátum vyrovnania, stráca všetky práva na prijatie súvisiacej platby istiny alebo úrokov, ktoré mohla mať.

Ak dlhopis, ktorý bol predaný s akumulovanými úrokmi, začína byť obchodovaný Flat po dátume predaja, avšak pred Dátumom vyrovnania, nesie zodpovednosť za vyplatenie akumulovaného úroku predávajúcemu stále kupujúci, aj keby nedostal úroky od emitenta dlhopisu. Ak platba akumulovaných úrokov nebude uskutočnená k skutočnému Dátumu úhrady, ale počas Obdobia odkladu, platby úrokov budú narastať predávajúcemu. Ak budú akumulované úroky vyplatené po Období odkladu, budú prislúchať kupujúcemu pri zaplatení.

Konkurzné súdy môžu na žiadosť dlžníka v konkurze vydať všeobecné príkazy, ktorými sa zastaví alebo závažne obmedzí obchodovanie so všetkými dlhmi a vlastným kapitálom spoločnosti dlžníka na účely ochrany prevodov čistej prevádzkovej straty („NOL“) a ďalších daňových atribútov dlžníka.

Vo vzájomnej dohode a ponukových dokumentoch sú obvykle uvedené „minimálne požiadavky na odovzdanie denominácie“, ktoré zabezpečujú, aby odovzdanie dlhopisu, nech už v listinnej alebo zaknihovanej podobe, bolo uskutočnené v určitých minimálnych denomináciách.