

DLUHOPISY

ZÁKLADNÍ POJMY

Dluhopis = obligace – jsou úvěrovým cenným papírem. Zachycují právní vztah mezi dlužníkem (emitentem obligace) a investorem (věřitelem, kupcem cenného papíru). Dlužník platí pravidelně investorovi úrok a na konci sjednané doby vyplatí dlužnou částku.

Právo investora – možnost prodat dluhopis před dobou splatnosti. Investor však nemá právo podílet se na řízení podniku nebo státu, kterému touto cestou půjčil peníze.

Emitent dluhopisu – může to být stát, podnik, obce, města, kraje, banky.

Jištění splacení dluhopisu – obvykle není poskytováno, investice je riziková.

Zdanění úrokových výnosů – 15% daň z příjmů fyzických osob.

Kumulovaná inflace – sleduje celkovou inflaci za delší sledované období (několik let). Zároveň je nutné si uvědomit, že se zde uplatňuje princip složeného úročení. Kumulovaná inflace tedy ukazuje, o kolik celkově zdražila produkce v porovnání se začátkem sledované doby.

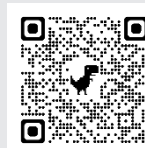
1 Nabídka podnikových dluhopisů

Na následujících stránkách si prohlédněte aktuální nabídku dluhopisů, do kterých lze investovat. Porovnejte, v čem se dluhopisy liší. Představte si, že máte k dispozici 50 000 Kč. Jaké dluhopisy byste si k nákupu vybrali a proč?



Aktuální nabídka českých dluhopisů

<https://dluhopisy.cz/dluhopisy>



Dluhopisomat

<https://dluhopisomat.cz/>



V čem se dluhopisy liší?

Jaké 3 dluhopisy by sis vybral/a a proč?

2 Diskuze

Zamyslete se nad tím, proč jsou nabízeny dluhopisy s různou úrokovou mírou. Představte si například, že vy jste emitentem dluhopisu – proč byste nabízeli vyšší úrok, než je obvyklé? Uvědomte si také, že společnost si nešla půjčit peníze do banky, ale zvolila tuto cestu.

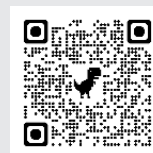
3 Podnikové dluhopisy



VIDEO: Pravda o českých dluhopisech, která vás překvapí.

Video shrnuje nejdůležitější fakta o podnikových dluhopisech a upozorňuje na možná úskalí.

<https://www.youtube.com/watch?v=F5epPiXzysA&t=414s>



4 Státní dluhopisy

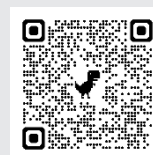
Odpovězte na následující otázky. Odpovědi naleznete v dokumentu.



VIDEO: Vzestup peněz 2 – spoutání dluhopisy

Dokument vysvětluje, jak dluh a dluhopisy změnily svět, ukazuje vznik a rozmach **státních dluhopisů**.

<https://1url.cz/dJmYn>



A) Proč autor tvrdí, že dluh nemusí být nutně špatný?

.....

.....

.....

.....

B) Kde v Evropě vznikla myšlenka financovat válku prostřednictvím dluhopisů? Jaké bylo pozadí tohoto vzniku? Jaké rody za tím stály?

.....

.....

.....

.....

C) Jakým způsobem vydělal Nathan Rothschild na dluhopisech po bitvě u Waterloo?

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

D) Proč si státy, kterým lidé věří, mohou půjčovat levněji než ostatní?

.....

.....

.....



Státní dluhopisy lze koupit přímo prostřednictvím smluvních distributorů (například vybraných bank) nebo elektronicky přes portál pro správu majetkového účtu (dluhopisy.gov.cz), případně nepřímo prostřednictvím burzy cenných papírů. Když fyzická nebo právnická osoba kupuje nový dluhopis přímo od státu, stát nastaví úrok velmi blízko aktuálnímu 10letému výnosu. 10letý státní úrok neurčuje přesně, kolik kupující dostane, ale určuje prostředí, ve kterém se dluhopisy prodávají.

Doplňte, jak se bude chovat trh.

Výchozí situace: Státní dluhopis na 10 let má úrok 2 % p.a.

Změna: Tržní úroky (10leté výnosy) rostou.

Cena starého dluhopisu (klesá/roste), aby se jeho výnos přizpůsobil trhu.

Doplňte, jak se bude chovat trh.

Výchozí situace: Státní dluhopis na 10 let má úrok 5 % p.a.

Změna: Tržní úroky (10leté výnosy) klesají.

Cena starého dluhopisu (klesá/roste), aby se jeho výnos přizpůsobil trhu.



Podívejte se pro zajímavost na stránky České národní banky na vývoj výnosů desetiletého státního dluhopisu.

<https://1url.cz/@dluhopisy>



5 Rizika držení státních dluhopisů

Státní dluhopisy jsou relativně bezpečné, ale ne bezrizikové. Diskutujte se spolužáky, jakou podobu mohou mít níže uvedená rizika státních dluhopisů.

Inflační riziko

.....

.....

Úrokové (tržní) riziko

.....

.....

Riziko státního bankrotu

.....

.....

Riziko změny podmínek

.....

.....

Likvidní riziko (schopnost rychle prodat dluhopis)

.....

.....

Měnové riziko

.....

.....

Politické riziko

.....

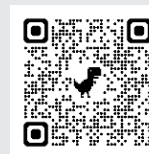
.....



VIDEO: Nabízíme dluhopisy ČNB.

Video ukazuje deepfake projev vygenerovaný umělou inteligencí.

https://www.youtube.com/watch?v=X5N_IuBIkpc



6 Výnos z dluhopisu

Vypočítej reálný výnos z dluhopisu.

Nápověda:

Úrok se vždy vypočítá z dlužné částky, která se do doby splatnosti nemění.

Celkový nominální výnos je složen z dlužné částky a z úroků za dobu trvání investice.

Znehodnocení kumulovanou inflací = nominální výnos / $(1 + i/100)$, přičemž i = roční úroková míra.

A) Dluhopis 2 roky splatnosti, 100 000 Kč, 2 % p.a., předpokládaná kumulovaná inflace 2,5 %.

Roční úrok:

Za 2 roky:

Nominální výnos:

Reálný výnos:

Reálný zisk (reálný výnos – investovaná částka):

B) Jak se změní výpočet, když víme, že úrokový výnos musíme zdanit 15% daní z příjmu fyzických osob?

Roční úrok po zdanění:

Za 2 roky:

Nominální výnos:

Reálný výnos:

Reálný zisk:

C) Dluhopis 100 000 Kč, splatnost 10 let, 5 % p.a., předpokládaná kumulovaná inflace 6 %.

Roční úrok po zdanění:

Za 10 let:

Nominální výnos:

Reálný výnos:

Reálný zisk (reálný výnos – investovaná částka):

**D) Nyní zvolte jeden z dluhopisů, který jste si vybrali v úkolu 1, a vypočítejte reálný výnos.
Kumulovanou inflaci počítejte průměrně 2 % ročně.**

Vypočítáte ji jako

$$(1 + i)^n - 1$$

i ... roční míra inflace

n ... počet let

*Příklad: Kumulovaná inflace za 3 roky při 2% inflaci p.a.**Roční inflace 2 % = 0,02**Počet let = 3**Kumulovaná inflace: $(1,02)^3 - 1 = 0,0612 = 6,12 \%$* *Příklad: Kumulovaná inflace za 10 let při 2% inflaci p.a.**Roční inflace 2 % = 0,02**Počet let = 10**Kumulovaná inflace: $(1,02)^{10} - 1 = 0,2189 = 21,89 \%$*

Roční úrok:

Za ____ let:

Nominální výnos:

Reálný výnos:

Reálný zisk (reálný výnos – investovaná částka):