

Investiční okénko GICEE

Dluhopisy a úrokové sazby



Jiří Kosík

 +420 725 894 006

 jjiri.kosik@generali.com

 www.generali-investments.cz

Hodnota investice a příjem z ní mohou v průběhu doby trvání investice kolísat podle tržních podmínek, směnných kurzů a dalších vlivů a návratnost investované částky není tudíž zaručena. Výkonnost v minulosti není zárukou výkonnosti budoucí. Podrobné upozornění na rizika naleznete v závěru prezentace.

Vzdělávejme se online

Pravidelný webinář „Investiční okénko GICEE“



Pravidelně **každý druhý čtvrtek od 10:00** – délka cca 45 až 60 minut

Odkaz na vstup: <https://gic.clickmeeting.com/investicni-okenko-gicee>

Room ID: **411-211-137** (pro mobily a tablety)

ČTVRTEK 20. 5. 2021 OD 10:00

GO EAST: REGIONÁLNĚ ZAMĚŘENÉ FONDY GICEE

Ačkoliv většina našich fondů je zaměřena spíše sektorově, v naší nabídce máme i regionálně zaměřené fondy. Na tomto webináři se spolu podíváme na Fond nových ekonomik, Fond východoevropský akciový a Fond východoevropský dluhopisový.

<https://www.general-investments.cz/webinare.html>

Webináře


- Všechny webináře
- Ekonomika a trhy
- Aktuálně k fondům GICEE
- Investiční okénko GICEE**

Investiční okénko GICEE Odebírat na YouTube

Pravidelně čtrnáctidenní webinář na zajímavá témata z oblasti investování a finančních trhů s **našimi lektory a regionálními řediteli**.


Webinář se koná **každý druhý čtvrtek od 10:00** na odkazu <https://gic.clickmeeting.com/investicni-okenko-gicce> (room ID pro mobily 411-211-137).

ZOBRAZIT: Připravované Proběhlé



Připravujeme
TVORBA INVESTIČNÍHO PORTFOLIA
26.11.2020

V tomto webináři postupně probereme jednotlivé kroky při tvorbě investičního portfolia, které by neměl investor opomenout, pokud chce dosáhnout svých finančních cílů.



Připravujeme
INVESTICE A FINANČNÍ TRHY: FILMY, KNIHY A JINÉ ZDROJE
10.12.2020

Vánoce jsou za dveřmi, a proto toto investiční okénko bude na trochu lehčí notu. Podíváme se spolu nejen na užitečnou literaturu z oblasti

- Odkazy na přihlášení do všech našich webinářů
- Termíny konání a připravovaná témata
- Odkazy na videozáznamy již proběhlých webinářů
- Stažení prezentací a dalších materiálů použitých na webinářích

Vzdělávejme se online

4

Webináře „Investiční okénko GICEE“ v roce 2020



ODEBÍRAT

Datum	Název webináře	Odkaz na záznam
3. 4. 2020	Když trhy nerostou: komunikace s klienty v době krize	https://youtu.be/OUZRZzkkV4
14. 5. 2020	Doba koronavirová: investice do nemovitostí, zlata nebo farmacie?	https://youtu.be/2HyIUfLKEZA
28. 5. 2020	Největší nepřítel investora: jeho mozek	https://youtu.be/W7s8L5o8_Yo
11. 6. 2020	Pevný základ portfolia: globální značky a korporátní dluhopisy	https://youtu.be/RL6QkWLqkr8
25. 6. 2020	Investiční programy GICEE – snadná cesta ke splnění finančních cílů	https://youtu.be/letXxhaYtSk
9. 7. 2020	Alternativní investice: P2P/P2B půjčky	https://youtu.be/l4K23bOciIM
23. 7. 2020	Moje Investice Online – jak na to?	https://youtu.be/Tw7_1R7mV40
6. 8. 2020	Praktické výpočty pro finanční poradce	https://youtu.be/xMqzHHPC6EI
20. 8. 2020	Časté námitky při investování a jak je řešit	https://youtu.be/vDeqOyXYmU8
3. 9. 2020	Alternativní investice: firemní dluhopisy	https://youtu.be/p1A84k6ywfC
17. 9. 2020	Hodnocení a porovnávání investičních fondů	https://youtu.be/9fr-bt88mTM
1. 10. 2020	Jak funguje zajišťování rizika?	https://youtu.be/eHRRGol5p_A
15. 10. 2020	Vyvážené portfolio z jednoho fondu: smíšené fondy GICEE	https://youtu.be/LDE9b-XUzZA
12.11. 2020	Alternativní investice: kryptoměny	https://youtu.be/F2W9XvJrVmE
26. 11. 2020	Tvorba investičního portfolia	https://youtu.be/5lAtepykLXU
10. 12. 2020	Investice a finanční trhy: filmy, knihy a jiné zdroje	https://youtu.be/LnbMGJH0JUw

Vzdělávejme se online

5

Webináře „Investiční okénko GICEE“ v roce 2021



ODEBÍRAT

Datum	Čas	Název webináře	Odkaz na záznam
14.1.2021	10:00	Co nás čeká v roce 2021?	https://youtu.be/GT64ywI6PQQ
28.1.2021	10:00	Podvody a podvodníci: na co si dát pozor?	https://youtu.be/BrqYY4a1_1E
11.2.2021	10:00	Nemovitosti: investice na pevných základech	https://youtu.be/JihkOh_Rfc
25.2.2021	10:00	Hospodářský cyklus a jak na jeho vývoj reagovat?	https://youtu.be/b_EM1Mjreak
11.3.2021	10:00	Poměrové ukazatele - která společnost je lepší?	https://youtu.be/c1x8nDm6hWo
25.3.2021	10:00	Investiční mýty a omyly	https://youtu.be/HquSDyBWDZY
8.4.2021	10:00	Alternativní investice: ETF a investiční certifikáty	https://youtu.be/G4fKk30fsQE
22.4.2021	10:00	Z historie burzovních krachů – od tulipánů ke koruně	https://youtu.be/3yNlnSbB5cg
6.5.2021	10:00	Dluhopisy a úrokové sazby	
20.5.2021	10:00	Go east: regionálně zaměřené fondy GICEE	
3.6.2021	10:00		
17.6.2021	10:00		
1. 7. 2021	10:00		
15. 7. 2021	10:00		



Dluhopisy a úrokové sazby

Úrokové sazby

Co jsou úrokové sazby?

- Jsou měřítkem **ceny peněz** a patří mezi klíčové faktory ovlivňující ekonomiku
- Ovlivňují především **dluhové investiční nástroje** (dluhopisy, státní pokladniční poukázky a další)

Chtěla bych si
půjčit nějaké
peníze...

Kolik?
Na jak dlouho?
Co za to?
Mohu vám věřit?



Úrokové sazby

System úrokových sazeb



Centrální banky vyhlašují **základní úrokové sazby**, za které si u nich mohou ukládat a vypůjčovat peníze obchodní banky.

úvěry ↓ ↑ depozita



Základní sazby ovlivňují **mezibankovní úrokové sazby**, tzn. sazby, za které si banky půjčují mezi sebou.

úvěry ↓ ↑ depozita



Základní sazby tedy ovlivňují v konečném důsledku i **obchodní úrokové sazby**, za které si půjčují či ukládají peníze klienti.

Úrokové sazby

Výše a vývoj základních sazeb ČNB

Diskontní sazba

0,05 %

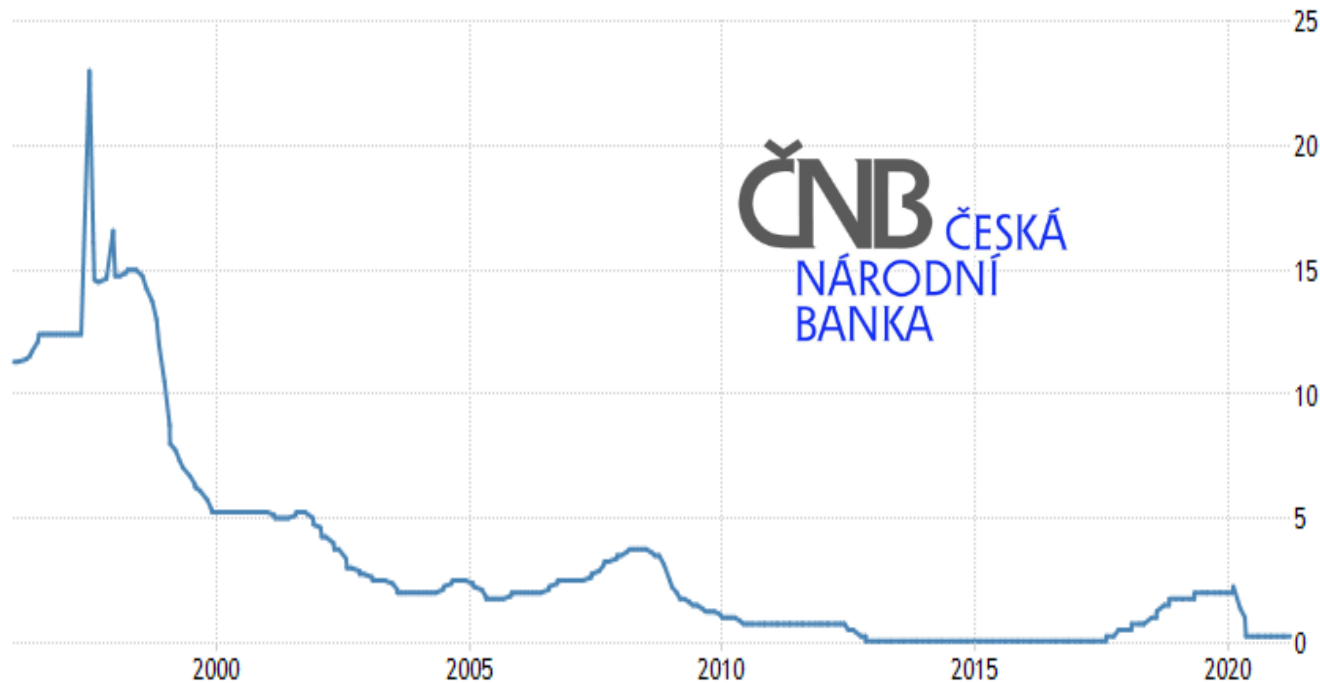
14-denní repo sazba

0,25 %

Lombardní sazba

1,00 %

Údaje k 9. dubnu 2021



SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | CZECH NATIONAL BANK

Úrokové sazby

10

Výše a vývoj základních sazeb ECB

Deposit facility

- 0,50 %

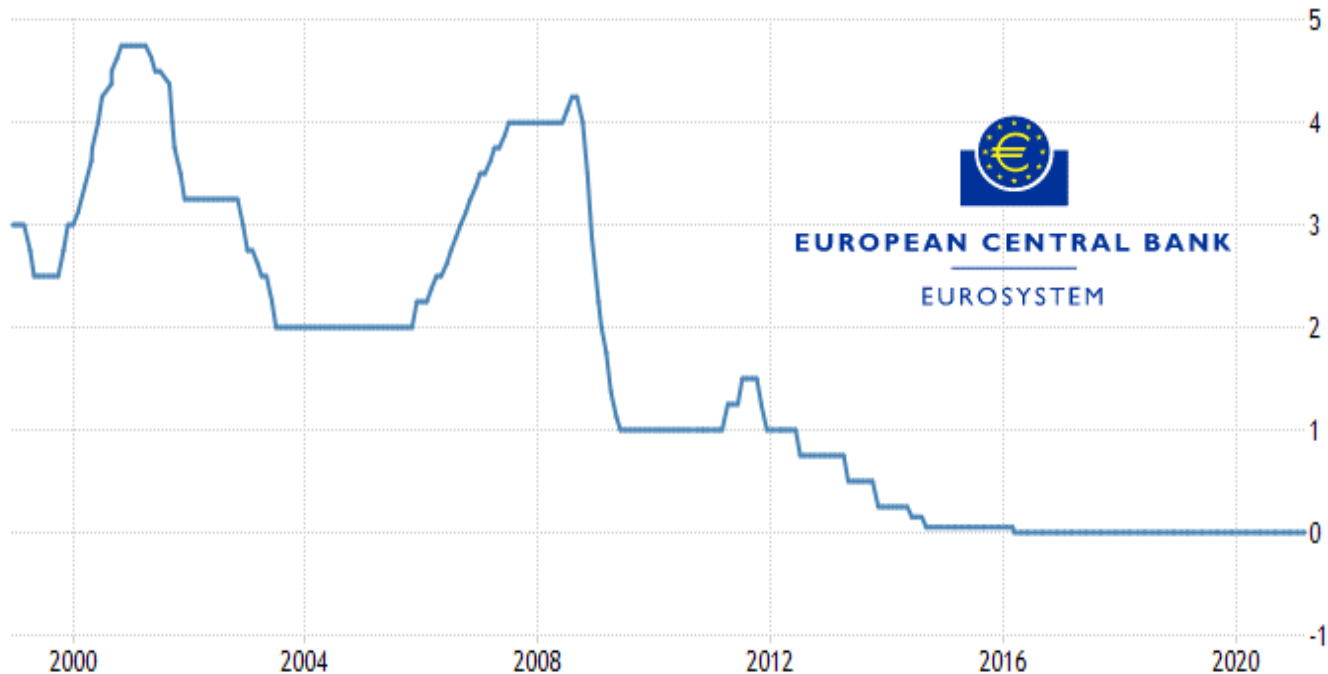
Main refinancing operations

0,00 %

Marginal lending facility

0,25 %

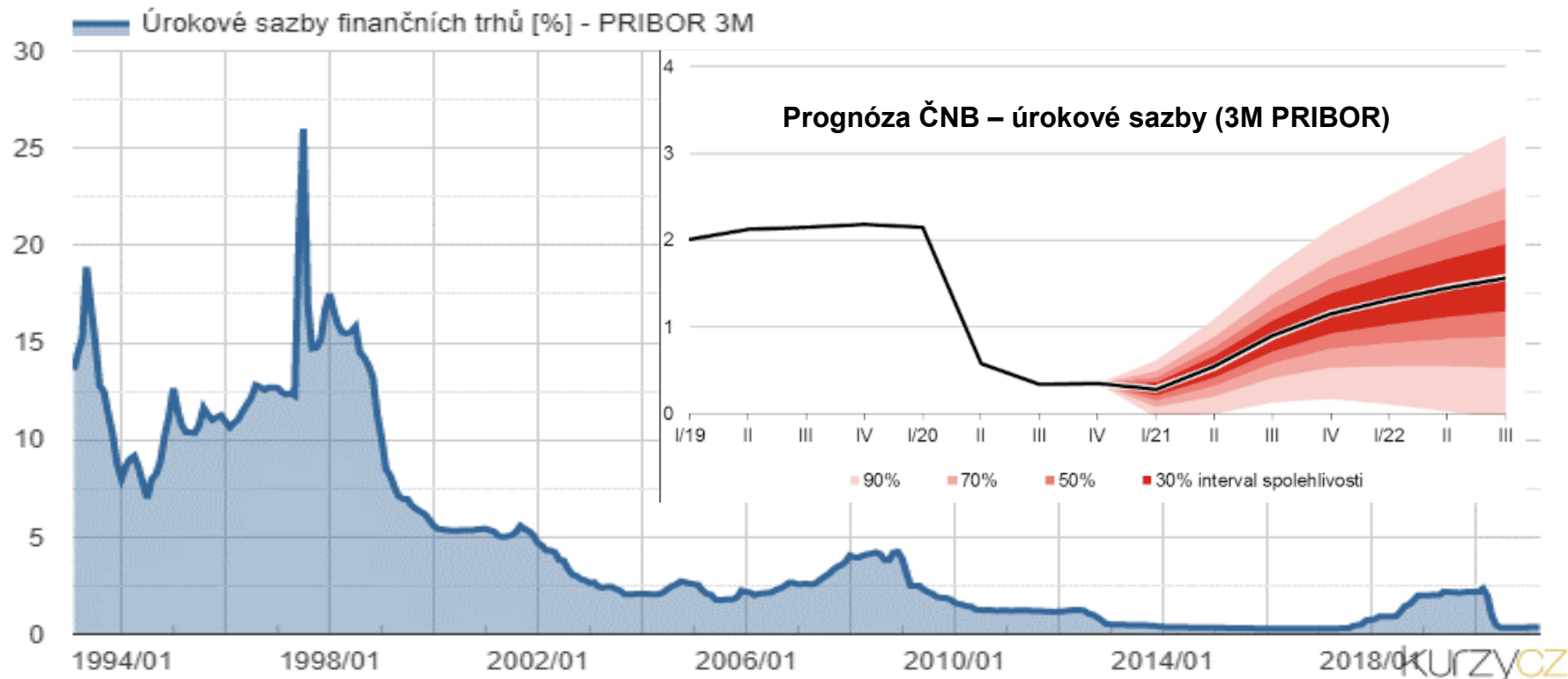
Údaje k 9. dubnu 2021



SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | EUROPEAN CENTRAL BANK

Úrokové sazby

Mezibankovní úrokové sazby



Zdroj: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/tabulka-2-urokove-sazby-financnich-trhu/pribor-3m/>

Co jsou dluhopisy?

- Jedná se o zastupitelné **dluhové cenné papíry**, které vyjadřují závazek emitenta vůči věřiteli, je s nimi tedy spojeno právo **na splacení určité dlužné částky** odpovídající jmenovité hodnotě, a to najednou nebo postupně k určitému okamžiku, a popřípadě i **další práva plynoucí** ze zákona nebo **z emisních podmínek** dluhopisu.
- Emitent si emisí dluhopisů opatřuje finanční zdroje na uskutečnění svých záměrů, investorům slouží dluhopisy k uložení volného kapitálu a úspor.
- Jejich vydávání a náležitosti upravuje **zákon č.190/2004 Sb. o dluhopisech**, který byl novelizován zákonem č. 137/2014 Sb.

Rozdělení dluhopisů

Podle emitenta (vydavatele)



Komu půjčuji peníze?

**Státní
dluhopisy**



**Komunální
dluhopisy**



**Podnikové
dluhopisy**



**Bankovní
dluhopisy**

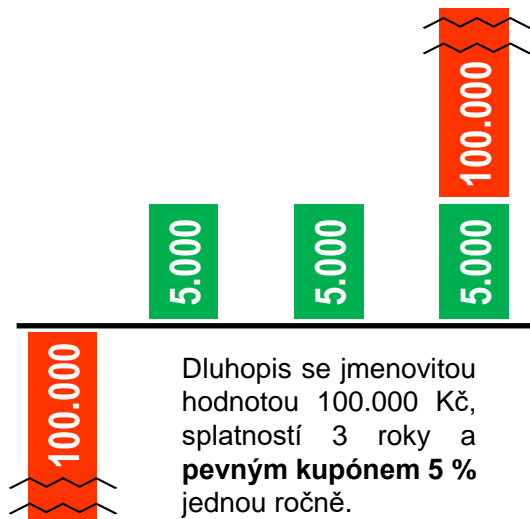


Rozdělení dluhopisů

Podle způsobu úročení (podle kupónu)

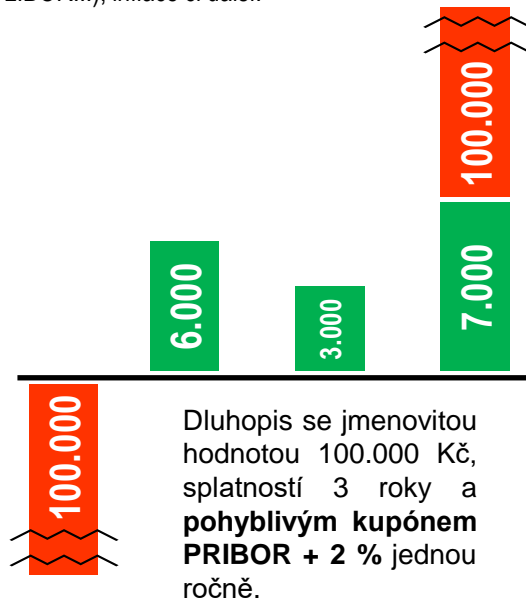
S pevným kupónem

Výše kupónu stanovená při vydání v emisních podmínkách se nemění po celou dobu životnosti dluhopisu.



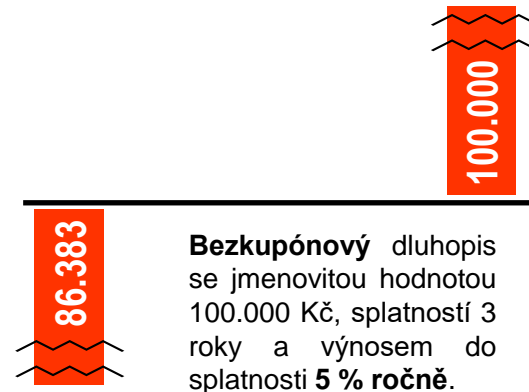
S pohyblivým kupónem

Kupón je závislý na referenční sazbě, kterou může být např. mezibankovní úroková sazba (PRIBOR, LIBOR...), inflace či další.



S nulovým kupónem

Během životnosti těchto dluhopisů nejsou vypláceny žádné kupónové platby. Výnosu dosahují věřitelé tím, že cenný papír nakupují s diskontem.



Parametry dluhopisů – cena

Jak vypočítat cenu dluhopisu?

Datum emise	Jmenovitá hodnota	Výše kupónu	Frekvence kupónu	Standard úročení	Datum vypořádání obchodu	Kurz dluhopisu	Alikvotní úrokový výnos
1. 1. 2018	100.000 Kč	9,00 %	1x ročně	30E/360	30. 6. 2020	105,00 %	4.500 Kč

Čistá cena (clean price)

*JMENOVI TÁ HODNOTA * KURZ*

$$100.000 * 1,05$$
$$= 105.000 \text{ Kč}$$



Alikvotní úrokový výnos (AÚV) je částka, která držitel dluhopisu případně za období od poslední výplaty do dne prodeje. Kupující tak prodávajícímu zaplatí nejenom samotný kupón, ale také tento výnos. Pokud například prodá majitel svůj dluhopis v polovině období mezi výplatami, má nárok na polovinu příštího kupónu. Alikvotní úrokový výnos může dosáhnout kladných i záporných hodnot.

Hrubá cena (full price)

ČISTÁ CENA + AÚV

$$105.000 + 4.500$$
$$= 109.500 \text{ Kč}$$

Parametry dluhopisů – výnos do splatnosti (YTM)

Co je výnos do splatnosti a jak se počítá?

- **Výnos do splatnosti** (*YTM - Yield to Maturity*) nám udává průměrný roční výnos, který investor získá zakoupením dluhopisu za aktuální tržní cenu a jeho držetím až do data splatnosti. Cena dluhopisu a výnos do splatnosti jsou nepřímo úměrné.

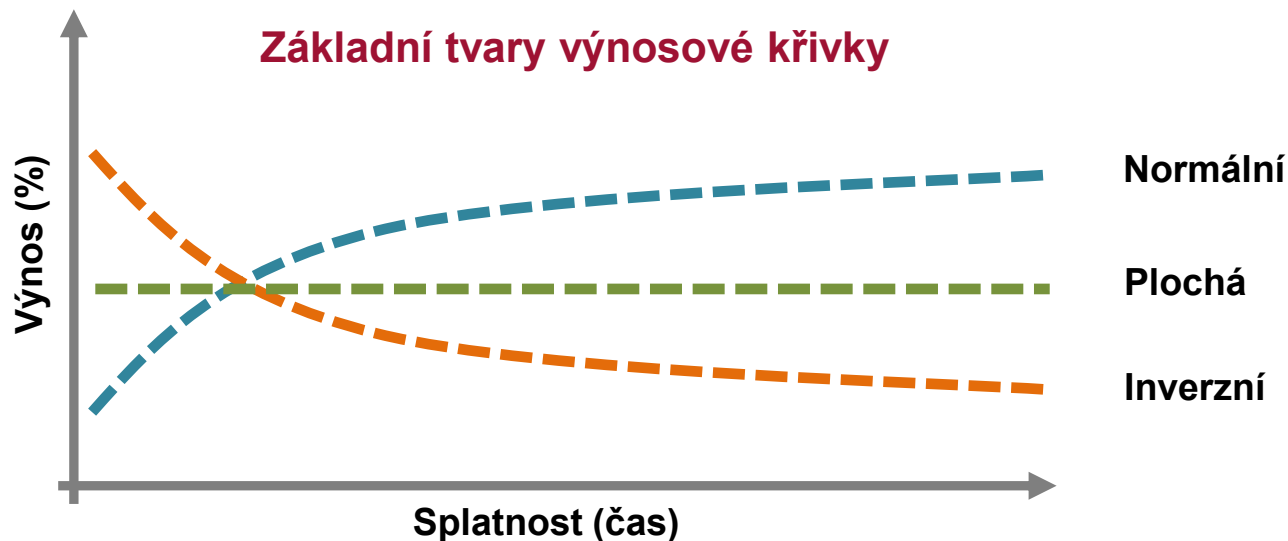
Příklad: Dluhopis s nominální hodnotou 100.000 Kč, který koupím přesně 1 rok před splatností

Datum obchodu	Datum splatnosti	Kupón	Kurz	Zaplatím (hrubá cena)	Výnos v Kč	Výnos do splatnosti
			95,00 %	95.000 Kč	14.000 Kč	14,74 %
30.7.2019	30.7.2020	9,00 %	100,00 %	100.000 Kč	9.000 Kč	9,00 %
			105,00 %	105.000 Kč	4.000 Kč	3,81 %

Parametry dluhopisů – výnosová křivka

Přehled výnosů v čase na jeden pohled

- **Výnosová křivka** (*Yield Curve*) je graficky znázorněná závislost výše úrokového výnosu či sazby na době splatnosti, která ukazuje, jak se mění úrokový výnos s měnící se dobou splatnosti daného investičního nástroje.

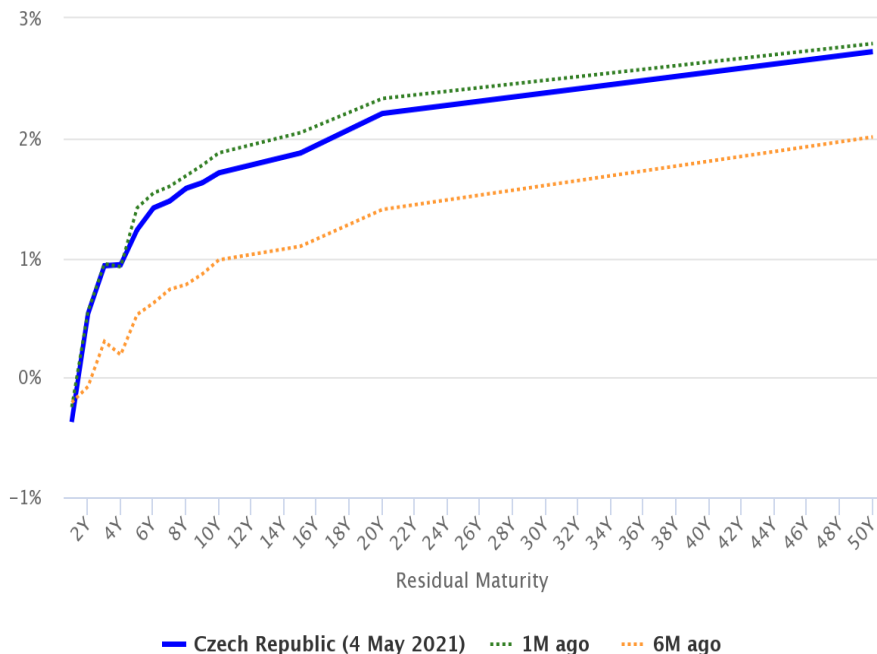


Parametry dluhopisů – výnosová křivka

Přehled výnosů v čase na jeden pohled

Czech Republic Yield Curve – 4 May 2021

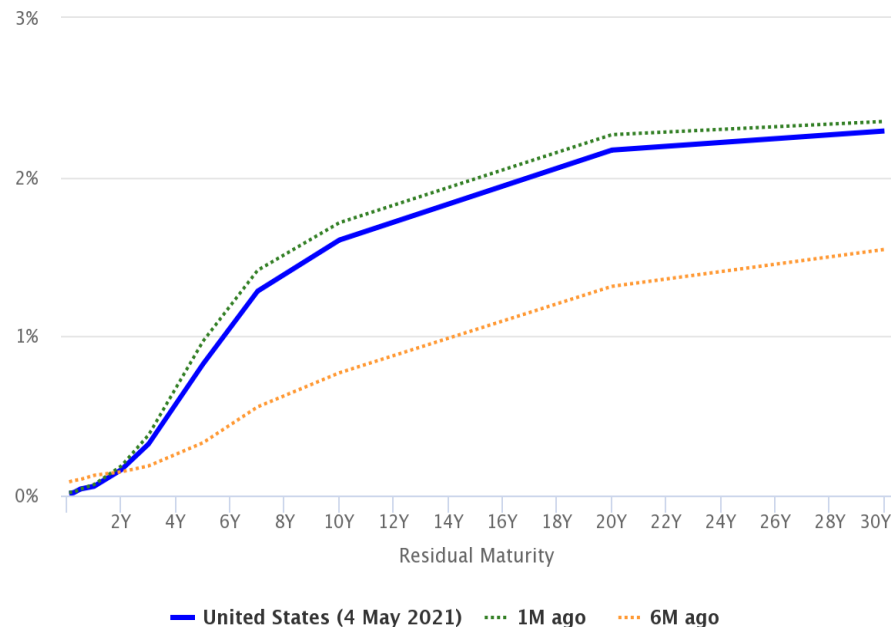
Czech Republic Government Bonds



Highcharts.com

United States Yield Curve – 4 May 2021

United States Government Bonds



Highcharts.com

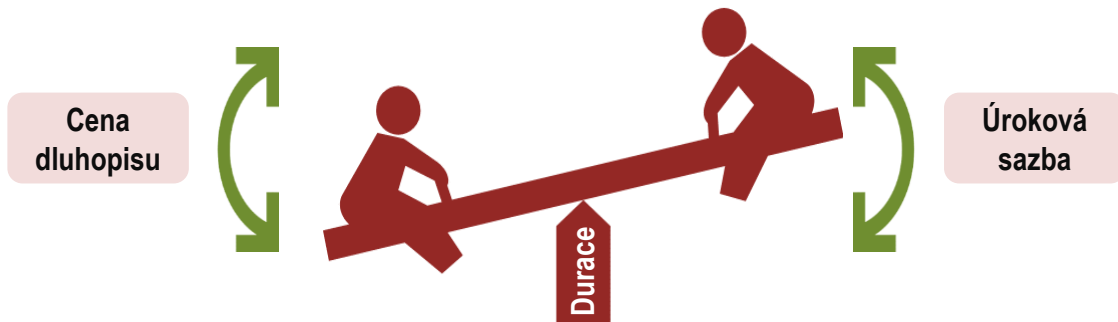
Zdroj: <http://www.worldgovernmentbonds.com>



Parametry dluhopisů – durace

Měřítka citlivosti dluhopisu na změnu úrokových sazeb

- **Durace** je ukazatel citlivosti ceny dluhopisu nebo jiného dluhového instrumentu na změnu úrokových měr. Slouží k ohodnocení **úrokového rizika** u dluhových cenných papírů. Mezi cenou dluhopisu a úrokovou mírou platí inverzní vztah. Pokud se úroková míra zvýší, cena dluhopisu se sníží a naopak.



Macaulayova durace

Průměrná doba trvání, která je potřebná k tomu, aby investor obdržel veškeré budoucí příjmy z dluhopisu. Měří se **v letech**.

Modifikovaná durace

Vyjadřuje o kolik procent se změní cena dluhopisu, pokud se úroková míra změní o 1 procentní bod. Měří se **v procentech**.

Parametry dluhopisů – durace

Měřitko citlivosti dluhopisu na změnu úrokových sazeb

- Jestliže došlo ke **zvýšení úrokových sazeb** o:

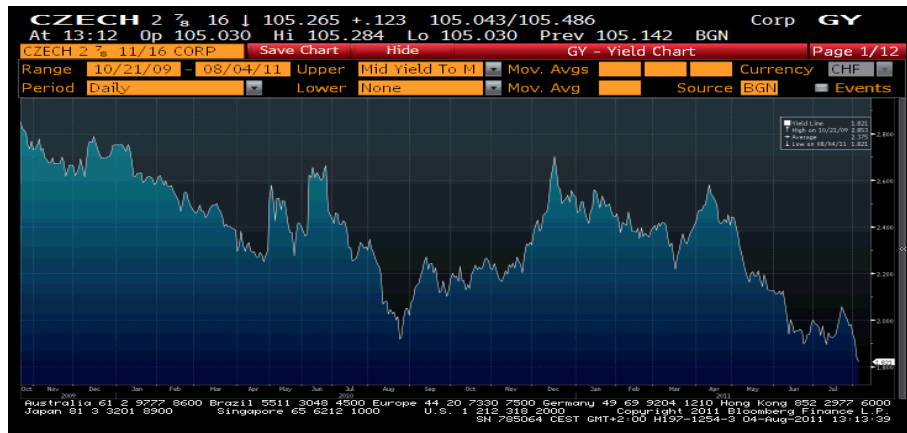
Modifikovaná durace	1	2	3	4	5	10	15	30
Původní	1,00 %	2,00 %	2,50 %	2,80 %	3,00 %	3,50 %	4,00 %	5,00 %
Po změně	1,20 %	2,40 %	3,00 %	3,50 %	4,00 %	5,00 %	6,00 %	7,00 %
Rozdíl	+0,20 %	+0,40 %	+0,50 %	+0,70 %	+1,00 %	+1,50 %	+2,00 %	+2,00 %

- Kurz dluhopisů s danou durací se **snížil** o:

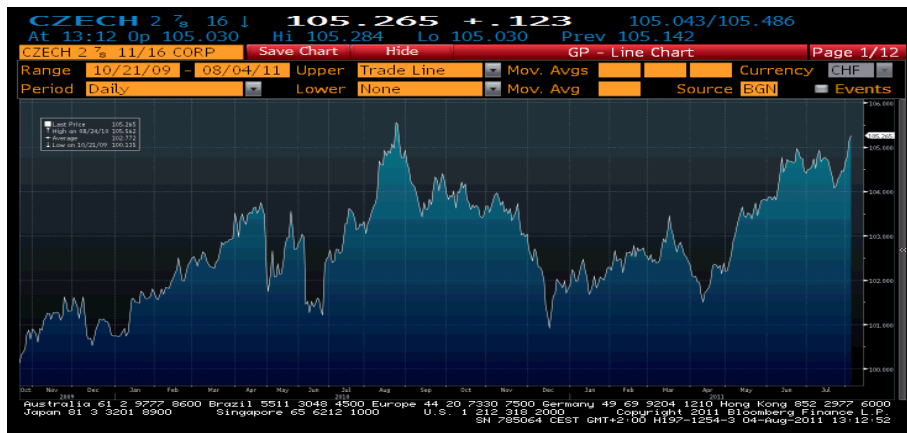
Modifikovaná durace	1	2	3	4	5	10	15	30
Změna kurzu	-0,20 %	-0,80 %	-1,50 %	-2,80 %	-5,00 %	-15,00 %	-30,00 %	-60,00 %

Parametry dluhopisů – durace

Závislost výnosu do splatnosti a kurzu



Jestliže výnos do splatnosti
klesá, kurz dluhopisu
stoupá a naopak...



Rating

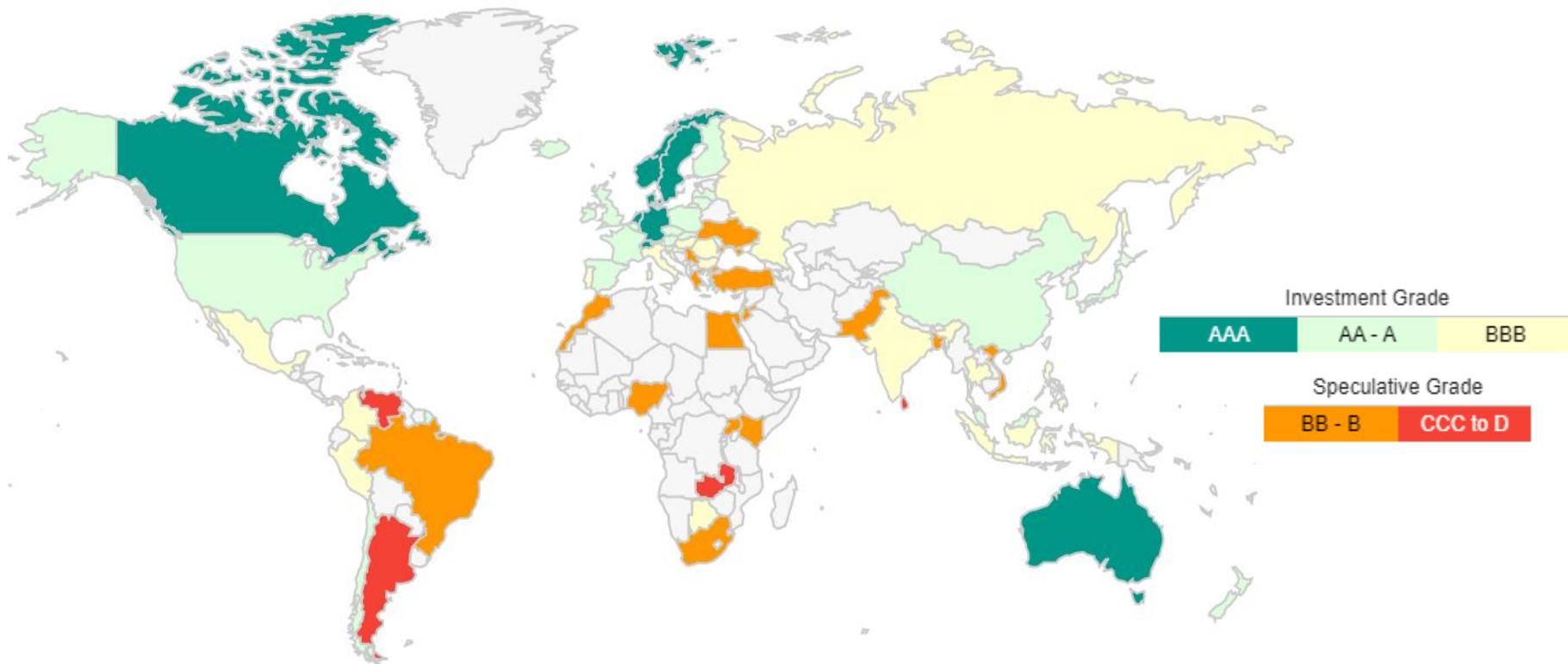
Co je rating a k čemu slouží?

- Rating je hodnocení, jehož cílem je zjistit, a to na základě komplexního rozboru veškerých známých rizik hodnoceného subjektu, jak je tento subjekt **schopen a ochoten dostát včas a v plné výši všem svým splatným závazkům**.
- Závěrečným výstupem každého ratingu je **ratingová známka**. Ta udává pravděpodobnost s jakou hodnocený subjekt dostojí včas svým závazkům.

Sortable Table Key	Moody's	Fitch	S&P
Highest grade credit	Aaa	AAA	AAA
Very high grade credit	Aa1, Aa2, Aa3	AA+, AA, AA-	AA+, AA, AA-
High grade credit	A1, A2, A3	A+, A, A-	A+, A, A-
Good credit grade	Baa1, Baa2, Baa3, Baa4	BBB+, BBB, BBB-	BBB+, BBB, BBB-
Speculative grade credit	Ba1, Ba2, Ba3	BB+, BB, BB-	BB+, BB, BB-
Very speculative credit	B1, B2, B3	B+, B, B-	B+, B, B-
Substantial risks - In default	Caa1, Caa2, Caa3, Ca	CCC, CC, C, RD, D	CCC+, CCC, CCC-, CC, C, D

Rating

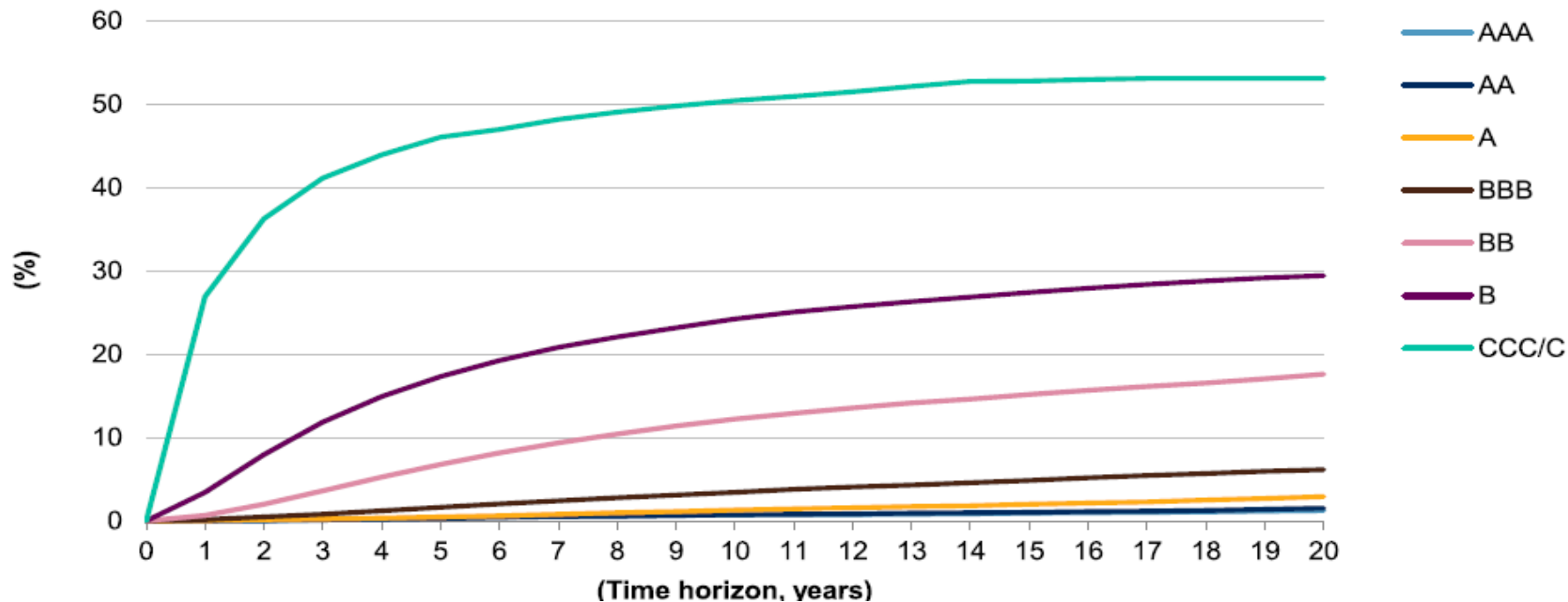
Ratingové ohodnocení ve světě dle S&P



Zdroj: <http://www.worldgovernmentbonds.com/world-credit-ratings/>

Pravděpodobnost defaultu (platebního selhání)

Global Corporate Average Cumulative Default Rates By Rating (1981-2018)

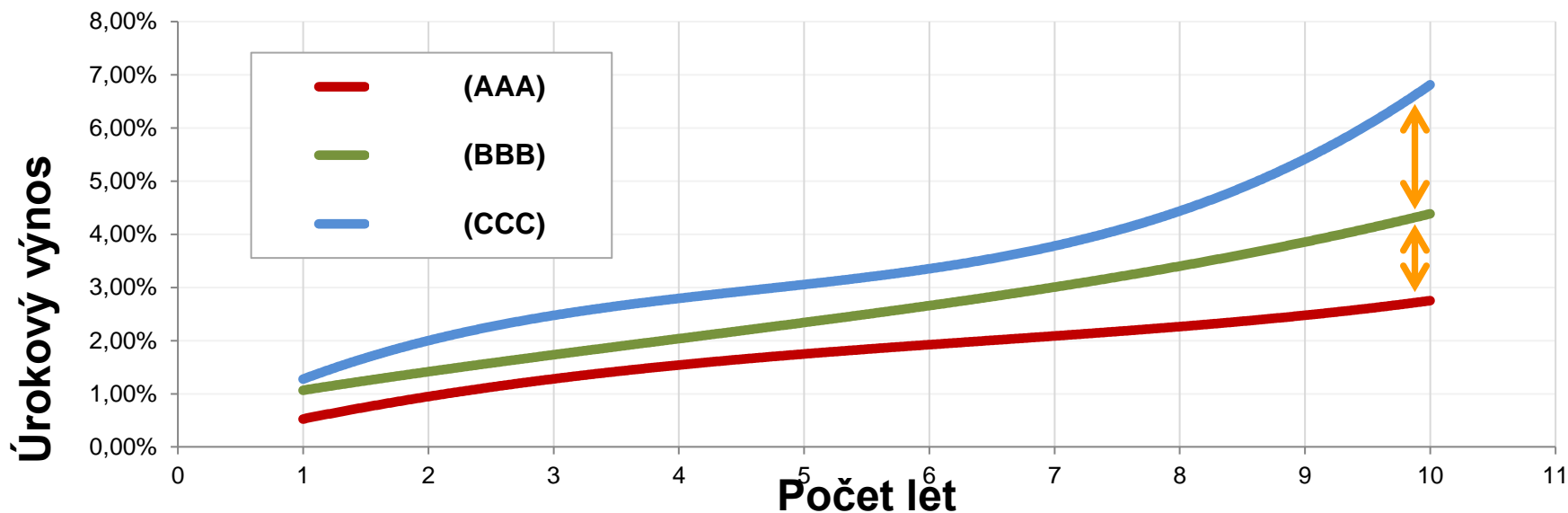


Zdroj: Standard & Poor's Global Fixed Income Research

Kreditní spready

Rozpětí mezi výnosy dluhopisů s rozdílným rizikem a stejnou splatností

- Pokud **roste** averze (odpor) k riziku, kreditní spready se zvětšují (**rozšiřují**)
- Pokud **klesá** averze (odpor) k riziku, kreditní spready se zmenšují (**zuzují**)



Úrokové sazby

Co jsou úrokové sazby?

- Jsou měřítkem **ceny peněz** a patří mezi klíčové faktory ovlivňující ekonomiku
- Ovlivňují především **dluhové investiční nástroje** (dluhopisy, státní pokladniční poukázky a další)

Chtěla bych si
půjčit nějaké
peníze...

Kolik?
Na jak dlouho?
Co za to?
Mohu vám věřit?



Kde najít aktuální údaje o dluhopisovém trhu?

TRADING ECONOMICS

Calendar News Indicators Markets Forecasts

Currencies Stocks Commodities Bonds Download

Major 10Y	Yield	Day	Weekly	Monthly	YTD	Date
US	1.63 ▼0.05	-0.05 %	0.01%	0.06%	0.75%	19:15
UK	0.77 ▼0.02	-0.02 %	-0.01%	-0.01%	0.59%	18:56
Japan	0.11 ▲0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.09%	Apr/13
Germany	-0.29 ▼0.00	0.00%	0.02%	0.04%	0.28%	Apr/13
Greece	0.92 ▲0.04	0.04 %	0.08%	0.11%	0.31%	18:12
India	6.01 ▼0.01	-0.01%	-0.11%	-0.19%	0.12%	Apr/12
Italy	0.76 ▲0.02	0.02 %	0.06%	0.16%	0.24%	19:00
Australia	1.72 ▼0.03	-0.03 %	0.03%	-0.06%	0.76%	19:14
Brazil	9.52 ▲0.36	0.36%	0.12%	0.87%	2.54%	Apr/13
Canada	1.51 ▼0	-0.00 %	0.03%	-0.03%	0.84%	19:10
France	-0.02 ▲0.01	0.01%	0.05%	0.07%	0.32%	Apr/13
Mexico	6.68 ▲0.09	0.09%	-0.13%	0.09%	1.38%	Apr/12
Netherlands	-0.21 ▲0.09	0.09%	0.12%	0.14%	0.34%	Apr/13
New Zealand	1.77 ▲0.01	0.01%	-0.04%	-0.09%	0.76%	Apr/13
Portugal	0.29 ▼0	-0.00 %	0.05%	0.11%	0.23%	19:11
Spain	0.38 ▼0.01	-0.01 %	0.04%	0.09%	0.34%	19:05
Switzerland	-0.24 ▲0.07	0.07%	0.11%	0.09%	0.31%	Apr/13

TOP: Zprávy Akcie CZ Akcie svět Kurzy měn Komodity Zlato Bitcoin Hypotéky Tarify Energie Kalkulačka Z

KURZYCZ

EUR 25.92 -0.37 BTC 63,199 5.46 Zlato 1,745 0.75 ČEZ 595.0
USD 21.69 -0.65 DJI 33,571 -0.52 Ropa 63.65 0.78 Erste 753.5

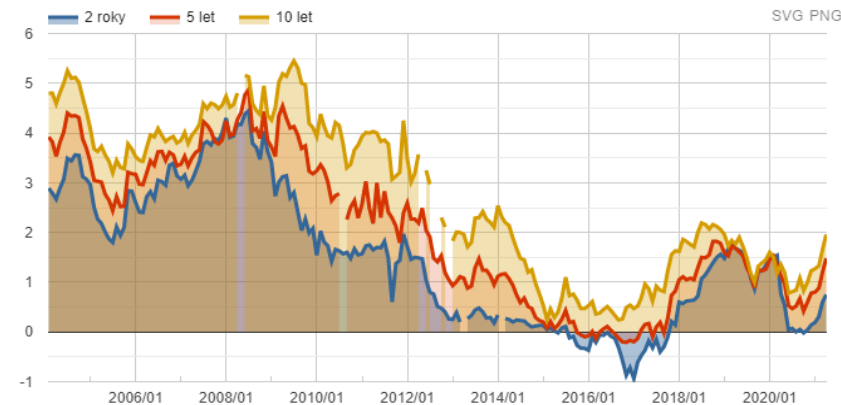
STÁTNÍ DLUHOPISY ČESKÉ DLUHOPISY ZÁKON O DLUHOPISECH ZPRÁVY O DLUHOPISECH

Kurzy.cz > Investice > Dluhopisy > Státní dluhopisy

Státní dluhopisy

Stát Státní rozpočet Dotace Makroekonomika Státní dluhopisy Státní svátky

Výnos koše českých státních dluhopisů 2, 5, 10R



Dotazy, náměty a hodnocení



**Ptejte se mě na co chcete,
já na co chci odpovím 😊**



**Vaše náměty zasílejte na:
jiri.kosik@generali.com**



**Nezapomeňte
webinář ohodnotit!**

Děkuji za pozornost a těším se na shledanou příště!

GO EAST: REGIONÁLNĚ ZAMĚŘENÉ FONDY GICEE

čtvrtek 20. 5. 2021 od 10:00

Ačkoliv většina našich fondů je zaměřena spíše sektorově, v naší nabídce máme i regionálně zaměřené fondy. Na tomto webinaru se spolu podíváme na Fond nových ekonomik, Fond východoevropský akciový a Fond východoevropský dluhopisový.



Upozornění na rizika

Tento propagační materiál vyhotovila investiční společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. a jsou v něm vyjádřeny názory jejích pracovníků. Při přípravě společnost vycházela z důvěryhodných externích zdrojů, avšak nemůže odpovídat za úplnost a přesnost taktó převzatých informací. Uvedené informace jsou nezávazné, mají pouze informativní charakter a neberou v úvahu situaci ani osobní poměry jednotlivých investorů a jejich záměrem není doporučit konkrétní finanční nástroje nebo strategie konkrétním investorům. Nejedná se o nabídku či veřejnou nabídku ani o návrh k uzavření smlouvy a materiál neslouží k poskytování osobního investičního poradenství ani nepředstavuje investiční doporučení k nákupu či prodeji jakýchkoliv investičních nástrojů.

Hodnota investice a příjem z ní mohou v průběhu doby trvání investice kolísat podle tržních podmínek, směnných kurzů a dalších vlivů a návratnost investované částky není tudíž zaručena. Výkonnost v minulosti není zárukou výkonnosti budoucí.

Účelem materiálu není nahradit ani shrnout statut a/nebo prospekt fondu a sdělení klíčových informací pro investory, v nichž jsou uvedeny podrobné informace o společnostích obhospodařovaných fondech, včetně informací o poplatcích a rizicích a investiční strategii v českém jazyce, u fondů s domicilem v Irsku v anglickém jazyce. Dokumenty jsou dostupné na internetových stránkách www.generali-investments.cz a v listinné podobě v sídle a kontaktním místě společnosti a u smluvních partnerů.

Bližší údaje o společnosti a jí poskytovaných službách jsou k dispozici na www.generali-investments.cz.