

Hlavní vlastnosti dluhopisů:

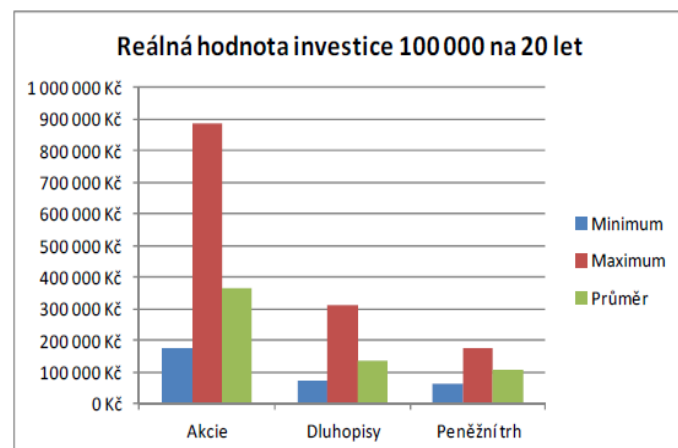
- výnos (roční výnos, výnos do splatnosti)
- doba do splatnosti, durace, likvidita
- investiční rizika
- cash flow (peněžní toky) plynoucí z dluhopisů
- daně



Dlouhodobé výnosy cenných papírů (200 – 300 let)

Trh	Období	Průměrný celkový roční výnos (%)				Průměrné dividendy (%)
		Akcie	Dluhopisy	Poklad. poukázky	Inflace	
USA	1900-1995	9,78	4,05	4,19	3,22	4,84
	1802-1900	5,89	5,87	-	-0,2	5,18
V. Británie	1900-1995	8,86	4,89	4,97	4,29	4,94
	1800-1900	4,69	4,12	3,73	-0,19	3,91
	1700-1800	5,13	4,84	-	0,4	4,85
Německo	1950-1995	12,53	6,88	4,57	3,49	3,6
	1870-1913	6,92	3,99	-	0,97	5,59
Austrálie	1882-1995	12,34	5,00	-	3,5	6,91
Japonsko	1920-1995	14,17	7,31	5,85	8,73	5,0
Itálie	1925-1995	11,83	6,84	7,88	10,65	4,11
Kanada	1934-1995	10,33	5,86	4,95	4,11	4,55
Průměr	-	9,52	5,41	5,16	3,94	4,81
Reálný Ø	-	5,41	1,51	0,32	-	0,95

Zdroj: GlobalFinancial Data



Rizika dluhopisů:

- kreditní (jde o celou investici a o její návratnost)
- úrokové – souvislost mezi úrokovými sazbami a hodnotou investice (kolísání hodnoty investice)
- měnové – kolísání hodnoty investice v souvislosti mezi kurzy měn pro cizoměnového investora,
- další rizika

Druhy dluhopisů:

- podle bonity (důvěryhodnosti emitenta – rating – pravděpodobnost splacení závazku – S&P, Moody's - AAA – D – investiční stupeň, spekulativní, junkbonds)
- podle teritoria – rozvinuté trhy, rozvíjející se trhy
- podle charakteru emitenta – státní dluhopisy, komunální, bankovní, firemní, hypotéční zástavní listy, jiné
- podle splatnosti – pokladniční poukázky, krátkodobé, střednědobé, dlouhodobé
- odvozené cenné papíry (strukturované dluhopisy)
- prospekt dluhopisu

Dluhopisové fondy – jejich vlastnosti:

- široká diverzifikace (omezení kreditního rizika)
- odborná správa
- komfort pro investora
- daně – výnos pro investora obvykle osvobozen

Aktuální situace na dluhopisových trzích:

- dluhopisy neregulované (bez prospektu)
- úrokové riziko