

# Tomas Michálek

BondSupermarket

TVM Investment Banking & Advisory

# Korporatní, soukromé neobchodovatelné, dluhopisy

- Emise v české republice
- Výhoda
- Nevýhoda
  
- Výběrové kritéria při investici
- účel financování
- Definice Risk-šance návratnosti
- Definice Zisk- Kupon a životnost
- Priorita pohledávek
- Zástava
- Rating
- Tržní pověst emitenta a podniku

# Soukromé emise dluhopisů

- Nevýhoda:
- Riziko, makroekonomika, podniková ekonomika, podnik, management a majitel,
- Likvidita, žádná nebo sporadická a náhodná
- Maturity, moc krátká- malý vynos za hodně peněz
- -moc dlouhá, nekvantifikovatelný riziko schopnosti splaceni
  
- Výhoda:
- vynos, atraktivní úrok, odráží +/-střednědobou míru inflace v společnosti
- De-korelace k veřejným trhům.
- Spočitatelná návratnost, NE otevřené riziko
- Dan 15 procent s kuponu a nic víc.

# Kritéria pro výběr emitentů

- **Podnik:** stabilní příjem, trackrecord, tangible product.
- **Sektor:** konzervativní, kontra -nebo –ne- cyklický
- Projektové emise: účel financování
- **DD:** Jména firem, lustrace v tisku a na webu
- Management, důvěra, kontakt. Lustrace v tisku a na webu
- Majitel, právní DD, bezúhonnost a politika
- **Analýza:** Ekonomika firmy, síla bilance, produktovat finance po splacení zisku akcionářům.
- Pravděpodobnost návratnosti, DSCR, Future FCF
- DSCR analýza, EBT/Total debt service, kolem 1,5X
- Pohledávky: Pozor na zajištěné podíly, akcie, pohledávky, nemovitosti
- Rating není ale virtuálně cca BB as C
- **Doporučená forma,** 3>5 yrs, 1 as cca 500 mil Kč, 6%>10% pa
- Listinné nebo zaknihované, sejf nebo depozitář
- **Pomoc :** podnik nebo nezávislého poradce
- Emisní podmínky, malý prospekt, zpracování detailu a jasně vysvětlené
- **Zdraví rozum:** Produkt, prodejní a srozumitelný a legálně obhajitelný
- Atraktivní produkt, trh a cena



# Jištění



- Zadlužení a covenanty u banky
- Senior nebo junior pořadí při likvidaci
- Zástava, budovy, likvidního majetku, nebo slib
- Majitelský závazek, směnka, pozor na duplikát
- Struktura podniku a kam do organizace se vkládá dluh,
- Mezzanine nebo splatný s cashflow
- Způsob splátky, bullet nebo amortizace

# Optikou Bondsupermarket

- My pracujeme pro emitenta a spolu investujeme
- Prodej, osobně a jen 150 kvalifikovaným investorům.
- Prezentace: Emisní Podmínky, cca 15 stránek
- Likvidita, jen matching
- Právní dokumentace k prodeji a k emisi
- Podlimitní fond nebo dluhopis
- Restrikce CNB ale NE kontrola
- Rizika a úskalí pro investory.

