



Produkty finančních trhů a jejich rizika

Produkty devizových a peněžních transakcí

Obsah

Úvod.....	1
Vysvětlivky	2
Popis rizik.....	2
Obecné.....	2
Charakteristiky opcí.....	3
Seznam zkratk	4
Riziko ztráty investované částky.....	4
Daňové dopady.....	4
Popis finančních instrumentů: FX.....	4
Úroveň složitosti produktů ve skupině 1	5
FX Swap	5
FX Forward.....	6
Termínové devizové operace s limitním kurzem.....	7
Úroveň složitosti produktů ve skupině 2	8
FX opce (plain vanilla).....	8
Average Rate Forward (ARF).....	9
Úroveň složitosti produktů ve skupině 3	10
Evropský Forward Plus (struktura).....	10
Bariérové opce	11
Digitální opce.....	12

Úvod

Záměrem tohoto dokumentu je poskytnout klientovi informace o podstatě finančních produktů, které jsou nabízeny Československou obchodní bankou, a.s, a rizika s nimi spojená tak, aby klient byl schopen učinit kvalitní investiční rozhodnutí na základě dostatečných informací. Je určen především pro zajišťovatele a investory, kteří komunikují přímo s ČSOB dealing room.

Investiční nástroje jsou seskupeny do produktových skupin/tříd dle typu podkladového aktiva:

- Produkty devizových a peněžních transakcí - Foreign Exchange products (FX)
- Úrokové produkty - Interest Rate products (IR)
- Produkty kapitálových trhů - Fixed Debt instruments (DB)
- Ostatní (včetně produktů vázaných na komodity, úvěr či majetkové podíly)

Pro každý typ investičního nástroje uvádíme hlavní rysy, rizikový profil a také přehled možných variant jejichž základem je tento produkt.

Investiční nástroje jsou seskupeny dle úrovně složitosti, která může nabýt hodnot od 1 až po úroveň 3 (struktury). Pro investiční nástroje platí: čím vyšší úroveň skupiny, tím vyšší složitost produktu. Zároveň však chceme upozornit, že vyšší úroveň složitosti automaticky neznamená, že rizika spojená s tímto produktem jsou vyšší. Československá obchodní banka, a.s. stanovila tři úrovně složitosti, aby umožnila zhodnotit znalosti a zkušenosti klienta nutné pro každou možnou kombinaci produktové skupiny a složitosti.

Produktová skupina Úroveň složitosti produktů ve skupině	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
FX			
IR			
DB			
Ostatní			

Volatilita a pákový efekt investičního nástroje jsou uvažovány z pohledu zajištětele. Tyto rizikové profily mohou být značně odlišné, pokud na ně budeme nahlížet ze spekulativního hlediska.

Tato brožura definuje tři důvody uzavírání transakcí:

- 1) **Zajištění (hedging):** znamená uzavření smlouvy ve stejném objemu a splatnosti, jak bylo vymezeno základní riziko. Účelem použití tohoto investičního nástroje je vyloučení/odstranění negativního dopadu určeného rizika. Použití investičního nástroje, jako jsou opce, s sebou nese náklady (prémium), ale z pohledu celkové pozice zajišťujícího je zde zcela eliminováno riziko ztráty celkové podkladové částky.
- 2) **Aktivní řízení rizik (risk management):** znamená řízení základních rizikových pozic tím, že
 - a. zůstanou dočasně otevřeny, nebo
 - b. budou částečně zajištěny, a/nebo
 - c. budou uzavřeny zajišťovací obchody, jejichž splatnosti a objemy se nemusí přesně krýt se splatnosti a objemy zajišťovaných položek.

Riziko související s aktivním řízením rizik je rizikem spojeným se zajišťováním a investicí.

- 3) **Investice:** znamená umístování volných peněžních prostředků do finančních instrumentů za účelem dosažení zisku.

Vysvětlivky

Popis rizik

Kreditní riziko	Riziko, kdy protistrana nebude schopna plnit své závazky. Ve většině případů je to způsobeno její špatnou finanční situací nebo bezprostřední hrozbou uvalení konkurzu.
Likviditní riziko/Omezení dostupností trhu	Riziko, kdy investiční nástroj může být obtížné zobchodovat za rozumnou cenu (před maturitou/splatností).
Měnové riziko	Riziko, kdy hodnota investice nebo investičního nástroje je ovlivněna pohyby měnových kurzů.
Úrokové riziko	Riziko, kdy hodnota investice nebo investičního nástroje je ovlivněna pohyby úrokové sazby.
Rizika spojená s vnějšími vlivy	Riziko, kdy hodnota investice nebo investičního instrumentu je ovlivněna vnějšími vlivy, jako např. daňovým režimem, apod.

Obecné

OTC (“over the counter”) = “přes přepážku”

Investiční nástroj obchodovaný přes přepážku (“over the counter”) je investiční nástroj obchodovaný mimo regulovaný trh.

Pákový efekt

Míra změny ceny investičního instrumentu v důsledku změny ceny podkladového aktiva.

Volatilita

Proměnlivost ceny ceného papíru, fondů, trhu, indexu nebo úrokové sazby ve stanoveném časovém období.

Vypořádání s dodáním

Obchod je vypořádán s dodávkou podkladového aktiva (fyzická dodávka).

Vypořádání v penězích

Obchod je vypořádán v hotovosti (v hlavní měně), opak proti vypořádání s fyzickou dodávkou.

Vypořádání bez dodání

Obchod je vypořádán v hotovosti (v hlavní měně), protože podkladové aktivum je nesměnitelné.

Stupeň složitosti produktů ve skupině

ČSOB dělí produkty dle míry složitosti (1 = nejméně složité, 2 = středně složité, 3 = nejvíce složité)

Charakteristiky opcí

Charakteristiky jsou spojeny s opčními finančními produkty (Úroveň složitosti produktů ve skupině úrovně 2 nebo vyšší).

Evropská

Vlastnost určující, že držitel může opci realizovat jen v přesně určeném termínu splatnosti opce (Den pro uplatnění Opce).

Americká

Vlastnost určující, že držitel může opci realizovat kdykoliv během doby trvání kontraktu.

Bariéra

Bariéra je předem stanovený limit tržního parametru podkladového aktiva, který má vliv na výsledek kontraktu.

Použitím bariéry mohou být určeny různé parametry produktu:

- Single: výsledek kontraktu může být ovlivněn jednou bariérou
- Double: výsledek kontraktu může být ovlivněn dvěma bariérami
- Standard: bariéra může být uplatněna během doby trvání kontraktu
- Partial: bariéra může být uplatněna během části doby trvání kontraktu (window)

Knock-in

Opce se stává platnou až v okamžiku kdy je prolomena bariéra (suspensive condition).

Knock-out

Opce je platnou do okamžiku než je prolomena bariéra, po prolomení bariéry se stává neplatnou (dissolving condition).

Binární

Označuje opci, jejíž plnění ve prospěch kupujícího je definováno jako výplata předem stanovené částky v dané měně při splnění určité podmínky. Pokud tato podmínka není splněna, kupující žádné plnění neobdrží.

One touch

Podmnožina Binárních opcí. Vlastnost kontraktu určující, že pokud bude dosažena určená úroveň (ceny podkladového aktiva) ve stanoveném období, bude vyplacena určená částka.

No-touch

Podmnožina Binárních opcí. Vlastnost kontraktu určující, že pokud nebude dosažena určená úroveň (ceny podkladového aktiva) ve stanoveném období, bude vyplacena určená částka.

Digitální

Podmnožina Binárních opcí. Vlastnost kontraktu určující, že pokud nebude dosažena určená úroveň (ceny podkladového aktiva) ve stanoveném rozhodném okamžiku, bude vyplacena určená částka.

Range

Vlastnost kontraktu určující, že výsledek závisí na pohybu ceny podkladového aktiva uvnitř nebo vně vymezeného intervalu.

Seznam zkratk

FX	Foreign eXchange
FI	Fixed Income
IR	Interest Rate
MM	Money Market
CM	Capital Market
OTC	Over The Counter

Riziko ztráty investované částky

Z pohledu klienta (investora) je vhodné posuzovat riziko stráty investované částky s ohledem na rizika spojená s podkladovým aktivem (typem produktu, viz "Úvod")

Daňové dopady

Daňové dopady finančních instrumentů závisí na vlastnostech produktu, individuálních poměrech každého klienta a mohou se lišit dle jednotlivých zemí.

Klientovi, který má pochybnosti o daňových dopadech se doporučuje porada s nezávislým finančním nebo daňovým poradcem. Potenciální investoři by také měli vzít v úvahu, že daňová regulace a její dopady vykládané příslušnými úřady se mění v čase. S ohledem na to není možné předvídat přesný budoucí daňový dopad na investici.

Popis finančních instrumentů: FX

Ke stavebním prvkům (building blocks) popsaným dále, nabízí navíc ČSOB, a.s. širokou škálu komplexních struktur (složených z těchto stavebních prvků). Protože se škála struktur často mění, obsahuje tato brožura pouze výběr z dostupných produktů. Přesnější informace a podrobnější popis rizik naleznete v podrobných popisech dostupných produktů ("term sheet").

Úroveň složitosti produktů ve skupině 1

FX Swap

Popis

FX Swap je typ transakce, v rámci které dochází k výměně dvou měn při spotovém kurzu a následné opačné výměně příslušných objemů obou měn při forwardovém kurzu. Jedná se tedy o kombinaci promptní a termínové operace, kdy první Datum vypořádání je standardně typu **spot** a druhý typu **forward** (obvykle do 12 měsíců).

Prospekt	N/A
Záruka	N/A
Finanční závazky a další povinnosti	N/A
Volatilita	Střední (závisí na typu a volatilitě podkladových měn)
Pákový efekt	Nízký
OTC produkt?	Ano
Úroveň složitosti produktů	1A na škále od 1 do 3 (struktury)

Rizikový profil

Kreditní riziko	Nízké
Likviditní riziko /Limity na dostupném trhu	Nízké
Měnové riziko	Vysoké
Urokové riziko	Střední (Závisí na době splatnosti)
Riziko spojené s vnějšími vlivy	Nízké

Varianty

N/A

Československá obchodní banka, a.s.

Finanční trhy

FX Forward

Popis

FX Forward je dohoda mezi dvěma protistranami o nákupu / prodeji určitého objemu cizí měny za forwardový kurz k Datu vypořádání (obvykle do 12 měsíců, s jinou valutou vypořádání než je valuta spot). Protistrany jsou tedy povinny vzájemně si dodat určité částky v různých měnách k tomuto datu.

Prospekt	N/A
Záruka	N/A
Finanční závazky a další povinnosti	N/A
Volatilita	Střední (závisí na typu a volatilitě podkladových měn)
Pákový efekt	Střední
OTC produkt?	Ano
Úroveň složitosti produktů	1A na škále od 1 do 3 (struktury)

Rizikový profil

Kreditní riziko	Nízké
Likviditní riziko /Limity na dostupném trhu	Nízké
Měnové riziko	Vysoké
Urokové riziko	Střední (Závisí na době splatnosti)
Riziko spojené s vnějšími vlivy	Nízké

Varianty

OTC

Standardní varianta

Exchange (FX futures)

Ne ve skupině FX

Termínové devizové operace s limitním kurzem

Popis

Termínová devizová operace s limitním kurzem je specifickým produktem ČSOB, jehož podstatou je dohoda mezi dvěma protistranami o nákupu / prodeji určitého objemu cizí měny za forwardový kurz k Datu vypořádání s maximální splatností 12 měsíců . V den splatnosti obchodu nedochází k výměně jedné měny za druhou, protože před ukončením splatnosti jedna z protistran uzavře obchod protioperací a realizuje tak devizový zisk nebo ztrátu. Podmínkou pro otevření termínové devizové operace s limitním kurzem je dostatečná výše peněžních prostředků na účtu, které jsou po dobu trvání operace blokovány. Při otevření operace je stanoven tzv. stop loss limitní kurz, při jehož dosažení má banka právo operaci ukončit.

Prospekt	N/A
Záruka	N/A
Finanční závazky a další povinnosti	N/A
Volatilita	Střední (závisí na typu a volatilitě podkladových měn)
Pákový efekt	Vysoký
OTC produkt?	Ano
Úroveň složitosti produktů	1B na škále od 1 do 3 (struktury)

Rizikový profil

Kreditní riziko	Nízké
Likviditní riziko /Limity na dostupném trhu	Nízké
Měnové riziko	Vysoké
Urokové riziko	Střední (Závisí na době splatnosti)
Riziko spojené s vnějšími vlivy	Nízké

Varianty

N/A

Úroveň složitosti produktů ve skupině 2

FX opce (plain vanilla)

Popis

Nákupem FX opce získává kupující právo koupit (CALL) nebo prodat (PUT) od prodávajícího dohodnuté množství jedné měny výměnou za protihodnotu měny druhé při dohodnutém kurzu (strike price) v předem sjednaný den (Evropská opce) nebo v období do určitého dne (Americký typ opce). Kupující opce platí za toto právo tzv.premii prodávajícímu.

Prospekt	N/A
Záruka	N/A
Finanční závazky a další povinnosti	N/A
Volatilita	Vysoká (závisí na typu a volatilitě podkladových měn)
Pákový efekt	Nízká
OTC produkt?	Ano
Úroveň složitosti produktů	2A na škále od 1 do 3 (struktury)

Rizikový profil

Kreditní riziko	Nízké
Likviditní riziko /Limity na dostupném trhu	Nízké
Měnové riziko	Vysoké
Urokové riziko	Střední (Závisí na době splatnosti)
Riziko spojené s vnějšími vlivy	Nízké

Varianty

Evropská/Americká

Viz definice

OTC

Standardní varianta

Exchange

Ne ve skupině FX

Vypořádání s dodáním

Standardně

Seagull, Risk Reversal, Participating Forward

Specifické kombinace vanilla opcí

Československá obchodní banka, a.s.

Finanční trhy

Average Rate Forward (ARF)

Popis

Average Rate Forward je typ forwardu měnového s vypořádáním v penězích, tzn. že nedochází k uzavření spotové měnové operace, ale dojde pouze k automatickému „peněžnímu“ vypořádání. U těchto forwardů je referenční kurz, kde strike cena je porovnávána k průměrnému oficiálnímu kursu za referenční období.

Prospekt	N/A
Záruka	N/A
Finanční závazky a další povinnosti	N/A
Volatilita	Střední (závisí na typu a volatilitě podkladových měn)
Pákový efekt	Nízký
OTC produkt?	Ano
Úroveň složitosti produktů	2A na škále od 1 do 3 (struktury)

Rizikový profil

Kreditní riziko	Nízké
Likviditní riziko /Limity na dostupném trhu	Střední
Měnové riziko	Vysoké
Urokové riziko	Střední (Závisí na době splatnosti)
Riziko spojené s vnějšími vlivy	Nízké

Varianty

N/A

Úroveň složitosti produktů ve skupině 3

Bariérové opce, binární opce, kombinace opcí (opční struktury), jejichž součástí jsou bariérové, binární nebo jiné exotické opce – například Evropský Forward Plus, který je popsán níže.

Evropský Forward Plus (struktura)

Popis

Evropský Forward Plus (TRF) je strukturovaný produkt, který je obdobou forwardu a vanilla opce. Výsledný průběh (zda opce nebo forward) závisí na úrovni tržního kurzu (Rozhodný kurz) v Den pro uplatnění opce. Mohou nastat 2 výsledné situace:

- 1) pokud nedojde k dosažení Stanoveného kurzu Rozhodným kurzem v Den pro uplatnění opce, EFP se chová stejně, jako kdyby klient vlastnil vanilla opci s předem dohodnutým realizačním kurzem,
- 2) pokud dojde k dosažení Stanoveného kurzu Rozhodným kurzem v Den pro uplatnění opce, EFP se chová jako forward s předem dohodnutým kurzem.

Prémie: nulová

Prospekt	N/A
Term sheet	Ano
Záruka	N/A
Finanční závazky a další povinnosti	N/A
Volatilita	Střední (závisí na typu a volatilitě podkladových měn)
Pákový efekt	Střední
OTC produkt?	Ano
Úroveň složitosti produktů	3A na škále od 1 do 3 (struktury)

Rizikový profil

Kreditní riziko	Nízké
Likviditní riziko /Limity na dostupném trhu	Střední
Měnové riziko	Vysoké
Urokové riziko	Střední
Riziko spojené s vnějšími vlivy	Nízké
Riziko struktury ve vztahu k rizikům jednotlivých stavebních prvků	Struktura je stejně riziková jako kombinace jednotlivých stavebních prvků.

Varianty

N/A

Bariérové opce

Popis

Bariérová opce patří do skupiny měnových opcí, kde právo na uplatnění opce je podmíněno dosažením či nedosažením určité kurzové úrovně v období mezi sjednáním obchodu a splatností dané opce, resp v době splatnosti opce.

Prospekt	N/A
Záruka	N/A
Finanční závazky a další povinnosti	N/A
Volatilita	Vysoká (závisí na typu a volatilitě podkladových měn)
Pákový efekt	Vysoká
OTC produkt?	Ano
Úroveň složitosti produktů	3A na škále od 1 do 3 (struktury)

Rizikový profil

Kreditní riziko	Nízké
Likviditní riziko /Limity na dostupném trhu	Střední
Měnové riziko	Vysoké
Urokové riziko	Střední (závisí na Datu vypořádání)
Riziko spojené s vnějšími vlivy	Nízké

Varianty

Evropská / Americká

Viz definice

Knock-in/Knock-out

Viz definice

Knock-in/Knock-out bariérové opce mají vyšší pákový efekt než standardní bariérové opce.

Double knock-in/double knock –out

Viz definice

Window bariéra

Viz definice

Digitální opce

Popis

Digitální opce je typ měnové opce, u které je budoucí plnění definováno jako předem stanovená částka v příslušné měně (tzv. Payout). Právo na uplatnění opce závisí na splnění podmínky vztahu tržního kurzu a dohodnutého kurzu v rozhodný okamžik.

Prospekt	N/A
Záruka	N/A
Finanční závazky a další povinnosti	N/A
Volatilita	Vysoká (závisí na typu a volatilitě podkladových měn)
Pákový efekt	Vysoká
OTC produkt?	Ano
Úroveň složitosti produktů	3A na škále od 1 do 3 (struktury)

Rizikový profil

Kreditní riziko	Nízké
Likviditní riziko /Limity na dostupném trhu	Střední Digitální opce mohou být vysoce nelikvidní těsně před Datem splatnosti
Měnové riziko	Vysoké
Urokové riziko	Střední (závisí na Datu vypořádání)
Riziko spojené s vnějšími vlivy	Nízká

Varianty

Evropská /Americká

Viz definice

Knock-in/Knock-out

Viz definice

One-touch/Double One-touch

Viz definice

No-touch/Double No-touch

Viz definice

Informace poskytnuté v tomto dokumentu mají obecnou povahu a nemohou být považovány za nabídku investice do kteréhokoliv instrumentu zde uvedeného ani za investiční poradenství. Podrobnější informace a investiční poradenství můžete získat od osobního poradce.

Tento dokument obsahuje informace, které jsou ve vlastnictví ČSOB, a.s. Není dovoleno tento dokument nebo jeho část reprodukovat, publikovat, distribuovat nebo jinak využívat bez výslovného souhlasu ČSOB, a.s.