



# **Produkty finančních trhů a jejich rizika**

## **Ostatní produkty**

datum platnosti a účinnosti od 01. 09. 2014

# Obsah

Úvod	3
Vysvětlivky	4
Popis rizik	4
Obecné	4
Charakteristiky opcí	5
Seznam zkratk	6
Riziko ztráty z realizovaného obchodu	6
Daňové dopady	6
Popis finančních instrumentů: Ostatní produkty	6
Stupeň složitosti produktů 2	7
Komoditní SWAP	7
Komoditní opce (plain vanilla)	8

# Úvod

Cílem dokumentu je poskytnout klientovi informace o podstatě zajišťovacích produktů finančních trhů (hedging), které jsou nabízeny Československou obchodní bankou, a. s., a rizika s nimi spojená tak, aby klient byl schopen učinit kvalifikované rozhodnutí o nákupu/prodeji na základě dostatečných informací.

Zajišťovací produkty jsou seskupeny do produktových skupin/tříd dle typu podkladového aktiva:

- Devizové produkty a produkty peněžního trhu – Foreign Exchange products (FX)
- Úrokové produkty – Interest Rate products (IR)
- Investiční produkty – Debt instruments (Investiční dluhové produkty) <sup>1</sup>
- Ostatní – Others (včetně produktů vázaných na komodity, úvěr či majetkové podíly).

Pro každý typ zajišťovacího produktu uvádíme hlavní rysy, rizikový profil a také přehled možných variant odvozených od základního produktu.

Zajišťovací produkty jsou seskupeny dle úrovně složitosti, která může nabýt hodnot od 1 až po úroveň 3 (struktury). Pro zajišťovací produkty platí: čím vyšší úroveň skupiny, tím vyšší složitost produktu. Zároveň však chceme upozornit, že vyšší složitost automaticky neznamená, že rizika spojená s tímto produktem jsou vyšší. Komplexnost struktury však může způsobit, že výsledný produkt a jeho výkonnost v různých situacích může být těžší na pochopení.

Československá obchodní banka, a. s., stanovila tři úrovně složitosti zajišťovacích produktů, aby umožnila zhodnotit znalosti a zkušenosti klienta nutné pro každou možnou kombinaci produktové skupiny a složitosti.

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

Tato brožura definuje dva důvody uzavírání zajišťovacích produktů:

1. **Zajištění (hedging):** Představuje chování klienta, který si pořizuje zajišťovací produkt v příslušné struktuře a **splatnostech tak, aby přesně eliminoval riziko/a, kterému/ým je vystaven.** Účelem použití tohoto zajišťovacího produktu je vyloučení/odstranění negativního dopadu určitého rizika. Použití zajišťovacího produktu, jako jsou opce sebou nese náklady (prémii), ale z pohledu celkové pozice zajišťujícího je zde zcela eliminováno riziko ztráty celé podkladové částky.
2. **Aktivní řízení rizik (risk management):** znamená řízení základních rizikových pozic s 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.

Informace poskytnuté v tomto dokumentu mají obecnou povahu a nemohou být považovány za nabídku podle § 1732 zákona č. 89/2012 Sb., občanského zákoníku, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „občanský zákoník“), ani veřejnou nabídku podle § 1780 občanského zákoníku investice do kteréhokoliv instrumentu zde uvedeného ani za investiční poradenství.

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

<sup>1</sup> Jen produkt Strukturované Depozitum

# 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.

### Riziko likvidity/Omezení dostupnosti trhu

Riziko, kdy investiční produkt může být obtížné zobchodovat za přijatelnou cenu (před maturitou/splatností), resp. kdy je obtížné daný instrument zobchodovat za jakoukoliv cenu.

### Měnové riziko

Riziko, kdy hodnota investice nebo investičního produktu je ovlivněna pohyby měnových kurzů.

### Úrokové riziko

Riziko, kdy hodnota investice nebo investičního produktu je ovlivněna pohyby úrokové sazby.

### Rizika spojená s vnějšími vlivy

Riziko, kdy hodnota investice nebo investičního produktu je ovlivněna vnějšími vlivy, jako např. daňovým režimem, apod.

### Komoditní riziko

Riziko, při kterém je hodnota aktiv ovlivněna pohyby cen na trhu komodit.

### Inflační riziko

Riziko, kdy hodnota investice nebo investičního produktu je ovlivněna pohybem cenové hladiny.

## Obecné

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

Produkt obchodovaný přes přepážku (“over the counter”) je investiční/zajišťovací produkt obchodovaný mimo regulovaný trh.

### Pákový efekt

Míra změny ceny investičního/zajišťovacího produktu v důsledku změny ceny podkladového aktiva.

### Volatilita

Proměnlivost ceny cenného 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 (Stupeň 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).

### One touch

Vlastnost kontraktu určující, že pokud bude dosažena určená úroveň (ceny podkladového aktiva), bude vyplacena určená částka.

### No-touch

Vlastnost kontraktu určující, že pokud nebude dosažena určená úroveň (ceny podkladového aktiva), 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 z realizovaného obchodu

Z pohledu klienta je vhodné posuzovat riziko ztráty 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: Ostatní produkty

Ke stavebním prvkům (building blocks) popsaným dále, nabízí navíc ČSOB 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" nebo „product sheet“).

## Stupeň složitosti produktů 2

### Komoditní SWAP

#### Popis

Komoditní swap je swap, při kterém si dvě strany mění peněžní toky odvozené od ceny podkladových komodit za dohodnuté budoucí období. Jedna strana platí pevnou cenu a výměnou přijímá platby druhé strany, odvozené od tržní ceny podkladové komodity.

Prospekt (Status)	N/A
Záruka	N/A
Finanční závazky a další povinnosti	N/A
Volatilita	Závisí na podkladovém aktivu
Pákový efekt	Nízký
OTC produkt	Ano
Úroveň složitosti produktů	2 na škále od 1 do 3 (struktury)

#### Rizikový profil

Kreditní riziko	Nízké
Riziko likvidity /Limity na dostupném trhu	Nízké/Střední (záleží na podkladové komoditě a vnějších vlivech)
Měnové riziko	Nízké
Úrokové riziko	Nízké
Riziko spojené s vnějšími vlivy	Vysoké
Riziko struktury ve vztahu k rizikům jednotlivých stavebních prvků	N/A

#### Varianty

## Komoditní opce (plain vanilla)

### Popis

Komoditní opce dává kupujícímu právo obdržet peněžní tok v případě nárůstu (Call) nebo poklesu (Put) ceny nad/pod dohodnutou realizační cenu v předem sjednaný den (Evropská opce). Kupující opce platí za toto právo tzv. opční prémii prodávajícímu.

Prospekt (Status)	N/A
Záruka	N/A
Finanční závazky a další povinnosti	N/A
Volatilita	Závisí na podkladovém aktivu
Pákový efekt	Nízký
OTC produkt	Ano
Úroveň složitosti produktů	2 na škále od 1 do 3 (struktury)

### Rizikový profil

Kreditní riziko	Nízké
Riziko likvidity /Limity na dostupném trhu	Záleží na podkladové komoditě a vnějších vlivech
Měnové riziko	Nízké
Úrokové riziko	Nízké
Riziko spojené s vnějšími vlivy	Vysoké
Riziko struktury ve vztahu k rizikům jednotlivých stavebních prvků	N/A

### Varianty