

## **Produkty finančních trhů**

**Devizové produkty a produkty peněžního trhu**

# Obsah

Úvod.....	3
Vysvětlivky.....	4
Seznam zkratk.....	6
Riziko ztráty z realizovaného obchodu.....	6
Daňové dopady.....	6
Popis finančních instrumentů: .....	6
Stupeň složitosti produktů 1 .....	7
FX Swap.....	7
FX Forward.....	8
Termínové devizové operace s limitním kurzem.....	9
Stupeň složitosti produktů 2 .....	10
FX opce (plain vanilla).....	10
Strukturované depozitum .....	11
Average Rate Forward (ARF).....	12
Stupeň složitosti produktů 3 .....	13
Evropský Forward Plus (struktura).....	13
Bariérové opce .....	14

---

## 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

<b>Kreditní riziko</b>	Riziko, kdy protistrana nebude schopna plnit své závazky. Ve většině případů je to způsobeno její špatnou finanční situací nebo bezprostřední hrozbou uvalení konkurzu.
<b>Riziko likvidity/Omezení dostupnosti trhu</b>	Riziko, kdy investiční produkt může být obtížné zobchodovat za přijatelnou cenu (před maturitou/splatností), resp. kdy je obtížné daný instrument zobchodovat za jakoukoliv cenu.
<b>Měnové riziko</b>	Riziko, kdy hodnota investice nebo investičního produktu je ovlivněna pohyby měnových kurzů.
<b>Úrokové riziko</b>	Riziko, kdy hodnota investice nebo investičního produktu je ovlivněna pohyby úrokové sazby.
<b>Rizika spojená s vnějšími vlivy</b>	Riziko, kdy hodnota investice nebo investičního produktu je ovlivněna vnějšími vlivy, jako např. daňovým režimem, apod.
<b>Komoditní riziko</b>	Riziko, při kterém je hodnota aktiv ovlivněna pohyby cen na trhu komodit.
<b>Inflační riziko</b>	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 zkratek

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: Devizové produkty a produkty peněžního trhu

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 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 druhé typu **forward** (obvykle do 12 měsíců).

Prospekt (Status)	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	1 na škále od 1 do 3 (struktury)

### Rizikový profil

---

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

### Varianty

---

## 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 (Status)	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	1 na škále od 1 do 3 (struktury)

### Rizikový profil

---

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

### Varianty

---



## 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 (Status)	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	1 na škále od 1 do 3 (struktury)

### Rizikový profil

---

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

### Varianty

---

## Stupeň složitosti produktů 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. prémii prodávajícímu.

Prospekt (Status)	N/A
Záruka	N/A
Finanční závazky a další povinnosti	N/A
Volatilita	Vysoká (závisí na typu a volatilitě podkladových měn)
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
Měnové riziko	Vysoké
Úrokové riziko	Střední (Závisí na době splatnosti)
Riziko spojené s vnějšími vlivy	Nízké

#### Varianty

---

## Strukturované depozitum

### Popis

---

Strukturované depozitum je depozitní produkt, jehož výše úroku je závislá na vývoji kurzů, cen a dalších parametrů instrumentů finančního trhu. Klientovi umožňuje participovat na vývoji na finančním trhu při garanci investované částky.

Prospekt (Status)	N/A
Ručení	N/A
Finanční závazky a jiné dodatečné povinnosti	N/A
Volatilita	Nízká
Pákový efekt	Nízký
Produkt OTC	Ano
Produktové skóre	2 na škále od 1 do 3 (struktury)

### Rizikový profil

---

Kreditní riziko	Nízké
Riziko likvidity / Omezení na dostupných trzích	Vysoké
Měnové riziko	Nízké/Střední
Úrokové riziko	Nízké/Střední
Rizika spojená s vnějšími faktory	Nízké
Rizika spojená se strukturou v porovnání s riziky vztahujícími se k jednotlivým dílčím částem	N/A

### Varianty

---

## Average Rate Forward (ARF)

### Popis

---

Average Rate Forward je typ měnového forwardu 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 kurzu za referenční období.

Prospekt (Status)	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	2 na škále od 1 do 3 (struktury)

### Rizikový profil

---

Kreditní riziko	Nízké
Riziko likvidity / Limity na dostupném trhu	Střední
Měnové riziko	Vysoké
Úrokové riziko	Střední (závisí na době splatnosti)
Riziko spojené s vnějšími vlivy	Nízké

### Varianty

---

## Stupeň složitosti produktů 3

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

### Evropský Forward Plus (struktura)

#### Popis

---

Evropský Forward Plus (EFP) 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.

Prospekt (Status)	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	3 na škále od 1 do 3 (struktury)

#### Rizikový profil

---

Kreditní riziko	Nízké
Riziko likvidity / Limity na dostupném trhu	Střední
Měnové riziko	Vysoké
Úrokové 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

---

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

### Rizikový profil

---

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

### Varianty

---