



Produkty finančních trhů

Ostatní produkty

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: OSTATNÍ PRODUKTY.....	4
Stupeň složitosti produktů 1	5
Fond kolektivního investování	5
Stupeň složitosti produktů 2	6
Komoditní SWAP	6
Komoditní opce (plain vanilla)	7
Forward s emisními povolenkami.....	8
Stupeň složitosti produktů 3	9
CDO: Collateralised Debt Obligation (struktura vázaná na úvěry).....	9

Úvod

Cílem 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 klienty, kteří komunikují přímo s útvarem ČSOB Finanční trhy.

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 - 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 odvozených od základního produktu.

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 složitost automaticky neznamená, že rizika spojená s tímto produktem jsou vyšší.

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

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

Volatilita a pákový efekt investičního nástroje jsou uvažovány ve vztahu k účelu pořízení příslušného instrumentu ze strany klienta. 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):** Představuje chování klienta, kdy si pořizuje investiční instrumenty v příslušné struktuře a **splatnostech tak, aby přesně eliminoval riziko/a, kterému/ým je vystaven.** Účelem použití tohoto investičního nástroje je vyloučení/odstranění negativního dopadu určitého rizika. Použití investičního nástroje, jako jsou opce, s 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 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 splatností a objemy zajišťovaných položek.

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

- 3) **Investice:** znamená umísťování 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 dostupnosti trhu	Riziko, kdy investiční nástroj 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 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.
Komoditní riziko	Riziko, při kterém je hodnota aktiv ovlivněna pohyby cen na trhu komodit.

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 (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 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: 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").

Stupeň složitosti produktů 1

Fond kolektivního investování

Popis

Podílový fond je produkt kolektivního investování, který umožňuje shromažďovat peněžní prostředky od veřejnosti a následně je kolektivně investuje.

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

Rizikový profil

Kreditní riziko	Střední (závisí na ohodnocení emitenta)
Likviditní riziko/Limity na dostupném trhu	Nízké (závisí na trhu)
Měnové riziko	Nízké
Úrokové riziko	Nízké
Riziko spojené s vnějšími vlivy	Nízké
Riziko struktury ve vztahu k rizikům jednotlivých stavebních prvků	N/A

Varianty

N/A

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	N/A
Záruka	N/A
Finanční závazky a další povinnosti	N/A
Volatilita	Vysoká
Pákový efekt	Nízký
OTC produkt?	Ano
Úroveň složitosti produktů	2B na škále od 1 do 3 (struktury)

Rizikový profil

Kreditní riziko	Nízké
Likviditní riziko/Limity na dostupném trhu	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

N/A

Komoditní opce (plain vanilla)

Popis

Komoditní opce dává kupujícímu právo koupit (CALL) nebo prodat (PUT) od prodávajícího dohodnuté množství dané komodity za dohodnutou cenu 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
Pákový efekt	Nízký
OTC produkt?	Ano
Úroveň složitosti produktů	2B na škále od 1 do 3 (struktury)

Rizikový profil

Kreditní riziko	Nízké
Likviditní riziko /Limity na dostupném trhu	Střední (záleží na podkladových komoditách a externích faktorech)
Měnové riziko	Nízké
Urokové riziko	Nízké
Riziko spojené s vnějšími vlivy	Vysoké
Riziko struktury ve vztahu k rizikům jednotlivých stavebních prvků	N/A

Variants

N/A

Forward s emisními povolenkami

Popis

Forward s emisními povolenkami představuje forwardovou smlouvu na nákup a prodej CO2. Vzhledem k právním omezením ČSOB poskytuje svým klientům jen forwardové smlouvy. Společnosti se závazky smí obchodovat povolenky přímo navzájem, nebo smí nakupovat nebo prodávat přes brokera, banku nebo jiného zprostředkovatele.

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

Rizikový profil

Kreditní riziko	Nízké
Likviditní riziko/Limity na dostupném trhu	Střední
Měnové riziko	Nízké
Úrokové riziko	Nízké
Riziko spojené s vnějšími vlivy	Vysoké
Riziko struktury ve vztahu k rizikům jednotlivých stavebních prvků	N/A

Varianty

N/A

Stupeň složitosti produktů 3

CDO: Collateralised Debt Obligation (struktura vázaná na úvěry)

Popis

CDO je typická úvěrová struktura, kdy investor přebírá kreditní riziko specifického portfolia firem, cenných papírů zajištěných aktivy nebo dalších CDO. Investor si zpravidla může vybrat svůj rizikový profil nákupem cenných papírů s nižším hodnocením ("mezzanine") nebo s vyšším hodnocením.

Prospekt	Ano, pro plně kapitalizovanou strukturu Ne, pro individuální tranši
Záruka	Ne
Finanční závazky a další povinnosti	N/A
Volatilita	Nízká
Pákový efekt	Střední
OTC produkt?	Ano
Úroveň složitosti produktů	3A na škále od 1 do 3 (struktury)

Rizikový profil

Kreditní riziko	Vysoké (závisí na hodnocení emitenta)
Likviditní riziko /Limity na dostupném trhu	Vysoké
Měnové riziko	Nízké
Urokové riziko	Nízké
Riziko spojené s vnějšími vlivy	Vysoké
Riziko struktury ve vztahu k rizikům jednotlivých stavebních prvků	Nižší

Varianty

N/A

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. Není dovoleno tento dokument nebo jeho část reprodukovat, publikovat, distribuovat nebo jinak využívat bez výslovného souhlasu ČSOB.