



SBERBANK

Popis investičních nástrojů a upozornění na rizika

Obchodování s měnovými a úrokovými deriváty

Účinné od 17. 7. 2019

POPIS INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ A UPOZORNĚNÍ NA RIZIKA OBCHODOVÁNÍ S MĚNOVÝMI A ÚROKOVÝMI DERIVÁTY

Sberbank CZ, a.s., se sídlem U Trezorky 921/2, Praha 5 – Jinonice, 158 00, IČO: 25083325, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, vložka B 4353 jako obchodník s cennými papíry (dále jen „Banka“) tímto informuje klienty o různých investičních nástrojích a s nimi souvisejících rizikách.

Úvod

Pod pojmem riziko se rozumí nedosažení očekávané návratnosti vloženého kapitálu a/nebo ztráta vloženého kapitálu až po jeho celkovou ztrátu, přičemž základem tohoto rizika – podle struktury investičního nástroje – mohou být různé příčiny – spočívající v investičním nástroji, trzích nebo emitentech. Ne vždy je možné tato rizika předpokládat předem, takže níže popsaná rizika nelze považovat za konečná.

Riziko vyplývající z bonity emitenta investičního nástroje je závislé od jednotlivého případu, proto by mu měla být ze strany investora věnována mimořádná pozornost.

Popis investičních nástrojů se řídí obvyklými znaky investičního nástroje. Rozhodující je přitom struktura konkrétního investičního nástroje. Tento popis proto nemůže nahrazovat vlastní kontrolu konkrétního investičního nástroje.

1. Všeobecná rizika investování

Měnové riziko

Jestliže je zvolen obchod v cizí měně, pak výnos, resp. vývoj hodnoty tohoto obchodu nezávisí jen od lokálního výnosu cenného papíru na zahraničním trhu, ale významně také od vývoje směnného kurzu cizí měny vzhledem k základní měně investora (např. CZK). Změna směnného kurzu proto může zvýšit nebo snížit výnos a hodnotu investice.

Riziko transferu

Při obchodování s příjmy ze zahraničí (např. zahraniční dlužník) existuje – v závislosti na příslušné zemi – dodatečné riziko spočívající v zabrání nebo ztížení realizace investičního zájmu politickými nebo měno-právními opatřeními. Problémy mohou dále nastat rovněž při postupování pokynu. V případě obchodů v cizí měně mohou opatření tohoto druhu vést také k tomu, že cizí měna se stane volně nesměnitelnou.

Riziko země

Riziko země je riziko bonity určitého státu. Jestliže příslušný stát představuje politické nebo ekonomické riziko, může to mít negativní vliv na měnu státu a všechny partnery se sídlem v tomto státě.

Riziko likvidity

Možnost koupit, prodat, resp. vypořádat investici kdykoliv za cenu obvyklou na trhu, se nazývá likvidita. O likvidním trhu je možné mluvit tehdy, pokud investor může obchodovat se svými investičními nástroji, aniž by už průměrně velký pokyn (měřený objemem obrátu obvyklým na trhu) vedl k citelnému kolísání trhu a nemůže být, resp. může být zrealizovaný pouze na výrazně změněné úrovni kurzu.

Riziko bonity

Pod rizikem bonity se rozumí nebezpečí vyplývající z platební neschopnosti partnera, tj. možné neschopnosti plnit ve stano-

veném termínu anebo v plné míře své závazky, jako jsou vyplácení dividend, úhrada úroků, úhrada splátek, atd. Alternativními pojmy pro riziko bonity jsou riziko dlužníka anebo riziko emitenta. Tento druh rizika je možné ohodnotit pomocí takzvaného „ratingu“. Rating je stupnice hodnocení pro posouzení bonity emitentů. Rating sestavují ratingové agentury, přičemž se odhaduje především riziko bonity a riziko země. Ratingová stupnice má rozmezí od hodnocení „AAA“ (nejlepší bonita) po „D“ (nejhorší bonita).

Úrokové riziko

Úrokové riziko vyplývá z možnosti budoucích změn úrovně úroků na trhu. Stoupající úroveň tržních úroků vede v průběhu splatnosti pevně úročených dluhopisů ke kurzovním ztrátám, klesající úroveň tržních úroků vede ke kurzovním ziskům.

Kurzovní riziko (volatilita)

Pod kurzovním rizikem se rozumí možné kolísání (volatilita) hodnoty jednotlivé investice anebo konkrétní struktury cash flow. Kurzovní riziko může u obchodů s podmíněnými závazky (např. měnové termínované obchody, futures, upisování opcí) vést k nutnosti navýšení zabezpečení (Margin), resp. zvýšit jejich výšku, tj. svázat likviditu.

Riziko totální ztráty

Pod rizikem totální ztráty se rozumí riziko, že investice se může stát bezcennou. K totální ztrátě může dojít zejména tehdy, když emitent investičního nástroje z ekonomických nebo právních důvodů není nadále schopen plnit své platební závazky (insolventnost).

Nákup investičních nástrojů na úvěr

Nákup investičních nástrojů na úvěr představuje zvýšené riziko. Přijatý úvěr musí být splacen nezávisle od úspěchu investice. Kromě toho náklady na úvěr snižují výnos.

Zadání pokynu

Pokyny pro banku ke koupi anebo prodeji (zadání pokynu) musí obsahovat minimálně určení investičního nástroje, objem (počet kusů / nominální hodnotu), minimální/maximální cenu a lhůtu, během které je pokyn platný.

Cenový limit

Nákupním limitem můžete ohraničit nákupní cenu pokynu pro burzu anebo pro jiný trh a tím ohraničit finanční požadavky pro nákup; nákupy přesahující cenový limit nebudou zrealizované. Prodejním limitem stanovujete nejnižší pro Vás akceptovatelnou prodejní cenu; prodej pod stanovený cenový limit nebude uskutečněn.

Stop loss order

Pokyn stop loss má zajistit klientovi nákup/prodej investičního nástroje s maximální akceptovatelnou ztrátou. Pokyn stop-loss se aktivuje okamžitě, jakmile tržní cena dosáhne stanoveného stop-limitu. Realizační cena se může lišit od stop-limitu, především na méně likvidních trzích.

POPIS INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ A UPOZORNĚNÍ NA RIZIKA OBCHODOVÁNÍ S MĚNOVÝMI A ÚROKOVÝMI DERIVÁTY

Take profit order

Pokyn take profit má zajistit klientovi nákup/prodej investičního nástroje s požadovaným ziskem. Pokyn se realizuje, jakmile tržní cena dosáhne stanoveného take profit limitu. O dalších detailech pokynu Vás bude informovat Váš poradce.

Záruky

Pojem záruky může být použitý v několika významech. Na jedné straně se pod tímto pojmem rozumí příslib třetí osoby odlišné od emitenta, jímž třetí osoba zabezpečuje splnění závazku emitenta. Na druhé straně se může jednat o příslib samotného emitenta poskytnout určité plnění nezávisle na vývoji určitých indikátorů, které by byly pro výši závazku emitenta rozhodující. Záruky se mohou vztahovat také k rozličným jiným okolnostem.

Garance nominálu mají obvykle platnost jen do konce splatnosti (splacení), proto se během jejich splatnosti mohou vyskytovat kurzovní výkyvy (kurzovní ztráty). Kvalita garance nominálu je podstatně závislá na bonitě poskytovatele záruky.

Daňové aspekty

O všeobecných daňových aspektech rozličných druhů investic Vás bude na požádání informovat Váš poradce. Posouzení vlivu investice na Vaši osobní daňovou situaci byste měl/a řešit společně s Vaším daňovým poradcem.

PRODUKTY K ZAJIŠTĚNÍ MĚNOVÉHO RIZIKA

2. FX Forward – Měnové termínované obchody

Definice

Měnový termínovaný obchod obsahuje pevný závazek koupit anebo prodat určitou sumu v cizí měně v pozdějším okamžiku anebo v průběhu časového intervalu za cenu stanovenou při uzavírání obchodu. Poskytnutí, resp. přijetí protihodnoty měny se realizuje se stejnou valutou.

Zvláštní forma – Non-deliverable forward

Jedná se o měnový forward, při jehož vypořádání nedochází k výměně reálných nominálních hodnot nakupované a prodávané měny. V den vypořádání se výmění pouze rozdíl mezi pozicí se smluvním kurzem a pozicí s aktuálním kurzem.

Výnos

Výnos (zisk/ztráta) pro spekulativního investora při měnových termínovaných obchodech vyplývá z rozdílu cen měn během anebo na konci doby splatnosti termínovaného obchodu v souladu s podmínkami tohoto termínovaného obchodu.

Použití k zajišťovacím účelům znamená stanovení výměnného kurzu tak, že náklad, jakož i výnos zabezpečeného obchodu nebude změnami výměnného kurzu, k nimž mezitím dojde, ani zvýšený, ani snížený.

Měnové riziko

Měnové riziko měnových termínovaných obchodů spočívá v případě zajišťovacích obchodů v tom, že kupující/prodávající by v průběhu anebo na konci doby splatnosti měnového termí-

novaného obchodu mohl cizí měnu nabýt/prodat výhodněji, než-li při uzavírání obchodu. V případě nekrytých obchodů je riziko, že kupující/prodávající musí koupit/prodat i za méně výhodnou cenu. Riziko ztráty může podstatně překročit původní hodnotu kontraktu.

Riziko bonity

Riziko bonity při měnových termínovaných obchodech spočívá v nebezpečí platební neschopnosti partnera, to znamená možnou, přechodnou anebo definitivní neschopnost realizovat měnový termínovaný obchod, a tím také nutného případného dražšího dodatečného krytí dluhů na trhu.

Riziko transferu

Možnosti transferu jednotlivých měn mohou být speciálně ohraničené příslušným domovským státem měny. Řádná realizace měnového termínovaného obchodu by tím byla ohrožena.

3. FX Swap – Měnové swapy

Definice

Měnový swap je výměna dvou měn po určitém časovém intervalu. Úrokový rozdíl obou dotčených měn je zohledněn prostřednictvím přírážky a srážky ve zpětném výměnném kurzu. Poskytnutí, resp. přijetí protihodnoty měny se realizuje se stejnou valutou.

Výnos

Výnos (zisk/ztráta) vyplývá pro uživatele měnových swapů z pozitivního/negativního vývoje úrokového rozdílu a je možné ho realizovat v případě protioobchodu během doby splatnosti měnového swapu.

Riziko bonity

Riziko bonity při měnových swapech spočívá v nebezpečí platební neschopnosti partnera, to znamená možnou, přechodnou anebo definitivní neschopnost realizovat měnový swap, a tím také nutného případného dražšího dodatečného krytí dluhů na trhu.

Riziko transferu

Možnosti transferu jednotlivých měn mohou být speciálně ohraničené příslušným domovským státem měny. Řádná realizace měnového termínovaného obchodu by tím byla ohrožena.

4. FX Opce – Měnové opční obchody

Definice

Standardní opce – Plain Vanilla Option

Nabyvatel opce získává časově ohraničené právo na koupi (Call) anebo prodej (Put) podkladového aktiva (např. cenné papíry, měny, atd.) za fixní realizační cenu, resp. nárok na vyrovnávající platbu, která se vypočítává z pozitivní diference mezi realizační a tržní cenou finančního nástroje v okamžiku realizace.

POPIS INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ A UPOZORNĚNÍ NA RIZIKA OBCHODOVÁNÍ S MĚNOVÝMI A ÚROKOVÝMI DERIVÁTY

Zvláštní forma – Bariérová opce

K realizační ceně existuje dodatečně prahová hodnota (bariéra), při jejímž dosažení je opce aktivovaná (Knock-In Option) anebo deaktivovaná (Knock-Out Option).

Upsáním opcí (Opening) se prodávající zavazuje splnit práva kupujícího opce. Za nákup opce zaplatí nabyvatel opce finanční prostředky tzv. opční prémie. Opční právo je možné uplatnit dle podmínek realizace:

- americký typ: porovnávání realizační a tržní ceny probíhá v průběhu sjednané doby platnosti opce,
- evropský typ: porovnání realizační a tržní ceny proběhne jen na konci doby platnosti opce.

Opce, které nebudou uplatněné načas, nejpozději v den expirace, budou považované za bezcenné. V případě neaktivované Knock-In opce, resp. při deaktivované Knock-Out opci také zaniká opční právo a opce se stává bezcennou.

Upozornění – uplatnění opčního práva u Banky je podmíněno Vaší výslovnou instrukcí.

Výnos

Vlastník/kupující opce získá výnos tím, že kurz podkladového aktiva stoupne nad realizační cenu Call, resp. klesne pod realizační cenu Put, a může svoji opci realizovat anebo ji prodat (Plain Vanilla Option, aktivovaná Knock-In opce, nedeaktivovaná Knock-Out opce). Pokud vlastník opce opci nevyužije, opce se stává bezcennou vč. uhrazených finančních prostředků ve formě opční prémie.

Prodávající opce obdrží za prodej opce prémie. Hodnota (kurz) opcí a její prémie závisí na:

- realizační ceně,
- vývoji a volatilitě podkladového aktiva,
- době splatnosti,
- úrokovém rozpětí,
- situaci na trhu.

Pokud se kurz podkladového aktiva nebude vyvíjet tak, jak to prodávající opce očekával, může být potenciál ztráty vyplývající z opčního kontraktu teoreticky neomezený.

Rizika při koupi opce

Riziko totální ztráty prémie

Riziko při koupi měnových opcí spočívá v totální ztrátě prémie, která musí být zaplacená nezávisle od toho, zda se opce v budoucnu využije.

Riziko bonity

Riziko bonity při koupi mimoburzovních opcí spočívá v nebezpečí ztráty už uhrazené prémie v důsledku nedodržení závazku protistrany a tím nepřímo způsobuje zdražení transakcí nutných k dodatečnému krytí.

Rizika při prodeji opce

Měnové riziko

Riziko při prodeji opcí spočívá v tom, že se kurz cizí měny do vypršení opce nevyvine takovým způsobem, na jakém prodávající založil své rozhodnutí. Z toho resultující potenciál ztráty pro prodávané opce není ohraničený.

Další rizika spojená s nákupem a prodejem FX opcí

Riziko transferu

Možnosti převodu jednotlivých měn mohou být zvlášť ohraničené příslušným domovským státem měny. Řádná realizace obchodu by tím byla ohrožená.

Riziko likvidity

Pro měnové opce jako investiční nástroje šité na míru neexistuje obvykle regulovaný sekundární trh. Proto nelze zajistit jejich prodejnost kdykoliv.

Zvláštní podmínky pro mimoburzovní měnové opce

Měnové opce nejsou standardizované. Většinou jde o nástroje šité na míru. Je proto zvlášť důležité informovat se o přesných detailech, především o způsobu realizace, splacení – dodání podkladového aktiva anebo vyrovnání v hotovosti, zániku opčního práva.

Mějte na zřeteli, že Banka Vaše právo vyplývající z opce bez Vašeho výslovného pokynu nevykoná.

PRODUKTY K ZAJIŠTĚNÍ ÚROKOVÉHO RIZIKA

5. IRS – Úrokový swap

Definice

Úrokový swap představuje výměnu různě definovaných úrokových závazků k dohodnuté nominální částce mezi dvěma smluvními partnery. Zpravidla se jedná o výměnu úrokových plateb z fixní úrokové sazby za úrokové platby z variabilní úrokové sazby. V předem dohodnutých periodách pak dochází jen k výměně plateb úroků, ale nedochází k žádnému toku kapitálu.

Výnos

Osoba kupující IRS (plátce fixního úroku) získá svůj výnos v případě nárůstu úrovně úroků na trhu. Osoba prodávající IRS (příjemce fixního úroku) získá svůj výnos při klesající úrovni tržních úroků.

Výnos z úrokového swapu nemůže být stanovený předem.

Úrokové riziko

Úrokové riziko vyplývá z nemožnosti poznat budoucí změny úrovně tržních úroků. Kupující/proávající úrokového swapu je vystavený riziku ztráty, jestliže úroveň tržních úroků klesá/stoupá.

Riziko bonity

Riziko bonity spočívá při IRS v nebezpečí ztráty pozitivních hodnot v hotovosti výpadkem obchodního partnera, resp. v případě potřeby v nutnosti realizace drahého dodatečného krytí na trhu.

Zvláštní podmínky pro úrokové swapy

IRS nejsou standardizované. Detaily k uskutečnění obchodu musí být předem smluvně stanovené. Jedná se o investiční nástroje šité na míru. Proto je mimořádně důležité informovat se o přesných podmínkách, především o nominální částce, splatnosti obchodu a definici úrokových sazeb.

6. Úrokové opce

Definice

Úrokové opce představují dohodu o horní a dolní hranici úroků anebo opci na obchody výměny úroků.

Rozšířené speciální formy úrokových opcí jsou: Caps, Floors atd.

Kupující Capu si zabezpečuje maximální úrokovou hranici fixovanou realizační cenou tzv. strike price pro budoucí příjem. Hodnota Capu se zvyšuje při stoupajících úrocích.

Podle zvoleného referenčního období se aktuální tržní úrok porovnává se zabezpečenou úrokovou sazbou Strike. Pokud je tržní cena vyšší než realizační cena, uskuteční se vyrovnávací platba majiteli Capu.

Prodej Capu lze použít jako spekulativní nástroj, přičemž prodávající obdrží prémii a zaváže se provést vyrovnávací platby. Dále pak lze prodej využít k snížení nákladů placené opční premie při nákupu opce.

Při Flooru si kupující zabezpečuje minimální úrok pro budoucí investici. Hodnota Flooru se zvyšuje při klesajících úrocích.

Podle zvoleného referenčního období se aktuální tržní úrok porovnává se zabezpečenou realizační úrokovou sazbou. Pokud by byla tržní cena nižší než realizační cena, uskuteční se vyrovnávací platba majiteli Flooru.

Výnos

Majitel úrokových opcí získá výnos tím, že úroveň tržních úroků se v den realizace nachází nad realizační cenou Capu resp. pod realizační cenou Flooru.

Kupující opce zaplatí prodávajícímu za opci finanční prostředky / opční premii. Obdržená opční premie zůstává u prodávajícího nezávisle na tom, zda se opce využije či nikoliv. Premie a hodnota úrokové opce závisí na těchto faktorech:

- volatilita úroků (úrokové rozpětí),
- zvolená realizační cena,
- splatnost opce,
- úroveň tržních úroků,
- aktuální náklady na financování,
- likvidita.

Tyto faktory mohou způsobit, že i když se Vaše očekávání vzhledem k vývoji úroků opce naplnila, cena opce zůstane stejná anebo klesne.

Úrokové riziko

Úrokové riziko vyplývá z možnosti budoucích změn úrovně tržních úroků. Kupující/proávající úrokové opce je vystavený úrokovému riziku ve formě kurzovní ztráty, pokud úroveň tržních úroků stoupá/klesá. Toto riziko se v zásadě projevuje o to silněji, čím výrazněji tržní úroková sazba stoupá/klesá. Z toho důvodu je potenciál ztráty pro prodávajícího neohrazený.

Riziko bonity

Riziko bonity při koupi úrokových opcí spočívá v nebezpečí, že na základě výpadku obchodního partnera dojde ke ztrátě pozitivního hotovostního krytí, resp. v případě nutnosti bude potřebné na trhu realizovat dodatečné krytí za horší cenu.

Riziko totální ztráty při koupi

Riziko při koupi úrokových opcí spočívá v totální ztrátě premie, která musí být zaplacená nezávisle od toho, zda se opční právo v budoucnu využije nebo ne.

Zvláštní podmínky pro mimoburzovní úrokové opce

Úrokové opce nejsou standardizované. Jde o investiční nástroje šité na míru. Je proto velmi důležité informovat se o přesných detailech, především o úrokových obdobích, referenční sazbě a době platnosti opčního práva.

Mějte na paměti, že Banka Vaše právo vyplývající z opce bez Vašeho výslovného pokynu nevykoná.

7. CCS – Cross Currency Swap

Definice

Cross Currency Swap upravuje výměnu různě definovaných úrokových závazků, jakož i různých měn, vztaženou k nominální hodnotě mezi dvěma smluvními partnery. Zpravidla se jedná o výměnu úrokových plateb pro fixní nebo variabilní úrokové sazby ve dvou různých měnách. Toky plateb se uskutečňují v různých měnách na základě stejné částky kapitálu, která je fixovaná příslušným aktuálním kurzem v den uzavření obchodu.

Vedle výměny úrokových závazků, resp. úrokových pohledávek se na začátku (Initial Exchange), jakož i na konci splatnosti (Final Exchange) uskutečňuje rovněž výměna kapitálu. V souladu s potřebami jednotlivých obchodních partnerů se Initial Exchange může vynechat.

Výnos

Výnos z CCS nelze stanovit předem.

V případě pozitivního vývoje výměnného kurzu a úrokového rozdílu je možné při předčasném ukončení CCS dosáhnout výnosu. Pokud by se CCS uzavřel za účelem vylepšení úrokového rozdílu, výnos může být realizován v souvislosti s nižším úročením vedlejší měny. Tento výnos však může být limitovaný možnými měnovými ztrátami. Pokud by se poměr měn vyvíjel pozitivně, může se výnos ještě více zvyšovat.

Úrokové riziko

Úrokové riziko vyplývá z nejistoty vzhledem k budoucí změně úrovně tržního úroku. Kupující/proávající CCS je vystavený riziku ztráty, jestliže úroveň tržního úroku klesá/stoupá.

Měnové riziko

Měnové riziko vyplývá z nejistoty vzhledem k budoucí změně příslušných kurzovních poměrů zahrnutých měn. Obzvláště důležité je, že při CCS s Final Exchange existuje měnové riziko nejen v případě výpadku smluvního partnera, ale v průběhu celé doby splatnosti.

Riziko bonity

Riziko bonity při nákupu/prodeji CCS spočívá v nebezpečí, že na základě výpadku obchodního partnera bude potřebné na trhu realizovat dodatečné krytí.

POPIS INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ A UPOZORNĚNÍ NA RIZIKA OBCHODOVÁNÍ S MĚNOVÝMI A ÚROKOVÝMI DERIVÁTY

Zvláštní podmínky pro CCS

CCS nejsou standardizované. Jedná se o investiční nástroje šité na míru. Je proto velmi důležité informovat se o přesných podmínkách, především o:

- nominální částce,
- platnosti,
- definici úroků,
- definici měny,
- definici kurzu,
- Initial Exchange ano či ne.

8. Další informace

Zabezpečení (margin)

Klient musí mít složenou záruku k vybraným typům investičních nástrojů (uvedených v kapitolách 2, 3, 4, 5, 6, 7) ve výši určitého procenta z objemu příslušného obchodu, která bude určená „bankou“ před dohodnutím obchodu, podle celkového objemu obchodu v CZK v závislosti od doby splatnosti obchodu a míry pohybu ceny investičního nástroje v CZK nebo jiné měně, kterou určí Banka, a to v jedné z následujících forem anebo jejich kombinací: Složení kolaterálu vinkulovaného na účtu, případně limitu, který klientovi určí Banka, anebo jiné hodnoty akceptované „bankou“ (např. blokace peněžních prostředků na běžném účtu pro účely zahraničního platebního styku, apod.).

Další finanční závazky

V případě obchodů s investičními nástroji klient může v důsledku obchodů převzít kromě nákladů na nabytí takových investičních nástrojů rovněž další finanční i jiné závazky včetně případných podmíněných závazků.

Pákový efekt (leverage)

U termínovaných obchodů je možné využívat také pákový efekt. Derivátové obchody umožňují při složení kolaterálu anebo poskytnutí limitu klientovi obchodovat s mnohanásobně vyšším objemem peněz, než-li je výška kolaterálu nebo limitu. Stejně jak může klient prostřednictvím pákového efektu znásobit svůj zisk, existuje i riziko, že pákový efekt znásobuje také ztráty, jestliže se obchod vyvíjí v neprospěch klienta. V případě výkyvů o procento vyšší, než je kolaterál anebo limit, klient může přijít o celou investici.

Vzájemné působení rizik

Investiční nástroje mohou vznikat také kombinováním investičních nástrojů, čím pak může docházet ke zvyšování rizika. V případě nabídky takových investičních nástrojů, pokud by rizika spojená s tímto investičním nástrojem, který se skládá ze dvou nebo několika investičních nástrojů anebo služeb, mohly být vyšší než rizika spojená pouze s některým z těchto investičních nástrojů anebo službou, bude klient o těchto rizicích informován.

Veřejná nabídka na investiční nástroj

V případě, že investiční nástroj bude v době poskytování informací bankou předmětem veřejné nabídky a bude v souvislosti s nabídkou zveřejněn prospekt v souladu se zákonem, Banka splní povinnost informace uvedením skutečnosti, kde je prospekt veřejně dostupný.

Záruka anebo závazek třetí strany

V případě, že Banka bude nabízet investiční nástroj, jehož součástí je záruka třetí osoby anebo jiný závazek třetí osoby uspokojit pohledávku věřitele, pokud ji neuspokojí sám dlužník anebo jestliže bude splněná jiná předem určená podmínka, klient obdrží informace o této záruce anebo jiném závazku třetí osoby a údaje o ručiteli a záruce anebo o zavazující se třetí osobě a závazku třetí osoby potřebné k tomu, aby mohl neprofesionální klient nebo potenciální neprofesionální klient adekvátně ohodnotit tuto záruku anebo tento závazek třetí osoby.

Informace

Protože investiční nástroje podléhají tržním a jiným změnám, další informace o popisu investičních nástrojů a rizik s nimi spojených budou průběžně uveřejňované na internetové stránce banky.

Výběr převodních míst určených pro provádění klientských pokynů za splnění nejlepších podmínek je popsán v Pravidlech provádění pokynů klientu za nejlepších podmínek.

Z investičních nástrojů Banka vždy nabízí ty, které jsou v souladu s cílovým trhem neprofesionálního nebo profesionálního klienta, případně způsobilé protistrany.