



SBERBANK

Produkty k zajištění tržních rizik

Produkty k zajištění tržních rizik

Úvod:

Současný finanční svět je charakteristický svou nepředvídatelností. Turbulentní vývoj regulatorního prostředí a neustálé změny na globální politické a ekonomické scéně vedou k nejistotě hráčů, kteří do finančního světa vstupují. Malí i velcí podnikatelé musí čelit nejisté budoucnosti a řešit rizika, jež tato nejistota přináší. Společnosti se musí zajistit především proti riziku spojeným s kolísavostí kurzů světových měn, zároveň ale musí umět efektivně řídit riziko pohybu (zejména růstu) úrokových sazeb. Sberbank CZ, a.s. proto nabízí řadu produktů, které podnikatelům nabízí řešení pro zajištění tohoto rizika.

Jaká rizika se mohou se zajišťovacími produkty pojít?

Riziko	Popis
Riziko bonity	Riziko neschopnosti protistrany dostát svým závazkům zejména z důvodu zhoršené finanční situace této strany v důsledku úpadku, vyhlášení konkurzu apod.
Riziko likvidity	Riziko, že se na finančním trhu sníží zájem obchodovat daný nástroj a s tímto nástrojem nebude možné obchodovat, popř. pouze obtížně za zhoršených podmínek a za nevýhodnou cenu.
Měnové riziko	Riziko změny hodnoty produktu vlivem pohybu směnných kurzů.
Úrokové riziko	Riziko změny hodnoty produktu způsobené pohybem úrokových sazeb.
Riziko transferu	Možnosti transferu jednotlivých měn mohou být speciálně ohraničené příslušným domovským státem měny. Řádná realizace měnového termínovaného obchodu by tím byla ohrožena.
Ostatní rizika	Riziko, kdy je hodnota produktu ovlivněna pohybem cenové hladiny (inflační riziko), pohybem cen aktiv na trhu komodit (komoditní riziko), vnějšími vlivy (riziko spojené s vnějšími vlivy) apod.

Co znamenají použité pojmy v tomto dokumentu?

OTC	Obchod OTC („over-the-counter“), znamená obchod, v případě kterého je finanční nástroj obchodovaný mimo obchodní systém.
Pákový efekt	Pákový efekt („leverage effect“) představuje míru, s jakou se mění cena finančního nástroje vyplývající z pohybu hodnoty podkladového aktiva.
Volatilita	Kolísání hodnoty (finančního nástroje, trhu, úrokových sazeb apod.) v daném období.

Upozornění na daňové aspekty zajišťujících produktů

S uvedenými zajišťujícími produkty jsou spojeny různé daňové aspekty. Posouzení vlivu těchto produktů na Vaši konkrétní situaci byste měli řešit s Vaším daňovým poradcem.

INFORMACE:

Investiční nástroje podléhají tržním a jiným změnám. Další informace o jejich popisu a souvisejících rizicích budou průběžně uveřejňovány na internetových stránkách banky. Výběr převodních míst určených pro provádění klientských pokynů za splnění nejlepších podmínek je popsán v dokumentu Pravidla provádění pokynů klientů za nejlepších podmínek. Z investiční nástrojů banka vždy nabízí ty, které jsou v souladu s cílovým trhem neprofesionálního nebo profesionálního klienta, případně způsobitelné protistrany.



Produkty k zajištění měnového rizika

FX Spot

Popis produktu

Promptní měnová konverze je závazek prodat, resp. koupit peněžní prostředky v jedné měně za peněžní prostředky v jiné měně za promptní (spotový) kurz platný v okamžiku uzavření obchodu s datem vypořádání maximálně do 2 pracovních dnů.

PŘÍKLAD:

Česká společnost ABC, která je importérem surovin, musí za sjednané suroviny zaplatit dodavateli 100 000 EUR, přičemž má tržby v CZK. Dne 1. 4. 2018 banka klientovi kotuje kurz EUR/CZK 26,100.

Dne 1. 4. 2018 společnost koupí 100 000 EUR kurzem 26,100 a s datem vypořádání 1. 4. 2018 zaplatí za tuto operaci 2 610 000 CZK.

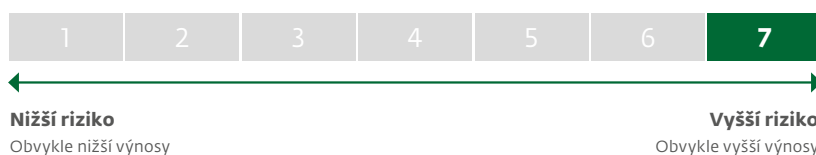
Pro koho je produkt určen?

Produkt „FX Spot“ je určen pro fyzické osoby, fyzické osoby podnikatele, malé a střední podniky či korporace, které potřebují směnit cizoměnové prostředky.

Jaké jsou výhody a rizika produktu „FX Spot“?

Výhody	Rizika
<ul style="list-style-type: none">✓ Sledování vývoje kurzu a realizaci objednávek klientů na požadované úrovni kurzu.✓ Možnost telefonického sjednání.	<ul style="list-style-type: none">✓ Riziko bonity – riziko platební neschopnosti partnera, tj. riziko možné, přechodné anebo definitivní neschopnosti realizovat měnovou operaci a s tím související případné dražší dodatečné krytí dluhů na trhu.✓ Riziko transferu – možnosti transferu jednotlivých měn mohou být speciálně ohraničené příslušným domovským státem měny. Řádná realizace měnové operace by tím byla ohrožena.✓ V případě nepříznivého vývoje ceny produktu může banka požadovat dodání dodatečného zajištění ze strany klienta, popř. v návaznosti na smluvní ujednání klientovu pozici uzavřít.

Souhrnný ukazatel rizik „FX Spot“



Tento ukazatel rizik usnadňuje pochopení rizika, která jsou pro produkt významná v porovnání s ostatními produkty. Bere v potaz pravděpodobnost možných ztrát a zahrnuje faktory, které určují konečný výnos produktu.

Tento produkt patří do skupiny derivátů, a proto je celkově hodnocen jako vysoce rizikový se souhrnným ukazatelem rizik na úrovni 7. V případě neschopnosti banky dostát svým závazkům zde existuje riziko ztráty celé investice.

Jaké jsou náklady produktu „FX Spot“?

S produktem „FX Spot“ nejsou spojeny žádné náklady a poplatky.

FX Forward

Popis produktu

FX forward neboli termínová měnová konverze je závazek prodat, resp. koupit peněžní prostředky v jedné měně za peněžní prostředky ve druhé měně za termínový (forwardový) kurz platný v okamžiku uzavření obchodu s převodem na účty určené klientem s datem vypořádání delším než 2 pracovní dny, standardně se splatností do 2 let. Forwardový kurz je závislý na aktuálním kurzu a rozdílu úrokových sazeb příslušných měn. Matematicky je možné výpočet forwardového kurzu vyjádřit následovně:

$$\text{FWD kurz} = S \cdot \frac{1 + \text{IRr} \cdot \left(\frac{D}{360}\right)}{1 + \text{IRz} \cdot \left(\frac{D}{360}\right)}$$

IRr – úroková sazba referenční měny

IRz – úroková sazba základní měny

D – skutečný počet dní úrokového období

S – spotový kurz

Použití k zajišťovacím účelům znamená stanovení směnného kurzu tak, aby náklad i výnos zajištěného obchodu nebyl v důsledku nastalých změn směnného kurzu ani zvýšen, ani snížen. FX forward neumožňuje participovat na příznivém vývoji aktuálního směnného kurzu, ale umožňuje dopředu přesně stanovit hodnotu směnného kurzu. Jedná se o nejčastěji používaný nástroj k zajištění kurzových rizik.



Klient

EUR 500 000, splatnost 10. 6. 2017

CZK 13 640 000, splatnost 10. 6. 2017



SBERBANK

PŘÍKLAD:

Dne 10. 3. 2017 si klient se svým obchodním partnerem dohodl, že mu prodá své zboží. Platbu ve výši 500 000 EUR bude realizovat 10. 6. 2017. Aby od data sjednání obchodu do data realizace platby nevstoupil do měnového rizika a předešel tedy kurzové ztrátě, dohodne si prodej 500 000 EUR na datum 10. 6. 2017.

Tržní kurz	27,30 CZK/EUR
Forwardové body	-0,020
Forwardový kurz	27,280 CZK/EUR
500 000 EUR	13 640 000 CZK

Pro koho je produkt určen?

Produkt „FX Forward“ je určen pro fyzické osoby podnikatele, malé a střední podniky či korporace, které potřebují zajistit své cizoměnové cash flow proti pohybu směnného kurzu. Exportéři mohou při sjednání FX forwardu přesně určit, za jakou cenu se bude realizovat jejich cizoměnová inkasa, a importéři mohou přesně zařizovat náklady spojené s měnovou konverzí při dovozu.

Zvláštní podmínky pro produkt „FX Forward“

Produkt „FX Forward“ není standardizován. Jedná se o investiční nástroj šitý na míru, a proto musí být detaily k uskutečnění obchodu smluvně stanovené dopředu. Pro klienta je rovněž mimořádně důležité se informovat o přesných podmínkách obchodu, zejména pak o:

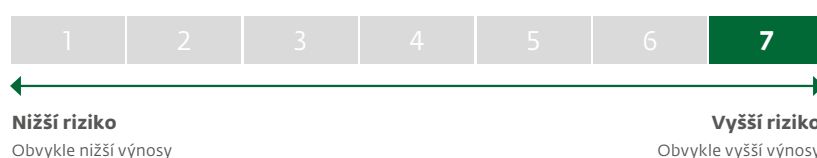
- ✓ Nominální částce směny.
- ✓ Měnovém páru.
- ✓ Kurzu.
- ✓ Splatnosti směny.

Produkt bývá standardně uzavírán na období do 2 let.

Jaké jsou výhody a rizika produktu „FX Forward“?

Výhody	Rizika
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Nulové náklady na uzavření – k uzavření FX forwardu není potřeba žádných dodatečných nákladů. ✓ Ochrana proti nepříznivému vývoji devizového kurzu. ✓ Možnost uzavření pozice protiobchodem kdykoliv před splatností za aktuální kurz. ✓ Možné sjednávat telefonicky. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Měnové riziko – riziko, že kupující/proávající v průběhu anebo na konci doby splatnosti obchodu nabude/prodá cizí měnu výhodněji než při uzavírání obchodu. ✓ Riziko bonity – riziko platební neschopnosti partnera, to znamená možnou, přechodnou anebo definitivní neschopnost realizovat měnovou operaci, a tím také v nutnosti případného dražšího dodatečného krytí dluhů na trhu. ✓ Riziko transferu – možnosti transferu jednotlivých měn mohou být speciálně ohraničené příslušným domovským státem měny. Řádná realizace měnové operace by tím byla ohrožena. ✓ V případě nepříznivého vývoje ceny produktu může banka požadovat dodání dodatečného zajištění ze strany klienta, popř. v návaznosti na smluvní ujednání klientovu pozici uzavřít.

Souhrnný ukazatel rizik „FX Forward“



Tento ukazatel rizik usnadňuje pochopení rizika, která jsou pro produkt významná v porovnání s ostatními produkty. Bere v potaz pravděpodobnost možných ztrát a zahrnuje faktory, které určují konečný výnos produktu.

Tento produkt patří do skupiny derivátů, a proto je celkově hodnocen jako vysoce rizikový se souhrnným ukazatelem rizik na úrovni 7. V případě neschopnosti banky dostát svým závazkům zde existuje riziko ztráty celé investice.

Jaké jsou náklady produktu „FX Forward“?

S produktem „FX Forward“ nejsou spojeny žádné náklady a poplatky.

Měnový swap (FX Swap)

Popis produktu

Měnová konverze, kdy klient prodává peněžní prostředky v jedné měně za peněžní prostředky ve druhé měně za promptní kurz a současně realizuje zpětný nákup v dohodnutém forwardovém kurzu platném v okamžiku uzavření obchodu. FX SWAP je kombinací spotového a forwardového obchodu. Tento typ obchodu lze využít i jako půjčku při nedostatku hotovosti v jedné měně a přebytku hotovosti v jiné měně. V takovém případě banka „půjčí“ klientovi peněžní prostředky v měně, kterou klient potřebuje, ale oproti tomu klient „půjčí“ bance peněžní prostředky v měně, kterou má k dispozici. Obě transakce se realizují za aktuální směnný kurz v okamžiku uzavření obchodu. Při zpětném převodu se do kurzu započte rozdíl v úrokových mírách půjček mezi jednotlivými měnami.



PŘÍKLAD:

Klient uzavřel forwardový obchod – prodává 500 000 EUR kurzem 25,600 na datum 25. 4. V den splatnosti obchodu je ovšem EUR účet v debetu. Klient nemá dostatečné prostředky k vypořádání forwardového obchodu. Banka se s klientem domluví na nákupu EUR za aktuální kurz nebo změnu data vypořádání FX swapem.

DATUM	PRODUKT	POHYB
25. 4.	FX FORWARD	-500 000 EUR
		+12 800 000 CZK
25. 4.	FX SWAP – první část	+500 000 EUR
	Směna v kurzu 25,780	-12 890 000 CZK
2. 5.	FX SWAP – druhá část	-500 000 EUR
	zpětná směna v kurzu 25,765	+12 882 500 CZK

Kurzy pro swap se stanoví v den uzavření obchodu. **Náklad tohoto swapu činí 7 500 CZK.**

Pro koho je produkt určen?

Produkt „FX Swap“ je určen pro fyzické osoby podnikatele, malé a střední podniky či korporace, které potřebují překlenout krátkodobý nedostatek likvidity v jedné měně oproti poskytnutí protihodnoty v jiné měně.

Zvláštní podmínky pro produkt „FX Swap“

Produkt „FX Swap“ není standardizován. Jedná se o investiční nástroj šitý na míru, a proto musí být detaily k uskutečnění obchodu smluvně stanovené dopředu. Pro klienta je rovněž mimořádně důležité se informovat o přesných podmínkách obchodu, zejména pak o:

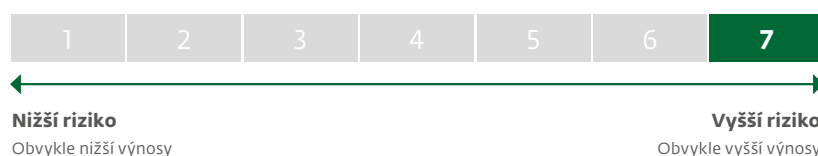
- ✓ Nominální částce směny v první a druhé části swapu.
- ✓ Měnovém páru.
- ✓ Kurzům 1 a 2.
- ✓ Splatnosti směny 1 a 2.

Produkt bývá standardně uzavírán na období do 2 let.

Jaké jsou výhody a rizika produktu „FX Swap“?

Výhody	Rizika
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Nulové náklady na uzavření – k uzavření FX forwardu není potřeba žádných dodatečných nákladů. ✓ Ochrana proti nepříznivému vývoji devizového kurzu. ✓ Pozici lze protiobchodem uzavřít kdykoliv před splatností za aktuální kurz. ✓ Možné sjednávat telefonicky. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Měnové riziko – riziko, že kupující/proávající by v průběhu anebo na konci doby splatnosti obchodu mohl cizí měnu nabýt/prodat výhodněji, nežli při uzavírání obchodu. ✓ Úrokové riziko – riziko vyplývající z možnosti budoucích změn úrovně tržních úroků, kdy je klient vystavený úrokovému riziku ve formě ztráty v případě zvýšení/poklesu úrovně tržních úroků v průběhu trvání obchodu. ✓ Riziko bonity – riziko platební neschopnosti partnera, to znamená možnou, přechodnou anebo definitivní neschopnost realizovat měnovou operaci, a tím také v nutnosti případného dražšího dodatečného krytí dluhů na trhu. ✓ Riziko transferu – možnosti transferu jednotlivých měn mohou být speciálně ohraničené příslušným domovským státem měny. Řádná realizace měnové operace by tím byla ohrožena. ✓ V případě nepříznivého vývoje ceny produktu může banka požadovat dodání dodatečného zajištění ze strany klienta, popř. v návaznosti na smluvní ujednání klientovu pozici uzavřít.

Souhrnný ukazatel rizik „FX Swap“



Tento ukazatel rizik usnadňuje pochopení rizika, která jsou pro produkt významná v porovnání s ostatními produkty. Bere v potaz pravděpodobnost možných ztrát a zahrnuje faktory, které určují konečný výnos produktu.

Tento produkt patří do skupiny derivátů, a proto je celkově hodnocen jako vysoce rizikový se souhrnným ukazatelem rizik na úrovni 7. V případě neschopnosti banky dostát svým závazkům zde existuje riziko ztráty celé investice.

Jaké jsou náklady produktu „FX Swap“?

S produktem „FX Swap“ nejsou spojeny žádné náklady a poplatky.

Non-deliverable forward – NDF

Popis produktu

Jedná se o měnový forward, při jehož vypořádání nedochází k výměně reálných nominálních hodnot nakupované a prodávané měny. Při uzavření obchodu se dohodne tzv. referenční měna pro vypořádání. V závislosti na měnovém páru se 1 až 2 pracovní dny před vypořádáním obchodu zafixuje spotový kurz, který se porovná s předem dohodnutým forwardovým kurzem, a zjistí se čistá pozice protistran obchodu. Tato čistá pozice je vypořádána v referenční měně, a to stranou, která je v nevýhodné pozici.

Klient

CZK 640 000, splatnost 14. 3. 2017



PŘÍKLAD:

Dne 14. 3. 2017 si klient se svým obchodním partnerem dohodl, že mu prodá své zboží. Platbu ve výši 500 000 EUR bude realizovat 14. 3. 2018. Aby od data sjednání obchodu do data realizace platby nevstoupil do měnového rizika a předešel tedy kurzové ztrátě, dohodne si prodej 500 000 EUR za CZK za kurz 27,280 s datem vypořádání 14. 3. 2018 prostřednictvím produktu NDF a referenčním kurzem devizový fixing ČNB k 12. 3. 2018.

Sjednaný forwardový kurz pro prodej 500 000 EUR	27,280 CZK/EUR
Devizový fixing ČNB stanovený 12. 3. 2018	26,000 CZK/EUR
Vypořádání 14. 3. 2018 NDF	640 000,00 CZK
$(27,280 - 26,000) \cdot 500\,000 = 640\,000,00$ CZK	27,280 CZK/EUR
Klient je v tomto případě ve výhodné pozici a obdrží rozdíl mezi kurzy vztažený k nominální hodnotě obchodu.	

Pro koho je produkt určen?

Produkt „NDF“ je určen pro fyzické osoby podnikatele, malé a střední podniky či korporace, které potřebují zajistit své cizoměnové cash flow proti pohybu směnného kurzu. Exportéři mohou při sjednání FX forwardu přesně určit, za jakou cenu se bude realizovat jejich cizoměnová inkasa, a importéři mohou přesně zafixovat náklady spojené s měnovou konverzí při dovozu. Použije se obvykle tam, kde jedna měna obchodovaného měnového páru má omezenou likviditu a s jejím vypořádáním je spojeno riziko transferu.

Zvláštní podmínky pro produkt „Non-deliverable forward“

Produkt „Non-deliverable forward“ není standardizován. Jedná se o investiční nástroj šitý na míru, a proto musí být detaily k uskutečnění obchodu smluvně stanovené dopředu. Pro klienta je rovněž mimořádně důležité se informovat o přesných podmínkách obchodu, zejména pak o:

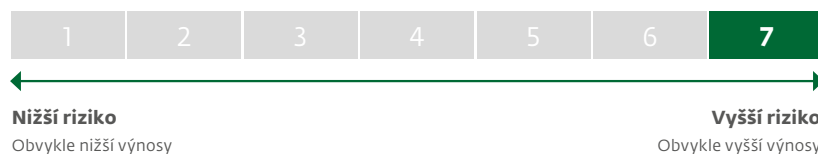
- ✓ Nominální částce směny.
- ✓ Měnovému páru.
- ✓ Referenční měně.
- ✓ Dohodnutém kurzu.
- ✓ Referenčním kurzu.
- ✓ Splatnosti.
- ✓ Okamžiku stanovení referenčního kurzu.

Produkt bývá standardně uzavírán na období do 1 roku.

Jaké jsou výhody a rizika produktu „Non-deliverable forward“?

Výhody	Rizika
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Nulové náklady na uzavření – k uzavření FX forwardu není potřeba žádných dodatečných nákladů. ✓ Ochrana proti nepříznivému vývoji devizového kurzu. ✓ Pozici lze protiobchodem uzavřít kdykoliv před splatností za aktuální kurz. ✓ Možné sjednávat telefonicky. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Měnové riziko – riziko, že kupující/proávající by v průběhu anebo na konci doby splatnosti obchodu mohl cizí měnu nabýt/prodat výhodněji, nežli při uzavírání obchodu. ✓ Riziko bonity – tj. riziko možné, přechodné anebo definitivní neschopnosti realizovat měnovou operaci a s tím související případně dražší dodatečné krytí dluhů na trhu, přičemž toto riziko je oproti FX forwardu redukováno pouze na rozdíl sjednaného forwardového kurzu a aktuálního spotového kurzu bez plné směny nominálních hodnot obchodu. ✓ Riziko transferu – oproti FX forwardu je riziko transferu redukováno na 1 měnu obchodovaného měnového páru. ✓ V případě nepříznivého vývoje ceny produktu může banka požadovat dodání dodatečného zajištění ze strany klienta, popř. v návaznosti na smluvní ujednání klientovu pozici uzavřít.

Souhrnný ukazatel rizik „Non-deliverable forward“



Tento ukazatel rizik usnadňuje pochopení rizika, která jsou pro produkt významná v porovnání s ostatními produkty. Bere v potaz pravděpodobnost možných ztrát a zahrnuje faktory, které určují konečný výnos produktu.

Tento produkt patří do skupiny derivátů, a proto je celkově hodnocen jako vysoce rizikový se souhrnným ukazatelem rizik na úrovni 7. V případě neschopnosti banky dostát svým závazkům zde existuje riziko ztráty celé investice.

Jaké jsou náklady produktu „Non-deliverable forward“?

S produktem „Non-deliverable forward“ nejsou spojeny žádné náklady a poplatky.

FX Opce

Popis produktu

FX opce je právo (nikoliv povinnost) směnit jednu měnu za jinou k známému datu v budoucnu (expiry), popřípadě v dohodnutém období za trvání opce, v předem stanoveném kurzu (tzv. strike price) a objemu (nominální hodnota).

Koupě opcí

Pod koupí opcí se rozumí nákup (Opening = nákup při otevírání, dlouhá pozice) nákupních opcí (Calls = právo na koupi) anebo prodejních opcí (Puts = právo na prodej), čímž klient získává nárok na nákup anebo prodej určité hodnoty. Výkon tohoto práva je při opcích amerického typu možný v průběhu celé smluvené doby platnosti a u opce evropského typu ve stanovený den a čas.

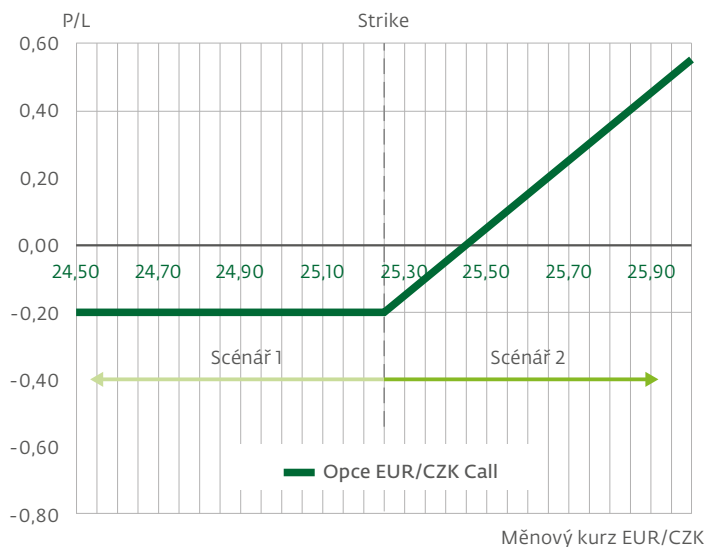
Nákup měnové opce umožňuje participovat na pozitivním vývoji směnného kurzu a současně se plně zajistit proti negativnímu vývoji kurzu. Za nákup opce je ale nutné zaplatit opční prémii, která je v případě nevyužití opce nevratná. Při nákupu opce tedy riziko ztráty spočívá v ceně uhrazené za opční právo.

PŘÍKLAD:

EUR call / CZK put dává kupujícímu právo na nákup EUR proti CZK za předem stanovených podmínek, např. strike cena 25,25.

Možné scénáře při splatnosti:

- 1) Pokud bude v den splatnosti opce referenční spotový kurz nad kurzem strike, kupující využije svého práva a nakoupí EUR proti CZK v kurzu strike, tj. 25,25.
- 2) Pokud bude v den splatnosti opce spotový kurz pod kurzem strike, kupující svého opčního práva nevyužije a koupí EUR proti CZK za aktuální kurz na trhu.
- 3) Pokud bude v den splatnosti opce spotový kurz roven kurzu strike, kupující svého opčního práva nemusí využít a koupí EUR proti CZK za aktuální kurz na trhu. V tomto případě se skutečné pořizovací náklady budou rovnat součtu nákladů na pořízení opce a částce, kterou klient zaplatí za nákup měny.



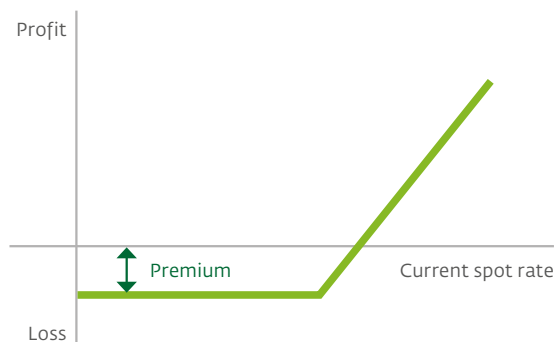
Prodej Calls (nákupních opcí)

Pod prodejem Calls se rozumí prodej (Opening = prodej při otevírání, krátká pozice) nákupních opcí (Calls = právo na koupi), čímž klient přebírá závazek poskytnout podkladové aktivum za pevně stanovenou cenu kdykoliv během dohodnutého období (při nákupní opci amerického typu) anebo na konci smluvené doby splatnosti (při nákupní opci evropského typu). Za převzetí tohoto závazku obdržíte opční premii. Při rostoucích kurzech je nutné počítat s tím, že podkladové aktivum opce musí být poskytnuto za smluvenou cenu, přičemž však tržní cena podkladového aktiva může být podstatně vyšší než smluvená cena.

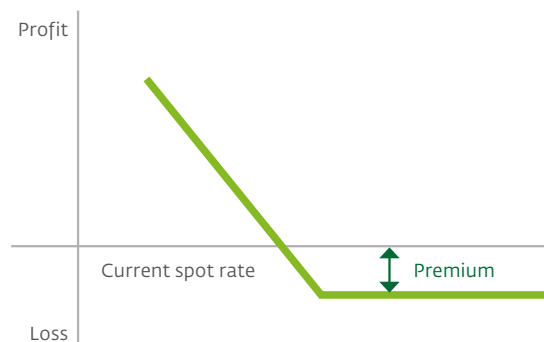
Prodej Puts (prodejních opcí)

V tomto případě se jedná o prodej (Opening = prodej při otevírání, krátká pozice) prodejní opce (Puts = právo na prodej), jímž klient přebírá závazek odebrat podkladové aktivum za pevně stanovenou cenu kdykoliv během dohodnutého období (u prodejní opce amerického typu) anebo na konci smluvené doby splatnosti (při prodejní opci evropského typu). Za převzetí tohoto závazku náleží klientovi opční prémie. Při klesajících trzích je nutné počítat s tím, že tak jak bylo dohodnuto, musí být podkladové aktivum převzato/odebráno za smlouvenou cenu, přičemž tržní cena může být podstatně nižší nežli cena smluvená.

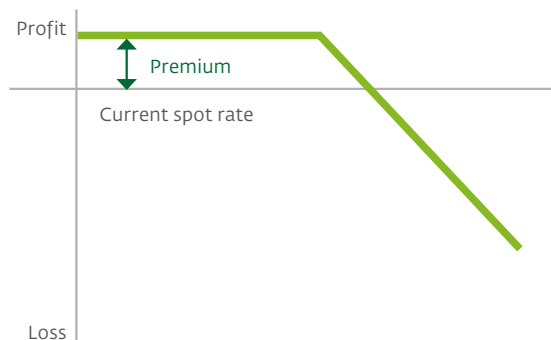
Call Option (Buy) Payoff



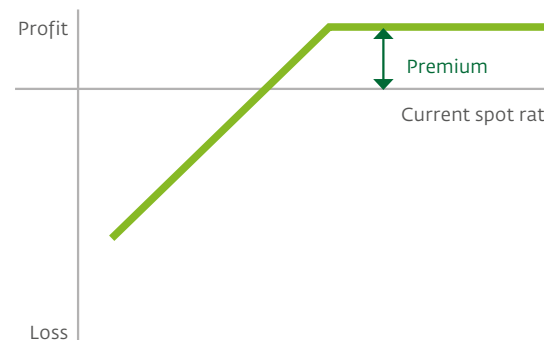
Put Option (Buy) Payoff



Call Option (Sell) Payoff



Put Option (Sell) Payoff



Pro koho je produkt určen?

Produkt „FX opce“ je určen pro fyzické osoby podnikatele, malé a střední podniky či korporace, které potřebují zajistit své cizoměnové cash flow proti nepříznivému pohybu směnného kurzu. Exportéři mohou při sjednání FX opce určit, za jakou nejméně příznivou cenu se budou realizovat jejich cizoměnová inkasa, a importéři mohou přesně „zastropovat“ náklady spojené s měnovou konverzí při dovozu.

Zvláštní podmínky pro produkt „FX Opce“

Produkt „FX Opce“ není zpravidla standardizován. Jedná se o investiční nástroj šitý na míru, a proto musí být detaily k uskutečnění obchodu smluvně stanovené dopředu. Pro klienta je rovněž mimořádně důležité se informovat o přesných podmínkách obchodu, zejména pak o:

- ✓ Směru (nákup, prodej) opčního práva.
- ✓ Okamžiku uplatnění opčního práva (evropská, americká opce).
- ✓ Nominální částce směny.
- ✓ Směr směny (call – nákup hlavní měny, put – prodej hlavní měny).
- ✓ Měnovému páru.
- ✓ Kurzu Strike.
- ✓ Expiraci opce.
- ✓ Sjednané prémii.

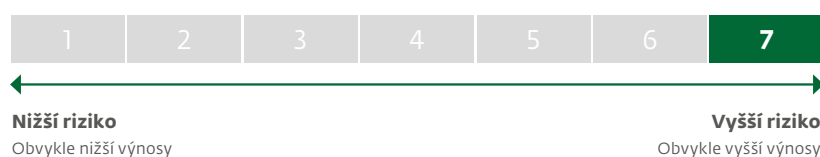
Mějte na paměti, že banka Vaše právo opce bez Vašeho výslovného pokynu nevykoná.

Produkt bývá standardně uzavírán na období do 1 roku.

Jaké jsou výhody a rizika produktu „FX Opce“?

Výhody	Rizika
<ul style="list-style-type: none"> ✓ V případě příznivého vývoje kurzu nemusí kupující opce kontrakt realizovat. ✓ 100% zajištění proti nepříznivému vývoji kurzu. ✓ Možnost přizpůsobit klientovým potřebám. ✓ Pozici lze protiobchodem uzavřít kdykoliv před splatností za aktuální kurz. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Riziko bonity – riziko platební neschopnosti partnera, to znamená možnou, přechodnou anebo definitivní neschopnost realizovat měnovou operaci, a tím také v nutnosti případného dražšího dodatečného krytí dluhů na trhu. ✓ Riziko transferu – možnosti transferu jednotlivých měn mohou být speciálně ohraničené příslušným domovským státem měny. Řádná realizace měnové operace by tím byla ohrožena. ✓ Riziko ztráty placené opční prémie. ✓ Při prodeji opce je možná ztráta převyšující přijatou prémii (prodávající opce přijme závazek realizovat prodej/nákup podkladového aktiva za kurz strike, který se může výrazně lišit od aktuálního tržního kurzu). ✓ V případě nepříznivého vývoje ceny produktu může banka požadovat dodání dodatečného zajištění ze strany klienta, popř. v návaznosti na smluvní ujednání klientovu pozici uzavřít.

Souhrnný ukazatel rizik „FX Opce“



Tento ukazatel rizik usnadňuje pochopení rizika, která jsou pro produkt významná v porovnání s ostatními produkty. Bere v potaz pravděpodobnost možných ztrát a zahrnuje faktory, které určují konečný výnos produktu.

Tento produkt patří do skupiny derivátů, a proto je celkově hodnocen jako vysoce rizikový se souhrnným ukazatelem rizik na úrovni 7. V případě neschopnosti banky dostát svým závazkům zde existuje riziko ztráty celé investice.

Jaké jsou náklady produktu „FX Opce“?

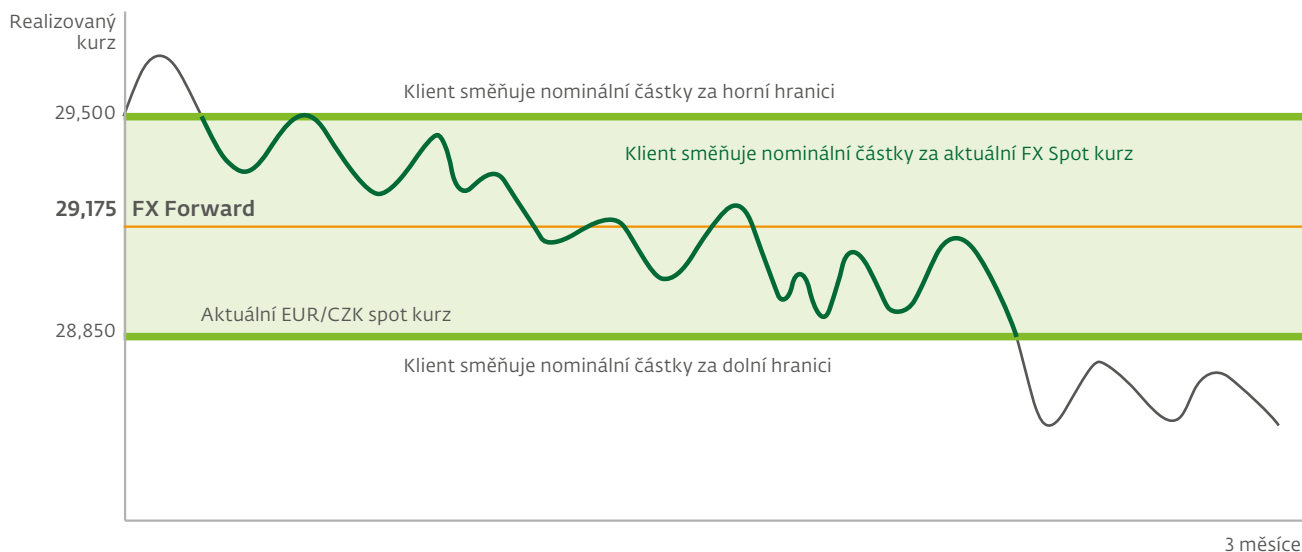
S produktem „FX Opce“ se pojí pouze úhrada opční prémie při nákupu.

Opční strategie „FX Collar“

Popis produktu

Opční strategie je kombinace dvou či více opcí, popř. kombinací opce a jiného derivátového produktu. Kombinací nákupu a prodeje opce současně lze eliminovat nebo snížit náklad na platbu prémie při zajištění kurzových rizik.

Opční strategie FX Collar v sobě kombinuje dva opční obchody: nákup opce plain vanilla typu call a prodej opce plain vanilla typu put a naopak. Nominální objem opcí a datum splatnosti jsou stejné. Klient stanoví strike price pro opci, kterou kupuje, a banka dopočítá strike pro opci, kterou klient bance prodává tak, aby se rozdíl vzájemně placených premií rovnal nule nebo vyšší opční prémii, kterou je klient ochoten zaplatit. Klient při splatnosti FX Collar nakupuje/prodává cizí měnu v pásmu strike kurzů jednotlivých opcí. Při použití tohoto produktu je klientova ztráta omezena při současné redukci možného zisku v případě pro klienta příznivého vývoje kurzu.



PŘÍKLAD:

Společnost ABC bude inkasovat platbu v EUR, kterou chce po obdržení konvertovat do CZK a chce se zajistit proti oslabení EUR vůči CZK. Současně by alespoň částečně společnost ABC chtěla participovat na případném posílení EUR k CZK. Klient se v tomto případě může zajistit současným uzavřením následujících opcí:

- nákupem opce EUR put / CZK call se splatností 3 měsíce a strike price 28,85 CZK/EUR
- prodejem opce EUR call / CZK put se splatností 3 měsíce a strike price 29,50 CZK/EUR

Možné scénáře při splatnosti

1. Promptní kurz EUR/CZK k datu splatnosti bude pod úrovní 28,85 – společnost ABC využije svého práva z koupené opce a prodá EUR za kurz 28,85.
2. Promptní kurz EUR/CZK bude k datu splatnosti v pásmu 28,85 až 29,50 – obě opce expirují nevyužité. Společnost ABC provede konverzi za aktuální tržní kurz.
3. Promptní kurz EUR/CZK bude nad úrovní 29,50 – společnost ABC musí prodat EUR za CZK v kurzu 29,50.

Pro koho je produkt určen?

Produkt „Opční strategie Collar“ je určen pro malé a střední podniky či korporace (exportní a importní), které potřebují zajistit své cizoměnové cash flow proti nepříznivému pohybu směnného kurzu.

Zvláštní podmínky pro produkt „FX Collar“

Produkt „FX Collar“ není zpravidla standardizován. Jedná se o investiční nástroj šitý na míru, a proto musí být detaily k uskutečnění obchodu smluvně stanovené dopředu. Pro klienta je rovněž mimořádně důležité se informovat o přesných podmínkách obchodu, zejména pak o:

- ✓ Směru (nákup, prodej) opčních práv.
- ✓ Okamžiku uplatnění opčního práva.
- ✓ Nominální částce směny.
- ✓ Směr směny (call – nákup hlavní měny, put – prodej hlavní měny).
- ✓ Měnovému páru.
- ✓ Kurzu Strike.
- ✓ Expiraci opce.
- ✓ Výši prémie (je-li sjednána).

Produkt bývá standardně uzavírán na období do 1 roku.

Jaké jsou výhody a rizika produktu „FX Collar“?

Výhody	Rizika
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Nulové nebo snížené náklady na uzavření – s pořízením produktu nejsou spojeny žádné poplatky. ✓ Zajištění rizika nepříznivého vývoje kurzu. ✓ Částečná participace na pozitivním vývoji směnného kurzu. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Riziko bonity – riziko platební neschopnosti partnera, to znamená možnou, přechodnou anebo definitivní neschopnost realizovat měnovou operaci, a tím také v nutnosti případného dražšího dodatečného krytí dluhů na trhu. ✓ Riziko transferu – možnosti transferu jednotlivých měn mohou být speciálně ohraničené příslušným domovským státem měny. Řádná realizace měnové operace by tím byla ohrožena. ✓ V případě nepříznivého vývoje ceny produktu může banka požadovat dodání dodatečného zajištění ze strany klienta, popř. v návaznosti na smluvní ujednání klientovu pozici uzavřít.

Souhrnný ukazatel rizik „FX Collar“



Tento ukazatel rizik usnadňuje pochopení rizika, která jsou pro produkt významná v porovnání s ostatními produkty. Bere v potaz pravděpodobnost možných ztrát a zahrnuje faktory, které určují konečný výnos produktu.

Tento produkt patří do skupiny derivátů, a proto je celkově hodnocen jako vysoce rizikový se souhrnným ukazatelem rizik na úrovni 7. V případě neschopnosti banky dostát svým závazkům zde existuje riziko ztráty celé investice.

Jaké jsou náklady produktu „FX Collar“?

S produktem „Opční strategie s nulovými náklady“ nejsou spojeny žádné náklady a poplatky. V některých případech může být sjednána opční prémie.

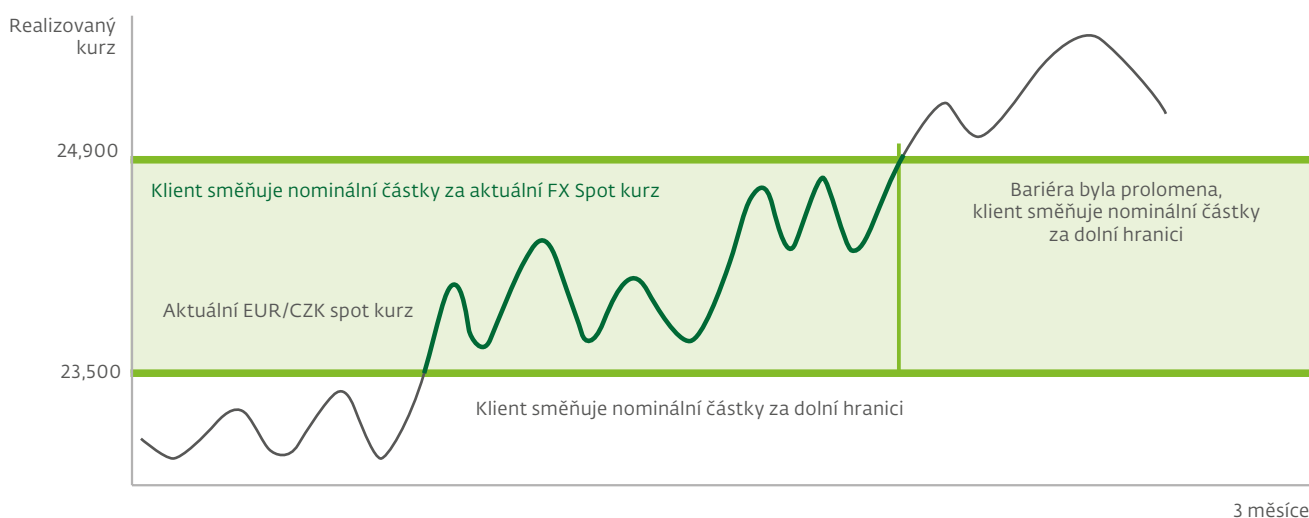
Forward Extra

Popis produktu

Forward Extra patří mezi opční strategie. Opční strategie je kombinace dvou či více opcí, popř. kombinací opce a jiného derivátového produktu. Kombinací nákupu a prodeje opce současně lze eliminovat nebo snížit náklad na platbu prémie při zajištění kurzových rizik.

U Forward Extra klient od banky koupí opci typu call a zároveň prodá bance bariérovou opci typu put, nebo naopak klient koupí od banky opci typu put a zároveň prodá bance bariérovou opci typu call. Nominální objem, datum splatnosti a realizační ceny opcí jsou stejné.

U bariérových opcí je stanovena knock-in (tzv. spouštěcí) úroveň. Klient si stanoví strike price (realizační cenu) u opce, kterou od banky kupuje, a pracovník banky dopočítá knock-in úroveň pro opci, kterou klient bance prodává tak, aby se vzájemně placené prémie rovnaly nule.



PŘÍKLAD:

Společnost ABC bude za 3 měsíce inkasovat platbu 200 000 EUR, kterou po obdržení chce konvertovat do CZK a chce se zajistit proti oslabení EUR vůči CZK. Společnost ABC očekává posílení CZK a chce mít možnost tento svůj pohled na budoucí vývoj kurzu využít ve svůj prospěch a současně nechce s transakcí spojovat náklady na zajištění. Dále klient souhlasí s tím, že pokud by došlo k výraznějšímu oslabení CZK vůči EUR, proběhne konverze na úrovni realizační ceny nakupované opce.

Forwardový kurz se splatností 3 měsíce je 24,10 a klient nechce realizovat budoucí konverzi pod úrovní kurzu 23,50 CZK/EUR.

Pro zajištění společnost použije Forward Extra strategii:

1. nákup opce EURput/CZKcall se splatností 3 měsíce a realizační cenou 23,50 EUR/CZK
2. prodej bariérové (knock-in) opce EURcall/CZKput se splatností 3 měsíce a realizační cenou 23,50 EUR/CZK a knock-in bariérou 24,90 EUR/CZK

Možné scénáře při splatnosti:

1. Spotový kurz EUR/CZK k datu splatnosti bude pod úrovní 23,50 – společnost ABC využije svého práva na prodej EUR proti CZK za kurz 23,50.
2. Spotový kurz EUR/CZK k datu splatnosti bude v pásmu 23,50 až 24,90 – obě opce expirují out-of-the-money (mimo peníze) a jsou tedy bezcenné. V tomto případě společnost ABC provede konverzi EUR na CZK za aktuální spotový kurz, který bude ležet v pásmu 23,50–24,90.
3. Spotový kurz EUR/CZK k datu splatnosti bude na nebo nad úrovní 24,90 – společnost ABC musí prodat EUR za CZK v kurzu 23,50.

Pro koho je produkt určen?

Produkt „Opční strategie Forward Extra“ je určen pro malé a střední podniky a korporace – exportéry a importéry, kteří potřebují zajistit své cizoměnové cash flow proti nepříznivému pohybu směnného kurzu.

Zvláštní podmínky pro produkt „Forward Extra“

Produkt „Forward Extra“ není zpravidla standardizován. Jedná se o investiční nástroj šitý na míru, a proto musí být detaily k uskutečnění obchodu smluvně stanovené dopředu. Pro klienta je rovněž mimořádně důležité se informovat o přesných podmínkách obchodu, zejména pak o:

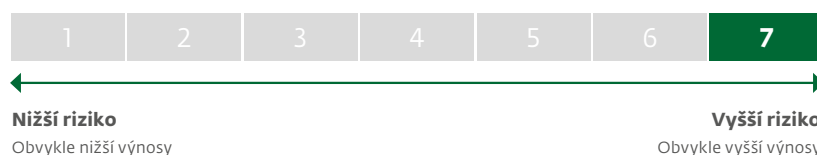
- ✓ Směru (nákup, prodej) opčních práv.
- ✓ Okamžiku uplatnění opčního práva.
- ✓ Nominální částce směny.
- ✓ Směr směny (call – nákup hlavní měny, put – prodej hlavní měny).
- ✓ Měnovému páru.
- ✓ Kurzům Strike.
- ✓ Hodnotě Knock-in bariéry.
- ✓ Expiraci opce.
- ✓ Výši prémie (je-li sjednána).

Produkt bývá standardně uzavírán na období do 1 roku.

Jaké jsou výhody a rizika produktu „Forward Extra“?

Výhody	Rizika
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Zajištění rizika plynoucího z nežádoucího vývoje kurzu. ✓ Předem přesně definované rozpětí, ve kterém konverze k budoucímu datu proběhne. ✓ S pořízením produktu nejsou spojeny žádné poplatky (není-li sjednáno jinak). 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Riziko bonity – riziko platební neschopnosti partnera, to znamená možnou, přechodnou anebo definitivní neschopnost realizovat měnovou operaci, a tím také v nutnosti případného dražšího dodatečného krytí dluhů na trhu. ✓ Riziko transferu – možnosti transferu jednotlivých měn mohou být speciálně ohraničené příslušným domovským státem měny. Řádná realizace měnové operace by tím byla ohrožena. ✓ V případě pro klienta příznivého vývoje kurzu je zisk klienta omezený. ✓ V případě nepříznivého vývoje ceny produktu může banka požadovat dodání dodatečného zajištění ze strany klienta, popř. v návaznosti na smluvní ujednání klientovu pozici uzavřít.

Souhrnný ukazatel rizik „Forward Extra“



Tento ukazatel rizik usnadňuje pochopení rizika, která jsou pro produkt významná v porovnání s ostatními produkty. Bere v potaz pravděpodobnost možných ztrát a zahrnuje faktory, které určují konečný výnos produktu.

Tento produkt patří do skupiny derivátů, a proto je celkově hodnocen jako vysoce rizikový se souhrnným ukazatelem rizik na úrovni 7. V případě neschopnosti banky dostát svým závazkům zde existuje riziko ztráty celé investice.

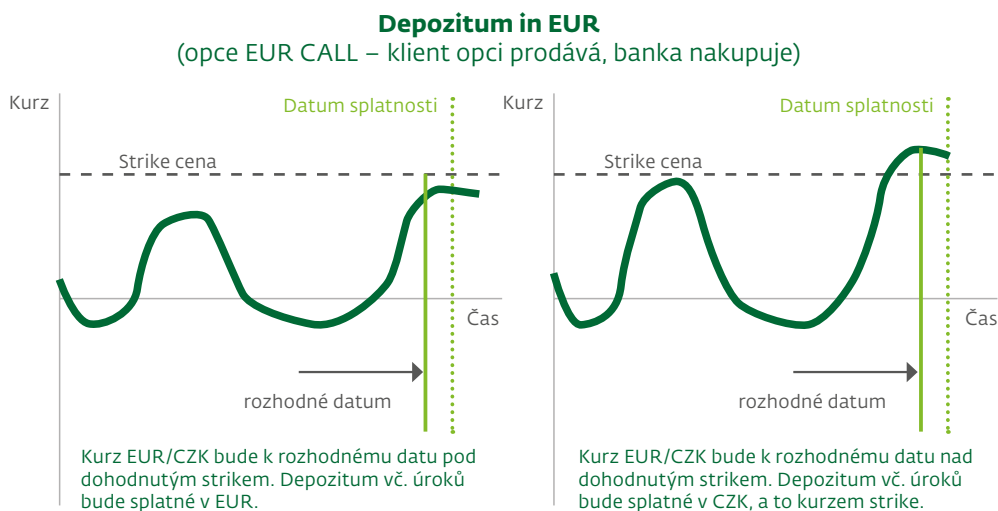
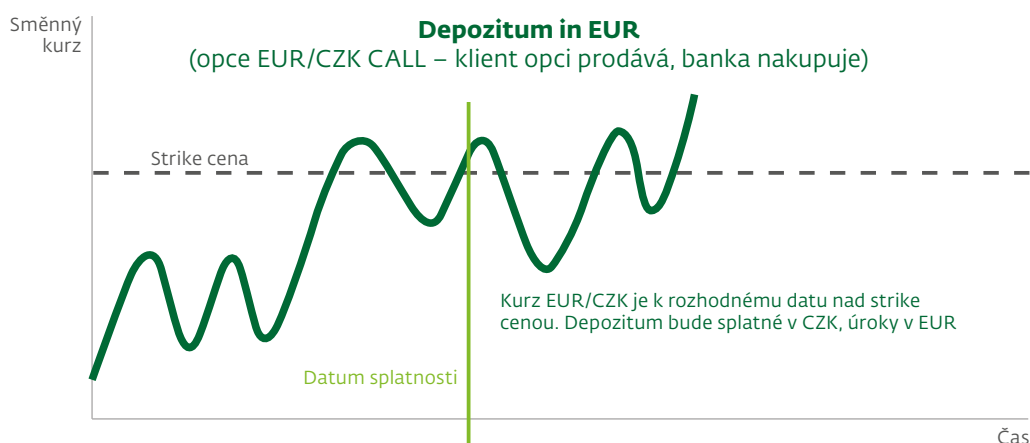
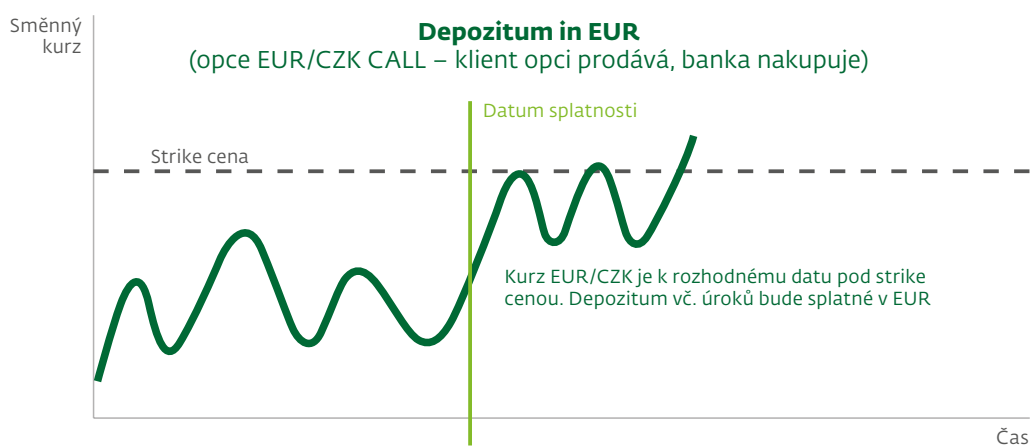
Jaké jsou náklady produktu „Forward Extra“?

S produktem „Forward Extra“ nejsou spojeny žádné náklady a poplatky. V některých případech může být sjednána opční prémie.

Dual Currency Deposit – DCD

Popis produktu

Dual Currency Deposit je termínovaný vklad se zvýšeným úrokovým výnosem a eventuální konverzí do jiné měny při výplatě jistiny. Jedná se o termínovaný vklad s vnořenou měnovou opcí. Konverze probíhá na základě porovnání tržního kurzu v předem specifikovaný okamžik se strike cenou, která byla dohodnuta mezi bankou a klientem při uzavření obchodu. Objem a měna depozita, měnový pár, strike cena, doba splatnosti a úrokový výnos jsou sjednány individuálně při uzavření produktu. V den splatnosti je klientovi vyplacena vložená jistina v původní nebo alternativní předem zvolené měně konvertovaná za strike cenu. Úrokový výnos je klientovi vždy vyplacen v měně depozita.



PŘÍKLAD:

Společnost ABC si chce uložit částku 500 000 EUR na kratší splatnost (1 měsíc), ale chce dosáhnout lepšího úročení, než v případě termínovaného vkladu. Klientovi nezáleží na měně výplaty. Uzavře tedy produkt Dual Currency Deposit, kde klient získá vyšší úročení.

*Rozhodné datum pro stanovení měny výplaty bývá zpravidla 2 pracovní dny před splatností produktu.

Pro koho je produkt určen?

Cílovým klientem Dual Currency Depozita je typicky velká firma, korporace či instituce s obratem nad 25 mil. Kč (nebo ekvivalentem v cizí měně) s platebním stykem v obou měnách produktu Dual Currency Deposit, která potřebuje dočasně uložit volné peněžní prostředky a která zároveň plánuje v budoucnu směnu do druhé měny.

Zvláštní podmínky pro produkt „Dual Currency Deposit“

Produkt „Dual Currency Deposit“ není standardizován. Jedná se o investiční nástroj šitý na míru, a proto je obzvláště důležité se informovat o přesných podmínkách, zejména pak o:

- ✓ Objemu a měně depozita.
- ✓ Měnovém páru.
- ✓ Směnném kurzu daného měnového páru (Strike).
- ✓ Době splatnosti.
- ✓ Úrokové sazbě a výsledném úrokovém výnosu.

Produkt bývá standardně uzavírán na období do 1 roku.

Jaké jsou výhody a rizika produktu „Dual Currency Deposit“?

Výhody	Rizika
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Vyšší úrokové zhodnocení než aktuální úrokové zhodnocení na peněžním trhu. ✓ Garance úrokového zhodnocení po dobu trvání depozita. ✓ Pojištění vkladu v rámci pojištění pohledávek z vkladů v souladu se zákonem č. 21/1992 Sb. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Riziko bonity – riziko platební neschopnosti partnera, to znamená možnou, přechodnou anebo definitivní neschopnost realizovat měnovou operaci, a tím také v nutnosti případného dražšího dodatečného krytí dluhů na trhu. ✓ Riziko transferu – možnosti transferu jednotlivých měn mohou být speciálně ohraničené příslušným domovským státem měny. Řádná realizace měnové operace by tím byla ohrožena. ✓ Vklad může být vyplacen v druhé předem dohodnuté měně ✓ Směnný kurz, dochází-li při výplatě jistiny ke konverzi, může být rozdílný od aktuálního směnného kurzu. ✓ Vklad není možné po dobu trvání vkladu předčasně ukončit.

Souhrnný ukazatel rizik „Dual Currency Deposit“



Tento ukazatel rizik usnadňuje pochopení rizika, která jsou pro produkt významná v porovnání s ostatními produkty. Bere v potaz pravděpodobnost možných ztrát a zahrnuje faktory, které určují konečný výnos produktu.

Tento produkt patří do skupiny derivátů, a proto je celkově hodnocen jako vysoce rizikový se souhrnným ukazatelem rizik na úrovni 7. V případě neschopnosti banky dostát svým závazkům zde existuje riziko ztráty celé investice.

Jaké jsou náklady produktu „Dual Currency Deposit“?

S produktem „Dual Currency Deposit“ nejsou spojeny žádné náklady a poplatky.



Produkty k zajištění úrokového rizika

Úrokový swap (Interest Rate Swap – IRS)

Popis produktu

Úrokový swap je jednou z typických swapových operací. Jedná se o obchod, který je obchodován mimo obchodní systémy (OTC) – je snadno nastavitelný na míru jednotlivých stran obchodu a na finančním trhu existuje v celé řadě variant. Úrokový swap funguje na jednoduchém principu. Dvě strany smlouvy si vyměňují platby úroků podle předem domluvených podmínek. Standardní swap představuje výměnu pevných úrokových sazeb za plovoucí („fixní proti plovoucím“), směřovány však mohou být i sazby proměnlivé („plovoucí proti plovoucímu“).

Varianty produktu:

Amortizační – hodnota jistiny klesá předem dohodnutým způsobem pro jednotlivá úroková období.

Step up – fixní úroková sazba se předem dohodnutým způsobem mění. Na počátku IRS je úroková sazba nižší a postupně se zvyšuje.

V rámci standardního swapu jedna ze stran platí částku, která je obvykle odvozená od pevné úrokové sazby a po dobu trvání smlouvy se nemění. Druhá strana platí úroky určené na základě pohyblivé úrokové sazby, jejíž výše není předem známá. Pro určení pohyblivé úrokové sazby se stanoví referenční sazba, z níž se následně odvodí výše úrokové sazby pro dané období. Příkladem může být 3M PRIBOR, 6M PRIBOR, 3M LIBOR apod. Platby úroků se provádí ve stejné měně. Při úrokových swapech nedochází k výměně jistiny, obě strany se pouze smluvně zaváží k vzájemným úrokovým platbám. Cenu swapu tedy představuje výše stanovené pevné úrokové sazby.

PŘÍKLAD:

Společnost ABC má uzavřený úvěr ve výši 1 000 000 Kč na dobu 5 let se splátkami na čtvrtletní bázi založenými na tříměsíční úrokové sazbě PRIBOR. Společnost ABC se chce zajistit proti růstu úrokové sazby PRIBOR v budoucnosti, jež by měla negativní vliv na jeho ziskovost. Uzavře proto s bankou úrokový swap s jistinou ve výši 1 000 000 Kč a délkou 5 let. Smluvně se dále obě strany domluví, že platby podniku A budou odvozeny od pevně dané úrokové sazby ve výši 1,2 % p. a. a jako referenční sazba bude použit 3M PRIBOR. Výslednou cenou úrokového swapu pro společnost ABC v tomto případě bude pevná úroková sazba navýšená o úvěrovou marži. V případě výše úvěrové marže 1 % tedy bude výsledná cena swapu rovna 2,2 % (jelikož $1,2 \% + 1 \% = 2,2 \%$) a za tuto cenu společnost ABC získá zajištění proti růstu úrokových sazeb po dobu trvání úvěru.

Pro koho je produkt určen?

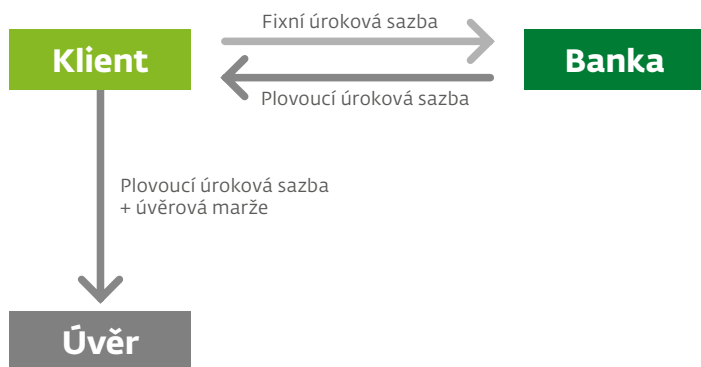
Produkt „Úrokový swap“ je určen pro malé a střední podniky či korporace, které potřebují zajistit své závazky proti pohybům úrokové sazby. Výše jistiny swapu a další parametry jsou sjednány individuálně na základě konkrétních potřeb klienta.

Zvláštní podmínky pro produkt „Úrokový swap“

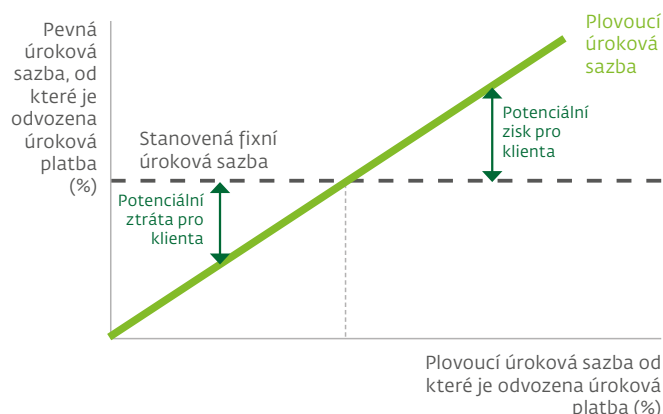
Produkt „Úrokový swap“ není standardizován. Jedná se o investiční nástroj šitý na míru, a proto musí být detaily k uskutečnění obchodu smluvně stanovené dopředu. Pro klienta je rovněž mimořádně důležité se informovat o přesných podmínkách obchodu, zejména pak o:

- ✓ Nominální částce.
- ✓ Začátku transakce.
- ✓ Konci transakce.
- ✓ Splatnosti popř. splátkovém kalendáři jednotlivých subperiod.
- ✓ Definici úrokových sazeb (fixní a pohyblivé).

Schéma úrokových plateb IRS



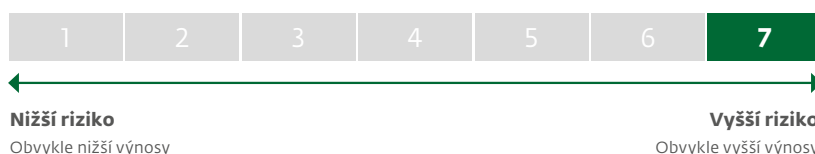
Grafické znázornění výnosů/ztrát z uzavření IRS



Jaké jsou výhody a rizika produktu „Úrokový swap“?

Výhody	Rizika
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Eliminace úrokového rizika – Úrokový swap se využívá ke snížení úrokového rizika. Eliminuje riziko vyplývající z nejistoty ohledně pohybu úrokových sazeb, odstraňuje tak úrokové riziko úvěru. ✓ Fixní úrokové náklady – předem pevně stanovené úrokové náklady (bez přihlídnutí k úvěrové marži). ✓ Nulové náklady na uzavření – bez dodatečných nákladů. ✓ Žádné dodatečné náklady – bez dodatečných poplatků a nákladů. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Pevná úroková sazba – stanovená pevná úroková sazba pro výpočet úrokových plateb může být vyšší, a tedy nevýhodnější, než je v danou chvíli pohyblivá úroková sazba. ✓ Riziko bonity – nebezpečí ztráty pozitivních hodnot výpadkem obchodního partnera, resp. v případě potřeby realizace dražšího dodatečného krytí na trhu. ✓ Volatilita – kolísání cen finančních nástrojů na trzích související s tržním rizikem. ✓ V případě nepříznivého vývoje ceny produktu může banka požadovat dodání dodatečného zajištění ze strany klienta, popř. v návaznosti na smluvní ujednání klientovu pozici uzavřít.

Souhrnný ukazatel rizik „Úrokový swap“



Tento ukazatel rizik usnadňuje pochopení rizika, která jsou pro produkt významná v porovnání s ostatními produkty. Bere v potaz pravděpodobnost možných ztrát a zahrnuje faktory, které určují konečný výnos produktu.

Tento produkt patří do skupiny derivátů, a proto je celkově hodnocen jako vysoce rizikový se souhrnným ukazatelem rizik na úrovni 7. V případě neschopnosti banky dostát svým závazkům zde existuje riziko ztráty celé investice.

Jaké jsou náklady produktu „Úrokový swap“?

S produktem „Úrokový swap“ nejsou spojeny žádné náklady a poplatky.

Cross Currency Swap – CCS

Popis produktu

Cross currency swap upravuje výměnu různě definovaných úrokových závazků, jakož i různých měn za fixní nominální hodnotu mezi dvěma smluvními partnery. Zpravidla se tu jedná o výměnu fixních plateb úroků ve dvou různých měnách. Obě platby úroků lze samozřejmě realizovat také ve formě variabilních úrokových závazků popř. formou výměny 1 variabilní a 1 fixní sazby. 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 (úrokových pohledávek) se může na začátku (Initial Exchange), jakož i na konci splatnosti (Final Exchange) uskutečnit rovněž výměna kapitálu.

V případě pozitivního vývoje směnného 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.



PŘÍKLAD:

Společnost ABC získá úvěr v objemu 10 000 000 EUR za sazbu EURIBOR + 0,5 %, ale její ostatní podnikatelské příjmy jsou realizovány v CZK. Proto uzavře Cross Currency Swap, a smění 10 000 000 EUR za kurz 26,000 do 260 000 000 CZK při současné dohodě o zpětné směně při splatnosti úvěru z CZK do EUR ve stejném kurzu. Současně se strany, které uzavřou Cross Currency Swap, dohodnou na výměně příslušné úrokové sazby EURIBOR pro EUR a PRIBOR pro CZK. Strana, která získá EUR, platí sazbu EURIBOR, a strana, která získá CZK, platí sazbu PRIBOR. Flow z příslušných úrokových sazeb se platí na konci jednotlivých úrokových období. Klient se uzavřením Cross Currency Swapu zajišťuje nejen proti FX riziku při směně, ale i proti úrokovému riziku, které plyne z rozdílu úrokové sazby závazků a příjmů.

Pro koho je produkt určen?

Produkt „Cross currency swap“ je určen pro malé a střední podniky či korporace, které potřebují zajistit své závazky proti pohybům úrokové sazby. Výše nominální částky a další parametry jsou sjednány individuálně na základě konkrétních potřeb klienta.

Zvláštní podmínky pro produkt „Cross Currency Swap“

CCS nejsou standardizované. Jedná se o investiční nástroj šitý na míru, a proto musí být detaily k uskutečnění obchodu smluvně stanovené dopředu. Pro klienta je rovněž mimořádně důležité se informovat o přesných podmínkách obchodu, zejména pak o:

- ✓ Nominální částce.
- ✓ Platnosti.
- ✓ Definici úroků.
- ✓ Definici měny.
- ✓ Definici kurzu.
- ✓ Initial Exchange (ano/ne) je-li či není sjednáno.

Jaké jsou výhody a rizika produktu „Cross currency swap“?

Výhody	Rizika
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Eliminace úrokového rizika – „Cross Currency swap“ se využívá ke snížení úrokového rizika. Eliminuje riziko vyplývající z nejistoty ohledně pohybu úrokových sazeb, odstraňuje tak úrokové riziko úvěru. ✓ Fixní úrokové náklady – Efektivní úrokové náklady jsou předem pevně stanovené (nebere se v úvahu úvěrová marže). ✓ Nulové náklady na uzavření – K uzavření swapové smlouvy není potřeba žádných dodatečných nákladů. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Úrokové riziko – vyplývá z nejistoty vzhledem k budoucí změně úrovně tržních úroků. Kupující/proávající CCS je vystavený riziku ztráty, jestliže úroveň tržního úroku klesá/stoupá. ✓ Měnové riziko – vyplývá z nejistoty vzhledem k budoucí změně příslušných kurzovních poměrů involvovaných 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 – nebezpečí ztráty pozitivních hodnot v hotovosti výpadkem obchodního partnera, resp. v případě potřeby realizace dražšího dodatečného krytí na trhu. ✓ V případě nepříznivého vývoje ceny produktu může banka požadovat dodání dodatečného zajištění ze strany klienta, popř. v návaznosti na smluvní ujednání klientovu pozici uzavřít.

Souhrnný ukazatel rizik „Cross currency swap“



Tento ukazatel rizik usnadňuje pochopení rizika, která jsou pro produkt významná v porovnání s ostatními produkty. Bere v potaz pravděpodobnost možných ztrát a zahrnuje faktory, které určují konečný výnos produktu.

Tento produkt patří do skupiny derivátů, a proto je celkově hodnocen jako vysoce rizikový se souhrnným ukazatelem rizik na úrovni 7. V případě neschopnosti banky dostát svým závazkům zde existuje riziko ztráty celé investice.

Jaké jsou náklady produktu „Cross currency swap“?

S produktem „Křížový měnový swap“ nejsou spojeny žádné náklady a poplatky.

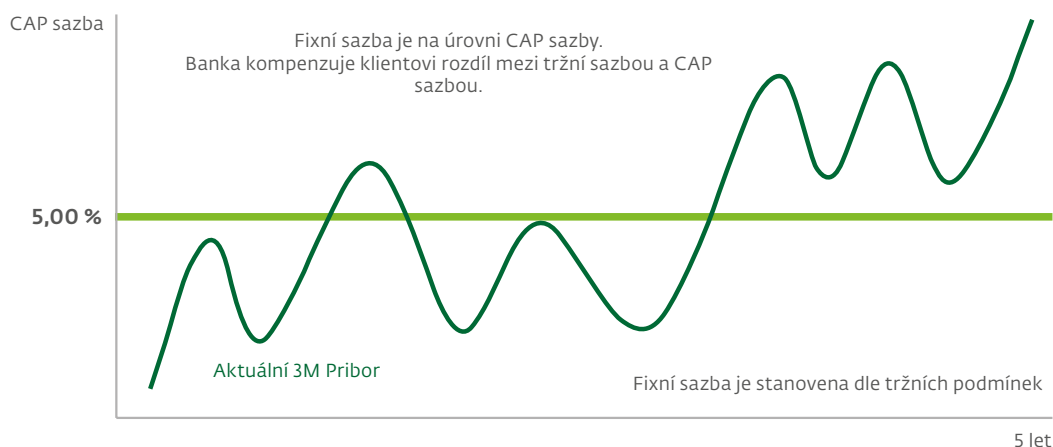
Úroková opce – CAP

Popis produktu

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

Úroková opce – CAP je instrument zajišťující pozici klienta proti růstu úrokových sazeb. Používá se pro zajištění úvěrů úročených variabilní úrokovou sazbou proti růstu úrokových sazeb. Je to dohoda mezi kupujícím CAP a prodávajícím CAP, že pokud překročí ve stanovené rozhodné dny sjednaná referenční tržní úroková sazba pevně dohodnutou maximální úrokovou CAP sazbu, uhradí prodávající kupujícímu úrokový rozdíl, který plyne z těchto dvou sazeb a vztahuje se na dohodnutou podkladovou nominální hodnotu CAP a dané úrokové období.

Kupující CAPu si zabezpečuje maximální úrokovou hranici svých úrokových závazků. Prodej CAPu lze použít jen jako spekulativní nástroj, přičemž prodávající obdrží prémii a zaváže se provést vyrovnávací platby.



PŘÍKLAD:

Společnost ABC načerpala v minulosti úvěr se čtvrtletními splátkami, kde zbývá splatit 120 933 847,10 CZK.

Úvěr je navázán na referenční sazbu 3M PRIBOR. Společnost si chce ponechat možnost participovat na případném poklesu, ale zároveň chce mít i jistotu, že maximální sazba nepřekročí 5 %. Koupí si tedy CAP se sazbou 5 % na 5 let, za což zaplatí opční prémii 0,3 % z nominální hodnoty kontraktu.

Scénáře

1. Pokud bude referenční sazba v rozhodný den nižší nebo rovná CAP sazbě, nedochází mezi klientem a bankou k žádné kompenzaci.
2. Pokud bude referenční sazba v rozhodný den vyšší než CAP sazba, bude banka platit klientovi rozdíl mezi referenční sazbou a CAP sazbou.

Rozhodný den pro stanovení referenční sazby – 2 pracovní dny před začátkem příslušné periody.

Pro koho je produkt určen?

Produkt „Úroková opce – CAP“ je určen pro malé a střední podniky či korporace, které potřebují zajistit své závazky proti růstu úrokové sazby. Způsob a další parametry jsou sjednány individuálně na základě konkrétních potřeb klienta.

Zvláštní podmínky pro produkt „Úroková opce – CAP“

Úrokové opce nejsou standardizované. Jedná se o investiční nástroj šitý na míru, a proto musí být detaily k uskutečnění obchodu smluvně stanovené dopředu. Pro klienta je rovněž mimořádně důležité se informovat o přesných podmínkách obchodu, zejména pak o:

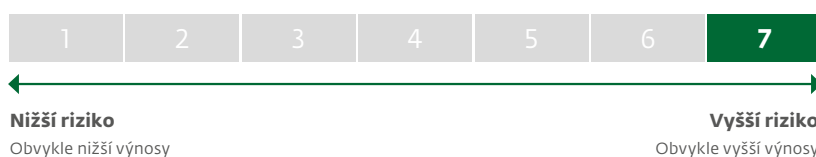
- ✓ Směru (nákup, prodej) opce.
- ✓ Nominální částce.
- ✓ Úrokové hranici.
- ✓ Začátku a konci úrokových period.
- ✓ Výši prémie (je-li sjednána).

Mějte na paměti, že banka právo z opce bez výslovného pokynu nevykoná.

Jaké jsou výhody a rizika produktu „Úroková opce – CAP“?

Výhody	Rizika
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Eliminace úrokového rizika – „Úroková opce – CAP“ se využívá ke snížení úrokového rizika. Eliminuje riziko vyplývající z nejistoty ohledně pohybu úrokových sazeb, odstraňuje tak úrokové riziko úvěru. ✓ Fixní úrokové náklady – Efektivní úrokové náklady jsou předem pevně stanovené (nebere se v úvahu úvěrová marže). ✓ Umožňuje plně profitovat při nárůstu úrokových sazeb bez jakéhokoliv znevýhodnění při poklesu úrokových sazeb. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Úrokové riziko – vyplývá z možnosti budoucích změn úrovně tržních úrokových sazeb. Kupující úrokové opce je vystavený úrokovému riziku ve formě ztráty, pokud úroveň tržních úroků stoupá/klesá. ✓ Riziko bonity – při koupi úrokových opcí spočívá riziko 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 – nebezpečí totální ztráty prémie, která musí být zaplacená nezávisle od toho, zda se opce v budoucnu využije nebo ne. Oproti tomu riziko ztráty z podkladové hodnoty investice je u opcí zcela vyloučeno. ✓ V případě nepříznivého vývoje ceny produktu může banka požadovat dodání dodatečného zajištění ze strany klienta, popř. v návaznosti na smluvní ujednání klientovu pozici uzavřít.

Souhrnný ukazatel rizik „Úroková opce – CAP“



Tento ukazatel rizik usnadňuje pochopení rizika, která jsou pro produkt významná v porovnání s ostatními produkty. Bere v potaz pravděpodobnost možných ztrát a zahrnuje faktory, které určují konečný výnos produktu.

Tento produkt patří do skupiny derivátů, a proto je celkově hodnocen jako vysoce rizikový se souhrnným ukazatelem rizik na úrovni 7. V případě neschopnosti banky dostát svým závazkům zde existuje riziko ztráty celé investice.

Jaké jsou náklady produktu „Úroková opce – CAP“?

S produktem „Úroková opce – CAP“ nejsou spojeny žádné náklady a poplatky.

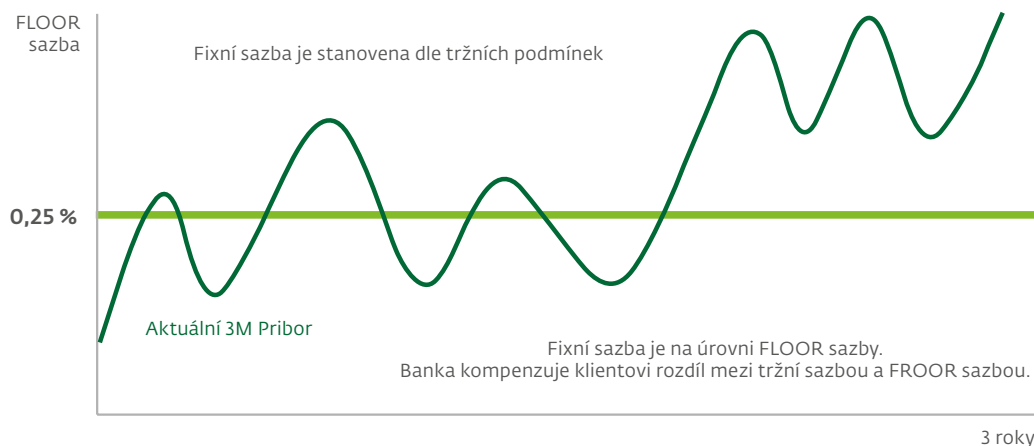
Úroková opce – FLOOR

Popis produktu

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

Úroková opce – FLOOR je instrument zajišťující pozici klienta proti poklesu úrokových sazeb. Je-li tržní referenční sazba nižší než Floor sazba, obdrží kupující opce od prodávajícího jejich rozdíl. Pokud je tržní referenční sazba vyšší než Floor sazba, prodávající neplatí nic. Nákup Flooru využívají např. investoři s variabilně úročeným depozitem nebo dluhopisem, kteří se chtějí zajistit proti poklesu výnosů z této investice.

Kupující Úrokové opce Floor si fixuje spodní hranici úrokové sazby a oproti tomu prodávající obdrží opční prémii a zaváže se provést vyrovnávací platby.



PŘÍKLAD:

Společnost ABC uložila depozitum na 3 roky s úrokem 3M PRIBOR + 0,5 % v objemu 20 000 000 CZK. Společnost ABC si chce ponechat možnost participovat na případném vzrůstu sazeb, ale zároveň chce mít i jistotu, že maximální sazba neklesne pod 0,25 %. Koupí si tedy FLOOR se sazbou 0,25 % na 3 roky, za což zaplatí opční prémii 0,1 % z nominální hodnoty kontraktu. Případné plnění se zjišťuje v rozhodný den, kdy se porovná tržní úroková sazba a sazba Flooru.

Scénáře

1. Pokud bude referenční sazba v rozhodný den vyšší nebo rovná FLOOR sazbě, nedochází mezi klientem a bankou k žádné kompenzaci.
2. Pokud bude referenční sazba v rozhodný den nižší než FLOOR sazba, bude banka platit klientovi rozdíl mezi referenční sazbou a FLOOR sazbou.

Rozhodný den pro stanovení referenční sazby – 2 pracovní dny před začátkem příslušné periody.

Pro koho je produkt určen?

Produkt „Úroková opce – FLOOR“ je určen pro malé a střední podniky či korporace, které potřebují zajistit své závazky proti poklesu úrokové sazby. Způsob realizace a další parametry jsou sjednány individuálně na základě konkrétních potřeb klienta.

Zvláštní podmínky pro produkt „Úroková opce – FLOOR“

Úrokové opce nejsou standardizované. Jedná se o investiční nástroj šitý na míru, a proto musí být detaily k uskutečnění obchodu smluvně stanovené dopředu. Pro klienta je rovněž mimořádně důležité se informovat o přesných podmínkách obchodu, zejména pak o:

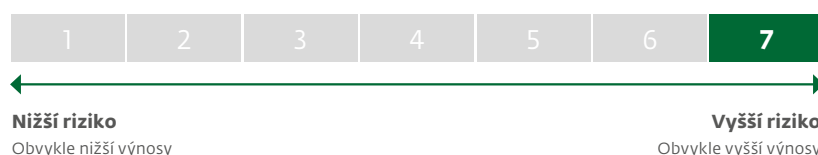
- ✓ Směru (nákup, prodej) opce.
- ✓ Nominální částce.
- ✓ Úrokové hranici.
- ✓ Začátku a konci úrokových period.
- ✓ Výši prémie (je-li sjednána).

Mějte na paměti, že banka právo z opce bez výslovného pokynu nevykoná.

Jaké jsou výhody a rizika produktu „Úroková opce – FLOOR“?

Výhody	Rizika
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Eliminace úrokového rizika – „Úroková opce – FLOOR“ se využívá ke snížení úrokového rizika. Eliminuje riziko vyplývající z nejistoty ohledně poklesu úrokových sazeb. ✓ Fixní úrokové výnosy – Efektivní úrokové výnosy jsou předem pevně stanovené. ✓ Umožňuje plně profitovat při poklesu úrokových sazeb bez jakéhokoliv znevýhodnění při nárůstu úrokových sazeb. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Úrokové riziko – vyplývá z možnosti budoucích změn úrovně tržních úroků. Kupující/prodávající úrokové opce je vystavený úrokovému riziku ve formě kurzovní ztráty, pokud úroveň tržních úroků stoupá/klesá. ✓ Riziko bonity – při koupi úrokových opcí spočívá riziko 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 – nebezpečí totální ztráty prémie, která musí být zaplacená nezávisle od toho, zda se opce v budoucnu využije nebo ne. ✓ V případě nepříznivého vývoje ceny produktu může banka požadovat dodání dodatečného zajištění ze strany klienta, popř. v návaznosti na smluvní ujednání klientovu pozici uzavřít.

Souhrnný ukazatel rizik „Úroková opce – FLOOR“



Tento ukazatel rizik usnadňuje pochopení rizika, která jsou pro produkt významná v porovnání s ostatními produkty. Bere v potaz pravděpodobnost možných ztrát a zahrnuje faktory, které určují konečný výnos produktu.

Tento produkt patří do skupiny derivátů, a proto je celkově hodnocen jako vysoce rizikový se souhrnným ukazatelem rizik na úrovni 7. V případě neschopnosti banky dostát svým závazkům zde existuje riziko ztráty celé investice.

Jaké jsou náklady produktu „Úroková opce – FLOOR“?

S produktem „Úroková opce – FLOOR“ nejsou spojeny žádné náklady a poplatky.

Úroková opce – COLLAR

Popis produktu

Úroková opce – COLLAR je instrument, který poskytuje ochranu před nečekaným růstem variabilní úrokové sazby a zároveň omezuje výhodu při poklesu této úrokové sazby. Kombinuje nákup úrokového CAPu a současný prodej úrokového FLOORu (stejná referenční sazba, úroková období i jistina). Kupující COLLAR obdrží plnění, pokud referenční úroková sazba v rozhodný den vystoupí nad CAP sazbu a naopak kupující COLLAR poskytuje plnění, pokud referenční úroková sazba v rozhodný den klesne pod FLOOR sazbu. Prémie za nákup Collaru je rozdílem prémie zaplacené za nákup Cap a inkasované za prodej Floor.

PŘÍKLAD:

Společnost ABC načerpala investiční úvěr ve výši 50 mil. CZK se čtvrtletními úrokovými splátkami na bázi 3M PRIBOR. Úvěrová marže není brána v úvahu. Očekává pokles sazeb, ale chce se zajistit proti jejich možnému růstu, a proto uzavře beznákladový tříletý COLLAR – koupí CAP se sazbou 2,00 % a zároveň prodá FLOOR se sazbou 1,00 %. Obě úrokové opce mají shodný nominál i opční prémie.

Scénáře

1. Referenční sazba bude k datu aktualizace pod úrovní 1%, klient bude platit pohyblivou sazbu dle dohodnutých úvěrových podmínek a současně bance uhradí rozdíl mezi aktuální referenční sazbou a spodní úrovní (sazbou Floor).
2. Referenční sazba bude k datu aktualizace mezi 1% a 2%, klient bude platit pohyblivou sazbu dle dohodnutých úvěrových podmínek, mezi bankou a klientem nedochází k žádné kompenzaci.
3. Referenční sazba bude k datu aktualizace nad úrovní 2 %, klient bude platit pohyblivou sazbu dle dohodnutých úvěrových podmínek a současně banka uhradí klientovi rozdíl referenční sazby a horní úrovně (sazbou Cap).

Pro koho je produkt určen?

Produkt „Úroková opce – COLLAR“ je určen pro malé a střední podniky či korporace, které potřebují zajistit své závazky proti růstu úrokové sazby. Způsob realizace a další parametry jsou sjednány individuálně na základě konkrétních potřeb klienta.

Zvláštní podmínky pro produkt „Úroková opce – COLLAR“

Úrokové opce nejsou standardizované. Jedná se o investiční nástroj šitý na míru, a proto musí být detaily k uskutečnění obchodu smluvně stanovené dopředu. Pro klienta je rovněž mimořádně důležité se informovat o přesných podmínkách obchodu, zejména pak o:

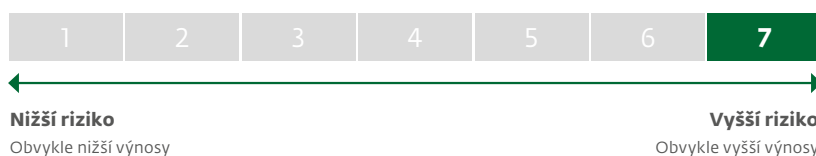
- ✓ Nominální částce.
- ✓ Úrokové hranici.
- ✓ Začátku a konci úrokových period.
- ✓ Výši prémie (je-li sjednána).

Mějte na paměti, že banka právo z opce bez výslovného pokynu nevykoná.

Jaké jsou výhody a rizika produktu „Úroková opce – COLLAR“?

Výhody	Rizika
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Eliminace úrokového rizika – „Úroková opce – COLLAR“ se využívá ke snížení úrokového rizika. Eliminuje riziko vyplývající z nejistoty ohledně pohybu úrokových sazeb, odstraňuje tak úrokové riziko úvěru. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Úrokové riziko – vyplývá z možnosti budoucích změn úrovně tržních úroků. Kupující/prodávající úrokové opce je vystavený úrokovému riziku ve formě ztráty, pokud úroveň tržních úroků stoupá/klesá. ✓ Riziko bonity – při koupi úrokových opcí spočívá riziko 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 – nebezpečí totální ztráty prémie, která musí být zaplacená nezávisle od toho, zda se opce v budoucnu využije nebo ne. ✓ V případě nepříznivého vývoje ceny produktu může banka požadovat dodání dodatečného zajištění ze strany klienta, popř. v návaznosti na smluvní ujednání klientovu pozici uzavřít.

Souhrnný ukazatel rizik „Úroková opce – COLLAR“



Tento ukazatel rizik usnadňuje pochopení rizika, která jsou pro produkt významná v porovnání s ostatními produkty. Bere v potaz pravděpodobnost možných ztrát a zahrnuje faktory, které určují konečný výnos produktu.

Tento produkt patří do skupiny derivátů, a proto je celkově hodnocen jako vysoce rizikový se souhrnným ukazatelem rizik na úrovni 7. V případě neschopnosti banky dostát svým závazkům zde existuje riziko ztráty celé investice.

Jaké jsou náklady produktu „Úroková opce – COLLAR“?

S produktem „Úroková opce – COLLAR“ nejsou spojeny žádné náklady a poplatky.

