

## **Produkty finančných trhov a ich riziká**

**Ostatné (vrátane produktov viazaných na komodity, úver, či majetkové podiely)**

## Obsah

Úvod .....	1
Popis rizík .....	2
Všeobecné .....	2
Charakteristiky opcí .....	3
Riziko straty investovanej čiastky .....	4
Daňové dopady .....	4
Popis finančných nástrojov: FX .....	4
Akcia .....	5
ETF .....	6
Kôš .....	7
Index .....	8
Fondy .....	9
Záruka (warrant) .....	10
Cliquet (uzamykacia opcia) .....	11
Priemerná kurzová opcia (Average Rate Option - ARO) .....	12
Tovarový swap .....	13
Tovarový forward .....	14
Tovarová opcia (plain vanilla) .....	15
Aktivovaná (knock-in) / expirovaná (knock-out) priemerná úroková opcia (spojená s vlastným majetkom, ekvitou) .....	16
Bariérová opcia (spojená s vlastným majetkom, ekvitou) .....	17
Digitálna opcia (spojená s vlastným majetkom, ekvitou) .....	18
Bariérová opcia (spojená s tovarom) .....	19
CDS: Credit Default Swap – úverový default swap (štruktúra spojená s úverom) .....	20
Zaručená obligácia – CDO: Collateralised Debt Obligation (štruktúra spojená s úverom) .....	22

## Úvod

Cieľom tohto dokumentu je poskytnúť klientovi informácie o podstate finančných produktov, ktoré sú ponúkané Československou obchodnou bankou, a.s. a rizikách s nimi spojených tak, aby bol klient schopný na základe dostatočných informácií urobiť kvalitné investičné rozhodnutia a hedgingové (zabezpečovacie) transakcie určené na elimináciu možného dopadu nepriaznivého vývoja ceny podkladového aktíva na finančných trhoch. Tento dokument je určený predovšetkým pre klientov, ktorí komunikujú priamo s Oddelením obchodovania pre klientov ČSOB.

Investičné nástroje sú zoskupené do produktových skupín/tried podľa typu podkladového aktíva:

- Produkty devízových a peňažných transakcií - Foreign Exchange products (FX)
- Úrokové produkty - Interest Rate products (IR)
- Produkty kapitálových trhov - Fixed Income instruments (FI)
- Ostatné (vrátane produktov viazaných na komodity, úver či majetkové podiely).

Pre každý typ investičného nástroja uvádzame hlavné rysy, rizikový profil a tiež prehľad možných variant odvođených od základného produktu.

1

Volatilita a pákový efekt investičného nástroja sú chápané vo vzťahu k účelu nadobudnutia príslušného inštrumentu zo strany klienta. Tieto rizikové profily môžu byť značne odlišné, pokiaľ sa na ne budeme pozerat' zo špekulatívneho hľadiska.

### Ďalej vymedzujeme tieto dôvody investície:

- 1) *Zaistenie (hedging)*: Predstavuje chovanie klienta, kedy nadobúda investičné nástroje v príslušnej štruktúre a **splatnostiach tak, aby presne eliminoval riziko/á, ktorému/ým je vystavený**. Účelom použitia tohto investičného nástroja je vylúčenie/odstránenie negatívneho dopadu určitého rizika. Použitie investičného nástroja, ako sú opcie, zo sebou nesie náklady (prémia), ale z pohľadu celkovej pozície zaisťujúceho je úplne eliminované riziko straty celej podkladovej čiastky.
- 2) *Aktívne riadenie rizík (risk management)*: znamená riadenie základných rizikových pozícií tým, že
  - a. zostanú dočasne otvorené, alebo
  - b. budú čiastočne zaistené, a/alebo
  - c. budú uzavreté zaisťovacie obchody, ktorých splatnosti a objemy presahujú základné riziko.

Riziko súvisiace s aktívnym riadením rizík je rizikom spojeným so zaisťovaním a špekuláciami.

## Vysvetlivky

### Popis rizík

<b>Úverové riziko</b>	Riziko, že protistrana/emitent nebude schopná plniť svoje záväzky. Vo väčšine prípadov je to spôsobené jej zlou finančnou situáciou alebo bezprostrednou hrozbou uvalenia konkurzu, prípadne platobnou neschopnosťou a s tým súvisiacimi udalosťami.
<b>Riziko likvidity/Obmedzenie dostupnosti trhu</b>	Riziko, že investičný nástroj môže byť obtiažne zobchodovať/predať za prijateľnú cenu (pred maturitou/splatosťou), resp. že je obtiažne daný nástroj zobchodovať/predať za akúkoľvek cenu.
<b>Menové riziko</b>	Riziko, že hodnota investície alebo investičného nástroja je ovplyvnená pohybmi menových kurzov.
<b>Úrokové riziko</b>	Riziko, že hodnota investície alebo investičného nástroja je ovplyvnená pohybmi úrokovej sadzby.
<b>Inflačné riziko</b>	Riziko, že hodnota investície alebo investičného nástroja je ovplyvnená infláciou.
<b>Riziká spojené s vonkajšími vplyvmi</b>	Riziko, že hodnota investície alebo investičného nástroja je ovplyvnená vonkajšími vplyvmi, ako napr. daňovým režimom, a pod.
<b>Prekážky a obmedzenia stiahnutia investícií</b>	Pri posudzovaní prípadných obmedzení stiahnutia investícií je potrebné pri každom nástroji zohľadniť najmä riziko likvidity, úverové riziko a riziko spojené s vonkajšími vplyvmi uvedené pri konkrétnom produkte. Možné výstupné metódy a ich následky upravuje pre príslušné štruktúrované produkty Dokument s kľúčovými informáciami, zverejnený na internetovej stránke ČSOB.

2

### Všeobecné

#### OTC (“over the counter”) = “cez prepážku”

Investičný nástroj obchodovaný cez prepážku (“over the counter”) je investičný nástroj obchodovaný mimo regulovaný trh.

#### Pákový efekt

Miera zmeny ceny investičného nástroja v dôsledku zmeny ceny podkladového aktíva.

#### Volatilita

Premenlivosť ceny cenného papiera, fondov, trhu alebo indexu v stanovenom časovom období.

#### Vysporiadanie s dodaním

Obchod je vypořadáný s dodávkou podkladového aktíva (fyzická dodávka).

### **Vysporiadanie v peniazoch**

Obchod je vysporiadaný v hotovosti (v hlavnej mene), opak oproti vysporiadania s fyzickou dodávkou.

### **Vysporiadanie bez dodania**

Obchod je vysporiadaný v hotovosti (v hlavnej mene), pretože podkladové aktívum nie je zameniteľné.

## **Charakteristiky opcií**

Charakteristiky sú spojené s opčnými finančnými produktmi.

### **Európska**

Vlastnosť určujúca, že držiteľ môže opciu realizovať len v presne určenom termíne splatnosti opcie. (Deň pre uplatnenie opcie).

### **Americká**

Vlastnosť určujúca, že držiteľ môže opciu realizovať kedykoľvek počas doby trvania kontraktu.

3

### **Bariéra**

Bariéra je vopred stanovený limit trhového parametra podkladového aktíva, ktorý má vplyv na výsledok kontraktu.

Použitím bariéry môžu byť určené rôzne parametre produktu:

- Single: výsledok kontraktu môže byť ovplyvnený jednou bariérou
- Double: výsledok kontraktu môže byť ovplyvnený dvomi bariérami
- Standard: bariéra môže byť uplatnená počas doby trvania kontraktu
- Partial: bariéra môže byť uplatnená počas časti doby trvania kontraktu (window)

### **Knock-in**

Opcia sa stáva platnou až v okamžiku kedy je prelomená bariéra (suspensive condition).

### **Knock-out**

Opcia je platná do okamžiku kým je prelomená bariéra, po prelomení bariéry sa stáva neplatnou (dissolving condition).

### **One touch**

Vlastnosť kontraktu určujúca, že pokiaľ bude dosiahnutá určená úroveň (ceny podkladového aktíva), bude vyplatená určená čiastka.

### **No-touch**

Vlastnosť kontraktu určujúca, že pokiaľ nebude dosiahnutá určená úroveň (ceny podkladového aktíva), bude vyplatená určená čiastka.

## Range

Vlastnosť kontraktu určujúca, že výsledok závisí na pohybe ceny podkladového aktíva vo vnútri alebo mimo vymedzeného intervalu.

## Zoznam skratiek

FX	Foreign Exchange
FI	Fixed Income
IR	Interest Rate
MM	Money Market
CM	Capital Market
OTC	Over The Counter

4

## Riziko straty investovanej čiastky

Z pohľadu klienta (investora) je vhodné posudzovať riziko straty investovanej čiastky s ohľadom na riziká spojené s podkladovým aktívom (typom produktu, viď "Úvod")

## Daňové dopady

Daňové dopady finančných nástrojov závisia na vlastnostiach produktov, individuálnych pomeroch každého klienta a môžu sa líšiť podľa jednotlivých krajín.

Klientovi, ktorý má pochybnosti o daňových dopadoch sa doporučuje porada s nezávislým finančným alebo daňovým poradcom. Potenciálni investori by tiež mali vziať do úvahy, že daňová regulácia a jej dopady vykladané príslušnými úradmi sa menia v čase. S ohľadom na to nie je možné predvídať presný budúci daňový dopad na investíciu.

## Popis finančných nástrojov: FX

K stavebným prvkom (building blocks) popísaným ďalej, ponúka ČSOB, a.s. širokú škálu komplexných štruktúr (zložených z týchto stavebných prvkov). Pretože sa škála štruktúr často mení, obsahuje táto brožúra len výber z dostupných produktov. Presnejšie informácie a podrobnejší popis rizík nájdete v podrobných popisoch dostupných produktov ("term sheet").

## Akcia

### Opis

---

Akcie sú majetkové cenné papiere, ktoré vyjadrujú účasť na majetku akciovej spoločnosti. Majiteľovi akcie (akcionárovi) prislúcha právo podieľať sa na riadení spoločnosti, jej zisku a likvidačnom zostatku.. Akcionári na valnom zhromaždení môžu rozhodnúť o vyplatení dividendy (podielu na zisku spoločnosti) v závislosti od hospodárskeho výsledku akciovej spoločnosti. Akcionári nesú riziko spoločnosti. Cena akcie je určená ponukou a dopytom na finančných trhoch. Externé i interné faktory zohrávajú úlohu pri tvorbe cien.

- Interné faktory, zahŕňajú jej finančnú situáciu, technickú a obchodnú situáciu, investičnú stratégiu, vyhliadky spoločnosti a hospodársky sektor, do ktorého patrí.
- Externé faktory, ako sú politické udalosti medzinárodné a domáce, ekonomickú a menovú situáciu a emocionálne a iracionálne faktory, ktoré môžu zhoršiť akciový trh. Kombinácia týchto faktorov môže viesť k ostrému kolísaniu cien.

Prospekt	<b>Nie</b>
Záruka	<b>Nie</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Volatilita	<b>Áno (záleží na trendoch vývoja, ponuke a dopyte)</b>
Pákový efekt	<b>N/A</b>
OTC produkt?	<b>N/A</b>

### Rizikový profil

---

Kreditné riziko	<b>Áno (vysoké)</b>
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	<b>Áno (nízke)</b>
Menové riziko	<b>N/A (pre akcie v EUR)</b>
Úrokové riziko	<b>Low, Moderate to High</b>
Inflačné riziko	<b>N/A</b>
Riziko súvisiace s vonkajšími vplyvmi	<b>Áno (nízke)</b>

---

## ETF

### Opis

---

ETF sú fondy kótované a obchodované na burze. Ide o hybridný nástroj, ktorý kopíruje vývoj ceny podkladového aktíva, ktorým môžu byť akcie, dlhopisy, indexy atď. Indexové ETF patria medzi najrozšírenejšie. Ich podkladovým aktívom sú akcie v rovnakej štruktúre ako je štruktúra burzového indexu. Ich cena závisí od dopytu a ponuky. Nižšie transakčné náklady, nižšia nominálna hodnota investície, diverzifikácia investície patria k výhodám investície do ETF.

Prospekt	<b>Nie</b>
Záruka	<b>Nie</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Volatilita	<b>Áno (záleží na trendoch vývoja, ponuke a dopyte)</b>
Pákový efekt	<b>N/A</b>
OTC produkt?	<b>N/A</b>

### Rizikový profil

---

Kreditné riziko	<b>Áno (vysoké)</b>
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	<b>Áno (nízke)</b>
Menové riziko	<b>N/A (pre ETF v EUR)</b>
Úrokové riziko	<b>Low, Moderate to High</b>
Inflačné riziko	<b>N/A</b>

---



## Kôš

### Opis

---

Kôš je súbor rôznych cenných papierov v jednom obchodovateľnom balíku.

Prospekt	<b>N/A</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Volatilita	<b>stredná</b>
Pákový efekt	<b>nízky</b>
OTC produkt?	<b>áno</b>

### Rizikový profil

---

Úverové riziko	<b>stredné</b>
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	<b>nízke (v závislosti od príslušného, vhodného trhu)</b>
Menové riziko	<b>Nízke</b>
Úrokové riziko	<b>Nízke</b>
Inflačné riziko	<b>N/A</b>
Riziko súvisiace s vonkajšími vplyvmi	<b>Nízke</b>
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	<b>Riziko štruktúry je nižšie než riziko základných stavebných prvkov</b>

### Varianty

---

N/A

## Index

### Opis

---

Index je nastaviteľný, resp. regulovateľný kôš, a to buď rovnomerne vážený alebo vážený podľa trhovej (burzovej) kapitalizácie.

Prospekt	<b>áno</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Volatilita	<b>stredná (v závislosti od príslušného, vhodného indexu)</b>
Pákový efekt	<b>nízky</b>
OTC produkt?	<b>Nie</b>

### Rizikový profil

---

Úverové riziko	<b>stredné</b>
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	<b>nízke (v závislosti od príslušného, vhodného trhu)</b>
Menové riziko	<b>nízke</b>
Úrokové riziko	<b>nízke</b>
Inflačné riziko	<b>N/A</b>
Riziko súvisiace s vonkajšími vplyvmi	<b>nízke</b>
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	<b>N/A</b>

### Varianty

---

N/A

## Fondy

### Opis

Fond je kolektívny systém investovania, ktorým sa získavajú verejné prostriedky a ktorý ich investuje kolektívne.

Prospekt	<b>Áno</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Volatilita	<b>závisí od základných/podkladových aktív</b>
Pákový efekt	<b>závisí od základných/podkladových aktív</b>
OTC produkt?	<b>nie</b>

### Rizikový profil

Úverové riziko	<b>stredné (v závislosti od ohodnotenia/ratingu emitenta)</b>
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	<b>nízke (v závislosti od príslušného, vhodného trhu)</b>
Menové riziko	<b>nízke</b>
Úrokové riziko	<b>nízke</b>
Inflačné riziko	<b>N/A</b>
Riziko súvisiace s vonkajšími vplyvmi	<b>nízke</b>
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	<b>Riziko štruktúry je nižšie než riziko základných stavebných prvkov</b>

### Varianty

N/A

## Záruka (warrant)

### Opis

Záruka (warrant) je finančný nástroj, ktorý držiteľovi dáva právo, avšak nie povinnosť, kúpiť (call opcia) alebo predat' (put opcia) podkladové aktívum za vopred stanovených podmienok počas stanoveného obdobia alebo vo vopred stanovenom termíne.

Hlavný rozdiel medzi zárukou (warrantom) a opciou je ten, že záruka je obchodovateľná na burze.

Prospekt	<b>áno</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Volatilita	<b>vysoká (v závislosti od celkovej opčnej stratégie)</b>
Pákový efekt	<b>stredný (v závislosti od celkovej opčnej stratégie)</b>
OTC produkt?	<b>nie</b>

### Rizikový profil

Úverové riziko	<b>nízke</b>
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	<b>nízke</b>
Menové riziko	<b>nízke</b>
Úrokové riziko	<b>nízke</b>
Inflačné riziko	<b>N/A</b>
Riziko súvisiace s vonkajšími vplyvmi	<b>nízke</b>
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	<b>N/A</b>

### Varianty

#### **Európska / americká**

Pozri definície

## Cliquet (uzamykacia opcia)

### Opis

---

Cliquet je opcia s pravidelným vyrovnávaním/platením, kde realizačná cena sa obnovuje (reset) na základe hodnoty podkladových cenných papierov (equities). V čase pravidelného vyrovnávania/platenia táto opcia uzamyká rozdiel medzi starou a novou realizačnou cenou a vypláca zisk (ak nejaký existuje).

Prospekt	<b>áno</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Volatilita	<b>vysoká</b>
Pákový efekt	<b>vysoký</b>
OTC produkt?	<b>áno</b>

### Rizikový profil

---

Úverové riziko	<b>nízke</b>
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	<b>nízke</b>
Menové riziko	<b>nízke</b>
Úrokové riziko	<b>nízke</b>
Inflačné riziko	<b>N/A</b>
Riziko súvisiace s vonkajšími vplyvmi	<b>nízke</b>
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	<b>N/A</b>

### Varianty

---

N/A

## Priemerná kurzová opcia (Average Rate Option - ARO)

### Opis

---

Priemernou kurzovou opciou je opcia, ktorej hodnota sa stanoví podľa priemerného promptného (spotového) kurzu pre podkladové cenné papiere (vlastný majetok) počas trvania opcie alebo počas vopred stanovenej doby.

Označuje sa aj ako „ázijská opcia“

Prospekt	<b>N/A</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Volatilita	<b>stredná</b>
Pákový efekt	<b>stredný</b>
OTC produkt?	<b>áno</b>

### Rizikový profil

---

Úverové riziko	<b>nízke</b>
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	<b>nízke</b>
Menové riziko	<b>nízke</b>
Úrokové riziko	<b>nízke</b>
Inflačné riziko	<b>N/A</b>
Riziko súvisiace s vonkajšími vplyvmi	<b>nízke</b>
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	<b>N/A</b>

### Varianty

---

N/A

## Tovarový swap

### Opis

Tovarový swap je swap, pri ktorom si dve strany vymenia hotovostné toky, ktoré závisia od ceny základného/podkladového tovaru, resp. komodity počas dohodnutej doby v budúcnosti. Jedna zo strán súhlasí s tým, že druhej strane zaplatí pevne stanovenú cenu ako odplatu za platby na základe trhovej ceny podkladového tovaru, resp. komodity.

Prospekt	<b>N/A</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Volatilita	<b>vysoká</b>
Pákový efekt	<b>nízky</b>
OTC produkt?	<b>áno</b>

### Rizikový profil

Úverové riziko	<b>nízke</b>
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	<b>stredné (v závislosti od podkladových tovarov a vonkajších faktorov)</b>
Menové riziko	<b>nízke</b>
Úrokové riziko	<b>nízke</b>
Inflačné riziko	<b>N/A</b>
Riziko súvisiace s vonkajšími vplyvmi	<b>vysoké</b>
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	<b>N/A</b>

### Varianty

N/A

## Tovarový forward

### Opis

---

Tovarový (komoditný) forward je kontrakt, kde si dve strany vymenia hotovostné toky, ktoré závisia od ceny základného/podkladového tovaru, resp. komodity v dohodnutý deň v budúcnosti. Cenou, za ktorú sa kúpa a predaj uskutoční, je forwardová cena.

Prospekt	<b>N/A</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Volatilita	<b>vysoká</b>
Pákový efekt	<b>nízky</b>
OTC produkt?	<b>áno</b>

### Rizikový profil

---

Úverové riziko	<b>nízke</b>
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	<b>stredné (v závislosti od podkladových tovarov a vonkajších faktorov)</b>
Menové riziko	<b>nízke</b>
Úrokové riziko	<b>nízke</b>
Inflačné riziko	<b>N/A</b>
Riziko súvisiace s vonkajšími vplyvmi	<b>vysoké</b>
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	<b>N/A</b>

### Varianty

---

N/A



## Tovarová opcia (plain vanilla)

### Opis

---

Tovarová (komoditná) opcia poskytuje kupujúcemu právo, avšak nie povinnosť, kúpiť (**call**) alebo predať (**put**) dohodnuté množstvo určitého tovaru za vopred stanovenú cenu a v stanovený deň (**európsky typ opcií**) alebo do stanoveného dňa (**americký typ opcií**).

Prospekt	<b>N/A</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Volatilita	<b>vysoká</b>
Pákový efekt	<b>nízky</b>
OTC produkt?	<b>áno</b>

### Rizikový profil

---

Úverové riziko	<b>nízke</b>
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	<b>nízke</b>
Menové riziko	<b>nízke</b>
Úrokové riziko	<b>nízke</b>
Inflačné riziko	<b>N/A</b>
Riziko súvisiace s vonkajšími vplyvmi	<b>vysoké</b>
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	<b>N/A</b>

### Varianty

---

N/A

## Aktivovaná (knock-in) / expirovaná (knock-out) priemerná úroková opcia (spojená s vlastným majetkom, ekvitou)

### Opis

#### Knock-in opcia

Priemerná úroková opcia, ktorá je aktivovaná („knocks in“) iba vtedy, ak sa pred vypršaním dosiahne určitá cenová úroveň.

Kontrakt vypláti výnos iba vtedy, ak nastane určitá udalosť (napr. určitá zmena ceny podkladového aktíva).

#### Knock-out opcia

Priemerná úroková opcia, ktorá vyprší, resp. expiruje („knocks out“) iba vtedy, ak sa dosiahne určitá cenová úroveň.

Kontrakt vypláti výnos iba vtedy, ak nenastane určitá udalosť (napr. určitá zmena ceny podkladového aktíva).

Prospekt	<b>N/A</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Volatilita	<b>stredná</b>
Pákový efekt	<b>stredný</b>
OTC produkt?	<b>áno</b>

16

### Rizikový profil

Úverové riziko	<b>nízke</b>
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	<b>nízke</b>
Menové riziko	<b>nízke</b>
Úrokové riziko	<b>nízke</b>
Inflačné riziko	<b>N/A</b>
Riziko súvisiace s vonkajšími vplyvmi	<b>nízke</b>
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	<b>N/A</b>

### Varianty

N/A

## Bariérová opcia (spojená s vlastným majetkom, ekvitou)

### Opis

---

Bariérová opcia je opcia, kde kupujúci môže uplatniť svoje právo v závislosti od toho, či promptná (spotová) cena dosiahla / nedosiahla alebo prekročila / neprekročila vopred stanovenú cenu (trigger), a to buď počas trvania kontraktu alebo v deň splatnosti.

Prospekt	<b>N/A</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Volatilita	<b>nízka</b>
Pákový efekt	<b>stredný</b>
OTC produkt?	<b>áno</b>

### Rizikový profil

---

Úverové riziko	<b>nízke</b>
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	<b>vysoké</b>
Menové riziko	<b>nízke</b>
Úrokové riziko	<b>nízke</b>
Inflačné riziko	<b>N/A</b>
Riziko súvisiace s vonkajšími vplyvmi	<b>nízke</b>
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	<b>N/A</b>

### Varianty

---

#### **Európska / americká opcia**

pozri definície

#### **Knock-in/Knock-out opcie**

pozri definície

#### **Double (dvojnásobné) knock-in/double knock-out opcie**

pozri definície

## Digitálna opcia (spojená s vlastným majetkom, ekvitou)

### Opis

---

Digitálnou (binárnou) opciou je opcia, ktorá má vopred pevne stanovené vyplatenie (payoff), ak cena podkladového vlastného majetku, resp. ekvity dosiahne (alebo nedosiahne) vopred stanovenú úroveň, realizačnú cenu.

Prospekt	<b>N/A</b>
Term sheet	<b>N/A</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Volatilita	<b>nízka</b>
Pákový efekt	<b>stredný</b>
OTC produkt?	<b>áno</b>

### Rizikový profil

---

Úverové riziko	<b>nízke</b>
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	<b>stredné</b>
Menové riziko	<b>nízke</b>
Úrokové riziko	<b>nízke</b>
Inflačné riziko	<b>N/A</b>
Riziko súvisiace s vonkajšími vplyvmi	<b>nízke</b>
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	<b>N/A</b>

### Varianty

---

**Európska / americká opcia**  
pozri definície

**Knock-in/Knock-out opcie**  
pozri definície

**No-touch/Double No-touch opcie**  
pozri definície

## Bariérová opcia (spojená s tovarom)

### Opis

Bariérová opcia je opcia, kde kupujúci môže uplatniť svoje právo v závislosti od toho, či podkladový/základný tovar, resp. komodita dosiahla / nedosiahla alebo prekročila / neprekročila vopred stanovenú cenu (trigger), a to buď počas trvania kontraktu alebo v deň splatnosti.

Prospekt	<b>N/A</b>
Term sheet	<b>N/A</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Volatilita	<b>nízka</b>
Pákový efekt	<b>vysoký</b>
OTC produkt?	<b>áno</b>

### Rizikový profil

Úverové riziko	<b>nízke</b>
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	<b>nízke</b>
Menové riziko	<b>nízke</b>
Úrokové riziko	<b>nízke</b>
Inflačné riziko	<b>N/A</b>
Riziko súvisiace s vonkajšími vplyvmi	<b>vysoké</b>
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	<b>N/A</b>

### Varianty

**Knock-in/Knock-out opcie**  
pozri definície

## CDS: Credit Default Swap – úverový default swap (štruktúra spojená s úverom)

### Opis

Úverový default swap (CDS) je swap, kde predávajúci úverovej ochrany dostáva periodický kupón ako odplatu za povinnosť kúpiť základný, resp. podkladový úverový dlh (korporačný, optimálny alebo založený aktívami) v prípade udalosti spojenej so vznikom úveru, resp. dlhu (konkurz, platobná neschopnosť, reštrukturalizácia, zmenená reštrukturalizácia). Podkladový úverový dlh, resp. pohľadávka sa vyrovná buď v hotovosti alebo fyzicky. Kupujúci úverovej ochrany dostáva nociónálnu nominálnu hodnotu v prípade úverovej udalosti.

Prospekt	<b>N/A</b>
Term sheet	<b>áno</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Volatilita	<b>závisí od úrovne trhu</b>
Pákový efekt	<b>závisí od úrovne trhu</b>
OTC produkt?	<b>áno</b>

### Rizikový profil

Úverové riziko	<b>vysoké</b>
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	<b>nízke</b>
Menové riziko	<b>nízke</b>
Úrokové riziko	<b>nízke</b>
Inflačné riziko	<b>N/A</b>
Riziko súvisiace s vonkajšími vplyvmi	<b>stredné</b>
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	<b>N/A</b>

### Varianty

#### Kôš CDS

Kôš CDS je súborom rôznych úverových default swapov v jednom obchodovateľnom balíku.

#### Nothing-to-default CDS

Predávajúci ochrany na „nothing-to-default CDS“ je ohrozený iba vtedy, kým nenastane určitá udalosť (nič), na ktorú bola daná ochrana predaná.

#### CDS na cenné papiere založené aktívami

Úverový default swap (CDS) na cenné papiere založené aktívami je swapom, ktorého účelom je prevod úverovej angažovanosti/expozície dlhopisov alebo zmeniek založených finančnými aktívami – väčšinou úverov, ktoré nie sú prvými hypotékami – medzi oboma stranami.

### **Úverový default swap (CDS) na zaručenú obligáciu (CDO)**

Úverový default swap na zaručenú obligáciu je swap, účelom ktorého je prevod úverovej angažovanosti/expozície zaručenej obligácie (CDO) medzi oboma stranami. Strana predávajúca ochranu v úverom swape ručí za úverovú bonitu predmetnej zaručenej obligácie, pričom strana kupujúca ochranu získava úverovú ochranu. Riziko úverovej udalosti v prípade CDO sa prevádza z držiteľa CDO / strany kupujúcej ochranu na stranu predávajúcu túto ochranu, aby sa ustanovila syntetická účasť na CDO.

---

## Zaručená obligácia – CDO: Collateralised Debt Obligation (štruktúra spojená s úverom)

### Opis

Zaručená obligácia (CDO) je charakteristicou úverovou štruktúrou, kde investor iba preberá úverové riziko určitého portfólia mien korporácií, cenných papierov založených aktívami alebo iných zaručených obligácií. Investor si môže zvoliť svoj Rizikový profil tým, že kúpi buď nižšie ohodnotené zmenky (mezzanine) alebo vyššie ohodnotené zmenky.

Prospekt	<b>Áno, pre celú kapitálovú štruktúru. Nie, jednu tranžu</b>
Záruka	<b>Nie</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Volatilita	<b>nízka</b>
Pákový efekt	<b>stredný</b>
OTC produkt?	<b>áno</b>

### Rizikový profil

Úverové riziko	<b>stredné (v závislosti od ohodnotenia/ratingu emitenta)</b>
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	<b>stredné</b>
Menové riziko	<b>nízke</b>
Úrokové riziko	<b>nízke</b>
Inflačné riziko	<b>N/A</b>
Riziko súvisiace s vonkajšími vplyvmi	<b>stredné</b>
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	<b>nižšie</b>

### Varianty

N/A



**Informácie poskytnuté v tomto dokumente majú všeobecnú povahu a nemôžu byť považované za ponuku investície do ktoréhokoľvek inštrumentu tu uvedeného ani za investičné poradenstvo. Podrobnejšie informácie a investičné poradenstvo môžete získať od osobného poradcu.**

**Tento dokument obsahuje informácie, ktoré sú vo vlastníctve ČSOB, a.s. Nie je dovolené tento dokument alebo jeho časť reprodukovat', publikovat', distribuovat' alebo inak využívat' bez výslovného súhlasu ČSOB, a.s.**