

Produkty finančných trhov a ich riziká

Produkty kapitálových trhov

Verzia 0.1, september 2007

Obsah

Úvod	1
Popis rizík	3
Všeobecné.....	3
Charakteristiky opcí	4
Riziko straty investovanej čiastky	5
Daňové dopady.....	5
Popis finančných nástrojov: FX.....	5
Komplexita 1	6
Zmenka	6
Depozitná zmenka ČSOB.....	6
Zmenka vystavená treťou osobou	6
Výnosová zmenka ČSOB	6
Pokladničná poukážka (Treasury Bill, T-Bill).....	7
Commercial Paper (CP).....	8
Komplexita 2.....	11
Dlhopis s variabilnou sadzbou	12
Dlhopis s možnosťou predčasného splatenia	13
Konvertibilný dlhopis.....	14
Viazaný dlhopis	15
Dlhopis s podmienenou výplatou istiny	16
Komplexita 3.....	17
Výnosová zmenka	17
Target Redemption Note (TARN)	18
Snowball.....	19

Úvod

Cieľom tohto dokumentu je poskytnúť klientovi informácie o podstate finančných produktov, ktoré sú ponúkané Československou obchodnou bankou, a.s. a riziká s nimi spojené tak, aby klient bol schopný urobiť kvalitné investičné rozhodnutie na základe dostatočných informácií. Je určený predovšetkým pre klientov, ktorí komunikujú priamo s ČSOB Finančné trhy.

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 odvodených od základného produktu.

Investičné nástroje sú zoskupené podľa úrovne zložitosti, ktorá môže nadobudnúť hodnoty od 1 (nekomplexný dealingový produkt) až po úroveň 3 (štruktúry). Investičné nástroje s vyššou komplexitou sú spojené s vyššou zložitosťou. Zároveň však chceme upozorniť, že vyššia zložitost automaticky neznamená, že riziká spojené s týmto produktom sú vyššie.

Československá obchodní banka, a.s. stanovila tri úrovne komplexity, aby umožnila zhodnotiť znalosti a skúsenosti klienta potrebné pre každú možnú kombináciu produktovej skupiny a zložitosti.

Produktová skupina\ Komplexita	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
FX			
IR			
CM			
Ostatné			

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 pozeráť zo špekulatívneho hľadiska.

Ďalej vymedzujeme tri 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 zaistujúceho 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 zaistovacie obchody, ktorých splatnosti a objemy presahujú základné riziko.

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

- 3) *Špekulácia*: znamená uzavretie obchodov, ktoré majú malé alebo žiadne napojenie na základné rizikové pozície, za účelom vytvorenia zisku na príslušnom trhu. Investor sa vystavuje riziku, že utrpí významnú straty. Navyiac, prémia zaplatená za uzavretie obchodu môže byť úplne stratená v prípade, že obchod nebude realizovaný.

Vysvetlivky

Popis rizík

Úverové riziko	Riziko, že protistrana nebude schopná plniť svoje záväzky. Vo väčšine prípadov je to spôsobené jej zlou finančnou situáciou alebo bezprostrednou hrozbou uvalenia konkurzu.
Riziko likvidity/Obmedzenie dostupnosti trhu	Riziko, že investičný nástroj môže byť obtiažne zobchodovať za prijateľnú cenu (pred maturitou/splatosťou), resp. že je obtiažne daný nástroj zobchodovať za akúkoľvek cenu.
Menové riziko	Riziko, že hodnota investície alebo investičného nástroja je ovplyvnená pohybmi menových kurzov.
Úrokové riziko	Riziko, že hodnota investície alebo investičného nástroja je ovplyvnená pohybmi úrokovej sadzby.
Inflačné riziko	Riziko, že hodnota investície alebo investičného nástroja je ovplyvnená infláciou.
Riziká spojené s vonkajšími vplyvmi	Riziko, že hodnota investície alebo investičného nástroja je ovplyvnená vonkajšími vplyvmi, ako napr. daňovým režimom, a pod.

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 vysporiadaný 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 opcí

Charakteristiky sú spojené s opčnými finančnými produktmi (Komplexita úrovne 2 alebo vyššia).

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.

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

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”).

Komplexita 1

Zmenka

Popis

Zmenka je diskontovaný dlhový inštrument vydávaný bankou alebo iným podnikom.

Prospekt	Nie
Záruka	Záleží na konkrétnom prípade, môže byť poskytnutá na zmenku.
Použiteľnosť pre zaistenie	Nie
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Lineárnosť finančných tokov	Splatnosť jednorázovo v deň splatnosti
Volatilita	Nízka (záleží na trendoch vývoja úrokovej miery a ponuke a dopyte)
Pákový efekt	N/A
OTC produkt?	Áno
Úroveň komplexity	1 na škále od 1 (nekomplexné produkty finančných trhov) do 3 (štruktúry)

Rizikový profil

Úverové riziko	Áno (nízke)
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	Áno (vysoké)
Menové riziko	N/A
Úrokové riziko	Áno (stredné)
Inflačné riziko	N/A
Riziko spojené s vonkajšími vplyvmi	Áno (nízke)
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	N/A

Varianty

Depozitná zmenka ČSOB

Zmenka vystavená ČSOB.

Zmenka vystavená tret'ou osobou

Zmenka vystavená firmou so sídlom v SR, administrovaná ČSOB.

Výnosová zmenka ČSOB

Vid' komplexita 3.

Pokladničná poukážka (Treasury Bill, T-Bill)

Popis

Pokladničná poukážka je krátkodobý (splatný do 1 roku od vydania), diskontovaný dlhový nástroj vydávaný centrálnym orgánom štátnej moci (v SR Národnou bankou Slovenska alebo Ministerstvom financií SR).

Prospekt	N/A
Záruka	N/A
Použitelnosť pre zaistenie	Nie
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Lineárnosť finančných tokov	Splatnosť jednorázovo v deň splatnosti
Volatilita	Nízka
Pákový efekt	Nízky
OTC produkt?	Áno
Úroveň komplexity	1 na škále od 1 (nekomplexné produkty finančných trhov) do 3 (štruktúry)

Rizikový profil

Úverové riziko	N/A
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	Áno (nízke)
Menové riziko	Áno (nízke)
Úrokové riziko	Áno (nízke)
Inflačné riziko	N/A
Riziko spojené s vonkajšími vplyvmi	Áno (nízke)
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	N/A

Varianty

N/A

Commercial Paper (CP)

Popis

Commercial Paper je krátkodobý, dlhový nástroj vydávaný veľkými korporáciami za účelom financovania.

Prospekt	Áno
Záruka	Záleží na konkrétnom prípade, môže byť poskytnutá, detaily v prospekte.
Použitelnosť pre zaistenie	Nie
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Lineárnosť finančných tokov	Splatnosť jednorázovo v deň splatnosti
Volatilita	Nízka (záleží na trendoch vývoja úrokovej miery a ponuke a dopyte)
Pákový efekt	N/A
OTC produkt?	Áno
Úroveň komplexity	1 na škále od 1 (nekomplexné produkty finančných trhov) do 3 (štruktúry)

Rizikový profil

Úverové riziko	Áno (stredné, záleží na ratingu emitenta)
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	Áno (vysoké)
Menové riziko	N/A
Úrokové riziko	Áno (stredné)
Inflačné riziko	N/A
Riziko spojené s vonkajšími vplyvmi	Áno (nízke)
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	N/A

Varianty

N/A

Dlhopis

Popis

Dlhopis je cenný papier, ktorý vydáva emitent (firma, vláda, verejná inštitúcia, územné celky - mesta, obce) pre získanie kapitálu od investorov (veriteľov) na vopred určenú dobu za vopred určený úrok. Emitent platí úrok (kupón) vopred stanovené dni a v deň splatnosti (maturity) spláca istinu.

Prospekt	Áno (až na výnimky napr. "Neverejná emisia")
Záruka	N/A
Použiteľnosť pre zaistenie	Nie
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Lineárnosť finančných tokov	Úrok v priebehu života dlhopisu, istina jednorázovo v deň splatnosti
Volatilita	Nízka
Pákový efekt	Nízky
OTC produkt?	Áno
Úroveň komplexity	1 na škále od 1 (nekomplexné produkty finančných trhov) do 3 (štruktúry)

Rizikový profil

Úverové riziko	Áno (stredné, záleží na ratingu emitenta)
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	Áno (nízke)
Menové riziko	Áno (nízke)
Úrokové riziko	Áno (nízke)
Inflačné riziko	Áno (nízke)
Riziko spojené s vonkajšími vplyvmi	Áno (stredné)
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	N/A

Varianty

Nižšie uvedený zoznam variantov nie je vyčerpávajúci:

“Verejný” – s prospektom

Je emitovaný pre veľké množstvo investorov. Dostupný drobným investorom, obvykle s nižšou nominálnou hodnotou.

“Neverejná emisía” – bez prospektu

Dlhopis nie je vydávaný na základe verejnej ponuky. Je emitovaný úzkemu okruhu investorov (max 100) alebo len profesionálnym investorom. Obvykle s väčšími nominálnymi hodnotami alebo minimálnou čiastkou investície (50 000 EUR).

Vládny dlhopis

Emitovaný a garantovaný vládou.

Bez kupónový dlhopis

“Zero coupon” – úrok nie je vyplácaný v priebehu života dlhopisu. Dlhopis je emitovaný a obchodovaný s diskontom a pri splatnosti je emitentom splatená plná menovitá hodnota.

Zaistený dlhopis

Splatenie istiny (v niektorých prípadoch aj kupónu) je garantované tretou stranou.

Dlhopis s plávajúcou sadzbou

Vid' štruktúry - Floaters (Komplexita 2)

Step-up/Step-down

Úroková sadzba sa behom života dlhopisu mení smerom nahor/nadol.

Dlhopis s rôznou frekvenciou kupónu

Kupón je vyplácaný nepravidelne.

Perpetuita

Dlhopis nemá určený dátum splatnosti. Kupóny sú platené po nekonečnú dobu a istina nie je splatená. Vo väčšine prípadov obsahujú perpetuity opčné dojednanie, umožňujúce emitentovi splatenie dlhopisu.

Prioritný/podriadený dlhopis

Prioritný dlhopis má prednosť pri likvidácii/konkurze. Držitelia prioritných dlhopisov sú vyplácaní pred držiteľmi podriadených dlhopisov. Vzhľadom k vyššiemu riziku majú podriadené dlhopisy obvykle nižší rating ako prioritné.

Štruktúrovaný dlhopis

Vid' štruktúry – Štruktúrovaný dlhopis (Komplexita 2)

Komplexita 2

Floating Rate Commercial Paper

Popis

Floating Rate Commercial Paper je krátkodobý, dlhový nástroj vydávaný veľkými korporáciami za účelom financovania. Úrok platený držiteľovi je určený formou plávajúcej sadzby (napr. "EURIBOR + 0,5%").

Prospekt	Áno
Záruka	Záleží na konkrétnom prípade, môže byť poskytnutá, detaily v prospektu.
Použitelnosť pre zaistenie	Nie
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Lineárnosť Finančných tokov	Splatnosť jednorázovo v deň splatnosti
Volatilita	Nízka (záleží na trendoch vývoja úrokovej miery a ponuke a dopyte)
Pákový efekt	N/A
OTC produkt?	Áno
Úroveň komplexity	2 na škále od 1 (nekomplexné produkty finančných trhov) do 3 (štruktúry)

Rizikový profil

Úverové riziko	Áno (stredné, záleží na ratingu emitenta)
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	Áno (vysoké)
Menové riziko	N/A
Úrokové riziko	Áno (vysoké)
Inflačné riziko	N/A
Riziko spojené s vonkajšími vplyvmi	Áno (nízke)
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	N/A

Varianty

N/A

Dlhopis s variabilnou sadzbou

Popis

Dlhopis s variabilnou úrokovou sadzbou je cenný papier s úrokovou sadzbou určenou formou trhovej sadzby a rozpätia (napr. "EURIBOR + 0,5%").

Prospekt	Áno (až na výnimky napr. "Neverejná emisia")
Záruka	N/A
Použiteľnosť pre zaistenie	Nie
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Lineárnosť finančných tokov	Úrok v priebehu života dlhopisu, istina jednorázovo v deň splatnosti
Volatilita	Nizka
Pákový efekt	Nízky
OTC produkt?	Áno
Úroveň komplexity	2 na škále od 1 (nekomplexné produkty finančných trhov) do 3 (štruktúry)

Rizikový profil

Úverové riziko	Áno (stredné, záleží na ratingu emitenta)
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	Áno (nízke)
Menové riziko	Áno (nízke)
Úrokové riziko	Áno (stredné)
Inflačné riziko	Áno (nízke)
Riziko spojené s vonkajšími vplyvmi	Áno (stredné)
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	N/A

Varianty

Range floater/Range note

Dlhopis, ktorého kupón závisí od počtu dní, počas ktorých sa referenčná sadzba pohybuje v obmedzenom intervale.

Reverse floater

Dlhopis, ktorého kupón má inverzný vzťah k pohybu trhových úrokov – pokiaľ podkladová úroková miera klesá/rastie, sadzba kupónu rastie/klesá. Známe tiež ako "inverse floater".

Dlhopis s možnosťou predčasného splatenia

Popis

Dlhopis s call opciou dáva emitentovi právo (nie však povinnosť) splatiť istinu vopred určený deň pred stanovenou splatnosťou. Jedná sa o "Callable" dlhopis.

Dlhopis s put opciou dáva majiteľovi dlhopisu právo (nie však povinnosť) požadovať od emitenta splatenie istiny vopred určený deň pred stanovenou splatnosťou. Jedná sa o „Putable“ dlhopis.

Prospekt	Áno
Záruka	N/A
Použiteľnosť pre zaistenie	Nie
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Lineárnosť finančných tokov	Úrok v priebehu života dlhopisu, istina jednorázovo pri splatnosti
Volatilita	Stredné – v súlade s vývojom úrokových sadzieb
Pákový efekt	Nízky
OTC produkt?	Áno
Úroveň komplexity	2 na škále od 1 (nekomplexné produkty finančných trhov) do 3 (štruktúry)

Rizikový profil

Úverové riziko	Áno (nízke)
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	Áno (nízke)
Menové riziko	Áno (nízke)
Úrokové riziko	Áno (nízke)
Inflačné riziko	Áno (nízke)
Riziko spojené s vonkajšími vplyvmi	Áno (stredné)
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	Rizika sú vyššie ako v prípade štandardného dlhopisu.

Varianty

N/A

Konvertibilný dlhopis

Popis

Konvertibilný dlhopis môže byť na žiadosť jeho majiteľa vymenený za akcie emitenta (za vopred určených podmienok).

Konverzný pomer je určený vopred a nie je ovplyvnený cenou podkladových akcií.

Prospekt	Áno
Záruka	N/A
Použiteľnosť pre zaistenie	Áno
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Lineárnosť finančných tokov	Úrok v priebehu života dlhopisu, istina jednorázovo pri splatnosti
Volatilita	Vysoká
Pákový efekt	Stredný
OTC produkt?	Áno
Úroveň komplexity	2 na škále od 1 (nekomplexné produkty finančných trhov) do 3 (štruktúry)

Rizikový profil

Úverové riziko	Áno (stredné)
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	Áno (nízke)
Menové riziko	Áno (nízke)
Úrokové riziko	Áno (stredné)
Inflačné riziko	N/A
Riziko spojené s vonkajšími vplyvmi	Áno (nízke)
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	Riziko straty investície pokiaľ cena akcií poklesne pod hodnotu dlhopisu nie je zvýšené.

Varianty

Reverzne konvertibilný dlhopis

Dlhopis, ktorý môže byť na žiadosť emitenta vymenený za akcie emitenta alebo splatený peniazmi za vopred určených podmienok. Emitent zvolí druhú možnosť v prípade, že trhovú hodnotu akcie je nižšia než udáva konverzný pomer pri splatnosti. Emitent kompenzuje riziko kapitálovej straty vyššou sadzbou kupónu.

Vzhľadom k možnosti konverzie dlhopisu na akcie je riziko straty vyššie, pokiaľ dôjde k poklesu trhovej hodnoty akcie pod hodnotu dlhopisu.

Viazaný dlhopis

Popis

Dlhopis, u ktorého je výška kupónu odvodená od hodnoty iného podkladového aktíva.

Prospekt	Áno (až na výnimky napr. "Neverejná emisia")
Záruka	N/A
Použiteľnosť pre zaistenie	Nie
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Lineárnosť finančných tokov	Kupón v priebehu života dlhopisu, istina jednorázovo pri splatnosti
Volatilita	Nízka
Pákový efekt	Nízky
OTC produkt?	Áno
Úroveň komplexity	2 na škále od 1 (nekomplexné produkty finančných trhov) do 3 (štruktúry)

Rizikový profil

Úverové riziko	Áno (stredné, záleží na ratingu emitenta)
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	Áno (nízke)
Menové riziko	Áno (nízke)
Úrokové riziko	Áno (nízke)
Inflačné riziko	N/A
Riziko spojené s vonkajšími vplyvmi	Áno (stredné)
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	N/A

Varianty

Dlhopis viazaný na infláciu

Výnos dlhopisu je odvodený od hodnoty inflácie.

Dlhopis viazaný na index

Výnos dlhopisu je odvodený od hodnoty určeného indexu.

Dlhopis viazaný na akcie

Výnos dlhopisu je odvodený od hodnoty jednej alebo viac akcií alebo akciového indexu.

Dlhopis s podmienenou výplatou istiny

Popis

Dlhopis, u ktorého je výška vyplatenej istiny odvodená od hodnoty iného podkladového aktíva, pričom jej výška môže byť nižšia ako menovitá hodnota.

Prospekt	Áno (až na výnimky napr. "Neverejná emisia")
Záruka	N/A
Použiteľnosť pre zaistenie	Nie
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Lineárnosť finančných tokov	Kupón v priebehu života dlhopisu, istina jednorázovo pri splatnosti
Volatilita	Stredná
Pákový efekt	Stredný (v závislosti od parametrov emisie)
OTC produkt?	Áno
Úroveň komplexity	2 na škále od 1 (nekomplexné produkty finančných trhov) do 3 (štruktúry)

Rizikový profil

Úverové riziko	Áno (stredné, záleží na ratingu emitenta)
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	Áno (stredné)
Menové riziko	Áno (stredné)
Úrokové riziko	Áno (stredné)
Inflačné riziko	N/A
Riziko spojené s vonkajšími vplyvmi	Áno (stredné)
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	N/A

Varianty

Dlhopis s dodaním iného podkladového aktíva

Namiesto výplaty istiny môže byť dodané iné podkladové aktívum, prípadne

Komplexita 3

Výnosová zmenka

Popis

Zmenka je diskontovaný dlhový nástroj vydávaný bankou alebo iným podnikom. Výnosová Zmenka ČSOB zahŕňa opciu vystaviteľa zmenky na splatenie v inej mene ako je zmenka vystavená. Kupujúci zmenky predáva vystavovateľovi (ČSOB) predajnú (put) opciu na konverziu zmenkovej sumy do inej meny.

Prospekt	Nie
Záruka	Nie
Použitelnosť pre zaistenie	pre zaistenie nie, ale pre aktívne riadenie FX rizika Áno
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Lineárnosť finančných tokov	Splatnosť jednorázovo v deň splatnosti
Volatilita	Nízka
Pákový efekt	Nízky
OTC produkt?	Áno
Úroveň komplexity	3 na škále od 1 (nekomplexné produkty finančných trhov) do 3 (štruktúry)

Rizikový profil

Úverové riziko	Áno (nízke)
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	Áno (vysoké)
Menové riziko	Áno (stredné)
Úrokové riziko	Áno (stredné)
Inflačné riziko	N/A
Riziko spojené s vonkajšími vplyvmi	Áno (nízke)
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	N/A

Varianty

Target Redemption Note (TARN)

Popis

Dlhopis, u ktorého sú kupóny odvodené od variabilného indexu. Dlhopis môže byť splatený pred uvedenou splatnosťou v prípade, že akumulovaná výška kupónových platieb dosiahne vopred stanovený limit ("target cap" = garantovaná výška kupónov).

Prospekt	Áno
Záruka	Záleží na konkrétnom prípade, môže byť poskytnutá, detaily v prospekte.
Použiteľnosť pre zaistenie	Áno
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Lineárnosť finančných tokov	Kupón v priebehu života dlhopisu, istina jednorázovo v deň splatnosti
Volatilita	Nízka (záleží na trendoch vývoja úrokovej miery a ponuke a dopyte)
Pákový efekt	N/A
OTC produkt?	Áno
Úroveň komplexity	3 na škále od 1 (nekomplexné produkty finančných trhov) do 3 (štruktúry)

Rizikový profil

Úverové riziko	Áno (stredné)
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	Áno (vysoké)
Menové riziko	N/A (spojené s FX transakciou)
Úrokové riziko	Áno (stredné)
Inflačné riziko	N/A
Riziko spojené s vonkajšími vplyvmi	Áno (nízke)
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	N/A

Varianty

N/A

Snowball

Popis

Dlhopis, u ktorého sú kupóny kalkulované na základe predchádzajúcich kupónov navýšené (“bullish”) alebo znížené (“bearish”) o variabilný rozptyl indexov.

Prospekt	Áno
Záruka	Záleží na konkrétnom prípade, môže byť poskytnutá, detaily v prospekte.
Použiteľnosť pre zaistenie	Áno
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Lineárnosť finančných tokov	Kupón v priebehu života dlhopisu, istina jednorázovo v deň splatnosti
Volatilita	Nízka (záleží na trendoch vývoja úrokovej miery a ponuke a dopyte)
Pákový efekt	N/A
OTC produkt?	Áno
Úroveň komplexity	3 na škále od 1 (nekomplexné produkty finančných trhov) do 3 (štruktúry)

Rizikový profil

Úverové riziko	Áno (stredné)
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	Áno (vysoké)
Menové riziko	N/A (spojené s FX transakciou)
Úrokové riziko	Áno (stredné)
Inflačné riziko	N/A
Riziko spojené s vonkajšími vplyvmi	Áno (nízke)
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	N/A

Varianty

Callable

Pozri vyššie. Dlhopis môže byť predčasne splatený na žiadosť emitenta.

Kombinovaný s TARN

Pozri vyššie.

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', publikovať, distribuovať alebo inak využívať bez výslovného súhlasu ČSOB, a.s.