

# **Produkty finančných trhov a ich riziká**

## **Produkty kapitálových trhov**

## Obsah

Úvod .....	1
Popis rizík .....	2
Všeobecné.....	2
Charakteristiky opcí .....	4
Riziko straty investovanej čiastky .....	5
Daňové dopady.....	5
Popis finančných nástrojov: FX.....	5
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
Dlhopis .....	9
Floating Rate Commercial Paper .....	11
Dlhopis s variabilnou sadzbou .....	12
Dlhopis s možnosťou predčasného splatenia.....	13
Konvertibilný dlhopis.....	14
Viazaný dlhopis .....	15
Dlhopis s podmienenou výplatou istiny .....	16
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 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 obťažne zobchodovať/predať za prijateľnú cenu (pred maturitou/splatnosťou), resp. že je obťažne 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 opcí**

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.

### **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, vid' "Úvod")

## Daňové dopady

5

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").

## Zmenka

### Popis

---

Zmenka je diskontovaný dlhový inštrument vydávaný bankou alebo iným podnikom.

Prospekt	<b>Nie</b>
Záruka	<b>Záleží na konkrétnom prípade, môže byť poskytnutá na zmenku.</b>
Použiteľnosť pre zaistenie	<b>Nie</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Lineárnosť finančných tokov	<b>Splatnosť jednorázovo v deň splatnosti</b>
Volatilita	<b>Nízka (záleží na trendoch vývoja úrokovej miery a ponuke a dopyte)</b>
Pákový efekt	<b>N/A</b>
OTC produkt?	<b>Áno</b>

### Rizikový profil

---

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

### Varianty

---

#### Depozitná zmenka ČSOB

Zmenka vystavená ČSOB.

#### Zmenka vystavená tret'ou osobou

Zmenka vystavená firmou so sídlom v SR, administrovaná ČSOB.

#### Výnosová zmenka ČSOB



## 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	<b>N/A</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Použitelnosť pre zaistenie	<b>Nie</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Lineárnosť finančných tokov	<b>Splatnosť jednorázovo v deň splatnosti</b>
Volatilita	<b>Nízka</b>
Pákový efekt	<b>Nízky</b>
OTC produkt?	<b>Áno</b>

### Rizikový profil

7

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

### Varianty

N/A

## Commercial Paper (CP)

### Popis

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

Prospekt	<b>Áno</b>
Záruka	<b>Záleží na konkrétnom prípade, môže byť poskytnutá, details v prospektu.</b>
Použitelnosť pre zaistenie	<b>Nie</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Lineárnosť finančných tokov	<b>Splatnosť jednorázovo v deň splatnosti</b>
Volatilita	<b>Nízka (záleží na trendoch vývoja úrokovej miery a ponuke a dopyte)</b>
Pákový efekt	<b>N/A</b>
OTC produkt?	<b>Áno</b>

### Rizikový profil

8

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

### 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	<b>Áno (až na výnimky napr. "Neverejná emisia")</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Použiteľnosť pre zaistenie	<b>Nie</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Lineárnosť finančných tokov	<b>Úrok v priebehu života dlhopisu, istina jednorázovo v deň splatnosti</b>
Volatilita	<b>Nízka</b>
Pákový efekt	<b>Nízky</b>
OTC produkt?	<b>Áno</b>

9

### Rizikový profil

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

## 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 emisia” – 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.

### Bezkupónový 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

10

### 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

## 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	<b>Áno</b>
Záruka	<b>Záleží na konkrétnom prípade, môže byť poskytnutá, detaily v prospekte.</b>
Použitelnosť pre zaistenie	<b>Nie</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Lineárnosť Finančných tokov	<b>Splatnosť jednorázovo v deň splatnosti</b>
Volatilita	<b>Nízka (záleží na trendoch vývoja úrokovej miery a ponuke a dopyte)</b>
Pákový efekt	<b>N/A</b>
OTC produkt?	<b>Áno</b>

### Rizikový profil

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

### 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	Nízka
Pákový efekt	Nízky
OTC produkt?	Áno

### Rizikový profil

12

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	<b>Áno</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Použiteľnosť pre zaistenie	<b>Nie</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Lineárnosť finančných tokov	<b>Úrok v priebehu života dlhopisu, istina jednorázovo pri splatnosti</b>
Volatilita	<b>Stredné – v súlade s vývojom úrokových sadzieb</b>
Pákový efekt	<b>Nízky</b>
OTC produkt?	<b>Áno</b>

13

### Rizikový profil

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

### 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	<b>Áno</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Použiteľnosť pre zaistenie	<b>Áno</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Lineárnosť finančných tokov	<b>Úrok v priebehu života dlhopisu, istina jednorázovo pri splatnosti</b>
Volatilita	<b>Vysoká</b>
Pákový efekt	<b>Stredný</b>
OTC produkt?	<b>Áno</b>

14

### Rizikový profil

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

### 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 možnej konverzii 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	<b>Áno (až na výnimky napr. "Neverejná emisia")</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Použitelnosť pre zaistenie	<b>Nie</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Lineárnosť finančných tokov	<b>Kupón v priebehu života dlhopisu, istina jednorázovo pri splatnosti</b>
Volatilita	<b>Nízka</b>
Pákový efekt	<b>Nízky</b>
OTC produkt?	<b>Áno</b>

### Rizikový profil

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

### 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	<b>Áno (až na výnimky napr. "Neverejná emisia")</b>
Záruka	<b>N/A</b>
Použiteľnosť pre zaistenie	<b>Nie</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Lineárnosť finančných tokov	<b>Kupón v priebehu života dlhopisu, istina jednorázovo pri splatnosti</b>
Volatilita	<b>Stredná</b>
Pákový efekt	<b>Stredný (v závislosti od parametrov emisie)</b>
OTC produkt?	<b>Áno</b>

16

### Rizikový profil

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

### Varianty

#### Dlhopis s dodaním iného podkladového aktíva

Namiesto výplaty istiny môže byť dodané iné podkladové aktívum, prípadne

## Výnosová zmenka

### Popis

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

Prospekt	<b>Nie</b>
Záruka	<b>Nie</b>
Použiteľnosť pre zaistenie	<b>pre zaistenie nie, ale pre aktívne riadenie FX rizika Áno</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Lineárnosť finančných tokov	<b>Splatnosť jednorázovo v deň splatnosti</b>
Volatilita	<b>Nízka</b>
Pákový efekt	<b>Nízky</b>
OTC produkt?	<b>Áno</b>

### Rizikový profil

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

### Varianty

N/A

## 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	<b>Áno</b>
Záruka	<b>Záleží na konkrétnom prípade, môže byť poskytnutá, detaily v prospekte.</b>
Použiteľnosť pre zaistenie	<b>Áno</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Lineárnosť finančných tokov	<b>Kupón v priebehu života dlhopisu, istina jednorázovo v deň splatnosti</b>
Volatilita	<b>Nízka (záleží na trendoch vývoja úrokovej miery a ponuke a dopyte)</b>
Pákový efekt	<b>N/A</b>
OTC produkt?	<b>Áno</b>

18

### Rizikový profil

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

### 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	<b>Áno</b>
Záruka	<b>Záleží na konkrétnom prípade, môže byť poskytnutá, details v prospekte.</b>
Použitelnosť pre zaistenie	<b>Áno</b>
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	<b>N/A</b>
Lineárnosť finančných tokov	<b>Kupón v priebehu života dlhopisu, istina jednorázovo v deň splatnosti</b>
Volatilita	<b>Nízka (záleží na trendoch vývoja úrokovej miery a ponuke a dopyte)</b>
Pákový efekt	<b>N/A</b>
OTC produkt?	<b>Áno</b>

### Rizikový profil

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

### 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.**