

Produkty finančných trhov a ich riziká

Úrokové produkty

Obsah

Úvod	1
Popis rizík	2
Všeobecné.....	2
Charakteristiky opcí	3
Riziko straty investovanej čiastky	4
Daňové dopady.....	4
Popis finančných nástrojov: FX.....	4
Úvery na peňažnom trhu.....	5
Vklady (depozity) na peňažnom trhu.....	6
Repo (spätné odkúpenie).....	7
Dohoda o forwardovej/budúcej úrokovej sadzbe (Forward Rate Agreement – FRA).....	9
Úrokový futurita (Interest Rate Future).....	10
Úrokový swap (Interest Rate Swap – IRS).....	11
Křížový menový úrokový swap (Cross-Currency Interest Rate Swap – CCIRS).....	13
Horná hranica úrokovej sadzby – cap / dolná hranica úrokovej sadzby – floor (plain vanilla)	15
Swapcia	16
Úrokový swap – komplexné varianty.....	17
Bariérové opcie.....	18

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 pozeráť 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

Úverové riziko	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.
Riziko likvidity/Obmedzenie dostupnosti trhu	Riziko, že investičný nástroj môže byť obtiažne zobchodovať/predať za prijateľnú cenu (pred maturitou/splatnosťou), resp. že je obtiažne daný nástroj zobchodovať/predať 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.
Prekážky a obmedzenia stiahnutia investícií	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 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 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.

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")

4

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").

Úvery na peňažnom trhu

Opis

Úverom peňažného trhu poskytuje veriteľ finančné prostriedky dlžníkovi, ktorý súhlasí s tým, že tieto finančné prostriedky vráti spolu s úrokom vo vopred stanovený deň v budúcnosti.

(nie v rámci smernice MiFID – Smernica o trhoch s finančnými nástrojmi)

Prospekt	N/A
Záruka	v závislosti od kontraktu môže veriteľ požiadať o záruku
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Volatilita	nízka
Pákový efekt	nízky
OTC produkt?	áno

Rizikový profil

5

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

Varianty

Budúci forwardový (termínový) úver

Budúci forwardový úver je dohoda, podľa ktorej jedna strana požičia druhej strane peniaze za dohodnutý úrok a v deň v budúcnosti na stanovenú dobu.

Úver s pevnou úrokovou sadzbou

Úver s pevnou úrokovou sadzbou má pevnú úrokovú sadzbu.

Úvery s premenlivou úrokovou sadzbou

V prípade úverov s premenlivou/variabilnou úrokovou sadzbou sa úroková sadzba pravidelne upravuje na základe vybraného indexu (ako napr. LIBOR, EURIBOR, atď.).

Amortizujúci úver

Amortizujúci úver je úver, kde istina alebo nominálna čiastka (a platby úrokov) sa postupne znižujú počas doby trvania úveru.

Vklady (depozity) na peňažnom trhu

Opis

Vklad (depozit) na peňažnom trhu je transakcia, ktorá sa týka umiestňovania finančných prostriedkov. Vkladateľ (depozitár) získava úrok z uloženej čiastky.

(nie v rámci smernice MiFID – Smernica o trhoch s finančnými nástrojmi)

Prospekt	N/A
Záruka	N/A
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Volatilita	nízka
Pákový efekt	nízky
OTC produkt?	áno

Rizikový profil

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

6

Varianty

Budúci forwardový (termínový) vklad (depozit)

Budúci forwardový vklad je dohoda, podľa ktorej si jedna strana uloží u druhej strany vklad za dohodnutú úrokovú sadzbu a v deň v budúcnosti na stanovenú dobu.

Vklad s pevnou úrokovou sadzbou

Vklad s pevnou úrokovou sadzbou má pevnú úrokovú sadzbu.

Vklad s premenlivou úrokovou sadzbou

V prípade vkladov s premenlivou/variabilnou úrokovou sadzbou sa úroková sadzba pravidelne upravuje na základe vybraného indexu (ako napr. LIBOR, EURIBOR, atď.).

Amortizujúci vklad

Amortizujúci vklad je vklad, kde istina alebo nominálna čiastka (a platby úrokov) sa postupne znižujú počas doby trvania vkladu.

Repo (spätné odkúpenie)

Opis

Spätné odkúpenie (repo) je transakcia, kde jedna strana („predávajúci“) súhlasí s tým, že druhej strane („kupujúcemu“) predá cenné papiere a finančné nástroje („cenné papiere“) za dohodnutú cenu.

Kupujúci súhlasí s tým, že predávajúcemu spätné predá cenné papiere zhodné s pôvodnými cennými papiermi v určitý deň alebo na požiadanie za pôvodnú cenu týchto cenných papierov, vrátane výnosov z používania hotovosti („repo sadzba“).

Prospekt	N/A
Záruka	N/A
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Volatilita	nízka
Pákový efekt	nízky
OTC produkt?	áno

Rizikový profil

7

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

Varianty

Štandard

Štandardný variant

Trojstranná dohoda

Trojstranná dohoda zahŕňa tretiu stranu (clearingová/zúčtovacia banka alebo banka spravujúca účty zúčtovacích združení), ktorá spravuje administratívne aspekty repo transakcie medzi predávajúcim a kupujúcim.

Spätný (reverzný) štandard

Je to dohoda o spätnom odkúpení, ktorá zahŕňa tretiu stranu (clearingová/zúčtovacia banka alebo banka spravujúca účty zúčtovacích združení), ktorá spravuje administratívne aspekty repo transakcie medzi predávajúcim a kupujúcim.

Spätné odkúpenie s tretou stranou (tri-party)

Tri-party je dohoda o spätnom odkúpení, ktorá zahŕňa tretiu stranu (clearingová/zúčtovacia banka alebo banka spravujúca účty zúčtovacích združení), ktorá koná ako správca/poručník medzi veriteľom a dlžníkom.

Spätné odkúpenie / spätný predaj

Transakcia spätného odkúpenia / spätného predaja je podobná repo transakcii, t.j. je to dohoda medzi dvoma stranami o predaji cenných papierov a o ich následnom spätnom odkúpení v dohodnutý deň v budúcnosti.

Hlavné odlišnosti od repo transakcií:

(1) transakcie spätného odkúpenia / spätného predaja sa skladajú z 2 transakcií, ktoré sa vykonávajú súbežne;

(2) kupujúci si ponecháva príjem (kupón) z cenných papierov, avšak zohľadňuje ho pri výpočte ceny spätného predaja.

Dohoda o forwardovej/budúcej úrokovej sadzbe (Forward Rate Agreement – FRA)

Opis

FRA je dohoda medzi dvoma stranami o úrokovej sadzbe počas stanovenej doby v budúcnosti. Je podobná kontraktu forward forward (t.j. o forwardovom termínovom vklade/úvere), avšak v tomto prípade v prvý deň platnosti kontraktu sa neposkytuje skutočný úver alebo sa neuskutočňuje vklad. Namiesto toho obe strany v prvý deň platnosti kontraktu vyrovnajú hypotetický úver alebo vklad. Ziskom alebo stratou v hotovosti je diskontovaná hodnota rozdielu medzi forwardovou úrokovou sadzbou kontraktu a referenčnou sadzbou vypočítanou z nočionálnej/pomyselnej hodnoty FRA. Kontrakt stanoví sadzby, ktoré sa použijú spolu s dátumom ukončenia a nočionálnou/pomyselnou hodnotou.

Prospekt	N/A
Záruka	N/A
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Volatilita	nízka
Pákový efekt	nízky
OTC produkt?	áno

9

Rizikový profil

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

Varianty

N/A

Úrokový futurita (Interest Rate Future)

Opis

Úroková futurita je dohoda medzi dvoma stranami o nákupe / predaji určitého množstva úročiteľného nástroja za vopred stanovenú cenu a v deň v budúcnosti.

Prospekt	N/A
Záruka	N/A
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Volatilita	nízka
Pákový efekt	nízky
OTC produkt?	nie

Rizikový profil

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

Varianty

Krátkodobá úroková futurita (STIR Future)

Krátkodobá úroková futurita je písomný futuritný kontrakt o základnom úročiteľnom nástroji s krátkodobou splatnosťou. Tieto futurity sa vyrovnávajú v hotovosti.

Dlhopisové futurity (bond futures)

Furitný kontrakt o dlhopise (vyrovnáva sa v hotovosti alebo fyzicky).

Úrokový swap (Interest Rate Swap – IRS)

Opis

Úrokový swap je finančný kontrakt medzi dvoma stranami, ktoré si chcú vymeniť dve úrokové platby. Vo všeobecnosti sa úroková platba s pevnou úrokovou sadzbou obvykle vymieňa za úrokovú platbu s plávajúcou úrokovou sadzbou („pevná proti plávajúcej“), avšak obe úrokové platby môžu byť aj variabilné („plávajúca proti plávajúcej“).

Úrokové platby sa realizujú v tej istej mene.

V tomto prípade sa neuskutočňuje výmena istiny a obe strany sa zmluvne dohodnú na tom, že si navzájom uhradia alebo vymenia úrokové platby.

Prospekt	N/A
Záruka	N/A
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Volatilita	nízka
Pákový efekt	nízky (úmerné k splatnosti)
OTC produkt?	áno

Rizikový profil

Úverové riziko	nízke
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	nízke; stredné, ak frekvencia pre dve úrokové platby nie je rovnaká
Menové riziko	N/A
Úrokové riziko	stredné (úmerné k splatnosti)
Inflačné riziko	N/A
Riziko súvisiace s vonkajšími vplyvmi	nízke
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	N/A

Varianty

Forwardový začiatok (forward start)

Forwardový začiatok úrokového swapu je swapovou transakciou, ktorá sa dohodne dnes, avšak nezačne do určitého dňa v budúcnosti, napr. trojročný dvojročný forwardový úrokový swap začína o dva roky od dnešného dňa a končí o päť rokov od dnešného dňa.

Nulový kupón

Swap s nulovým kupónom je úrokový swap, kde úrokové platby s pevným úrokom sa neuskutočňujú pravidelne počas doby trvania swapu. Namiesto toho sa uskutoční iba jedna úroková platba s pevným úrokom v deň vypršania, resp. expirácie swapu, pričom úrokové platby s plávajúcim úrokom sa uskutočňujú pravidelne počas doby trvania swapu. Swapy s nulovým kupónom predstavujú vysoké úverové riziko pre tú stranu, ktorá je príjemcom úrokovej platby s pevným úrokom.

Medziročná báza

Swap s nulovým kupónom je úrokovým swapom, kde sa úrokové platby s pevným úrokom uskutočňujú na ročnej báze.

Kombinovaný swap

Kombinovaný swap (compounding swap) je úrokový swap, kde sa úrokové platby s pevným úrokom neuskutočňujú v každý pevne stanovený deň, ale kde niekoľko platieb je kapitalizovaných. Platby sa uskutočňujú vo vopred stanovených termínoch počas doby trvania kontraktu.

Stanovenie na začiatku (Fixing up front)

Pevné stanovenie, resp. fixácia plávajúcej úrokovej sadzby sa uskutoční na začiatku trvania kontraktu.

Pozadu (in arrears)

Pevné stanovenie plávajúcej úrokovej sadzby sa neuskutoční na začiatku, ale na konci doby tohto pevného stanovenia, resp. fixácie.

Amortizujúci úrokový swap

Amortizujúci úrokový swap je úrokový swap, pri ktorom istina alebo pomyselná čiastka (a úrokové platby) sa postupne znižujú počas doby trvania swapu.

Swap s konštantnou splatnosťou (Constant Maturity Swap – CMS)

Swap s konštantnou, stálou splatnosťou je variáciou bežného úrokového swapu, kde jeho časť s plávajúcou úrokovou sadzbou sa pravidelne obnovuje (reset) podľa pevnej trhovej sadzby splatnosti produktu s dobou trvania, ktorá presahuje dobu obnovovania tohto swapu.

Křížový menový úrokový swap (Cross-Currency Interest Rate Swap – CCIRS)

Opis

Křížový menový úrokový swap je úrokový swap, v ktorom toky hotovosti (cash flows) prebiehajú v odlišných menách. Po začiatku křížového menového úrokového swapu môžu obe strany uskutočniť úvodnú výmenu pomyselných/nocionálnych čiastok istín v dvoch menách. Počas doby trvania tohto swapu platí jedna strana druhej úroky (v mene získanej istiny). Keď je swap splatný, uskutočnia strany konečnú výmenu pôvodných čiastok istiny, pričom revokujú úvodnú výmenu pri tej istej promptnej (spotovej) sadzbe.

Prospekt	N/A
Záruka	N/A
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Volatilita	nízka
Pákový efekt	nízky
OTC produkt?	áno

Rizikový profil

Úverové riziko	vysoké
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	nízke
Menové riziko	nízke až vysoké (v závislosti od podmienok/povahy kontraktu)
Úrokové riziko	stredné (úmerné k splatnosti)
Inflačné riziko	N/A
Riziko súvisiace s vonkajšími vplyvmi	nízke
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	N/A

Varianty

S úvodnou a konečnou výmenou

Tento variant predstavuje nízke menové riziko.

Bez úvodnej výmeny

Tento variant predstavuje vysoké menové riziko (nakoľko ide o dlhodobý priamy forwardový kontrakt).

Forwardový začiatok

Forwardový začiatok CCIRS je swapovou transakciou, ktorá sa dohodne dnes, avšak nezačne do určitého dňa v budúcnosti, napr. trojročný dvojročný forwardový úrokový swap začína o dva roky od dnešného dňa a končí o päť rokov od dnešného dňa

Stanovenie na začiatku (Fixing up front)

Pevné stanovenie, resp. fixácia plávajúcej úrokovej sadzby sa uskutoční na začiatku trvania kontraktu

Pozadu (in arrears)

Pevné stanovenie plávajúcej úrokovej sadzby sa neuskutoční na začiatku, ale na konci doby tohto pevného stanovenia, resp. fixácie.

Amortizujúci CCIRS

Amortizujúci CCIRS je krížový menový úrokový swap, pri ktorom istina alebo pomyselná čiastka (a úrokové platby) sa postupne znižujú počas doby trvania swapu.

Devízové obnova (FX reset)

Devízové obnova, resp. FX reset je CCIRS, kde – v každom období obnovy, resp. resetu – sa hodnota plávajúcej/pohyblivej časti obnovuje podľa aktuálneho devízového promptného kurzu. Úverové riziko je preto nižšie než úverové riziko v prípade bežného CCIRS.

Horná hranica úrokovej sadzby – cap / dolná hranica úrokovej sadzby – floor (plain vanilla)

Opis

Horná hranica úrokovej sadzby (cap)

Horná hranica úrokovej sadzby, resp. cap je úroková opcia, kde – v prípade, že trhovú referenčnú sadzbu (napr. EURIBOR, LIBOR) je vyššia než horná hranica úrokovej sadzby – držiteľ získava rozdiel medzi nimi v deň vyrovnania. Ak je trhovú sadzbu nižšia než horná hranica (cap), predávajúci neuskutoční žiadnu platbu.

Dolná hranica úrokovej sadzby – floor

Dolná hranica úrokovej sadzby, resp. floor je úroková opcia, kde – v prípade, že trhovú referenčnú sadzbu (napr. EURIBOR, LIBOR) je nižšia než horná hranica úrokovej sadzby – držiteľ získava rozdiel medzi nimi v deň vyrovnania. Ak je trhovú sadzbu vyššia než horná hranica (cap), predávajúci neuskutoční žiadnu platbu.

Prospekt	N/A
Záruka	N/A
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Volatilita	nízka
Pákový efekt	nízky
OTC produkt?	áno

15

Rizikový profil

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

Varianty

N/A

Swapcia

Opis

Swapcia je opcia, ktorá kupujúcemu dáva právo, avšak nie povinnosť, uzavrieť dohodu o úrokovom swape. Kupujúci a predávajúci sa dohodnú na realizačnej sadzbe, dĺžke doby trvania opcie, dobe trvania swapu, nočionálnej čiastke, amortizácii a frekvencii vyrovnávania.

Prospekt	N/A
Záruka	N/A
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Volatilita	nízka
Pákový efekt	nízky
OTC produkt?	áno

Rizikový profil

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

Varianty

Vyrovnanie v hotovosti / dodanie

Pozri defínicie

Európska / americká

Pozri defínicie

Knock-in/Knock-out

Pozri defínicie

Double knock-in/Double knock-out

Pozri defínicie

Úrokový swap – komplexné varianty

Opis

Pokiaľ ide o definíciu úrokového swapu, pozri opis štandardného úrokového swapu. Na základe svojich charakteristík/specifikácií sú niektoré varianty úrokového swapu zaradené do kategórie produktov Zložitosti 3.

Prospekt	N/A
Záruka	N/A
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Volatilita	nízka
Pákový efekt	nízky (úmerné k splatnosti)
OTC produkt?	áno

Rizikový profil

Úverové riziko	nízke
Riziko likvidity/Limity na dostupnom trhu	nízke; stredné, ak frekvencia pre dve úrokové platby nie je rovnaká
Menové riziko	N/A
Úrokové riziko	stredné (úmerné k splatnosti)
Inflačné riziko	N/A
Riziko súvisiace s vonkajšími vplyvmi	nízke
Riziko štruktúry vo vzťahu k rizikám jednotlivých stavebných prvkov	N/A

Varianty

Vypovedateľný úrokový swap (callable IRS)

Vypovedateľný (callable) úrokový swap je úrokový swap, ktorý vo vopred stanovených termínoch môže zrušiť jedna z oboch strán, ako to stanovuje kontrakt, pričom nevznikajú žiadne dodatočné náklady, keď sa zrušenie vykonáva.

Swap spojený s infláciou

Swap spojený s infláciou je swap, kde vymieňané toky hotovosti závisia od ceny základných inflačných indexov.

Swap množstva (quanto swap)

Swap množstva, resp. quanto swap je úrokový swap medzi dvoma úrokovými sadzbami v rôznych menách, kde príslušné platby sa vyrovnávajú v tej istej mene.

Swap s pákovým efektom (leveraged swap)

Swap s pákovým efektom (leveraged swap) je swap, kde úrok jednej zo sadzieb (legs) sa vypočíta ako násobok nociónálnej čiastky alebo indexu. Tento pákový efekt je úmerný danému násobku.

Bariérové opcie

Opis

Bariérovou opciou je opcia, kde kupujúci môže uplatniť svoje právo v závislosti od toho, či základná úroková sadzba dosiahla / nedosiahla alebo prekročila / neprekročila vopred stanovenú cenu („bariéru“), a to buď počas trvania kontraktu alebo v deň splatnosti.

Prospekt	N/A
Záruka	N/A
Finančné záväzky a ďalšie povinnosti	N/A
Volatilita	nízka
Pákový efekt	nízky
OTC produkt?	áno

Rizikový profil

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

Varianty

Knock-in/Knock-out

Pozri definície

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.