

**Mladý Heřman, absolvent fakulty informatiky, kterému je 30 let, a který pracuje jako IT specialista a vývojář u soukromé vývojářské společnosti, se rozhodl, že využije možnosti obchodníka s cennými papíry a bude jeho prostřednictvím zhodnocovat své volné cash flow. Díky tomu, že je svobodný a bez závazků, navíc s nadprůměrným příjmem a minimem výdajů (je to přeci jenom IT), kdy většinu jeho výdajů tvoří náklady na bydlení v nájmu a potraviny, chce zhodnocovat své peníze na svoji zodpovědnost na kapitálovém trhu.**

Jaké informace je poradce (zaměstnanec OCP) povinen získat od klienta, který chce jeho prostřednictvím obchodovat na vlastní riziko, tzn. poskytovat mu hlavní investiční služby s výjimkou služeb uvedených v § 4 odst. 2 písm. d) a e) Zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu?

1

Informace od předchozího obchodníka, kterého klient využíval týkající se poměru ziskových a ztrátových obchodů.

2

Informace o jeho odborných znalostech v oblasti investic a zkušenostech z oblasti investic, ale i informace o finančním zázemí a investičních cílech.

3

Informace o jeho odborných znalostech v oblasti investic a zkušenostech z oblasti investic.

4

Pouze informace o velikosti vkladu na jeho peněžní účet, který mu obchodník vede, aby mu mohl vypočítat případnou velikost pákového efektu.

Pokud by chtěl Heřman by chtěl investovat sám na vlastní riziko a požadoval by tedy od obchodníka službu přijímání a předávání pokynů.

1

S obchodníkem s cennými papíry by uzavřel mandátní smlouvu.

2

S obchodníkem s cennými papíry by uzavřel smlouvu příkazního typu.

3

S obchodníkem s cennými papíry by uzavřel smlouvu o obchodním zastoupení na zvolené burze cenných papírů.

4

S obchodníkem s cennými papíry by uzavřel smlouvu o burzovním členství, aby mohl na zvolené burze (burzách) obchodovat.

Heřman, díky tomu, že je IT specialista, by rád investoval hlavně do amerických IT a telekomunikačních společností:

1

Obchodník s cennými papíry může na základě smlouvy poskytovat zákazníkovi i investiční poradenství. Potom by měl klienta upozornit především na kurzové riziko spojené se zahraniční investicí ale i na to, že uvažované portfolio bude příliš úzce diverzifikované a vykazovat vysokou míru (nejen) systematického rizika.

2

Obchodník s cennými papíry nesmí poskytovat klientovi investiční poradenství. Dle smlouvy musí vykonávat pouze klientovi pokyny.

3

Obchodník s cennými papíry, může na základě smlouvy poskytovat zákazníkovi i investiční poradenství. Potom by měl klientovi doporučit společnost First US telecommunications, plc., která dlouhodobě dosahuje dobrých hospodářských výsledků, což se odráží v nízkých hodnotách P/E či P/S.

4

Měnové riziko zahraniční investice spočívá zejména v případě oslabování české koruny vůči americkému dolaru, kdy toto oslabení bude působit na výnos investice v domácí měně (Kč) negativně.

Heřman zjistil, že jedna IT společnost, do které by rád investoval, dosáhla v předchozím roce zisku po zdanění ve výši 75 000 000 USD. Z rozvahy potom vyčetl, že základní kapitál společnosti je 1 mld. USD a nerozdělený zisk z předchozích let činí 200 000 000 USD. Společnost má nulové emisní ážio a kapitálové fondy.

1

Rentabilita aktiv této společnosti je 6,25 % a udává kolik čistého zisku připadá na jednotku aktiv.

2

Rentabilita vlastního kapitálu této společnosti je 7,5 % a udává kolik čistého zisku připadá na jednotku investovaného kapitálu.

3

Rentabilita aktiv této společnosti je 7,5% a udává kolik čistého zisku připadá na jednotku aktiv.

4

Rentabilita vlastního kapitálu této společnosti je 6,25 % a udává kolik čistého zisku připadá na jednotku investovaného kapitálu.

Pro případ, aby byl Heřman uchráněn před případným poklesem hodnoty svého portfolia (zaměřeného na IT společnosti) mohl by mu poradce doporučit využít:

1

Nakoupit call opci na index SP500 IT&Telecommunication s co nejnižší realizační cenou (strike price).

2

Nakoupit call opci na index SP500 IT&Telecommunication s co nejvyšší realizační cenou (strike price).

3

Nakoupit put opci na index SP500 IT&Telecommunication s co nejnižší realizační cenou (strike price).

4

Nakoupit put opci na index SP500 IT&Telecommunication s co nejvyšší realizační cenou (strike price).

**Manželé Eva (40) a Vašek (42) mají jako rodina následující portfolio finančních produktů: běžný a spořicí účet, stavební spoření, investiční životní pojištění, jednorázovou investici do akciových fondů. Oba pracují ve sklárně, Eva jako brusička a Vašek jako řidič. Jejich společný čistý příjem je 55 000. Jejich investiční profil je vyvážený, jsou schopni akceptovat mírné riziko a chtějí zhodnocovat své finanční prostředky nad inflaci. Náklady rodiny 45 000 Kč včetně plateb na sjednané finanční produkty. Kontaktuje je vázaný zástupce obchodníka s cennými papíry 1. kosmická investiční, a.s. s nabídkou poskytnutí investičních služeb včetně investičního poradenství. Každou z níže uvedených otázek uvažujte jednotlivě.**

Klienti chtějí část svých volných prostředků ve výši 4 000 Kč/měsíčně investovat s cílem zhodnotit prostředky na studia dětí v horizontu 7 let. Jak se může investiční poradce zachovat?

1

Investiční poradce klientům doporučí investovat do fondu peněžního trhu, protože jde o příliš krátký investiční horizont.

2

Investiční poradce klientům doporučí ukládat prostředky na spořicí účet a jakmile budou mít naspořeno alespoň 200 000 Kč, vložit prostředky krátkodobě do velmi dynamického fondu s cílem maximálního výnosu.

3

Investiční poradce klientům doporučí investovat do fondu kvalifikovaných investorů a na zbytek požadované investice si vzít neúčelový úvěr.

4

Investiční poradce klientům doporučí pravidelnou investici do smíšeného fondu se zastoupením akcií ve výši 30 %.

Klienti chtějí část svých volných prostředků ve výši 5 000 Kč/měsíčně investovat s cílem zhodnotit prostředky na výstavbu rekreačního objektu v horizontu 15 let. Jak se může investiční poradce zachovat?

1

Investiční poradce klientům doporučí investovat všechny prostředky přímo do akcií největší americké těžební společnosti, které za poslední tři roky dosahovaly vysokých růstů.

2

Investiční poradce klientům doporučí pravidelnou investici do fondu fondů se zastoupením akcií ve výši 70 %.

3

Investiční poradce klientům doporučí jednorázově do fondu kvalifikovaných investorů a z toho důvodu si vzít úvěr ve výši 1 mil. Kč, který budou následně splácet z vydělaných peněz.

4

Investiční poradce klientům doporučí investovat do státních dluhopisů, které umožňují si pravidelně na roční bázi vybírat kupon.

Klienti chtějí část svých volných prostředků ve výši 6 000 Kč/měsíčně investovat s cílem vytvořit si dostatečné prostředky pro důchodový věk. Jak se může investiční poradce zachovat?

1

Investiční poradce klientům doporučí pravidelnou investici do fondu životního cyklu s tím, že 5 let před koncem investičního horizontu, kdy budou mít klienti již naspořeno většinu prostředků se prostředky zainvestují do komodit s cílem z dvojnásobit hodnotu prostředků.

2

Investiční poradce klientům doporučí investovat všechny prostředky do měnového swapu s cílem spekulovat na pohyb měnového kurzu při vstupu České republiky do Eurozóny.

3

Investiční poradce klientům doporučí pravidelnou investici do fondu životního cyklu s automatickým zkonzervativňováním investovaných prostředků v závěru investičního horizontu.

4

Investiční poradce doporučí klientům uložit všechny prostředky na spořicí účet, kde je dosahováno zajímavých výnosů ve vztahu k bezpečnosti takového finančního produktu.

Klientům přišla do schránky nabídka na výhodné investování do forexových derivátů, které slibovaly zhodnocení až 25 % p.m. a chtějí 40 % měsíčních volných prostředků investovat do tohoto investičního nástroje. Jak se může investiční poradce zachovat?

1

Investiční poradce ze své zkušenosti ví, že mnoho jeho klientů na měnových derivátech vydělalo a nemá tak obavy, že by na měnových derivátech nevydělali i méně zkušení klienti a proto je oprávněn jim takové investiční nástroje zprostředkovat.

2

Investiční poradce je oprávněn zprostředkovat klientům investici do forexových derivátů, protože to bylo výslovné přání klientů.

3

Investiční poradce není oprávněn jim takový obchod zprostředkovat, protože pro klienty není vhodný, protože se jedná o velmi rizikovou investici, jedná se o podstatnou část volných měsíčních prostředků klientů a klienti nemají k obchodování s takovými nástroji dostatečné znalosti a zkušenosti.

4

Investiční poradce je oprávněn klientům zprostředkovat měnové deriváty, protože jde obecně o velmi málo volatilní investiční nástroje.

Klienti slyšeli o velkých výnosech Bitcoinu a jiných kryptoměn a o možnosti investovat do derivátů, jejichž podkladovým aktivem jsou právě kryptoměny. Na tuto investici jim však nezbyvá dostatek volných finančních prostředků. Jak se může investiční poradce zachovat?

1

Investiční poradce může klientům zprostředkovat investici do futures na kryptoměny i bez volných prostředků, protože tento derivát ze své podstaty umožňuje uhradit cenu za podkladové aktivum až v budoucnu.

2

Investiční poradce nemůže klientům zprostředkovat investici do derivátu na kryptoměny, protože klientům na tuto investici nezbyvá dostatek prostředků a jedná se o velice specifickou a spekulativní investici, která pro klienty není vhodným produktem.

3

Investiční poradce může klientům zprostředkovat investici do futures na kryptoměny i bez volných prostředků, protože klienti mají rezervu na spořicímu účtu, kterou v případě poklesu takového derivátu mohou použít.

4

Investiční poradce nemůže investici do derivátu na kryptoměny klientům zprostředkovat, protože deriváty na kryptoměny neexistují, protože podkladovým aktivem derivátu musejí být investiční nástroje.

**Pan Malík vlastní 1000 ks akcií akciové společnosti Bonex, jejíž management má do dvou měsíců vyřešit její další směřování. Předpokládané organizační změny se zcela určitě výrazně promítnou do změny kurzu jejich akcií. Pan Malík je zkušený investor a dobře ví, že se dostal do rizikové situace, nicméně své akcie prodávat nechce. Zvažuje ale, jak se zajistit proti případnému poklesu cen jeho akcií a o radu požádal svého investičního poradce, který je zaměstnancem obchodníka s cennými papíry.**

Pan Malík se obává, že by mohl kurz akcií společnosti Bonex výrazně klesnout, a proto hledá vhodný způsob hedgingu, při kterém hodlá využít opčních instrumentů. Jelikož však neví zcela přesně, kdy se rozhodnutí managementu projeví v kurzu akcií, jaké by měl zvolit řešení?

1

Nákup kupní opce amerického stylu.

2

Nákup prodejní opce amerického stylu.

3

Prodej prodejní opce evropského stylu.

4

Nákup kupní opce evropského stylu.

Pan Malík nakonec dospěl k názoru, že pokles kurzu akcií společnosti Bonex sice hrozí, ale současně není vyloučeno, že změny budou přijaty pozitivně a jejich kurz může naopak i výrazně vzrůst. Proto se rozhodl, že použije takové opční kombinace, která by mu zajistila zisk jak v případě výrazného poklesu, tak i při výrazném vzestupu kurzu. U které opční kombinace by měl pro tento případ zaujmout dlouhou pozici?

1

U opční kombinace typu „spread“.

2

U opční kombinace typu „strip“.

3

U opční kombinace typu „strap“.

4

U opční kombinace typu „straddle“.

Pan Malík se rozhodl uskutečnit tzv. dokonalý hedging prostřednictvím opční kombinace typu „straddle“. Jak by měl k tomuto účelu formulovat svůj požadavek na investičního zprostředkovatele?

1

Koupit dvě tříměsíční kupní opce a současně prodat jednu tříměsíční prodejní opci amerického typu s totožným podkladovým aktivem, kterým je 1000 ks akcií společnosti Bonex, a pro všechny uvedené opce stanovit stejnou uplatňovací cenu (v daném případě totožnou s aktuálním spotovým kurzem podkladových akcií). Velikosti opčních prémie kupních opcí a opce prodejní se mohou vzájemně lišit.

2

Koupit stejně časově vymezené tříměsíční kupní a tříměsíční prodejní opce amerického typu s totožným podkladovým aktivem, kterým je 1000 ks akcií společnosti Bonex, a pro obě opce stanovit stejnou uplatňovací cenu (v daném případě totožnou s aktuálním spotovým kurzem podkladových akcií). Rovněž stejné musejí být i velikosti obou opčních prémie.

3

Koupit tříměsíční kupní opci a současně prodat tříměsíční prodejní opci amerického typu s totožným podkladovým aktivem, kterým je 1000 ks akcií společnosti Bonex, a pro obě uvedené opce stanovit stejnou uplatňovací cenu (v daném případě totožnou s aktuálním spotovým kurzem podkladových akcií). Velikosti opčních prémie se mohou vzájemně lišit.

4

Koupit stejně časově vymezené tříměsíční kupní a tříměsíční prodejní opce amerického typu s totožným podkladovým aktivem, kterým je 1000 ks akcií společnosti Bonex, se stejnou uplatňovací cenou (v daném případě totožnou s aktuálním spotovým kurzem podkladových akcií). Velikosti opčních prémie se mohou vzájemně lišit.

Jak by měl investiční zprostředkovatel začít s panem Malíkem jednat?

1

Nejprve by si měl od pana Malíka nechat vyplnit test přiměřenosti a následně s ním projednat jeho investiční požadavek.

2

Nejprve musí podepsat s panem Malíkem smlouvu o investičním zprostředkování a následně si nechat proplatit zálohu za své služby.

3

Nejprve by měl sjednat a uzavřít s panem Malíkem smlouvu o investičním zprostředkování a následně mu vybrat a doporučit podle svého uvážení co nejvhodnější konkrétní investiční instrumenty.

4

Nejprve musí podepsat s panem Malíkem smlouvu o investičním zprostředkování a nechat si od něj vyplnit test přiměřenosti. Potom mu již může nabídnout ze svého vlastního portfolia vhodné investiční tituly.

Za co zodpovídá investiční zprostředkovatel, který je zaměstnancem obchodníka s cennými papíry a jak má na požadavek pana Malíka reagovat?

1

Investiční zprostředkovatel nejprve sám sjedná a uzavře předmětné opční smlouvy (neboli nakoupí obě klientem požadované opce na svůj účet), a teprve potom, až je bude mít obě pohromadě, tak je následně prodá panu Malíkovi jako „straddle“. Jelikož je jen investičním zprostředkovatelem a nikoli investičním poradcem, tak nenese žádné riziko.

2

Investiční zprostředkovatel kontaktuje příslušnou investiční společnost a obchodní případ jí předá k dořešení, čímž na ni přenesou veškerou zodpovědnost za uvedený obchodní případ.

3

Investiční zprostředkovatel se nechá podrobně informovat o investičních plánech pana Malíka a buď mu jeho záměr schválí, anebo mu poradí, jak správně postupovat. V případě, že by dospěl k názoru, že požadavek klienta není v souladu s jeho investičními zkušenostmi, a jeví se tudíž jako příliš riskantní, je jeho povinností požadavek klienta odmítnout.

4

Investiční zprostředkovatel zodpovídá za to, že klientovi předloží k vyplnění test přiměřenosti a následně mu poskytne úplné a pravdivé informace o nabízených produktech. Jelikož je pan Malík zkušeným investorem, jenž dobře ví co požaduje, nebrání investičnímu zprostředkovateli nic v tom, aby požadavek pana Malíka, pokud je to v jeho možnostech, splnil.

**Představte si modelovou situaci: na obchodníka s cennými papíry se obrátí jeho zákazník s tím, že má zájem o investici do zaknihovaných akcií vydaných akciovou společností se sídlem v České republice.**

Co konkrétně znamená skutečnost, že předmětem investice mají být zaknihované akcie?

1

Akcie z dané emise jsou vydány ve formě jedné hromadné akcie, která je uložena u obchodníka s cennými papíry, který eviduje jejich vlastníky.

2

Akcie z dané emise jsou vydány na majetkový účet jednoho obchodníka s cennými papíry, tedy tzv. na jeho knihu.

3

Akcie z dané emise nejsou vydány v podobě listiny, ale jako zápis do příslušné evidence.

4

Akcie z dané emise jsou uloženy u příslušného rejstříkového soudu, který eviduje jejich vlastníky.

Tyto zaknihované akcie jsou přijaty k obchodování na regulovaný trh. Co tato skutečnost pro investory mimo jiné znamená?

1

Zaknihované akcie lze koupit a prodat výlučně za cenu schválenou organizátorem tohoto regulovaného trhu, a to i pokud dochází k jejich převodu mimo tento regulovaný trh.

2

Převoditelnost zaknihovaných akcií je tímto omezena a podléhá souhlasu organizátora regulovaného trhu.

3

Zaknihované akcie mohou investoři kdykoliv nakupovat a prodávat v rámci obchodování na tomto regulovaném trhu a v souladu s jeho pravidly.

4

Akcionáře na valných hromadách vždy zastupuje organizátor tohoto regulovaného trhu.

Daná akciová společnost vyplácí pravidelně dividendu. Pokud je zákazník fyzickou osobou, daňovým rezidentem České republiky a bude vlastnit zaknihované akcie, které v souhrnu nepřesáhnou ani 0,01 % podíl na celé emisi, jakým způsobem budou dividendy daněny?

1

Dividendy u zaknihovaných akcií jsou osvobozeny od daně z příjmů.

2

Zálohovou daní ve výši 35 %.

3

Srážkovou daní ve výši 15 %.

4

Zálohovou daní ve výši 19 %.

Zákazníka dále zajímá, zda v případě, že zakoupené zaknihované akcie či jejich část v průběhu nejbližších dvou let prodá za cenu vyšší, než byla jejich kupní cena, bude rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou předmětem jakéhokoliv zdanění.

1

Takový příjem bude osvobozen od daně, pokud jeho úhrnné příjmy z prodeje cenných papírů nepřesáhnou částku 100 000 Kč v daném zdaňovacím období.

2

Takový příjem bude osvobozen od daně, pokud jeho úhrnné příjmy z prodeje cenných papírů nepřesáhnou částku 200 000 Kč v daném zdaňovacím období.

3

Příjmy z prodeje cenných papírů nejsou nikdy osvobozeny od daně.

4

Takový příjem bude osvobozen od daně, pokud jeho úhrnné příjmy z prodeje cenných papírů nepřesáhnou částku 150 000 Kč v daném zdaňovacím období.

Obchodník s cennými papíry si za zprostředkování nákupu zaknihovaných akcií nárokuje pouze poplatek 0,05 % z objemu transakce. Zákazník jeho prostřednictvím na regulovaném trhu nakoupil celkem 1 300 akcií, z toho 1 000 akcií za cenu 1 000,- Kč, 200 akcií za cenu 1 005,- Kč a 100 akcií za cenu 1 010,- Kč. Jaký poplatek zákazník za tento nákup zaplatí?

1

651 Kč.

2

691 Kč.

3

751 Kč.

4

801 Kč.



**Pracovníka banky kontaktuje jednatel společnosti s ručením omezeným (dále jen jako „společnost“), která není klientem banky. Jedná se o výrobní společnost exportující do zahraničí a ve vztahu k exportu plánuje využít investiční služby nabízené touto bankou.**

Tato společnost je pro banku zcela novým klientem. Před tím, než s ní vstoupí do obchodního vztahu, si tak pracovník banky musí mimo jiné vyžádat informace:

1

Zda jednatel či společníci společnosti nejsou politicky exponovanými osobami.

2

O kvalifikaci a zkušenostech vedení a vlastníků společnosti.

3

O bezúhonnosti jednatele společnosti.

4

O bezproblémovém plnění daňových povinností na straně společnosti.

Společnost má zájem o investiční služby související se zajištěním měnového rizika. Jako formu kurzového zajištění nabídl pracovník banky měnový forward, jednatel však o tomto investičním nástroji nikdy neslyšel. Pracovník banky tedy vysvětlí, že se jedná o:

1

Úvěrový obchod, který je denominován v cizí měně, aby bylo předcházeno měnovému riziku.

2

Termínový obchod, který je uzavřen v současnosti, ale vypořádán v budoucnosti.

3

Kontrakt o úschově určité částky v cizí měně po stanovenou dobu, aby bylo předcházeno měnovému riziku.

4

Termínový obchod, který je uzavřen v současnosti a spočívá v depositu cizí měny po určitou dobu, aby bylo díky úrokovému výnosu předcházeno měnovému riziku, resp. posílení domácí měny.

Je pracovník banky povinen vyhodnotit vhodnost investice i v případě, že zákazníkem bude právnická osoba s výše uvedenými charakteristikami?

1

Ne, vhodnost investice musí být posouzena pouze v případě fyzických osob a u nepodnikajících právnických osob.

2

Ne, vhodnost investice musí být posouzena pouze v případě fyzických osob.

3

Ano, vhodnost investice musí být posouzena i u právnických osob tohoto druhu.

4

Ne, neboť danou společnost lze automaticky vyhodnotit jako profesionálního zákazníka.

Jako alternativa k měnovému zajištění se nabízí i využití futures na měnu (FX futures). Poradce tedy vysvětlí klientovi, že:

1

V případě forwardů vždy probíhá tzv. fyzické vypořádání, u futures naopak probíhá výlučně vypořádání finanční.

2

Délka trvání forwardu vždy přesahuje 1 rok, délka futures naopak nikdy nepřesahuje 1 rok.

3

Futures se řadí mezi investiční nástroje a forwardy nikoliv.

4

V případě forwardů jsou podmínky kontraktu stanoveny individuálně dohodou stran, u futures jsou naopak standardizovány a standardně obchodovány v rámci organizovaných obchodních platforem.

Uvedená společnost se rozhodla prodat forward na 12 500 EUR za forwardový kurz 25,5 EUR/CZK v délce 6 měsíců (banka je tedy v pozici kupujícího forward). Ke dni vypořádání byl kurz EUR/CZK 25,00. Z uvedených informací lze dovodit, že ve vztahu k této transakci (ignorujte poplatky a transakční náklady):

1

Společnost realizovala kurzový zisk ve výši 6 250 Kč.

2

Společnost realizovala kurzovou ztrátu ve výši 6 250 Kč.

3

Společnost realizovala kurzovou ztrátu ve výši 6 500 Kč.

4

Společnost realizovala kurzový zisk ve výši 6 500 Kč.

**Obchodníka s cennými papíry kontaktuje fyzická osoba, které obchodník před 5 a více lety poskytoval investiční služby. Zákazník má zájem o investiční poradenství a zprostředkování investic za účelem zhodnocení prostředků v řádech milionů korun, které vydělal díky úspěšnému podnikání.**

Pokud se zákazník rozhodne využít investiční služby daného obchodníka, měl by příslušný pracovník tohoto obchodníka aktualizovat informace o investičních znalostech, zkušenostech, finančním zázemí, zákaznickově toleranci k riziku a o investičních cílech zákazníka anebo může bez dalšího vycházet z údajů starších 5 a více let?

1

Obchodník není povinen uvedené informace získat ani od nových zákazníků, pokud tito investují částky přesahující 1 000 000 Kč.

2

Obchodník je uvedené informace povinen získat pouze od nových zákazníků.

3

Obchodník je povinen uvedené informace získat od nových zákazníků a dále je aktualizovat v 10letých intervalech.

4

Obchodník by měl ověřit platnost či aktualizovat předchozí zákazníkem uvedené informace.

Zákazník zvažuje, že by využil své znalosti a obchodoval akcie tzv. nakrátko, tedy k rychlému prodeji těchto akcií. Co tento termín (označovaný také jaké short selling) ve vztahu k akciím označuje?

1

Prodej akcií s vypořádáním transakce v rámci jednoho obchodního dne.

2

Prodej akcií, které prodávající v okamžiku uskutečnění obchodu nevlastní, nebo je má zapůjčeny.

3

Prodej akcií tzv. přes přepážku, tedy mimo organizované veřejné trhy.

4

Prodej akcií před uplynutím daňového testu pro osvobození od daně z příjmů.

Zákazník se nakonec rozhodne pro nákup určitého objemu akciových opcí, protože mu celkové náklady na obchod přijdou nižší. Jedná se o opce tzv. amerického typu. O jaký typ opce se jedná?

1

O opci, která může být uplatněna kdykoliv v průběhu jejího trvání.

2

O opci, která může být uplatněna pouze v okamžiku její expirace.

3

O opci, která je vystavena ve vztahu k akciím obchodovaným v dolarech (USD).

4

O opci, u které vypisovatel v okamžiku vypsání nemá v držení její podkladová aktiva.

Zákazníka zajímá, co označuje údaj „zajišťovací poměr“ v emisní dokumentaci vztahující se k dané opci.

1

V kusech vyjádřený počet kusů podkladového aktiva, které má v držení subjekt vystavující opci pro účely jejího krytí.

2

V procentech vyjádřenou hodnotu, o níž se změní cena opce v případě, že se cena podkladového aktiva změní o jedno procento.

3

V peněžních jednotkách vyjádřenou hodnotu, o níž se změní cena opce v případě, že se cena podkladového aktiva změní o jednu jednotku této peněžní jednotky.

4

V peněžních jednotkách vyjádřenou částku, kterou musí zájemce o nákup opce složit před tím, než dojde k jejímu vystavení.

Zákazník nakoupil 1 000 call opcí (bez využití páky) s realizační cenou (strike price) podkladové akcie 1 000 Kč. Cena jedné zakoupené opce (opční prémie) byla 10 Kč. 500 kusů opcí zákazník realizoval ve chvíli, kdy cena podkladové akcie stoupla na 1 015 Kč, dalších 400 kusů opcí realizoval ve chvíli, kdy cena podkladové akcie stoupla na 1 020 Kč. Takto nabyté podkladové akcie vždy obratem prodal za uvedenou tržní cenu. Cena podkladové akcie následně klesla, takže zbývající opce do jejich expirace nevyužil. Jaký je zisk či ztráta zákazníka z této transakce? Poplatky obchodníka a jiné transakční náklady neuvažujte:

1

Zisk 5 500 Kč.

2

Zisk 7 500 Kč.

3

Zisk 15 500 Kč.

4

Ztráta 2 500 Kč.

**Zaměstnanec obchodníka s cennými papíry (dále jen „zaměstnanec“) hodlá poskytnout investiční službu přijímání a předávání pokynů týkající se investičních nástrojů a investiční poradenství klientům Janě (45) a Michalovi (47), kteří oba pracují v reklamním odvětví v Praze, mají 2 děti. Jejich čistý měsíční příjem je 85 tis. Kč. Jejich finanční portfolio je následující: běžný a spořicí účet, stavební spoření, hypoteční úvěr, pravidelná investice. Objem jejich finančních aktiv je 750 tis. Kč. (dále jen „klienti“).**

Zaměstnanec zkategorizuje klienty jako:

1  
Způsobitou protistranu.

2  
Profesionální zákazníky.

3  
Tzv. neprofesionální zákazníky.

4  
Profesionální zákazníky, pokud o to požádají.

Zaměstnanec klienty upozorní na rizika související s investicí do standardního fondu kolektivního investování se zaměřením na akcie, který je denominován v CZK. Těmito riziky jsou:

1  
Riziko volatility a ztráty celé investice, riziko omezení dostupnosti trhu, riziko odhadu času prodeje investičního nástroje s ohledem na zaplacené poplatky, riziko správného určení investičního horizontu, tržní riziko.

2  
Riziko volatility, riziko úpadku emitenta, riziko určitého termínu splatnosti v případě výstupního poplatku.

3  
Riziko volatility, tržní riziko, riziko správného určení investičního horizontu, měnové riziko, riziko dostupnosti trhu.

4  
Riziko volatility, tržní riziko, riziko správného určení investičního horizontu, riziko dostupnosti trhu, riziko spojené s pákovým efektem.

Zaměstnanec chce informovat klienty o budoucí výkonnosti investičního nástroje, který jim doporučuje, a to vyjádřením v procentech p.a. Jak může postupovat?

1

Budoucí výkonnost musí vycházet z přesné minulé výkonnosti investičního nástroje, musí být uveden zdroj a předpoklady, ze kterých budoucí výkonnost vychází a klienti musí být výslovně upozorněni, že investiční riziko nesou sami a uvedený údaj budoucí výkonnosti není nijak garantován.

2

Pokud je poskytována služba investičního poradenství, není možné informaci o budoucí výkonnosti uvádět.

3

Budoucí výkonnost investičního nástroje není možné uvádět u žádné hlavní investiční služby.

4

Budoucí výkonnost investičního nástroje nesmí vycházet či odkazovat na simulovanou minulou výkonnost, informace musí vycházet z důvodných předpokladů a objektivních údajů, je zohledněn vliv všech nákladů s investicí spojených, je uveden negativní i pozitivní vývoj a zohledněn charakter a rizika nástroje a musí klienty upozornit, že tato prognóza není spolehlivým ukazatelem budoucí výkonnosti.

Zaměstnanec doporučí klientům jednorázovou investici v USD. Aby jim zajistil měnové riziko, doporučí jim koupit derivát na bázi měnového futures. Jakým způsobem má být derivát sjednán, aby bylo eliminováno měnové riziko spočívající v investici v cizí měně a nebyl tak snížen výnos investice?

1

Měnový futures by měl být nastaven tak, aby v době konce investičního horizontu mohli klienti investovanou částku prodat za kurz, který bude platný v době prodeje investice.

2

Měnový futures by měl být nastaven tak, aby v době konce investičního horizontu mohli klienti investovanou částku prodat za kurz, který byl platný v době nákupu investice v USD.

3

Měnový futures by měl být nastaven tak, aby v době konce investičního horizontu mohli klienti částku, která bude odpovídat hodnotě investice na konci investičního horizontu prodat za kurz, který byl platný v době nákupu investice v USD.

4

Měnový futures by měl být nastaven tak, aby v době konce investičního horizontu mohli klienti částku, která bude odpovídat hodnotě investice na konci investičního horizontu prodat za kurz, který bude platný v době prodeje investice.

Zaměstnanec doporučí klientům jednorázovou investici v USD, aby jim zajistil měnové riziko, doporučí jim koupit derivát na bázi měnového forwardu. Jaká rizika klienti podstoupí v souvislosti s derivátem, pokud si sjednají zajištění měnového rizika měnovým forwardem?

1

Klienti podstupují kreditní riziko emitenta forwardu, protože forward není veřejně obchodovaný nástroj. Klienti dále podstupují tržní riziko, kdy musejí prodat v době, kdy končí platnost forwardu a tato doba nemusí být vhodnou dobou z pohledu hodnoty jednorázové investice.

2

Klienti i tak podstupují měnové riziko, když kurz dolaru klesne.

3

Klienti podstupují pouze riziko likvidity, protože forward není veřejně obchodovaný nástroj.

4

Klienti podstupují pouze tržní riziko, protože pokud by si měnový forward nekoupili, mohli by realizovat větší výnos na investici, pokud by kurz dolaru byl vyšší než v době nákupu investice.