

STRUKTUROVANÉ PRODUKTY

Karel Urbanovský, jaro 2012

STRUKTUROVANÉ PRODUKTY

- × Obecně SP
- × Dělení SP
- × Pákové produkty
- × Investiční produkty
- × Investiční certifikáty

STRUKTUROVANÉ PRODUKTY

- ✘ Trh moderních strukturovaných produktů (počátek v 90. letech minulého století)
- ✘ Emitují je velké finanční instituce (banky, makléři atd.)
- ✘ Hodnota je závislá na podkladovém aktivu
- ✘ Možnost kdykoliv koupit i prodat

STRUKTUROVANÉ PRODUKTY

- ✘ Největší trh je v Německu (Deutsche Bank, Raiffeisenbank, Commerzbank, Sal Oppenheim)
- ✘ S velkým odstupem následuje Hongkong, Švýcarsko, Itálie, Euronext, Velká Británie
- ✘ V ČR počátek obchodování až 4.10.2006

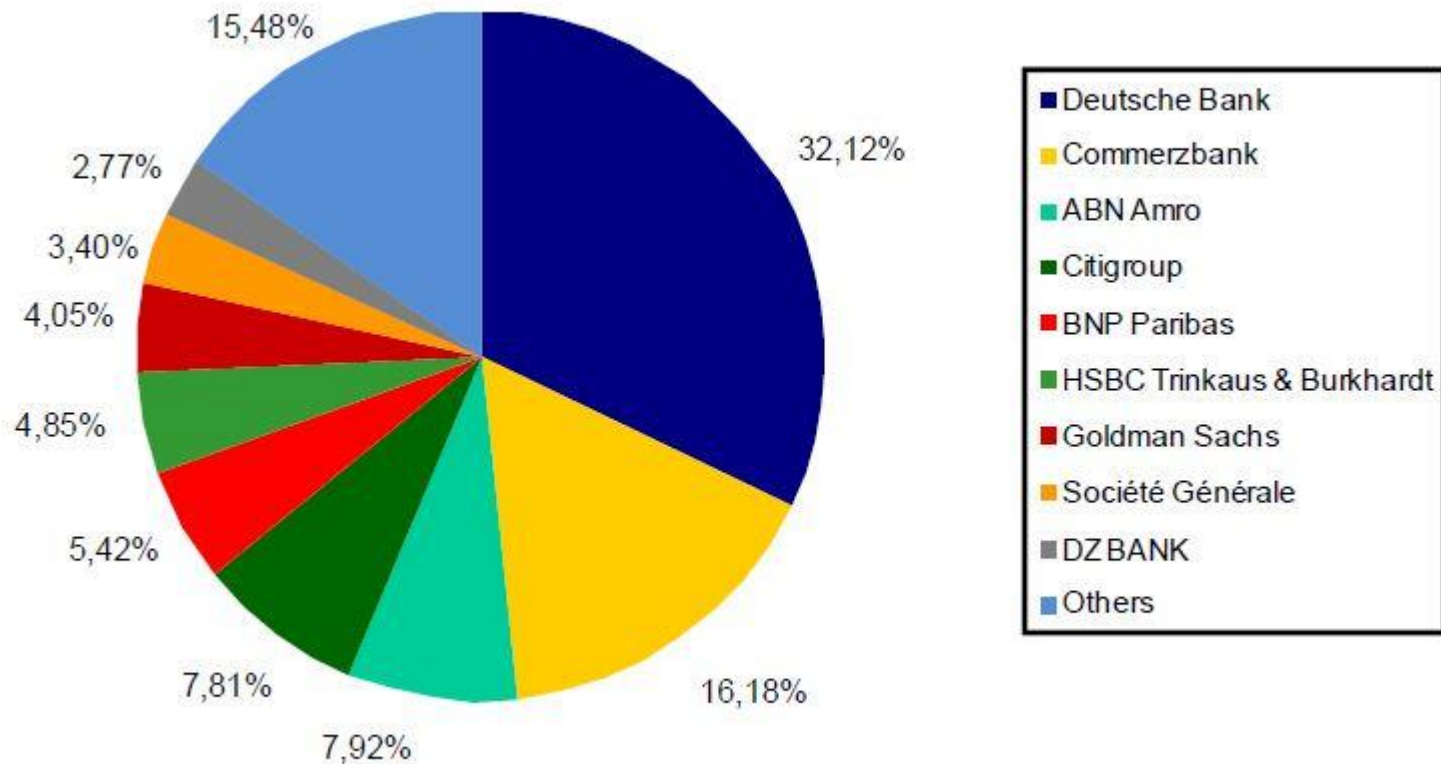
STRUKTUROVANÉ PRODUKTY

× Největší trhy



STRUKTUROVANÉ PRODUKTY

✘ Podíl emitentů



STRUKTUROVANÉ PRODUKTY

- ✘ Komu jsou určeny:
- ✘ Pro všechny (malí i velcí investoři, velké i malé riziko, fyzické i právnické osoby, ...)
- ✘ Dnes desetitisíce produktů s různými vlastnostmi
- ✘ **Princip:** forma dlužního úpisu, zabudování různých speciálních podmínek

STRUKTUROVANÉ PRODUKTY

- × **Výhody:**
- × Nízké náklady (méně nákladné než investice do fondů či aktivní obchodování)
- × Likvidita (obchodování přímo na burze)
- × Transparentnost (aktuální hodnota dostupná na burze, u emitenta, brokera)
- × Univerzalita (vysoce rizikové i garantované)
- × Přizpůsobivost (nízké ceny i pro drobné investory)

STRUKTUROVANÉ PRODUKTY

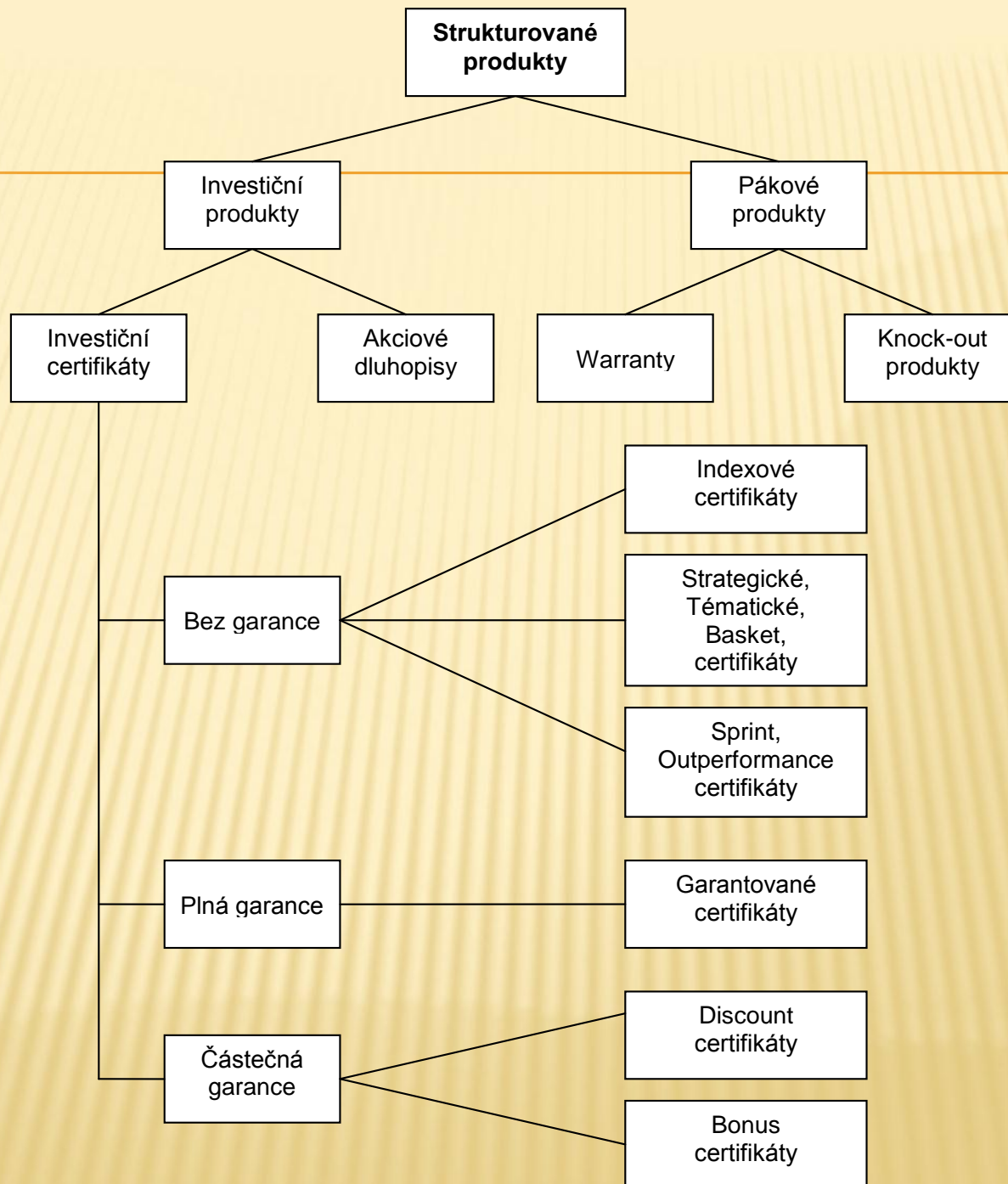
- × **Nevýhody:**
- × Tržní riziko (změna podkladového aktiva)
- × Úvěrové riziko (riziko emitenta nedostát svým závazkům)
- × Měnové riziko (produkt citlivý na měnový kurz, přímo emitován v zahraniční měně)
- × Inflační riziko (reálný výnos)

STRUKTUROVANÉ PRODUKTY

- × Podkladové aktivum:
- × Jednotlivé akcie
- × Akciové indexy
- × Akciové koše (vytvořené přímo emitentem)
- × Dluhopisy
- × Měny
- × Komodity

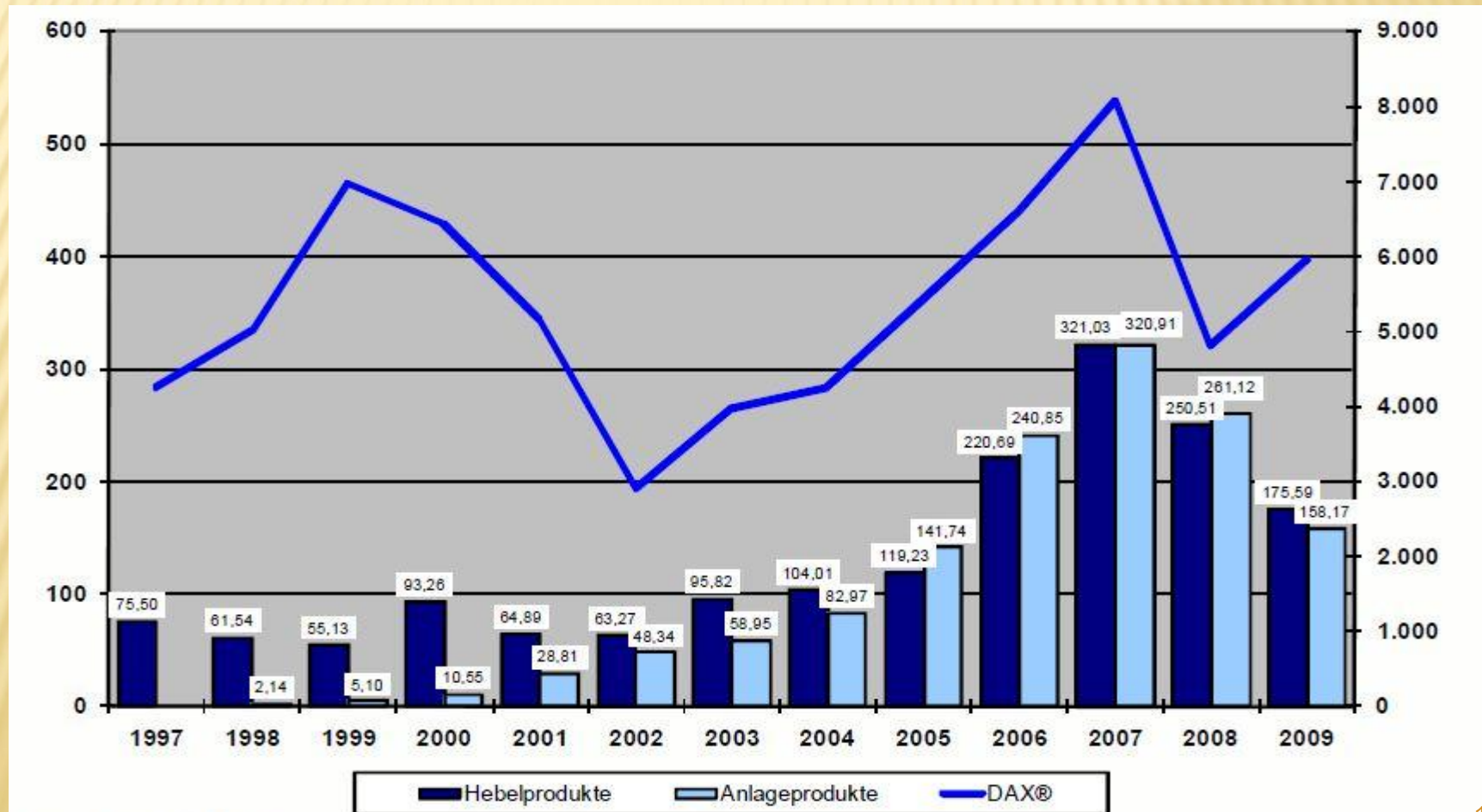
STRUKTUROVANÉ PRODUKTY

- × Základní dělení:
- × Pákové produkty x investiční produkty
- × Warranty, Knockout produkty, Akciové dluhopisy a Investiční certifikáty



STRUKTURIERTE PRODUKTE

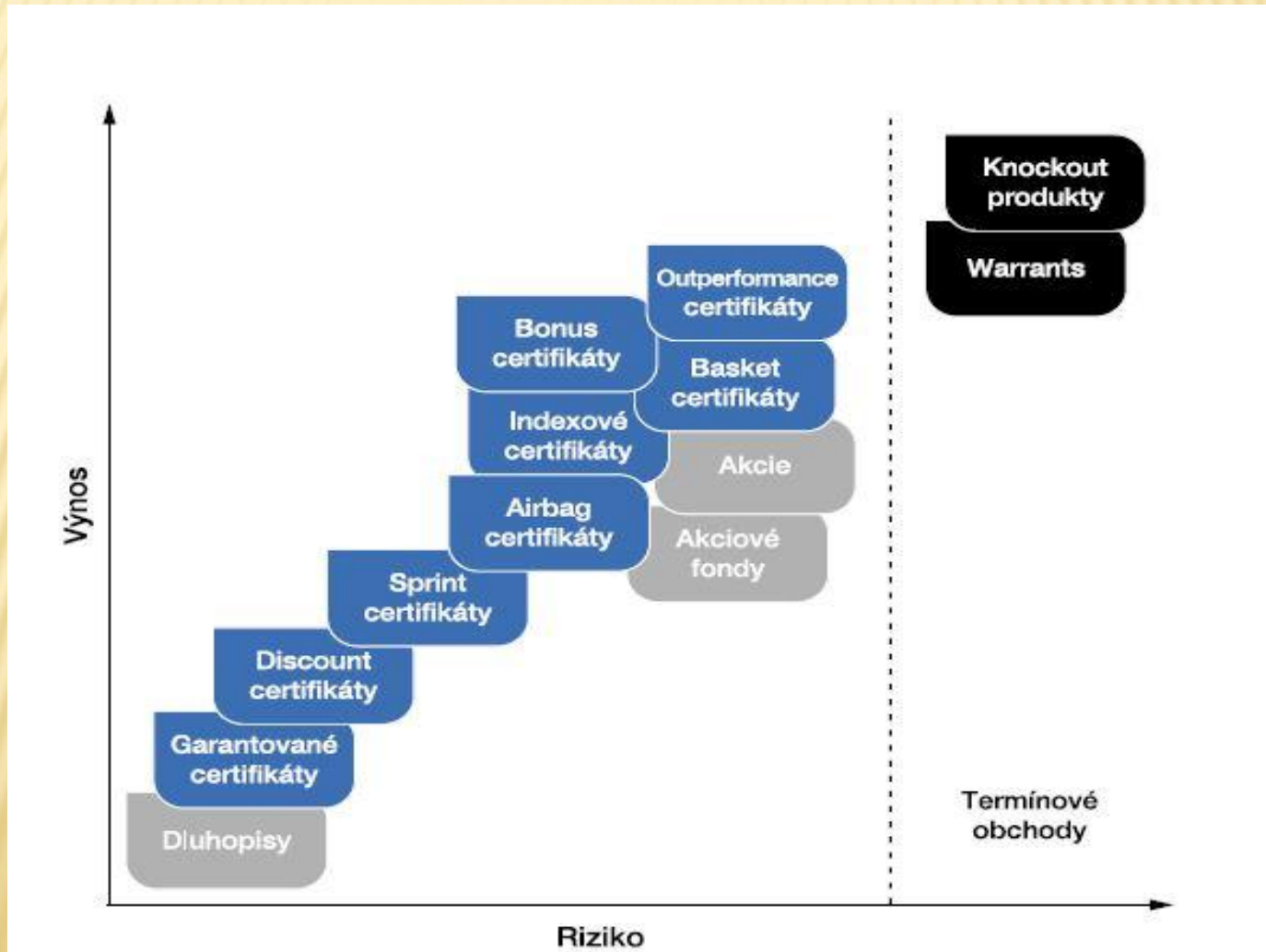
✘ Vývoj DAX a strukturovaných produktů



Quelle: Deutsche Bank

STRUKTUROVANÉ PRODUKTY

✘ Riziko investora



PÁKOVÉ PRODUKTY

- ✘ **Warranty** – právo nakoupit (call) nebo prodat (put) přesně určené množství podkladového aktiva za předem stanovenou cenu a v pevně dané datum
- ✘ Díky pákovému efektu i malá změna znamená velký efekt pro majitele
- ✘ Vysoce rizikové
- ✘ Americký a evropský typ

PÁKOVÉ PRODUKTY

- ✘ **Knockout produkty** - někdy označovány jako turbo certifikáty, fungují podobně jako obchodování na úvěr, emitent financuje část hodnoty podkladového aktiva, zbytek financuje investor – díky tomuto vzniká páka
- ✘ **Knockout hranice** – nesmí překročit, jinak je ukončena životnost

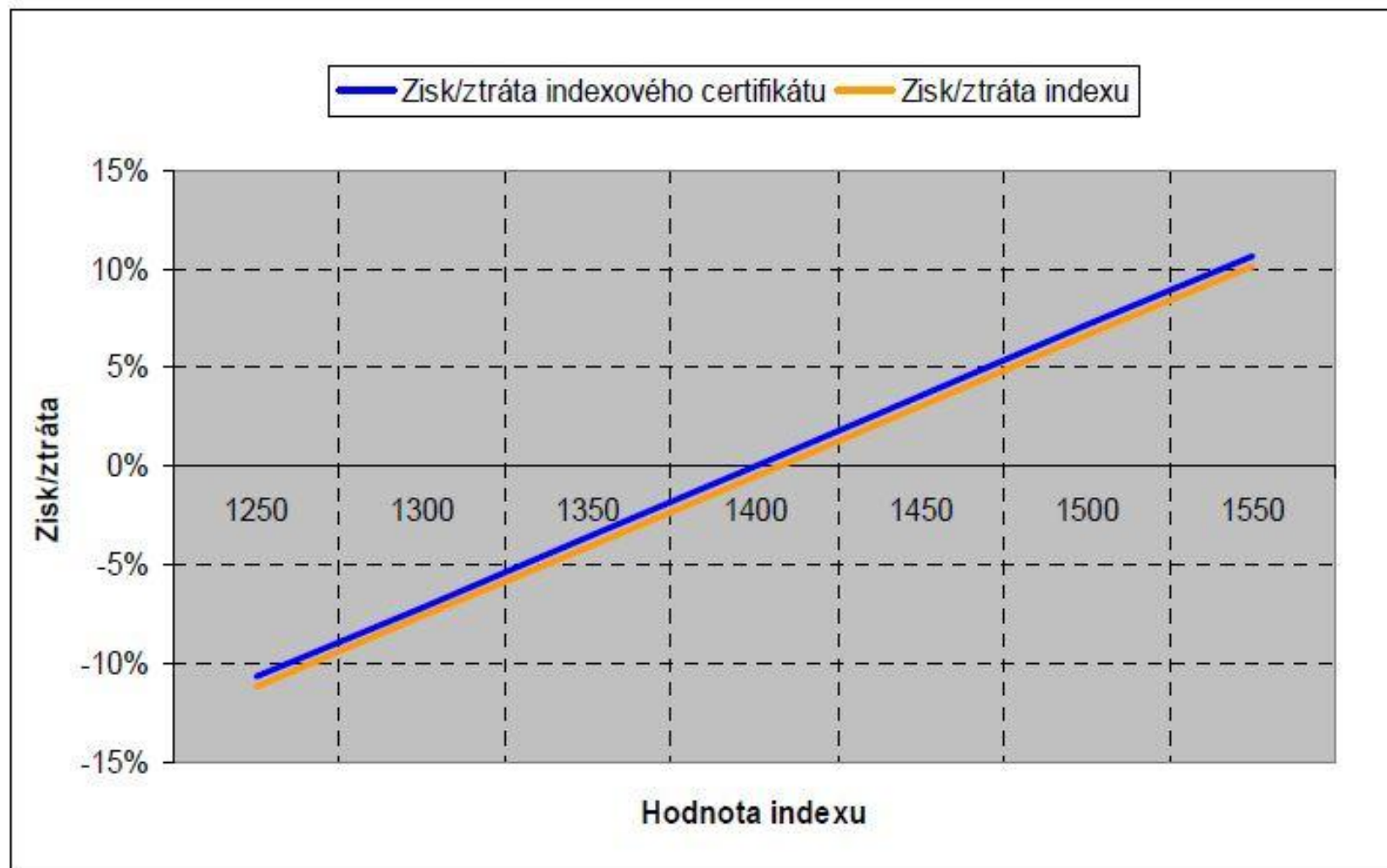
INVESTIČNÍ PRODUKTY

- × **Investiční certifikáty:**
- × Indexové certifikáty
- × Basket certifikáty
- × Strategické certifikáty
- × Tématické certifikáty
- × Garantované certifikáty
- × Discount certifikáty
- × Airbag certifikáty
- × Bonus certifikáty
- × Sprint certifikáty
- × Outperformance certifikáty

INDEXOVÉ CERTIFIKÁTY

- ✘ Přesně kopírují vývoj již existujícího tržního indexu (DAX, S&P 500, Dow Jones,..)
- ✘ Většinou neomezená platnost
- ✘ Procentní změna indexu znamená stejnou procentní změnu certifikátu
- ✘ Minimální náklady

INDEXOVÉ CERTIFIKÁTY



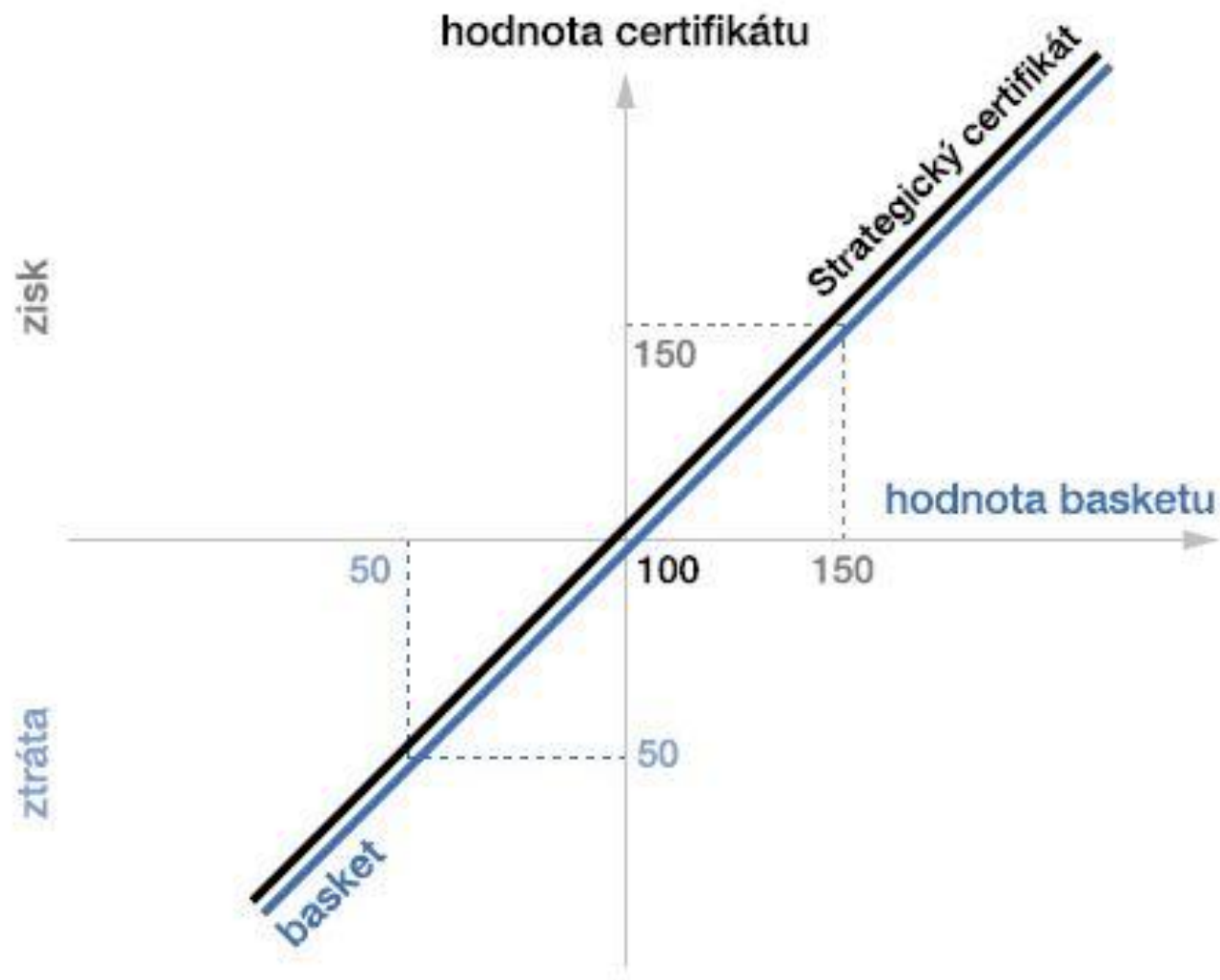
BASKET CERTIFIKÁTY

- ✘ Basket = koš cenných papírů, který si volí sám emitent
- ✘ Pro investory, kteří věří jednomu odvětví ale ne jen jednotlivým cenným papírům
- ✘ Šetří čas i peníze – využití analýz emitentů
- ✘ Úspěch se měří v porovnání s benchmarkem
- ✘ Dále členíme na tématické a strategické certifikáty

STRATEGICKÉ CERTIFIKÁTY

- ✘ Výběr akcií s největší dividendou
- ✘ Přístup ke strategiím, které jsou i v obtížných časech schopny dosáhnout zhodnocení
- ✘ Mnoho transakcí v rámci certifikátu

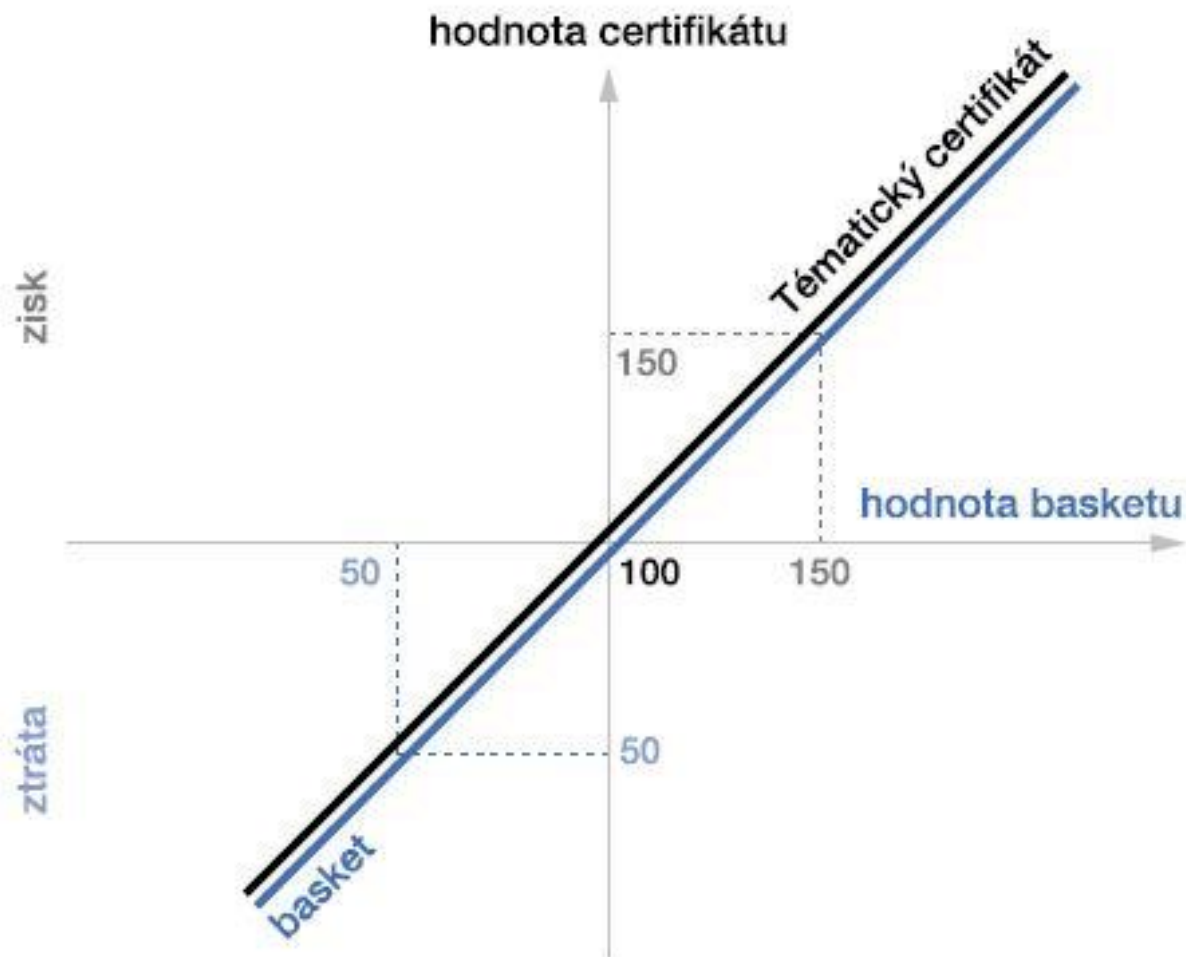
STRATEGICKÉ CERTIFIKÁTY



TÉMATICKÉ CERTIFIKÁTY

- ✘ Přimíchání specialit k tradičním indexům -> pokrytí ztráty při poklesu
- ✘ Participace na růstových trendech (internet, biotechnologie, telekomunikace)
- ✘ Využití emerging markets či komodit

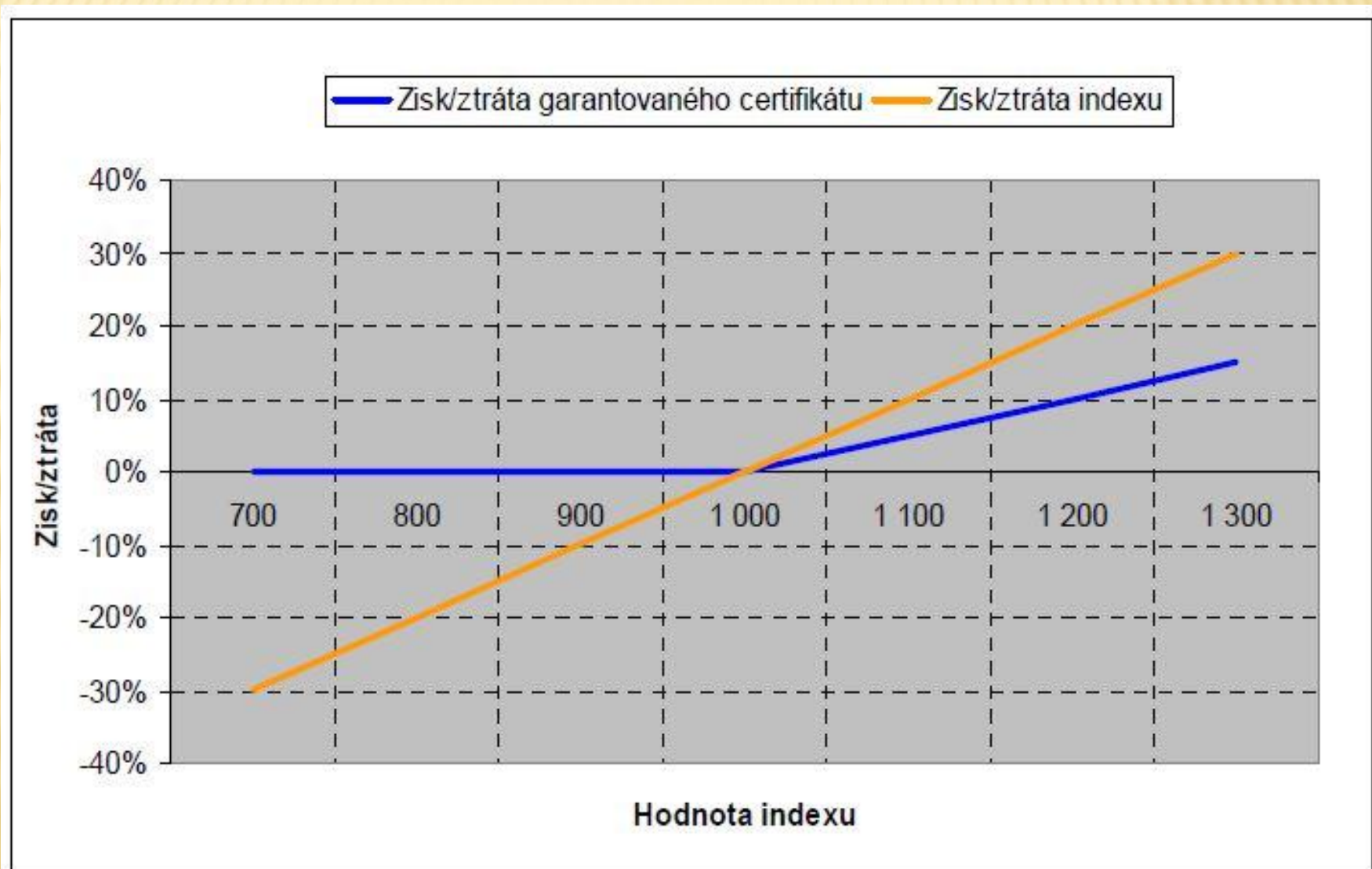
TÉMATICKÉ CERTIFIKÁTY



GARANTOVANÉ CERTIFIKÁTY

- ✘ Garantovaná (odúročný dluhopis = zerobond) a performance složka (nákup opcí na podkladový index)
- ✘ Až 100% ochrana investovaného kapitálu (vždy až v den splatnosti)
- ✘ Ochrana proti kurzovním poklesům
- ✘ Garance není zadarmo (emitent si stanoví participaci)
- ✘ Vhodné pro konzervativnější investory

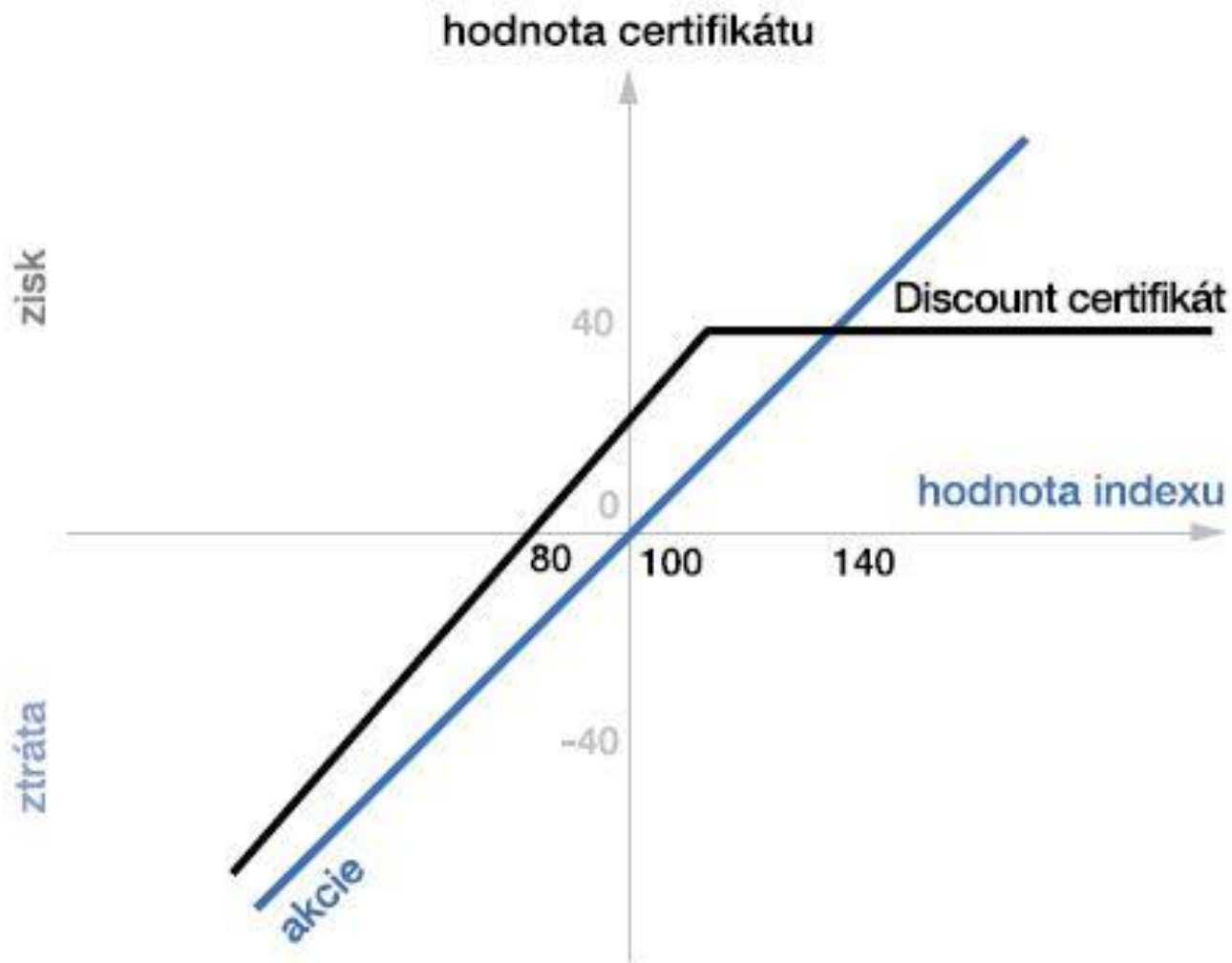
GARANTOVANÉ CERTIFIKÁTY



DISCOUNT CERTIFIKÁTY

- ✘ Omezená doba trvání (3-18 měsíců)
- ✘ Stanoven maximální možný výnos (tzv. hranice CAP)
- ✘ Je vždy levnější než podkladové aktivum (riziková ochrana)

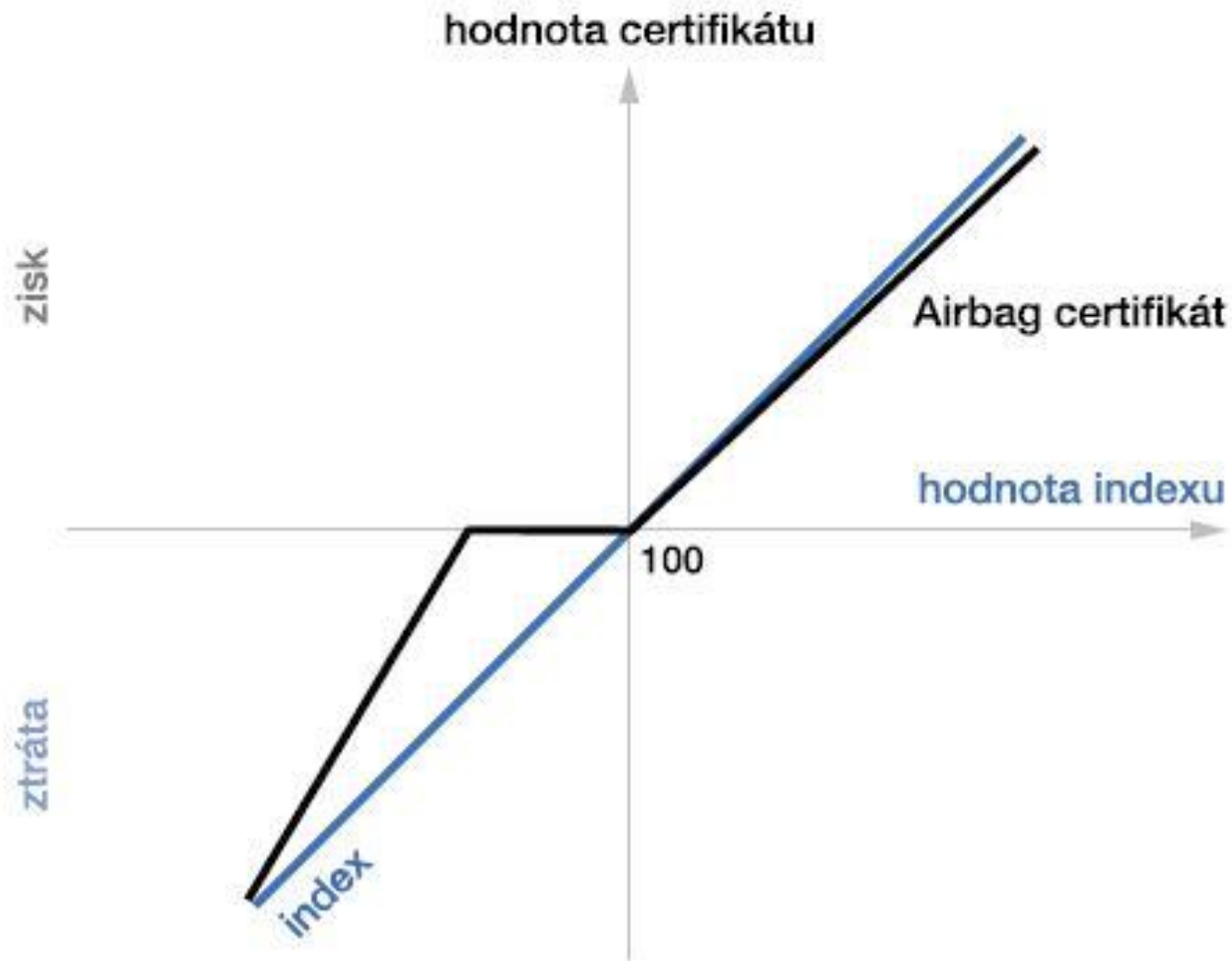
DISCOUNT CERTIFIKÁT



AIRBAG CERTIFIKÁTY

- ✘ Podobně jako garantované certifikáty, ale jen částečné zajištění
- ✘ Při ztrátě menší než 25% je vyplacen emisní kurz, až při větším poklesu se certifikát dostává do mínusu

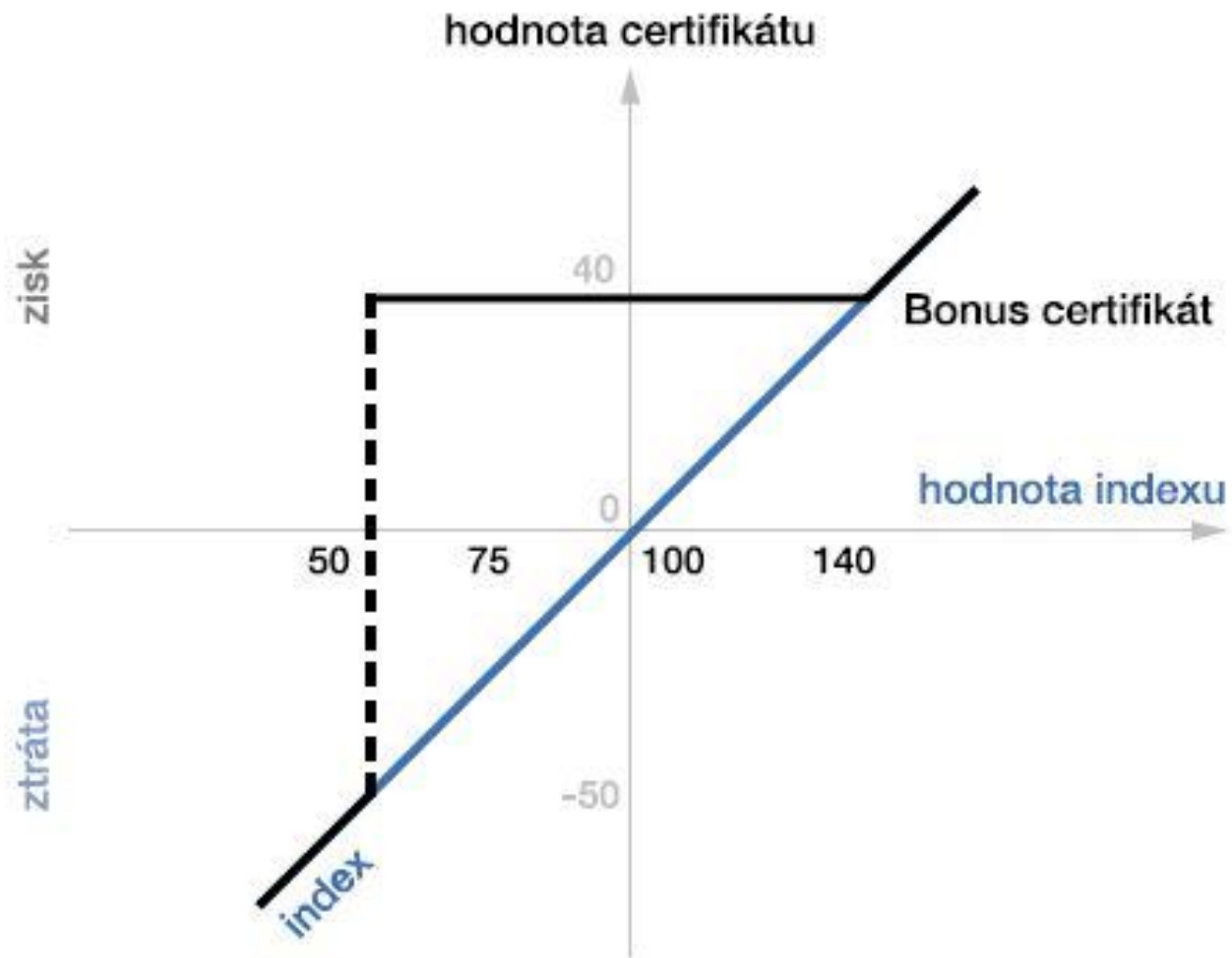
AIRBAG CERTIFIKÁT



BONUS CERTIFIKÁTY

- ✘ Uvedeny až v roce 2003
- ✘ Pevně daný bonus výnos
- ✘ Pokud je hranice prolomena stává se z něj indexový certifikát
- ✘ Atraktivní výnos i na stagnujících trzích

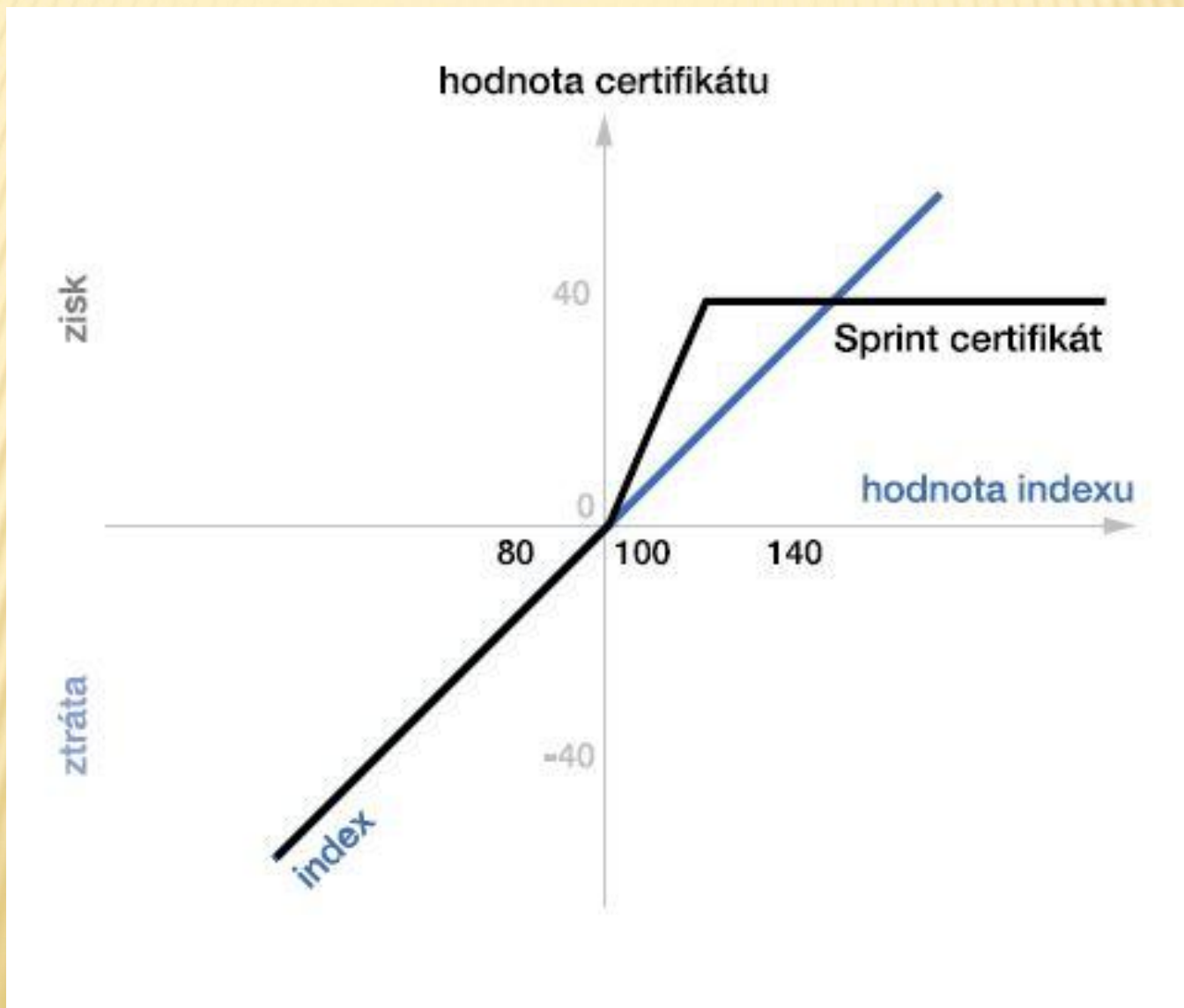
BONUS CERTIFIKÁTY



SPRINT CERTIFIKÁTY

- ✘ Participace investory na růstu podkladového aktiva v dvojnásobné výši (stanoven nejvyšší možný výnos)
- ✘ Podobně jako finanční páka (ale jen na růst)
- ✘ Při emisi stanoveno rozpětí mez emisním kurzem a cílovým kurzem

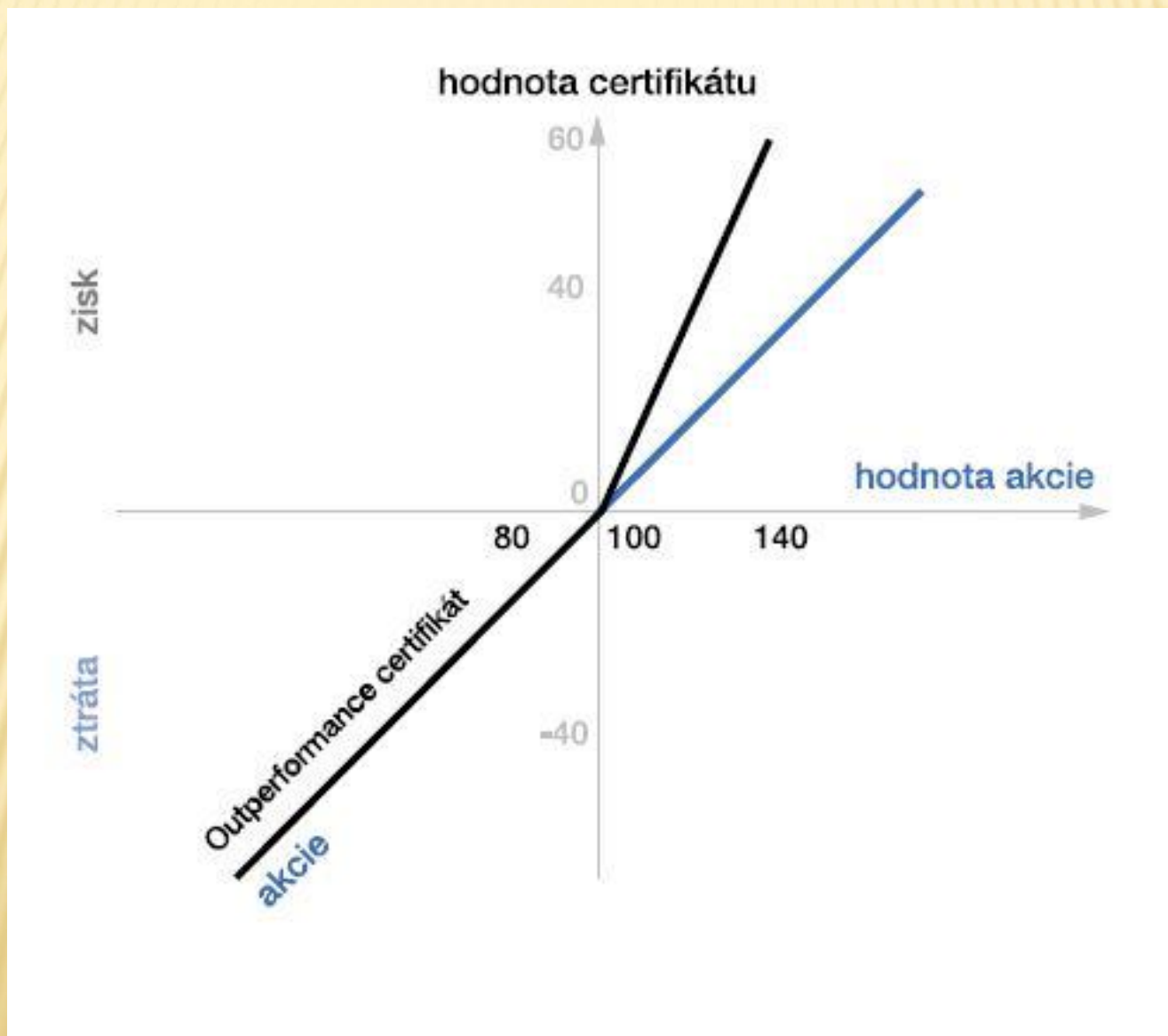
SPRINT CERTIFIKÁT



OUTPERFORMANCE CERTIFIKÁTY

- ✘ Při rostoucím kurzu nadproporcionální a neomezený ziskový potenciál
- ✘ Při negativním vývoji ztráta stejná jako u podkladového aktiva

OUTPERFORMANCE CERTIFIKÁT



	index	strategické	tématické	airbag	garantované	discount	bonus	sprint	outperformance
doba	neomezená	Až neomezená	Až neomezená	2-6 let	5-10 let	3-18 měsíců	2-6 let	3-18 měsíců	1,5–5 let
Podkladové aktivum	Indexy surovin	Koše akcií, indexů	Indexy, koše akcií, surovin	Indexy, akcie, koše akcií	Index, koše akcií	Indexy, akcie, investiční produkty	cokoliv	Indexy, akcie, investiční produkty	Indexy, akcie
riziko	Dle participace	Dle participace	Dle participace	Až pod ochranou hranicí	Až úplná garance	Sleva při nákupu jako ochrana	Ztráta až pod hranicí	Dle participace	Dle participace

LITERATURA

- ✘ Investiční certifikáty – Martin Svoboda, David Rozumek
- ✘ How to invest in structured products – Andreas Blümke
- ✘ Web patria.cz
- ✘ Web atlantik.cz

DĚKUJI ZA POZORNOST 😊