

Úvod do investování s finančními deriváty >

Finanční deriváty jsou jednou z nejrychleji se rozvíjejících skupin finančních instrumentů. Přestože měl jejich dramatický rozvoj nemalý podíl na vzniku a prohloubení globální finanční krize, jejich původním účelem bylo paradoxně zajištění se proti riziku. Společnosti po celém světě se pomocí finančních derivátů zajišťují proti nepříznivému vývoji cen komodit, kolísání měnových kurzů nebo pohybu úrokových měr.

Individuálním investorům a spekulantům pak slouží deriváty především k lepšímu řízení tržního rizika a zlepšení výkonnosti celého investičního portfolia.

Finanční derivát je instrument, jehož cena je odvozena od nějakého podkladového aktiva. Tímto podkladovým aktivem může být prakticky cokoliv. Nejčastěji jsou to akcie, akciové indexy, komodity, měny a úrokové míry. Podle svých specifických vlastností se deriváty dělí na několik skupin. Těmi nejznámějšími finančními deriváty jsou například opce, warranty (neboli opční listy), investiční certifikáty, futures, CFD a další. Vedle klasické akcie si tak dnes můžete koupit také opční list nebo investiční certifikát, jehož hodnota je od této akcie odvozena.

Konkrétní výběr vhodného instrumentu by měl vždy záviset především na očekávaném vývoji ceny podkladového aktiva a také na rizikovém profilu investora. Většina finančních derivátů je pak dostupná i drobnému investorovi,

ačkoliv pokud budeme chtít využít jejich plného potenciálu, budeme se muset soustředit na vyspělé zahraniční trhy, kde je trh s finančními deriváty daleko více rozvinutý než u nás. Pražská burza sice omezenou škálu derivátů nabízí, ovšem likvidita na tomto trhu je v porovnání se zahraničím nesrovnatelná. Jiná situace je například v sousedním Německu, kde se trh s finančními deriváty řadí mezi nejvyspělejší na světě. Řeč je zde především o investičních certifikátech a warrantech. Znamé jsou zde například burzy ve Stuttgartu (www.euwax.de) či Frankfurtu (www.scoach.de).

Opční listy čili warranty >

Warranty, stejně tak jako opce, dávají právo nakoupit (call warrant), případně prodat (put warrant) předem stanovené množství podklado-

vého aktiva za dohodnutou realizační cenu a v pevně stanovené datum. Nákupem warrantu si tak investor například kupuje právo nakoupit přesně za měsíc jednu troyskou unci zlata za cenu 1350 dolarů. Za toto právo pak zaplatí emitentovi warrantu dohodnutou prémii (cena warrantu). Pokud se cena zlata do měsíce od nákupu vyšplhá na 1400 dolarů, využije investor svého práva, nakoupí zlato za 1350 dolarů a následně ho na trhu se ziskem prodá. Pokud naopak cena zlata klesne za měsíc na 1080 dolarů, investor svého práva nevyužije a ztratí pouze zaplacenou prémii, místo aby realizoval ztrátu ve výši 20 procent.

Tím se ukazuje jedna z výhod warrantů, a tou je vždy předem stanovená maximální ztráta ve výši zaplacené premie, která může být pouze zlomkem z hodnoty podklado-

vého aktiva. Výše premie pak závisí na volatilitě podkladového aktiva, době do splatnosti warrantu a také vzdálenosti realizační ceny od aktuální ceny podkladového aktiva.

Cenou za tuto výhodu je pak nižší potenciální zisk než v případě přímého nákupu podkladového aktiva. Díky warrantům lze také snadno dosáhnout vysokého pákového efektu. Zatímco na přímý nákup jedné troyské unce zlata byste potřebovali přes tisíc dolarů, warrant na tutéž unci může stát pouze několik desítek dolarů. Pokud pak místo přímé investice nakoupíte warranty za celou hodnotu portfolia, můžete v případě příznivého vývoje své zisky mnohonásobně znásobit, ovšem v případě opačného vývoje také snadno přijít o všechny peníze.

Warranty se tak hodí jak pro konzervativní investory, kteří mají vždy

> Bonusový certifikát na akcie Deutsche Telekomu

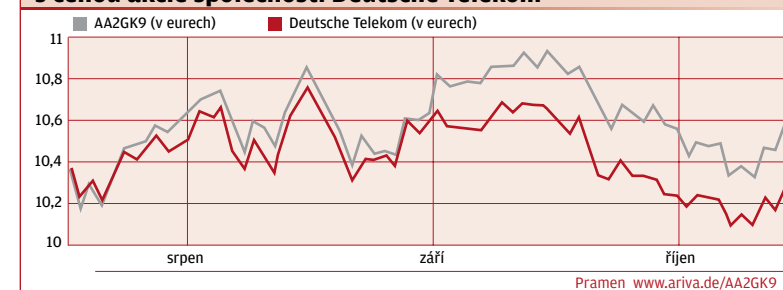
Akcie telekomunikačních společností jsou díky vysokým dividendovým výnosům stabilně nejlepšími podklady pro rolování bonusových certifikátů. Vysoká dividendová umožňuje emitentovi nakoupit velké množství opcí, díky čemuž lze dosáhnout těch nejlepších parametrů, jako je vysoký výnos nebo kapitálová ochrana. Při výběru akcie Deutsche Telekomu hrála značnou roli i vysoká volatilita kurzu, jež s dividendovým výnosem okolo osmi procent ročně umožňuje dosáhnout bonusovým certifikátům opravdu vynikajících parametrů. Certifikát od banky RBS nabízí výnos 17,66 procenta, pokud akcie společnosti Deutsche Telekomu nepoklesnou do splatnosti certifikátu v červnu příštího roku více než o 18,81 procenta. U takto stabilní společnosti z poměrně bezpečného odvětví je takový pokles velice nepravděpodobný, a investoři tak mají velice vysokou pravděpodobnost dosažení atraktivního bonusového výnosu.

rádi předem definovanou maximální ztrátu, tak pro agresivní spekulanty, kteří chtějí ze své investice vytěžit co nejvíce a nebojí se riskovat i veškerý svůj kapitál.

Investiční certifikáty >

Skupina investičních certifikátů představuje jednu z nejmladších a nejrychleji se rozvíjejících skupin finančních derivátů na světě. Investiční certifikát je dlužní úpis vydaný bankou, jehož hodnota je závislá na vývoji daného podkladového aktiva za předem stanovených podmínek. Tyto podmínky závisí na konstrukci investičního certifikátu. Nejznámějšími konstrukcemi jsou například certifikáty indexové, bonusové, garantované, express a discount certifikáty. Jako příklad si uvedeme nejzákladnější typ certifikátu, a to certifikát indexový. Jak název na-

Srovnání vývoje ceny bonusového certifikátu s cenou akcie společnosti Deutsche Telekom



5. Neplatte poplatky za vstup do fondů

radá. Za vstup do fondů neplatte vaší privátní bance žádné poplatky. Opravdu to není třeba a zbytečně přicházíte o peníze. Vstupní poplatky do fondů je relevantní u menších klientů, ale u vás je příliš vysoký. Když budete investovat například 20 milionů korun do dlouhodobého fondu, opravdu nedává smysl, abyste platili vstupní poplatek jedno procento neboli 200 tisíc korun, když menší investor investující 100 tisíc platí poplatek jeden tisíc korun. Přidaná hodnota bankéře ve vašem případě při investici do fondů asi není dvěstěnásobná oproti jeho přidané hodnotě při práci s menším klientem.

povídá, podkladem pro tento druh certifikátu bývá nejčastěji některý z burzovních indexů. Pokud byste se chtěli například podílet na vývoji německého akciového indexu DAX, mohli byste tak učinit přímým nákupem všech třiceti akciových titulů v něm obsažených. Pokud však nedisponujete portfoliem v řádu několika tisíc eur a nechcete se zbytečně zatěžovat vysokými poplatky spojenými s nákupem

každé akcie zvlášť, nechte tuto práci bance a kupte si jednoduše indexový certifikát. Ten kopíruje přesně vývoj celého indexu a jeho nákup, stejně tak jako držení, je spojen jen s minimálními náklady. Do většiny indexových certifikátů můžete navíc investovat i s částkami začínajícími na desítkách až stovkách eur. Složitější konstrukce investičních certifikátů pak v sobě kromě podkladového aktiva mohou obsahovat také další instrumenty, jako například opce nebo dluhopisy. Díky tomu je možné dosáhnout například plné garance navrácení investovaného kapitálu, případně alespoň jistou kapitálovou ochranu.

Zajímavou aktuální investiční příležitostí s využitím investičních certifikátů je bonusový certifikát na akcie společnosti Deutsche Telekom (viz box a graf).

< **Tomáš Müller**, Best Buy Investments

Obchodujte online!

Obchodování na pražské burze a dalších světových trzích. Bleskově zareagovat na okamžité pohyby na trzích Vám umožní brokerjet, který Vám přináší jednoduché, pohodlné a hlavně rychlé investování přes internet do více než 50 000 instrumentů na 30 burzách po celém světě.

Warranty a certifikáty

Investujte přes brokerjet, který Vám přináší online obchodování s warranty a turbo certifikáty na trzích Scoach, Euwax nebo přímo s emitenty!