

Investiční okénko GICEE

Finanční páka: dobrý sluha, ale zlý pán



Jiří Kosík

 +420 725 894 006

 jjiri.kosik@generali.com

 www.generali-investments.cz

Hodnota investice a příjem z ní mohou v průběhu doby trvání investice kolísat podle tržních podmínek, směnných kurzů a dalších vlivů a návratnost investované částky není tudíž zaručena. Výkonnost v minulosti není zárukou výkonnosti budoucí. Podrobné upozornění na rizika naleznete v závěru prezentace.

Vzdělávejme se online

Pravidelný webinář „Investiční okénko GICEE“



Pravidelně **každý druhý čtvrtek od 10:00** – délka cca 45 až 60 minut

Odkaz na vstup: <https://gic.clickmeeting.com/investicni-okenko-gicee>

Room ID: **411-211-137** (pro mobily a tablety)

ČTVRTEK 2. 12. 2021 OD 10:00

PADÁ TRH, NĚCO SI PŘEJTE...

Finanční trhy někdy rostou a někdy klesají, to je naprosto běžný cyklus, který by neměl žádného investora překvapit. Přesto se to často stává a "překvapení" investoři dělají často chyby. Čemu se při propadu na trzích vyhnout?

<https://www.general-investments.cz/webinare.html>

Webináře


- Všechny webináře
- Ekonomika a trhy
- Aktuálně k fondům GICEE
- Investiční okénko GICEE**

Investiční okénko GICEE Odebírat na YouTube


Pravidelně čtrnáctidenní webinář na zajímavá témata z oblasti investování a finančních trhů s **našimi lektory a regionálními řediteli**.

Webinář se koná **každý druhý čtvrtek od 10:00** na odkazu <https://gic.clickmeeting.com/investicni-okenko-gicce> (room ID pro mobily 411-211-137).

ZOBRAZIT: Připravované Proběhlé



Připravujeme
TVORBA INVESTIČNÍHO PORTFOLIA
26.11.2020
V tomto webináři postupně probereme jednotlivé kroky při tvorbě investičního portfolia, které by neměl investor opomenout, pokud chce dosáhnout svých finančních cílů.



Připravujeme
INVESTICE A FINANČNÍ TRHY: FILMY, KNIHY A JINÉ ZDROJE
10.12.2020
Vánoce jsou za dveřmi, a proto toto investiční okénko bude na trochu lehčí notu. Podíváme se spolu nejen na užitečnou literaturu z oblasti

- Odkazy na přihlášení do všech našich webinářů
- Termíny konání a připravovaná témata
- Odkazy na videozáznamy již proběhlých webinářů
- Stažení prezentací a dalších materiálů použitých na webinářích

Vzdělávejme se online

4

Webináře „Investiční okénko GICEE“ v roce 2020



ODEBÍRAT

| Datum | Název webináře | Odkaz na záznam |
|--------------|--|---|
| 3. 4. 2020 | Když trhy nerostou: komunikace s klienty v době krize | https://youtu.be/OUSRZzzkxV4 |
| 14. 5. 2020 | Doba koronavirová: investice do nemovitostí, zlata nebo farmacie? | https://youtu.be/2HyIUflKEZA |
| 28. 5. 2020 | Největší nepřítel investora: jeho mozek | https://youtu.be/W7s8L5o8_Yo |
| 11. 6. 2020 | Pevný základ portfolia: globální značky a korporátní dluhopisy | https://youtu.be/RL6QkWLqkr8 |
| 25. 6. 2020 | Investiční programy GICEE – snadná cesta ke splnění finančních cílů | https://youtu.be/letXxhaYtSk |
| 9. 7. 2020 | Alternativní investice: P2P/P2B půjčky | https://youtu.be/l4K23bOciIM |
| 23. 7. 2020 | Moje Investice Online – jak na to? | https://youtu.be/Tw7_1R7mV40 |
| 6. 8. 2020 | Praktické výpočty pro finanční poradce | https://youtu.be/xMqzHHPC6EI |
| 20. 8. 2020 | Časté námitky při investování a jak je řešit | https://youtu.be/vDeqOyXYmU8 |
| 3. 9. 2020 | Alternativní investice: firemní dluhopisy | https://youtu.be/p1A84k6ywfC |
| 17. 9. 2020 | Hodnocení a porovnávání investičních fondů | https://youtu.be/9fr-bt88mTM |
| 1. 10. 2020 | Jak funguje zajišťování rizika? | https://youtu.be/eHRRGol5p_A |
| 15. 10. 2020 | Vyvážené portfolio z jednoho fondu: smíšené fondy GICEE | https://youtu.be/LDE9b-XUzZA |
| 12.11. 2020 | Alternativní investice: kryptoměny | https://youtu.be/F2W9XvJrVmE |
| 26. 11. 2020 | Tvorba investičního portfolia | https://youtu.be/5lAtepykLXU |
| 10. 12. 2020 | Investice a finanční trhy: filmy, knihy a jiné zdroje | https://youtu.be/LnbMGJH0JUw |

Vzdělávejme se online

5

Webináře „Investiční okénko GICEE“ v roce 2021

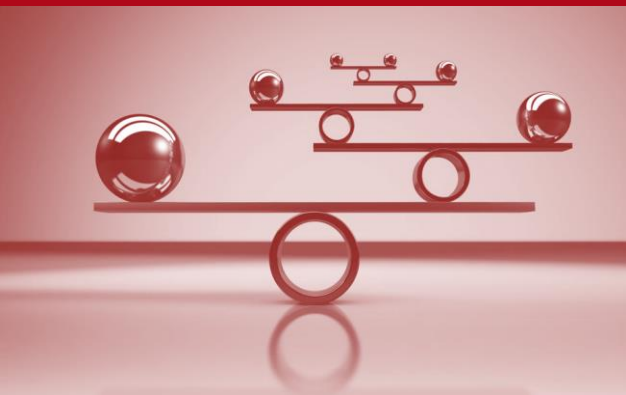


GENERALI
INVESTMENTS

ODEBÍRAT

| Datum | Název webináře | Odkaz na záznam |
|------------|---|---|
| 14.01.2021 | Co nás čeká v roce 2021? | https://youtu.be/GT64ywl6PQQ |
| 28.01.2021 | Podvody a podvodníci: na co si dát pozor? | https://youtu.be/BrqYY4a1_1E |
| 11.02.2021 | Nemovitosti: investice na pevných základech | https://youtu.be/JihkOh_Rfc |
| 25.02.2021 | Hospodářský cyklus a jak na jeho vývoj reagovat? | https://youtu.be/b_EM1Mjreak |
| 11.03.2021 | Poměrové ukazatele - která společnost je lepší? | https://youtu.be/c1x8nDm6hWo |
| 25.03.2021 | Investiční mýty a omyly | https://youtu.be/HquSDyBWDZY |
| 08.04.2021 | Alternativní investice: ETF a investiční certifikáty | https://youtu.be/G4fKk30fsQE |
| 22.04.2021 | Z historie burzovních krachů – od tulipánů ke koruně | https://youtu.be/G4fKk30fsQE |
| 06.05.2021 | Dluhopisy a úrokové sazby | https://youtu.be/DRGRbE5IKVo |
| 20.05.2021 | Go east: regionálně zaměřené fondy GICEE | https://youtu.be/FaLGCxahV8E |
| 03.06.2021 | Obchodování na vlastní pěst: vyplatí se to? | https://youtu.be/O1glqeHV2kY |
| 17.06.2021 | ESG: Zelená pro investice i planetu | https://youtu.be/uQ9CLm5BS3g |
| 15.07.2021 | Jak investují ti nejbohatší? | https://youtu.be/19t-FoGbPdk |
| 29.07.2021 | Trendy, indikátory, formace, svíce a další | https://youtu.be/r2qMhvgKa3g |
| 12.08.2021 | Sektorové fondy: nový impuls pro investiční portfolio | https://youtu.be/6e01kEvoaTU |
| 26.08.2021 | Bohatý důchodce nebo chudý důchodce? | https://youtu.be/Lmi_CtOkuZY |
| 09.09.2021 | Příběh klienta aneb „Pohled z druhé strany“ | https://youtu.be/23iji69NRCQ |
| 23.09.2021 | Strašidlo minulosti aneb zapomenuté akcie | https://youtu.be/g-pN1WW45eY |
| 07.10.2021 | Zajištěné fondy: výnos bez rizika? | https://youtu.be/2n6B3XcjaRQ |
| 21.10.2021 | Investujeme pravidelně - děláme dobře? | https://youtu.be/SzMeEnWaL00 |
| 04.11.2021 | Čísel hra kouzelná | https://youtu.be/ceZkN_yQg0l |
| 18.11.2021 | Finanční páka – dobrý sluha, ale zlý pán | |

Finanční páka: dobrý sluha, ale zlý pán



Finanční deriváty díky pákovému efektu lákají spoustu investorů. Jak to tedy vlastně funguje? Podíváme se spolu na základní druhy finančních derivátů, jak fungují a jak je používat ke svým obchodům.

Finanční deriváty

Co jsou finanční deriváty a jaké jsou jejich charakteristiky?

Finanční derivát představuje smlouvu mezi dvěma nebo více stranami a jeho cena kolísá podle hodnoty aktiva, od kterého je odvozena (derivována).

Podkladové aktivum



Akcie



Dluhopisy



Komodity



Měny a
kryptoměny



Úrokové
sazby



Tržní
indexy

Termínový charakter



Čas vypořádání obchodu je odlišný od času sjednání obchodu delší dobu, než je dáno technickými možnostmi.

Pákový efekt



Použití malého objemu vlastního kapitálu doplněného podstatně větším objemem cizího kapitálu na financování investice.

Pákový efekt a marže

Jak to funguje?

Finanční pákou (leverage) se nazývá možnost ovládat finanční instrumenty o vysoké nominální hodnotě prostřednictvím podstatně menší investované částky – **marže (margin)**, která je blokována po dobu trvání kontraktu. Slouží ke krytí případné ztráty z prováděného obchodu a investorovi je odblokována až po ukončení transakce.

Příklad spekulace:

- Nakoupíme 1 lot měnového páru EUR/USD v **nominální hodnotě 100.000 EUR**.
- Pákový efekt je např. **1:100** neboli skutečně vynaložené prostředky ve formě **blokové marže** na obchodním účtu budou činit **pouze 1 %** z nominální hodnoty kontraktu, tedy **1.000 EUR**.

 **EUR posílí o 0,5 %**

Pokud euro **posílí o 0,5 %**, zisk bude činit 500 EUR, vložené prostředky tedy díky pákovému efektu **zhodnotíme o 50 %**.

 **EUR oslabí o 0,5 %**

Pokud však euro **oslabí o 0,5 %**, ztráta bude činit 500 EUR, **přijdeme tedy o 50 %** vložených peněz.

Finanční páka

1 : 100

1.000 €

Vlastní
finanční
prostředky



100.000 €

Celková
hodnota
investice

Pákový efekt a marže

Regulace a omezení

Finanční páka je u brokerů podléhající regulaci ESMA omezena následovně:

- **1:30** pro hlavní měnové páry
- **1:20** pro vedlejší měnové páry, zlato a hlavní indexy
- **1:10** pro komodity jiné než zlato a vedlejší akciové indexy
- **1:5** pro jednotlivé akcie a jiné instrumenty
- **1:2** pro kryptoměny



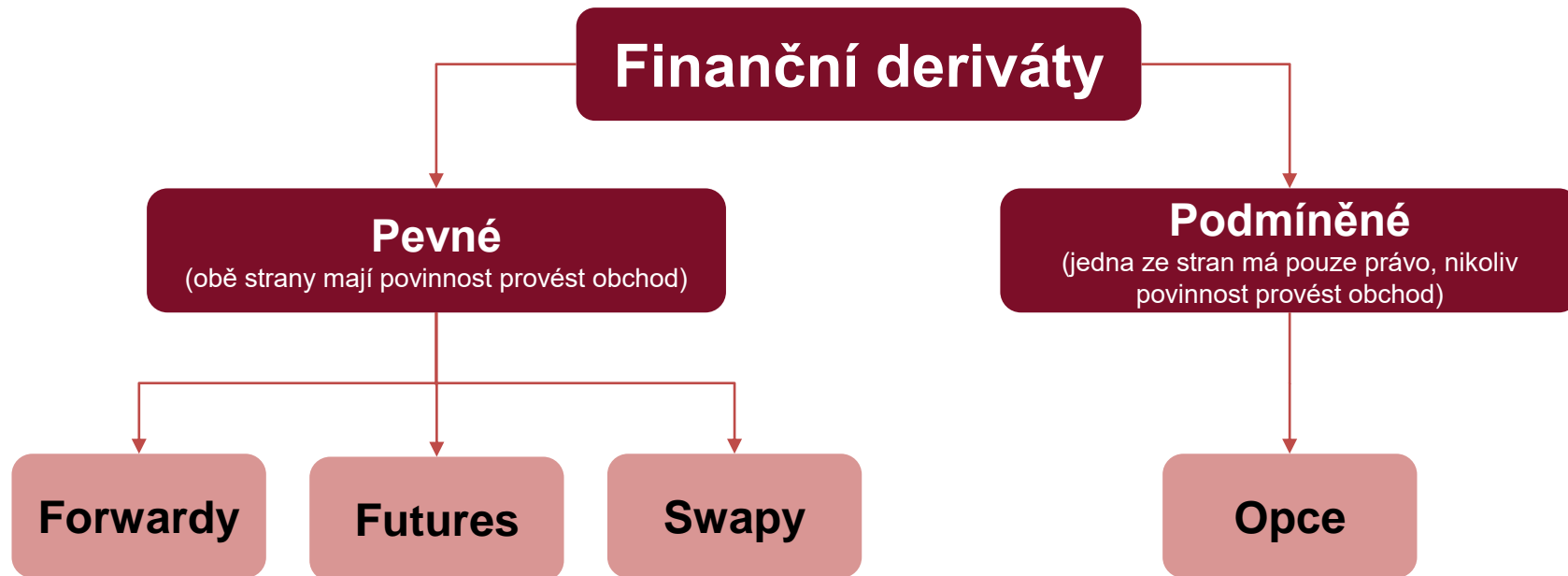
European Securities and
Markets Authority

Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) je nezávislý subjekt zřízený nařízením Evropského parlamentu a Rady EU, jehož úkolem je zlepšovat ochranu investorů a přispívat ke stabilitě a řádnému fungování finančních trhů.

Finanční deriváty

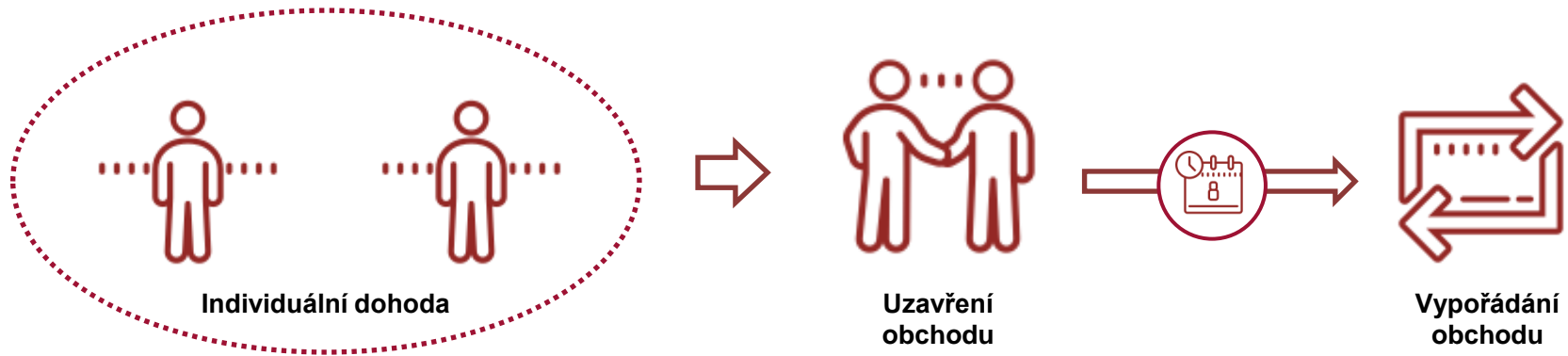
Jak se rozdělují?

10



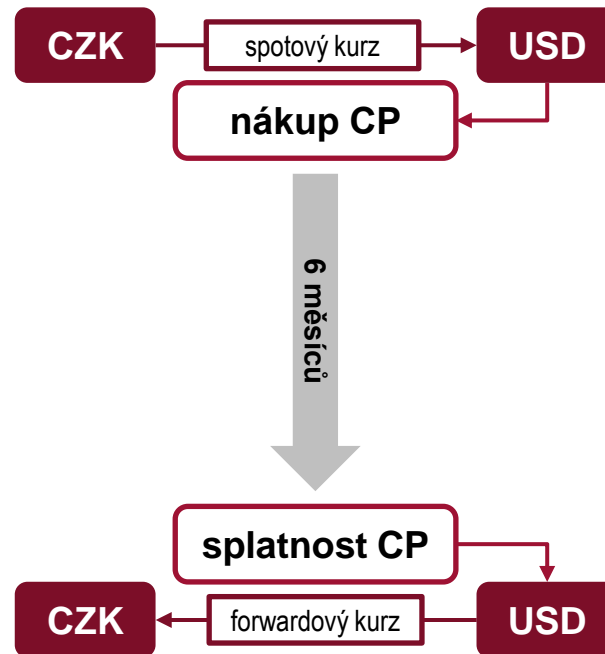
Co jsou a jak fungují?

- **Nestandardizovaný mimoburzovní (OTC) termínový kontrakt** zavazující k plnění obě smluvní strany, jež se mezi sebou dohadují na konkrétních **podmínkách obchodu individuálně**. Forward umožňuje nakoupit nebo prodat podkladové aktivum termínově, tedy s dodáním či plněním v budoucnu za dnes stanovenou cenu, přičemž **není vyžadována záloha** (*margin*) předem.
- Rozdíl mezi spotovou a forwardovou cenou se nazývá **forwardová prémie**.



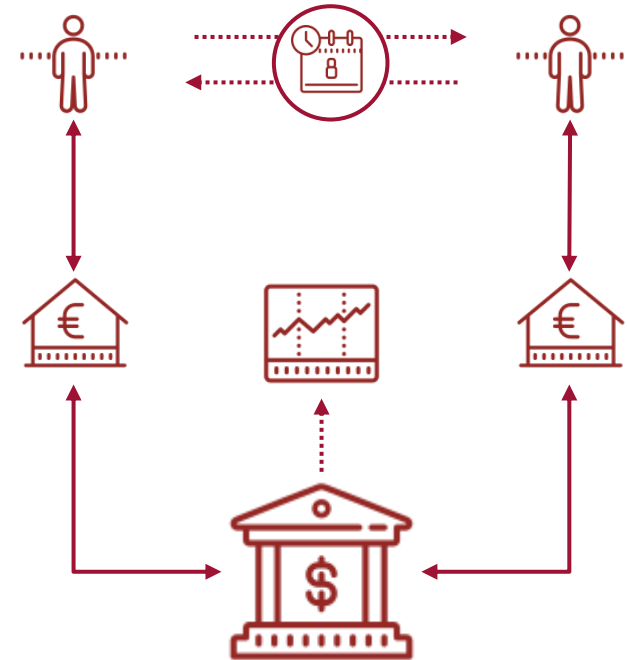
Příklad zajištění měnového rizika

1. Portfolio manažer se rozhodne koupit do **fondu v CZK** státní pokladniční poukázky USA (T-bills) v **USD se splatností 6 měsíců**.
2. Nejprve musí **směnit finanční prostředky v CZK**, které má k dispozici ve fondu, na **potřebnou částku v USD za současný spotový kurz**.
3. Za **získané USD** koupí pokladniční poukázky, přičemž ví, že za 6 měsíců budou tyto splaceny a on **obdrží částku v USD**, kterou bude potřebovat **zpětně směnit do CZK**.
4. Vzhledem k tomu, že **nezná budoucí kurz USD/CZK**, ale chce se **zajistit proti nepříznivému vývoji** na měnovém trhu, uzavře prodej USD za CZK již nyní, avšak **s vypořádáním obchodu až za 6 měsíců**.
5. Po 6 měsících, kdy jsou pokladniční poukázky splaceny a on obdrží USD, ihned je smění za CZK v **předem dohodnutém forwardovém kurzu**.



Co jsou a jak fungují?

- **Standardizovaný burzovní termínový kontrakt**, ve kterém se dvě strany zavazují směnit v předem stanoveném okamžiku určité množství podkladového aktiva za předem stanovenou cenu.
- K uzavření obchodu dochází na **burze**, která také denně vypočítává zisky či ztráty plynoucí z pohybu kurzu podkladového aktiva.
- Investor, který kupuje futures kontrakty, musí složit **počáteční zálohu** (*initial margin*), která slouží ke krytí ztrát vyplývajících z futures kontraktu. Současně je stanovena i **udržovací záloha** (*maintenance margin*), což je povolená hranice, které může ztráta z kontraktu fakticky dosáhnout. Pokud ztráta z futures kontraktu překročí hranici udržovací zálohy, je po investorovi vyžadováno **dorovnání účtu** na úroveň počáteční zálohy (*margin call*). V případě nedorovnání účtu jsou nakoupené kontrakty obchodníkem prodány.



Forwardy a futures

V čem se liší?

| Parametr | FORWARDY | FUTURES |
|-------------------------------|----------------------------|---|
| Způsob uzavření | mimoburzovní trh (OTC) | burza |
| Záloha (margin) | NE | ANO |
| Standardizované | NE | ANO |
| Přeceňování podle tržních cen | NE | ANO |
| Vypořádání | pouze v dohodnutém termínu | mohu prodat na burze před stanoveným termínem |
| Riziko protistrany | ANO | zajišťuje burza |

Co jsou a jak fungují?

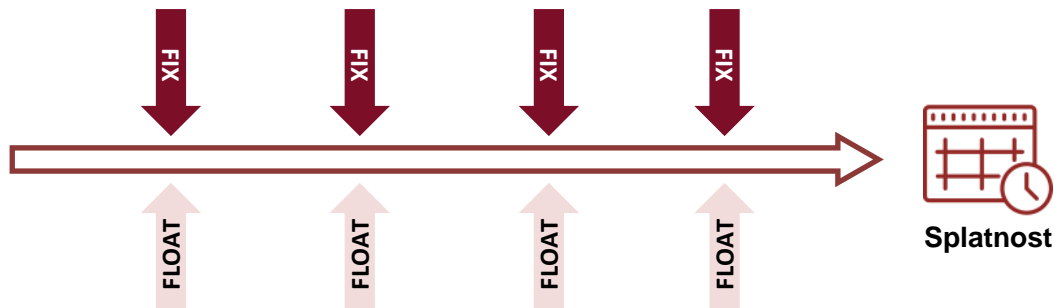
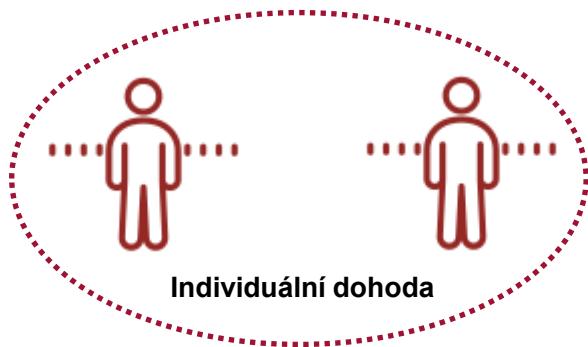
- Swap je **mimoburzovní (OTC) dohoda** mezi dvěma stranami o výměně posloupností peněžních toků po stanovenou dobu. Ze dvou peněžních toků je obvykle jedna hodnota **fixní** a jedna **variabilní** a vychází z ceny indexu, akcie či komodity, úrokové sazby nebo měnového kurzu.
- Mezi nejběžnější patří **úrokové swapy** (*IRS – Interest Rate Swap*) a **měnové swapy** (*Currency Swap, FX Swap*).

Sloveso -pp- Časování ▾

- sth with sb **vyměnit si**
(hovor.) **prohodit si** co s kým (zboží za zboží ap.)
swap places with sb → vyměnit si místa s kým (dva lidé)
- sth for sth **vyměnit, prohodit** co za co, **nahradit** co čím
- sth **vyměnit/vyměňovat si** (názory ap.), **vyprávět (si)** (příběhy ap.) co

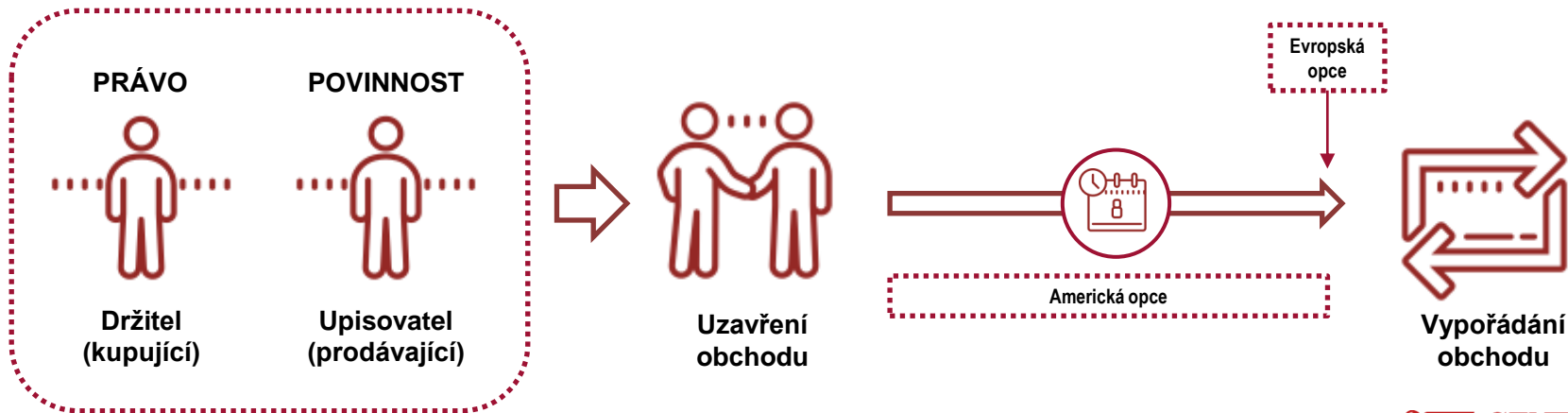
Podstatné jméno Sklonování ▾

výměna
(hovor.) **prohození si**
do a swap with sb → vyměnit si (to) s kým, provést s kým výměnu



Co jsou a jak fungují?

- Představují **právo držitele opce** koupit či prodat podkladové aktivum za realizační cenu (*strike price*) **k datu splatnosti** (*evropská opce*) nebo **do data splatnosti** (*americká opce*).
- V případě, že držitel právo uplatní, má **upisovatel povinnost** koupit či prodat podkladové aktivum za realizační cenu k či do data splatnosti (*expiration date*).
- V případě, že držitel **právo neuplatní**, musí upisovateli zaplatit **opční prémii** (*option premium*).



Přehled základních pozic

Kupní opce (call option)

Prodejní opce (put option)

PRÁVO



Držitel
(kupující)

Právo koupit podkladové aktivum



Očekává **růst** podkladového aktiva

Neomezený zisk / omezená ztráta

Právo prodat podkladové aktivum



Očekává **pokles** podkladového aktiva

„Neomezený“ zisk / omezená ztráta

POVINNOST



Upisovatel
(prodávající)

Povinnost prodat podkladové aktivum



Očekává **pokles** podkladového aktiva

Omezený zisk / neomezená ztráta

Povinnost koupit podkladové aktivum



Očekává **růst** podkladového aktiva

Omezený zisk / „neomezená“ ztráta

Přehled základních pozic

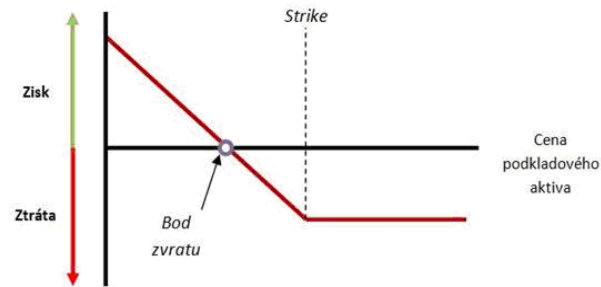
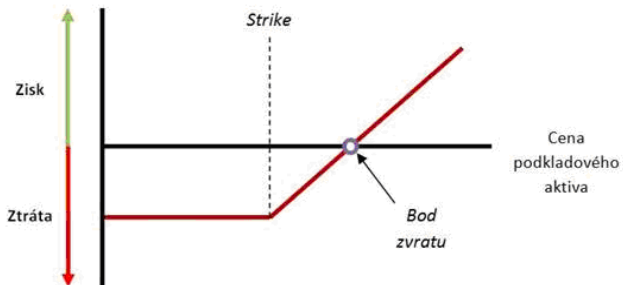
Kupní opce (call option)

Prodejní opce (put option)

PRÁVO



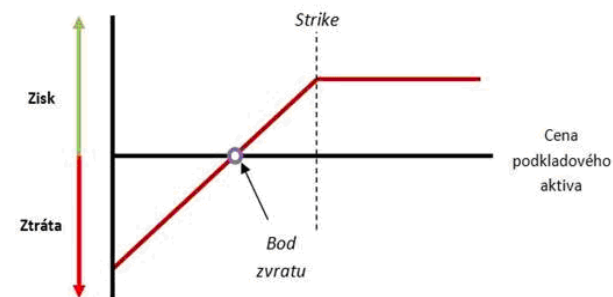
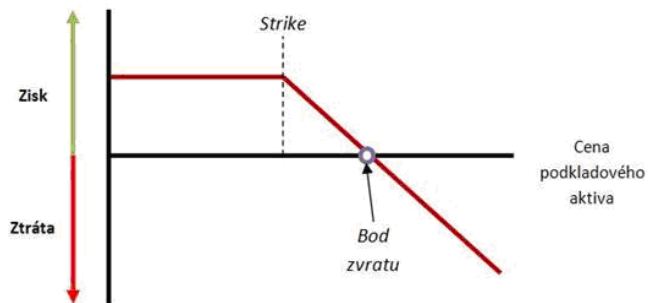
Držitel
(kupující)



POVINNOST



Upisovatel
(prodávající)



Příklad použití při zajištění rizika

- Koupil jsem akcie XYZ za 100 €
- Očekávám jejich **růst**
- Co když ale nastane jejich pokles?
- Chci se proti tomu zajistit



- Koupím prodejní opci na akcie XYZ
- Co to znamená:
 - **Právo prodat** akcie XYZ za 95 €
 - **Opční prémie** je 5 €

Jaké situace mohou nastat?

- 1**
- Akcie vzrostly na 200 €
 - Prodám je za tuto cenu
 - Neuplatním právo prodeje z opce

▪ **Můj zisk/ztráta:**

- 2**
- Akcie klesly na 50 €
 - Uplatním právo prodeje z opce

▪ **Můj zisk/ztráta:**

Rozdílové smlouvy (CFD)

Contract for Differences

- Jde o dohodu mezi kupujícím a prodávajícím o vyplacení rozdílu mezi cenou **podkladového aktiva** v době **otevření pozice** a cenou v okamžiku **uzavření pozice**. Obvykle je využíván pákový efekt.
- Na co si dát pozor – **varování ČNB**:
 - CFD jsou vysoce spekulativní a rizikové produkty, které obecně nejsou vhodné pro investování.
 - Při obchodování s CFD dochází u 74–89 % účtů retailových investorů ke vzniku ztráty a pravděpodobnost, že obchodováním s CFD dosáhnete zisků, je velmi malá.
 - Zákazník má odpovědnost za svá rozhodnutí a smlouva s poskytovatelem CFD a informace o vašich znalostech a zkušenostech nejsou formalita.
 - Licencovaní poskytovatelé CFD mají licenci zahraničních orgánů dohledu, nikoliv ČNB. V případě sporu budete jednat se zahraničními subjekty.

Shrnutí

- Finanční deriváty umožňují dosažení **extrémně vysokých zisků**, ale také **extrémně vysokých ztrát**.
- Finanční deriváty umožňují podstatné **omezení rizika**.
- Finanční deriváty se využívají při konstrukci moderních finančních produktů jako jsou například zajištěné fondy a podobně.
- Finanční deriváty se mohou **vzájemně kombinovat**.
- Jejich konstrukce může být pro příležitostného investora **velmi složitá** a nemusí porozumět všem souvisejícím rizikům.



Dotazy, náměty a hodnocení



Ptejte se mě na co chcete,
já na co chci odpovím 😊



Vaše náměty zasílejte na:
jiri.kosik@generali.com



Nezapomeňte
webinář ohodnotit!

Děkuji za pozornost a těším se na shledanou příště!

PADÁ TRH, NĚCO SI PŘEJTE...

čtvrtek 2. 12. 2021 od 10:00

Finanční trhy někdy rostou a někdy klesají, to je naprosto běžný cyklus, který by neměl žádného investora překvapit. Přesto se to často stává a "překvapení" investoři dělají často chyby. Čemu se při propadu na trzích vyhnout?



Upozornění na rizika

Tento propagační materiál vyhotovila investiční společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. a jsou v něm vyjádřeny názory jejích pracovníků. Při přípravě společnost vycházela z důvěryhodných externích zdrojů, avšak nemůže odpovídat za úplnost a přesnost takto převzatých informací. Uvedené informace jsou nezávazné, mají pouze informativní charakter a neberou v úvahu situaci ani osobní poměry jednotlivých investorů a jejich záměrem není doporučit konkrétní finanční nástroje nebo strategie konkrétním investorům. Nejedná se o nabídku či veřejnou nabídku ani o návrh k uzavření smlouvy a materiál neslouží k poskytování osobního investičního poradenství ani nepředstavuje investiční doporučení k nákupu či prodeji jakýchkoliv investičních nástrojů.

Hodnota investice a příjem z ní mohou v průběhu doby trvání investice kolísat podle tržních podmínek, směnných kurzů a dalších vlivů a návratnost investované částky není tudíž zaručena. Výkonnost v minulosti není zárukou výkonnosti budoucí.

Účelem materiálu není nahradit ani shrnout statut a/nebo prospekt fondu a sdělení klíčových informací pro investory, v nichž jsou uvedeny podrobné informace o společnostích obhospodařovaných fondech, včetně informací o poplatcích a rizicích a investiční strategii v českém jazyce, u fondů s domicilem v Irsku v anglickém jazyce. Dokumenty jsou dostupné na internetových stránkách www.generali-investments.cz a v listinné podobě v sídle a kontaktním místě společnosti a u smluvních partnerů.

Bližší údaje o společnosti a jí poskytovaných službách jsou k dispozici na www.generali-investments.cz.