



*Informace o produktech pro
Měnové opce*

Obsah

1. Účel	3
2. Poskytovatel	4
3. Vanilla opce	5
3.1 Co je to vanilla opce?	5
3.2 Jak to funguje?	5
3.3 Účel vanilla opce:	5
3.4 Náklady vanilla opce:	5
3.5 Výhody vanilla opce	6
3.6 Nevýhody vanilla opce	6
3.7 Vypořádání vanilla opce	6
3.8 Příklady	7
4. Co je to strukturovaná opce?	8
4.1 Jak strukturovaná opce funguje?	8
4.2 Aktivační („knock in“) a deaktivční („knock out“) bariéry, bariéry typu „window“ a bariéry „při expiraci“	8
4.3 Naše strukturované opce	9
4.3.1 Collar	10
4.3.1.1 Leveraged collar	11
4.3.2 Participator	12
4.3.3 Participating Collar	13
4.3.4 Knock-in	15
4.3.4.1 Knock-in – Window	17
4.3.4.2 Knock-in – at expiry	17
4.3.4.3 Leveraged knock-in	17
4.3.5 Knock-in - collar	18
4.3.5.1 Opce knock-in collar window	19
4.3.5.2 Opce knock-in collar – at expiry	19
4.3.5.3 Opce leveraged knock-in collar	20
4.3.6 Knock-in reset	21
4.3.6.1 Opce knock-in reset window	22
4.3.6.2 Knock-in reset - at expiry	22
4.3.6.3 Leveraged knock-in reset	23

4.3.7	Knock-in - participator	24
4.3.7.1	Knock-in participator - window	25
4.3.7.2	Knock-in participator - at expiry	25
4.3.8	Knock-in - convertible.....	26
4.3.9	Knock-out - reset.....	27
4.3.9.1	Knock-out reset - window	29
4.3.10	Knock-out - convertible.....	29
4.3.10.1	Leveraged knock-out convertible.....	31
4.3.11.	Knock-out - participator	32
4.3.12	Ratio.....	33
4.4.	Vypořádání strukturované opce.....	35
4.5.	Náklady strukturované opce	35
4.6.	Výhody strukturovaných opcí	35
4.7.	Významná rizika spjatá se strukturovanými opcemi	36
5.	Obchodní podmínky a další dokumentace	36
6.	Kreditní požadavky.....	37
7.	Pokyny, potvrzení a telefonické hovory.....	39
8.	Stížnosti	39
	Právo obou stran obrátit se na obecné soudy není nijak dotčeno.....	40
9.	Ochrana osobních údajů	40
10.	Zdanění	40
11.	Slovníček pojmů	40
12.	Aktualizace tohoto Dokumentu.....	42
13.	Kontaktní údaje:	43

1. Účel

Tyto Informace o produktech (Dokument) jsou důležitý dokument obsahující informace o strukturovaných měnových opcích, které jsou produktem Western Union Business Solutions. Western Union International Bank GmbH, organizační složka, vám poskytuje tento Dokument jako zdroj důležitých informací o strukturovaných opcích, jejich výhodách, rizicích a nákladech.

Účelem tohoto Dokumentu je poskytnout vám dostatečné informace pro rozhodnutí, zda strukturované opce jsou v souladu s vašimi potřebami a zajistit, abyste plně porozuměli jejich vlastnostem a možným důsledkům jejich nákupu.

Před nákupem produktu si prosím tento Dokument pečlivě prostudujte. Uzavřete-li smlouvu o strukturované opci, uchovejte prosím tento Dokument spolu s další související dokumentací pro případ budoucí potřeby.

Informace uvedené v tomto Dokumentu jsou obecné povahy a neodráží vaše individuální cíle, finanční zázemí či potřeby. Než začnete se strukturovanými opcemi obchodovat, zvažte prosím, zda je to vhodné s ohledem na vaše individuální cíle, finanční zázemí či potřeby. Tento Dokument nepředstavuje investiční poradenství ani investiční doporučení.

Strukturovaná opce pro vás může být vhodná, pokud velmi dobře rozumíte devizovým obchodům a trhům. **Pokud si nejste jisti svojí úrovní znalostí těchto trhů, důrazně doporučujeme, abyste se před rozhodnutím o pořízení takového produktu obrátili na nezávislého poradce.**

S případnými otázkami a žádostmi o doplňující informace se prosím obraťte na společnost Western Union International Bank GmbH, organizační složka.

2. Poskytovatel

Společnost Western Union International Bank GmbH poskytující své služby v České republice prostřednictvím Western Union International Bank GmbH, organizační složka, je vaší protistranou u finančních produktů popsanych v tomto dokumentu.

Western Union International Bank GmbH je rakouská úvěrová instituce je držitelem bankovní licence podle článku 1 rakouského zákona o bankách udělenou Úřadem pro dohled nad finančními trhy (Finanzmarktaufsicht, FMA).

Sídlo společnosti:

Schubertring 11, 1010 Vídeň

Tel.: + 43 1 50 134 4556

Fax: + 43 1 50 134 522

Email: AustriaOptions@westernunion.com

Web: <http://business.westernunion.at/>

Pobočka v České republice:

Western Union International Bank, GmbH, organizační složka

Václavské náměstí 62, 110 00 Praha 1, Česká republika

Tel.: +420 800 10 20 30 nebo +420 251 001 113

Fax: +420 222 211 054

E-mail: kontakt@westernunion.com

Web: <http://cz.business.westernunion.com/>

Registrační číslo: FN 256187t, Obchodní soud ve Vídni

pobočka zapsaná v českém obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl A, vložka 76112

Identifikační číslo české organizační složky: 015 55 332

DIČ: ATU 61347377

DIČ v ČR:

Číslo registrace zpracovatele osobních údajů: 2111221

License: licencovaná úvěrová instituce podle článku 1 rakouského zákona o bankách.

Zapsaná Českou národní bankou v seznamu bank a poboček zahraničních bank, který ČNB spravuje.

Příslušný orgán dohledu:

Úřad dohledu nad finančními trhy (Finanzmarktaufsicht, FMA), Otto-Wagner Platz 5, A-1090, Vídeň

<http://www.fma.gv.at>

nebo ve vztahu k poskytování platebních služeb podle části čtvrté českého zákona č. 284/2009 Sb., o platebním styku, v platném znění, a pravidlům jednání se zákazníky upravených v § 15 a násl. českého zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění, a dalších aspektů regulace, nad kterými vykonává v souladu s českými právními předpisy dohled Česká národní banka:

Česká národní banka

Na Příkopě 28, 115 03 Praha 1, Česká republika

<http://www.cnb.cz>

3. Vanilla opce

3.1 Co je to vanilla opce?

Vanilla opce představuje dohodu mezi dvěma stranami (**kupujícím** vanilla opce - u tohoto typu produktu jste jím vždy vy jako klient - a **prodávajícím** vanilla opce - jímž je u tohoto typu produktu vždy Western Union International Bank GmbH poskytující služby prostřednictvím Western Union International Bank GmbH, organizační složka), která dává kupujícímu právo, nikoli povinnost, koupit (kupní vanilla opce, tzv. „call opce“) nebo prodat (prodejní vanilla opce, tzv. „put opce“) jednu měnu za jinou měnu (**měnový pár**) v předem dohodnutém směnném kurzu (**realizační kurz (tzv. „strike rate“)**) v předem daný den v budoucnu (**den expirace**).

Výrazy „kupující“ a „prodávající“ se užívají v kontextu vanilla opce k usnadnění pochopení, jak tento produkt funguje.

3.2 Jak to funguje?

Když jako kupující uzavíráte opční smlouvu typu vanilla, stanovujete měnový pár, realizační kurz a den expirace. Měny, které si přejete směnít, musí být akceptované WUIB. WUIB nabízí pouze vanilla opce evropského typu. To znamená, že vanilla opci lze uplatnit pouze v den expirace opce. WUIB vypočte prémii splatnou kupujícím vanilla opce. Jste-li kupující, musíte uhradit opční prémii bance WUIB do dvou pracovních dnů od dne transakce.

Jste-li kupující vanilla opce v den expirace:

Je-li aktuální spotový kurz (pro spotové devizové obchody viz Informace o produktech pro měnové transakce) méně příznivý než realizační kurz, bude pro vás výhodnější uplatnit právo směnít měnový pár v realizačním kurzu. Poté budete muset obchod vypořádat do dvou pracovních dnů od dne expirace.

Je-li aktuální spotový kurz příznivější než realizační kurz, bude pro vás výhodnější opci neuplatnit. Je to z toho důvodu, že spotovým kurzem v daný den dosáhnete výhodnější směny než kurzem realizačním. Obdobně si můžete zvolit směnu za spotovou kurz.

3.3 Účel vanilla opce:

Vanilla opce umožňuje kupujícímu v předstihu před zvoleným dnem expirace pevně stanovit kurz v nejméně příznivém případě, aniž by pozbyl možnosti profitovat z příznivého vývoje trhu.

3.4 Náklady vanilla opce:

Za to, že vám WUIB prodá vanilla opci, zaplatíte WUIB nevratnou opční prémii. Prémii stanovujeme individuálně pro jednotlivé transakce a její kalkulaci vám poskytneme před uzavřením vanilla opce. Naším požadavkem je, aby opční prémie za vaši vanilla opci byla uhrazena před uzavřením transakce.

Prémii lze uhradit buď v Kč nebo v jedné z měn měnového páru. Prémie je splatná do 2 pracovních dnů ode dne transakce. WUIB při výpočtu jakékoli opční prémie zohledňuje několik faktorů:

- realizační kurz a den expirace (dobu splatnosti)
- částku vanilla opce
- aktuální směnné kurzy na trhu
- úrokové sazby v zemích, jejichž měny jsou směňovány
- volatilitu trhu

WUIB považuje vanilla opce za vhodné pouze pro osoby, které rozumí rizikům investic do investičních měnových produktů, a tato rizika přijímají.

WUIB vám doporučuje obrátit se před uzavřením opční smlouvy typu vanilla na nezávislého finančního poradce.

Ke koupi tohoto typu produktu se nevztáží žádné jiné transakční poplatky než shora uvedená opční prémie. Pokud v den expirace opci uplatníte, může se na převod vašich peněžních prostředků vztahovat bankovní poplatek za převod.

Budete-li si přát opci zrušit, v určitých případech může být možné - dle uvážení WUIB - opční smlouvu prodat zpět na trhu za aktuální sazbu. Berte prosím na vědomí, že nemusíte získat zpět celou hodnotu prémie, kterou jste za opci na počátku zaplatili.

Vzhledem k tomu, že tento typ opční smlouvy pro vás nezakládá povinnost realizace obchodu, není v žádné fázi vyžadována platba jakéhokoliv Depozita či Doplnění zajištění. Jediným požadavkem je úhrada nevratné opční prémie v době uzavření smlouvy.

3.5 Výhody vanilla opce

- Vanilla opce poskytuje po dobu své platnosti ochranu proti nepříznivému vývoji směnného kurzu.
- Vanilla opci lze nastavit přesně na míru vašim individuálním požadavkům, protože si sami můžete vybrat realizační kurz, den expirace a sjednanou nominální částku opce.
- Pokud vanilla opci neuplatníte, nemáte povinnost měny směnit. Máte tedy možnost těžit ze všech příznivých pohybů měnového kurzu.

3.6 Nevýhody vanilla opce

- **Při koupi vanilla opce je požadována okamžitá úhrada opční prémie. Tato prémie je nevratná, a to i v případě, že opci neuplatníte nebo smlouvu vypovíte přede dnem expirace.**
- **V závislosti na aktuálním tržním kurzu v den expirace mohou být celkové náklady na transakci (tj. cena měny, kterou kupujete, plus zaplacená opční prémie) nakonec vyšší než náklady na ekvivalentní forwardový kontrakt nebo alternativní produkt pro zajištění proti kurzovému riziku. Tyto „celkové náklady“ na zajištění je nutné brát v úvahu při rozhodování, zda tento typ opční smlouvy uzavřít či nikoli.**
- **V závislosti na aktuálních tržních kurzech mohou být pro vás celkové náklady na vanilla opci zahrnující opční prémii plus celkové náklady na směnu měn vyšší než v případě, že byste vanilla opci nekoupili.**
- **Ke dni expirace nebo při zrušení vanilla opce mohou pohyby tržních měnových kurzů a plynutí času způsobit, že opce bude mít sníženou nebo dokonce nulovou hodnotu.**

3.7 Vypořádání vanilla opce

V okamžiku expirace (obvykle fixing v dané zemi nebo 10 hod. NYT) v den expirace máte právo, nikoli povinnost, směnit sjednanou nominální částku měny v ochranném kurzu. Dojde-li k expiraci opce takzvaně v ITM pozici („in the money“), tj. ochranný kurz je výhodnější než aktuální spotový kurz v okamžiku expirace v den expirace, WUIB za vás automaticky opci uplatní a na tuto skutečnost vás následně bezodkladně upozorní. Upozorňujeme, že vám tím stále nevzniká povinnost souhlasit s tímto obchodem. Rozhodnete-li se však s obchodem souhlasit, musíte nás o svém úmyslu informovat v tentýž den kvůli vypořádání.

Rozhodnete-li se z jakéhokoliv důvodu své právo směnit sjednanou nominální částku za ochranný kurz neuplatnit, opce tím zaniká a nejsou nutné žádné další kroky.

3.8 Příklady

Příklad využití vanilla put opce exportérem

Exportér si přeje zajistit směnný kurz USD/CZK k budoucímu datu vypořádání za šest měsíců a chce se chránit proti případným nepříznivým pohybům směnného kurzu (pokles kurzu USD/CZK) a zároveň těžit z příznivého pohybu směnného kurzu (růst kurzu USD/CZK).

Exportér se rozhodne od WUIB koupit vanilla put opci pro měnový pár USD/CZK. Tím exportér získává právo, nikoli povinnost, nakoupit české koruny a prodat dolary v pevně daném směnném kurzu v den expirace.

Exportér poskytne údaje o příslušném dni expirace, realizačním kurzu a sjednané nominální částce v Kč, kterou si přeje nakoupit nebo částce v USD, kterou si přeje prodat.

Předpokládejme následující podmínky:

- aktuální spotový kurz je 24.10 a šestiměsíční forwardový kurz je 23.95;
- realizační kurz je 23.80. Realizační kurz se rovněž nazývá kurz v nejméně příznivém případě (tzv. „worst case rate“);
- den expirace je šest měsíců po dni transakce;
- opční prémie vypočtená bankou WUIB odpovídá 2,5 % sjednané nominální částky. Je-li například sjednaná nominální částka 100 000 Kč, prémie bude 2 500 Kč.

V okamžiku expirace v den expirace:

Je-li spotový kurz na úrovni realizačního kurzu 23.80 nebo pod ním, exportér se může rozhodnout, avšak nemá povinnost, uplatnit právo směniti USD za Kč ve sjednaném realizačním kurzu 23.80 k dodání v den vypořádání.

Je-li naopak spotový kurz nad realizačním kurzem 23.80, exportér může nechat opci nevyužitou a prodat požadované množství USD v aktuálním spotovém kurzu.

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou smyšlené.

Příklad využití vanilla call opce importérem

Importér si přeje zajistit směnný kurz USD/CZK k budoucímu datu vypořádání za šest měsíců a chce se chránit proti případným nepříznivým pohybům směnného kurzu (vzestup kurzu USD/CZK) a zároveň těžit z příznivého pohybu směnného kurzu (pokles kurzu USD/CZK).

Importér se rozhodne koupit vanilla call opci pro měnový pár USD/CZK. Tím importérovi vzniká právo, nikoli povinnost, prodat české koruny za dolary v pevně daném směnném kurzu v den expirace, pokud si přeje.

Importér poskytne údaje o příslušném dni expirace, realizačním kurzu a výši částky v USD.

Předpokládejme následující podmínky:

- aktuální spotový kurz je 24.10 a šestiměsíční forwardový kurz je 23.95;
- realizační kurz je 24.20; realizační kurz se rovněž nazývá kurz v nejméně příznivém případě;
- den expirace je šest měsíců po dni transakce;
- opční prémie vypočtená bankou WUIB odpovídá 2,3 % sjednané nominální částky. Je-li například sjednaná nominální částka 100 000 Kč, prémie bude 2 300 Kč.

V okamžiku expirace v den expirace:

Je-li spotový kurz na úrovni realizačního kurzu 24.20 nebo nad ním, importér se může rozhodnout, avšak nemá povinnost, uplatnit právo směnít Kč za USD ve sjednaném realizačním kurzu 24.20 k dodání v den vypořádání.

Je-li naopak spotový kurz pod realizačním kurzem 24.20, importér může nechat opci nevyužitou a nakoupit USD v aktuálním spotovém kurzu.

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou smyšlené.

4. Co je to strukturovaná opce?

Strukturovaná měnová opce je výraz, který označuje skupinu měnových produktů, které byly vyvinuty jako způsob zajištění proti kurzovým rizikům, který je alternativou forwardových kontraktů a vanilla opcí.

Strukturovaná opce (**strukturovaná opce**) je dohoda o směně určitého objemu jedné měny za měnu jinou v předem sjednaný okamžik (**okamžik expirace**) v předem sjednaný den (**den expirace**) ve směnném kurzu stanoveném podle mechanismu daného strukturovanou opce. Ke směně měn obvykle dojde do dvou (2) pracovních dnů ode dne expirace (**den valuty**).

Mechanismus nebo mechanismy stanovení příslušného směnného kurzu a dalších podmínek strukturované opce závisí na konkrétním produktu, který zvolíte. WUIB nabízí devět (9) typů strukturovaných opcí a v dalším textu je popsán způsob, jakým je stanovován směnný kurz a podmínky u každého z nich.

4.1 Jak strukturovaná opce funguje?

Strukturované opce, označované také jako opce s „nulovými náklady“ nebo „nulovou prémie“, obvykle zahrnují současnou koupi a prodej dvou nebo více opcí. Jednou opcí si kupujete ochranu, jakou požadujete, a namísto toho, abyste za ni zaplatili opční prémie, prodáváte druhé straně jinou opci s ekvivalentní hodnotou. Zatímco u vanilla opcí vám nikdy nevzniká povinnost obchod realizovat, u strukturované opce nese opce, kterou prodáváte, potenciální právo na uzavření obchodu, které může druhá strana vůči vám uplatnit, pokud je to v jejím zájmu. V důsledku toho bude na rozdíl od vanilla opce vaše schopnost profitovat z příznivého vývoje do určité míry omezená a v den expirace vám může vzniknout povinnost uzavřít obchod.

Aby se předešlo pochybnostem, klient je vždy kupujícím strukturované opce bez ohledu na to, jak se bude nakládat s jejími jednotlivými součástmi. Rizika z prodeje jakékoli opce, který se uskutečňuje za účelem vytvoření dané struktury, jsou kompenzována ochranou, kterou si kupujete. Nikdy nebudete prodávat žádnou opci izolovaně. To znamená, že vaše riziko je od počátku známé a vyčíslitelné. Vanilla opce nebo strukturované opce bude prodávat pouze WUIB. Výrazy „kupovat“ a „prodávat“ se užívají k kontextu našich strukturovaných opčních produktů pro názorný popis mechanismu daného strukturovaného opčního produktu.

4.2 Aktivační („knock in“) a deaktivální („knock out“) bariéry, bariéry typu „window“ a bariéry „při expiraci“.

Řada strukturovaných produktů pracuje se určitými spouštěči neboli bariérami (dva názvy pro tutéž věc). Tyto bariéry jsou nastavené na určitou výši kurzu a podle toho, zda se ve sledovaném období podkladový spotový kurz pohybuje na stejné úrovni jako je nastavená bariéra nebo za ní, se mění povaha strukturovaného produktu, který jste zakoupili - obvykle vám tím vzniká nebo zaniká případná povinnost uzavřít při expiraci obchod v daném kurzu.

Jako kupující struktury s nulovými náklady si obvykle kupujete právo, nikoli povinnost, uzavřít obchod při ochranném kurzu - a následně prodat knock-in či knock-out opci nebo opce za účelem vyrovnání nákladů. V tomto případě zůstává knock-in opce nevyužitá, není-li podkladový kurz na úrovni bariéry nebo za ní. Nenastane-li tento případ, nevzniká vám žádná povinnost při expiraci uzavřít obchod. Je-li bariéra prolomena, opce, kterou jste prodali, nabývá účinnosti a protistrana ji může vůči vám uplatnit v závislosti na kurzu ke dni expirace, což znamená, že můžete mít povinnost v daném kurzu uzavřít obchod. Opce typu knock out funguje opačně - vzniká vám povinnost uzavřít obchod, *není-li* podkladový kurz na úrovni bariéry nebo za ní - v takovém případě jste této povinnosti zproštěni.

Období, během nichž se spouštěče/bariéry sledují, je možné upravit, ale je nutné brát na vědomí, že implicitní nastavení je celá doba trvání opční smlouvy - jinými slovy, bariéra je sledována neustále. Není-li tedy u vašeho produktu uvedeno „window“ nebo „at expiry“ („při expiraci“), bariéra bude platná po celou dobu trvání smlouvy. Můžete si však zvolit možnost sledování aktivační a deaktivační bariéry pouze po určité období kratší než doba trvání smlouvy, případně pouze v okamžiku expirace v den expirace. Je-li aktivační/deaktivační bariéra sledována pouze po určité období v průběhu trvání opční smlouvy (obvykle v posledním měsíci), hovoří se o **bariéře typu „window“**. Je-li aktivační/deaktivační bariéra sledována pouze v okamžiku expirace v den expirace, nazývá se **bariéra typu „at expiry“**.

Je-li zvolena kratší doba sledování, může se spotový kurz pohybovat na úrovni aktivační/deaktivační bariéry nebo za ní, aniž by došlo k aktivaci nebo deaktivaci - za předpokladu, že u bariéry typu „window“ k tomu dojde mimo dané sledované období - případně u bariéry typu „at expiry“ před okamžikem expirace v den expirace. Pokud například stanovíte sledované období (tzv. „window“) pouze na poslední den platnosti smlouvy, bude spotový kurz porovnáván s aktivační/deaktivační bariérou z hlediska jejího prolomení pouze v době od stanovené hodiny (obvykle fixing v dané zemi nebo 10NYT) v den před expirací do stanovené hodiny v den expirace. Pokud stanovíte bariéru typu „at expiry“, spotový kurz bude porovnáván pouze s aktivační/deaktivační bariérou z hlediska jejího prolomení pouze přesně v danou hodinu (obvykle fixing v dané zemi nebo 10NYT) v den expirace. Vezměte prosím na vědomí, že volba kratšího období sledování - na rozdíl od implicitního nastavení trvalého sledování bariéry - má často za následek kurz knock-in/knock out a/nebo ochranný kurz, který je pro vás méně výhodný než v případě, že je aktivační/deaktivační bariéra sledována po celou dobu trvání opční smlouvy.

Kratší doby sledování pro aktivaci/deaktivaci se obvykle užívají u těchto produktů:

- Knock-in opce
- Knock-in collar opce
- Konvertibilní knock-in opce
- Participační knock-in opce
- Knock-in Improver opce
- Knock-out reset opce

Lze je však použít u jakéhokoli produktu s aktivační nebo deaktivační bariérou.

4.3 Naše strukturované opce

Příklady uvedené dále u popisu jednotlivých strukturovaných opčních produktů mají pouze informativní povahu a obsahují kurzy a částky, které jsme zvolili pro ilustraci toho, jak jednotlivé produkty fungují. Pro posouzení vhodnosti jakékoli konkrétní strukturované opce použijte skutečné kurzy a částky kotované v příslušném okamžiku.

Dále, všechny příklady jsou uváděny z pohledu českého exportéra. Rádi s vámi probereme i další varianty popisovaných transakcí.

4.3.1 Collar

Obecné informace o produktu

Collar je strukturovaná opce, která vám umožňuje chránit se proti riziku, že spotový směnný kurz bude méně výhodný než stanovený kurz v nejméně příznivém případě, označovaný též jako **ochranný kurz**. Dává vám také možnost participovat na příznivém vývoji spotového směnného kurzu v pásmu mezi ochranným kurzem a daným kurzem v nejpříznivějším případě, tzv. **participačním kurzem**.

Jak collar funguje

Produkt typu collar spočívá v uzavření dvou opčních smluv současně. V jedné si od WUIB kupujete put opci, která vám zakládá právo, nikoli povinnost, prodat sjednanou nominální částku bance WUIB v ochranném kurzu. Ve druhé prodáváte odpovídající call opci, která vám zakládá povinnost směniti sjednanou nominální částku s WUIB při použití participačního kurzu, překročí-li podkladový spotový kurz v okamžiku expirace v den expirace tuto úroveň.

Collar vám vždy poskytuje úplnou ochranu na úrovni ochranného kurzu.

Příklad obchodu typu collar

Český exportér bude za 1 měsíc potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz je 24.10 a forwardový kurz je 24.08.

Exportér uzavře obchod typu collar za následujících podmínek:

Ochranný kurz:	23.60
Participační kurz:	24.50
Datum expirace:	1 měsíc

Při expiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se při expiraci spotový kurz USD/CZK pod úrovní ochranného kurzu 23.60, exportér má právo, nikoli povinnost, uplatnit svoji put opci na prodej 100 000 USD a koupit Kč v kurzu 23.60, což je jeho kurz v nejméně příznivém případě.
- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK mezi ochranným kurzem a participačním kurzem, exportér má možnost nechat opci zaniknout a namísto toho prodat 100 000 USD a koupit Kč v aktuálním spotovém kurzu; případně se může exportér rozhodnout neučinit nic, protože žádné straně nevznikla žádná povinnost.
- Nachází-li se při expiraci spotový kurz nad úrovní participačního kurzu 24.50, WUIB uplatní call opci a exportér bude mít povinnost prodat 100 000 USD a koupit Kč v kurzu 24.50, což je jeho kurz v nejpříznivějším případě.

Pro českého importéra jsou výsledky víceméně shodné, vyjma toho, že struktura spočívá v pořízení call opce na nákup v ochranném kurzu (nad úrovní trhu) a prodeji put opce v participačním kurzu (pod úrovní trhu).

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou smyšlené.

Výhody obchodu typu collar

- Možnost participace na příznivém vývoji směnného kurzu až do výše participačního kurzu.
- Ochrana při známém nejméně příznivém směnném kurzu
- Neplatí se žádná opční prémie

Nevýhody obchodu typu collar

- **Prospěch z příznivého vývoje je omezen kurzem v nejpříznivějším případě tzv. participačním kurzem, což znamená, že nebudete moci profitovat z toho, že spotový kurz v okamžiku expirace v den expirace překročí tuto úroveň.**
- **Překročí-li spotový kurz přede dnem expirace výrazně participační kurz, WUIB od vás může požadovat složení Depozita/Doplnění zajištění (tzv. „margin call“) k zajištění vaší OTM pozice („out of the money“).**
- **Další informace o požadavku na provedení tzv. „margin call“ naleznete v článku 6 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách (Podmínkách).**

4.3.1.1 Leveraged collar

Obecné informace o produktu

Leveraged collar (collar s pákovým efektem) je strukturovaná opce, která se chová zcela shodně jako výše uvedená struktura Collar. Umožňuje chránit se proti riziku, že spotový směnný kurz bude méně výhodný než stanovený kurz v nejméně příznivém případě, označovaný též jako **ochranný kurz**. Dává vám také možnost participovat na příznivém vývoji spotového směnného kurzu v pásmu mezi ochranným kurzem a daným kurzem v nejpříznivějším případě, tzv. **participačním kurzem**. Aby však byl ochranný a participační kurz od počátku atraktivnější, souhlasíte s tím, že pokud bude podkladový spotový kurz při expiraci příznivější než participační kurz, **budete mít povinnost v participačním kurzu obchodovat vyšší částku - obvykle dvojnásobek částky chráněné zajištěným kurzem.**

Příklad obchodu typu leveraged collar

Použijme stejný příklad jako v předchozím případě, kdy český exportér bude za 1 měsíc potřebovat koupit 100 000 USD. Aktuální spotový kurz je 24.10 a forwardový kurz je 24.08.

Exportér uzavře obchod typu leveraged collar za následujících podmínek:

Chráněná částka	100 000 USD
Částka na základě pákového efektu	200 000 USD
Ochranný kurz:	23.80
Participační kurz:	25.00
Den expirace:	1 měsíc
Páka:	2:1

Při expiraci mohou nastat tyto varianty:

- **Nachází-li se při expiraci spotový kurz USD/CZK pod úroveň ochranného kurzu 23.80, exportér má právo, nikoli povinnost, uplatnit svoji put opci na prodej zajištěné částky ve výši 100 000 USD a koupit Kč v kurzu 23.80, což je jeho kurz v nejméně příznivém případě.**

- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK mezi ochranným kurzem a participačním kurzem, exportér má možnost nechat opci zaniknout a namísto toho koupit koupit Kč a prodat 100 000 USD v aktuálním spotovém kurzu; případně se může dovozce rozhodnout neucinit nic, protože žádné straně nevznikla žádná povinnost.
- Nachází-li se při expiraci spotový kurz nad úrovní participačního kurzu 25.00, WUIB uplatní svoji call opci a exportér bude mít povinnost koupit Kč a prodat částku **200 000 USD** v kurzu 25.00, což je jeho kurz v nejpříznivějším případě.

Pro českého importéra jsou výsledky víceméně shodné, vyjma toho, že struktura spočívá v pořízení call opce v ochranném kurzu (nad úrovní trhu) a prodeji put opce v participačním kurzu (pod úrovní trhu).

Dodatečná rizika opce typu leveraged collar

- **Vedle toho, že má leveraged collar výše uvedené nevýhody, neposkytuje navíc plnou ochranu. Požadujete-li u opce typu collar bez pákového mechanismu 100 000 USD, zajišťujete částku 100 000 USD. U varianty leveraged collar můžete zajistit buď 50 000 USD a mít potenciální povinnost směnít celých 100 000 USD, tedy mít pokrytou pouze polovinu rizika, nebo můžete zajistit 100 000 USD, avšak riskovat, že budete muset směnít 200 000 USD, tedy překročit svoji expozici a přezajistit se.**

4.3.2 Participator

Obecné informace o produktu

Participator je strukturovaná opce, která vám umožňuje chránit se proti riziku, že spotový směnný kurz bude méně výhodný než stanovený směnný kurz (tzv. **ochranný kurz**). Dává vám také možnost participovat na příznivém vývoji spotového směnného kurzu tím, že umožňuje směnít část expozice v příznivém spotovém kurzu, bude-li tento kurz při expiraci k dispozici.

Jak participator funguje

Koupě strukturované opce typu participator spočívá v uzavření dvou opčních smluv současně. V jedné si od WUIB kupujete put opci, která vám zakládá právo, nikoli povinnost, prodat celou sjednanou nominální částku v ochranném kurzu, bude-li v okamžiku expirace v den expirace spotová cena méně výhodná než ochranný kurz. To znamená, že získáváte úplnou ochranu na úrovni kurzu v nejméně příznivém případě. Aby výsledné náklady celé struktury byly nulové, zároveň prodáváte bance WUIB call opci, která vám zakládá povinnost směnít část sjednané částky (obvykle 50 %) v ochranném kurzu, bude-li spotový kurz v okamžiku expirace v den expirace příznivější než kurz ochranný. V tomto okamžiku se můžete rozhodnout směnít zbývající část sjednané částky v aktuálním spotovém kurzu; máte-li tedy povinnost směnít 50 % sjednané částky v ochranném kurzu a zbytek směníte ve spotovém kurzu, u 50 % částky profitujete z příznivějších podmínek. Tento podíl se rovněž nazývá **procento participace** (procentní podíl připadající na participaci).

Příklad obchodu typu participator

Český exportér bude za 1 měsíc potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.08. Exportér potřebuje dosáhnout lepšího než svého rozpočtovaného kurzu na úrovni 23.30, avšak domnívá se, že se bude spotový kurz USD/CZK vyvíjet v jeho prospěch, takže by si přál z takového vývoje profitovat, pokud by se jeho domněnka potvrdila.

Exportér uzavře opční strukturu typu Participating forward za následujících podmínek:

Ochranný kurz:	23.60
Procento participace:	50 %
Den expirace:	1 měsíc

Při expiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se při expiraci spotový kurz na úrovni nebo pod úrovní ochranného kurzu 23.60, exportér má právo, nikoli povinnost, uplatnit svoji put opci na prodej 100 000 USD a koupit Kč v kurzu 23.60, což je jeho kurz v nejméně příznivém případě.
- Nachází-li se však při expiraci spotový kurz nad úrovní ochranného kurzu, WUIB uplatní svoji call opci a exportér bude povinen prodat 50 000 USD a koupit Kč v kurzu 23.60, avšak bude moci směnít zbývajících 50 000 USD ve výhodnějším spotovém kurzu. Je-li tedy kurz USD/CZK při expiraci na úrovni 25.50, exportér smění 50 000 USD v kurzu 23.60 a zbývajících 50 000 USD v kurzu 25.50, čím bude výsledný čistý kurz činit 24.55.

Pro českého importéra jsou výsledky víceméně shodné, vyjma toho, že struktura spočívá v pořízení call opce na nákup celé sjednané nominální částky v ochranném kurzu a v prodeji put opce na poměrnou část sjednané nominální částky podle procenta participace.

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou smyšlené.

Výhody obchodu typu participator

- Možnost částečně participovat na příznivém vývoji měnového kurzu. Možnost zisku je v podstatě neomezená, avšak kupující může u této opce profitovat pouze podle procenta participace.
- Stálá ochrana při známém nejméně příznivém směnném kurzu.
- Neplatí se žádná opční prémie.

Nevýhody opce typu participator

- Část vaší investované částky musí být obchodována při ochranném kurzu při expiraci. Bude-li spotový kurz v den expirace příznivější než ochranný kurz, budete mít povinnost směnít tuto poměrnou část v kurzu, který je pro vás méně výhodný, než kdybyste mohli směnít celou částku za aktuální spotovou cenu.
- Překročí-li spotový kurz přede dnem expirace výrazně ochranný kurz, WUIB může provést tzv. „margin call“ k zajištění vaší OTM pozice („out of the money“). Další informace o požadavku na provedení tzv. „margin call“ naleznete v článku 6 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách.

4.3.3 Participating Collar

Obecné informace o produktu

Participating collar je strukturovaná opce, která vám umožňuje chránit se proti riziku, že spotový směnný kurz bude méně výhodný než stanovený směnný kurz (tzv. **ochranný kurz**). Umožňuje také participovat na příznivém vývoji spotového směnného kurzu u části sjednané celkové částky až do výše předem stanoveného participačního kurzu.

Jak obchod typu participating collar funguje

Produkt typu participating collar spočívá v uzavření tří opčních smluv současně. V jedné si od WUIB kupujete put opci, která vám dává právo, nikoli povinnost, prodat sjednanou nominální částku bance WUIB v ochranném kurzu. Ve druhé prodáváte WUIB call opci, která vám zakládá povinnost prodat poměrnou část sjednané nominální částky bance WUIB v ochranném kurzu. Tato call opce bude zničit na poměrnou část sjednané nominální částky vaší put opce, obvykle 50 % (tzv. „**procento participace**“). Třetí opční smlouvou prodáváte druhou call opci bance WUIB v participačním kurzu. Tato třetí opce pro vás může znamenat povinnost prodat zbývající část sjednané částky (sjednaná nominální částka vynásobená procentem participace) v participačním kurzu, převyšeli-li v okamžiku expirace v den expirace spotový kurz jeho úroveň. Tato třetí opce omezuje vaši možnost profitovat z příznivého vývoje kurzu výší kurzu participace, avšak výměnou za tento omezený ziskový potenciál můžete dosáhnout příznivějšího ochranného kurzu nebo vyššího procenta participace.

Příklad obchodu typu participating collar

Použijme stejný příklad jako v předchozím případě, kdy český exportér bude za 1 měsíc potřebovat koupit 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.08. Rozpočtovaný kurz exportéra byl změněn na 23.80, takže běžný obchod typu participator s ochranným kurzem na úrovni 23.60 nedostačuje k pokrytí rizika. Stále věří, že se bude kurz vyvíjet pro něj příznivým směrem, avšak nedomnívá se, že ziskový potenciál bude tak výrazný. Je proto ochoten částečně obětovat svoji schopnost profitovat z případného výrazného vzestupu spotového kurzu výměnou za ochranný kurz, který odpovídá jeho rozpočtované úrovni.

Exportér uzavře obchod typu participating collar za následujících podmínek:

Ochranný kurz:	23.80
Participační kurz:	24.70
Procento participace	50 %
Den expirace:	1 měsíc

Při expiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se při expiraci spotový kurz pod úrovní ochranného kurzu 23.80, exportér má právo, nikoli povinnost, uplatnit svoji put opci na prodej 100 000 USD a koupit Kč v kurzu 23.80, což je jeho kurz v nejméně příznivém případě.
- Nachází-li se při expiraci spotový kurz nad úrovní ochranného kurzu avšak pod participačním kurzem, WUIB uplatní svoji první call opci a exportér bude mít povinnost prodat 50 000 USD a koupit Kč v kurzu 23.80. Exportér bude moci následně prodat zbývajících 50 000 USD v příznivějším spotovém kurzu, čímž získává 50% účast na výhodnějších podmínkách.
- Nachází-li se při expiraci spotový kurz nad úrovní participačního kurzu, WUIB uplatní svoji první i druhou call opci. Exportérovi tím vznikne povinnost prodat 50 000 USD a koupit Kč v kurzu 24.70 a následně také prodat zbývajících 50 000 USD v kurzu 23.80, čímž čistý směnný kurz pro prodej 100 000 USD a nákup Kč dosáhne 24.25 a bude jeho kurzem v nejpříznivějším případě.

Pro importéra jsou výsledky víceméně shodné, vyjma toho, že struktura spočívá v pořízení call opce za celou sjednanou nominální částku v ochranném kurzu a v prodeji dvou put opcí na poměrnou část sjednané nominální částky.

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou ilustrační.

Výhody obchodu typu participating collar

- Tento produkt nabízí možnost částečně participovat na příznivém vývoji směnného kurzu v rozsahu odpovídajícím procentu participace až do výše participačního kurzu.
- Stálá ochrana při známém nejméně příznivém ochranném kurzu.
- Ochranný kurz je příznivější než kurz uplatňovaný u srovnatelné opce typu participator.
- Neplatí se žádná prémie.

Nevýhody obchodu typu participating collar

- Ochranný kurz může být méně příznivý než kurz u srovnatelného měnového forwardového kontraktu.
- Část sjednané částky musí být směněna při expiraci v ochranném kurzu. Bude-li spotový kurz v den expirace příznivější než ochranný kurz, budete mít povinnost směnit tuto poměrnou část v kurzu, který je pro vás méně výhodný.
- Bude-li spotový kurz při expiraci vyšší než kurz participační, vznikne vám povinnost směnit polovinu částky v ochranném kurzu a polovinu v participačním kurzu, přičemž výsledná čistá cena mezi těmito dvěma úrovněmi je méně výhodná než dosažitelný spotový kurz.
- Překročí-li spotový kurz přede dnem expirace výrazně ochranný kurz, WUIB může uplatnit tzv. „margin call“ k zajištění vaší OTM pozice („out-of-the-money“). Další informace o požadavku na provedení tzv. „margin call“ naleznete v článku 6 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách.

4.3.4 Knock-in

Obecné informace o produktu

Měnová opce typu knock-in představuje strukturovanou opci, která umožňuje chránit se před rizikem, že spotový směnný kurz bude méně příznivý než stanovený směnný kurz (tzv. **ochranný kurz**) a zároveň nabízí možnost využít příznivého vývoje měny na úroveň tzv. kurzu knock-in (aktivační kurz). Bude-li se kdykoli přede dnem expirace nacházet spotový kurz na úrovni nebo nad úrovní kurzu knock-in, vznikne vám povinnost směnit sjednanou částku v ochranném kurzu v den expirace.

Poznámka: tento produkt se někdy nazývá také Forward Extra nebo Forward Plus.

Jak opce typu knock-in funguje

Opce typu knock-in spočívá v uzavření dvou opčních smluv současně. V jedné si od WUIB kupujete put opci, která vám zakládá právo, nikoli povinnost, prodat sjednanou nominální částku WUIB v ochranném kurzu. Ve druhé prodáváte bance WUIB call opci s ochranným kurzem, ale zároveň s bariérou na úrovni kurzu knock-in. Tato opce zůstává spící a nelze ji vůči vám uplatnit, nedosáhne-li nebo nepřesáhne-li kdykoli v průběhu trvání opční smlouvy spotový kurz bariéry na úrovni kurzu knock-in. Pohybuje-li se tržní kurz na úrovni nebo za úrovní kurzu knock-in, aktivuje se call opce a v okamžiku expirace v den expirace vám vznikne povinnost prodat sjednanou nominální částku bance WUIB v ochranném kurzu.

Příklad opce typu knock-in

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.05. Exportér má v rozpočtu stanovený kurz na úrovni 23.60 a nemůže si dovolit jeho pokles pod tuto hodnotu. Trh však naznačuje, že spotový kurz USD/CZK by se měl vrátit nad úroveň 24.30, takže se exportér zdráhá omezit svoji možnost profitovat z takového vývoje.

Exportér proto uzavře opci typu knock-in za následujících podmínek:

Ochranný kurz	23.90
Kurz knock-in	24.90
Den expirace	3 měsíce
Sledování kurzu knock-in	Nepřetržitě

Při expiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK pod úrovní ochranného kurzu 23.90, exportér má právo, nikoli povinnost, prodat 100 000 USD a koupit Kč v kurzu 23.90, což je jeho kurz v nejméně příznivém případě.
- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK nad úrovní 23.90 a nedosáhl či nepřekonal kurz knock-in na úrovni 24.90 v žádném okamžiku v průběhu trvání opční smlouvy, exportér bude moci nechat opci nevyužitou a namísto toho směřit prostředky v aktuálním spotovém kurzu, který může teoreticky dosáhnout až 24.89.
- Dosáhl nebo přesáhl-li spotový kurz USD/CZK úroveň 24.90 kdykoli v průběhu trvání opční smlouvy, bude aktivována bariéra kurzu knock-in a WUIB uplatní svoji call opci, čímž vznikne klientovi povinnost prodat 100 000 USD a koupit Kč za ochranný kurz 23.90, což je jeho kurz v nejméně příznivém případě.

Pro importéra jsou výsledky víceméně shodné, vyjma toho, že struktura spočívá v pořízení call opce na nákup celé sjednané nominální částky v ochranném kurzu a prodeji put opce na stejnou částku v ochranném kurzu s bariérou ve výši sazby knock-in.

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou smyšlené.

Výhody opce typu knock-in

- Možnost 100% participace na příznivém vývoji měnového kurzu až do výše kurzu knock-in.
- Stálá ochrana známým nejméně příznivým kurzem.
- Neplatí se žádná prémie.

Nevýhody opce typu knock-in

- Ochranný kurz je méně výhodný, než by byl srovnatelný forwardový kurz v době uzavření opční smlouvy.
- Je-li v průběhu doby trvání opční smlouvy zaznamenáno dosažení bariéry na úrovni kurzu knock-in a ke dni expirace zůstává tento kurz vyšší než ochranný kurz, vznikne vám povinnost uskutečnit obchod v ochranném kurzu, což se může jevit jako podstatně méně výhodné než aktuální spotový kurz v daném okamžiku.
- Je-li zaznamenáno dosažení kurzu knock-in a spotový kurz přede dnem expirace zůstává vyšší než ochranný kurz, WUIB může uplatnit tzv. „margin call“ k zajištění vaší OTM pozice („out-of-the-money“). Další informace o požadavku na provedení tzv. „margin call“ naleznete v článku 6 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách.

4.3.4.1 Knock-in – Window

Měnová opce typu knock-in – window se liší od standardního obchodu typu knock-in tím, že bariéra je sledována pouze v určitém rozhodném období (tzv. „window“). Často to bývá - nikoli však jako pravidlo - měsíc před expirací. Bariéra je platná pouze během tohoto období, takže pokud tržní kurz tuto bariéru prolomí mimo uvedené období, nemá to na opci žádný vliv. Výměnou za omezené rozhodné období může být ochranný kurz a/nebo úroveň bariéry méně příznivá než u standardní knock-in opce.

4.3.4.2 Knock-in – at expiry

Opce typu knock-in – at expiry se liší od standardní opce typu knock-in tím, že bariéra je sledována pouze při expiraci. To znamená, že tržní kurz může přesáhnout bariéru bez vlivu na opci kdykoli až do okamžiku expirace avšak nikoli při něm. Výměnou za sledování bariéry pouze v okamžiku expirace bude ochranný kurz a/nebo úroveň bariéry méně příznivá než u standardní opce typu knock-in nebo knock-in - window.

4.3.4.3 Leveraged knock-in

Obecné informace o produktu

Opce typu leveraged knock-in funguje velmi podobně jako standardní opce typu knock-in. Zaručuje kurz v nejméně příznivém případě, v němž bude směněna chráněná částka, a umožňuje participaci až do výše stanovené aktivační (knock in) bariéry. Aby však byl ochranný kurz a/nebo kurz knock-in od počátku výhodnější, souhlasí kupující s tím, že pokud bude kdykoli v průběhu doby trvání opční smlouvy zaznamenán kurz knock-in, bude mít kupující povinnost v den expirace směnit zvýšenou částku (tzv. „leveraged amount“) v ochranném kurzu. Zvýšená částka obvykle představuje dvojnásobek částky chráněné ochranným kurzem (chráněné částky), avšak může být i jejím nižším násobkem. Kupující může rovněž specifikovat, zda si přeje definovat bariéru typu „window“ nebo „at expiry“, stejně jako u varianty bez pákového mechanismu (non-leveraged).

Příklad opce typu leveraged knock-in

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.05. Exportér má rozpočtovaný kurz 24.00 a není ochoten zafixovat kurz na nižší úrovni, což znamená, že standardní knock-in opce není atraktivní. Trh navíc naznačuje, že spotový kurz USD/CZK by se měl vrátit nad úroveň 24.50, takže se exportér zdráhá omezit svoji možnost profitovat z takového vývoje tím, že uzavře forwardový kontrakt při současné úrovni kurzu.

Exportér proto uzavře opci typu leveraged knock-in za následujících podmínek:

Chráněná částka	50 000 USD
Zvýšená částka	100 000 USD
Ochranný kurz	24.10
Kurz knock-in	25.30
Den expirace	3 měsíce
Sledování kurzu knock-in	Nepřetržitě

Při expiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK pod úrovní ochranného kurzu 24.10, exportér má právo, nikoli povinnost, prodat chráněnou částku 50 000 USD a koupit Kč v kurzu 24.10. Zbývající požadované prostředky budou muset být prodány na spotovém trhu.

- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK nad úrovní 24.10 a nedosáhl či nepřekonal kurz knock-in na úrovni 25.30 v žádném okamžiku v průběhu trvání opční smlouvy, exportér bude moci nechat opci nevyužitou a namísto toho směnít prostředky v aktuálním spotovém kurzu, který může teoreticky dosáhnout až 25.29.
- Dosáhl-li nebo přesáhl-li spotový kurz USD/CZK úroveň 25.30 kdykoli v průběhu trvání opční smlouvy, bude aktivována bariéra u kurzu knock-in a WUIB uplatní svoji call opci, čímž vznikne klientovi povinnost prodat **zvýšenou částku** 100 000 USD a koupit **Kč** v ochranném kurzu 24.10.

Další nevýhody opce typu leveraged knock-in

- **Vedle toho, že má leveraged knock-in výše uvedené nevýhody, neposkytuje navíc plnou ochranu. Požadujete-li u standardního (non-leveraged) obchodu typu knock-in 100 000 USD, zajišťujete částku 100 000 USD. U varianty leveraged knock-in můžete zajistit buď 50 000 USD a mít potenciální povinnost směnít celých 100 000 USD, tedy mít pokrytou pouze polovinu rizika, nebo můžete zajistit 100 000 USD, avšak riskovat, že budete muset směnít 200 000 USD, tedy překročit svoji expozici a přezajistit se.**

4.3.5 Knock-in - collar

Obecné informace o produktu

Obchod typu knock-in collar představuje strukturovanou opci, která kupujícímu umožňuje chránit se před rizikem, že spotový směnný kurz bude méně příznivý než stanovený **ochranný kurz** a zároveň zachovává možnost využít příznivého vývoje měny na úroveň stanoveného kurzu knock-in. Ocitne-li se kdykoli během doby trvání opční smlouvy podkladový spotový kurz na úrovni nebo za úrovní kurzu knock-in, kupující bude nucen vstoupit do struktury collar.

Jak opce typu knock-in collar funguje

Opce typu knock-in collar spočívá v uzavření dvou opčních smluv současně. V jedné si od WUIB kupujete put opci, která vám zakládá právo, nikoli povinnost, prodat sjednanou nominální částku bance WUIB v ochranném kurzu. Ve druhé prodáváte bance WUIB call opci v participačním kurzu a zároveň s bariérou na úrovni kurzu knock-in. Tato opce zůstává spící a nelze ji vůči vám uplatnit, nedosáhne-li nebo nepřesáhne-li kdykoli v průběhu trvání opční smlouvy podkladový spotový kurz úrovně kurzu knock-in. Obchoduje-li se na trhu na úrovni kurzu knock-in nebo za ním, je aktivována call opce a zůstane-li spotový kurz v okamžiku expirace v den expirace příznivější než participační kurz, vznikne vám povinnost prodat sjednanou jmenovitou částku bance WUIB v participačním kurzu, což omezuje vaši možnost profitovat z příznivého vývoje nad touto úrovní.

Příklad obchodu typu knock-in collar

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat koupit 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/USD je 24.10 a forwardový kurz je 24.05. Exportér má rozpočtovaný kurz 23.60, avšak očekává, že se kurz bude v průběhu nadcházejících měsíců pomalu zlepšovat. Chtěl by proto takového vývoje využít. Obává se však, aby při dalším růstu kurzu USD/CZK nebyl nucen ke směně v ochranném kurzu.

Exportér uzavře obchod typu knock-in collar za následujících podmínek:

Ochranný kurz	23.70
Kurz knock-in	25.00
Participační kurz	24.20
Datum expirace	3 měsíce
Sledován kurz knock-in	Nepřetržitě

Při expiraci mohou nastat tyto varianty:

- Bez ohledu na jiné možnosti, nachází-li se spotový kurz USD/CZK pod úrovní ochranného kurzu 23.70, exportér má právo, nikoli povinnost, prodat 100 000 USD a koupit Kč v kurzu 23.70, což je jeho kurz v nejméně příznivém případě.
- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK na úrovni nebo nad úrovní ochranného kurzu 23.70 a nedosáhl či nepřekonal kurz knock-in na úrovni 25.00 v žádném okamžiku v průběhu trvání opční smlouvy, exportér bude moci nechat opci nevyužitou a namísto toho směniti prostředky v aktuálním spotovém kurzu, který může teoreticky dosáhnout až 24.99.
- Přesáhne-li spotový kurz USD/CZK 25.00 a je zaznamenán kurz knock-in, pokud tento kurz zůstává při expiraci nad úrovní participačního kurzu 24.20, exportér bude nucen prodat 100 000 USD a koupit Kč v kurzu 24.20.
- Je-li zaznamenán kurz knock-in, avšak spotový kurz následně klesne opět pod úroveň participačního kurzu 24.20, exportérovi nevznikne povinnost uzavřít obchod a bude se moci rozhodnout prodat USD v aktuálním spotovém kurzu.

Pro importéra jsou výsledky víceméně shodné, vyjma toho, že struktura spočívá v pořízení call opce na nákup sjednané nominální částky v ochranném kurzu a prodeji put opce na stejnou částku v participačním kurzu s bariérou ve výši kurzu knock-in.

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou smyšlené.

Výhody knock-in collar opce

- Možnost participovat na příznivém vývoji měnového kurzu až do výše kurzu knock-in. Obchoduje-li se na úrovni kurzu knock-in, participace je možná až do výše participačního kurzu.
- Stálá ochrana známým kurzem v nejméně příznivém případě.
- Neplatí se žádná prémie.

Nevýhody obchodu typu knock-in collar

- Ochranný kurz u tohoto typu produktu bývá méně výhodný než u srovnatelného měnového forwardového kontraktu.
- Možnost participovat na příznivém vývoji je omezená úrovní kurzu knock-in a následně úrovní participačního kurzu. Bude-li se podkladový spotový kurz nadále příznivě vyvíjet, vznikne vám povinnost uzavřít obchod při kurzu, který se může jevit jako podstatně méně výhodný než tržní kurz v daném dni.
- Je-li v průběhu trvání opční smlouvy zaznamenáno dosažení kurzu knock-in a spotový kurz přede dnem expirace zůstává vyšší než ochranný kurz, WUIB může uplatnit tzv. „margin call“ k zajištění vaší OTM pozice („out-of-the-money“). Další informace o požadavku na provedení tzv. „margin call“ naleznete v článku 6 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách.

4.3.5.1 Opce knock-in collar window

Měnová opce typu knock-in collar – window se liší od standardní opce typu knock-in collar tím, že bariéra je sledována pouze v určitém rozhodném období (window). Často to bývá - nikoli však jako pravidlo - měsíc před expirací. Bariéra je sledována pouze během tohoto období, a pokud ji tržní kurz prolomí mimo uvedené období, na opci to nemá žádný vliv. Výměnou za omezené rozhodné období může být ochranný kurz, participační kurz a/nebo úroveň bariéry méně příznivá než u standardní knock-in collar opce.

4.3.5.2 Opce knock-in collar – at expiry

Opce typu knock-in collar – at expiry se liší od standardní opce typu knock-in collar tím, že bariéra je sledována pouze při expiraci. To znamená, že tržní kurz může protnout bariéru bez vlivu na opci kdykoli až do okamžiku expirace avšak nikoli při něm. Výměnou za sledování bariéry pouze v okamžiku expirace bude ochranný kurz, participační kurz a/nebo úroveň bariéry méně příznivá než u standardní opce typu knock-in collar.

4.3.5.3 Opce leveraged knock-in collar

Opce typu leveraged knock-in collar funguje jako obyčejná (non-leveraged) opce typu knock-in. Jedná se o strukturovanou opci, která vám umožňuje chránit se proti riziku, že spotový směnný kurz bude méně výhodný než stanovený směnný kurz (tzv. **ochranný kurz**). Umožňuje vám také participovat na příznivém vývoji spotového směnného kurzu za předpokladu, že není zaznamenán kurz knock-in v době trvání struktury (případně v jakémkoli sledovaném období/při expiraci). Bude-li zaznamenáno dosažení kurzu knock-in, vznikne vám povinnost v den expirace směniti **zvýšenou částku** v participačním kurzu, zůstane-li podkladový spotový kurz na výhodnější úrovni, než je tato. Nachází-li se spotový kurz v pásmu mezi ochranným kurzem a participačním kurzem, budete se moci rozhodnout uskutečnit směnu ve spotovém kurzu a bude-li spotový kurz nižší než ochranný, zůstáváte tímto kurzem chráněni, avšak pouze do výše chráněné částky. Poznámka: zvýšená částka se týká pouze participačního kurzu.

Příklad obchodu typu leveraged knock-in collar

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.05. Exportér má rozpočtovaný kurz 24.00 a zdráhá se zafixovat nižší úroveň, protože očekává, že se kurz v následujících měsících pomalu zlepšuje. Chtěl by proto takového vývoje využít. Obává se však, aby při dalším růstu kurzu USD/CZK nebyl nucen ke směně v ochranném kurzu, protože by ideálně chtěl dosáhnout čistého kurzu přes 24.40.

Exportér uzavře obchod typu knock-in collar za následujících podmínek:

Chráněná částka	50 000 USD
Zvýšená částka	100 000 USD
Ochranný kurz	24.00
Kurz knock-in	25.30
Participační kurz	24.50
Den expirace	3 měsíce
Sledován kurz knock-in	Nepřetržitě

Při expiraci mohou nastat tyto varianty:

- Bez ohledu na jiné možnosti, nachází-li se spotový kurz USD/CZK pod úrovní ochranného kurzu 24.00, exportér má právo, nikoli povinnost, prodat 50 000 USD a koupit Kč v kurzu 24.00 - v souladu se svým rozpočtovaným kurzem. Zbývající požadované prostředky by musel prodat na spotovém trhu.
- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK na úrovni nebo nad úrovní ochranného kurzu 24.00 a nedosáhl či nepřekonal kurz knock-in na úrovni 25.30 v žádném okamžiku v průběhu trvání opční smlouvy, exportér bude moci nechat opci nevyužitou a namísto toho směniti prostředky v aktuálním spotovém kurzu, který může teoreticky dosáhnout až 25.29.
- Přesáhne-li spotový kurz USD/CZK 25.30 a tedy je zaznamenán kurz knock-in, pokud tento kurz zůstává při expiraci nad úrovní participačního kurzu 24.50, exportér bude povinen prodat **zvýšenou částku** 100 000 USD a koupit Kč v kurzu 24.50.
- Je-li zaznamenán kurz knock-in, avšak spotový kurz následně klesne opět pod úroveň participačního kurzu 24.50 exportérovi nevznikne povinnost uzavřít obchod a bude se moci rozhodnout prodat USDa v aktuálním spotovém kurzu. Zůstává však zachováno jeho právo směniti zajištěnou částku v ochranném kurzu.

Další nevýhody opce typu leveraged knock-in collar

- Vedle výše uvedených nevýhod opce typu leveraged knock-in collar neposkytuje plnou ochranu. Požadujete-li u běžného obchodu typu knock-in collar 100 000 USD, zajišťujete částku 100 000 USD. U varianty leveraged knock-in collar můžete zajistit buď 50 000 USD a mít potenciální povinnost směnít celých 100 000 USD, tedy mít pokrytou pouze polovinu rizika, nebo můžete zajistit 100 000 USD, avšak riskovat, že budete muset směnít 200 000 USD, tedy překročit svoji expozici a přezajistit se.

4.3.6 Knock-in reset

Obecné informace o produktu

Opce typu knock-in reset představuje strukturovanou opci, která umožňuje kupujícímu chránit se před rizikem, že spotový směnný kurz bude méně příznivý než stanovený ochranný kurz a zároveň nabízí možnost využít příznivého vývoje měny až na úroveň stanoveného kurzu knock-in. Ocitne-li se kdykoli během doby trvání opční smlouvy podkladový spotový kurz na úrovni nebo za úrovní kurzu knock-in, kupující bude nucen přijmout pevně stanovený kurz reset.

Jak obchod typu knock-in reset funguje

Produkt typu knock-in reset spočívá v uzavření tří opčních smluv současně. V jedné si od WUIB kupujete put opci, která vám zakládá právo, nikoli povinnost, prodat sjednanou nominální částku bance WUIB v ochranném kurzu s knock out bariérou na stejné úrovni jako knock in bariéra pro zbývající opce. Ve druhé kupujete další put opci a ve třetí prodáváte call opci bance WUIB s kurzem reset, s bariérou na úrovni úrovně knock-in. Tato opce zůstává spící a nelze ji vůči vám uplatnit, nedosáhne-li nebo nepřesáhne-li kdykoli v průběhu trvání opční smlouvy podkladový spotový kurz úrovně kurzu knock-in. Nastane-li takový případ, původní put opce s ochranným kurzem zaniká a vám buď zůstává právo uskutečnit směnu, je-li spotový kurz méně příznivý, nebo povinnost uskutečnit směnu, je-li spotový kurz příznivější než kurz reset v okamžiku expirace v den expirace. To znamená, že jakmile je zaznamenáno dosažení kurzu knock-in, zůstává vám fakticky forwardový kontrakt s kurzem reset a jste chráněni na této úrovni, avšak bez možnosti participovat na dalším příznivém vývoji.

Příklad obchodu typu knock-in reset

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.05. Exportér má rozpočtovaný kurz 23.50, avšak očekává, že se kurz bude v průběhu nadcházejících měsíců pomalu zlepšovat. Chtěl by proto takového vývoje využít, obává se však, aby při dalším růstu kurzu USD/CZK nebyl nucen ke směně v ochranném kurzu.

Exportér uzavře obchod typu knock-in reset za následujících podmínek

Ochranný kurz	23.50
Kurz knock-in	25.00
Kurz reset	24.05
Den expirace	3 měsíce
Sledován kurz knock-in	Nepřetržitě

Při expiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se při expiraci spotový kurz USD/CZK pod úrovní ochranného kurzu 23.50 a nebyl na úrovni kurzu knock-in nebo za ní 25.00, exportér má právo, nikoli povinnost, prodat 100 000 USD a koupit Kč v kurzu 23.50, což je jeho kurz

v nejméně příznivém případě.

- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK na úrovni nebo nad úrovní ochranného kurzu 23.50 a nedosáhl či nepřekonal kurz knock-in na úrovni 25.00 v žádném okamžiku v průběhu trvání opční smlouvy, exportér bude moci nechat opci nevyužitou a namísto toho směniti prostředky v aktuálním spotovém kurzu, který může teoreticky dosáhnout až 24.99.
- Ocít-li se spotový kurz USD/CZK na úrovni nebo nad úrovní 25.00, ochrana na úrovni 23.50 zaniká a exportér má namísto toho zafixovanou pozici na úrovni kurzu reset 24.05. Pokles-li kurz do dne expirace pod úroveň 24.05, exportér může prodat USDa na této úrovni; bude-li však kurz vyšší, vzniká mu povinnost uskutečnit obchod v kurzu 24.05 - získává *de facto* forwardový kontrakt s kurzem reset.

Pro importéra jsou výsledky víceméně shodné, vyjma toho, že struktura spočívá v pořízení call opce na celou sjednanou nominální částku v ochranném kurzu a další call opce s kurzem reset a k prodeji put opce na stejnou částku rovněž s kurzem reset. U druhé a třetí opce se uplatňuje bariéra na úrovni kurzu knock-in.

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou smyšlené.

Výhody obchodu typu knock-in reset

- Možnost participovat na příznivém vývoji měnového kurzu až do výše kurzu knock-in. Je-li zaznamenán kurz knock-in, kupující získává příznivější kurz než je původní ochranný kurz.
- Stálá ochrana známým kurzem v nejméně příznivém případě.
- Neplatí se žádná premie.

Nevýhody obchodu typu knock-in reset

- Ochranný kurz u tohoto typu produktu bývá méně výhodný než u srovnatelného měnového forwardového kontraktu.
- Možnost participovat na příznivém vývoji je omezena úrovní kurzu knock-in a následně úrovní kurzu reset. Zlepšuje-li se dále podkladový spotový kurz, kupujícímu vznikne povinnost realizovat směnu v kurzu, který se může jevit jako podstatně méně příznivý než tržní kurz v daném dni.
- Je-li v průběhu trvání opční smlouvy obchodováno na úrovni kurzu knock-in a spotový kurz je přede dnem expirace i nadále vyšší než kurz reset, WUIB může uplatnit „margin call“, aby zajistila případnou OTM pozici („out-of-the-money“). Další informace o požadavku na provedení tzv. „margin call“ naleznete v článku 6 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách.

4.3.6.1 Opce knock-in reset window

Bariérová měnová opce typu knock-in reset – window se liší od standardního obchodu typu knock-in reset tím, že bariéra je sledována pouze v určitém rozhodném období (window). Často to bývá - nikoli však jako pravidlo - měsíc před expirací. Bariéra je platná pouze během tohoto období, takže pokud tržní kurz tuto bariéru prolomí mimo uvedené období, nemá to na opci žádný vliv. Výměnou za omezené rozhodné období může být ochranný kurz, kurz reset a/nebo úroveň bariéry méně příznivá než u standardní knock-in reset opce.

4.3.6.2 Knock-in reset - at expiry

Opce typu knock-in reset – at expiry se liší od standardní opce typu knock-in reset tím, že bariéra je sledována pouze při

expiraci. To znamená, že tržní kurz může protnout bariéru bez vlivu na opci kdykoli až do okamžiku expirace avšak nikoli při něm. Výměnou za sledování bariéry pouze v okamžiku expirace bude ochranný kurz, kurz reset a/nebo úroveň bariéry méně příznivá než u standardní opce typu knock-in reset.

4.3.6.3 Leveraged knock-in reset

Obecné informace o produktu

Opce typu leveraged knock-in - reset funguje stejným způsobem jako varianta bez pákového mechanismu (non-leveraged). Jedná se o strukturovanou opci, která vám umožňuje chránit se proti riziku, že spotový směnný kurz bude méně výhodný než stanovený směnný kurz (tzv. **ochranný kurz**). Umožňuje vám také participovat na příznivém vývoji spotového směnného kurzu za předpokladu, že není zaznamenán kurz knock-in v době trvání struktury (případně ve sledovaném období/při expiraci). Obchoduje-li se na úrovni kurzu knock-in, vznikne vám povinnost směniti **zvýšenou částku** v kurzu reset, který je obvykle výhodnější než kurz u srovnatelného měnového forwardového kontraktu v okamžiku uzavření opční smlouvy.

Příklad obchodu typu leveraged knock-in reset

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.05. Exportér má rozpočtovaný kurz 24.20, to znamená, že se zdráhá zajistit na aktuální úrovni. Uvědomuje si však riziko dalšího propadu kurzu a přeje si zajistit 50 % svého rizika na úrovni blízké aktuálním forwardovým kurzům. Zároveň očekává, že se kurz v nadcházejících měsících zlepšit a chtěl by z takového vývoje profitovat. Obává se však, aby při dalším růstu kurzu USD/CZK nebyl nucen ke směně v ochranném kurzu, přijal by ale povinnost uskutečnit směnu celé požadované částky ve svém rozpočtovaném kurzu na úrovni 24.20.

Exportér uzavře opci typu leveraged knock-in reset za následujících podmínek:

Chráněná částka	50 000 USD
Zvýšená částka	100 000 USD
Ochranný kurz	24.00
Kurz knock-in	25.30
Kurz reset	24.20
Den expirace	3 měsíce
Sledován kurz knock-in	Nepřetržitě

Při expiraci mohou nastat tyto varianty:

- Pohybuje-li se spotový kurz USD/CZK pod úroveň ochranného kurzu 24.00 a nebylo obchodováno na úrovni kurzu knock-in nebo za ní 25.30, exportér má právo, nikoli povinnost, prodat zajištěnou částku 50 000 USD a koupit Kč v kurzu 24.00; zbývající část požadované částky bude muset být směněna na spotovém trhu.
- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK na úrovni nebo nad úroveň ochranného kurzu 24.00 a nebylo obchodováno na v kurzu knock-in na úrovni 25.30 nebo za ní v žádném okamžiku v průběhu trvání opční smlouvy, exportér bude moci nechat opci nevyužitou a namísto toho směniti prostředky v aktuálním spotovém kurzu, který může teoreticky dosáhnout až 25.29.
- Ocít-li se spotový kurz USD/CZK na úrovni nebo nad úroveň 25.30, ochrana na úrovni 24.00 zaniká a exportér má namísto toho zafixovanou pozici na úrovni kurzu reset 24.20. Pokles-li kurz do dne expirace pod úroveň 24.20,

exportér může prodat 50 000 USDa v tomto kurzu; je-li však kurz vyšší, vzniká mu povinnost uskutečnit obchod v objemu 100 000 USD v kurzu 24.20 - získává tedy *de facto* pákovaný forwardový kontrakt s kurzem reset.

Další nevýhody opce typu leveraged knock-in reset

- Vedle výše uvedených nevýhod neposkytuje leveraged knock-in reset plnou ochranu. Požadujete-li u standardního (non-leveraged) obchodu typu knock-in 100 000 USD, zajišťujete částku 100 000 USD. U varianty leveraged můžete zajistit buď 50 000 USD a mít potenciální povinnost směnít celých 100 000 USD, tedy mít pokrytou pouze polovinu rizika, nebo můžete zajistit 100 000 USD, avšak riskovat, že budete muset směnít 200 000 USD, tedy překročit svoji expozici a přezajistit se.

4.3.7 Knock-in - participator

Obecné informace o produktu

Knock-in participator je strukturovaná opce, která vám umožňuje chránit se proti riziku, že spotový směnný kurz bude méně výhodný než stanovený směnný kurz (tzv. ochranný kurz). Umožňuje vám také participovat na příznivém vývoji spotového směnného kurzu u části celkové sjednané částky, za předpokladu že se v době trvání struktury nebude obchodovat na úrovni kurzu knock-in . Vzhledem k tomu, že na příznivém vývoji můžete participovat jen omezeně, nabízí tento produkt obvykle příznivější ochranný kurz a/nebo aktivační bariéru než standardní knock-in opce.

Jak knock-in participator funguje

Produkt typu knock-in participator spočívá v uzavření tří opčních smluv současně. V první si od WUIB kupujete put (prodejní) opci s ochranným kurzem. Ve druhé prodáváte bance WUIB call (kupní) opci s ochranným kurzem. Tato call opce, kterou prodáváte, bude znít na poměrnou část sjednané částky vaší put opce (tzv. „procento participace“). Ve třetí prodáváte bance WUIB call opci s kurzem knock-in (opci, která je podmíněná tím, že spotový kurz před expirací nebo v rozhodném období - window - dosáhne nebo přesáhne kurz knock-in) v ochranném kurzu. Tato třetí opce, kterou budete prodávat, bude znít na částku rovnající se celkové sjednané částce po odečtení částky druhé opce.

Příklad opce typu knock-in participator

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.05. Rozpočtovaný kurz exportéra je 23.50. Mohl by uzavřít forwardový kontrakt za současných cen a zajistit se na lepší úrovni než je jeho rozpočet, domnívá se však, že se kurz pravděpodobně zlepší a chtěl by na tom alespoň částečně profitovat. Standardní opce typu knock-in nebo participator by nenabídlly dostatečně vysokou míru ochrany a exportér není ochoten platit prémii ani využít produkt s pákovým mechanismem.

Exportér proto uzavře opční smlouvu typu knock-in - participator za následujících podmínek:

Ochranný kurz:	23.90
Kurz knock-in:	25.00
Procento participace	50 %
Den expirace:	3 měsíce
Sledování:	Nepřetržitě
Při expiraci mohou nastat tyto varianty:	

- Nachází-li se při expiraci spotový kurz pod úroveň ochranného kurzu, exportér má právo, nikoli povinnost, prodat 100 000 USD a koupit Kč v kurzu 23.90, což je jeho kurz v nejméně příznivém případě.
- Nachází-li se při expiraci spotový kurz nad ochranným kurzem a není zaznamenán kurz knock-in, exportér bude mít povinnost směnít 50 000 USD v ochranném kurzu 23.90, ale může směnít zbývající část prostředků v aktuálním spotovém kurzu. To znamená, že profituje z příznivého vývoje do výše procenta participace. V tomto případě bude nejlepší dosažitelný výsledek omezený na necelých 25.00.
- Je-li kdykoli v průběhu trvání opční smlouvy zaznamenán kurz knock-in, exportér bude mít povinnost směnít celých 100 000 USD v ochranném kurzu 23.90 a nebude moci profitovat z jakéhokoli příznivého vývoje.

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou smyšlené.

Výhody obchodu typu knock-in participator

- Tento produkt nabízí možnost částečně participovat na příznivém vývoji směnného kurzu v rozsahu odpovídajícím procentu participace za předpokladu, že nebyl zaznamenán kurz knock-in.
- Ochrana stále trvá při známém ochranném kurzu.
- Ochranný kurz je příznivější než kurz uplatňovaný u srovnatelného termínového obchodu typu participating forward nebo knock-in.
- Neplatí se žádná premie.

Nevýhody obchodu typu knock-in participator

- **Ochranný kurz bude méně výhodný než kurz u srovnatelného měnového forwardového kontraktu.**
- **Část prostředků musí být směněna v ochranném kurzu při expiraci, budete tedy moci profitovat na příznivém vývoji pouze do výše procenta participace.**
- **Dosáhne nebo překročí-li spotový kurz úroveň kurzu knock-in v době trvání opční smlouvy a spotový kurz bude v den expirace příznivější než ochranný kurz, budete povinni směnít celou sjednanou částku v kurzu, který se může v porovnání s aktuálním spotovým kurzem jevit jako velmi nezajímavý.**
- **Je-li v době trvání opční smlouvy obchodováno na úrovni kurzu knock-in a spotový kurz přede dnem expirace zůstává vyšší než ochranný kurz, WUIB může uplatnit „margin call“ k zajištění vaší OTM pozice („out-of-the-money“). Další informace o požadavku na provedení „margin call“ naleznete v článku 6 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách.**

4.3.7.1 Knock-in participator - window

Měnová opce typu knock-in participator – window se liší od standardní opce typu knock-in participator tím, že bariéra je sledována pouze v určitém rozhodném období (window). Často to bývá - nikoli však jako pravidlo - měsíc před expirací. Bariéra je platná pouze během tohoto období, takže pokud tržní kurz tuto bariéru prolomí mimo uvedené období, nemá to na opci žádný vliv. Výměnou za omezené rozhodné období může být ochranný kurz a/nebo úroveň bariéry méně příznivá než u standardní opce typu knock-in participator.

4.3.7.2 Knock-in participator - at expiry

Opce typu knock-in participator – at expiry se liší od standardní opce typu knock-in participator tím, že bariéra je sledována pouze při expiraci. To znamená, že tržní kurz může protnout bariéru bez vlivu na opci kdykoli až do okamžiku expirace avšak nikoli při něm. Výměnou za sledování bariéry pouze v okamžiku expirace bude ochranný kurz a/nebo úroveň bariéry méně příznivá než u standardní opce typu knock-in participator.

4.3.8 Knock-in - convertible

Obecné informace o produktu

Opce typu knock-in - convertible představuje strukturovanou opci, která kupujícímu umožňuje chránit se před rizikem, že spotový kurz bude v Den expirace méně příznivý než stanovený **ochranný kurz** a zároveň zachovává možnost využít příznivého vývoje měny až na úroveň stanoveného kurzu knock-in. Dosáhne-li kdykoli v době trvání opční smlouvy podkladový spotový kurz úroveň kurzu knock-in nebo za ní, bude kupující povinen při expiraci realizovat obchod v ochranném kurzu, leda by byl prolomen (deaktivací) kurz knock-out. Dosáhne-li spotový kurz úroveň kurzu knock-out nebo za ní (před nebo po dosažení kurzu knock-in), povinnost kupujícího realizovat obchod zaniká a zůstává mu vanilla opce bez závazků, která mu zakládá právo směnít prostředky v ochranném kurzu.

Jak funguje opce typu knock-in - convertible

Produkt typu knock-in - convertible spočívá v uzavření dvou opčních smluv současně. V jedné si od WUIB kupujete put opci, která vám dává právo, nikoli povinnost, prodat sjednanou nominální částku bance WUIB v den expirace v ochranném kurzu. Ve druhé prodáváte bance WUIB call opci s ochranným kurzem a zároveň s kurzem knock-in a knock-out. Tato opce zůstává spící a nelze ji vůči vám uplatnit, nedosáhne-li nebo nepřesáhne-li kdykoli v průběhu trvání opční smlouvy podkladový spotový kurz úrovně kurzu knock-in. Pohybuje-li se tržní kurz na úrovni kurzu knock-in nebo za ní, jak aktivována call opce spolu s kurzem knock-out. Zůstane-li v okamžiku expirace v den expirace spotový kurz příznivější než ochranný kurz a nedosáhne kurzu knock-out, vznikne vám povinnost prodat sjednanou nominální částku bance WUIB v ochranném kurzu. Pokud však se spotový kurz pohybuje na úrovni nebo za úrovně kurzu knock-out, tato povinnost zaniká a vám opět zůstává právo, nikoli povinnost, realizovat obchod v ochranném kurzu.

Příklad opce typu knock-in convertible

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.05. Exportér očekává v nadcházejících měsících značnou volatilitu trhu a není si jistý, kde spotový kurz USD/CZK skončí. Chce si tedy zajistit kurz v nejméně příznivém případě, který bude lepší než jeho rozpočtovaná úroveň 23.50, ale zároveň zachovat možnost profitovat z příznivého vývoje kurzu, zejména pokud trh bude skutečně tak volatilní, jak očekává.

Exportér uzavře opci typu knock-in convertible za následujících podmínek:

Ochranný kurz	23.80
Kurz knock-in	24.60
Kurz knock-out	23.20
Den expirace	3 měsíce

Při expiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK pod úrovní ochranného kurzu 23.80, exportér má bez ohledu na to, zda byly zaznamenány jakékoli bariéry, právo, nikoli povinnost, uplatnit prodat 100 000 USD a koupit Kč v kurzu 23.80, což je jeho kurz v nejméně příznivém případě.
- Je-li spotový kurz USD/CZK příznivější než ochranný kurz 23.80 a nedosáhl či nepřesáhl kurz knock-in na úrovni 24.60 v žádném okamžiku v průběhu trvání opční smlouvy, bude exportér moci nechat opci nevyužitou a namísto toho prodat 100 000 USD a koupit Kč v aktuálním spotovém kurzu, který může teoreticky dosáhnout až 24.59.
- Dosáhne-li spotový kurz USD/CZK kdykoli v průběhu trvání opční smlouvy kurz knock-in na úrovni 24.60 nebo za ní a

zůstane při expiraci nad úroveň ochranného kurzu na úrovni 23.80, exportérovi vznikne povinnost prodat 100 000 USD a Kč v ochranném kurzu 23.80.

- Dosáhne-li spotový kurz USD/CZK kdykoli v průběhu trvání opční smlouvy kurz knock-out na úrovní 23.20 nebo pod ní, veškeré povinnosti - splněné i potenciální - zanikají. Tím exportérovi zůstává právo, nikoli povinnost, prodat 100 000 USD a koupit Kč v ochranném kurzu 23.80 nebo v aktuálním spotovém kurzu, podle toho, který je příznivější. Možnost profitovat na příznivém vývoji je v tomto případě prakticky neomezená.

Pro importéra jsou výsledky víceméně shodné, vyjma toho, že struktura spočívá v pořízení call opce na sjednanou částku v ochranném kurzu a v prodeji put opce na stejnou částku v ochranném kurzu s bariérou na úrovni kurzu knock-in a následnou bariérou na úrovni kurzu knock-out.

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou smyšlené.

Výhody opce typu knock-in - convertible

- Možnost participovat na příznivém vývoji měnového kurzu; bude-li se obchodovat na úrovni kurzu knock-out, možnost participovat na příznivém vývoji je v podstatě neomezená.
- Stálá ochrana známým kurzem v nejméně příznivém případě.
- Neplatí se žádná prémie.

Nevýhody obchodu typu knock-in - convertible

- **Není-li v době trvání opční smlouvy zaznamenán kurz knock-out, možnost participovat na příznivém vývoji spotového kurzu bude do určité míry omezena.**
- **Není-li v době trvání opční smlouvy zaznamenán kurz knock-out a spotový kurz se pohybuje na úrovni nebo za úrovní kurzu knock-in a zůstává příznivější než ochranný kurz v den expirace, budete mít povinnost realizovat obchod v ochranném kurzu, který se může jevit jako podstatně méně příznivý než tržní kurz v daný den.**
- **Obchoduje-li se v době trvání opční smlouvy na úrovni kurzu knock-in a spotový kurz přede dnem expirace zůstává o dostatečně vyšší než ochranný kurz, WUIB může uplatnit margin call k zajištění vaší OTM pozice („out-of-the-money“). Další informace o požadavku na provedení „margin call“ naleznete v článku 6 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách.**

4.3.9 Knock-out - reset

Obecné informace o produktu

Knock-out - reset je strukturovaná opce, která dává kupujícímu výhodu v podobě zvýhodněného (vylepšeného) směnného kurzu v porovnání s odpovídajícím forwardovým kurzem za předpokladu, že spotový kurz zůstane uvnitř daného pásma po celou dobu trvání opce. Opce typu knock-out - reset vždy poskytuje zaručený kurz v nejméně příznivém případě, který vám umožňuje chránit se proti riziku, že spotový kurz bude při expiraci opce méně příznivý.

Jak obchod typu knock-out reset funguje

Produkt typu knock-out reset spočívá v uzavření těchto čtyř opčních smluv současně:

(i) Kupujete put obci od WUIB ve zvýhodněném kurzu s nižším kurzem knock-out a vyšší deaktivační bariérou. Tím získáváte právo, nikoli povinnost, prodat sjednanou nominální částku opce bance WUIB při expiraci ve zvýhodněném kurzu za předpokladu, že podkladový spotový kurz kdykoli během životnosti smlouvy nedosáhl, resp. nepřesáhl žádnou z deaktivačních bariér.

(ii) Prodáváte WUIB call opci ve zvýhodněném kurzu se shodnou nižší deaktivační bariérou a vyššími deaktivačními bariérami. Tato opce vám zakládá povinnost prodat sjednanou nominální částku bance WUIB ve zvýhodněném kurzu, pokud podkladový spotový kurz tuto úroveň při expiraci překoná; avšak stejně jako u první opce tato povinnost zaniká, dosáhne-li nebo přesáhne-li spotový kurz před datem expirace kteroukoli z deaktivačních bariér.

(iii) Kupujete také další put opci od WUIB, tentokrát s kurzem reset s nižší aktivační bariérou a vyšší aktivační bariérou na stejných úrovních jako výše uvedené deaktivační bariéry. Tato opce vám dává právo, nikoli povinnost, prodat sjednanou nominální částku bance WUIB v kurzu reset za podmínky, že spotový kurz přede dnem expirace prolomí kteroukoli z aktivačních bariér.

(iv) Prodáváte také bance WUIB další call opci v kurzu reset se shodnou nižší a vyšší aktivační bariérou. Tato opce vám zakládá povinnost prodat sjednanou nominální částku bance WUIB, překoná-li podkladový spotový kurz v okamžiku expirace v den expirace kurz reset, avšak zároveň za podmínky, že spotový kurz přede dnem expirace protne kteroukoli z aktivačních bariér.

Příklad obchodu typu knock-out reset

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.05. Exportér chce dosáhnout kurzu 24.40, který je vyšší než aktuální spotový kurz, avšak nemůže k tomu využít produkt s pákovým mechanismem. Očekává v následujících týdnech nízkou volatilitu trhu, ale pro nejméně příznivý případ potřebuje chránit svůj rozpočtovaný kurz na úrovni 23.60.

Exportér uzavře obchod typu knock-out reset za následujících podmínek:

Zvýhodněný kurz	24.40
Kurz reset	23.80
Kurzy knock-out (a knock-in)	23.50 a 24.80
Den expirace	3 měsíce

Při expiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK pod úrovní zvýhodněného kurzu 24.40 a v žádném okamžiku za doby trvání struktury neprolomil ani vyšší ani nižší kurz knock-out, bude mít exportér právo, nikoli povinnost, prodat 100 000 USD a koupit Kč v kurzu 24.40.
- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK na úrovni nebo nad úrovní 24.40 a v žádném okamžiku neprolomil žádný z kurzů knock-out, exportér bude mít povinnost prodat USD a koupit Kč ve zvýhodněném kurzu 24.40, takže nemůže profitovat z žádného příznivého vývoje nad tuto úroveň.
- Ocitl-li se spotový kurz USD/CZK v době trvání struktury nad úrovní vyššího nebo nižšího kurzu knock-out, put opce exportéra a call opce WUIB s kurzem 24.40 zanikají a nahradí je odpovídající put opce (u exportéra) a call opce (u WUIB) s kurzem reset na úrovni 23.80.
- Exportér tedy bude mít právo, nikoli povinnost, prodat 100 000 USD a koupit Kč v kurzu 23.80, bude-li spotový kurz USD/CZK při expiraci pod touto úrovní, nebo bude mít povinnost prodat 100 000 USD a koupit Kč v kurzu 23.80, nachází-li se spotový kurz USD/CZK při expiraci nad touto úrovní. 23.80 je proto pro exportéra kurzem v nejméně

příznivém případě.

Pro importéra jsou výsledky víceméně shodné, vyjma toho, že struktura spočívá v pořízení call opce a prodeji put opce ve zvýhodněném kurzu s vyšší a nižší deaktivací bariérou a v koupi další call opce a v prodeji další put opce na stejnou sjednanou nominální částku v kurzu reset, které jsou podmíněné aktivačními bariérami.

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou smyšlené.

Výhody obchodu typu knock-out reset

- Možnost dosáhnout výhodnějšího kurzu než je srovnatelný forwardový kurz bez využití pákového mechanismu, nedojde-li k prolomení žádné z deaktivací bariér.
- Stálá ochrana při známém kurzu v nejméně příznivém případě - kurzu reset.
- Neplatí se žádná prémie.

Nevýhody obchodu typu knock-out reset

- Dojde-li k prolomení kteréhokoli z kurzů knock-out, mohli byste obchodovat na úrovni nižší než srovnatelný forwardový kurz.
- Existuje možnost, že byste mohli obchodovat při kurzu, který je méně výhodný než spotový kurz v den expirace.
- Bude-li se podkladový spotový kurz pohybovat na úrovni, která je dostatečně příznivější než zvýhodněný kurz (nebo kurz reset, došlo-li k prolomení deaktivací bariér) v době trvání struktury, může WUIB uplatnit tzv. „margin call“, aby zajistila vaši OTM pozici („out-of-the-money“). Další informace o požadavku na provedení tzv. „margin call“ naleznete v článku 6 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách.

4.3.9.1 Knock-out reset - window

Bariérová měnová opce typu knock-out reset – window se liší od standardního obchodu typu knock-out reset tím, že bariéry jsou sledovány pouze v určitém rozhodném období (window). Často to bývá - nikoli však jako pravidlo - měsíc před expirací. Bariéra je platná pouze během tohoto období, a pokud tržní kurz tuto bariéru prolomí mimo uvedené období, na opci to nemá žádný vliv. Výměnou za omezené rozhodné období může být ochranný kurz, kurz reset a/nebo úroveň bariér méně příznivá než u standardní knock-out reset opce.

4.3.10 Knock-out - convertible

Obecné informace o produktu

Knock-out - convertible je strukturovaná opce, která umožňuje kupujícímu chránit se proti riziku, že spotový směnný kurz bude méně výhodný než stanovený směnný kurz (tzv. **ochranný kurz**). Umožňuje také kupujícímu participovat na příznivém vývoji spotového směnného kurzu za předpokladu, že v době trvání struktury bude dodržena bariéra na úrovni kurzu knock-out.

Jak funguje obchod typu knock-out - convertible

Produkt typu knock-out - convertible spočívá v uzavření dvou opčních smluv současně. V jedné si od WUIB kupujete put opci, která vám zakládá právo, nikoli povinnost, prodat sjednanou nominální částku bance WUIB v den expirace v ochranném kurzu. Ve druhé prodáváte bance WUIB call opci rovněž s ochranným kurzem a zároveň s deaktivací bariérou. Tato opce vám zakládá povinnost prodat sjednanou nominální částku bance WUIB v ochranném kurzu, pokud podkladový spotový kurz tuto úroveň při expiraci překoná; avšak tato potenciální povinnost zaniká, ocitne-li se podkladový spotový kurz přede dnem expirace na úrovni kurzu knock-out nebo za ní.

Příklad obchodu typu knock-out - convertible

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.05. Očekává, že trh bude v krátkodobém horizontu volatilní, ale domnívá se, že do doby, než bude potřebovat směnu, je pravděpodobnější vývoj v jeho prospěch a chtěl by být v takové pozici, aby mohl z takového vývoje profitovat, nejlépe bez jakýchkoli omezení. Má však nízké marže a nemůže si dovolit chybovat - potřebuje si zajistit kurz v nejméně příznivém případě na úrovni 23.80.

Exportér uzavře obchod typu knock-out convertible za následujících podmínek:

Ochranný kurz	23.80
Kurz knock-out	23.30
Den expirace	3 měsíce

Při expiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK na úrovni nebo pod úrovní ochranného kurzu 23.80, exportér má právo, nikoli povinnost, uplatnit prodat 100 000 USD a koupit Kč v kurzu 23.80, což je jeho kurz v nejméně příznivém případě.
- Pohybuje-li se spotový kurz USD/CZK nad úrovní ochranného kurzu 23.80 a v průběhu trvání opční smlouvy se nepohyboval na úrovni kurzu knock-out 23.30 nebo za ní, exportérovi vznikne povinnost prodat 100 000 USD a koupit Kč v kurzu 23.80.
- Ocitl-li se kurz USD/CZK kdykoli průběhu trvání opční smlouvy na úrovni kurzu knock-out ve výši 23.30 nebo pod ní, veškeré potenciální povinnosti exportéra zanikají. To znamená, že pokud se kurz USD/CZK výrazně zlepšil a bude se pohybovat nad ochranným kurzem na úrovni 23.80, exportér se bude moci rozhodnout uskutečnit směnu v aktuálním spotovém kurzu. V tomto případě je možnost profitovat z příznivého vývoje neomezená. Exportér však bude za všech okolností chráněn na úrovni 23.80.

Výhody opce typu knock-out - convertible

- Neomezená možnost participovat na příznivém vývoji měnového kurzu, bude-li zaznamenán kurz knock-out.
- Stálá ochrana známým kurzem v nejméně příznivém případě.
- Neplatí se žádná prémie.

Nevýhody obchodu typu knock-out - convertible

- **Ochranný kurz bude méně výhodný než kurz u srovnatelného měnového forwardového kontraktu.**
- **Bude-li spotový kurz v den expirace příznivější než kurz ochranný a nebyl-li zaznamenán kurz knock-out, budete mít povinnost uskutečnit obchod v kurzu, který je pro vás méně výhodný než spotový kurz v den**

expirace.

- **Překročí-li podkladový spotový kurz přede dnem expirace dostatečně ochranný kurz a přitom nedošlo k prolomení deaktivční bariéry, může WUIB uplatnit „margin call“, aby zajistila vaši OTM pozici („out-of-the-money“). Další informace o požadavku na provedení „margin call“ naleznete v článku 6 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách.**

4.3.10.1 Leveraged knock-out convertible

Leveraged knock-out convertible funguje stejným způsobem jako verze bez pákového mechanismu v tom, že od počátku máte pevně daný kurz, což vás chrání před nepříznivým vývojem spotového kurzu. Dojde-li k protnutí deaktivční bariéry, vaše povinnost realizovat obchod v ochranném kurzu zaniká, avšak vaše ochrana zůstává zachována. To znamená, že poté můžete bez omezení profitovat na jakémkoli příznivém vývoji, přičemž hlavní rozdíl spočívá v částce, kterou budete mít povinnost směnít, nebude-li protnuta deaktivční bariéra a spotový kurz při expiraci zůstane příznivější než kurz ochranný. Pro dosažení výhodnějšího ochranného kurzu nebo deaktivční bariéry, která bude pravděpodobněji dosažena, budete mít povinnost v tomto případě směnít zvýšenou částku v ochranném kurzu.

Příklad opce typu leveraged knock-out convertible

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.05. Očekává, že trh bude v krátkodobém horizontu volatilní, ale domnívá se, že se bude kurz následně vyvíjet v jeho prospěch, avšak nemůže si dovolit chybovat a potřebuje zajistit alespoň 50 % potřebné částky na kurzu ne o mnoho nižším než je aktuální termínový kurz na úrovni 24.05. Mohl by zafixovat kurz termínovým obchodem na této úrovni, avšak raději akceptuje potenciální povinnost směnít celou částku 100 000 USD v kurzu 24.00, nebude-li protnuta deaktivční bariéra.

Exportér uzavře obchod typu knock-out convertible za následujících podmínek:

Chráněná částka	50 000 USD
Zvýšená částka	100 000 USD
Ochranný kurz	24.00
Kurz knock-out	23.60
Den expirace	3 měsíce

Při expiraci mohou nastat tyto varianty:

- Pohybuje-li se spotový kurz USD/CZK na úrovni nebo pod úroveň ochranného kurzu 24.00, exportér má právo, nikoli povinnost, prodat zajištěnou částku 50 000 USD a koupit Kč v kurzu 24.00. Zbývající část prostředků bude muset prodat na spotovém trhu.
- Pohybuje-li se spotový kurz USD/CZK nad úroveň ochranného kurzu 24.00 a v průběhu trvání opční smlouvy neprotnul deaktivční bariéru na úrovni 23.60, WUIB uplatní svoji call opci a exportérovi vznikne povinnost prodat 100 000 USD a koupit Kč v kurzu 24.00.
- Protnul-li kurz USD/CZK kdykoli průběhu trvání opční smlouvy deaktivční bariéru na úrovni 23.60, call opce WUIB zaniká. To znamená, že pokud se kurz USD/CZK výrazně zlepší a bude se pohybovat nad ochranným kurzem na úrovni 24.00, exportér se bude moci rozhodnout uskutečnit směnu v aktuálním spotovém kurzu. V tomto případě je možnost profitovat z příznivého vývoje neomezená.

Další nevýhody opce typu leveraged knock-out convertible

- Vedle výše uvedených nevýhod neposkytuje leveraged knock-out convertible plnou ochranu. Požadujete-li u standardního obchodu typu knock-out convertible 100 000 USD, zajišťujete částku 100 000 USD. U varianty leveraged můžete zajistit buď 50 000 USD a mít potenciální povinnost směnít celých 100 000 USD, tedy mít pokrytu pouze polovinu rizika, nebo můžete zajistit 100 000 USD, avšak riskovat, že budete muset směnít 200 000 USD, tedy překročit svoji expozici a přezajistit se.

4.3.11. Knock-out - participator

Obecné informace o produktu

Knock-out participator je strukturovaná opce, která vám umožňuje chránit se proti riziku, že spotový směnný kurz bude méně výhodný než stanovený kurz (tzv. **ochranný kurz**). Umožňuje vám také profitovat z příznivého vývoje spotového kurzu u části celkové sjednané částky, za předpokladu že nedojde k protnutí deaktivací bariéry v době trvání struktury.

Jak knock-out participator funguje

Produkt typu knock-out participator spočívá v uzavření tří opčních smluv současně. V jedné si od WUIB kupujete put opci, která vám dává právo, nikoli povinnost, prodat jednu měnu a nakoupit jinou v den expirace v ochranném kurzu. Ve druhé prodáváte WUIB call opci s ochranným kurzem, která vám zakládá povinnost prodat poměrnou část sjednané nominální částky v ochranném kurzu. Tato call opce, kterou prodáváte, bude znít na poměrnou část sjednané nominální částky vaší put opce (tzv. „**procento participace**“). Ve třetí prodáváte WUIB další call opci, která vám zakládá povinnost realizovat obchod v ochranném kurzu, avšak má rovněž stanovenou deaktivací bariéru (tato opce zaniká, protne-li spotový kurz přede dnem expirace deaktivací bariéru). Částka, na níž je vystavená druhá call opce, kterou prodáváte, bude rovna sjednané částce první opce minus sjednaná částka druhé opce.

Příklad opce typu knock-out participator

Český exportér bude za 3 měsíce potřebovat prodat 100 000 USD. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.05. Očekává, že trh bude v krátkodobém horizontu volatilní, ale domnívá se, že se bude kurz následně spíše vyvíjet v jeho prospěch, avšak nemůže si dovolit chybovat a potřebuje zajistit celou potřebnou částku na kurzu 23.90 - ne o mnoho nižším než je aktuální termínový kurz. Vzhledem k tomu, že potřebuje zajistit celé riziko, produkt s pákovým mechanismem by nebyl vhodný a většina ostatních nepákových struktur s nulovými náklady by nedokázala poskytnout ochranu na vhodné úrovni. Mohl by zafixovat kurz termínovým obchodem na této úrovni, avšak raději akceptuje potenciální povinnost směnít celou částku 100 000 USD v kurzu 23.90, nebude-li protnuta deaktivací bariéra.

Exportér uzavře obchod typu knock-out participator za následujících podmínek:

Chráněná částka	100 000 USD
Procento participace	50 %
Ochranný kurz	23.90
Kurz knock-out	23.30
Den expirace	3 měsíce

Při expiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se spotový kurz USD/CZK na úrovni nebo pod úroveň ochranného kurzu 23.90, exportér má právo, nikoli povinnost, prodat zajištěnou částku 100 000 USD a koupit Kč v kurzu 23.90, tedy svém nejhorším přijatelném kurzu.
- Pohybuje-li se spotový kurz USD/CZK nad úroveň ochranného kurzu 23.90 a v průběhu trvání opční smlouvy neprotnul deaktivací bariéru, WUIB uplatní své dvě call opce a exportérovi vznikne povinnost prodat 100 000 USD a koupit Kč v kurzu 23.90.
- Protnul-li kurz USD/CZK kdykoli průběhu trvání opční smlouvy deaktivací bariéru na úrovni 23.30, jedna z call opcí WUIB zaniká. To znamená, že zotaví-li se následně kurz USD/CZK a pohybuje se nad úroveň ochranného kurzu 23.90, exportér bude mít povinnost směniti 50 000 USD v ochranném kurzu a zbývající část prostředků - procento participace - bude moci směniti za příznivější aktuální spotový kurz, to znamená, že profituje u 50 % částky. Možnost profitovat z příznivého vývoje je v tomto případě neomezená, avšak pouze do výše procenta participace.

Výhody opce typu knock-out participator

- Možnost profitovat z příznivého vývoje měnového kurzu u části prostředků, bude-li protnuta deaktivací bariéra.
- Stálá ochrana známým nejméně příznivým kurzem.
- Ochranný kurz je příznivější než kurz uplatňovaný u srovnatelné opce typu participator.
- Neplatí se žádná prémie.

Nevýhody obchodu typu knock-out participator

- Ochranný kurz bude méně výhodný než kurz u srovnatelného měnového forwardového kontraktu.
- Bude-li spotový kurz v den expirace příznivější než kurz ochranný a nedošlo k protnutí deaktivací bariéry, budete mít povinnost směniti celou sjednanou nominální částku v kurzu, který je pro vás méně výhodný než spotový kurz v den expirace.
- Překročí-li spotový kurz přede dnem expirace výrazně ochranný kurz, WUIB může uplatnit margin call k zajištění vaší OTM pozice („out-of-the-money“). Další informace o požadavku na provedení „margin call“ naleznete v článku 6 a v našich Všeobecných obchodních podmínkách.

4.3.12 Ratio

Obecné informace o produktu

Ratio je strukturovaná opce, která umožňuje směnu ve výhodnějším kurzu v porovnání se srovnatelným měnovým forwardovým kontraktem („**zvyhodněný kurz**“). Opce typu ratio vždy poskytují zaručený kurz v nejméně příznivém případě, který vám umožňuje chrániti se proti riziku, že spotový kurz bude při expiraci opce méně příznivý.

Vzhledem k tomu, že součástí této strukturované opce je poměrový (nebo pákový) prvek, může vám vzniknout povinnost směniti částku vyšší než je sjednaná nominální částka (tj. sjednanou částku vynásobenou daným poměrem).

Jak opce typu ratio funguje

Produkt typu ratio spočívá v uzavření dvou opčních smluv současně. V jedné si od WUIB kupujete put opci, která vám dává

právo, nikoli povinnost, prodat chráněnou částku bance WUIB ve zvýhodněném kurzu. Ve druhé prodáváte bance WUIB call opci, která vám zakládá povinnost směnit vyšší částku ve zvýhodněném kurzu („**zvýšená částka**“), nachází-li se v okamžiku expirace v den expirace podkladový spotový kurz na úrovni nebo nad úrovní zvýhodněného kurzu. Tato zvýšená částka bude rovna chráněné částce put opce vynásobené poměrem (ratio). Maximální povolený poměr je 2:1.

Příklad obchodu typu ratio

Český exportér si chce zajistit 100 000 USD k dodání za 3 měsíce. Tato částka představuje zhruba polovinu jeho celkové požadované částky. Aktuální spotový kurz USD/CZK je 24.10 a forwardový kurz je 24.05. Exportér má rozpočtovaný kurz na úrovni 24.20 a obává se, že vývoj nadcházejících měsíců bude pro něj nepříznivý, ačkoli se domnívá, že koruna je podhodnocená a může se někdy v budoucnu zotavit. Nechce zafixovat celou svoji požadovanou částku na úrovni aktuálního forwardového kurzu a překročit tak svůj rozpočet.

Exportér proto uzavře opční obchod typu ratio za následujících podmínek:

Zvýhodněný kurz	24.30
Sjednaná částka	100 000 USD
Podmíněná částka	200 000 USD
Poměr (nákup: prodej)	1:2
Den expirace	3 měsíce

Při expiraci mohou nastat tyto varianty:

- Nachází-li se spotový kurz pod úrovní 24.30, exportér má právo, nikoli povinnost, prodat zajištěnou částku 100 000 USD a koupit Kč ve zvýhodněném kurzu 24.30.
- Nachází-li se spotový kurz na úrovni nebo nad úrovní 24.30, WUIB uplatní svoji call opci a exportér bude mít povinnost prodat zvýšenou částku 200 000 USD a koupit Kč ve zvýhodněném kurzu 24.30.

Pro importéra jsou výsledky víceméně shodné, vyjma toho, že struktura spočívá v pořízení call opce na sjednanou částku ve zvýhodněném kurzu a prodeji put opce na podmíněnou částku, rovněž ve zvýhodněném kurzu.

Poznámka: Uvedené příklady jsou pouze ilustrační, měnové kurzy a jiné údaje jsou smyšlené.

Výhody opce typu ratio

- Možnost dosáhnout výhodnějšího kurzu ve srovnání se srovnatelným kurzem měnového forwardového kontraktu.
- Stálá ochrana známým kurzem v nejméně příznivém případě.
- Neplatí se žádná prémie.

Nevýhody opce typu ratio

- Může vám vzniknout povinnost směnit násobek sjednané nominální částky ve zvýhodněném kurzu, překročí-li spotový kurz v okamžiku expirace v den expirace zvýhodněný kurz.
- Nebudete mít možnost účinně zajistit celou požadovanou částku, aniž byste riskovali přezajištění.
- Nemáte možnost participovat na příznivém vývoji devizového kurzu nad úrovní zvýhodněného kurzu. Můžete mít povinnost směnit prostředky v kurzu, který bude při expiraci méně příznivý než aktuální tržní kurz.
- Překročí-li spotový kurz před datem expirace dostatečně zvýhodněný kurz, WUIB může uplatnit „margin call“

k zajištění vaší OTM pozice („out-of-the-money“). Další informace o požadavku na provedení tzv. „margin call“ naleznete v článku 6 a v našich Standardních podmínkách.

4.4. Vypořádání strukturované opce

V čase expirace (obvykle fixing v dané zemi nebo 10NYT) v den expirace buď budete mít právo, nikoli povinnost, směřit sjednanou nominální částku v ochranném kurzu (nebo jiném kurzu, např. zvýhodněném), nebo podle okolností budete mít povinnost uskutečnit směnu v ochranném kurzu (nebo jiném kurzu, např. participačním). Dojde-li k expiraci opce v ITM pozici „in the money“, tj. kurz, v němž máte právo směřit prostředky, je výhodnější než aktuální spotový kurz a vy jinak nemáte povinnost realizovat obchod, WUIB za vás automaticky opci uplatní a na tuto skutečnost vás následně bezodkladně upozorní. Upozorňujeme, že vám tím stále nevzniká povinnost obchod přijmout. Rozhodnete-li se však obchod přijmout, musíte nás o svém úmyslu informovat v tentýž den kvůli vypořádání. Máte-li povinnost realizovat směnu, obchod bude vaším jménem automaticky proveden.

Rozhodnete-li se z jakéhokoli důvodu své právo na směnu prostředků ve sjednané hodnotě v ochranném kurzu neuplatnit, opce tím zaniká a nejsou nutné žádné další kroky.

4.5. Náklady strukturované opce

Zásadně platí, že WUIB po konzultaci s vámi stanovuje ochranný kurz a kurzy knock-in a knock-out spojené s jakoukoli strukturovanou opcí na určité úrovni, aby vznikla nákladová struktura s „nulovou premií“. Při stanovování těchto kurzů bere WUIB v úvahu řadu různých faktorů, obdobně jako při výpočtu opční premie:

- Sjednanou částku, dobu platnosti, ochranný kurz a jakékoli další kurzy spojené s konkrétní strukturou (participační kurz, kurz knock-in nebo knock-out apod.)
- Aktuální směnné kurzy na trhu a úrokové sazby v zemích, jejichž měny jsou směňovány.
- Volatilitu trhu.

V případech, kdy vzniká struktura s „nulovou premií“, neplatí se za strukturovanou opci předem opční premie. Přejete-li si však stanovit výhodnější ochranný kurz nebo kterýkoli jiný kurz spojený s konkrétní strukturovanou opcí, může být požadována předchozí platba nevratné opční premie. WUIB vypočte částku premie a bude vás o ní informovat před uzavřením transakce.

Případná opční premie musí být uhrazena přímo do 2 pracovních dnů ode Dnetransakce.

4.6. Výhody strukturovaných opcí

Mezi výhody strukturovaných opcí patří:

- Strukturované opce pomáhají řídit rizika spojená s obchodováním na měnových trzích stanovením kurzu a data koupě nebo prodeje daného množství cizí měny za měnu jinou. Poskytují tak ochranu před negativním vývojem měnového trhu v období mezi uzavřením obchodu a dnem valuty. Toto vám může také pomoci při řízení cash flow odstraněním nejistoty, které výkyvy měnového kurzu představují pro určitý peněžní tok. Strukturované opce mohou umožňovat do určité míry participovat na příznivém vývoji měnových kurzů (podle zvoleného typu strukturované opce).
- Strukturované opce lze přizpůsobit vašim konkrétním požadavkům; sami si volíte dny expirace a sjednané nominální

částky. Máte i dodatečnou flexibilitu v možnosti participovat na určitých příznivých kurzových pohybu a můžete dosáhnout výhodnějšího kurzu v porovnání se srovnatelným forwardovým kurzem - záleží na typu strukturované opce, který zvolíte.

4.7. Významná rizika spjatá se strukturovanými opcemi

WUIB považuje strukturované opce za vhodné pouze pro osoby, které rozumí rizikům investic do investičních produktů, u nichž se uplatňují měnové kurzy, a tato rizika přijímají. Nejste-li si jisti jakýmkoli aspektem smlouvy, kterou s námi uzavíráte, WUIB doporučuje, abyste se před koupí strukturované opce obrátili na nezávislé finanční a právní poradce.

Významná rizika spjatá se strukturovanými opcemi:

- Uzavřením smlouvy o strukturované opci vám jako kupujícímu může vzniknout povinnost v Den expirace realizovat obchod v kurzu, který se může jevit jako nevýhodný v porovnání s aktuálním spotovým kurzem v daný okamžik. Zrušení opční smlouvy vám může způsobit finanční ztrátu. Pokud jste zaplatili opční prémii pro uzavření smlouvy o strukturované opci, výsledná ztráta může být vyšší než tato premie. WUIB vám poskytne finanční podmínky zrušení v závislosti na aktuální situaci na trhu.
- Neexistuje doba na rozmyšlenou (tj. opční smlouva platí od okamžiku souhlasu s jejími podmínkami mezi vámi a námi. Vezměte proto, prosím, na vědomí, že když s námi uzavřete opční smlouvu, jsou pro vás její podmínky závazné od tohoto okamžiku.)
- WUIB je protistranou vaší strukturované opce a vy spoléháte na její schopnost splnit finanční závazky vůči vám v okamžiku splatnosti opce. Nesete proto riziko protistrany. Jako pomůcku při posuzování tohoto rizika vám WUIB na požádání poskytne nejnovější auditovanou účetní závěrku. Požádat o předložení nejnovější auditované účetní závěrky můžete e-mailem na adrese options@westernunion.com.
- Přesahuje-li hodnota otevřené pozice vaší opce předem určenou úroveň stanovenou jako částka nebo procentní podíl sjednané nominální částky (což bude s vámi dohodnuto před uzavřením smlouvy - např. 100 000 USD nebo 10 %), můžeme od vás požadovat Depozitum nebo Doplnění zajištění, jímž vyrovnáte riziko vyplývající z opce opět na nulu.

5. Obchodní podmínky a další dokumentace

Každá smlouva o strukturované opci, kterou uzavřete, podléhá Všeobecnými obchodními podmínkám. Před uzavřením smlouvy o strukturované opci od vás budeme požadovat podpis Smlouvy o spolupráci.

Vedle souhlasu se Všeobecnými obchodními podmínkami nám budete muset rovněž poskytnout nejnovější auditovanou účetní závěrku (ne starší 12 měsíců) spolu s dalšími identifikačními („Know Your Customer“) informacemi, které o zákaznících WUIB požaduje. Ty mohou zahrnovat i historické auditované účetní výkazy, pokud jsme s vámi dosud nenavázali obchodní vztah.

Po obdržení všech příslušných dokumentů zahájí WUIB akreditační proces. Akreditace a přijetí zákazníka je výhradním rozhodnutím WUIB a závisí na řadě faktorů.

Z hlediska akreditace zákazníka patří mezi hlavní zkoumané oblasti:

- Ověření identity zákazníka v souladu s příslušnými zákony o opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu;
- úspěšné ověření úvěruschopnosti prostřednictvím služeb třetí strany;
- posouzení rizik z hlediska legalizace výnosů z trestné činnosti a financování terorismu, např. povaha podnikání

- zůstatky a země, kam nebo odkud směřují jeho platby;
- kontrola, zda se vedoucí osoby a skuteční vlastníci nenacházejí v příslušných vládních seznamech osob, na něž jsou uvaleny sankce.

6. Kreditní požadavky

V průběhu životnosti strukturované opce se může vlivem pohybů spotového kurzu opční smlouva nacházet tzv. „v penězích“ („in-the-money“ - **ITM**) nebo „mimo peníze“ („out-of-the-money“ - **OTM**) nebo „na penězích“ („at-the-money“ - **ATM**). Musí-li být smlouva v nějakém okamžiku zrušena, výsledkem bude zisk (**ITM**) nebo ztráta (**OTM**) nebo vyrovnaný stav (**ATM**).

Depozitum

Kvůli řízení tržních rizik při uzavření smlouvy o strukturované opci, kde existuje nebezpečí, že nastane situace **OTM**, WUIB může transakci na začátku zajistit přijetím depozita (ve formě peněžního vkladu) od vás. U těchto vkladů se nevyplácí úrok. WUIB může alternativně započíst toto tržní riziko proti vašemu obchodnímu limitu (viz dále). WUIB vás bude v tomto ohledu přímo informovat.

Depozitum může činit až 20 % hodnoty smlouvy nebo smluv. Faktory, které mohou ovlivnit výši depozita:

- WUIB považuje požadovanou smluvní částku za vyšší než běžně akceptované měnové riziko; nebo
- datum splatnosti a/nebo směňované měny podle WUIB představují vyšší než běžné úvěrové riziko v případě, že by transakce musela být zrušena v průběhu trvání smlouvy nebo při její splatnosti; nebo
- hodnocení úvěruschopnosti není podle posouzení WUIB na vysoké nebo uspokojivé úrovni; nebo
- vaše společnost zahájila podnikání teprve nedávno a má omezené obchodní zkušenosti; nebo
- dosud jsme s vámi neobchodovali.

Příklad: Výše depozita se vypočítává následovně - uzavřete-li smlouvu o strukturované opci na 500 000 Kč. Budete muset při zahájení transakce složit zálohu ve výši 50 000 Kč, což je 10 % nominální částky strukturované opce v přepočtu na koruny.

Doplnění zajištění

Kvůli řízení tržního rizika po uzavření smlouvy o strukturované opci WUIB pravidelně vyhodnocuje hodnotu otevřených pozic všech vašich neuzavřených strukturovaných opcí u WUIB.

Ocitne-li se hodnota otevřené pozice u strukturované opce „out-of-the-money“ tím, že převyší Depozitum nebo váš Trading limit, WUIB může zajistit zvýšené tržní riziko pomocí výzvy k poskytnutí Doplnění zajištění, což pro vás znamená povinnost poskytnout dodatečné prostředky. Doplnění zajištění od vás můžeme požadovat (a vy ji máte povinnost je poskytnout), také zhorší-li se vaše finanční situace nebo úvěruschopnost. Doplnění zajištění představuje z vaší strany předběžnou úhradu strukturované opce. Dojde-li k situaci, kdy je dodatková úhrada vyžadována, WUIB vás bude neprodleně informovat. **Poskytnout požadované Doplnění zajištění je nutné do dvou (2) pracovních dnů od žádosti WUIB. Neposkytnete-li požadované Doplnění zajištění, WUIB může dle svého uvážení zrušit některou z vašich strukturovaných opcí, měnových forwardových kontraktů a/nebo budoucích plateb, případně všechny. V takovém případě od vás WUIB může požadovat náhradu veškerých nákladů spojených s ukončením příslušných smluv.**

Další Doplnění zajištění mohou být požadována v případě, že se hodnota otevřených pozic bude v době trvání strukturované opce a/nebo forwardového kontraktu posouvat dále „out-of-the-money“.

Je-li opce uplatněna, zrušena nebo do konce platnosti nevyužita, bude vám Doplnění zajištění vráceno nebo započteno proti jakékoli vaší dlužné částce vůči WUIB podle jakékoli smlouvy.

Společná ustanovení pro Depozita a Doplnění zajištění

Požadavky na Depozita a/nebo Doplnění zajištění (souhrnně výzva k poskytnutí zajištění, tzv. „margin call“) čas od času upravujeme v závislosti na faktorech, jako je váš úvěrový limit a úvěruschopnost (včetně vaší finanční situace). Před uzavřením příslušného obchodu vám zašleme písemné vyrozumění o takových požadavcích. Tato písemná vyrozumění čas od času upravujeme v závislosti na faktorech, jako jsou aktuální podmínky na trhu a vaše průběžná úvěruschopnost.

V případě, že máte dvě nebo více aktivních Relevantních derivátových smluv (dle definice ve Všeobecných obchodních podmínkách), tj. opční smlouvy a/nebo měnové forwardové kontrakty, každá z nich bude přeceněna samostatně a expozice u každé smlouvy bude započítána s expozicemi ostatních smluv, abychom zjistili naši celkovou expozici u všech vašich aktivních Relevantních derivátových smluv (opčních smluv a měnových forwardových kontraktů). Obdobně uplatníme tzv. margin call, posune-li se čistá hodnota všech otevřených pozic podle těchto smluv out-of-the-money za částku vašeho OTM limit (pokud jej máte).

Jakékoli Depozitum a/nebo Doplnění zajištění, které nebude námi plně využito nebo započteno v souladu s Všeobecnými obchodními podmínkami, můžete požadovat zpět, jakmile budou plně uhrazeny platební povinnosti plynoucí ze všech opčních smluv a/nebo termínových měnových obchodů.

Prostředky poskytnuté jako Depozitum a/nebo Doplnění zajištění budou řádně spravovány pro WUIB na souhrnném účtu vedeném některou bankou v České republice. WUIB uplatňuje své nejlepší dovednosti a maximální péči při výběru a pravidelném hodnocení institucí, u nichž jsou prostředky klientů (poskytnuté na margin call) uloženy, a smluv o správě těchto fondů. WUIB bere v úvahu fundovanost a pověst jednotlivých institucí i veškeré právní požadavky a tržní zvyklosti týkající se správy prostředků klientů. WUIB vede záznamy a účty nutné k rozlišení prostředků jednotlivých klientů. Denně poskytuje klientům informace o výši prostředků poskytnutých na margin call prostřednictvím online platformy WUBS, k níž mají individuální přístup, nebo na požádání prostřednictvím jejich kontaktní osoby (manažera pro styk s klienty). Společnost WUIB zůstává ve všech případech (včetně platební neschopnosti kterékoli třetí osoby spravující vaše zálohové vklady) odpovědná za vypořádání zálohových vkladů. Další informace o ochraně prostředků našich klientů včetně informací o systému pojištění a náhrady vkladů jsou k dispozici v dokumentu FSG.

Vezměte prosím na vědomí, že jsme oprávněni jednostranně započíst jakékoli vaše prostředky v našem držení proti našim splatným pohledávkám za vámi. Další podrobnosti jsou uvedené v obchodních podmínkách. Vezměte prosím také na vědomí, že za určitých okolností (zejména v případě vaší platební neschopnosti nebo při rozporování platnosti či existence derivátové smlouvy (strukturované opce, budoucí platby nebo termínového devizového obchodu)) můžeme ukončit jakoukoli derivátovou smlouvu mezi vámi a námi a nahradit veškerá práva a závazky mezi vámi a námi jedinou vypořádací částkou a požadovat její úhradu.

Trading limity

Trading limit (v obchodních podmínkách uváděný jako ND limit nebo OTM limit) umožňuje sjednání měnových forwardů nebo

opčních smluv do výše tohoto limitu bez nutnosti složení Depozita. Výše Trading limitu závisí na vaší úvěrové historii/úvěrovém hodnocení, finančních výsledcích podle účetní závěrky a dalších faktorech zvolených dle uvážení WUIB. WUIB může váš Trading limit kdykoli přehodnotit a upravit.

Existují dvě metody, které můžeme uplatnit z hlediska vašich Trading limitů:

(a) Proti jednotlivým smlouvám

Strukturovaná opce je v době její platnosti pravidelně přeceňována.

(b) Proti portfoliu zákazníka

WUIB může uplatnit Trading limit vůči čisté pozici celého vašeho portfolia aktivních opčních smluv a měnových forwardů. Přeceňujeme každou smlouvu ve vašem portfoliu a pohybuje-li se čistá expozice (ITM a OTM) v rámci Trading limitu, nebude výzva k poskytnutí zajištění (margin call) uplatněna. Ukáže-li se však na základě ocenění, že čistá expozice překračuje váš Trading limit, bude provedena výzva k poskytnutí zajištění (margin call), aby čistá expozice dosáhla nulové hodnoty.

7. Pokyny, potvrzení a telefonické hovory

Podmínky konkrétní strukturované opce budou sjednané a závazné k okamžiku uzavření obchodu. Toto proběhne ústně po telefonu, jak je uvedeno ve standardních obchodních podmínkách.

Krátce po uzavření smlouvy o strukturované opci vám WUIB zašle potvrzení s podmínkami daného obchodu. Toto potvrzení má popisovat transakci, kterou jste s WUIB uzavřeli. Je důležité, abyste potvrzení zkontrolovali a ujistili se, že uvedené údaje o podmínkách transakce jsou správné. Vezměte však, prosím, na vědomí, že u strukturovaných opcí neexistuje žádné počáteční období na rozmyšlenou a že smlouva je pro vás závazná od chvíle, kdy WUIB akceptuje vaši původní instrukci bez ohledu na to, zda souhlasíte s potvrzením. V případě rozporu mezi vašim chápáním strukturované opce a údaji uvedenými v potvrzení je nutné tento rozpor neprodleně namítnout vůči WUIB.

Telefonní rozhovory s našimi zástupci jsou nahrávány v souladu s platnými právními předpisy. Zajišťujeme tak úplnost záznamů o podrobnostech všech transakcí. Nahrané telefonní rozhovory jsou uchovávány po omezenou dobu stanovenou zákonem a obvykle jsou využívány v případě sporů a k monitorování práce zaměstnanců.

8. Stížnosti

Veškeré stížnosti týkající se produktů popsaných v tomto Dokumentu adresujte prosím nejprve vašemu zástupci WUIB.

Není-li možné stížnost vyřešit do konce pracovní doby následujícího pracovního dne, záležitost bude předána našemu týmu pro styk se zákazníky (Client Management team) k prošetření a vyřešení.

Máte-li jakékoli dotazy k našemu procesu řešení sporů, kontaktujte prosím svého zástupce na adrese sídla společnosti uvedené níže, případně volejte +420 251 001 113, z České republiky 800 10 20 30 nebo nám napište na adresu kontakt@westernunion.com.

Na požádání vám také poskytneme výtisk našich pravidel pro řešení stížností.

Podle Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012 ze dne 4. července 2012 o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů (EMIR) jsme zavedli následující postup pro zjišťování a řešení některých sporů týkajících se uznání derivátové smlouvy nebo ocenění derivátové smlouvy nebo kolaterál mezi vámi a WUIB. Podrobnosti jsou popsány ve Všeobecných obchodních podmínkách.

Postup řešení sporů ve stručnosti:

- (a) WUIB nebo klient může označit spor zasláním Oznámení sporu (viz Všeobecné obchodní podmínky) druhé straně;
- (b) po doručení Oznámení sporu se WUIB s vámi záležitost v dobré víře projedná a pokusí nalézt včasné řešení; a
- (c) budeme a Vy budete interně postupovat spor, který není vyřešen do pěti pracovních dnů, odpovědnému vedoucímu pracovníkovi..

Právo obou stran obrátit se na obecné soudy není nijak dotčeno.

9. Ochrana osobních údajů

Abychom Vám mohli poskytovat Vámi požadované služby, je nezbytné, abychom zpracovávali Vaše osobní údaje. Pokud Nám neposkytnete údaje, které požadujeme, nemusíme být schopni Vám poskytovat služby. Údaje, které od Vás získáme, požadujeme za účelem provádění měnových transakcí a vyhovění zákonným požadavkům. Nebudeme prodávat žádné z Vašich údajů marketingovým organizacím.

Můžete Nás kdykoli kontaktovat, abyste zjistili, jaké informace o Vás zpracováváme, a, pokud je to nezbytné, abychom upravili nesprávnou nebo neúplnou informaci. Kontaktní údaje naleznete v článku 13 níže.

Ve vztahu k povinnosti mlčenlivosti a Naším dalším povinnostem odkazujeme také na Všeobecné obchodní podmínky.

10. Zdanění

Daňové zákony je složité a jejich uplatnění bude záviset na konkrétních okolnostech klienta. Při zjišťování, zda jsou tyto produkty pro vás vhodné, zvažte jejich vliv na vaši daňovou povinnost a případně se obraťte na odborného daňového poradce, jaké daňové dopady mohou pro vás tyto produkty mít.

11. Slovníček pojmů

At Expiry se užívá v souvislosti s aktivační a deaktivací bariérou v tom smyslu, že protnutí bariéry je sledováno pouze v okamžiku expirace (obvykle fixing v dané zemi nebo 10NYT) v Den expirace. Předchozí prolomení bariéry nemá žádný vliv.

Call opce znamená smlouvu, která dává kupujícímu právo, avšak nikoli povinnost, koupit určité množství dané měny.

Den expirace znamená datum, kdy uplyne doba platnosti strukturované opce.

Den valuty má význam vymezený v článku 3.

Depozitum/Doplnění zajištění má význam uvedený v článku 6.

Dokument znamená informace o produktech pro měnové opce.

EUR nebo **€** znamená zákonnou měnu členských států Evropské unie, které přijaly společnou měnu podle Smlouvy o EU.

Hodnota otevřené pozice znamená metodiku ocenění (mark to market), která odráží současnou hodnotu peněžních toků týkajících se transakce a která poskytuje informaci o tržním riziku a příslušných zajišťovacích opatřeních.

Forwardový kurz znamená spotový kurz upravený pro budoucí datum s ohledem na úrokové sazby běžné v zemích, jejichž měny tvoří měnový pár, a s ohledem na další relevantní faktory.

Kč znamená aktuální zákonnou měnu České republiky.

Kurz knock-in znamená směnný kurz, o němž se dohodneme, že ho musí spotový měnový trh dosáhnout před okamžikem expirace, aby nastala účinnost práva kupujícího na základě call opce nebo put opce.

Kurz knock-out znamená směnný kurz, o němž se dohodneme, že ho musí spotový měnový trh dosáhnout před okamžikem expirace, aby zaniklo právo kupujícího na základě call opce nebo put opce.

Kurz reset znamená směnný kurz, který se uplatní v určitých případech u strukturované opce při koupi nebo prodeji cizí měny, kdy byl dosažen příslušný kurz knock-in nebo knock-out.

Měnový forwardový kontrakt nebo **měnový forward** znamená dohodu, kde jedna měna je prodávána nebo kupována za jinou měnu ve sjednaném forwardovém kurzu, s vypořádáním v konkrétní den v budoucnu.

Měnový pár znamená dvě měny ve strukturované opci.

Ochranný kurz (též „realizační kurz“) znamená kurz, v němž může být realizována opční smlouva. U smluv o strukturovaných opcích to bude obvykle - ačkoli ne nezbytně – kurz v nejméně příznivém případě.

Okamžik expirace znamená čas v Den expirace, kdy uplyne doba platnosti strukturované opce.

Participační kurz znamená nejvýhodnější potenciálně dosažitelný kurz u jakékoli strukturované opce se sjednanou strukturou typu collar.

Podmíněná částka znamená částku, již budete mít na základě strukturované opce právo nebo povinnost koupit nebo prodat, za předpokladu splnění určitých dalších podmínek.

Potvrzení znamená písemnou nebo elektronickou zprávu od WUIB, která shrnuje obchodní detaily strukturované opce.

Put opce znamená smlouvu, která dává kupujícímu právo, avšak nikoli povinnost, prodat určité množství dané měny.

Realizační kurz znamená směnný kurz uplatněný při koupi nebo prodeji měny, když kupující uplatní své právo na základě put opce nebo call opce.

Riziko vypořádání znamená riziko, že protistrana nebude schopna dostát svým závazkům ke dni vypořádání.

Sjednaná nominální částka znamená částku v dané měně, již budete mít na základě opční smlouvy buď právo, nebo povinnost koupit nebo prodat.

Směnný kurz nebo **měnový kurz** znamená kurz, v němž je směňován měnový pár.

Smlouva o EU znamená Smlouvu o založení Evropského společenství (podepsanou v Římě dne 25. března 1957), ve znění Smlouvy o Evropské unii (podepsané v Maastricht dne 7. února 1992).

Spotový směnný kurz nebo **spotový kurz** znamená směnný kurz pro vypořádání v Den valuty do dvou (2) pracovních dnů od data uzavření transakce.

Trading limit znamená poskytnutí úvěrových podmínek k pokrytí expozice vyplývající z rizika vypořádání.

Tržní riziko znamená riziko nepříznivého vývoje hodnoty transakce kvůli pohybům, spotového kurzu v průběhu času.

Uplatnit znamená využít právo, které má jedna ze stran podle opční smlouvy typu call nebo put, např. právo koupě; v takovém případě má při uplatnění takového práva ten, kdo opci prodává, povinnost vůči kupujícímu za dříve dohodnutých podmínek.

USD nebo **\$** znamená zákonnou měnu Spojených států amerických.

Window užitý v souvislosti s aktivační a deaktivační bariérou znamená, že předmětná bariéra bude sledována pouze v určitém časovém úseku v průběhu trvání opční smlouvy - např. pouze poslední měsíc nebo poslední den. Protnutí bariéry mimo sledované období nemá žádný vliv.

WUIB, Western Union Business Solutions/‘my, náš, nás’ označují společnost Western Union International Bank GmbH (zapsanou v Rakousku, IČ FN256184t), se sídlem Schubertring 11, 1010 Vídeň, Rakousko, jednající prostřednictvím společnosti Western Union International Bank GmbH, organizační složka.

Vy, váš označují zákazníka.

Zákazník znamená fyzickou nebo právnickou osobu, která s námi uzavírá Smlouvu o spolupráci.

Zvýhodněný kurz znamená v určitých případech směnný kurz, který se uplatní při koupi nebo prodeji měny, když kupující uplatní své právo na základě put opce nebo call opce.

Pokud není v tomto Dokumentu stanoveno jinak, mají termíny s počátečním velkým písmenem stejný význam jako ve Všeobecných obchodních podmínkách.

12. Aktualizace tohoto Dokumentu

Informace obsažené v tomto Dokumentu podléhají změnám. Western Union Business Solutions vydá dodatečný Dokument nebo nový Dokument s novými informacemi, budou-li se zásadně lišit od informací v tomto Dokumentu. O takových změnách vás budeme informovat e-mailem. Můžete si zdarma vyžádat tištěné vydání těchto informací od svého zástupce WUIB nebo na telefonním čísle +20 800 10 20 30 nebo +420 251 001 113.

13. Kontaktní údaje:

Pobočka v České republice:

Western Union International Bank, GmbH, organizační složka

Václavské náměstí 62, 110 00 Praha 1, Česká republika

Tel.: +420 800 10 20 30 nebo +420 251 001 113

Fax: +420 222 211 054

E-mail: kontakt@westernunion.com Web: <http://cz.business.westernunion.com/>

Otevírací doba (08:00 - 17:00)

Western Union International Bank, GmbH

Schubertring 11, 1010 Vídeň

Tel: + 43 1 50 134 4556

Fax: + 43 1 50 134 522

Email: WUBSaustria@westernunion.com

Informace o společnosti

Sídlo Schubertring 11, 1010 Vídeň

Rejstříkový soud: Obchodní soud Ve Vídni

Číslo složky v Obchodním rejstříku: FN 256184 t

Obchodní soud Ve Vídni, DVR: 2111221

Zapsaná Českou národní bankou v seznamu bank a poboček zahraničních bank, který ČNB vede

IČ v ČR: 015 55 332

pobočka zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl A, vložka 76112

Odpovědný orgán dohledu

1) FINANZMARKTAUFSICHT

A-1090 Vídeň, Otto-Wagner-Platz 5, Rakousko

<http://www.fma.gv.at>

nebo ve vztahu k platebním službám podle části čtvrté zákona č. 284/2009 Sb., o platebním styku, v platném znění a pravidel jednání se zákazníky upravených v § 15 a následujících zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění, jakož i ostatních aspektů regulace, nad kterými vykonává v souladu s českými právními předpisy dohled Česká národní banka:

2) Česká národní banka

Na Příkopě 28, 115 03 Praha 1, Česká republika

<http://www.cnb.cz>