

WARRANTY

Warranty patří mezi **finanční deriváty** a jsou považovány za **vysoce rizikové cenné papíry**. Anglické slovo „warrant“ v českém překladu znamená „**právo**“. Samotné warranty jsou tedy cenné papíry, které představují právo koupit (call warrant) nebo prodat (put warrant) předem dohodnuté množství **podkladového aktiva** za dopředu určenou **realizační cenu (strike price)** a v pevně stanovený **den (maturity)**.

Warranty jsou emitovány **velkými světovými bankami** (např. UBS AG, BNP Paribas, Morgan Stanley, Goldman Sachs, Commerzbank, Deutsche Bank, Raiffeisenbank, Sal. Oppenheim), které v prospektu stanoví podmínky warrantu. Tyto instituce mají povinnost v době obchodování zveřejňovat nákupní a prodejní kotace. Tím je zajištěná likvidita na trhu.

Na rozdíl od akcií není cena warrantu závislá na nabídce nebo poptávce, ale je odvozena od aktuální hodnoty podkladového aktiva. Vedle ceny podkladového aktiva, realizační ceny a zbývajících doby do splatnosti ovlivňuje hodnotu warrantu významně volatilita podkladového aktiva.

S warranty může investor dosahovat zisku jak při rostoucí, tak i klesající hodnotě podkladového aktiva. Pokud se však podkladové aktivum nebude vyvíjet ani jedním směrem, hodnota warrantu bude klesat z důvodu úbytku časové hodnoty warrantu, která bude v den splatnosti nulová.

PRINCIP OBCHODOVÁNÍ S WARRANTY

- Warranty jsou pákovými produkty, při kterých jsou zisky a ztráty násobené pákou a tím pádem jsou vyšší než u přímé investice do podkladového aktiva.
- Obchoduje se s nimi na stuttgartské derivátové burze EUWAX nebo Scoach (Stuttgart, Frankfurt) resp. přímo s emitenty.

PŘÍKLAD OBCHODU S WARRANTY

- Ve chvíli, kdy tržní cena akcií ČEZu činí 800 Kč, koupíme call warrant na tyto akcie ČEZ s pákou 5 a realizační cenou 900 Kč. Pokud cena akcií ČEZu vzroste o 10% na 880 Kč, zvýší se cena warrantu o $5 \times 10 = 50\%$. Stejný scénář by však platil i při nepříznivém vývoji.

UPLATNĚNÍ WARRANTŮ

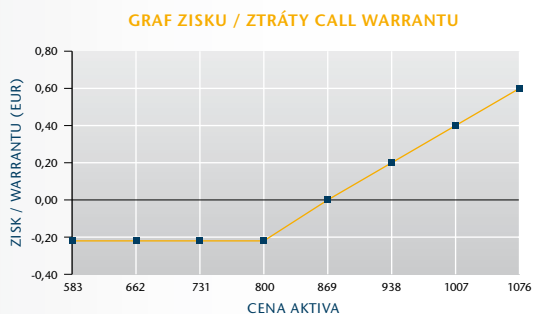
- Většina warrantů je amerického typu, což znamená, že dávají svému držiteli možnost uplatnit své právo kdykoliv během životnosti warrantu až do dne jeho splatnosti – vypořádání probíhá v penězích.
- Investor realizuje zisk, pokud se při uplatnění warrantu kótuje podkladové aktivum nad (call) nebo pod (put) break-even hranicí warrantu.

VÝHODY WARRANTŮ

- **Nízká cena** – Ceny warrantů se pohybují většinou v řádech centů nebo jednotek EUR, díky tomu se warranty stávají instrumentem dostupným také pro menší investory.
- **Široké spektrum podkladových aktiv** – warranty mohou být emitovány na nejrůznější druhy podkladových aktiv. Investoři tak mohou participovat na vývoji hodnoty akcií, akciových indexů, zahraničních měn nebo komodit.
- **Rozsáhlá nabídka** – na stuttgartské derivátové burze EUWAX je v současné době v nabídce přes 45 000 různých warrantů, investor si tak může u konkrétního titulu zvolit různé realizační ceny nebo splatnosti warrantu.

CALL WARRANTY

- Jsou určené pro investory, kteří očekávají růst hodnoty podkladového aktiva.
- Příkladem je call warrant s realizační cenou 800 Kč.

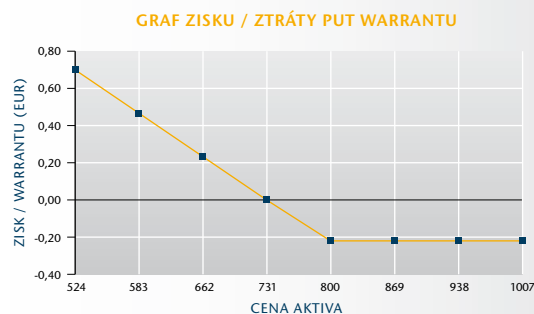


RIZIKA WARRANTŮ

- **Riziko pákového efektu** – páka u warrantů způsobuje větší zisky ale také větší ztráty v porovnání s přímou investicí do podkladového aktiva.
- **Riziko úplné ztráty** – warrant se stane bezcenným, pokud jej držíte až do data splatnosti a zároveň pokud se v den splatnosti podkladové aktivum kótuje pod (call warrant) nebo nad realizační cenou (put warrant).
- **Riziko změny volatility a ceny** – hodnota warrantu je ovlivňována také dobou do splatnosti nebo volatilitou podkladového aktiva. To způsobuje, že časová hodnota warrantu se mění denně a jeho kurz může klesat, i když se hodnota podkladového aktiva nemění.

PUT WARRANTY

- Získávají na své hodnotě, pokud cena podkladového aktiva klesá.
- Příkladem je put warrant se stejnými parametry.



OBCHODUJTE S NÁMI

Prostřednictvím Patria Direct je možné podat obchodní pokyn jednoduše a bezpečně:

- online na www.patria-direct.cz,
- pomocí call-centra 221 424 424 či prostřednictvím makléře 221 424 242,
- osobně v sídle společnosti (Jungmannova 24, Praha 1) anebo faxem 221 424 179.



Váš obchodník s akciemi

Patria Direct, Jungmannova 24, 110 00 Praha 1, Česká republika
 Infolinka: 221 424 240, e-mail: info@patria-direct.cz, www.patria-direct.cz
 Patria Direct, a.s. je společností patřící do skupiny KBC Group a Patria Finance, a.s.