



Informace o obchodování

Naše společnost ACTIVE CAPITAL s.r.o. je investičním zprostředkovatelem, který má oprávnění poskytovat investiční služby, tedy přijímání a předávání pokynů k investičním nástrojům na účet zákazníka a poskytování investičního poradenství, a to k těmto investičním nástrojům:

- akciím nebo
- obdobným cenným papírům představujícím podíl na společnosti nebo jiné právnické osobě (viz níže ETF)

Investování do těchto investičních nástrojů může být často finančně velmi zajímavé, je však třeba počítat s tím, že jejich ceny mohou v čase velmi výrazně kolísat a nedá se tedy přesně předvídat dosažení zaručeného zisku bez rizika. Dále je třeba počítat s případnou nedostupností trhu, na kterém lze s těmito investičními nástroji obchodovat.

Akcie

Akcie je **cenný papír**, který vydává akciová společnost za účelem získání kapitálu pro svůj vznik nebo rozšíření své činnosti.

S držbou akcií jsou spojena tři základní práva: právo podílet se na **zisku** společnosti určeného k rozdělení takzvanou **dividendou**, právo účastnit se a hlasovat na **valné hromadě** a konečně právo podílet se na **likvidačním zůstatku** společnosti v případě její likvidace.

Každá akcie má svou **nominální hodnotu**, která je podílem na **základním jmění** akciové společnosti. Dále má svou **tržní cenu**, což je cena stanovená na burze či mimoburzovním trhu. Vydávané akcie také mají svůj **emisní kurz**, což je cena, za níž se nově vydané akcie investorům nabízejí. Každá akciová společnost je povinná ve svých stanovách uvádět, kolik akcií hodlá celkem vydat, to jest počet **autorizovaných akcií**. Vedle toho existují **emitované akcie**, co jsou akcie, které společnost předchozími emisemi již vydala. Emitované akcie mohou být buďto v rukou akcionářů, pak jde o **akcie v oběhu**. Nebo mohou být v majetku samotné společnosti, která je vydala a později od akcionářů zpět odkoupila (viz "zpětný odkup"), a pak jde o **vlastní akcie**.

Investice do akcií s sebou nesou výhodu v podobě **osvobození** od daně z příjmů. **Výnos** z prodeje akcií totiž není zdaněn, pokud k němu došlo déle jak po **6 měsících** od data nákupu. Nevýhodou investic do akcií je zdanění **dividend** patnáctiprocentní sazbou srážkové daně.

ETF

Exchange Traded Funds (ETF) lze přeložit doslova jako „veřejně obchodované fondy“, tj. fondy, které se obchodují na burzách. Běžně se však používá výraz indexové akcie (dále jen ETF).

Jde o cenný papír, který představuje portfoliovou investici do skupiny vybraných, obvykle klíčových akciových titulů, které vykazují nějakou společnou charakteristiku, například příslušnost k akciovému indexu, sektoru nebo regionu. Velice zjednodušeně lze říci, že je to „akcie složená z jiných akcií“.

Prostřednictvím ETF je tedy možné rychle, diverzifikovat portfolio klientů. Emitují je zpravidla velké společnosti (Barclay's, iShares, Proshares, ETF Securities, atd.), které zajišťují jejich likviditu, navíc jejich konstrukce snižuje riziko neschopnosti emitenta dostát závazkům z ETF vyplývajících.

Prostřednictvím ETF lze obchodovat na zahraničních burzách v EUR nebo USD, na pražské burze obchodovat s ETF možné není.

ETF se „chovají“ jako běžné akcie. Jejich cena se neustále v průběhu obchodního dne mění, když jejich **cenu** určuje aktuální poptávka a nabídka. Prostřednictvím ETF lze navíc snadno spekulovat na růst nebo pokles podkladového aktiva, aniž by bylo nutné otvírat tzv. krátkou pozici v případě spekulace na pokles. Tuto strategii je možné vytvořit prostřednictvím klasického nákupu instrumentu, který se zhodnocuje s poklesem hodnoty podkladového aktiva (short ETF).



Další možností je obchodování instrumentů, které jsou konstruovány tak, že obsahují pákový mechanismus. **To znamená, že produkt se může zhodnocovat/znehodnocovat 2x až 3x násobně proti vývoji hodnoty podkladového aktiva.**

Investor si může vybrat investice např. podle: **indexů, sektorů, komodit, atd.**

Obchodování s akciami na úvěr

Pokud se investorovi naskytne možnost výhodného obchodu, a nemá dostatek finančních prostředků na jeho uskutečnění, může cenné papíry nakoupit s pomocí obchodníka - na úvěr. Takovým transakcím se pak říká obchodování na margin (margin trading) či repo operace.

Výhodou při margin tradingu je využití pákového efektu. To znamená, že investor musí dodat pouze část prostředků potřebných k uzavření obchodu. Je však zodpovědný za případnou ztrátu z celé hodnoty investice. U nákupu akcií na margin je třeba mít na účtu určitou minimální částku takzvaný initial margin. Výši initial marginu mohou nastavit obchodníci s cennými papíry podle svého uvážení. Za poskytnutý úvěr ručí investor obchodníkovi koupenými akciami, této záruce se říká kolaterál.

Konkrétní představu si každý udělá nejlépe z příkladu. Investor chce nakoupit akcie za 100 tisíc korun, ale k dispozici má pouze 50 tisíc a zbytek si půjčí od obchodníka. Pokud hodnota akcií vzroste o jedno procento, vydělá investor tisíc korun (což představuje vzhledem k jím investované sumě výnos dvě procenta). Pokud hodnota klesne o jedno procento, investor prodělá tisíc korun (což představuje vzhledem k jím investované sumě ztrátu dvě procenta). Investor ručí svým vkladem za poskytnutý úvěr.

Velmi důležitým ukazatelem, který by měl obchodník sledovat, je takzvaný zajišťovací poměr, který udává vztah čisté hodnoty portfolia (aktuální hodnota snížená o poskytnutý úvěr) k aktuální hodnotě portfolia.

V našem případě je na začátku obchodu zajišťovací poměr 50 procent a při růstu ceny akcií o jedno procento se poměr mění na 54,5 procenta. Ve chvíli, kdy hodnota zajišťovacího poměru klesne na určitou úroveň (například 20 procent), obdrží investor od obchodníka takzvaný **margin call** - výzvu (e-mailem nebo telefonem) k doplnění finančních prostředků na účtu či odprodání části portfolia, aby opět došlo k navýšení zajišťovacího poměru.

Pokud investor peníze nedoplní do předem stanovené doby, má obchodník právo prodat potřebnou část jeho portfolia, aby hodnota zajišťovacího poměru byla opět alespoň 50 procent, a to případně i bez vědomí klienta. Když investor obdrží margin call, stalo se tak proto, že čekal s prodejem klesajících cenných papírů příliš dlouho a doufal, že se situace na trhu obrátí a zmenší jeho ztráty.

Při obchodování na úvěr lze vydělat výrazně více, než když investor nakupuje pouze za vlastní prostředky. Podstupuje však také vyšší riziko.

Při margin tradingu by měli investoři sledovat dění na trhu ještě intenzivněji, aby stihli včas zareagovat - prodat akcie nebo doplnit peníze na účet a zabránit nucenému prodeji obchodníkem. Na margin se dají koupit jen některé cenné papíry, jejich výběr určuje každý obchodník sám. Jedná se zpravidla jen o likvidnější cenné papíry, protože i obchodník musí brát ohled na riziko snižující se prodejnosti akcií s klesajícím kurzem.





Příklad 1 - Nákup ČEZ na ceně 1000 korun a následný prodej na hodnotě 1400 korun s využitím pětinasobku vkladu (viz. graf)

Vklad	1000000					
Předpokladaná cena za akcii	Margin(%)	Objem	KS	Poplatek	Náklady Margin/rok	Denní Margin
1000	500	5000000	4977,5	22500	356000	975,3424658
Předpokladaná prodejní cena/rok		Zisk/Ztráta				
1400		1 991 000				

Příklad 2 – Nákup ČEZ na ceně 1000 korun a následný prodej na hodnotě 800 korun s využitím pětinasobku vkladu (viz. graf)

Vklad	1000000					
Předpokladaná cena za akcii	Margin(%)	Objem	KS	Poplatek	Náklady Margin/rok	Denní Margin
1000	500	5000000	4977,5	22500	356000	975,3424658
Předpokladaná prodejní cena/rok		Zisk/Ztráta				
800		-995 500				

Další potřebné dokumenty a informace naleznete na webu www.activecapital.cz

V _____

Datum _____

Podpis zákazníka