

## **Maržové obchody**

### **Informační přehled pro klienty**

Tento materiál slouží jako stručný informační přehled k maržovým obchodům. Nejde o úplný smluvní ani právní popis produktu. Konkrétní práva a povinnosti klienta se řídí smluvní dokumentací, všeobecnými obchodními podmínkami a aktuálními podmínkami maržových obchodů.

#### **Co to je maržový obchod**

Maržový obchod je obchod, při kterém klient nakupuje investiční cenný papír pouze zčásti z vlastních prostředků, kdy zbývající část kupní ceny je financována úvěrem poskytnutým obchodníkem s cennými papíry. Splacení takového úvěru je zajištěno blokací zvolených investičních nástrojů klienta vedených na jeho majetkovém účtu u obchodníka.

#### **Pákový efekt**

Při maržovém obchodování klient investuje nejen své vlastní prostředky, ale i prostředky poskytnuté formou úvěru. Díky tomu může otevřít větší investiční pozici, než jakou by mohl financovat pouze z vlastních peněz. Pákový efekt působí oběma směry. Pokud se cena investičního nástroje vyvíjí příznivě, může zvýšit výnos klienta. Pokud se cena vyvíjí nepříznivě, může stejným způsobem zvýšit i ztrátu klienta. I menší pohyb ceny tak může mít výrazný dopad na vlastní prostředky klienta.

#### **Jak je služba nastavena**

U maržového obchodu klient skládá počáteční marži, tedy vlastní podíl na pořizované investici. Zbytek kupní ceny je hrazen z úvěru. Hodnota pozice je následně průběžně sledována. Pokud hodnota zajištění poklesne pod stanovené úrovně, může být klient vyzván k doplnění prostředků nebo dalšího zajištění. Pokud klient zajištění nedoplní včas, může být pozice uzavřena nuceným prodejem investičních nástrojů.

#### **Co znamená počáteční marže**

Počáteční marže je minimální objem vlastních prostředků, které musí klient vložit při otevření maržového obchodu. Pokud klient kupuje investiční cenný papír za 100.000,- Kč a počáteční marže je 50 %, klient vloží z vlastních zdrojů 50.000,- Kč a zbývajících 50.000,- Kč je financováno úvěrem. Počáteční marže tedy určuje, jak velký úvěr lze klientovi poskytnout, představuje vlastní kapitál klienta v dané pozici a tvoří první ochranný polštář proti poklesu hodnoty investice.

#### **Průběžné sledování pozice**

Po otevření maržové pozice obchodník průběžně sleduje aktuální tržní hodnotu investičního nástroje, výši klientova dluhu z úvěru, poměr vlastních prostředků klienta k hodnotě pozice a úroveň zajištění. Pokud se hodnota investice vyvíjí nepříznivě, snižuje se hodnota vlastního kapitálu klienta v pozici. V takovém případě může dojít k margin call.

#### **Co je margin call**

Margin call je výzva klientovi, aby doplnil peněžní prostředky nebo další způsobilé zajištění (investiční nástroje). Důvodem pro margin call je pokles hodnoty zajištění pod předem stanovenou úroveň. Klient musí na margin call reagovat ve stanovené lhůtě, pokud tak neučiní, může následovat nucené uzavření pozice.

## Co je margin close

Pokud klient nedoplní zajištění včas nebo pokud hodnota pozice poklesne ještě výrazněji, může dojít k margin close, tedy k nucenému uzavření pozice obchodníkem. To znamená, že obchodník prodá investiční nástroje sloužící jako zajištění a použije výnos na úhradu úvěru a souvisejících pohledávek.

## Jak bude klient informován o vývoji pozice

Klient je o dosažení úrovně margin call bezodkladně informován prostřednictvím SMS a e-mailu, po nich následuje také přímý telefonický hovor klientovi ze strany jeho makléře. Klient by však neměl spoléhat pouze na upozornění obchodníka a měl by průběžně sledovat stav své pozice sám.

## Hlavní rizika maržových obchodů

- **Riziko ztráty vyšší než původní vklad** – při nepříznivém vývoji trhu může být ztráta vyšší než částka, kterou klient původně vložil.
- **Riziko pákového efektu** – použití úvěru zvyšuje objem investiční pozice klienta, a tím i citlivost této pozice na změny tržní ceny. Pákový efekt působí oběma směry - může zvýšit jak potenciální výnos, tak i potenciální ztrátu.
- **Riziko nuceného prodeje** – pokud klient včas nedoplní zajištění, může být jeho pozice uzavřena bez jeho aktuálního pokynu.
- **Riziko volatility a cenových skoků** – cena investičního nástroje se může měnit skokově, v takovém případě může být ztráta vyšší a rychlejší, než klient očekával.
- **Riziko likvidity** – za určitých tržních podmínek nemusí být možné investiční nástroj prodat okamžitě nebo za očekávanou cenu.
- **Náklady financování** – po dobu trvání úvěru klient hradí úrok a případné související poplatky. Tyto náklady snižují celkový ekonomický výsledek investice.
- **Riziko emitenta a produktu** – u certifikátů a jiných strukturovaných produktů klient nenese pouze tržní riziko, ale i riziko emitenta a riziko složitější konstrukce výnosu nebo splacení.

## Pro koho je maržový obchod vhodný

Maržový obchod je vhodný pro investory, kteří:

- rozumějí principu úvěrového financování investic,
- chápou fungování margin call a margin close,
- jsou schopni nést zvýšené riziko ztráty,
- jsou připraveni průběžně sledovat vývoj své pozice,
- mají dostatečnou rezervu pro případ potřeby rychlého doplnění zajištění.

Maržové obchody naopak nejsou vhodné pro investory, kteří hledají konzervativní investování, ochranu kapitálu nebo nechtějí aktivně sledovat své portfolio.