



## TWIN-WIN na lehkou ropu WTI

Výnos při růstu i částečném poklesu komodity

# Vytěžte maximum z potenciálu černého zlata

Objevte svět komodit, kde každý pohyb ceny odráží dění světové ekonomiky. Ropa je klíčovou surovinou, která pohání průmysl i dopravu. Její cena však neustále kolísá, což z ní dělá rizikovou investici, která není vhodná pro každého. Twin-Win certifikát vám však nabízí jedinečnou možnost přeměnit tuto dynamiku na váš zisk. Díky tomuto produktu můžete profitovat z růstu i poklesu cen lehké americké ropy WTI. Váš investovaný kapitál navíc před negativními tržními vlivy chrání bariéra na úrovni 60 %.

Získejte až 40% výnos za tři roky a vstupte do světa atraktivních investičních příležitostí – a to bez nadměrného rizika spojeného s přímou investicí do ropy.



Atraktivní výnosový profil  
produktu



Výnos až 40 %  
za 3 roky



Denní  
obchodování



Investice měnově zajištěná  
do CZK



Kapitálová bariéra nastavena  
na 60 % počáteční hodnoty

## INVESTIČNÍ HORIZONT

3-12  
MĚSÍCŮ

1-2  
ROKY

2-3  
ROKY

>3  
ROKY

## OČEKÁVANÝ TREND

  
KLESAJÍCÍ

  
BOČNÍ

  
ROSTOUCÍ

Tento dokument je propagačním sdělením. Nic neskrýváme. Jsme CYRRUS.

## JAK TO FUNGUJE?

Neznáte ještě základní funkcionalitu investičního certifikátu?

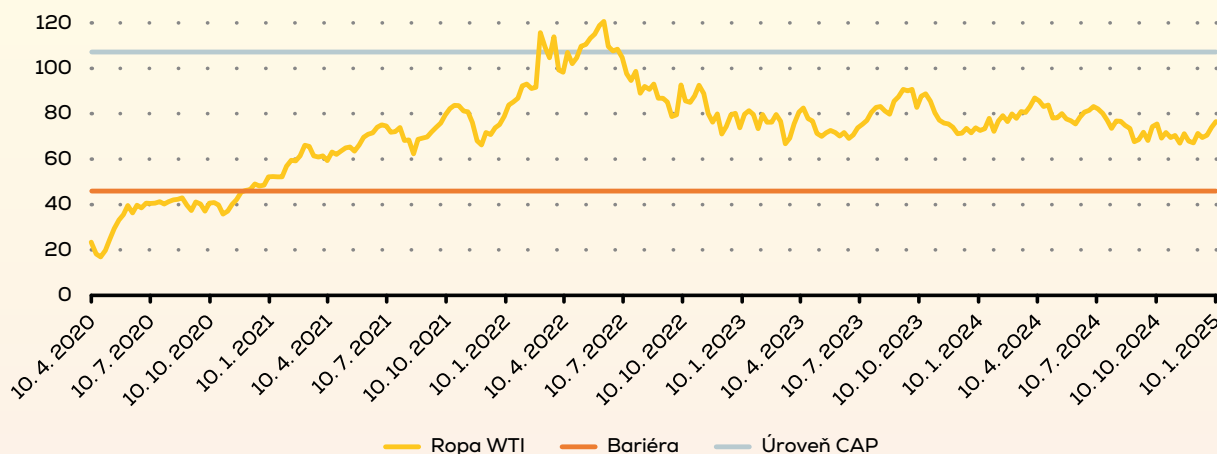
Připravili jsme pro vás přehled zásadních termínů a vlastností, abyste měli informace o všem podstatném.

## Twin-Win? Jako dvojitá výhra? Ano!

Specialitou tohoto certifikátu je, že investor může **vydělat** nejen na růstu podkladového aktiva, ale i na jeho **částečném poklesu**. Jak ukazují tabulka níže, i při poklesu výkonnosti ropy WTI o 40 % můžete stále dosáhnout výnosu. Kdo jiný vám toto nabídne?

### Co můžete získat?

Výkonnost podkladového aktiva	Výnos certifikátu ve splatnosti
40 % a více	40 %
10 %	10 %
0 %	0 %
-10 %	10 %
-40 %	40 %
-50 %	-50 %



v USD, sledované období pět let

zdroj: CYRRUS, Bloomberg

# CO JE PODKLADOVÝM AKTIVEM?

Americká lehká ropa WTI

## Hlavní faktory působící na cenu ropy v současnosti

Cena ropy WTI, která se aktuálně pohybuje v rozmezí 75–80 USD, nabízí v roce 2025 mírný růstový potenciál podpořený několika klíčovými faktory. Pravděpodobnost recese v USA se oproti loňskému roku snižuje a postupné snižování úrokových sazeb vytváří prostor pro růst poptávky. Dalším významným faktorem je částečné oživení poptávky v Číně, která jako klíčový spotřebitel ropy disponuje předpoklady pro pokračující růst HDP. To platí i navzdory smíšeným výsledkům současných fiskálních opatření zaměřených na podporu ekonomiky. Členské země OPEC+ také zadržují významné množství produkce, což napomáhá k udržení cen ropy na vyšších úrovních.

Dalším katalyzátorem je geopolitické riziko, které v roce 2024 sice nezasáhlo trhy výrazně, avšak jakýkoli reálný dopad na přepravní trasy by mohl vést k rychlému a výraznému růstu cen. Z dění poslední doby je navíc patrné, že i země v konfliktu mohou preferovat vynechání klíčové energetické infrastruktury v ofenzivních operacích. To znamená, že tedy pravděpodobnost realizace rizika významným způsobem je spíše menší. V neposlední řadě sehraji klíčovou roli mezinárodní sankce, zejména ty uvalené Spojenými státy na Venezuelu a Írán, který dodává ropy výhradně do Číny. Na sankčním seznamu USA došlo k nárůstu počtu ropných tankerů, což omezuje přepravní kapacity v klíčových dopravních uzlech. Rozsáhlejší sankce tedy budou představovat další katalyzátor pro růst cen ropy.

### Argumenty pro růst ceny

Snižování úrokových sazeb a mírnější inflace v USA

Geopolitické riziko a materiální dopad na obchodní trasy

Sankce na přepravní kapacity významných exportérů

Oddalování záložní ropné produkce zemí OPEC+

Čínská ekonomika na cestě k úspěchu díky fiskálním zásahům

Kontinuální přístup OPEC+ v zadržování ropné produkce bude klíčovým faktorem pro zvýšené ceny ropy v následujících letech. Pokud by byly tyto rezervy využity, cena ropy by se ocitla pod značným tlakem. Předčasné uvolnění by však šlo proti zájmům členských zemí. Některé státy jsou motivovány zvýšit těžbu při aktuálně atraktivních cenách, aby podpořily své státní rozpočty. To však může narušit míru spolupráce v rámci kartelu, případně vést k odchodu některých členů, jak tomu bylo v případě Kataru v roce 2019. Vyšší inflace v USA by navíc mohla zpomalit proces snižování úrokových sazeb, což by oslabilo poptávku a představovalo další potenciální riziko.

Pokles ceny ropy může být ovlivněn slabou poptávkou ze strany Číny, která se snaží obnovit ekonomickou aktivitu na dřívější úrovni. Na druhou stranu však není v jejím zájmu příliš agresivně uvolňovat fiskální opatření, aby neohrozila stabilitu v jiných oblastech. Dalším faktorem v Číně je rostoucí využívání obnovitelných zdrojů, přechod na EVs a širší nasazení LNG u přepravních vozidel, což se v některých regionech prokázalo jako cenově efektivní řešení. Tyto faktory ovšem zatím neměly citelné dopady na cenu ropy a jsou spíše doplňujícími body pro celkový budoucí vývoj.

## Argumenty pro pokles ceny

**Odklon OPEC+ od omezování záložní těžby a klesající ochota některých členských států spolupracovat**

**Zvýšení inflace a zpomalení poklesu úrokových sazeb v USA**

**Neúspěch fiskálních politik v Číně vedoucí ke slabší poptávce, významný pokrok v nahrazování ropy alternativními zdroji**

## VÍCE O INVESTICI

Mějte přehled o tom, jak se vaše investice bude chovat v různých situacích. Seznamte se s funkcemi certifikátu a nenechte se odradit složitými pojmy.

### Funkcionalita a výplatní profil

Výnos z tohoto certifikátu je závislý na vývoji ceny podkladového aktiva v den finálního ocenění.

1. Pokud je v den finálního ocenění cena podkladového aktiva nad jeho počáteční hodnotou, participuje investor na vývoji ceny podkladového aktiva v poměru 1 : 1, a to až do úrovně cap. Maximální výnos je v tomto případě tedy 40 %.
2. Pokud je v den finálního ocenění cena podkladového aktiva pod jeho počáteční hodnotou a zároveň nedošlo k proražení bariéry, participuje investor na vývoji ceny podkladového aktiva v poměru -1 : 1 (tedy v opačném poměru a získává výnos). Maximální výnos je v tomto případě 40 %.
3. Dojde-li v den finálního ocenění k proražení bariéry podkladovým aktivem, investor participuje 1 : 1 na vývoji podkladového aktiva.

### Váš užitek

Možnost získat **výnos** nejen **při růstu**, ale i **částečném poklesu** podkladového aktiva.

Sledování bariéry pouze v den finálního ocenění, nikoliv kontinuálně.

**Denní obchodování** a likvidita (**možnost předčasného odprodeje**) během života produktu poskytovaná emitentem dle emisních podmínek.

### Co byste měli vědět, než začnete

V den finálního ocenění může být konečná cena certifikátu i pod emisním kurzem (viz část funkcionalita).

Cena certifikátu stanovená emitentem závisí na tržních podmínkách, jako je například cena podkladového aktiva, volatilita a tržní úrokové sazby. Investor akceptuje kreditní riziko emitenta.

Maximální výnos plynoucí z držby certifikátu je omezen (viz část funkcionalita), i pokud má podkladové aktivum vyšší výkonnost. Produkt neobsahuje garanci návratnosti investovaného kapitálu.

Seznamte se prosím s důležitými upozorněními na poslední straně dokumentu.

### Co je potřeba dále zohlednit:

**Kreditní riziko** – Důsledkem nepříznivého tržního prostředí, chybného rozhodnutí managementu nebo jiných vnějších či vnitřních faktorů se emitent může stát neschopným plnit své splatné dluhy včetně těch z certifikátů.

**Tržní riziko** – Může nastat pokles hodnoty aktiv emitenta v důsledku změn v základních tržních parametrech, jako jsou měnové kurzy či úrokové sazby. Existuje i riziko spojené se změnou právních či daňových předpisů nebo jejich výkladů.

**Riziko likvidity** – Emitent není povinen vytvářet sekundární trh pro obchodování s certifikáty. Investor nemusí být schopen certifikát prodat za adekvátní tržní cenu až do jeho splatnosti.

### Chcete se dozvědět více?

Klíčové informace pro investory najdete zde: [www.bit.ly/42mfy8f](http://www.bit.ly/42mfy8f)



## Charakteristika certifikátu Twin-Win: Ropa WTI 2/2025

<b>Emitent:</b>	BNP Paribas Issuance B.V. (S&P's A+)
<b>Ručitel:</b>	BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-)
<b>ISIN:</b>	XS2931445592
<b>Typ certifikátu:</b>	Twin-Win
<b>Upisovací období:</b>	Do 28. 2. 2025; 15:00 hod.
<b>Den emise:</b>	7. 3. 2025
<b>Nominální hodnota jednoho certifikátu:</b>	1 000 CZK
<b>Emisní kurz:</b>	100 %
<b>Podkladové aktivum:</b> (označení dle Bloombergu)	Ropa WTI (CL1 Cmdty)
<b>Počáteční hodnota:</b>	Zavírací cena podkladového aktiva ze dne 28. 2. 2025
<b>Pozorování:</b>	Pouze v den finálního ocenění (28. 2. 2028)
<b>Úroveň cap:</b>	140 % počáteční hodnoty
<b>Bariéra:</b>	60 % počáteční hodnoty
<b>Participace:</b>	
- nad úrovní cap:	0 %
- od počáteční hodnoty do úrovně cap:	100 %
- pod počáteční hodnotou do bariéry:	-100 %
- pod bariérou:	100 %
<b>Den finálního ocenění:</b>	28. 2. 2028
<b>Den splatnosti:</b>	6. 3. 2028
<b>Měna:</b>	CZK

# Investujte. CYRRUS

## ANALYTICKÉ ODDĚLENÍ

JIŘÍ ŠIMARA	Brno	simara@cyrrus.cz	Manažer strukturovaných produktů
JAKUB OBROVSKÝ	Brno	jakub.obrovsky@cyrrus.cz	Analytik strukturovaných produktů
JAKUB ŠVÁBENSKÝ	Brno	jakub.svabensky@cyrrus.cz	Analytik strukturovaných produktů

## TRADING & SALES

MICHAL PŘIKRYL	Praha, Brno	prikryl@cyrrus.cz
PŘEMYSL PLAČEK	Ostrava	premysl.placek@cyrrus.cz



**800 297 787**  
bezplatná infolinka



**www.cyrrus.cz**



**Důležitá upozornění:** Dokument byl zpracován společností CYRRUS, a. s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 (dále jen „společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a. s. a Frankfurt Stock Exchange (FWB) – Deutsche Börse. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Dokument je určen pouze pro reklamní účely a není nabídkou ani návrhem k uzavření smlouvy. Společnost dále upozorňuje, že v rámci sdělení nebyl zohledněn cílový trh ani znalosti, zkušenosti a investiční cíle klienta. Sdělení se tak může pohybovat mimo cílový trh klienta, případně také v negativním cílovém trhu. Dokument poskytuje pouze krátký přehled o jednom z investičních produktů v současné nabídce. Dokument nenahrazuje odborné poradenství k finančním nástrojům v něm uvedeným, ani nenahrazuje komplexní poučení o rizicích. Dokument je určen výhradně pro počáteční informační účely a společnost důrazně doporučuje investorům podstoupit investiční a/nebo právní a/nebo daňové poradenství před tím, než učiní investiční rozhodnutí. Informace obsažené v tomto dokumentu nelze považovat za radu k jednotlivé investici, ani za daňovou nebo právní radu. Pokud se v dokumentu hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není, pokud v textu dokumentu není uvedeno jinak, zaručena. Investoři mohou získat při prodeji uvedeného investičního nástroje před datem splatnosti nebo při splacení investičního nástroje částku nižší než částku investovanou. Potenciální ztráta je omezena na původně investovanou částku. Informace jsou založeny na hrubé výkonnosti před zdaněním. Tento dokument obsahuje příklady vytvořené na základě analýzy scénářů vývoje podkladových instrumentů. Očekávání a predikce analytiků a strategií nejsou spolehlivým indikátorem budoucího vývoje tržního kurzu dotčených investičních nástrojů. Příklady jsou založeny pouze na hypotetických předpokladech a neumožňují jakýkoli závěr o budoucím vývoji ceny investičního nástroje. Pro investiční nabídku dle zjištěných parametrů klienta nás prosím kontaktujte.

Za tento dokument nese odpovědnost výhradně společnost CYRRUS, jakožto distributor investičního nástroje. Emitent, ručitel a jejich přidružené společnosti nenesou žádnou odpovědnost za spolehlivost, přesnost a úplnost obsahu tohoto dokumentu, ani za jakákoli zde uvedená vyjádření, za výkonnost nástroje a za způsob propagace nástroje, zahrnující dodržování platných zákonů, předpisů a pravidel upravujících reklamu a propagaci investičních nástrojů. Emitent, ručitel a jejich přidružené společnosti se výslovně vzdávají jakékoli odpovědnosti za jakékoli přímé, nepřímé, následné nebo jiné škody, včetně ztráty zisku, která může investorovi nebo kterékoli třetí straně vzniknout na základě spoléhání se na informace uvedené v tomto dokumentu.

Zdanění je závislé na osobních poměrech každého investora a podléhá zákonným předpisům a dohledu příslušných úřadů. Tento dokument byl připraven s náležitou a patřičnou pečlivostí a pozorností, společnost však neposkytuje garance či ujištění, ať výslovné nebo předpokládané, o jeho přesnosti, správnosti, aktuálnosti nebo úplnosti. Z informací v tomto dokumentu není možné odvozovat žádná práva ani povinnosti. Informace o společnosti a podrobné informace o pobídkách a střetech zájmů naleznete na [www.cyrrus.cz](http://www.cyrrus.cz) v sekci O nás. Tiskové chyby vyhrazeny. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost zakazuje zveřejnění a šíření dokumentu bez jejího písemného souhlasu. Společnost nese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění dokumentu třetími osobami.