



## TWIN-WIN CYRRUS CERTIFIKÁT: ROPA WTI

Americká lehká ropa WTI zažila v posledních měsících značnou cenovou volatilitu. Příčin bylo hned několik. V loňském říjnu USA uvalily sankce na jednoho z největších producentů ropy Írán, zároveň byla však udělena výjimka na import iránské ropy hned několika zemím. To mělo s rekordním objemem americké produkce za následek propad ceny až na úroveň lehce pod 45 USD za barel. Na to reagovalo společenství producentů ropy OPEC a na svém jednání ve Vídni na konci loňského roku schválilo snížení objemů své produkce. To mělo společně s dalšími faktory, jako např. výpadky těžby v Libyi a Venezuele, za následek postupný růst v průběhu prvního čtvrtletí, kdy ropa dosáhla až na cenu 66 USD za barel. Současné informace, ať už se jedná o zpomalující čínskou ekonomiku, tlak na nižší ceny ze strany amerického prezidenta Trumpa či opětovný vstup amerických těžařů na trh, svědčí o tom, že ropu čeká další turbulentní období.

Nabízený certifikát umožňuje díky své konstrukci investorovi potenciálně dosáhnout výnosu jak při růstu ceny Podkladového aktiva, tak při poklesu jeho ceny, a to za předpokladu, že cena Podkladového aktiva neklesne o 26 % a více.

**Podkladovým aktivem tohoto certifikátu je nejbližše splatný futures kontrakt ropy WTI.**

VÝNOS PŘI KLADNÉM ZHODNOCENÍ  
DO ÚROVNĚ CAP

VÝNOS PŘI NEGATIVNÍM VÝVOJI  
AŽ DO ÚROVNĚ BARIÉRY

INVESTIČNÍ OBDOBÍ 24 MĚSÍCŮ

SLEDOVÁNÍ BARIÉRY POUZE KE DNI  
FINÁLNÍHO OCENĚNÍ

CERTIFIKÁT DENOMINOVANÝ V CZK  
BEZ MĚNOVÉ FIXACE

### TWIN-WIN CYRRUS CERTIFIKÁT: ROPA WTI

nabízí velmi **atraktivní výnosový profil**, kdy maximální potenciální výnos při růstu ceny Podkladového aktiva je **26 % (13 % p. a.)** a při poklesu ceny Podkladového aktiva je maximální potenciální výnos **26 % (13 % p. a.)**. V případě, že v Den finálního ocenění není dosaženo úrovně Bariéry, investor participuje 1 : 1 na výkonnosti Podkladové akcie **v kladném** (do Úrovně cap) a **-1 : 1 v záporném směru**. Doba splatnosti certifikátu je nastavena na 24 měsíců, certifikát **lze však prodat i před datem splatnosti**.

### INVESTIČNÍ HORIZONT



### PŘÍZNIVÝ TREND



## FUNKCIONALITA

Výnos z tohoto certifikátu je závislý na ceně Podkladového aktiva (nejblíže splatný futures kontrakt ropy WTI) v Den finálního ocenění. 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 26 % (13 % p. a.).

Pokud je v Den finálního ocenění cena Podkladového aktiva pod jeho Počáteční hodnotou a zároveň nedošlo k dosažení 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 tedy 26 %.

Pokud je v Den finálního ocenění cena Podkladového aktiva na či pod úroveň Bariéry, participuje investor na vývoji ceny Podkladového aktiva v poměru 1 : 1. Maximální ztráta je v tomto případě neomezená, respektive je omezená vyšší investované částky.

## VÝPLATNÍ PROFIL

- Při pozitivní výkonnosti Podkladového aktiva do Úrovně cap participace 1 : 1 na vývoji ceny Podkladového aktiva.
- Při negativní výkonnosti Podkladového aktiva do Bariéry participace -1 : 1 na vývoji ceny Podkladového aktiva.
- Při dosažení Bariéry v Den finálního ocenění participuje investor 1 : 1 na vývoji ceny Podkladového aktiva.

**Měna:** Investor zároveň plně participuje na vývoji měnového páru USD/CZK, přičemž po Dni emise proběhne Počáteční pozorování Základní měny. Vzhledem k tomu, že cena certifikátu stanovená Emitentem a konečná výše investovaného kapitálu při splacení Emitentem k Datu splatnosti certifikátu jsou vypočítány dle Základní měny, jsou plně ovlivněny (zvýšeny nebo sníženy) změnou kurzu měnového páru USD/CZK.

## VÁŠ UŽITEK

- Možnost získat omezený, ale atraktivní výnos při růstu i částečném poklesu Podkladového aktiva.
- Sledování Bariéry pouze v Den finálního ocenění, nikoliv kontinuálně.
- Denní obchodování a likvidita během života produktu poskytovaná Emitentem dle emisních podmínek.
- Krátká doba splatnosti – 2 roky.

## CO MUSÍTE VĚDĚT (RIZIKA)

- 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 Podkladových akcií, volatilita, tržní úrokové sazby a korelace mezi Podkladovými akciemi. Investor akceptuje kreditní riziko Emitenta.
- Maximální výnos plynoucí z držby certifikátu je omezen na 26 % (13 % p. a.), i pokud má Podkladové aktivum vyšší výkonnost. Produkt neobsahuje garanci návratnosti investovaného kapitálu.
- Investice nese měnové riziko kurzu USD/CZK a není měnově zajištěna.
- Seznamte se prosím s důležitými upozorněními na poslední straně dokumentu.

## KLÍČOVÉ INFORMACE

Klíčové informace pro investory, modelové scénáře nákladů, ceník služeb a Termsheet naleznete na [www.bit.ly/2V34Vpf](http://www.bit.ly/2V34Vpf).

## CHARAKTERISTIKA TWIN-WIN CYRRUS CERTIFIKÁT: ROPA WTI

<b>Emitent</b>	Leonteq Securities AG, Guernsey Branch, St Peter Port, Guernsey
<b>ISIN</b>	CH0470807931
<b>Typ certifikátu:</b>	Twin-Win certifikát
<b>Den emise</b>	29. 4. 2019
<b>Nominální hodnota jednoho certifikátu:</b>	1 000 CZK
<b>Emisní kurz</b>	1 000 CZK
<b>Upisovací období</b>	do 31. 5. 2019; 16:00 hod.
<b>Podkladové aktivum (označení dle Bloombergu)</b>	<b>WTI Crude Oil (CL1 Comdty)</b>
<b>Počáteční hodnota</b>	Uzavírací cena Podkladového aktiva ze dne 31. 5. 2019
<b>Pozorování</b>	Pouze v Den finálního ocenění (28. 5. 2021)
<b>Úroveň cap</b>	126 % Počáteční hodnoty
<b>Bariéra</b>	74 % Počáteční hodnoty
<b>PARTICIPACE</b>	
- nad Úrovní cap:	0 %
- od Počáteční hodnoty do Úrovně cap:	100 %
- pod Počáteční hodnotou do Bariéry (nedotčeno):	-100 %
- pod Bariérou	100 %
<b>Den finálního ocenění</b>	28. 5. 2021
<b>Den splatnosti</b>	4. 6. 2021
<b>Základní měna:</b>	USD
<b>Měna denominace:</b>	CZK
<b>Počáteční pozorování Základní měny:</b>	Vážený průměr kurzu CZK/USD v období od 18. 4. 2019 do 31. 5. 2019 v 10:00 newyorského času dle agentury Bloomberg
<b>Finální pozorování Základní měny:</b>	28. 5. 2021 v 10:00 newyorského času dle agentury Bloomberg

# JAK TO FUNGUJE?

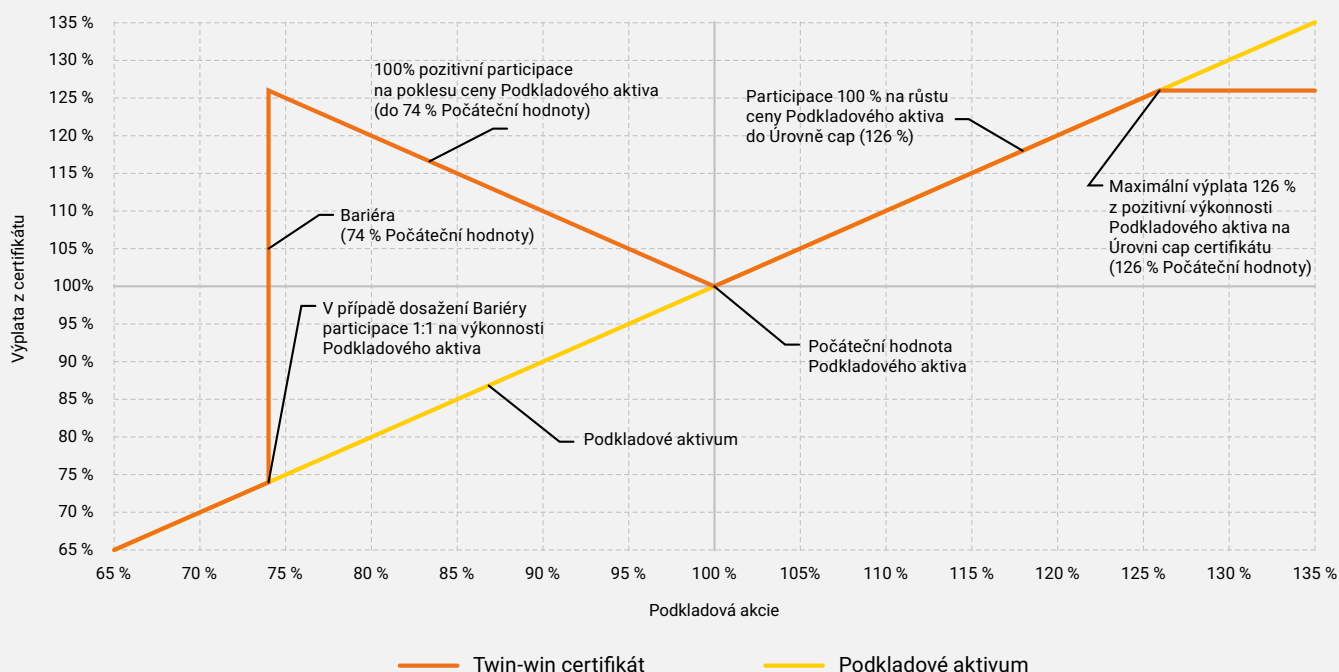
VÝKONNOST PODKLADOVÉHO AKTIVA	VÝKONNOST CERTIFIKÁTU VE SPLATNOSTI
<b>26,00 % a více</b>	<b>26,00 %</b>
20,00 %	20,00 %
10,00 %	10,00 %
5,00 %	5,00 %
0,00 %	0,00 %
-10,00 %	10,00 %
-20,00 %	20,00 %
-25,99 %	25,99 %
-30,00 %	-30,00 %
...	...
-100,00 %	-100,00 %

*Investor participuje 1 : 1 na růstu ceny Podkladového aktiva do Úrovně cap.*

*Při poklesu ceny Podkladového aktiva je pozitivní participace nastavena na 1 : 1 do úrovně Bariéry.*

*Při dosažení Bariéry participuje investor v poměru 1 : 1 na vývoji ceny Podkladového aktiva.*

## TWIN-WIN CERTIFIKÁT VS. PODKLADOVÉ AKTIVUM



# HLAVNÍ FAKTORY PŮSOBÍCÍ NA CENU ROPY V SOUČASNOSTI

Současná omezení produkce ropy ze strany kartelu zemí produkujících ropu OPEC dovedla cenu černého zlata zpět k hranici 66 USD za barel. Na druhou stranu menší členové společenství se při aktuálních objemech produkce, na rozdíl od Saudské Arábie, pohybují na hranici ekonomické rentability a mohli by dospět k tendencím zvyšování vlastní produkce. K dalšímu posilování ceny ropy rovněž přispělo prohlášení amerického ministra zahraničí o tom, že udělené výjimky na import íránské ropy vybraným zemím nebudou prodlouženy a importující země by se dalším nákupem vystavily riziku postihu ze strany USA. Ke snižování globální nabídky vede kromě výše zmíněných faktorů také politická i hospodářská krize ve Venezuele, jejíž aktuální objemy dosahují pouze zlomků těch původních. Obdobná situace hrozí v současnosti také v Libyi, kde od roku 2014 pokračuje vojenský konflikt, který v posledních měsících ohrožuje nejdůležitější ropné terminály u města Tripolis.

## ARGUMENTY PRO RŮST CENY

USA hrozí sankcemi zemím, které budou dál nakupovat íránskou ropu

OPEC dává jasně najevo, že zatím postupuje jednotně v dodržování limitů omezujících těžbu

Prohlubující se hospodářská krize ve Venezuele snižuje produkci tohoto významného producenta

Zvyšující se riziko nepokojů v Libyi, jednoho z významných těžařů ropy

Dlouhodobá udržitelnost omezování exportu ze Saudské Arábie

Na druhou stranu vyšší cena ropy motivuje americké břidlicové těžaře ke znovuotevírání svých vrtů, protože při současných cenách se jejich produkce stává značně rentabilní. Jejich dodatečná produkce by mohla vykrýt nabídkovou mezeru vzniklou omezením produkce OPEC. Tento fakt by mohl v budoucnu stabilizovat cenu nebo vést až k jejímu poklesu. Na snižování cen ropy tlačí v posledním pololetí také americký prezident Donald Trump, který již zahájil první část své kampaně s cílem obhájit prezidentské křeslo v příštím roce. Snižování cen ropy by vedlo ke snížení cen pohonných hmot, což by značně zvýšilo jeho oblíbenost u voličů a stává se tak jedním z hlavních prvků jeho programu a Trumpovy vyjednávací schopnosti není radno podceňovat. Poklesu ceny ropy v blízké budoucnosti by také mohla nahrávat ekonomická situace v Číně, kde se odhaduje nejnižší tempo růstu ekonomiky za posledních 20 let a Čína má, jako největší spotřebitel ropy na světě, hlavní vliv na celosvětový pokles poptávky po této komoditě.

## ARGUMENTY PRO POKLES CENY

Rostoucí produkce USA včetně břidlicových těžařů, pro které znamená posílení cen ropy nárůst rentability těžby

Pro některé chudší země z kartelu OPEC je dlouhodobé snížení těžebních limitů ekonomicky neúnosné

Trump tlačí na pokles ceny ropy, jelikož drahé pohonné hmoty v USA by mohly snížit jeho šanci na znovuzvolení v příštím roce

Zpomalení růstu v Číně (největší spotřebitel ropy)

Klesající poptávka po ropě v celosvětovém měřítku

## ANALYTICKÉ ODDĚLENÍ

TOMÁŠ MENČÍK	Brno	mencik@cyrrus.cz	Hlavní investiční stratég
JIŘÍ ŠIMARA	Brno	simara@cyrrus.cz	Manažer strukturovaných produktů
JAKUB OBROVSKÝ	Brno	jakub.obrovsky@cyrrus.cz	Analytik strukturovaných produktů

## TRADING & SALES

DENISA ŽUPOVÁ	Brno	denisa.zupova@cyrrus.cz
PETR PEŠEK	Praha	pesek@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 nebyl vytvořen za účelem komplexního průvodce investicemi. 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 počítačební 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 stratégů 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.

Při nákupu jakéhokoli produktu popsaného v tomto dokumentu nakupují investoři investiční nástroj od společnosti CYRRUS. CYRRUS není zástupcem emitenta, ručitele ani žádné z přidružených společností. Investor nebude v žádném smluvním vztahu s emitentem, ručitelem a žádnou z přidružených společností. Za tento dokument nese odpovědnost výhradně společnost CYRRUS. 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.