

# Ukázkové poučení o riziku

S ohledem na to, že společnost PRIME Brokers vykonává analytické a marketingové služby pro české i zahraniční obchodníky s cennými papíry a jiné finanční instituce, bere návštěvník stránek/čtenář/odběratel analýz na vědomí níže uvedené skutečnosti, je s nimi srozuměn a souhlasí s nimi:

## Obchodování je velmi spekulativní a riskantní

Obchodování s Futures, CFD a FX kontrakty je vysoce spekulativní, představuje významné riziko ztráty a není vhodné pro každého investora, nýbrž jen pro obchodníky, kteří:

- a) chápou příslušná ekonomická, právní a další rizika a jsou ochotni je podstoupit
- b) mají znalosti a zkušenosti s obchodováním s deriváty a s různými druhy podkladových aktiv
- c) jsou finančně zdatní k podstoupení ztrát výrazně přesahujících marži nebo vklad, neboť investor nemusí přijít jen o marži či vklad, nýbrž i o celkovou hodnotu kontraktu

Kontrakt typu CFD ani FX není vhodnou investicí pro penzijní a/nebo konzervativní fond. Jedná se o jedny z nejriskantnějších druhů investování a mohou z nich vyplývat vysoké ztráty, zejména, ale nejen, kvůli pákovému efektu. Návštěvníci stránek [www.primebrokers.cz](http://www.primebrokers.cz), odběratelé analýz a zde registrované osoby prohlašují, potvrzují a uznávají, že těmto rizikům rozumí, jsou finančně i jinak ochotni a schopni posoudit a podstoupit riziko obchodování s Futures kontrakty, kontrakty CFD a FX.

## Rizika související s dlouhou pozicí na trhu Forex, ve Futures kontraktech a kontraktech CFD, to jest při nákupu

Dlouhá pozice znamená, že nakupujete na trhu a přitom spekulujete, že se tržní cena podkladového aktiva v době mezi nákupem a prodejem zvýší. Jako vlastník dlouhé pozice zpravidla dosahujete zisku v případě, že tržní cena podkladového aktiva stoupá, zatímco Vaše dlouhá pozice je otevřená. Obdobně zpravidla utrpíte ztrátu, pokud tržní cena podkladového aktiva klesá, zatímco je Vaše dlouhá pozice otevřená. Vaše případná ztráta tak může být vyšší než marže vložená na počátku. Kromě toho můžete utrpět ztrátu i v důsledku uzavření Vaší pozice, a to v případě, že nedisponujete dostatečnou likviditou k marži na Vašem účtu, aby Vaše pozice mohla zůstat otevřená.

## Rizika související s krátkou pozicí na trhu Forex, ve Futures kontraktech a kontraktech CFD, to jest při prodeji

Krátká pozice znamená, že prodáváte na trhu, a přitom spekulujete na pokles tržní ceny podkladového aktiva mezi okamžikem nákupu a prodeje. Jako vlastník krátké pozice obvykle dosahujete zisku, pokud tržní cena podkladového aktiva klesá, zatímco Vaše krátká pozice je otevřená. Naopak zpravidla utrpíte ztrátu v případě, že tržní cena podkladového aktiva stoupá, zatímco je Vaše krátká pozice otevřená. Vaše případná ztráta tak může být vyšší než marže vložená na počátku. Kromě toho můžete utrpět ztrátu i v důsledku uzavření Vaší pozice, a to v případě, že nedisponujete dostatečnou likviditou k marži na Vašem účtu, aby Vaše pozice mohla zůstat otevřená.

## Vysoký pákový efekt a nízká marže mohou vést k rychlé ztrátě

Zvláštním rysem kontraktů CFD a FX je vysoká míra pákového efektu. Vzhledem k pákovému efektu je investování do CFD riskantnější než investování do podkladového aktiva. Vyplývá to ze systému marží, který se u CFD používá. Jedná se zpravidla o nízký vklad vzhledem k velikosti transakce, a již relativně malý pohyb cen podkladového aktiva může mít neúměrně dramatický vliv na Váš obchod. To s sebou může nést výhody i nevýhody. Malý cenový pohyb ve Váš prospěch Vám tak může přinést vysoký výnos z vkladu, avšak malý cenový pohyb ve Váš nepospěch, může znamenat velké ztráty. **Vaše ztráty nebudou nikdy vyšší než zůstatek na Vašem účtu, pokud je účet vybalancovaný na nulu pro případ, kdy by byly ztráty vyšší než vložená částka.** Tyto ztráty mohou nastat rychle. Čím větší je pákový efekt, tím více stoupá riziko a velikost efektu tak částečně určuje i výsledek investování.

## Požadavky na marži

Obchodník musí na svých otevřených pozicích vždy udržovat minimální marži a jeho povinností je sledovat jeho zůstatek na účtu. Pokud je marže na daném účtu příliš nízká, obchodník může obdržet výzvu k doplnění prostředků vložením dalších peněz. Při nedodržení požadavku na minimální marži má valná část brokerů právo některou či všechny otevřené pozice kdykoli likvidovat, což může vést k uzavření kontraktů Futures, CFD a FX obchodníka, za což je odpovědný obchodník.

## Spread

Rozdíl mezi nabídkovou (bid) a poptávkovou (ask) cenou je „spread“. Spready bývají stanovovány dle vlastního výhradního uvážení brokera obchodníka, jelikož řídí prostřednictvím svých poskytovatelů likvidity CFD a FX kontrakty pro koncové klienty. Záleží na typu obchodníka brokera. Veškeré změny se zpravidla projeví okamžitě. Informace týkající se spreadu, pákového efektu, rollover (nočních) poplatků a obchodních hodin pro jednotlivé trhy bývají uvedené v Obchodních podmínkách CFD a v Obchodních podmínkách FX na webových stránkách brokera obchodníka.

## Střet zájmů

Jelikož ve všech transakcích (dle typu brokera) sjednaných v rámci zákaznické smlouvy vystupuje obvykle broker obchodníka prostřednictvím svých poskytovatelů likvidity jako protistrana, mohou být zájmy brokera v rozporu se zájmy obchodníka. Zásady upravující střet zájmů mezi brokerem a obchodníkem bývají standardně k dispozici na internetových stránkách brokera obchodníka.

## OTC transakce

Při obchodování kontraktů typu CFD a FX se tyto transakce neprovádějí na oficiálních a specializovaných burzách a jsou známé jako mimoburzovní transakce. OTC transakce mohou obnášet větší riziko než investování do standardizovaných burzovních kontraktů, jelikož neexistuje burzovní trh, na kterém by se daly otevírat či uzavírat pozice. Likvidace existující pozice, odhad hodnoty pozice vyplývající z transakce OTC nebo posouzení možných rizik nemusí být možné. Na základě zásad provádění příkazů platných na trhu CFD může být, že nabídkovou a poptávkovou cenu obchodníkův broker nekotuje. Obchodník může být vystaven úvěrovému riziku u brokera, jeho poskytovatelů likvidity a jeho bank. Může být, že v otázce realizace veškerých kontraktů na účtu a návratnosti jakékoli marže nebo kolaterálu tak obchodník musí spoléhat pouze na svého brokera.

## **Ceny, marže a ocenění mohou být stanovené CFD brokerem obchodníka a jeho poskytovateli likvidity a mohou se lišit od cen uváděných jinde.**

Ceny využívané při obchodování, oceňování pozic obchodníka a určování požadavků na marži poskytuje obvykle broker obchodníka a jeho poskytovatelé likvidity. Provádění kontraktu CFD nebo FX obchodníka závisí na cenách stanovených jeho brokerem a na tržních výkyvech podkladového aktiva, k němuž se kontrakt obchodníka vztahuje. Každé podkladové aktivum pak nese zvláštní rizika ovlivňující výsledek příslušného CFD.

Ceny bývají na daném trhu vypočítávány dle cen příslušných podkladových aktiv. Ty broker obchodníka může získávat od třetích osob, externích referenčních zdrojů nebo z burz. Volnost brokera obchodníka a poskytovatelů likvidity při stanovování a vybírání marže může být značná.

## **Měnové riziko**

Investování do kontraktů Futures, FX a CFD s podkladovým aktivem uvedeným v jiné měně, než je základní měna obchodníka s sebou nese měnové riziko. Je to tím, že vypořádá-li se kontrakt CFD, Futures nebo FX v jiné měně, než je obchodníková základní měna, může hodnotu jeho zisku ovlivnit její přepočtení na základní měnu.

## **Telefonické příkazy a okamžité provedení**

Tržní pokyny provedené telefonicky prostřednictvím obchodních center (Trading Desk) poskytovatelů likvidity jsou po podání příkazu splněny výrokem telefonního operátora „deal“ (obchod uzavřen) nebo „done“ (hotovo). Touto konfirmací telefonního operátora obchodník provádí nákup či prodej. Tržní pokyn pak již obvykle nelze zrušit. Podáním tržního pokynu prostřednictvím Trading Desk poskytovatele likvidity toto okamžité provedení obchodník bere na vědomí, souhlasí s ním a přijímá riziko z něho plynoucí.

## **Doporučení není záruka**

Obecná obchodní doporučení, která broker obchodníka dává, se obvykle zakládají výhradně na úsudku zaměstnanců brokera obchodníka a v tomto smyslu by měla být zohledňována. Obchodník standardně bere na vědomí, že se sjednáním jakékoli transakce opírá o svůj vlastní úsudek. Jakákoli tržní doporučení mívají pouze obecný charakter a mohou, ale nemusí být v souladu se stanovisky či záměry brokera obchodníka.

## **Broker standardně nezaručuje zisk ani zamezení ztrátě**

V obchodování s kontrakty CFD, futures a FX neexistují záruky zisku nebo zamezení ztrátě a standardně žádné takové záruky od brokera či od některého z jeho představitelů obchodník nedostává. Obchodník si musí být vědom rizik spojených s obchodováním s kontrakty CFD a FX a měl by být finančně schopen tato rizika nést a strpět případné vzniklé ztráty.

## **Obchodník nemusí být vždy schopen uzavřít otevřenou pozici**

Vzhledem k tržním podmínkám, které mohou způsobit neobvyklý a prudký výkyv tržních cen či z důvodů jiných okolností, se může stát, že broker obchodníka nebude moci uzavřít obchodníkovu pozici za cenu obchodníkem uvedenou. Regulace rizik ze strany brokera nebo ze strany jeho poskytovatelů likvidity může selhat, přičemž obchodník souhlasí s tím, že za toto broker nenesé žádnou odpovědnost.

## **Obchodování přes internet**

Pokud obchodník obchoduje on-line, tedy přes internet, nenesé obvykle jeho broker odpovědnost za jakékoli nároky, ztráty, škody, náklady nebo výdaje, vzniklé přímo či nepřímo špatnou funkčností, narušením nebo selháním jakéhokoli systému přenosu či komunikace, počítačového zařízení nebo softwaru pro obchodování, bez ohledu na to, zda patří brokerovi, obchodníkovi, kterékoli burze nebo kterémukoli systému pro vypořádání či vyúčtování.

## **Telefonické příkazy**

Broker standardně není odpovědný za narušení, poruchu či špatnou funkčnost telefonního zařízení a nezaručuje jeho dostupnost. Aby se předešlo pochybnostem, měl by si být obchodník vědom rizika, že se na telefonní linku brokera nemusí vždy dovolat. V takových případech zadá obchodník svůj příkaz pomocí jiných prostředků, které jeho broker nabízí.

## **Chyby v kotaci**

Dojde-li k chybě v kotaci, nenesé obvykle broker obchodníka odpovědnost za případné z toho vyplývající chyby v zůstatku na účtu a vyhrazuje si právo provést na příslušném účtu nezbytné opravy nebo úpravy. Veškeré spory vzniklé z těchto chyb v kotaci se obvykle řeší na základě reálné tržní hodnoty na příslušném trhu v době, kdy k takovéto chybě došlo, přičemž tuto hodnotu stanovuje broker dle jeho vlastního uvážení a jednání v dobré víře. Pokud se obvyklá cena na trhu liší od ceny stanovené a zveřejněné na stránkách brokera, vyvine obvykle tento broker to nejlepší úsilí k realizaci transakce za cenu stejnou nebo blížící se obvyklé tržní ceně. Tato obvyklá tržní cena je pak cenou, která se v konečném důsledku projeví na účtu obchodníka. To může, avšak také nemusí mít nepříznivý vliv na obchodníkovi realizované a nerealizované zisky a ztráty.

## **Náhrada škody**

Broker obchodníka se obvykle podílí na fondu pro náhradu škod investorů pro obchodníky investičních firem podléhajících regulaci v místě sídla brokera. Nebude-li broker schopen splnit své závazky a povinnosti vyplývající z požadavku obchodníka, má obchodník nárok na odškodnění v rámci takového fondu s tím, že veškeré náhrady poskytnuté obchodníkovi tímto fondem nepřekročí ... tisíc Eur, což se vztahuje na celkový objem pohledávek obchodníka vůči brokerovi.