



Analýza indexových aktiv

Jakub Frank (teoretická část)

&

Roman Sládek (praktická část, přílohy)

Indexové fondy

- ◆ Indexový fond je specifickým typem investičního fondu, který se příliš neliší od akciových a důchodových fondů (liší se ve výnosu a riziku) a jehož cílem je kopírovat co nejpřesněji růst hodnoty určitého tržního indexu. Obvykle investuje do aktiv, která index reprezentují.
- ◆ Na rozdíl od aktivně řízených fondů nemá indexový fond nikdy za cíl překonat referenční index (tzv. Benchmark). Benchmark je podkladový index, podle něhož se měří výnosnost aktivně řízeného investičního fondu.

Indexové fondy (2)

- ◆ Indexové fondy (a indexové certifikáty) jsou pro normálního soukromého investora jedinou schůdnou cestou, jak dosáhnout pasivní management portfolio.
- ◆ Důležitým znakem indexových fondů jsou mnohem menší náklady, které snižují investiční výnos (celkové náklady dobře řízeného indexového fondu činí pro investora 1,1% p.a oproti 3% p.a u aktivně řízeného akciového fondu).

Nákladové výhody indexových fondů

- ◆ Nižší obchodní náklady
- ◆ Neprobíhá žádný aktivní nákup ani prodej aktiv
- ◆ Nemá v užším smyslu žádného managera fondu. Obchodní rozhodnutí jsou prováděna převážně prostřednictvím počítačového systému.
- ◆ Nižší rezerva hotových peněz
- ◆ Investoři vrací podíly fondů vzácněji (zejména v dlouhodobém investičním horizontu), proto potřebují relativně malou rezervu hotovosti (což je dlouhodobě znatelná nákladová výhoda oproti aktivním fondům)

Výhody indexových fondů oproti tradičním (1)

- ◆ (společně s indexovými certifikáty) jsou jediným investičním produktem, se kterým může soukromý investor provádět jednoduchou, transparentní a systematickou alokaci aktiv.
- ◆ Zůstávají stoprocentně věrni svému profilu rizika a tříd aktiv, tím také investor ví, co má skutečně ve svém portfoliu.
- ◆ Jsou transparentní, vyžadují méně pozornosti (po prvním zainvestování se nekoná žádná přeměna v jiný fond ani žádné průběžné nákupy a prodeje).

Výhody indexových fondů oproti tradičním (2)

- ◆ Poráží s vysokou pravděpodobností velký počet srovnatelných aktivně řízených fondů
- ◆ Mají podstatně vyšší pravděpodobnost ležet v budoucnu v horní čtvrtině všech srovnatelných fondů než nějaký náhodně vybraný aktivní fond
- ◆ Vykazují (na základě vyššího stupně diverzifikace) skoro vždy nižší riziko
- ◆ Znamenají méně stresu pro investora (stejně jako indexové certifikáty)

Investiční certifikáty(1)

- ◆ Investiční certifikát - finanční instrument, představující zvláštní typ dlužního úpisu, který investor kupuje od emitenta (s tím, že si jej v budoucnu nechá od emitenta proplatit)
- ◆ Doporučuje se koupě od emitentů s vysokou bonitou
- ◆ Certifikát může investor kdykoliv prodat na burze (případně přímo emitentovi). Hodnota je přímo závislá na hodnotě podkladového aktiva
- ◆ Doba splatnosti se pohybuje od několika měsíců až po neomezenou splatnost (tzv. „open-end“ certifikát).
- ◆ V posledních letech poptávka po investičních certifikátech neustále roste, o čemž svědčí i vzrůstající objem obchodů.
- ◆ Zároveň se rozšiřuje i portfolio nabízených variant investičních certifikátů.

Investiční certifikáty(2)

- ◆ Kde se investiční certifikáty obchodují
 - **Z hlediska zemí je největším trhem s certifikáty Německo**, dále s velkým odstupem **Hongkong, Švýcarsko, Itálie, Euronext** (Francie, Belgie, Nizozemí) a **Velká Británie**
 - **Emitenty jsou zejména velké bankovní domy** (např. Deutsche Bank, HypoVereinsbank, UBS Warburg, ABN Amro, Sal. Oppenheim s kumulovaným 70% tržním podílem).
 - S certifikáty se například **obchoduje na burze ve Stuttgartu** (segment EUWAX), **Deutsche Börse** (segment Deutsche Börse Smart Trading) nebo **na burze ve Frankfurtu**.
 - **V České republice je obchodování s investičními certifikáty teprve na počátku existence. Začátek obchodování na BCCP se datuje na 4. října 2006**, kdy se začalo obchodovat se dvěma investičními certifikáty. Na začátku března 2007 se jejich počet zvýšil na 15.

Investiční certifikáty(3)

- ◆ Druhy investičních certifikátů
 - Indexové certifikáty
 - zobrazují přesný hodnotový vývoj indexu v předem stanoveném poměru (tzv. odběrní poměr)
 - Basket certifikáty
 - obsahuje uměle vytvořený koš cenných papírů, o jehož složení rozhoduje emitent.
 - mají omezenou či neomezenou dobu trvání
 - hodnota basket certifikátu je odvozena od hodnoty cenných papírů obsažených v daném koši
 - Basket certifikáty se podrobněji člení na tematické certifikáty a strategické certifikáty.

Investiční certifikáty(4)

■ Basket certifikáty

● Strategické certifikáty

- ◆ podkladový koš je pravidelně obměňován podle pravidel určených při emisi certifikátu.
- ◆ doba trvání je několik let nebo neomezená

● Tematické certifikáty

- ◆ dávají neomezenou a úplnou možnost podílet se na růstu či poklesu podkladového aktiva (tematického koše či indexu)
- ◆ doba trvání je několik let nebo neomezená

Investiční certifikáty(5)

- Garantované certifikáty
- Airbag certifikáty
- Discount certifikáty
- Bonus certifikáty
- Sprint certifikáty
- Outperformance
- Knock-out certifikáty (turbo certifikáty nebo mini futures)

Indexové certifikáty

- ◆ Indexové certifikáty jsou cenné papíry, které přesně kopírují hodnotový vývoj akciových (burzovních) indexů (např. EURO STOXX, DAX, Nikkei). Jsou stále populárnější a pomocí nich se dá koupit celý akciový trh najednou za malé transakční náklady.
- ◆ Poprvé se začaly používat na kapitálových trzích v roce 1990 a v posledních letech dochází k jejich rozvoji.

Příklad (1)

- ◆ Stav německého akciového indexu DAX je na začátku období 4000 bodů.
 - ◆ Indexový certifikát, jehož podkladovým aktivem je DAX, má poměr 1:100 (100 bodů=1 euro).
 - ◆ Certifikát byl tedy nakoupen za cenu 40 EUR.
 - ◆ Během období index stoupne o 400 bodů (10 %)
- Cena našeho certifikátu stoupne o 4 EUR (10 %).
- Stejná změna může nastat i v opačném směru. (graf)
- ◆ Pozn.: abstrahujeme od transakčních nákladů

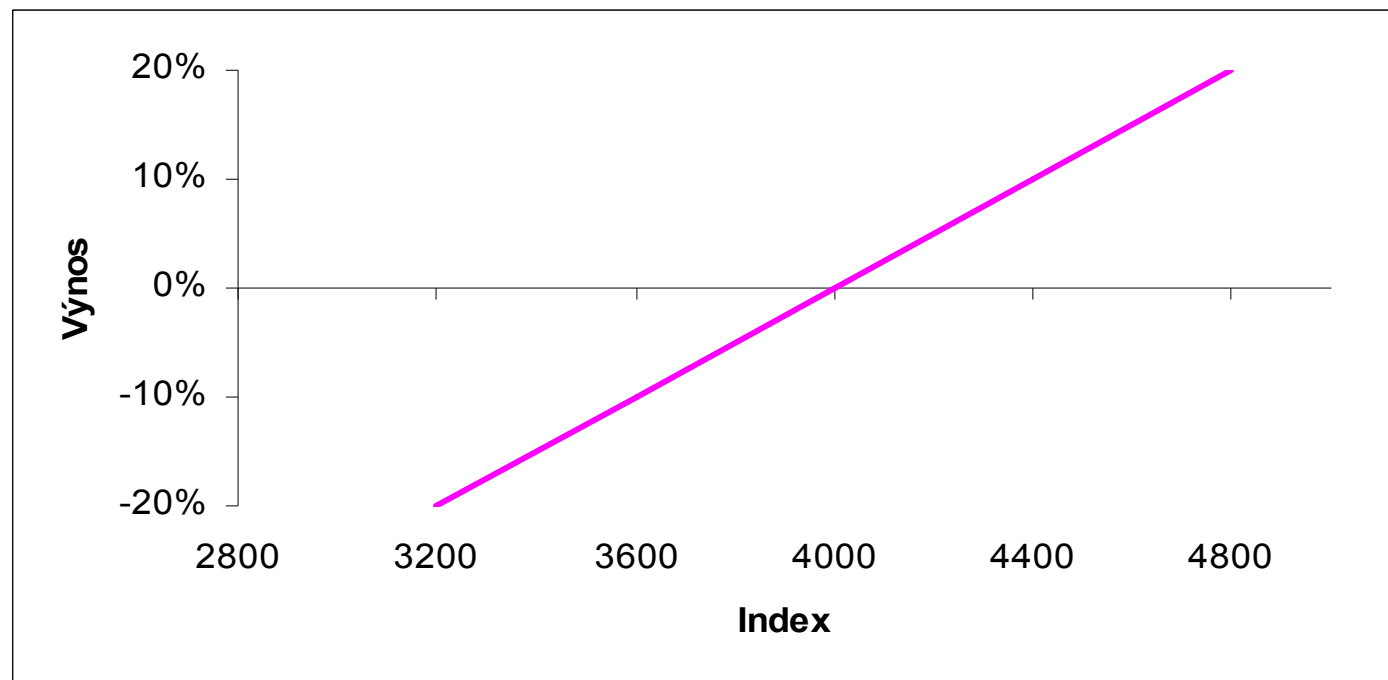
Příklad (2)

- ◆ Celou situaci znázorňuje následující tabulka a graf

Stav indexu	Cena certifikátu	Zisk/Ztráta
4800	48 €	20%
4400	44 €	10%
4000	40 €	0%
3600	36 €	-10%
3200	32 €	-20%

Příklad (3)

- ◆ na ose x je znázorněn kurz indexu a na ose y je zisk nebo ztráta, která vzniká při pohybu kurzu indexu



Ukazatele indexových certifikátů (1)

- ◆ Splatnost
- ◆ Underlyings
- ◆ Podíl na indexu
- ◆ Cap
- ◆ Kurzovní riziko
- ◆ Růstový (performance) nebo cenový (price) index
- ◆ Spread
- ◆ Poplatky

Ukazatele indexových certifikátů (2)

- ◆ Splatnost – doba mezi vydáním a splacením (od 9/2000 první s neomezenou splatností). Spekulační doba (v ČR – 6 měs.)
- ◆ Underlyings – podkladové aktivum = finanční instrument (např. akciový index) určující výši splatnosti certifikátu (zisk nebo ztráta je závislá na vývoji podkl. aktiva)
- ◆ Podíl na indexu – hodnota certifikátu může odpovídat 1/10 (1/100, 1/1000) akciového indexu
- ◆ Cap – horní hranice určená při emisi. Pokud je překročena, certifikát neroste a je vyplacen v její výši.
- ◆ Kurzovní riziko – zahraniční cenné papíry v indexu jsou převáděny na měnu domácí => kurzovní riziko (vyločíme koupí tzv. Quanto certifikátu, který je měnově zajištěn)
- ◆ Růstový nebo cenový index – růstový index zvyšuje každoročně svoji hodnotu o vyplacené dividendy (automatická reinvestice), cenový index nezohledňuje dividendové platby (za ponechané dividendy poskytuje emitent investorovi slevu při koupi)
- ◆ Spread - rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou certifikátu. O tento rozdíl se snižuje budoucí zisk investora
- ◆ Poplatky – u některých certifikátů jsou strhávány poplatky za správu (management)

Příklad

- ◆ Pro obchodování v Německu je rozhodující poznávací číslo certifikátu (tzv. ISIN)
- ◆ ISIN - International Security Identification Number – mezinárodní identifikace investičního cenného papíru
- ◆ Pokud ISIN začíná čísly 1,2,3, obchoduje se s těmito certifikáty jako s dluhopisy. Banky si za ně započítají redukovanou provizi jako u dluhopisů, tj. 0,5% místo 1%.

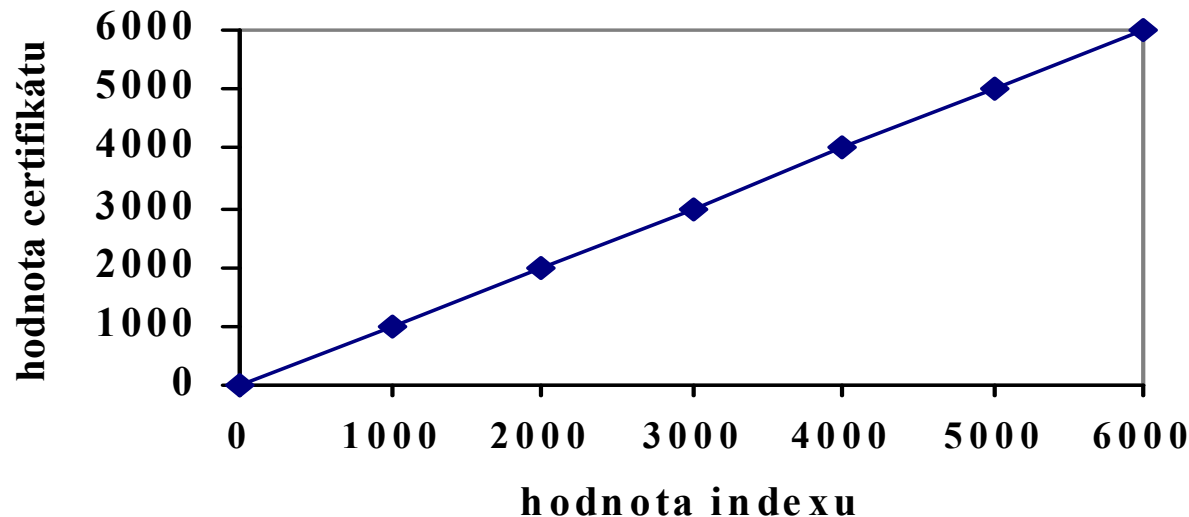
Tvorba indexů

- ◆ Indexy mohou být tvořeny podle
 - Finančních instrumentů (akciové, dluhopisové)
 - Šíře tržního záběru (celkové, oborové)
 - Tržní kapitalizace (blue chips, mid cap, small cap)
 - Počtu indexů, na které se podkladové aktivum vztahuje (jediný index, více indexů)
 - Regionálního zaměření (domácí, zahraniční, mezinárodní)
 - Podle výnosové složky (růstový, cenový)
- ◆ Individuálně tvořené indexy (emitent sám vytvoří určitý index sloužící jako podkladové aktivum) – basket certifikáty

Struktura indexových certifikátů (1)

- ◆ Podle struktury dělíme certifikáty na Plain-Vanilla a exotické certifikáty.
- ◆ Hodnota Plain-Vanilla certifikátu roste nebo klesá podle hodnoty podkladového aktiva (např. indexu) a tento vztah je přímo úměrný.

Plain-Vanilla certifikát



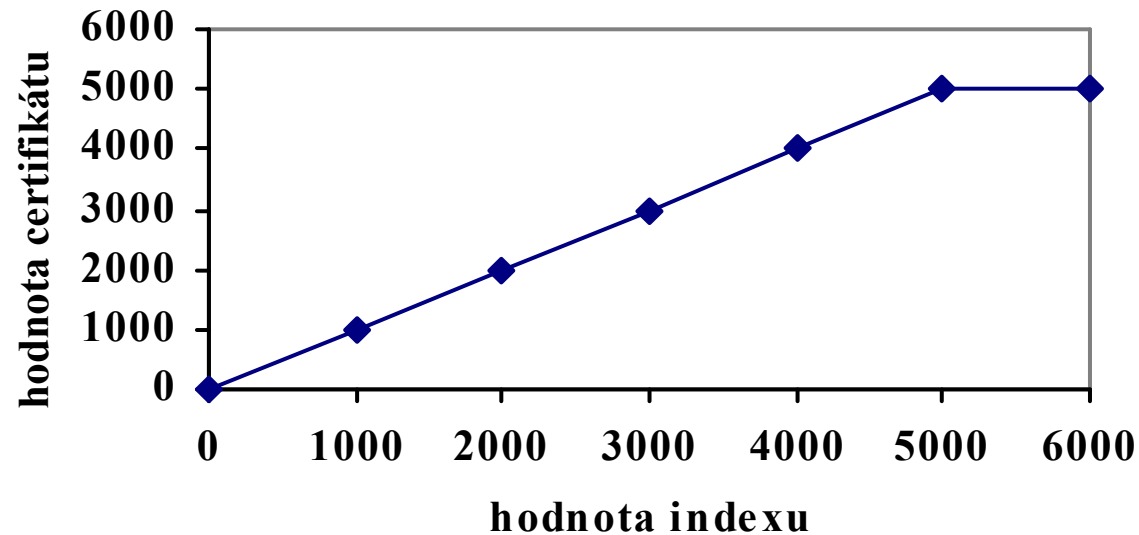
Struktura indexových certifikátů (2)

- ◆ Exotické certifikáty – jejich hodnoty se nevyvíjí přímo úměrně s hodnotou podkladového aktiva
- ◆ Dělíme je na :
 - „ohraničené“ certifikáty
 - s horní hranicí „cap“ – diskontované certifikáty
 - s dolní hranicí „floor“ – garantované certifikáty
 - s dolní a horní hranicí – mini-max certifikáty
 - reverse participation certifikáty
 - jiné

Struktura indexových certifikátů (3)

- ◆ Certifikát s horní hranicí – při jejím dosažení vyplacen (dále neroste)

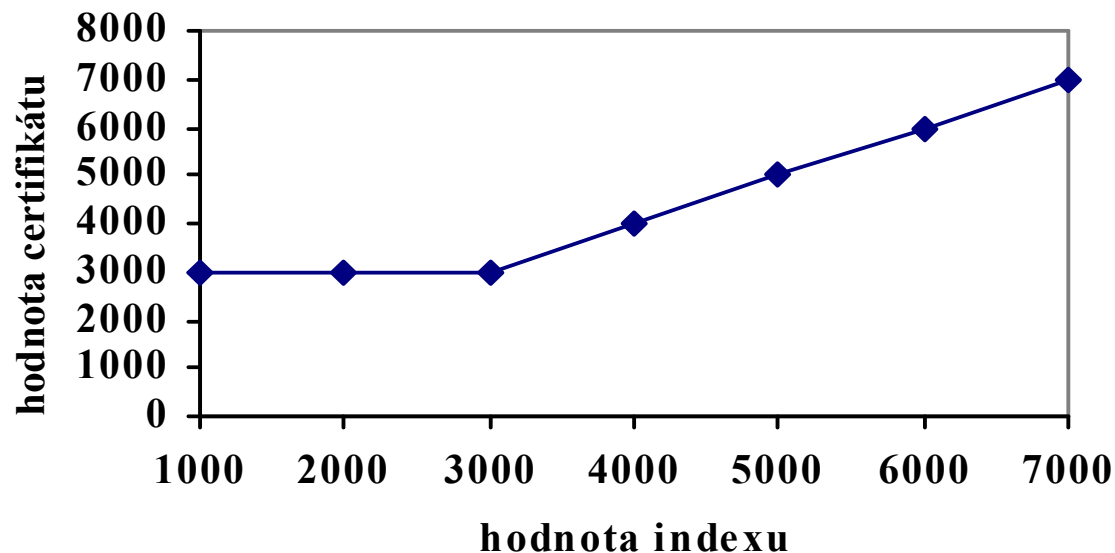
Certifikát s cap



Struktura indexových certifikátů (4)

- ◆ Certifikát s určenou spodní hranicí indexu, tzv. floor. Pokud indexový certifikát obsahuje floor, je zaručena jeho minimální hodnota v její výši, i kdyby se při splatnosti nacházel podkladový index pod touto hodnotou.

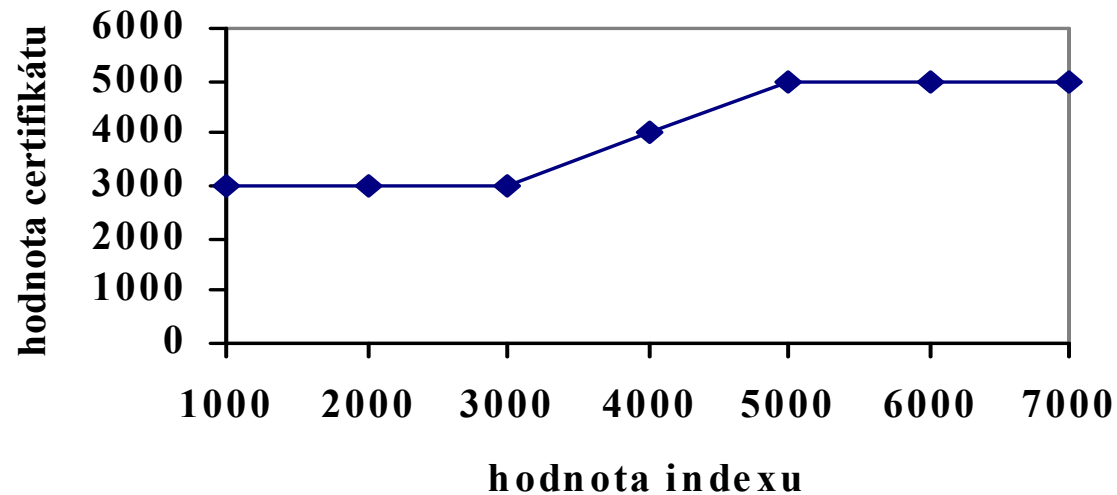
Certifikát s floor



Struktura indexových certifikátů (5)

- ◆ Mini-max certifikát – obsahuje floor i cap. Při splatnosti má investor garantovanou minimální hodnotu a zároveň je jeho zisk omezen horní hranicí

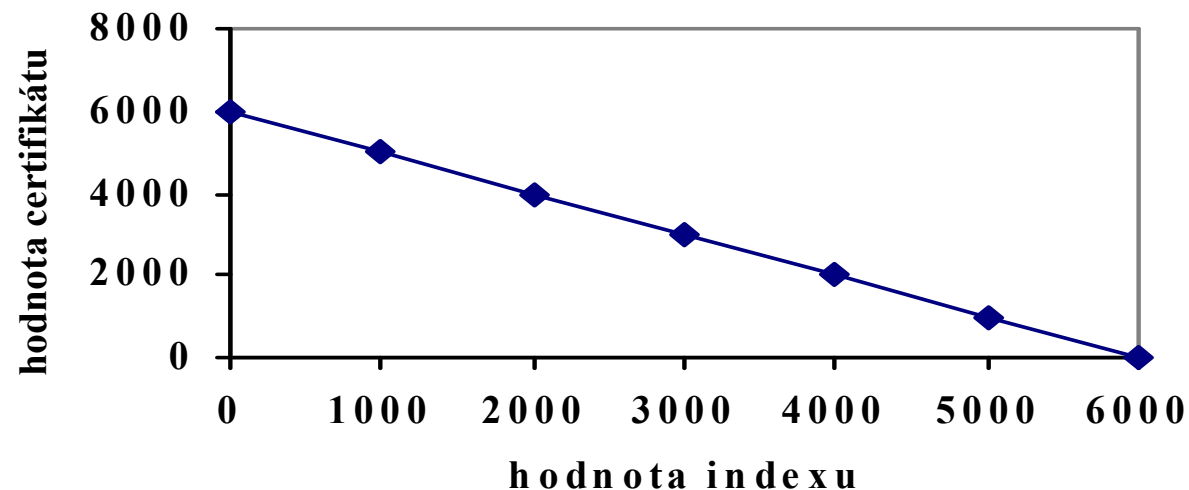
Mini-max certifikát



Struktura indexových certifikátů (6)

- ◆ Reverse participation certifikát – indexový certifikát, který je typický tím, že jeho hodnota roste (klesá) přímo úměrně s poklesem (růstem) hodnoty podkladového aktiva

Reverse participation certifikát



Výhody indexových certifikátů (1)

- ◆ Transparentnost
- ◆ Lehce sledovatelný vývoj kurzů
- ◆ Nepřetržité obchodování
- ◆ Malá potřeba kapitálu
- ◆ Nízké transakční náklady
- ◆ Diverzifikace
- ◆ Likvidita

Výhody indexových certifikátů (2)

- ♦ **Transparentnost** – jednoduše konstruovány, dobře srozumitelné, každý je schopen posoudit obsažená rizika. Systém konstrukce neumožňuje emitentovi stanovit nadhodnocenou prodejní cenu - jistota, že při nákupu nebo prodeji nebude stanovena neúměrně vysoká cena. Certifikáty, u kterých je podkladovým aktivem určitý index, nemusí být vždy transparentní - je třeba rozlišovat, zda index, na který se certifikát vztahuje, je uznávaným burzovním indexem nebo zda si emitent sestavil vlastní index.
- ♦ **Lehce sledovatelný vývoj kurzů** – na základě jednoduchosti a srozumitelnosti indexových certifikátů
- ♦ **Nepřetržité obchodování** – indexové certifikáty se obchodují nepřetržitě během burzovní doby. Po skončení burzovního obchodování je možné mimoburzovní online obchodování, které nabízejí Discount brokers
- ♦ **Malá potřeba kapitálu** – certifikáty jsou dostupné pro všechny investory, může si je koupit každý i s malými finančními prostředky
- ♦ **Nízké transakční náklady** – umožňují redukované provize
- ♦ **Diverzifikace** – diverzifikací není investor vystaven prudkým výkyvům finančních trhů a klesá rizikovost jeho investic
- ♦ **Likvidita** – zabezpečuje emitent aktivním Market making. Ceny certifikátů jsou průběžně kótovány a stále tak pro investory existuje možnost nákupu a prodeje.

Rizika při koupi indexových certifikátů (1)

◆ Riziko :

- Tržní
- Měnové
- Bonity
- Spread
- Splatnosti
- Ocenění
- Daňové
- Manažerské
- Právní
- Emitentské
- Korelační

Rizika při koupi indexových certifikátů (2)

- ♦ **tržní** – jedná se o riziko ztráty ze změn tržních cen, stejně tak i změn hodnot finančních instrumentů. Tomuto riziku jsou vystaveny všechny cenné papíry
- ♦ **měnové** – podstupují investoři pouze, když investují do finančních produktů citlivých na změny měnových kurzů. Pokud dojde k poklesu měny cizí vůči měně domácí, mohou investoři dosáhnout citelných ztrát
- ♦ **bonity** – nebezpečí, že emitentovi bude snížen rating. Snížení ratingu může znamenat např. snížení likvidity obchodování daného certifikátu a také riziko, že emitent nemusí dostát svým závazkům.
- ♦ **Spread** – nebezpečí, že bude spread rozšířen
- ♦ **splatnosti** – pevné datum splatnosti vede k tomu, že v den splatnosti bude investorovi vyplacena hodnota certifikátu a investor nemá možnost počkat, až se cena certifikátu zvýší a pak jej prodat. Navíc je tu nebezpečí, že v době splatnosti certifikátu nebude investor moci najít stejný certifikát, kterým by mohl prodloužit svoji investici
- ♦ **ocenění** – znamená, že při nákupu zaplatí za certifikát vysokou cenu nebo při prodeji certifikátu dostane málo zaplacené
- ♦ **daňové** – nebezpečí, že se změní daňové podmínky v neprospěch vlastníků certifikátů
- ♦ **manažerské** – spočívá v tom, že manažeři nemají nutné znalosti a zkušenosti, podstupují velká rizika a rozhodují se v neprospěch investorů, protože staví do popředí svoje zájmy
- ♦ **právní** – nebezpečí, že certifikát je emitován v zahraničí a podléhá zahraničnímu právu
- ♦ **emitentské** – nebezpečí, že emitenti nebudou schopni dostát svým závazkům
- ♦ **korelační** – cenu certifikátu mohou ovlivnit různé faktory, jako např. celková ekonomická situace (ve světě i v regionech), výše úrokových měr, očekávání investorů...

Možnost nákupu indexových certifikátů

- ◆ Nákup u emitenta v jeho bankovní pobočce
 - Poplatky - bankovní provize, spread
- ◆ Nákup u emitenta v libovolné bankovní pobočce
 - Poplatky - bankovní provize, spread
- ◆ Nákup na burze
 - Poplatky - bankovní provize, spread, provize makléřům

Náklady indexových certifikátů

- ◆ Pokud srovnáme nákladové struktury jednotlivých certifikátů, zjistíme, že certifikáty, jejichž podkladovým aktivem není nějaký známý akciový index, např. EURO STOXX, jsou daleko dražší.
 - **Náklady při nákupu** – spread, bankovní provize, provize makléřům.
 - **Průběžné náklady** – u některých certifikátů požaduje emitent roční poplatek za management (cca 1-2%).
 - **Náklady při prodeji před splatností** – spread, bankovní provize, provize makléřům.
 - **Náklady při splatnosti** – někdy emitent požaduje fixní poplatky (např. 10 euro).

Management indexových certifikátů

- ◆ Managementem se od sebe certifikáty odlišují. Některé certifikáty mají čistě pasivní management, u jiných certifikátů je management semi-pasivní
 - **Management pasivní** – složení portfolia indexového certifikátu je při emisi pevně stanoveno. Portfolio se mění pouze při převzetích, fúzích a vyhlášení konkurzu společností obsažených v portfoliu
 - **Management semi-pasivní** – složení portfolia indexového certifikátu je v pravidelných intervalech prověřováno (např. po 4, 6, 12 měsících) a případně obměňováno

Indexové akcie

- ◆ Indexové akcie představují cenný papír zahrnující diverzifikované indexové portfolio (akcie nejlépe hodnocených společností z různých odvětví) - vše v jednom cenném papíru => získání celého souboru společností jen jednou transakcí a jedním poplatkem
- ◆ Indexová akcie zajistí stejný výkon (zisk nebo ztrátu) jako má podkladový index a odpadá tak nutnost analyzovat jednotlivé společnosti a jejich vztah k indexu
- ◆ Výhody
 - Neomezená doba trvání
 - Nízké poplatky
 - Vysoce likvidní
 - Lepší zhodnocení (než fondy)
 - Emitovány a kótovány prvotřídními společnostmi – nízké riziko
- ◆ Hlavní indexové akcie
 - **Nasdaq 100-Share (QQQ), Diamonds (DIA), Spiders (SPY), MidCap SPDRs, SPDRs**, odvětvové indexové akcie, **WEBS** regionální indexové akcie, **Merril Lynch** odvětvové akcie nové ekonomiky

Indexový fond

Příklad:



AEGON – indexový fond

Investiční zaměření

- ◆ **Fond je určen pro konzervativní investory s dlouhodobým investičním horizontem. Regionální zaměření fondu je ČR a Evropa. Je veden v CZK/EUR.**

Investiční strategie

- ◆ **Správce je AEGON Pojišťovna, a.s.. Je založen na nákupu certifikátů. Ty jsou vhodné nejen pro doplnění a lepší diverzifikaci portfolia, ale jsou i základním investičním nástrojem pro dlouhodobé uplatnění úspěšných strategií.**
- ◆ **Pro dlouhodobé investory jsou vhodné především strategické a indexové certifikáty s neomezenou dobou trvání.**
- ◆ **Aktivně obchodujícím investorům nabízejí certifikáty možnost účinně (bez rizika náhodného výběru) využívat krátkodobých a střednědobých pohybů a trendů na burzovních trzích.**
- ◆ **Správce společnosti AEGON bude investovat do těchto dvou certifikátů:**
 - CTX – index zohledňující likvidní akcie obchodované v ČR**
 - CEXT – index likvidních akcií obchodovaných na 7 východoevropských burzách**
- ◆ **Na BCPP jsou investiční certifikáty obchodovány za účasti specialisty (člen burzy – Raiffeisenbank, a.s.)**

Indexový fond

Příklad:



AEGON – indexový fond

Výnosnost

1.4.2007, přepočteno na p.a.

od počátku	-15,66 %
3 měsíce	N/A
6 měsíců	N/A
12 měsíců	N/A

vyvoj cen podílove jednotky



Fond AE16 AEGON Fond indexový byl založen 1. 2. 2007

Indexové certifikáty

BCPP

Seznam kótovaných investičních nástrojů ke dni 18.4.2007

Název	ISIN	Druh IN	Trh	Obchodní skupina
BRENT CRUDE OIL	AT0000489778	IC nepákový	Oficiální volný trh	8
BRENT TURBO LONG	AT0000A04C39	IC pákový	Oficiální volný trh	8
BRENT TURBO SHORT	AT0000A02XQ9	IC pákový	Oficiální volný trh	8
CECEXT	AT0000A00M07	IC nepákový	Oficiální volný trh	8
CTX	AT0000454186	IC nepákový	Oficiální volný trh	8
CTX TURBO SHORT	AT0000A029E3	IC pákový	Oficiální volný trh	8
ČEZ TURBO LONG	AT0000A02XK2	IC pákový	Oficiální volný trh	8
DJ EURO STOXX 50	AT0000340146	IC nepákový	Oficiální volný trh	8
GOLD	AT0000489398	IC nepákový	Oficiální volný trh	8
GOLD TURBO LONG	AT0000A00BQ9	IC pákový	Oficiální volný trh	8
GOLD TURBO SHORT	AT0000A01K24	IC pákový	Oficiální volný trh	8
O2 C.R. TURBO LONG	AT0000A01HP6	IC pákový	Oficiální volný trh	8
PX TURBO LONG I.	AT0000A04GH9	IC pákový	Oficiální volný trh	8
PX TURBO LONG II.	AT0000A04GJ5	IC pákový	Oficiální volný trh	8
RDX	AT0000481221	IC nepákový	Oficiální volný trh	8

Indexové certifikáty

BRENT CRUDE OIL

Informace o emisi

SPAD (17.4.2007)

Druh investičního nástroje	IC nepákový
Trh	Oficiální volný trh
Obchodní skupina	8
Počet kusů v emisi	1 000 000
Měna obchodování	CZK
Typ certifikátu	Index
Podkladové aktivum	Brent Crude Oil - Future
Datum emise	21.10.2004
Výměnný poměr	0,0763
Způsob konečného vypořádání	peněžní
Měna konečného vypořádání	CZK
Datum splatnosti	neomezený
Rizikovost	1
Emitent cenného papíru	Raiffeisen Centrobank AG

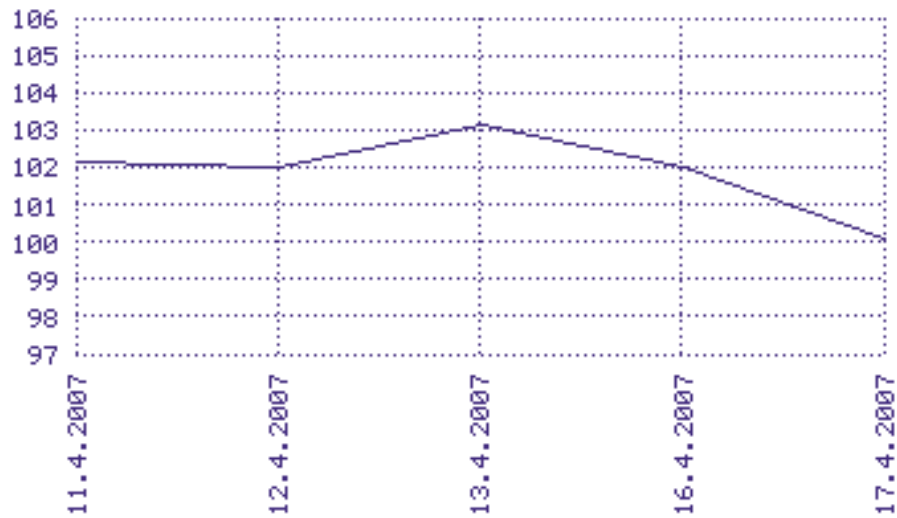
Závěrečný kurz [Kč]	100,1
Změna [%]	-1,86
Otevírací cena [Kč]	100,6
Minimální cena obchodu [Kč]	0
Maximální cena obchodu [Kč]	0
Počet obchodů	0
Objem obchodů [tis. Kč]	0
Počet zobchodovaných CP [ks]	0
Standardní množství [ks]	1 000

Indexové certifikáty

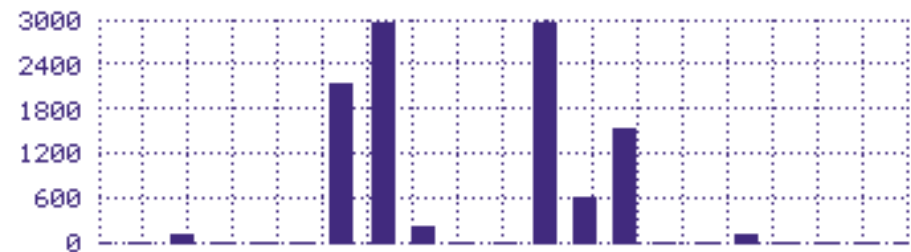
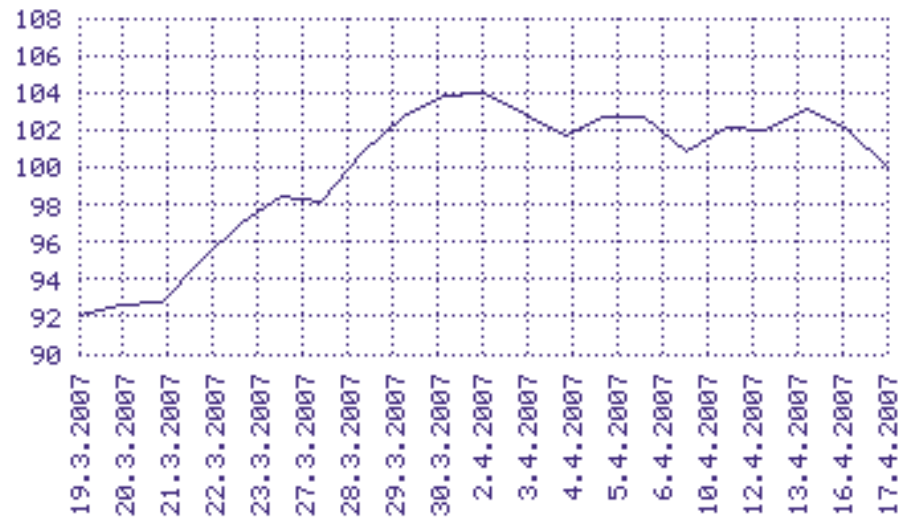
BRENT CRUDE OIL

Data z obchodování

Týden



Měsíc



Indexové certifikáty

BRENT TURBO LONG

Informace o emisi

SPAD (17.4.2007)

Druh investičního nástroje	IC pákový
Trh	Oficiální volný trh
Obchodní skupina	8
Počet kusů v emisi	500 000
Měna obchodování	CZK
Typ certifikátu	Turbo long
Podkladové aktivum	3M futures na 1 barel ropy
Datum emise	18.1.2007
Výměnný poměr	0,1
Způsob konečného vypořádání	peněžní
Měna konečného vypořádání	CZK
Datum splatnosti	neomezený
Rizikovost	5
KO cena ke dni zahájení obchodování	50
Emitent cenného papíru	Raiffeisen Centrobank AG

Závěrečný kurz [Kč]	36,6
Změna [%]	-7,11
Otevírací cena [Kč]	36,89
Minimální cena obchodu [Kč]	37
Maximální cena obchodu [Kč]	37
Počet obchodů	1
Objem obchodů [tis. Kč]	185
Počet zobchodovaných CP [ks]	5 000
Standardní množství [ks]	5 000

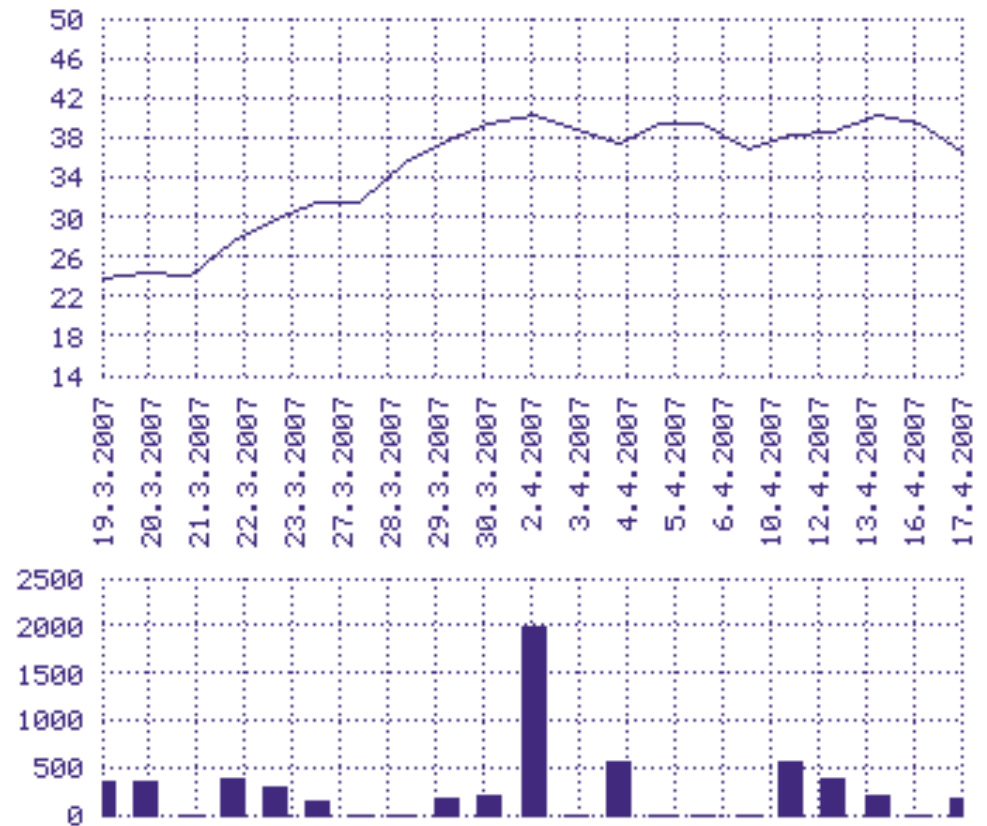
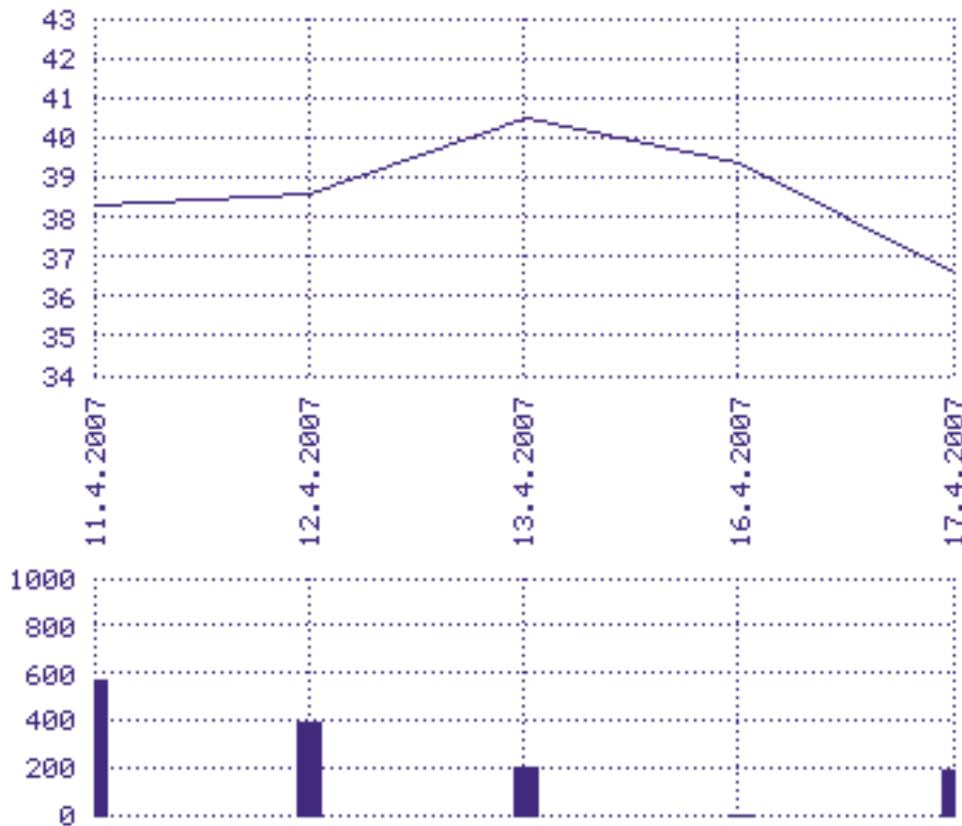
Indexové certifikáty

BRENT TURBO LONG

Data z obchodování

Týden

Měsíc



Indexové certifikáty

BRENT TURBO SHORT

Informace o emisi

SPAD (17.4.2007)

Druh investičního nástroje	IC pákový
Trh	Oficiální volný trh
Obchodní skupina	8
Počet kusů v emisi	400 000
Měna obchodování	CZK
Typ certifikátu	Turbo short
Podkladové aktivum	3M futures na 1 barel ropy
Datum emise	5.10.2006
Výměnný poměr	0,1
Způsob konečného vypořádání	peněžní
Měna konečného vypořádání	CZK
Datum splatnosti	neomezený
Rizikovost	5
KO cena ke dni zahájení obchodování	73,63
Emitent cenného papíru	Raiffeisen Centrobank AG

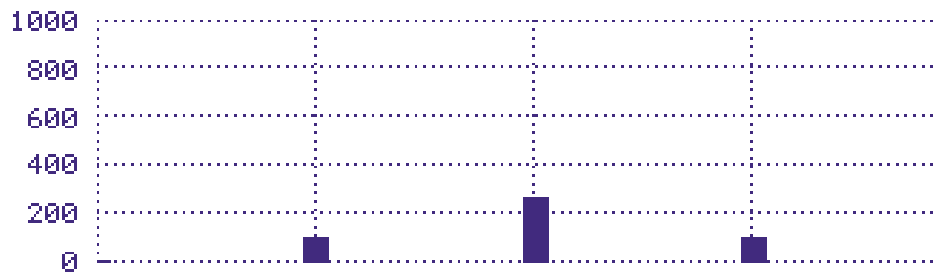
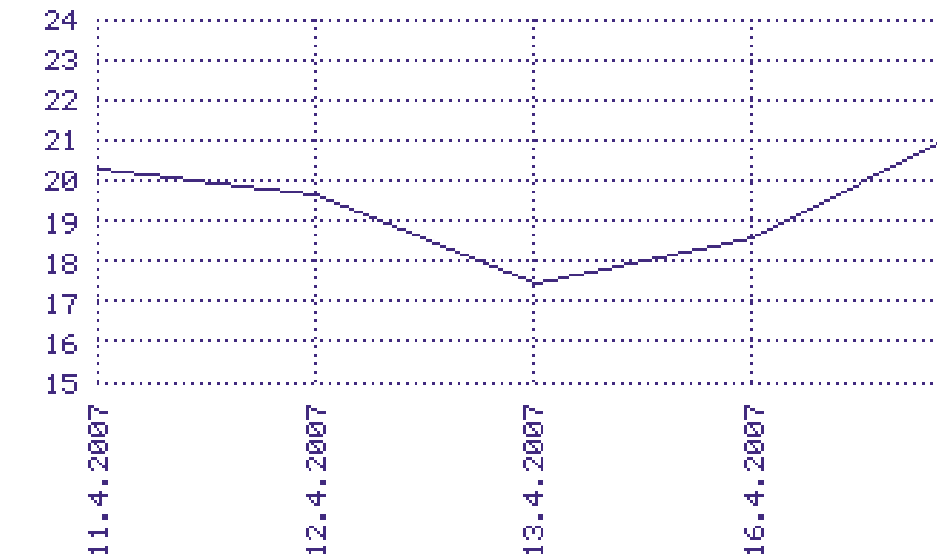
Závěrečný kurz [Kč]	21,4
Změna [%]	15,05
Otevírací cena [Kč]	21,09
Minimální cena obchodu [Kč]	20,1
Maximální cena obchodu [Kč]	21,1
Počet obchodů	6
Objem obchodů [tis. Kč]	821
Počet zobchodovaných CP [ks]	40 000
Standardní množství [ks]	5 000

Indexové certifikáty

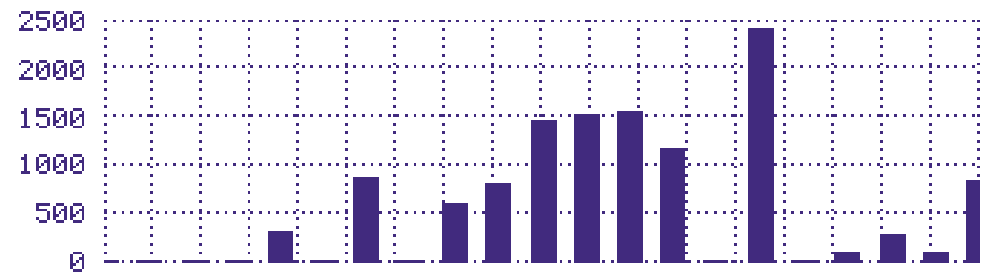
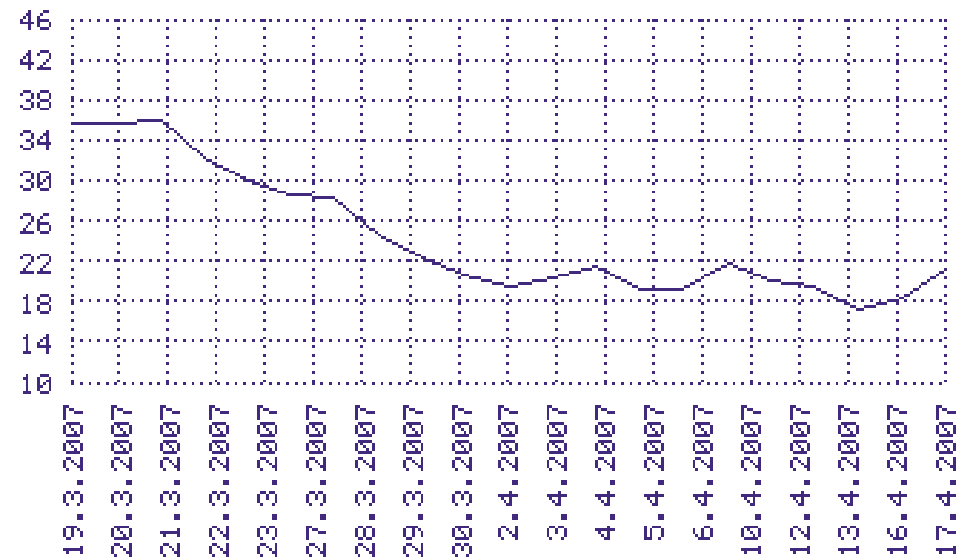
BRENT TURBO SHORT

Data z obchodování

Týden



Měsíc



CECEXT

Indexové certifikáty

Informace o emisi

SPAD (17.4.2007)

Druh investičního nástroje	IC nepákový
Trh	Oficiální volný trh
Obchodní skupina	8
Počet kusů v emisi	1 000 000
Měna obchodování	CZK
Typ certifikátu	Index
Podkladové aktivum	Index CECExt
Datum emise	21.3.2006
Výměnný poměr	0,01
Způsob konečného vypořádání	peněžní
Měna konečného vypořádání	CZK
Datum splatnosti	neomezený
Rizikovitost	1
Emitent cenného papíru	Raiffeisen Centrobank AG

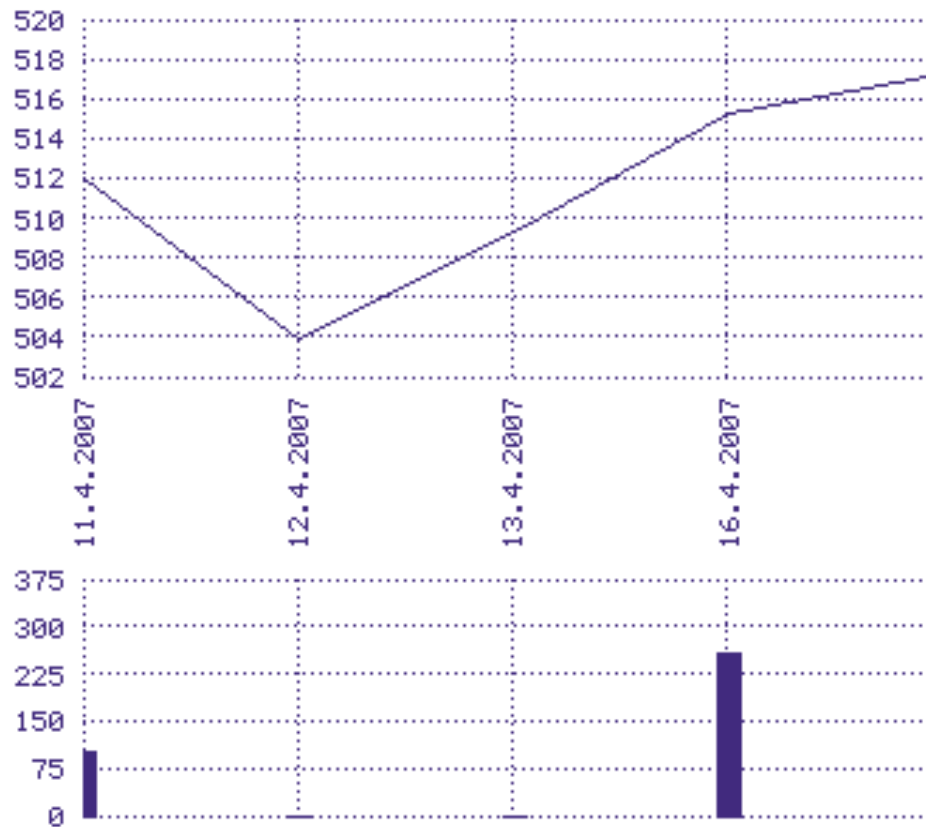
Závěrečný kurz [Kč]	517,3
Změna [%]	0,39
Otevírací cena [Kč]	517,3
Minimální cena obchodu [Kč]	0
Maximální cena obchodu [Kč]	0
Počet obchodů	0
Objem obchodů [tis. Kč]	0
Počet zobchodovaných CP [ks]	0
Standardní množství [ks]	200

Indexové certifikáty

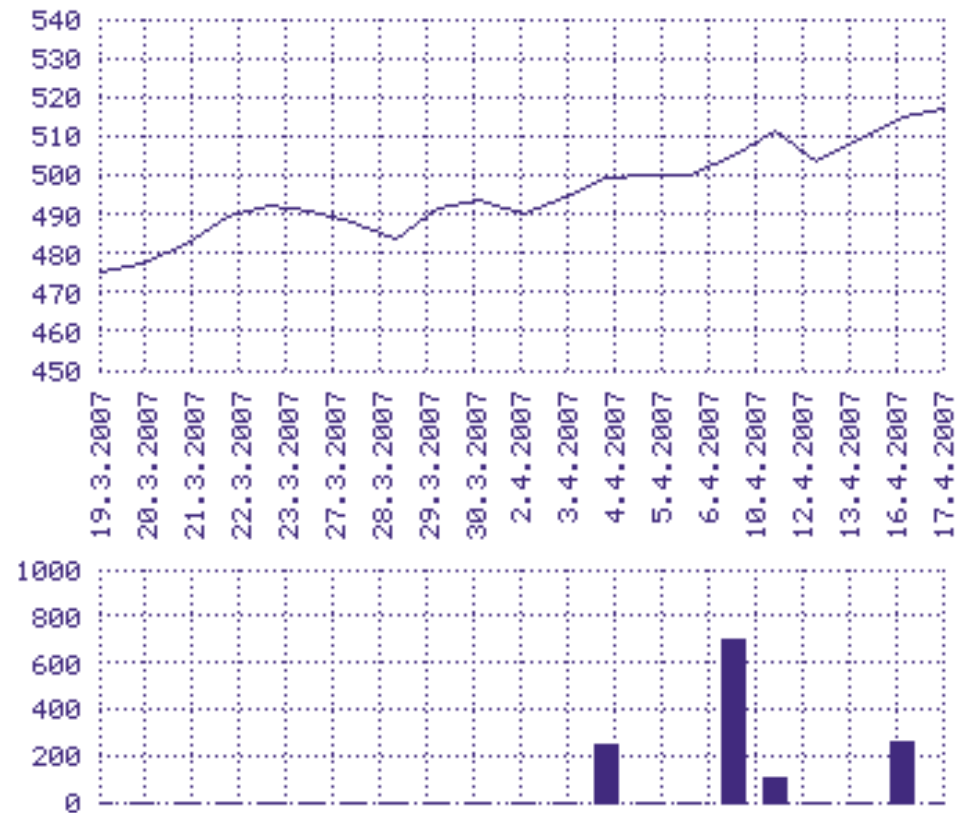
CECEXT

Data z obchodování

Týden



Měsíc



CTX

Indexové certifikáty

Informace o emisi

SPAD (17.4.2007)

Druh investičního nástroje	IC nepákový
Trh	Oficiální volný trh
Obchodní skupina	8
Počet kusů v emisi	1 000 000
Měna obchodování	CZK
Typ certifikátu	Index
Podkladové aktivum	Index CTX
Datum emise	8.9.2005
Výměnný poměr	0,01
Způsob konečného vypořádání	peněžní
Měna konečného vypořádání	CZK
Datum splatnosti	neomezený
Rizikovitost	1
Emitent cenného papíru	Raiffeisen Centrobank AG

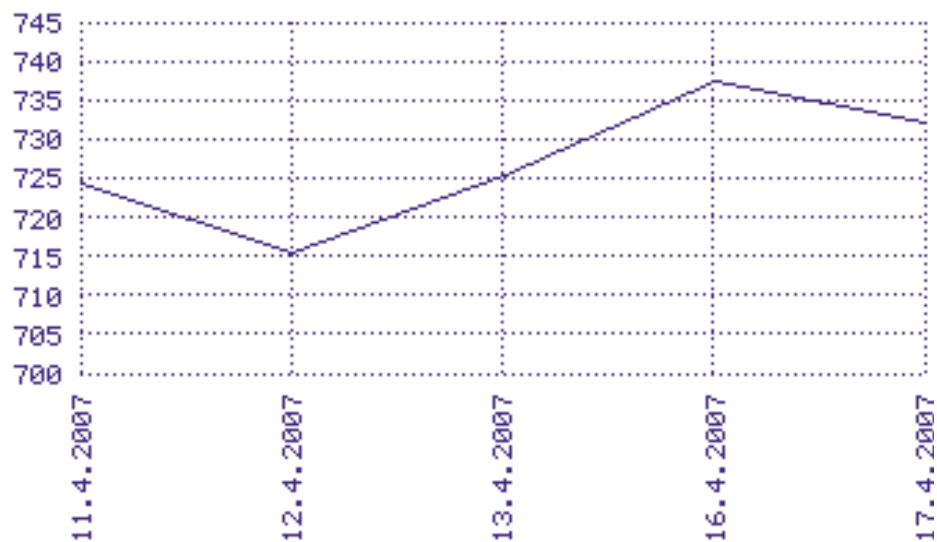
Závěrečný kurz [Kč]	732,4
Změna [%]	-0,69
Otevírací cena [Kč]	738,4
Minimální cena obchodu [Kč]	0
Maximální cena obchodu [Kč]	0
Počet obchodů	0
Objem obchodů [tis. Kč]	0
Počet zobchodovaných CP [ks]	0
Standardní množství [ks]	200

Indexové certifikáty

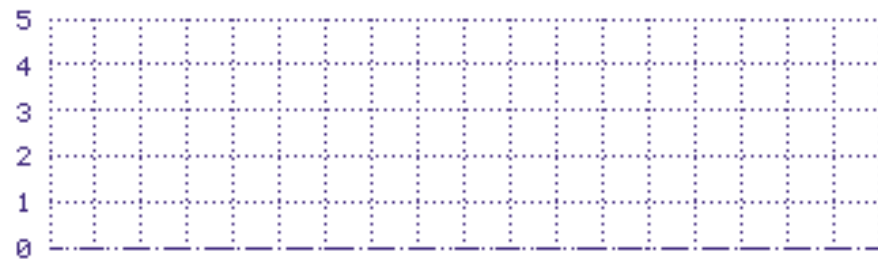
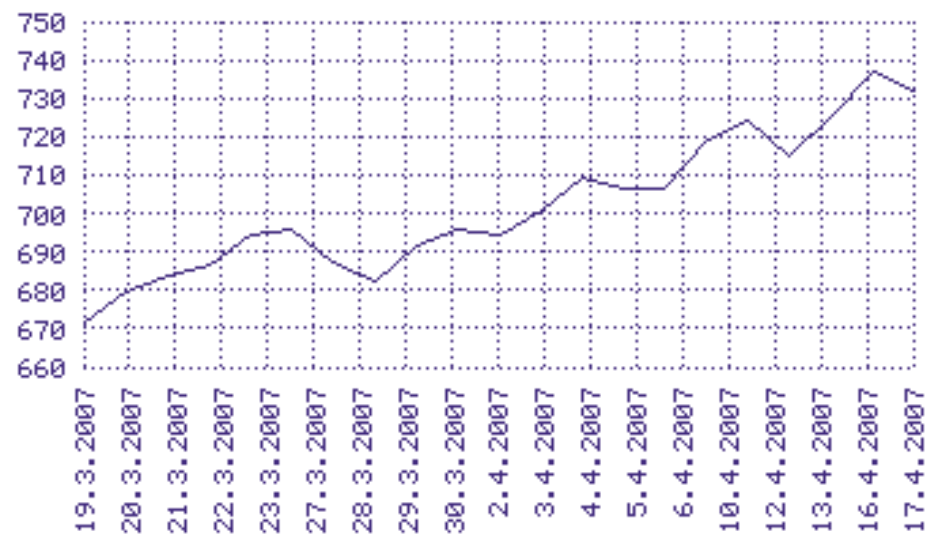
CTX

Data z obchodování

Týden



Měsíc



Indexové certifikáty

CTX TURBO SHORT

Informace o emisi

SPAD (17.4.2007)

Druh investičního nástroje	IC pákový
Trh	Oficiální volný trh
Obchodní skupina	8
Počet kusů v emisi	625 000
Měna obchodování	CZK
Typ certifikátu	Turbo short
Podkladové aktivum	Index CTX
Datum emise	1.9.2006
Výměnný poměr	0,01
Způsob konečného vypořádání	peněžní
Měna konečného vypořádání	CZK
Datum splatnosti	18.7.2008
Rizikovitost	5
KO cena ke dni zahájení obchodování	2650

Závěrečný kurz [Kč]	102,01
Změna [%]	0
Otevírací cena [Kč]	0
Minimální cena obchodu [Kč]	42
Maximální cena obchodu [Kč]	51,5
Počet obchodů	29
Objem obchodů [tis. Kč]	3 214
Počet zobchodovaných CP [ks]	73 000
Standardní množství [ks]	1 000

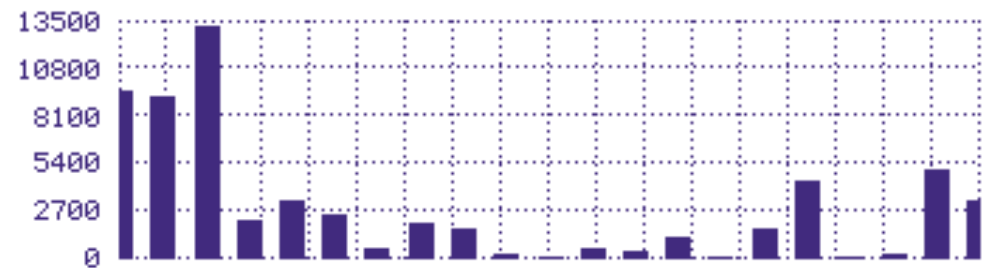
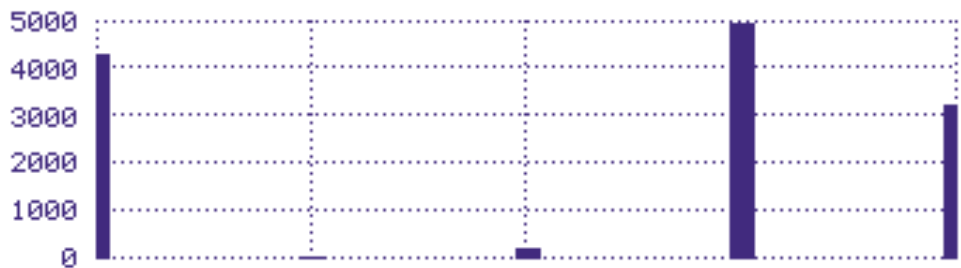
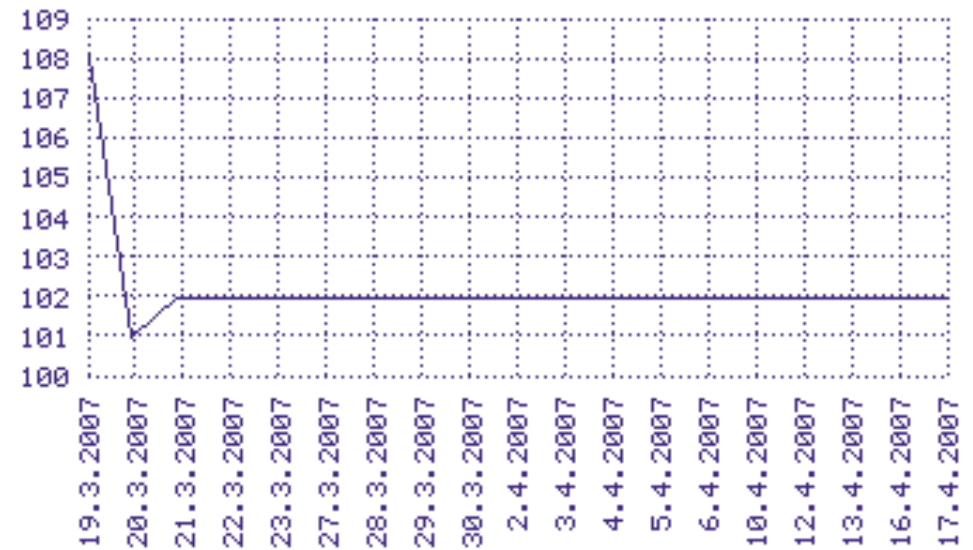
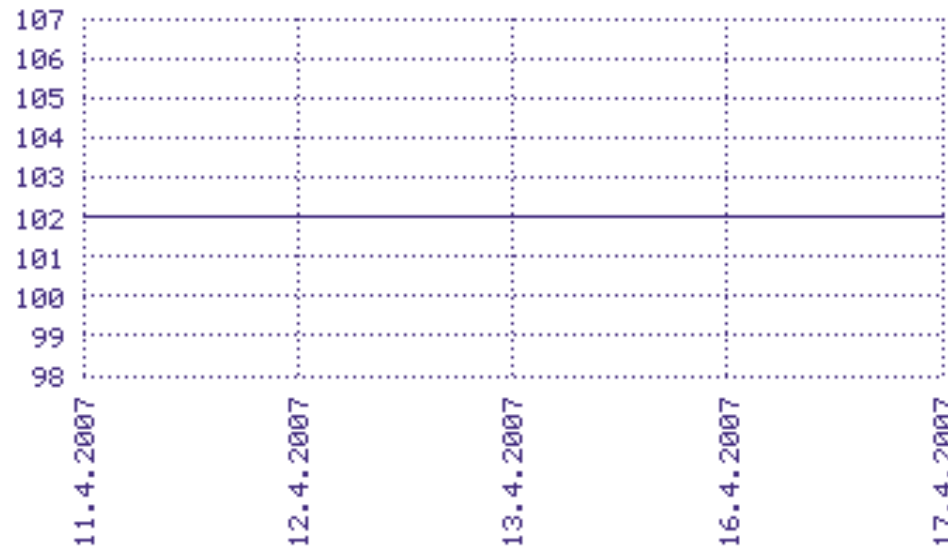
Indexové certifikáty

CTX TURBO SHORT

Data z obchodování

Týden

Měsíc



Indexové certifikáty

ČEZ TURBO LONG

Informace o emisi

SPAD (17.4.2007)

Druh investičního nástroje	IC pákový
Trh	Oficiální volný trh
Obchodní skupina	8
Počet kusů v emisi	250 000
Měna obchodování	CZK
Typ certifikátu	Turbo long
Podkladové aktivum	CZ0005112300
Datum emise	5.10.2006
Výměnný poměr	0,1
Způsob konečného vypořádání	peněžní
Měna konečného vypořádání	CZK
Datum splatnosti	18.7.2008
Rizikovost	5
KO cena ke dni zahájení obchodování	740

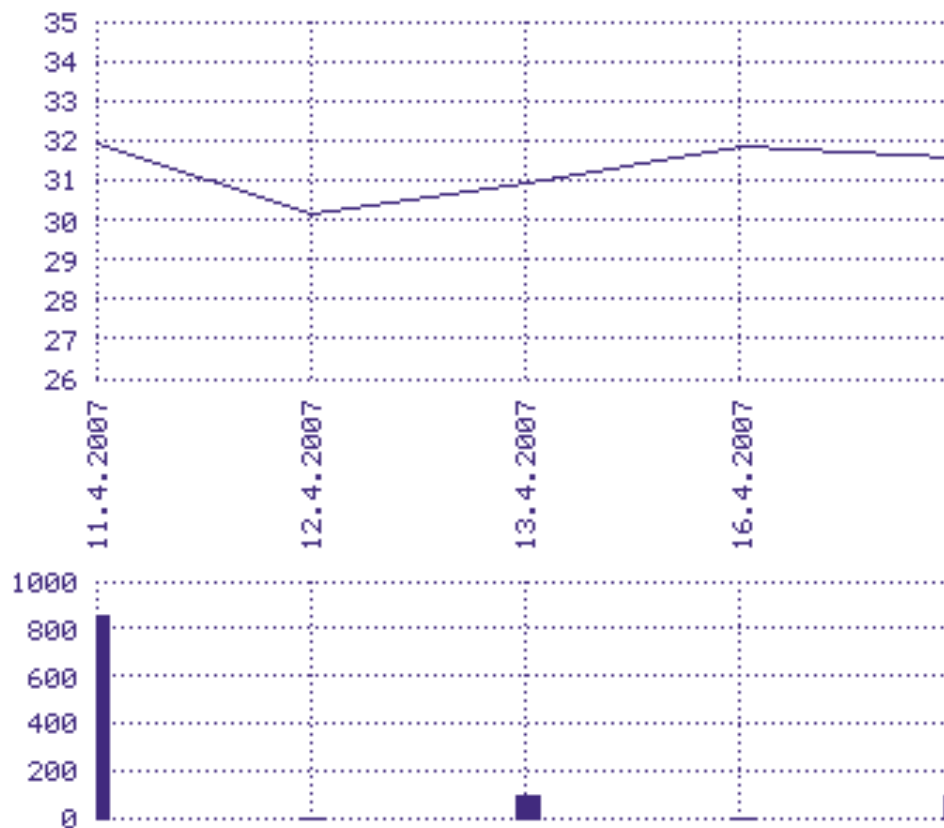
Závěrečný kurz [Kč]	31,6
Změna [%]	-0,94
Otevírací cena [Kč]	31,9
Minimální cena obchodu [Kč]	31,6
Maximální cena obchodu [Kč]	31,6
Počet obchodů	1
Objem obchodů [tis. Kč]	95
Počet zobchodovaných CP [ks]	3 000
Standardní množství [ks]	3 000

Indexové certifikáty

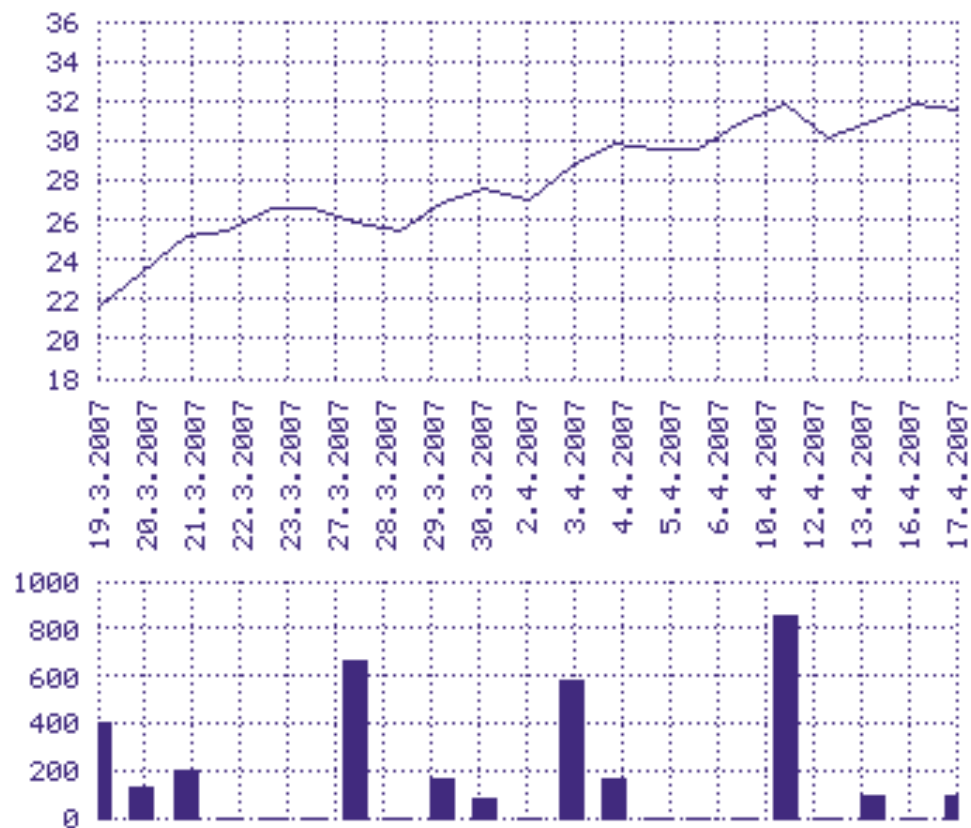
ČEZ TURBO LONG

Data z obchodování

Týden



Měsíc



Indexové certifikáty

DJ EURO STOXX 50

Informace o emisi

SPAD (17.4.2007)

Druh investičního nástroje	IC nepákový
Trh	Oficiální volný trh
Obchodní skupina	8
Počet kusů v emisi	1 000 000
Měna obchodování	CZK
Typ certifikátu	Index
Podkladové aktivum	Index DJ Euro STOXX 50
Datum emise	11.6.2002
Výměnný poměr	0,01
Způsob konečného vypořádání	peněžní
Měna konečného vypořádání	CZK
Datum splatnosti	neomezený
Rizikovost	1

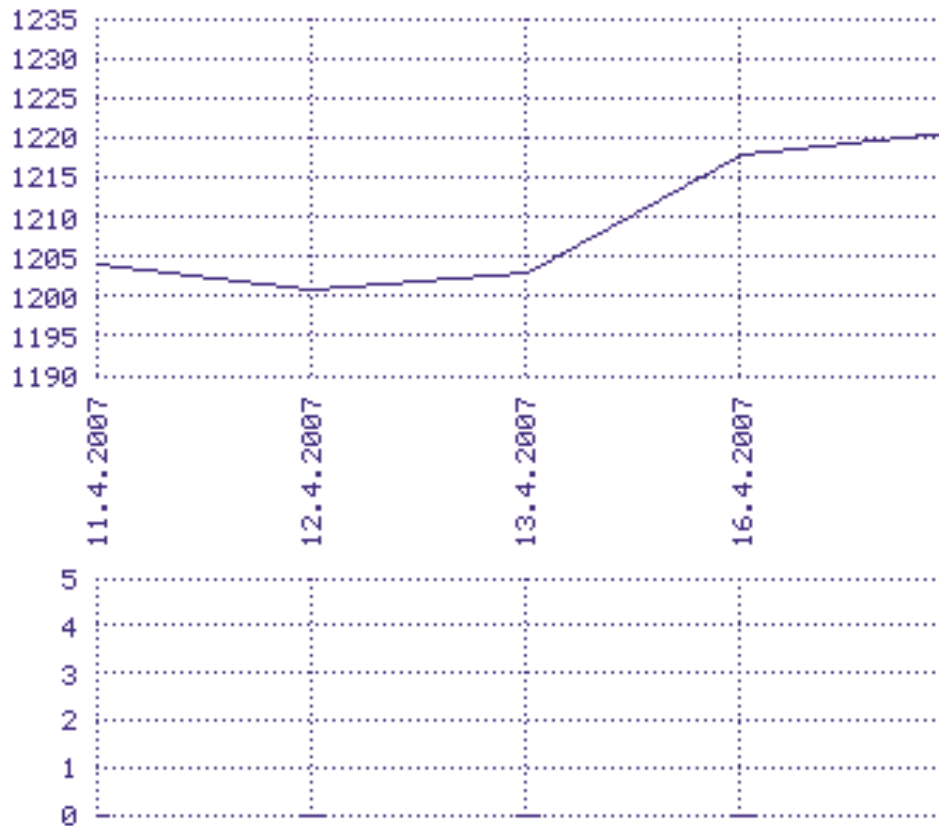
Závěrečný kurz [Kč]	1 221,00
Změna [%]	0,25
Otevírací cena [Kč]	1 216,00
Minimální cena obchodu [Kč]	0
Maximální cena obchodu [Kč]	0
Počet obchodů	0
Objem obchodů [tis. Kč]	0
Počet zobchodovaných CP [ks]	0
Standardní množství [ks]	100

Indexové certifikáty

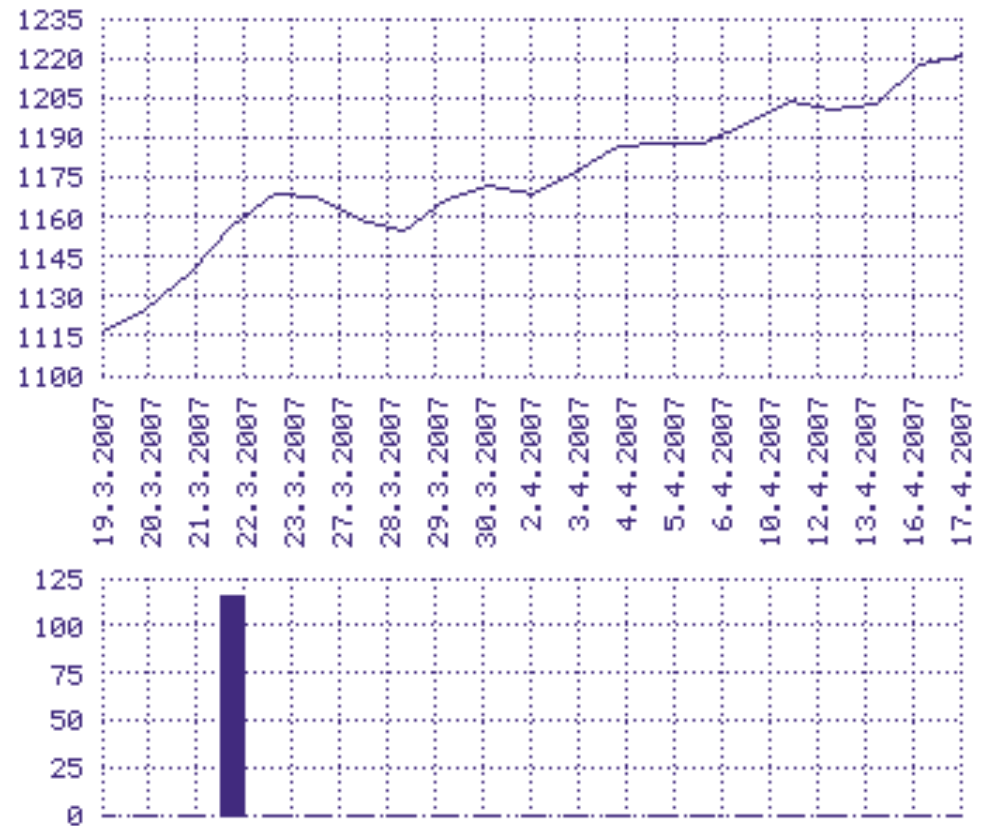
DJ EURO STOXX 50

Data z obchodování

Týden



Měsíc



GOLD

Indexové certifikáty

Informace o emisi

SPAD (17.4.2007)

Druh investičního nástroje	IC nepákový
Trh	Oficiální volný trh
Obchodní skupina	8
Počet kusů v emisi	1 000 000
Měna obchodování	CZK
Typ certifikátu	Index
Podkladové aktivum	Trojská unce zlata obchodovaná v USD
Datum emise	15.9.2004
Výměnný poměr	0,1
Způsob konečného vypořádání	peněžní
Měna konečného vypořádání	CZK
Datum splatnosti	neomezený
Rizikovitost	1

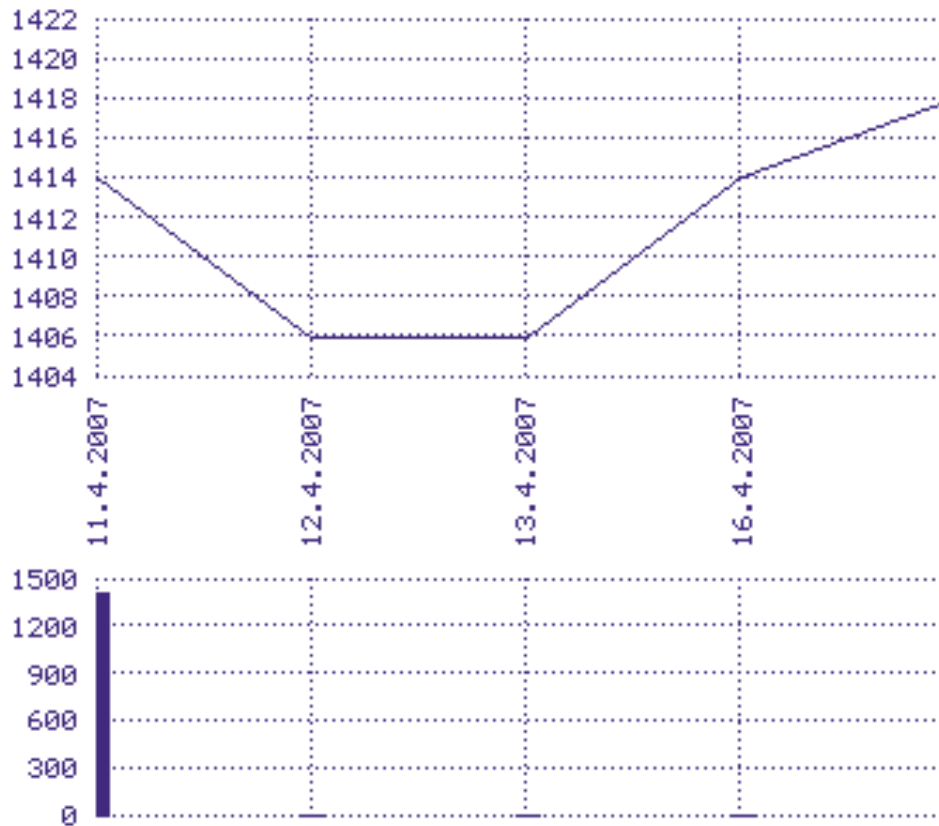
Závěrečný kurz [Kč]	1 418,00
Změna [%]	0,28
Otevírací cena [Kč]	1 418,00
Minimální cena obchodu [Kč]	0
Maximální cena obchodu [Kč]	0
Počet obchodů	0
Objem obchodů [tis. Kč]	0
Počet zobchodovaných CP [ks]	0
Standardní množství [ks]	100

Indexové certifikáty

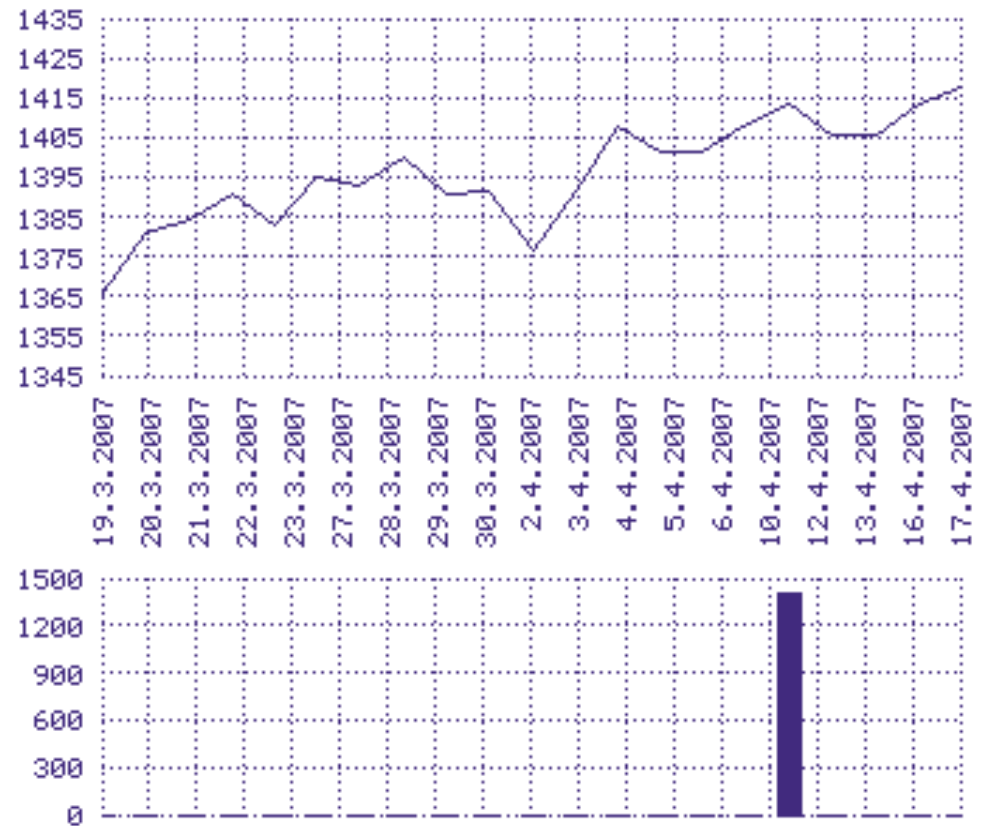
GOLD

Data z obchodování

Týden



Měsíc



Indexové certifikáty

GOLD TURBO LONG

Informace o emisi

SPAD (17.4.2007)

Druh investičního nástroje	IC pákový
Trh	Oficiální volný trh
Obchodní skupina	8
Počet kusů v emisi	250 000
Měna obchodování	CZK
Typ certifikátu	Turbo long
Podkladové aktivum	trojská unce zlata
Datum emise	15.2.2006
Výměnný poměr	0,1
Způsob konečného vypořádání	peněžní
Měna konečného vypořádání	CZK
Datum splatnosti	neomezený
Rizikovost	5
KO cena ke dni zahájení obchodování	533,78

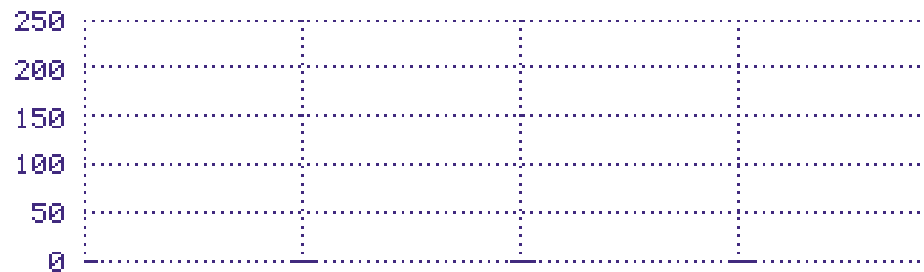
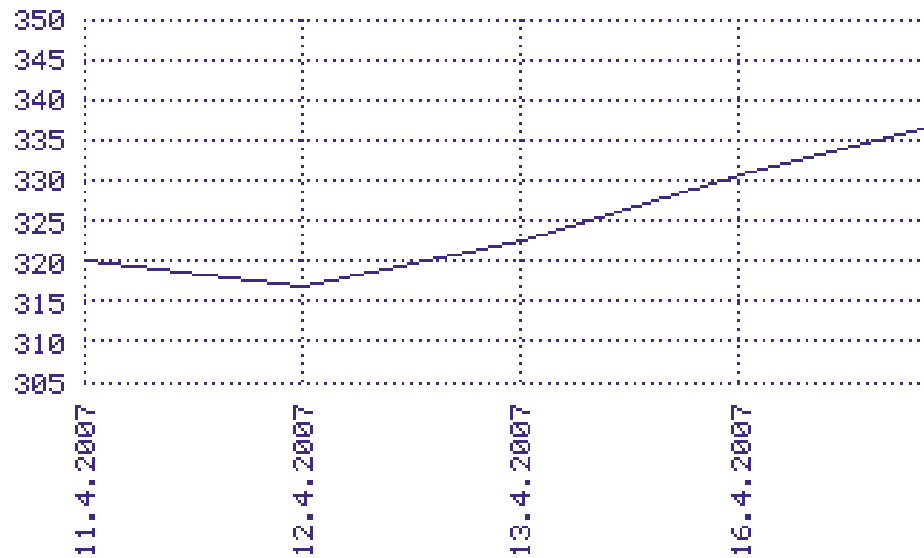
Závěrečný kurz [Kč]	337,6
Změna [%]	2,02
Otevírací cena [Kč]	334,9
Minimální cena obchodu [Kč]	342
Maximální cena obchodu [Kč]	342
Počet obchodů	1
Objem obchodů [tis. Kč]	171
Počet zobchodovaných CP [ks]	500
Standardní množství [ks]	500

Indexové certifikáty

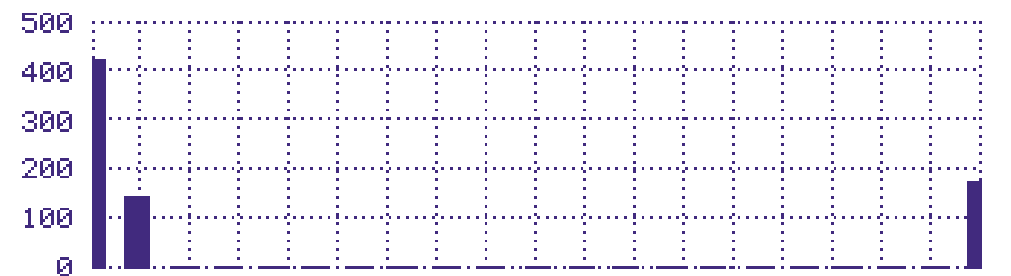
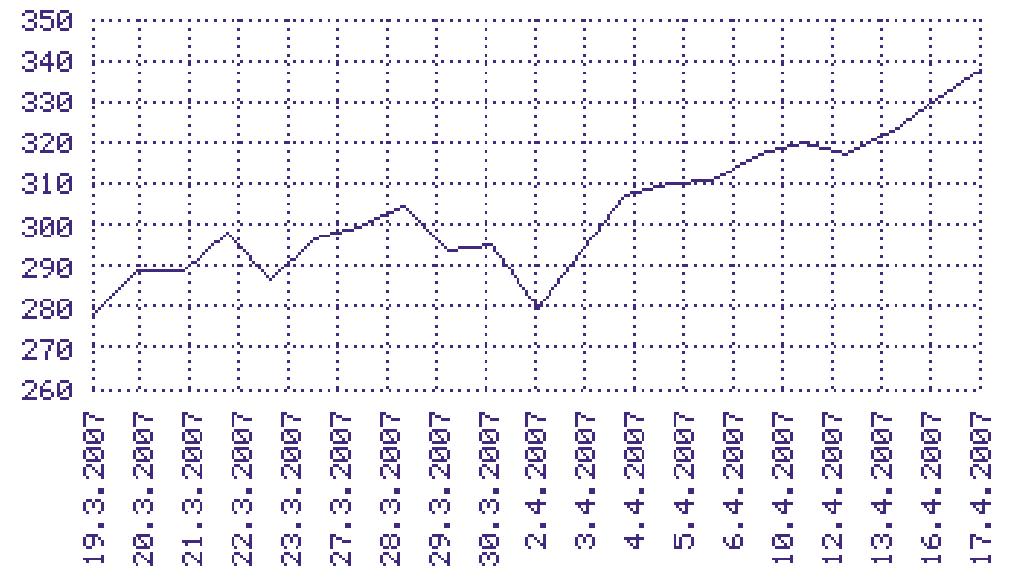
GOLD TURBO LONG

Data z obchodování

Týden



Měsíc



Indexové certifikáty

GOLD TURBO SHORT

Informace o emisi

SPAD (17.4.2007)

Druh investičního nástroje	IC pákový
Trh	Oficiální volný trh
Obchodní skupina	8
Počet kusů v emisi	250 000
Měna obchodování	CZK
Typ certifikátu	Turbo short
Podkladové aktivum	trojská unce zlata
Datum emise	21.6.2006
Výměnný poměr	0,1
Způsob konečného vypořádání	peněžní
Měna konečného vypořádání	CZK
Datum splatnosti	neomezený
Rizikovost	5
KO cena ke dni zahájení obchodování	697,41

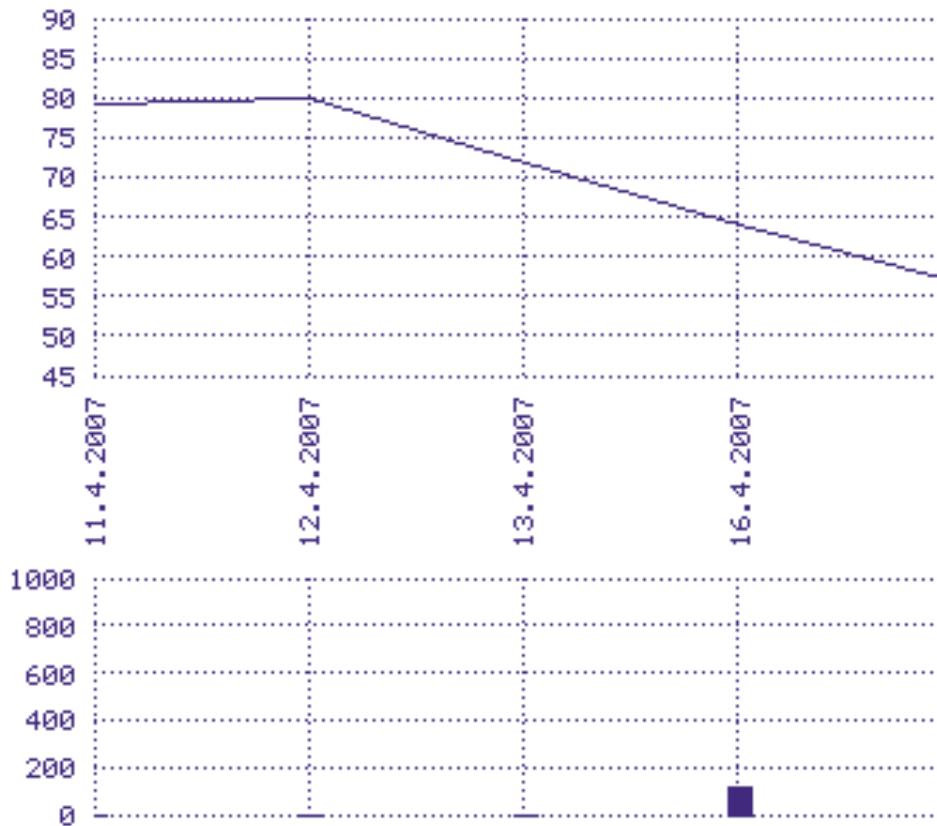
Závěrečný kurz [Kč]	57
Změna [%]	-11,35
Otevírací cena [Kč]	60,41
Minimální cena obchodu [Kč]	57,4
Maximální cena obchodu [Kč]	62,9
Počet obchodů	6
Objem obchodů [tis. Kč]	610
Počet zobchodovaných CP [ks]	10 000
Standardní množství [ks]	1 000

Indexové certifikáty

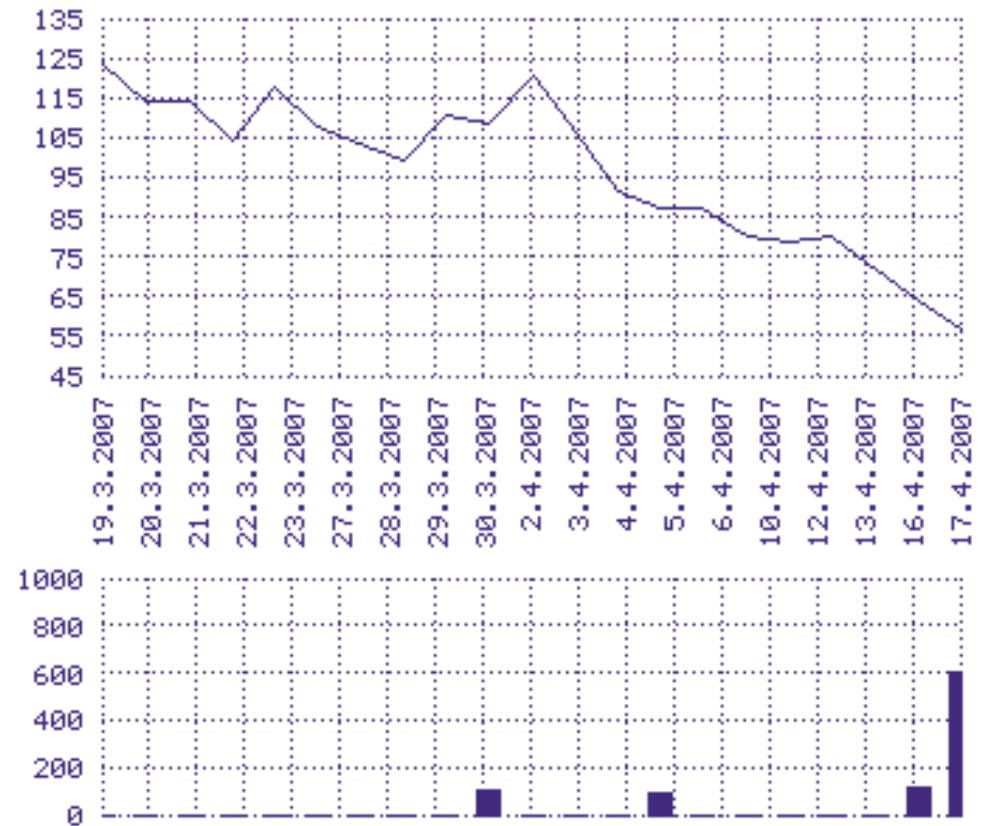
GOLD TURBO SHORT

Data z obchodování

Týden



Měsíc



Indexové certifikáty

O2 C.R. TURBO LONG

Informace o emisi

SPAD (17.4.2007)

Druh investičního nástroje	IC pákový
Trh	Oficiální volný trh
Obchodní skupina	8
Počet kusů v emisi	250 000
Měna obchodování	CZK
Typ certifikátu	Turbo long
Podkladové aktivum	CZ0009093209
Datum emise	21.6.2006
Výměnný poměr	0,1
Způsob konečného vypořádání	peněžní
Měna konečného vypořádání	CZK
Datum splatnosti	21.12.2008
Rizikovost	5
KO cena ke dni zahájení obchodování	380

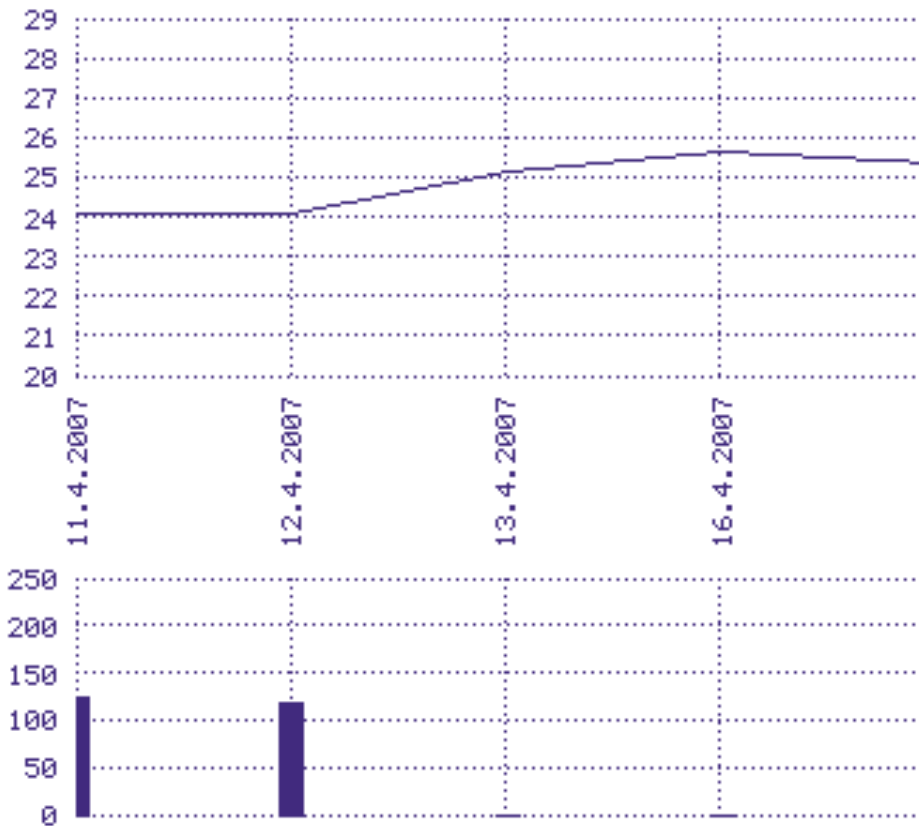
Závěrečný kurz [Kč]	25,39
Změna [%]	-1,21
Otevírací cena [Kč]	25,7
Minimální cena obchodu [Kč]	25,9
Maximální cena obchodu [Kč]	25,9
Počet obchodů	1
Objem obchodů [tis. Kč]	130
Počet zobchodovaných CP [ks]	5 000
Standardní množství [ks]	5 000

Indexové certifikáty

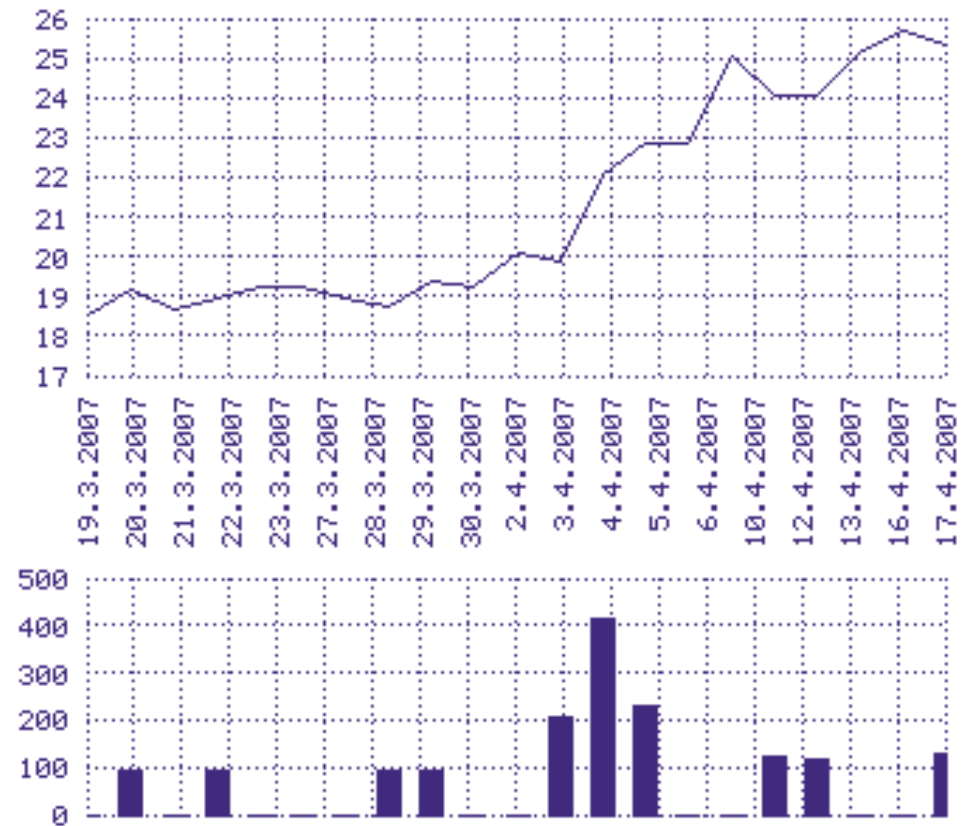
O2 C.R. TURBO LONG

Data z obchodování

Týden



Měsíc



Indexové certifikáty

PX TURBO LONG I.

Informace o emisi

SPAD (17.4.2007)

Druh investičního nástroje	IC pákový
Trh	Oficiální volný trh
Obchodní skupina	8
Počet kusů v emisi	500 000
Měna obchodování	CZK
Typ certifikátu	Turbo long
Podkladové aktivum	Index PX
Datum emise	6.2.2007
Výměnný poměr	0,1
Způsob konečného vypořádání	peněžní
Měna konečného vypořádání	CZK
Datum splatnosti	18.7.2008
Rizikovost	5
KO cena ke dni zahájení obchodování	1500

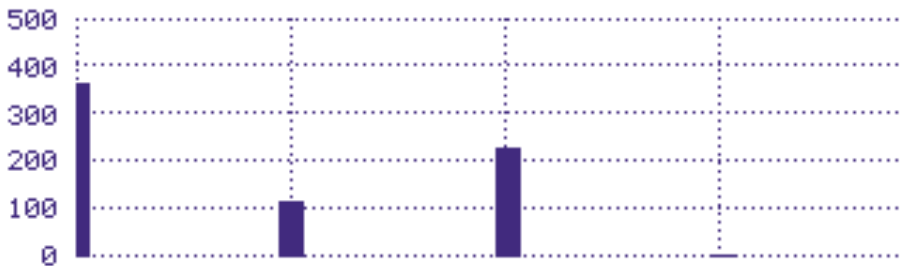
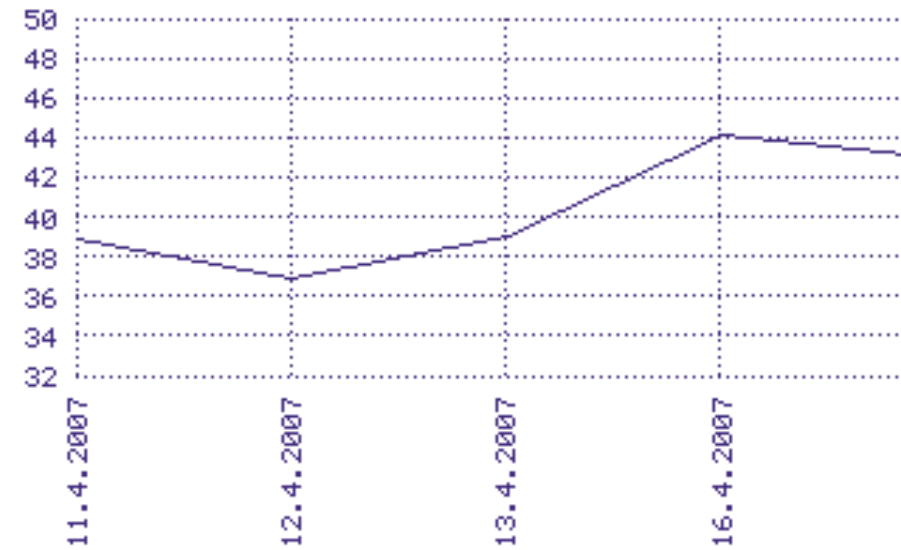
Závěrečný kurz [Kč]	43,1
Změna [%]	-2,49
Otevírací cena [Kč]	44,1
Minimální cena obchodu [Kč]	0
Maximální cena obchodu [Kč]	0
Počet obchodů	0
Objem obchodů [tis. Kč]	0
Počet zobchodovaných CP [ks]	0
Standardní množství [ks]	3 000

Indexové certifikáty

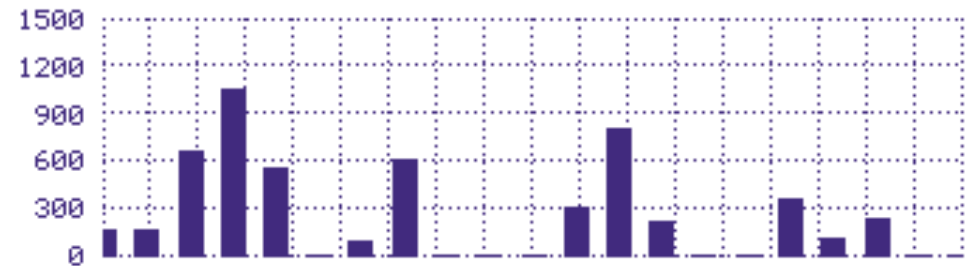
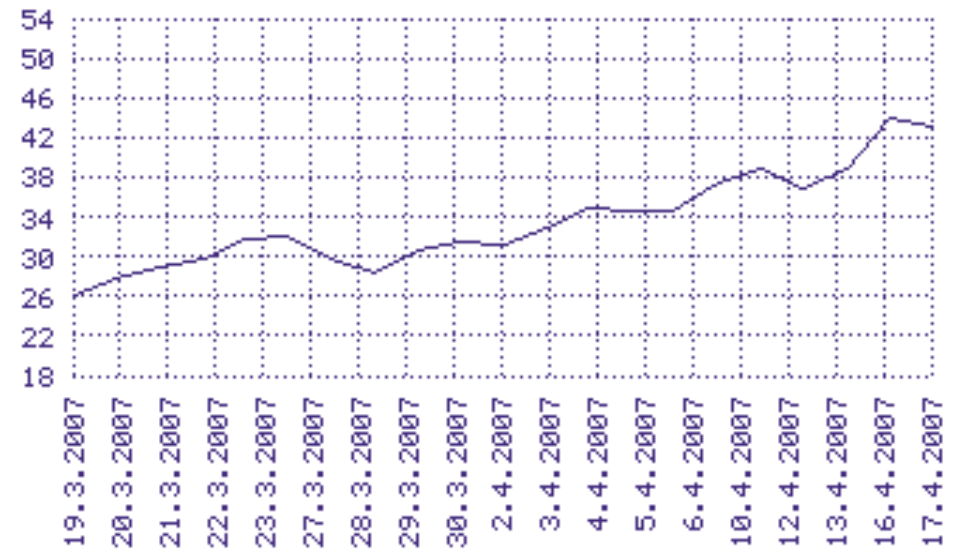
PX TURBO LONG I.

Data z obchodování

Týden



Měsíc



Indexové certifikáty

PX TURBO LONG II.

Informace o emisi

SPAD (17.4.2007)

Druh investičního nástroje	IC pákový
Trh	Oficiální volný trh
Obchodní skupina	8
Počet kusů v emisi	500 000
Měna obchodování	CZK
Typ certifikátu	Turbo long
Podkladové aktivum	Index PX
Datum emise	6.2.2007
Výměnný poměr	0,1
Způsob konečného vypořádání	peněžní
Měna konečného vypořádání	CZK
Datum splatnosti	18.7.2008
Rizikovost	5
KO cena ke dni zahájení obchodování	1400

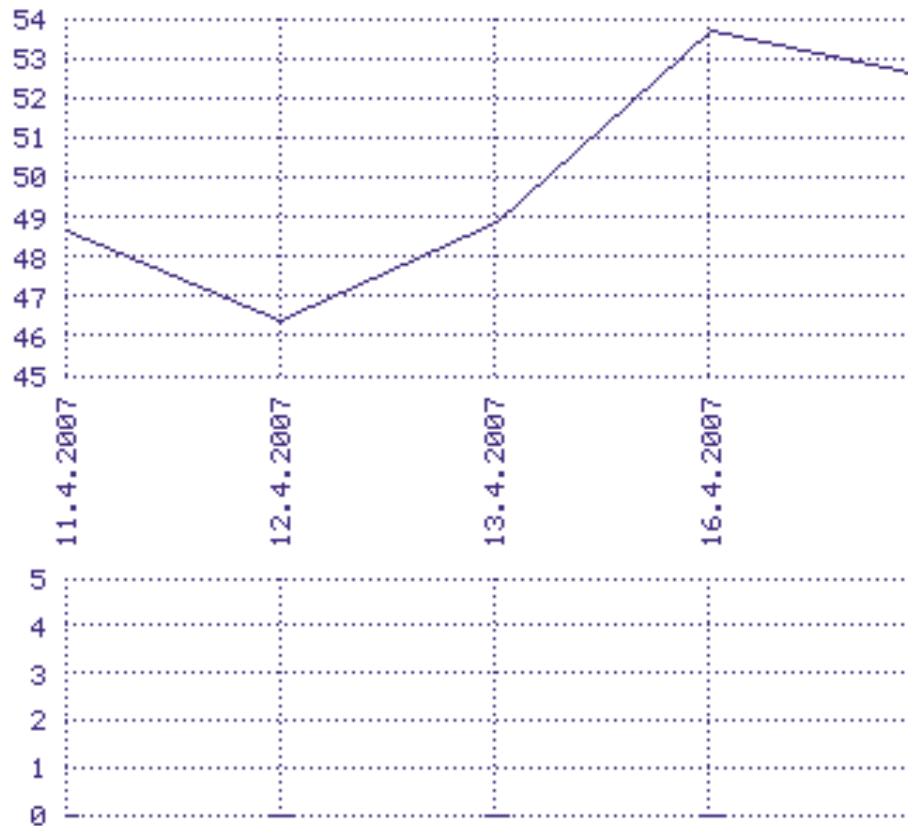
Závěrečný kurz [Kč]	52,6
Změna [%]	-2,05
Otevírací cena [Kč]	53,7
Minimální cena obchodu [Kč]	0
Maximální cena obchodu [Kč]	0
Počet obchodů	0
Objem obchodů [tis. Kč]	0
Počet zobchodovaných CP [ks]	0
Standardní množství [ks]	3 000

Indexové certifikáty

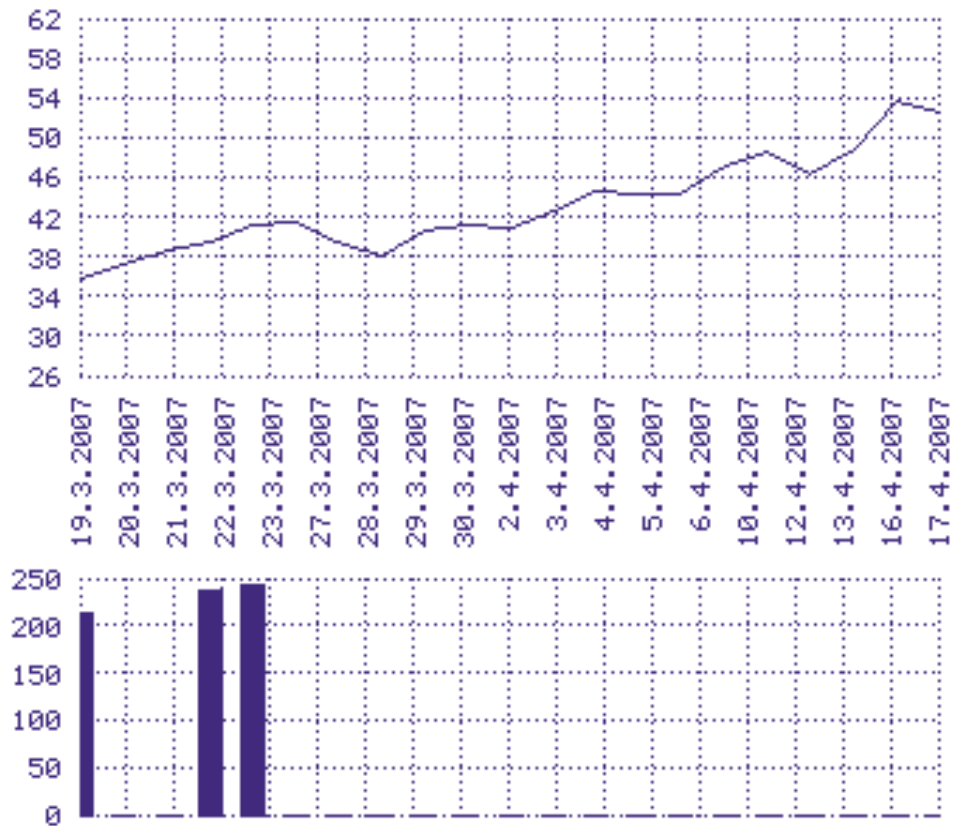
PX TURBO LONG II.

Data z obchodování

Týden



Měsíc



Indexové certifikáty

RDX

Informace o emisi

SPAD (17.4.2007)

Druh investičního nástroje	IC nepákový
Trh	Oficiální volný trh
Obchodní skupina	8
Počet kusů v emisi	1 000 000
Měna obchodování	CZK
Typ certifikátu	Index
Podkladové aktivum	Index RDX
Datum emise	1.2.2005
Výměnný poměr	0,01
Způsob konečného vypořádání	peněžní
Měna konečného vypořádání	CZK
Datum splatnosti	neomezený
Rizikovost	1

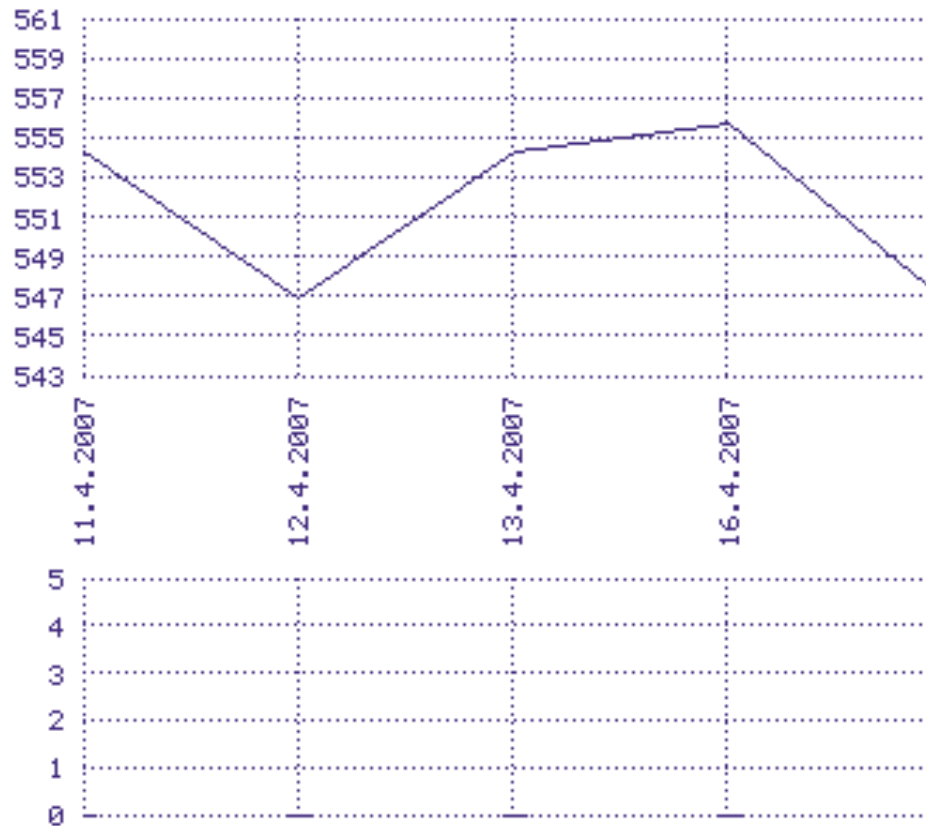
Závěrečný kurz [Kč]	547
Změna [%]	-1,58
Otevírací cena [Kč]	553,8
Minimální cena obchodu [Kč]	0
Maximální cena obchodu [Kč]	0
Počet obchodů	0
Objem obchodů [tis. Kč]	0
Počet zobchodovaných CP [ks]	0
Standardní množství [ks]	200

Indexové certifikáty

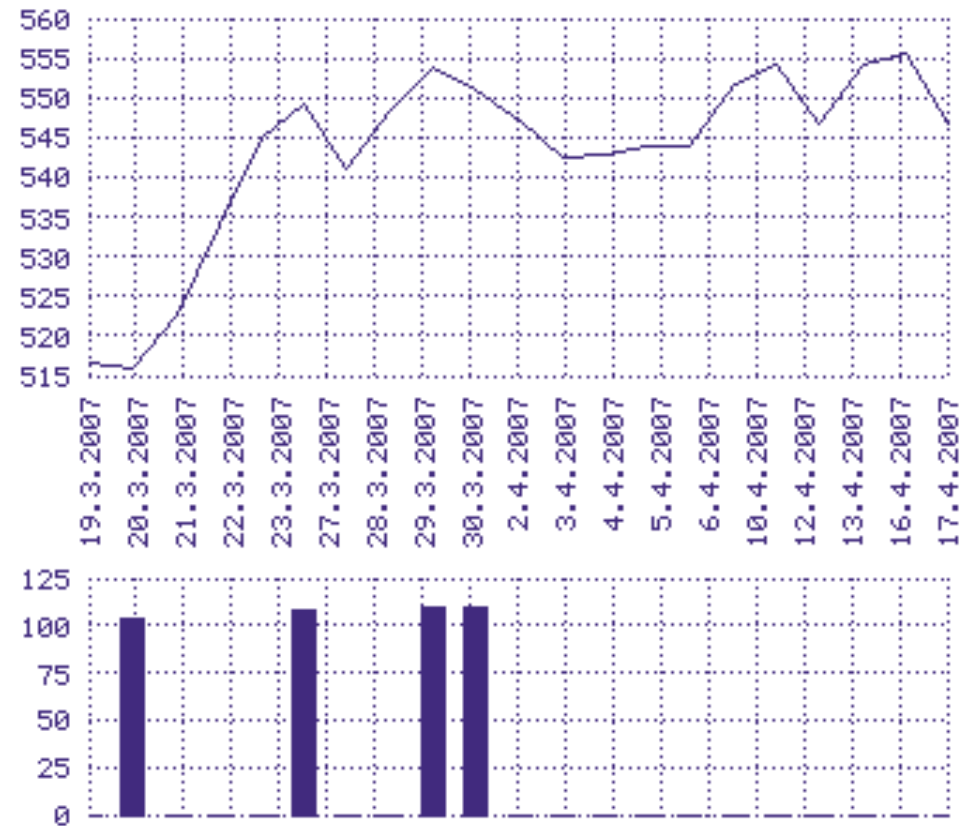
RDX

Data z obchodování

Týden



Měsíc



Indexové certifikáty

CECE Index - /WKN 163144/

Tento indexový certifikát kopíruje vývoj indexu CECE Index, jenž obsahuje 27 akciových titulů předních středoevropských firem (11 polských, 9 maďarských a 7 českých).

Investor tak může získat velice transparentní, snadno dostupný a lehce sledovatelný investiční instrument vyznačující se diversifikací, nízkými transakčními náklady a likviditou.

Tento region se v minulých letech těšil přízni investorů (i vlivem vstupu těchto zemí do EU) a jeho roční nárůsty se pohybovaly v desítkách %. Hodnota certifikátu je dána jako poměr 1/100 k podkladovému indexu CECE Index kotovaném na Wiener Börse.

ISIN AT0000340500

Emitent Raiffeisen Centrobank

Podkladový index CECE

Měna EUR

Datum uvedení na trh 16.01.2003

Datum maturity neomezeno

Emisní cena 8,40 EUR

Kurs (11/05/06) 25,10 EUR

52týdenní maximum 25,13 EUR

52týdenní minimum 14,90 EUR

Indexové certifikáty

CECE Index - /WKN 163144/

Regionální těžiště indexu:

Polsko 52,60 %

Česká republika 28,60 %

Maďarsko 18,80 %

Celkem 100,00 %

Váhové těžiště investice:

Telecom Polska 10,12 %

KGHM 8,31 %

PKN Orlen 8,20 %

Bank Pekao 7,26 %

ČEZ 6,85 %

PKO BP 6,41 %

Erste Bank 5,82 %

Magyar Olaj Gazi 5,30 %

BPH PBK 4,84 %

Český Telecom 4,72 %

OTP Bank 4,43 %

Richter Gedeon 4,00 %

Komerční banka 3,97 %

Magyar Telekom 3,03 %

PGNIG 2,20 %

Zentiva 2,02 %

CETV 2,00 %

BZ WBK 1,88 %

Celkem 91,36 %

CECE Index

