

SCOACH – Вселена от възможности

ИНВЕСТИЦИОННИ ПРОДУКТИ И ЛИВЪРИДЖ ПРОДУКТИ

Добре дошли в света на инвестиционните продукти и ливъридж продуктите!

Инвестиционните продукти и ливъридж продуктите се наричат още структурирани продукти, защото могат да произлизат от много на брой различни компоненти. Цената им зависи от промяната на цените на така наречените основни (базови) компоненти. Те могат да бъдат акции от компании, индекси, например DAX, валутна двойка, като EUR/USD, суровини или лихвени проценти на световните пазари. Списъкът на търгуваните базисни инструменти е впечатляващ и продължава да нараства.

ЗАЩО ДА ИНВЕСТИРАТЕ В ТАКИВА ПРОДУКТИ?

Общият отговор на този въпрос е, че купувачите не само искат да инвестират индиректно в базисни инструменти, но желаят и допълнителна облага. Това често означава очакване за по-висока възвръщаемост.

И зад двата вида продукти стои обща цел: избягване на загуби и оптимизиране на печалби. Този принцип има исторически корени. Структурираните продукти са толкова стари, колкото самата търговия. По време на всеки исторически период, в който са купени и продадени стоки, производители и търговци са се стремили да хеджират срещу колебанията на цените и да генерират най-добра възвръщаемост по най-безопасен начин. Придобитият структуриран продукт може да предостави на купувача правото да закупи или продаде определена стока в определено време и на предварително договорена цена. Това го освобождава от риска на нестабилност на цената, дава възможност риска да бъде сведен до минимум и води до печалба в максимална степен. За да финансира това търговско предимство, емитентът на структурирания продукт обикновено запазва за себе си дивидента на базовия инструмент.

С над 900 000 продукта, SCOACH предлага най-голям избор на сертификати и ливъридж продукти. За да сте сигурни, че няма да се загубите в това море от продукти, на scoach.de ще намерите ръководство и редица инструменти за търсене и анализ на продуктите.

КЛАСИФИКАЦИЯ НА ПРОДУКТИТЕ

ИНВЕСТИЦИОННИ ПРОДУКТИ

Със защита на
капитала

Сертификати със
защита

Структурирани
облигации

Без защита на капитала

Обратно
конвертируеми

С отстъпка

Експрес сертификати

Бонус сертификати

Индексни сертификати

Сертификати със заси-
лено участие

Спринт сертификати

ЛИВЪРИДЖ ПРОДУКТИ

С нок-аут

Варанти

Без нок-аут

Турбо варианти

ИНДЕКСНИ СЕРТИФИКАТИ (Index Certificates)

Индексните сертификати са много популярни сред инвеститорите защото те са ясни и разбираеми. Те проследяват представянето на индекса 1:1. Индексът на акции съдържа специфична група от акции. Например, индексът DAX проследява представянето на акциите на 30-те най-важни за германската икономика компании. Чрез инвестиране в индексни сертификати, инвеститорите разпределят риска върху голям брой отделни активи. Това означава, че индексните сертификати са добра възможност за инвестиция в цялостно представяне на конкретния пазар на акции или пазарен сегмент. Индексните сертификати са перфектния продукт, ако вие очаквате нарастване на цените, но не искате сделки с отделни акции. Това позволява да инвестирате лесно и да реализирате икономия на разходи. Друго предимство е, че индексните сертификати могат да се използват за инвестиции в интересни сектори на икономиката, като например възобновяеми енергийни източници или здравеопазване

Пример за индексен сертификат

Базов актив	DAX
Ниво на базовия актив	6000 точки
Съотношение	100:1
Падеж	отворен

Например, ако DAX е на 6000 точки, индексния сертификат струва 60 EUR. Ако DAX се покачи до 7000 точки, стойността на индексния сертификат ще бъде 70 EUR. Обаче, ако стойността на DAX е паднала до 5000 точки, стойността на индексния сертификат пада също до 50 EUR.

Индексните сертификати дават възможност за покриване на екзотични инвестиционни цели, които иначе трудно биха се търгували. Индексни сертификати се предлагат дори за държави от Азия, Африка и Южна Америка. Различните емитенти често създават и собствени индекси.

СЕРТИФИКАТИ С ОТСТЪПКА (Discount certificates)

Когато купувате сертификати с отстъпка вие получавате намалена цена на актива. С други думи цената е по-ниска от цената на базисния инструмент върху който е издаден сертификата. Това означава, че сертификатът с отстъпка предлага допълнително предимство над самата пряка инвестиция, тъй като отстъпката представлява буфер за безопасност, т.е. имаме по-ниски загуби в случай на леко намаляване на цените,

отколкото при пряка инвестиция. Загуба се появява само, ако цената на базовия актив падне под първоначалната покупна цена на сертификата с отстъпка.

Покупката на сертификат с отстъпка има смисъл, ако инвеститорът очаква застои или леко покачване на пазара и иска да влезе с дискаунт.

При финансиране на отстъпката, обаче, тези продукти имат така наречената "CAP" (таван). Това определя ограничение във възвръщаемостта. Вие ще престанете да се възползвате от покачването на цената на базовия актив след преминаване на определеното ниво. Ако базовия актив се котира над лимитираната цена "CAP" на падежа, сертификатите с отстъпка ще бъдат изплатени на тази лимитираната цена. Ако базовия актив се котира под лимитираната цена, вие ще получите пазарната стойност.

Пример за сертификат с отстъпка

Базов актив	Adidas AG
Цена на базовия актив	50 EUR
Съотношение	1:1
Остатъчен срок да падежа	2 години
Цена на сертификата с отстъпка	45 EUR
CAP	55 EUR

Ако на падежа Adidas AG се котира на или над CAP от 55 EUR, инвеститорът получава максималната стойност от 55 EUR за всеки сертификат. Получената печалба ще е около 22% за две години.

Ако на падежа Adidas AG се котира под CAP, например на 50 EUR, инвеститорът получава една акция за всеки сертификат. Инвеститорът все още реализира печалба от около 11%, чрез придобиване на сертификата на 45 EUR, отколкото на 50 EUR - цената на базовия актив, в момента на закупуване на сертификата.

Ако на падежа цената на акциите на Adidas AG е паднала под 45 EUR, например на 40 EUR, инвеститорът ще получи една акция за сертификат. По този начин инвеститорът ще загуби около 11%, докато загубата в пряка инвестиция в базовия актив би била 20%. Високата волатилност на базовите активи свързани със сертификатите с отстъпка, дава възможност за големи отстъпки. С тези сертификати инвеститорът индиректно продава call-опция, с която емитентът финансира отстъпката. Това на свой ред се влияе от волатилността на пазара.

БОНУС СЕРТИФИКАТИ (Bonus certificates)

Покупката на бонус сертификат ви дава възможност да постигнете по-голяма възвръщаемост, дори при застои на пазара. Ако приемете, че базовият актив няма да падне под предварително определено ниво на безопасност, плащането на падежа е равно на зададеното бонус ниво. Ценовото представяне на сертификата може да бъде значително по-добро от това на базовия актив. Ако базовият актив надвишава бонус нивото, вашата печалба е 1:1 от по-нататъшното му представяне. Това означава, че вие печелите бонус без таван, ако цените се повишават или остават непроменени. Ако

цената на базовия инструмент падне под нивото на безопасност, не се извършва бонус плащане и вие участвате 1:1 в загубите на базовия актив. Закупуването на бонус сертификат следователно има смисъл, ако се очаква стагнация или повишаващ се пазар, без да се изключва лек спад на цените.

Пример за бонус сертификат

Базов актив	Daimler AG
Цена на базовия актив	37 EUR
Съотношение	1:1
Остатъчен срок да падежа	1,5 години
Цена на бонус сертификата	37 EUR
Бонус ниво	50 EUR
Ниво на безопасност	23 EUR

Ако Daimler AG, в нито един момент до падежа, не се търгува на или под нивото на безопасност от 23 EUR, инвеститорът получава бонус на стойност 50 EUR на падежа. Това се равнява на печалба от 35%.

Ако Daimler AG нараства над бонус нивото от 50 EUR, инвеститорът също печели от покачването на цената. В този случай той участва 1:1 в реализирането на акциите, така както при директна инвестиция.

Ако, в който и да е момент до падежа, акциите на Daimler AG паднат под нивото на безопасност от 23 EUR, механизмът на бонуса се губи. В този случай пазарната стойност на акцията на датата на падежа ще бъде изплатена 1:1 и инвеститорът ще реализира загуба. Въпреки това цената на акциите може да се възстанови.

Бонус сертификатите върху базови активи с висок доход от дивидент могат да се възползват от привлекателни бонус възможности. Емитентът използва дивидента именно за да финансира съответната структура. Това означава, че купувачът на сертификата не получава дивидент, но участва в дивидента индиректно.

СЕРТИФИКАТИ СЪС ЗАЩИТА НА КАПИТАЛА (Capital protected certificates)

Сертификатите със защита на капитала са най-сигурният тип инвестиционен сертификат. Те гарантират изплащането на падежа на инвестираната сума. Степента на защита се задава в проценти - например 100%. Това означава, че вие участвате в движението нагоре и инвестицията Ви е в безопасност. За да се финансира тази защита, максималната възвръщаемост е ограничена. Колкото по-висока е защитата на капитала, толкова по-ниска е възможната печалба.

Покупката на сертификат със защита на капитала има смисъл, ако не сте сигурни за бъдещето на пазарното развитие и запазването на капитала е приоритет номер едно. Важно е да се отбележи, че капиталовата защита се прилага в пълна степен само, ако

сертификатът е купен на датата на емисията. Гаранцията се отнася само до цената на сертификата при неговото издаване. Ако сертификатът е закупен по-късно на по-висока цена, рискът съответно е по-голям, защото защитата е до размера на емисионната стойност.

За продуктите с намалена защита на капитала, например 95%, гарантираното изплащане е намалено за сметка на увеличената максимална възвръщаемост.

Пример за сертификат със защита на капитала

Базов актив	EURO STOXX 50
Ниво на индекса при издаване на емисията	2500 точки
Остатъчен срок да падежа	2 години
Емисионна цена	100 EUR
Гарантиран капитал	100%
Участие	90%

Инвеститорът купува сертификат със защита на капитала на датата на издаване и го държи до падежа. На датата на падежа EURO STOXX 50 е достигнал 3000 точки. Инвеститорът получава емисионната цена от 100 EUR плюс 18 EUR (процентно участие 90%), т.е. общо 118 EUR на сертификат.

2-ри сценарий: Базовият инструмент регистрира негативно представяне.

Инвеститорът купува сертификат със защита на капитала на датата на издаване и го държи до падежа. На датата на падежа EURO STOXX 50 е на 2000 точки. В този случай инвеститорът получава единствено гарантирания капитал от 100 EUR. Това означава, че този инвеститор не страда от загуба, въпреки факта, че базовият инструмент е преминал на отрицателна територия по време на срока на сертификата.

ОБРАТНО КОНВЕРТИРУЕМИ ИНСТРУМЕНТИ (Reverse convertibles)

Обратно конвертируемите инструменти притежават едновременно типични характеристики на облигации и акции. Те носят редовна възвръщаемост над пазарния лихвен процент по време на срока, като инвеститорите участват и в ценовото представяне на базовия инструмент. Това прави обратно конвертируемите инструменти много специална форма на облигации. На датата на плащане, инвеститорът или получава 100% от номиналната сума, или в случай на отрицателно представяне на базовия актив, фиксиран брой акции. Особено привлекателна характеристика е редовното изплащане на лихви. Лихвата се заплаща независимо от представянето на базовия актив. Тази сума е определена чрез купон и може да бъде значително по-голяма от лихвата на една традиционна облигация.

Обратно конвертируемите инструменти следователно са подходящи, ако очаквате леко покачване на пазара на акции и също така бихте желали да получавате редовно лихвено плащане независимо от пазара.

Пример за обратно конвертируем инструмент

Базов актив	Allianz AG
Цена на базовия актив	67,50 EUR
Цена на обратно конвертируемия инструмент	100%
Strike price (цена на упражняване при получаване на акции)	58 EUR
Остатъчен срок да падежа	2 години
Номинал	1000 EUR
Съотношение	1:17,24
Лихвен процент	12% годишно

Ако акциите се представят добре и се търгуват над Strike price, инвеститорът ще получи годишна лихва от 12% и ще му бъде изплатен номинала от 1000 EUR на падежа.

Ако акциите на базовия актив се представят лошо и се търгуват под Strike price, например на 50,17 EUR, инвеститорът ще получи годишна лихва от 12% и 17 акции от базовия актив, като останалата част, в случая 0,24 EUR, се изплаща в брой.

За разлика от сертификатите, обратно конвертируемите инструменти, не се търгуват на брой, а в процент!

ЛИВЪРИДЖ ПРОДУКТИ (Leveraged Products)

Ливъридж продуктите се търгуват от много по-дълго време в сравнение с инвестиционните продукти. Първият вариант е бил издаден още през 1730г. в Антверпен. Базовият инструмент е бил Kaiserlich-Indische-Compagnie, търговско дружество, основано от фламандски предприемачи, на което е дадено правото от император Карл VI да търгува с Източна и Западна Индия. Търговията с варианти набира скорост в края на 80-те години на миналия век, по време на бума на фондовия пазар в Япония. Фактор, който насърчава това е стартирането на първия covered warrant (покрит вариант), чрез базираната в Дюселдорф банка Trinkhaus & Burkhardt през 1989 година. Покритият вариант дава право на притежателя да закупи или продаде базовия инструмент.

Варантите са несъразмерно по-чувствителни към промяната в цената на базовия актив и са подходящи само за опитни инвеститори, с апетит към риска. Техният ливъридж ефект означава, че малките капиталови инвестиции могат да генерират висок процент печалба в относително кратък срок. Въпреки това, този ливъридж ефект може да работи и в обратна посока. Ако инвеститорските пазарни очаквания се окажат погрешни са възможни големи загуби, включително и пълна загуба на инвестирания капитал. Покупката на варант е подходяща за инвеститори, които за кратък срок от време искат да постигнат висока печалба и са готови да поемат сериозни рискове.

Типични базови инструменти при варантите са акции, индекси, валути и стоки. Варантите се емитират от банки и други финансови институции. Както и при облигациите, тук също възниква договорно задължение между инвеститора и емитента. Падежът е предварително определен и може да варира от няколко месеца до няколко години. Търгуваните варанти обикновено не предвиждат никаква доставка или приемане на базовия актив на падежа. Вместо това се извършва парично плащане. При някои варанти опционните права могат да се упражнят само на датата на падежа. Това са така наречените „Европейски варанти“. При „Американските варанти“ правото може да бъде упражнено по всяко време до падежа. Тези условия не показват мястото на търговия на варантите или произхода на базовия актив.

Има два вида варанти: варанти, които печелят от нарастващи цени (call warrants) и варанти, които печелят от понижаване на цените (put warrants).

Пример за Call warrant

Базов актив	Bayer AG
Цена на базовия актив	45 EUR
Съотношение	10:1
Остатъчен срок да падежа	1 година
Цена на варанта	0,74 EUR
Strike price	42 EUR

Да приемем, че акциите се покачват и стойността им достигне 55 EUR на датата на падежа на варанта. Калкулаторът за варанти, който е достъпен на scoach.de, ще ви помогне да определите цената на варанта, която би трябвало да бъде точно 1,30 EUR, в зависимост от това как са зададени параметрите. Следователно, варантът би спечелил почти 80% на падежа, докато базовия актив би се увеличил с около 22% за същия период.

Ако на падежа акциите се търгуват под Strike price (напр. 35 EUR), на теория, инвеститорът вече има възможност за придобиване на една акция на Bayer AG за всеки десет варанта на цена 42 EUR. Тъй като акциите на Bayer AG на борсата се котират на цена 35 EUR, инвеститорът няма да упражни това свое право. В този случай, той ще трябва да приеме пълната загуба на инвестирания капитал.

Knock-out ливъридж продуктите дават възможност за генериране на високи печалби с малка инвестиция. Има продукти за покачващи се и падащи пазари. Тъй като тези продукти са с нок-аут праг, се препоръчват само за опитни инвеститори с подчертана склонност към риск. Покупката на нок-аут е добър вариант, ако желаете да спекулирате в краткосрочен план, т.е. искате съществена печалба за кратък период от време, при малка първоначална инвестиция, за което сте готови да поемете голям риск, и сте в състояние да следите постоянно финансовите пазари.

Има много ливъридж продукти с нок-аут на пазара. Въпреки всички техни различия, те са базирани на един основен принцип: постигане на печалба с голям ливъридж. Ливъридж продуктите с нок-аут дават възможност на частните инвеститори да работят като професионалисти в пазара на фючърси. Професионалистите винаги са били в състояние да спекулират върху развитието на пазара с висок ливъридж и или без, или само с минимално влияние върху волатилността. За да извършат това те трябва да осигурят, така наречения маржин. За ливъридж продуктите с нок-аут, нок-аут прагът, поема функцията за сигурност. Ако текущата цена е над или под този праг, ливъридж продуктите могат да станат невалидни или 'knocked out'.

Пазарът на ливъридж продукти с нок-аут е по-малко стандартизиран отколкото при традиционните варианти. Това е отразено и в наименованието на продуктите, които могат да се различават значително един от друг. Например има турбо варианти, турбо сертификати, bull and bear сертификати, дълги и къси сертификати и мини фючърсни сертификати. Някои нок-аут продукти притежават и stop-loss праг, който е над или под strike price.

Пример за Knock-out Call

Базов актив	Siemens AG
Цена на базовия актив	75,50 EUR
Множител	10:1
Остатъчен срок да падежа	1 година
Цена на продукта	2,30 EUR
Strike price	54,40 EUR
Knock-out праг	57,10 EUR
Ливъридж фактор	3,3

Ако акциите не са докосвали и не са се търгували на цена 57,10 EUR по време на срока на продукта и на падежа се котират например на 100 EUR, инвеститорът получава 4,56 EUR за всеки нок-аут продукт.

Тази сума се изчислява, чрез приспадане на Strike price от цената на акциите на падежа, като се вземе пред вид стойността на множителя. Инвеститорът би постигнал 100% печалба, докато стойността на акциите би се повишила само с 32%.

Ако по време на срока на продукта акциите на Siemens AG паднат под нок-аут прага, продуктът става 'knocked out'. Инвеститорът получава 0,27 EUR. Тази сума може да се

различава или да отговаря на разликата между нок-аут прага и strike price, като се вземе пред вид множителя.

Нок-аут продуктите се появяват едва през последните години и веднага се превръщат в хит на пазара. За разлика от вариантите, волатилността е малка и не влияе на нок-аут продуктите. Това прави определянето на цената по-лесно за разбиране от инвеститорите. От друга страна нок-аут продуктите, често са считани за по-спекулативни и с по-висок риск, отколкото вариантите, тъй като те могат да бъдат 'knocked out' по всяко време до падежа.

КАК ДА ИНВЕСТИРАТЕ В SCOACH ПРОДУКТИ

За да се ориентирате успешно в морето от структурирани продукти, на scoach.de ще намерите мощни средства за анализ, сравнение и подбор на подходящия за Вас финансов инструмент. Когато сте готов и сте избрали инструмент по Ваш вкус, просто подайте нареждане за покупка с [e-Floor®](#). Ние ще го изпълним незабавно, в съответствие с най-високите стандарти на Xetra-Deutsche Börse!

Този документ е изготвен от Де Ново ЕАД, на база информационните материали на SCOACH by Deutsche Börse