

Produse Structurate

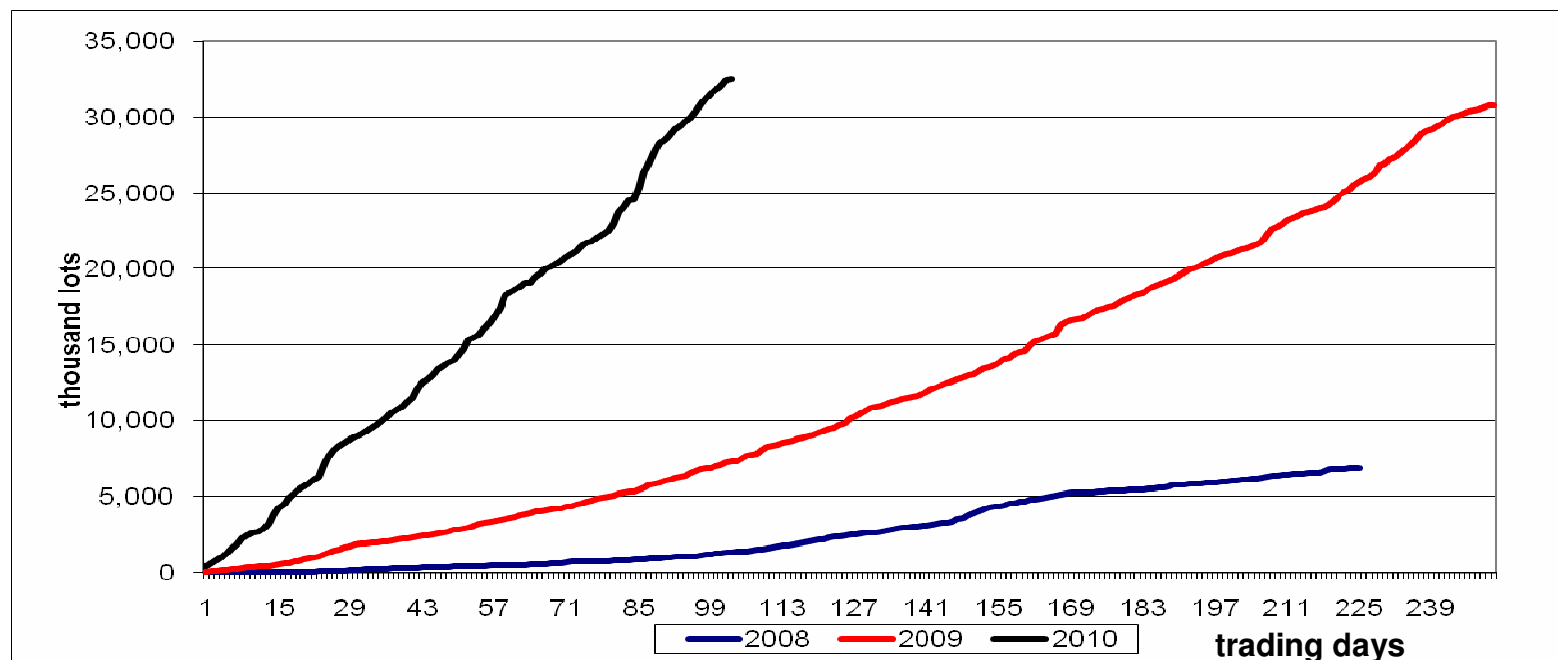
CertIFICATELE DE INVESTITII

- Sunt emise de banci
- Din punct de vedere legal (referitor la drepturile detinatorilor) sunt asimilate obligatiunilor
- De aceea solvabilitatea emitentului este foarte importanta (rating)
- Pot fi tranzactionate la bursa sau OTC
- Pot avea o maturitate predeterminata sau sa fie emise fara maturitate
- Pretul lor poate fi calculat oricand (pe baza pretului activului suport)
- Simple, transparente, lichide
- Varietatea mare a structurilor si a activelor suport
- Certificatele pot fi usor adaptate la profilul de risc al investitorilor
- Posibilitatea de a diversifica portofolii relativ mici
- Nu necesita apel in marja
- Adaptate la asteptarile investitorilor: long / short

Statistici relevante in Europa

- Produsele de Investitii Structurate sunt tot mai populare Europa.
- Sumar 1Q 2010:
 - Ungaria: € 133,95 Mio - din care 99% cota de piata a Erste
 - Austria: € 12 Miliarde - din care 25% cota de piata a Erste
 - Germania: € 105 Miliarde

Certificatele in Ungaria



Emisiunea Certificatelor

- Prospectul de baza a fost aprobat de „ Commission de Surveillance du Secteur Financier“ din Luxemburg in 29 Iulie 2009, in conformitate cu Reglementarile din Luxemburg si Directiva 2003/71/EC si a fost notificat catre CNVM (Atestat 162/18.Aug.2009)
[<http://www.cnvmr.ro/InfoUtile/2009.htm> la pozitia 17]
- In baza Prospectului, Erste a emis certificate care sunt tranzactionate la bursele din Austria, Germania, Ungaria
- Emisiunea unui certificat se face prin intocmirea de catre Erste a unui set de trei documente pentru fiecare emisiune de certificate (cele trei documente pot fi comune pentru mai multe certificate de acelasi tip):
 - Termeni si conditii
 - Termeni Finali
 - Tabel de oferta
- Cele trei documente sunt depuse la depozitarul desemnat (OeKB) care alocă ISIN fiecarui certificat si le inregistreaza in contul Erste
- Certificatele sunt apoi transferate electronic la Depozitarul Central (folosind aceasi procedura utilizata pentru transferul actiunilor Erste) in contul Erste deschis la BCR

Emisiunea Certificatelor

Termenii si conditiile de functionare ale certificatelor definesc elementele caracteristice ale certificatelor:

- oferta
- forma certificatelor si transferabilitatea
- dobanda
- datele de incepere si maturitate, pret initial
- valoare de exercitare, premium si rata de schimb
- activ suport
- valoare de rascumparare
- valoare finala, valoare substitut, bariera, valoare reziduala
- perturbari ale pietei
- decontare, costuri
- ajustari
- rascumparare inainte de termen
- suplimentare emisiuni, rascumparare
- agent de plata
- listare
- definitii de natura legala

Emisiunea Certificatelor

Termeni Finali si Tabelul de oferta:

- Stabilesc valori concrete pentru elementele definite in Termeni si conditii
- **IMPORTANT**, in cazul certificatelor care au activ suport contracte futures TF stabilesc modul in care se face trecerea (roll over) intre maturitati dupa cum urmeaza:
 - In cazul ajustarii ca urmare a trecerii la cel mai recent contract futures care are un termen de cel putin o luna pana la scadenta, emitentul va ajusta Rata de schimb (procentul cu care este ponderat activul de baza; vezi pct.19 din Termenii Finali)

CERTIFICATE INDEX

- $A = B \cdot (C/D) - \text{COST TRECERE}$ unde:
- A=Rata de schimb ajustata
- B=Rata de schimb in ziua anterioara trecerii
- C=pretul de decontare al contractului futures care expira (utilizat ca activ de baza) pe piata relevanta in data trecerii
- D= pretul de decontare al noului contract futures (utilizat ca activ de baza) pe piata relevanta in data trecerii
- COST DE TRECERE=costuri de ajustare determinate de Emitent, la discretia sa, subiect al conditiilor de piata la acel moment
- Pret de decontare=va fi determinat de Emitent, pe piata relevanta

CERTIFICATE TURBO

- Turbo-long: $A = B - (C - D) + \text{COST TRECERE}$
- Turbo short: $A = B - (C - D) - \text{COST TRECERE}$, unde:
- A = pret de exercitare ajustat respectiv bariera ajustata
- B = pret de exercitare respectiv bariera din ziua anterioara datei de trecere
- C si D sunt aceleasi ca si la Certificatele Index

Emisiunea Certificatelor

Exemple procedura de trecere (Roll over) pentru certificate avand ca activ suport contracte futures pe petrol:

Turbo (Long) (Rata de schimb 1):

- Futures curent: 70 USD – Pret exercitare 65 USD -> Pret TL 5 USD
- new Futures 68 USD - Pret exercitare 65 USD -> Pret TL 3 (clientul pierde teoretic!!!)
- Ajustarea: **Pret de exercitare ajustat** = Pret exercitare 65 USD – (Futures vechi 70 USD – new Futures 68 USD) adica **65-(70-68) -> 63 USD**
- **Pret exercitare ajustat = 63 -> astfel incat Pret TL ramane 5 USD (68-63)**

Index:

- **Futures 70 USD = pret Certificat Index 70 USD (Rata de schimb 1)**
- new Futures: 68 USD = Certificat Index 68 USD – clientul pierde teoretic 2 USD
- Ca urmare se ajusteaza Rata de schimb = $1 \cdot (70/68)$ -> **1,0294** astfel incat **Certificatul Index ramane 70 USD (1,0294* new Futures 68USD)**

Active suport

ACTIV SUPORT	ISIN	VALUTA	REFERINTA (la scadenta)	INTERNET
DAX	DE0008469008	EUR	XETRA Frankfurt	www.deutsche-boerse.com
AUR (spot)	XC0009655157	USD	pagina Reuters XAUFIX	n/a
PETROL (WTI LIGHT SWEET) (contracte futures)	XC0007924514	USD	NYMEX	http://www.cmegroup.com/trading/energy/crude-oil/light-sweet-crude.html

Erste Group Bank AG

- Este unul din liderii serviciilor financiare in zona Europei Centrale
- Clientii tinta ai Erste sunt clientii persoane fizice, precum si intreprinderile mici si mijlocii
- 16 milioane de clienti sunt deja beneficiari ai gamei de produse financiare a Erste
- Ratingurile pentru „long-term credit“ sunt:
 - Moody's: Aa3
 - Fitch: A
 - Standard & Poor's: A

Avantajele listarii la BVB

- Certificatele devin astfel disponibile tuturor participantilor la piata
- Sunt emise, tranzactionate si decontate in RON
- Permit investitorilor din Romania diversificarea portofoliului
- Maresc gama de produse tranzactionate la bursa
- Investitorii pot castiga si cand piata scade

Certificate Index

Certificate Index emise de Erste Bank

- Cu un certificat index investitorii pot beneficia in mod direct de evolutia activului suport.
- Activul suport poate fi un indice bursier, actiuni, marfuri, etc
- Acesta permite divesificarea riscului, prin investitia in indici sau bunuri -cum ar fi de exemplu indicele DAX sau AURUL
- Certificatele index ofera cel mai mare nivel de transparenta datorita structurii extrem de simple
- Nu au taxe de administrare (spre deosebire de fonduri)

Cum functioneaza certificatele index?

- Certificatele Index sunt emise la o anumita proportie (numita rata de schimb) fata de activul suport.
- Cel mai adesea acestea se tranzactioneaza la o valoare de 1:100 sau 1:10 din valoarea indexului.
- Aceasta inseamna de exemplu ca daca DAX valoreaza 6,200 de puncte, un certificat index cu o rata de schimb de 1:100 din DAX valoreaza 62 EUR (conform Termenilor Finali, indicele DAX este convertit in Euro prin inmultirea nr. de puncte cu 1 Euro)

Cum reactioneaza certificatele index?

Piete in crestere:

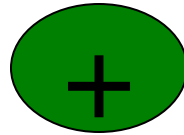
- Pretul certificatului index creste proportional cu cel al activului suport.
- Daca DAX creste de exemplu de la 6,200 la 6,820 de puncte, (cu 10%), valoarea certificatului index (rata de schimb 1:100) va creste de asemenea cu 10% de la 62 la 68.20 Eur

Piete in scadere

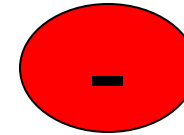
- Scaderea certificatului index este proportionala.
- Daca DAX scade de exemplu de la 6,200 la 5,580 puncte, (cu 10%) valoarea certificatului index (rata de schimb 1:100) va scadea de asemenea cu 10% de la 62 la 55.80 Eur



Avantajele si riscurile certificatelor index

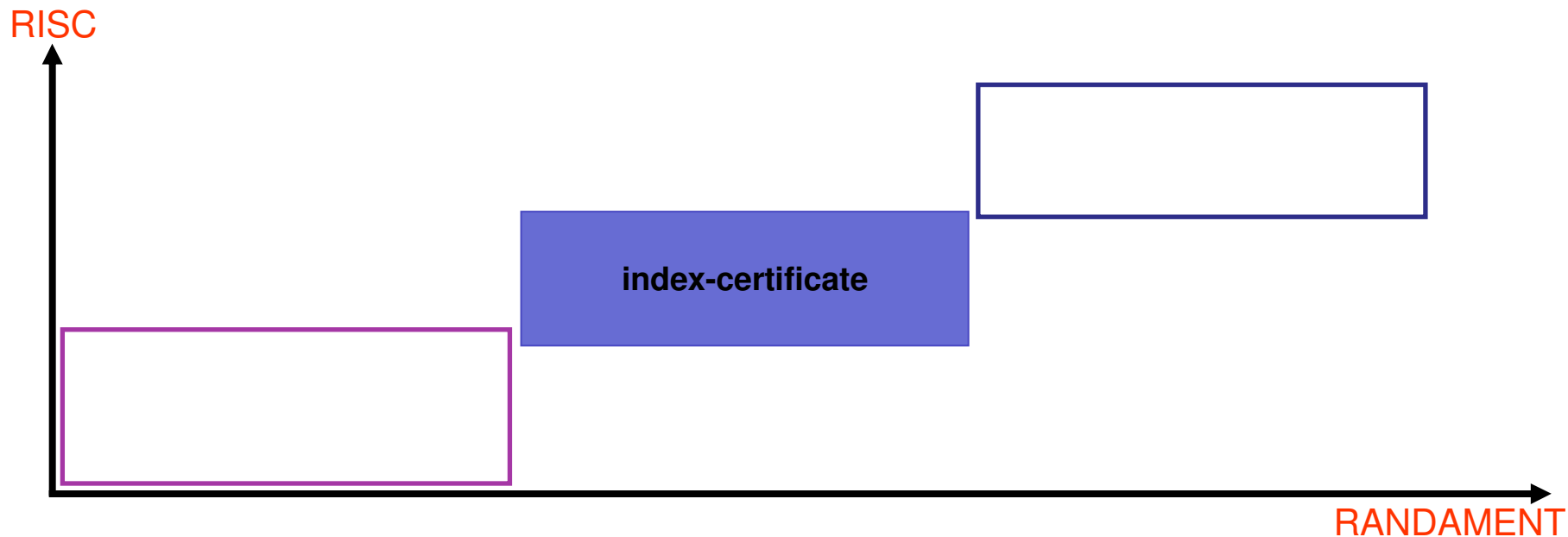


- Investitorii beneficiaza in mod direct de evolutia activului suport
- Pe o piata in crestere castigurile potentiale nu sunt limitate
- Reprezinta un mod usor de a diversifica riscurile investitionale



- Pe o piata e in scadere se inregistreaza pierderi pentru certificatele index.
- Randamentul unui certificat index nu va putea sa depaseasca niciodata pe cel al activului suport.

Profil certificate index



clasa	tip	protectie capital	sentiment	risc	potential crestere
eficienta					
	index	nu	pozitiv	moderat/crescut	nelimitat

Certificate Turbo

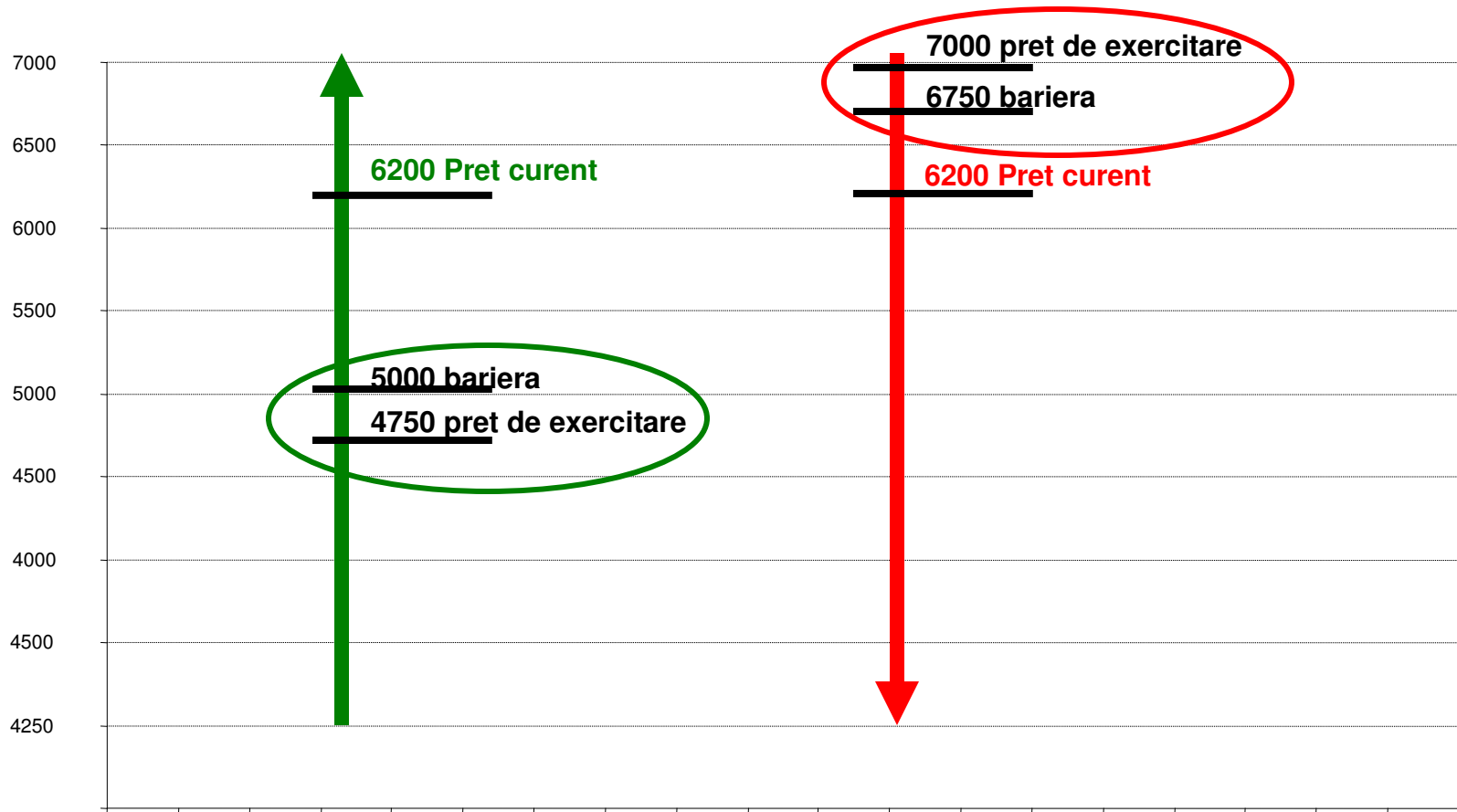
Certificate turbo oferite de Erste Bank

- Certificatele Turbo permit investitorilor sa beneficieze de evolutiile pietei in ambele directii.
- Certificatele Turbo Long castiga cand preturile sunt in crestere. Certificate Turbo Short castiga cand sunt in scadere.
- Fiecare miscare a pretului duce la castiguri/pierderi disproporionate datorita efectului de levier.
- Totusi, in timp ce in cazul evolutiei pozitive a acestui certificat castigul potential este nelimitat, riscul aferent este de a pierde intreg capitalul investit daca este atinsa bariera.
- In cazul certificatelor Turbo Long bariera este stabilita inferior pretului actual al activului suport.
- Certificatele Turbo Short vor avea bariera stabilita deasupra pretului actual al activului suport.

Cum functioneaza certificatele turbo?

- Certificatele Turbo au un efect de levier determinat de modalitatea de calcul a pretului.
- Daca pretul activului suport creste, pretul certificatului Turbo long va creste, iar cel al Turbo short va scadea mult mai rapid decat cel al activului suport datorita efectului de levier.
- Efectul de levier rezulta si din pretul scazut de cumparare a unui certificat Turbo comparativ cu investitia directa in activul suport.
- Cu cat este mai mic pretul de cumparare a certificatului Turbo cu atat mai mare este efectul de levier.

Turbo long (bulls) / Turbo short (bears)



Efectul de levier

–Certificatele Turbo au un **pret de exercitare** si o **bariera**.

–**Valoarea intrinseca** a unui certificat Turbo o reprezinta diferenta dintre valoarea de piata a activului suport si pretul de exercitare.

Pret TLong= (Pret curent de piata activ suport - Pret de exercitare)* Rata de Schimb

Pret TShort= (Pret de exercitare - Pret curent de piata activ suport)* Rata de Schimb

Formulele de mai sus au fost simplificate in scopul usurarii intelegerii mai facile a modului de functionare a certificatelor Turbo. In practica la formula se pot adauga: costul de finantare sau imprumut de instrumente financiare, precum si costul hedgingului (toate sunt reunite in formula sub denumirea de Premium; vezi Termenii si Conditile):

Pret TLong=(Pret curent de piata activ suport-Pret de exercitare+Premium)*Rata de Schimb

Pret TShort=(Pret de exercitare-Pret curent de piata activ suport+Premium)*Rata de Schimb

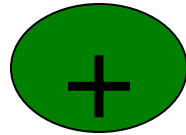
–Efectul de levier rezulta din urmatoarea formula simpla:

Levier = (Pret activ suport*Rata de schimb) / Pret Turbo

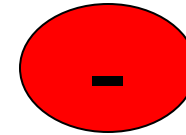
–Daca valoarea activului suport atinge bariera certificatul turbo va fi anulat (KO)

–Nivelul pretului de exercitare si cel al barierei sunt stabilite la inceput si sunt valabile pana la maturitate.

Avantajele si riscurile certificatelor turbo



- **Investitorii pot participa atat la cresterea cat si la scaderea pietelor, beneficiind de efectul de levier.**
- **Investitorii pot beneficia atat de cresterile cat si de scaderile pietei.**



- **Investitorii poti pierde intreaga suma investita !!!**
(niciodata peste suma investita)

Turbo long - Scenarii

CLIENT 1

Pret activ suport (PA) in Frankfurt EURO	Pret cantitate activ suport aferent unui turbo in RON	% activ suport	Pret TL in RON	% TL
9000	360	79.96	170	1593.23
8500	340	69.97	150	1394.02
8000	320	59.97	130	1194.82
7500	300	49.97	110	995.62
7000	280	39.97	90	796.41
6500	260	29.97	70	597.21
6000	240	19.98	50	398.01
5500	220	9.98	30	198.80
5001	200.04	-	10.04	0.00
5000	200		KO	

CLIENT 2

Pret activ suport (PA) in Frankfurt EURO	Pret cantitate activ suport aferent unui turbo in RON	% activ suport	Pret TL in RON	% TL
9000	360	50.00	170	240.00
8500	340	41.67	150	200.00
8000	320	33.33	130	160.00
7500	300	25.00	110	120.00
7000	280	16.67	90	80.00
6500	260	8.33	70	40.00
6000	240	0	50	0.00
5500	220	-8.33	30	-40.00
5001	200.04	-16.66	10.04	-79.92
5000	200		KO	

TURBO LONG DAX	Nivel	
Pret exercitare (PE)	4750	EUR
Bariera (B)	5000	EUR
Rata de schimb (r)	0.01	
EUR/RON (Fxrate)	4	
Formula:	(PA-PE) * r* FXrate	

Levier = (Pret activ suport*Rata de schimb) / Pret Turbo

Clientul 1 achizitioneaza un certificat TL @ 10.04 RON (activ suport la 5001 EUR)/ Levier= 19.924 (+1% activ suport rezulta +19.924% pretul TL)

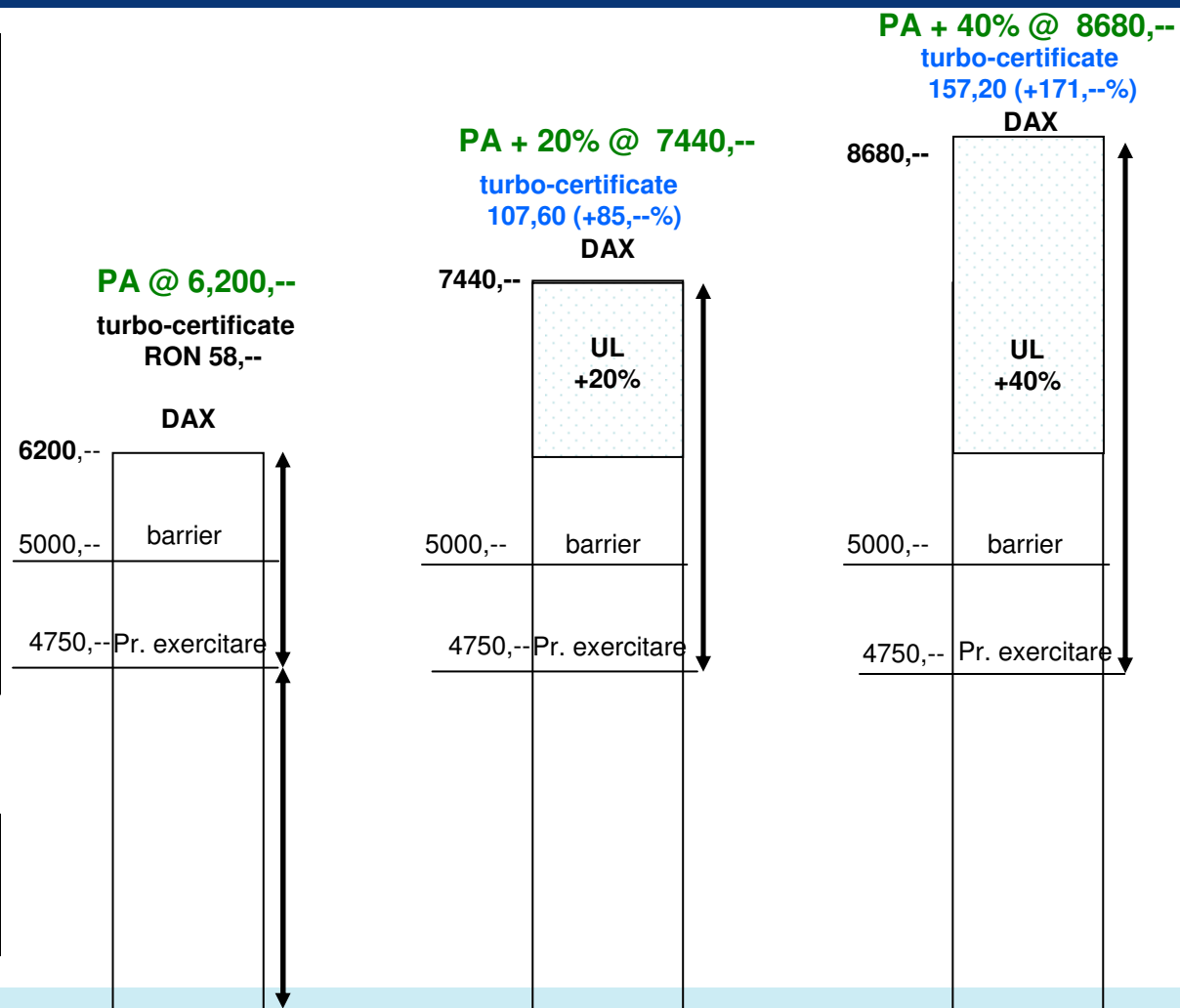
Clientul 2 achizitioneaza un certificat TL @ 50.00 RON (activ suport la 6000 EUR)/ Levier= 4.8

OBS:Efectul de levier este variabil, in functie de momentul cumpararii

Exemplu turbo-long (piata in crestere)

Info esentiale DAX Turbo Long	
Termen:	1 an
Pret activ suport (PA):	EUR 6,200
Pret exercitare (PE):	EUR 4750,--
Bariera:	EUR 5000,--
Pret certificat (PC)	RON 58
Rata de schimb (r)	0.01
EURRON (FXrate)	4.00

FORMULA:
 $(PA - PE) * r * FX\ rate$



Exemplu turbo-long (piata in scadere)

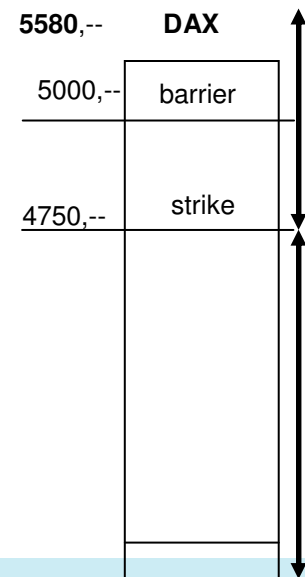
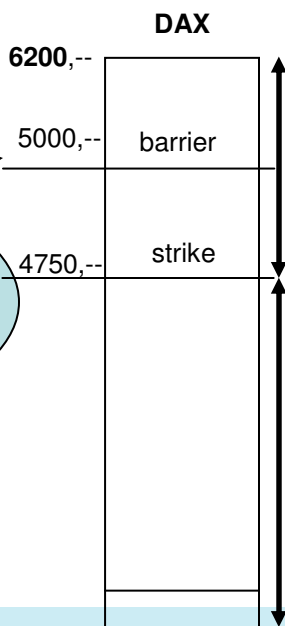
Info esentiale DAX Turbo Long	
Termen:	1 an
Pret activ suport (PA):	EUR 6,200
Pret exercitare (PE):	EUR 4750,--
Bariera:	EUR 5000,--
Pret certificat (PC)	RON 58
Rata de schimb (r)	0.01
EURRON (FXrate)	4.00

PA @ 6,200,--
turbo-certificate
RON 58,--

PA- 10% @ 5580,--
turbo-certificate
33.2,-- (- 57,--%)

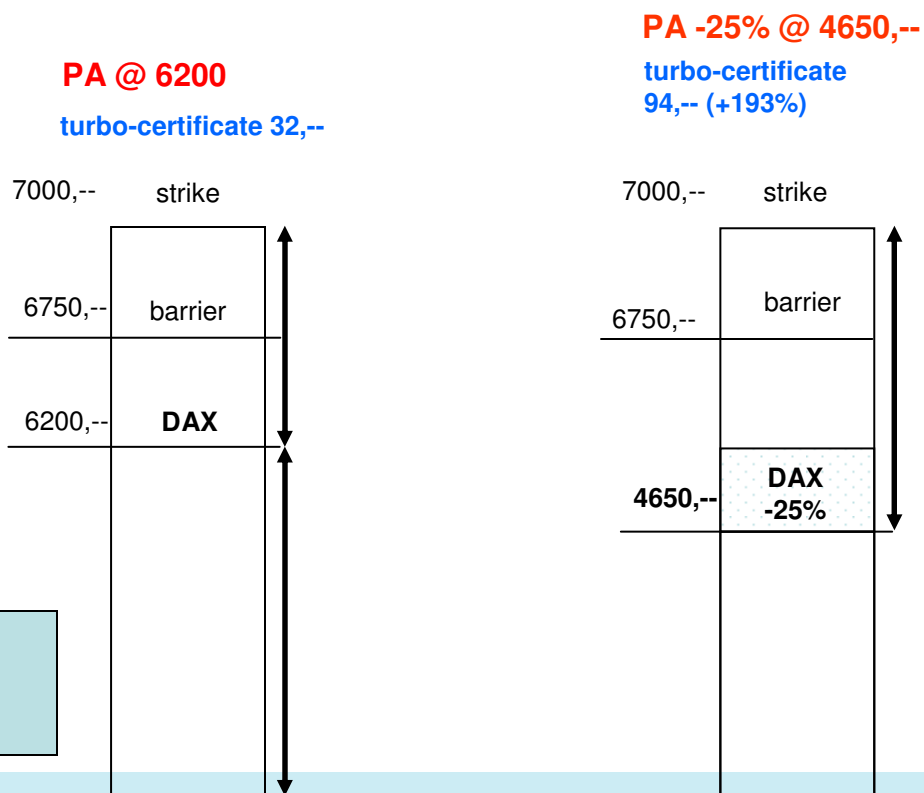
Imediat ce bariera la 5000 EUR este atinsa Certificatul este anulat (knock-out)!

FORMULA:
 $(PA - PE) * r * FX rate$



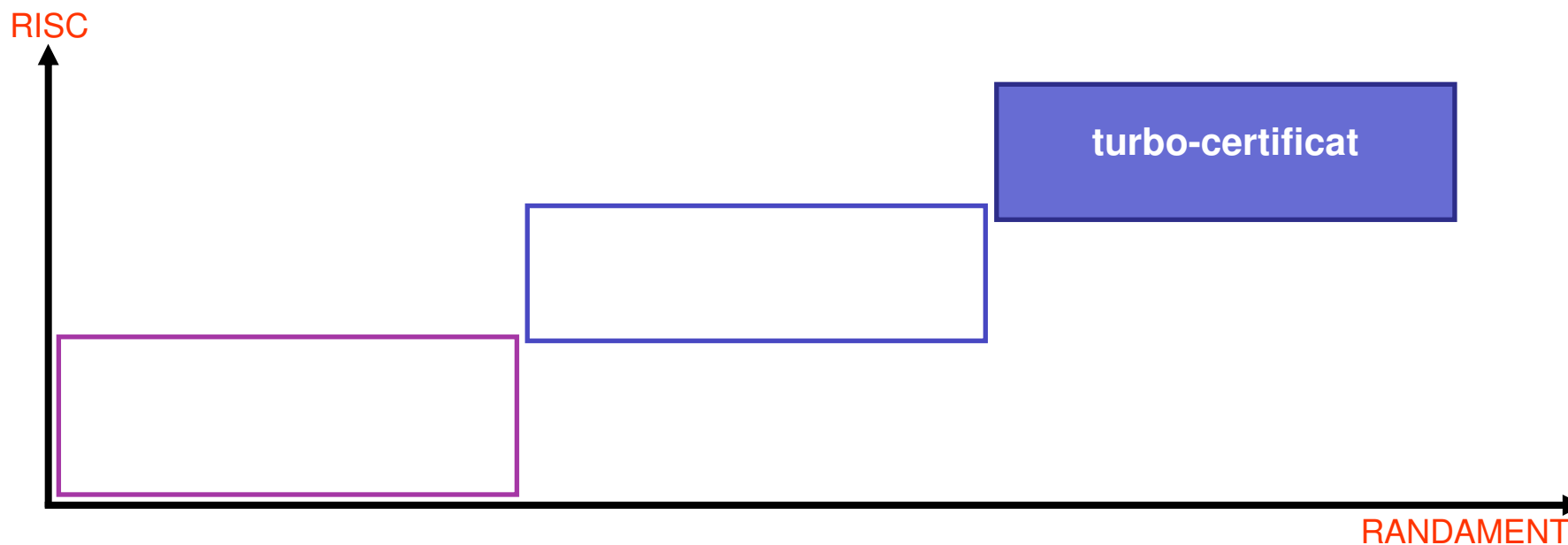
Exemplu turbo-short (piata in scadere)

Info esentiale DAX Turbo Short	
Termen:	1 an
Pret activ suport (PA):	EUR 6,200
Pret exercitare (PE):	EUR 7,000,--
Bariera:	EUR 6,750,--
Pret certificat (PC)	RON 32
Rata de schimb (r)	0.01
EURRON (FXrate)	4.00



FORMULA:
 $(PE - PA) * r * FX \text{ rate}$

Efect de levier - Turbo-certificat



clasa	tipe	protectie capital	sentiment	risc	potential crestere
levier					
	turbo	NU	pozitiv/negativ	ridicat	accelerat

Tranzactionare si decontare

Decontarea & tranzactionarea

- Documentatia va fi transferata catre OeKB care va inregistra certificatele si ulterior acestea vor fi transferate pe cale electronica catre Dep. Central
- Tranzactionarea si decontarea vor functiona ca si flux identic tranzactionarii si decontarii cu actiuni EBS
- Transferul banilor in cazul in care se ajunge la maturitate sau Knock Out va urma acelasi flux ca in cazul transferului initial pentru emitere.
- Banii vor fi transferati catre OeKB in 3 zile lucratoare dupa data maturitatii sau 5 zile lucratoare dupa ziua KO, ei urmand sa ajunga in conturile brokerilor/custozilor din Romania in cca. 10 zile de la ultima zi de tranzactionare

Furnizarea de lichiditate

- Erste va transmite prin intermediul BCR ordine de vanzare si cumparare (cotatii) in volum minim, conform regulilor BVB
- Cotatiile sunt transmise automat de catre Erste ori de cate ori are loc o modificare a pretului activului suport sau cursului valutar, sau dupa ce o tranzactie a fost realizata de Erste
- Modul de calcul al preturilor de cotare si de transmitere a cotatiilor este identic pentru toate pietele unde Erste are admise la tranzactionare certificate
- Erste are emise si furnizeaza in mod curent lichiditate pentru aproximativ 1000 de certificate proprii listate pe trei piete (Austria, Ungaria si Germania: Euwax)

Platforma de tranzactionare pe cont global

BCR Broker

- **O interfata usor de utilizat, moderna si cu nivel de securitate ridicat**
- **Date in timp real de la BVB**
- **Accesibila: nu necesita instalare unei aplicatii**
- **Permite investitorilor si Intermediarilor executarea de tranzactii pentru instrumentele financiare tranzactionate in conturile globale**
- **Intermediarii o pot utiliza pentru a tranzactiona in contul propriu sau al clientilor (identitatea clientilor nu este vizibila BCR)**
- **La sfarsitul zilei tranzactiile pot fi descarcate intr-un format usor prelucrabil pentru a fi importate in aplicatiile de back-office**

Caracteristicile platformei de tranzactionare

- Multi-language
 - (Romanian, English)
- Multi-assets
 - (actiuni, obligatiuni, derivate, produse structurate)
- Multi-market
 - (BVB, Vienna, Frankfurt)
- Multi-valute
 - (RON, EUR)

Pentru mai multe informatii:

www.produkte.erstegroup.com / <http://investitii.bcr.ro>