

Raiffeisen Centrobank AG

GHID RCB PRIVIND INSTRUMENTELE FINANCIARE DE TIP WARRANT

iunie 2016

CUPRINS

DATE DE PIAȚĂ: GERMANIA

PROFILUL EMITENTULUI RCB

CE SUNT WARRANTS?

FUNCȚIONALITATEA ÎN DETALIU



RAIFFEISEN BANKING GROUP STRUCTURA

RAIFFEISEN BANKING GROUP

**Raiffeisen
Meine Bank**



473 Bănci Raiffeisen autonome cu 2.083 filiale în Austria

100%

Raiffeisen



8 Bănci Raiffeisen regionale și alți acționari

89,9%



Raiffeisen Zentralbank Austria AG (RZB)

60,7%

**Raiffeisen Bank
International**

Raiffeisen Bank International AG (RBI)

100%

**Raiffeisen
CENTROBANK**

Raiffeisen Centrobank AG

data: Iunie 2015,
Sursa: RZB Group

RAIFFEISEN CENTROBANK COMPANIA DE INVESTIȚII A RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL GROUP

Entitate a unui grup financiar stabil

Tranzacționarea și vânzarea titlurilor de valoare și a derivatelor, Rapoarte de analiză la nivelul companiei, Servicii de investiții

Furnizor major de certificate în Austria (o cotă de piață >80% la VSE)

Piață secundară permanentă (Viena, Stuttgart, Frankfurt)

Listări în ECE (Europa Centrală și de Est): Varșovia, Praga, Budapesta și București



PREMII

CEL MAI BUN EMITENT ÎN AUSTRIA, LIDER DE PIAȚĂ ÎN POLONIA



Premiile Pieței de Capital
București 2015

votul juriului
**„CEL MAI BUN
FORMATOR DE PIAȚĂ”**



Tatra Banka
Premiul pentru Servicii de
Private Banking 2015

„PARTENER X-SELL”
ROKA 2014



Premiul pentru Produse
Structurate în Europa 2015

votul juriului
**„Cea mai bună bancă
din ECE”**
DIN NOU, DUPĂ ANII
2014, 2012, 2010, 2007



Premiile pentru Emisiunile de
Certificate, Austria 2016

**votul juriului „Cel mai
bun emitent din Austria”**
DIN NOU, DUPĂ ANII
2015, 2014, 2013, 2012,
2011, 2010, 2009, 2008, 2007



Gala Bursei de Mărfuri
din Varșovia 2014

a acordat
**„Lider de piață în
Polonia”**
DIN NOU, DUPĂ ANUL
2008

GENERAREA DE VALOARE ADĂUGATĂ ÎN TOATE SITUAȚIILE DE PIAȚĂ CLASIFICAREA RISCULUI CERTIFICATELOR

Yield Opportunity in All Market Situations

INVESTMENT PRODUCTS

LEVERAGE PRODUCTS

WITH
CAPITAL PROTECTION

WITHOUT
CAPITAL PROTECTION

WITHOUT
KNOCK-OUT

WITH
KNOCK-OUT

PRODUCT CLASSIFICATION BY

ZFA (CERTIFICATES FORUM AUSTRIA)

Capital-Protected Certificates
Structured Bonds

Bonus Certificates
Index and Participation Certificates
Reverse Convertibles
Discount Certificates
Express Certificates
Outperformance Certificates

Warrants
Factor Certificates

Knock-Out Products

Sursa: www.zertifikateforum.at

„Comparabil cu fotbalul: tactica precum și liniile de
apărare și atac sunt în aceeași măsură esențiale“

raportul anual 2009, DDV



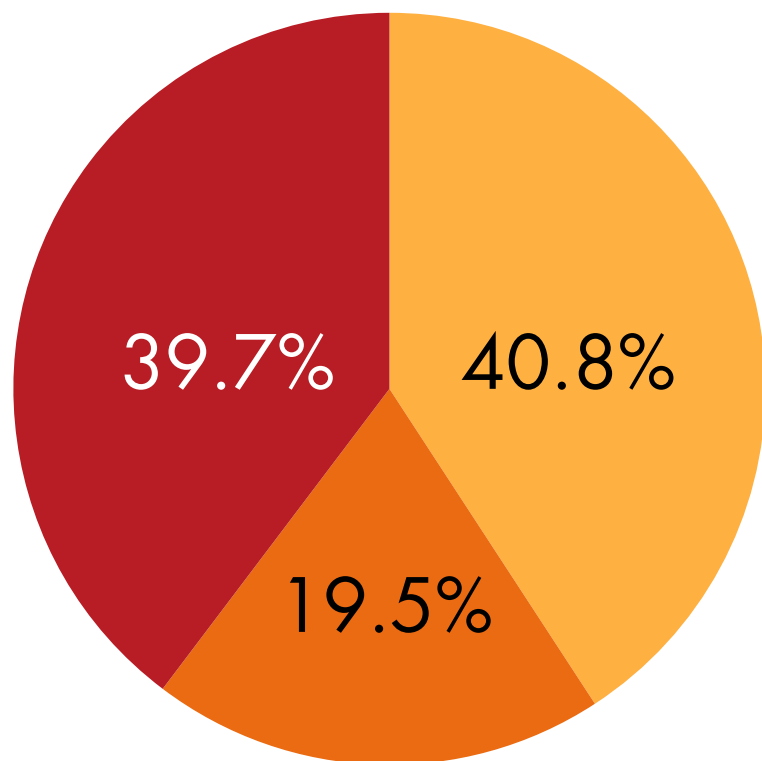
PRODUSE CU EFECT DE LEVIER ÎN GERMANIA ÎN FUNCȚIE DE TIPUL DE PRODUS

TIPUL DE PRODUS	VOLUMUL PIEȚEI		NUMĂR DE PRODUSE	
	în mii EURO	în %		în %
Warrants	915.667	40,8%	379.674	51,4%
Produse knock-out	890.517	39,7%	354.674	48,1%
Certificate Factor	438.042	19,5%	3.695	0,5%
Total produse cu efect de levier	2.244.226	100%	738.158	58,3%

Sursa: Deutscher Derivate Verband



PRODUSE CU EFECT DE LEVIER ÎN GERMANIA ÎN FUNCȚIE DE TIPUL DE PRODUS



Market Size

- Warrants
- Faktor Certificates
- Knock-Out Products

Sursa: Deutscher Derivate Verband

VARIETATE DE WARRANTS PE BVB

ACTIVE SUPTOR SELECTATE

RCB oferă warrants call și put cu o selecție de active suport diferite:

BANCA TRANSILVANIA

BRD GROUP SOCIETE GENERALE

ROMGAZ, ELECTRICA

FONDUL PROPRIETATEA

OMV PETROM

EURO STOXX 50[®]

ROTX[®]

GOLD (SPOT)

WARRANTS CONCEPTUL



Un warrant dă deținătorului dreptul, dar nu și obligația, de a cumpăra sau vinde un anumit bun, activul suport, la un preț predefinit (strike), la o anumită dată (tip european) sau până la o anumită dată (tip american).

Cu alte cuvinte, warrants permit investitorilor cu așteptări specifice referitoare la performanțele viitoare ale unei valori mobiliare, indice sau marfă, să își execute strategiile de investiții.

Comparativ cu o investiție directă, investitorii pot genera câștiguri mari de capital, chiar și cu o cheltuială de capital relativ mică. Cu toate acestea, există riscul pentru investitor ca warrant-ul să expire fără valoare. Investitorii pot alege între warrants call și put. Cumpărătorul unui warrant call preconizează creșterea activului suport, în timp ce warrants put permit investitorilor să beneficieze de piețele în scădere. Astfel, warrants put sunt adecvate pentru a acoperi riscul pozițiilor titlurilor de valoare împotriva scăderii prețului.

WARRANTS

TERMENI ȘI DEFINIȚII

WARRANT-UL EUROPEAN

Un warrant european poate fi executat exclusiv într-o anumită zi, la scadență.

WARRANT-UL AMERICAN

Un warrant american poate fi executat în orice moment pe perioada deținerii instrumentului.

MULTIPLICATORUL

Multiplicatorul indică de câte warrants este nevoie pentru a cumpăra sau vinde unitatea de activ suport.

ACTIVUL SUPORT

O acțiune, un indice sau o marfă poate servi ca activ suport pentru un warrant.

PREȚUL STRIKE

Prețul strike este prețul la care activul suport poate fi cumpărat sau vândut.

VALOAREA INTRINSECĂ

Diferența dintre prețul curent al activului suport și prețul strike al warrant-ului. Valoarea intrinsecă nu poate fi mai mică de zero.

VALOARE ÎN TIMP

Valoarea în timp este acea parte din prețul warrant-ului care nu este acoperită de valoare intrinsecă. Aceasta scade pe parcurs și este aproximativ zero la scadență.

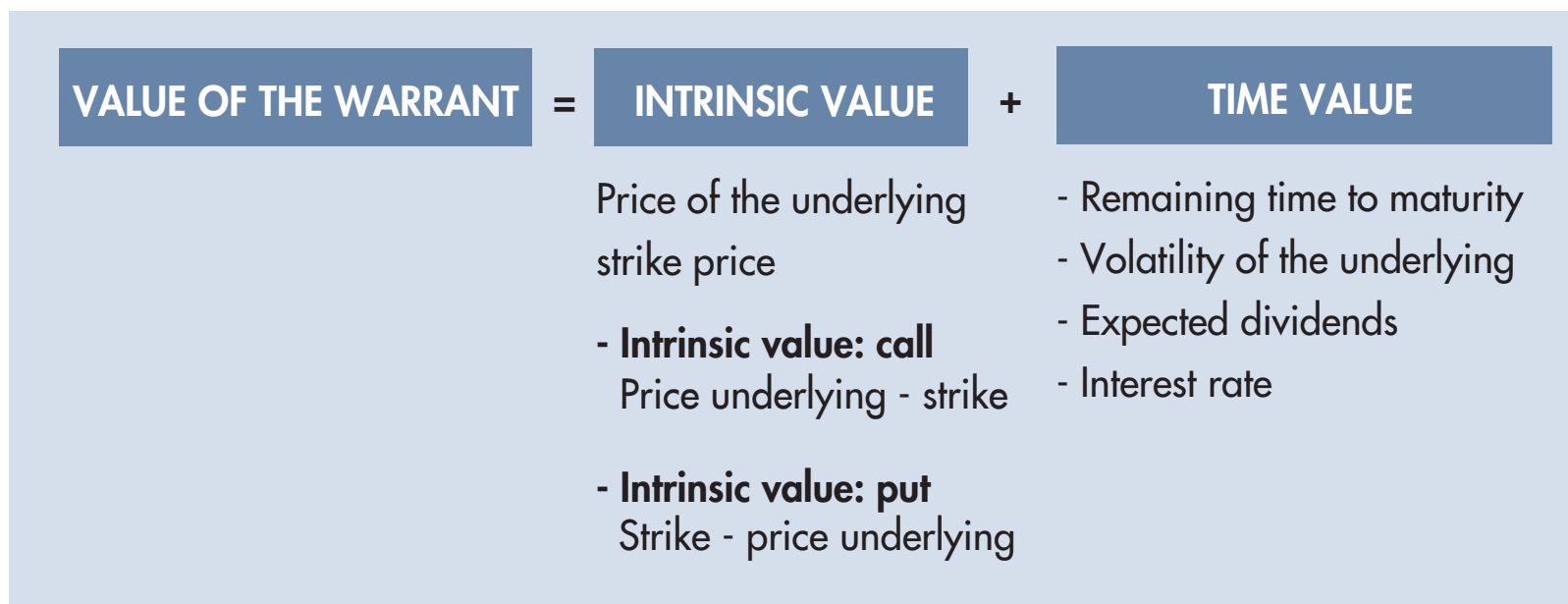
VOLATILITATEA IMPLICITĂ

Volatilitatea implicită măsoară fluctuațiile preconizate ale unui activ suport. Dacă volatilitatea implicită crește, piața preconizează o fluctuație mai mare a activului suport în viitor, iar valoarea/prețul warrant-ului crește.

WARRANTS

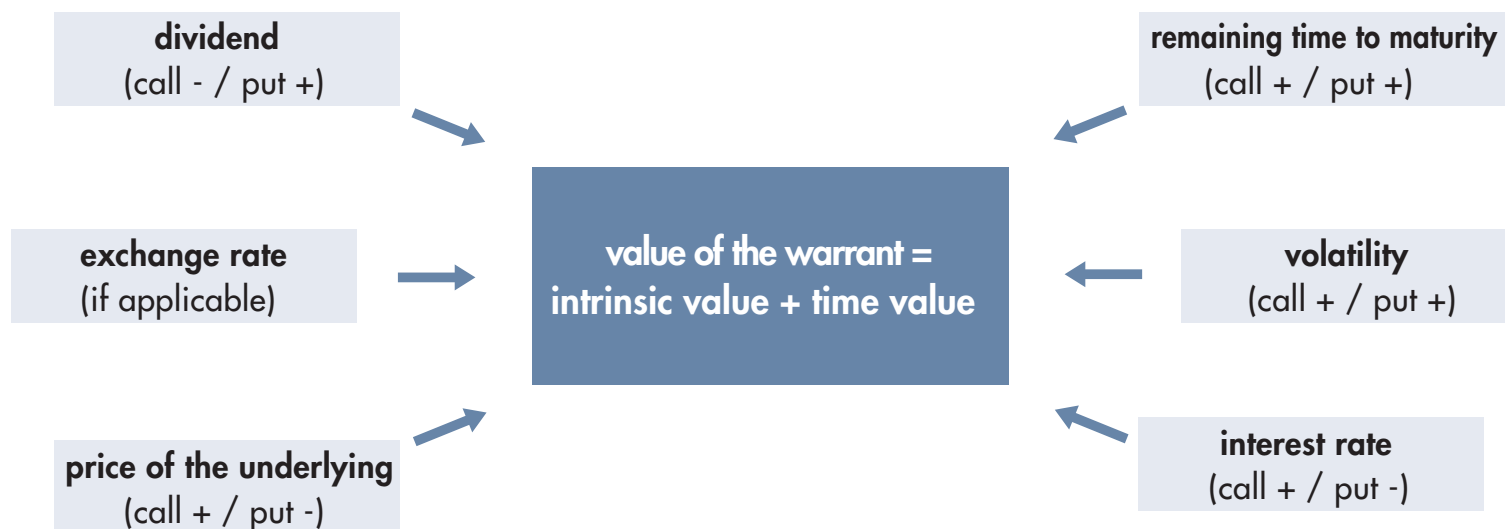
FUNCȚIONALITATE

Valoarea unui warrant depinde în primul rând de performanțele activului suport. În plus, alți factori precum termenul și volatilitatea activului suport influențează valoarea acestuia. Cu cât volatilitatea activului suport este mai ridicată, cu atât mai mare este valoarea warrant-ului. Dacă volatilitatea scade, va scădea și valoarea warrant-ului. Suplimentar, dividendele preconizate și ratele de dobândă ale pieței au un impact asupra prețului warrant-ului.



WARRANTS CONDIȚIONĂRI

Valoarea unui warrant crește sau scade odată cu modificările variabilelor enumerate mai jos (vedeți graficul). Dacă activul suport respectiv crește, valoarea warrant-ului evoluează după cum urmează:



Exemplu:

Dacă volatilitatea activului suport crește, crește și valoarea unui warrant call sau put.

DIGRESIUNE

INFLUENȚA RATEI DE SCHIMB

Unele **active suport** sunt tranzacționate în alte monede, precum USD, în timp ce la Bursa de Valori București **warrants sunt cotate în RON**. Rata de schimb RON/USD afectează, prin urmare, performanța certificatului.



EXEMPLU

- Preț (activ suport): 100,00 USD
- Rata de schimb RON/USD: 3,60
- Preț: 360,00 RON



Ipoteză: Prețul activului suport rămâne la 100,00 USD

RON/USD RATA DE SCHIMB

SCENARIUL 1: □ Rată de schimb RON/USD nouă: 3,80
 □ Preț certificat nou: 380 RON

→ În cazul în care  **RON scade față de USD**, valoarea Certificatului  **va crește** cu condiția ca prețul activului suport să nu se modifice.

SCENARIUL 2: □ Rată de schimb RON/USD nouă: 3,20
 □ Preț certificat nou: 320 RON

→ În cazul în care  **RON crește față de USD**, valoarea Certificatului  **va scădea**, cu condiția ca prețul activului suport să nu se modifice.

PRIMUL EXEMPLU

Activ suport: 100 USD
Rata de schimb: 3,60
Certificat: 360 RON

WARRANTS GENERALITĂȚI

Multe warrants sunt prevăzute cu un multiplicator mai mic sau mai mare de unu, de exemplu 0,1. Aceasta înseamnă că warrant-ul se raportează la 0,1 unități ale activului suport. Astfel, investitorii utilizează warrants mai flexibil și mai eficient pentru atingerea obiectivelor. Sunt necesare 10 warrants put sau call pentru a acoperi riscurile unei poziții existente a activului suport cu un warrant sau pentru a miza pe performanța acestuia.

La sfârșitul termenului, și anume la expirarea warrant-ului, investitorul obține fie „valoarea intrinsecă” a unui warrant, fie warrant-ul expiră fără valoare, în funcție de cazul în care activul suport este cotelat sub sau peste strike. Prețul strike este prețul activului suport la care investitorul poate cumpăra (call) sau vinde (put) instrumentul activ suport.

Toate warrants Raiffeisen Centrobank listate pe Bursa de Valori București sunt prevăzute cu decontare automată în numerar. Ceea ce înseamnă că deținătorul niciunui warrant nu primește efectiv livrarea fizică a activului suport. În schimb, va primi o plată automată în numerar, în RON. Mai mult, deținătorul unui warrant nu trebuie să îl execute manual. Dacă warrant-ul este în bani la scadență, echivalentul în RON în numerar a valorii intrinseci este plătit în contul său.

WARRANTS CALL EXPLICATE



Warrant-ul CALL dă deținătorului dreptul, dar nu și obligația, de a cumpăra activul suport, de exemplu o acțiune a companiei XY, la un preț predefinit (strike), la o anumită dată (tip european) sau până la o anumită dată (tip american).

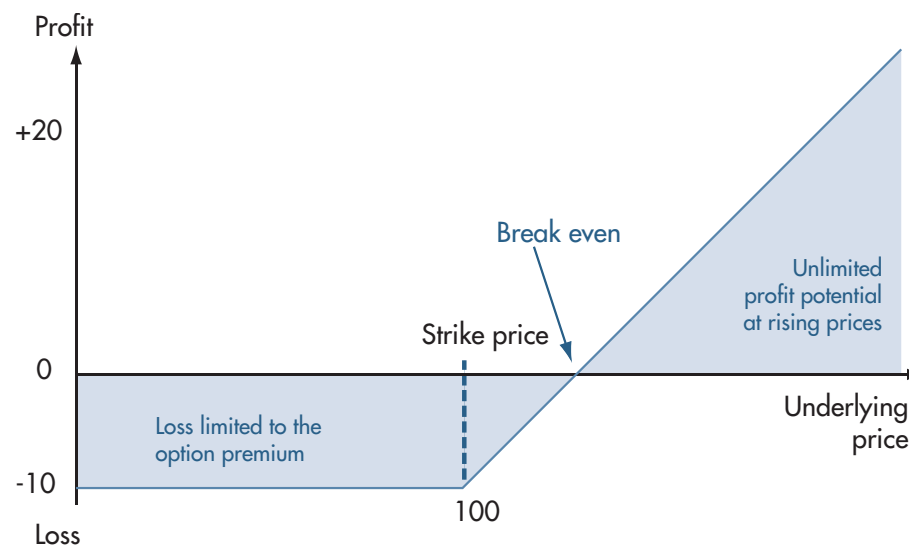
În cazul în care acțiunea este cotate peste strike, investitorul poate cumpăra acțiunea la un preț mai mic decât cel de piață prin exercitarea warrantelor. Valoarea intrinsecă se referă la diferența dintre prețul strike al warrant-ului și valoarea de piață a activului suport.

Warrants sunt foarte rar exercitate pe parcursul perioadei de deținere. Investitorii vând, de obicei, warrants pe piața secundară sau obțin valoarea intrinsecă a warrant-ului la maturitate.

WARRANTS CALL PROFIL DE PLATĂ

În cazul în care acțiunea este cotate peste prețul strike al warrant-ului la data scadenței, investitorul primește valoarea intrinsecă ca și sumă de răscumpărare. Suma de răscumpărare este calculată astfel:

Sfârșitul termenului: $(\text{pre}\ulcorner \text{ac}\ulcorner \text{unii} - \text{pre}\ulcorner \text{strike}) \times \text{raportul de subscriere} = \text{valoarea intrinsecă (call)}$



WARRANTS PUT EXPLICATE



Un warrant put dă deținătorului dreptul, dar nu și obligația, de a vinde activul suport, de exemplu o acțiune a companiei XY, la un preț predefinit (strike), la o anumită dată (tip european) sau până la o anumită dată (tip american).

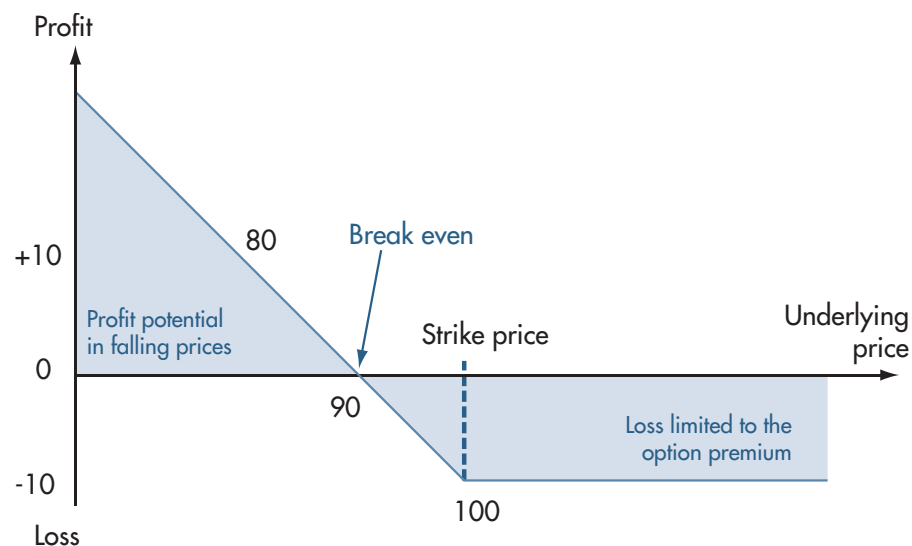
Aceasta înseamnă că investitorii obțin beneficii datorită scăderii prețurilor. În cazul în care prețul activului suport este sub strike, warrant-ul are o valoare intrinsecă pozitivă. Valoarea intrinsecă se referă la diferența dintre prețul strike al warrant-ului și valoarea de piață a activului suport.

Warrants sunt, de asemenea, rareori exercitate pe parcursul termenului. Investitorii vând, de obicei, warrants pe piața secundară sau obțin valoarea intrinsecă a warrant-ului la scadență.

WARRANTS PUT PROFIL DE PLATĂ

În cazul în care acțiunile sunt cotate sub prețul strike al warrant-ului la data scadenței, investorul primește valoarea intrinsecă ca și sumă de răscumpărare. Suma de răscumpărare este calculată astfel:

Sfârșitul termenului: $(\text{pre}\ul\ \text{strike} - \text{pre}\ul\ \text{ac}\ul\ \text{ionii}) \times \text{raportul\ de\ subscriere} = \text{valoarea\ intrinsecă\ (put)}$



WARRANTS CALL

EXEMPLU (1/2)

Investitorul preconizează creșterea prețului acțiunii XY și cumpără următorul warrant call:

activ suport: acțiune XY
preț acțiune: 100 RON
preț strike: 100 RON
multiplicator: 10 (10:1)
termen (warrant): 1 an
price (warrant): 30 RON

ANALIZĂ SCENARIU:

PREȚ ACȚIUNE LA SCADENȚĂ	RĂSCUMPĂRARE *	PERFORMANȚĂ
120	200	566,7%
115	150	400,0%
110	100	233,3%
105	50	66,7%
100	0	-100,0%
100	0	-100,0%

* Ținând cont de multiplicatorul de 10.

WARRANTS CALL

EXEMPLU (1/2)

Aceasta înseamnă:

Dacă acțiunea XY crește 10%, de la 100 RON la 110 RON, investitorul poate beneficia de efectul de levier al warrant-ului: La data expirării, valoarea warrant-ului este egală cu 100 RON (ținând cont de multiplicatorul de 10).

Ținând cont de prețul de cumpărare al warrant-ului, investitorul generează un profit de 70 RON. În raport cu prețul de cumpărare, randamentul total ajunge la 233,3% ($100/30 - 1 = 233,33\%$).

Dacă activul suport nu este cotate peste 100 RON la scadență, investitorul nu realizează un profit, iar warrant-ul expiră fără valoare.

WARRANTS PUT

EXEMPLU (2/2)

Investitorul preconizează scăderea prețului acțiunii YZ și cumpără următorul warrant put:

activ suport: acțiune YZ
preț acțiune: 100 RON
preț strike: 105 RON
multipliator: 0,1 (1:10)
termen (warrant): 1 an
price (warrant): 0,8 RON

ANALIZĂ SCENARIU:

PREȚ ACȚIUNE LA SCADENȚĂ	RĂSCUMPĂRARE *	PERFORMANȚĂ
85	2,0	150,0%
90	1,5	87,5%
95	1,0	25,0%
100	0,5	-37,5%
105	0	-100,0%
110	0	-100,0%

* Ținând cont de multipliatorul de 0,1.

WARRANTS PUT

EXEMPLU (2/2)

Aceasta înseamnă:

Dacă acțiunea YZ scade cu 10%, de la 100 RON la 90 RON, investitorul poate beneficia de efectul de levier al warrant-ului: La data expirării, valoarea warrant-ului este egală cu 1,5 RON (ținând cont de multiplicatorul de 0,1).

Ținând cont de prețul de cumpărare al warrant-ului, investitorul generează un profit de 0,7 RON. În raport cu prețul de cumpărare, randamentul total ajunge la 87,5% ($1,5/0,8 - 1 = 87,5\%$).

Dacă activul suport este cotate sub 105 RON la sfârșitul termenului, investitorul nu realizează un profit, iar warrant-ul expiră fără valoare.

WARRANTS REȚINEȚI

▫ **Riscuri prin efectul de levier**

Din cauza efectului de levier, există riscul de a suporta o pierdere mare pe perioadei de deținere a instrumentului. În cazul în care warrant-ul expiră fără valoare, investitorul va suporta pierderea totală a capitalului investit.

▫ **Doar pentru investitorii experimentați**

Warrants sunt adecvate pentru investitorii care au cunoștințe aprofundate privind funcționalitatea, factorii de influență și riscurile inerente ale unei astfel de investiții.

LIMITARE DE RESPONSABILITATE

INFORMAȚII PRIVIND RISCURILE

Informații de marketing fără caracter obligatoriu/nu reprezintă consultanță pentru investiții/nu reprezintă o ofertă

Toate declarațiile și datele financiare cuprinse în această prezentare au doar caracter informativ pentru vizitatori și constituie informații de marketing fără caracter obligatoriu. Această prezentare nu este nici o ofertă și nici o recomandare pentru vânzarea sau cumpărarea de instrumente financiare sau pentru întreprinderea vreunei tranzacții legale. Informațiile conținute în acesta nu pot ține cont de circumstanțele economice, legale sau fiscale individuale ale vizitatorilor. De aceea, această prezentare nu se substituie consultanței personale acordate de un expert financiar, fiscal sau juridic.

Performanțele anterioare - nu sunt o indicație sigură pentru posibile performanțe viitoare

Performanțele anterioare ale instrumentelor financiare prezentate în această prezentare de marketing nu furnizează un indiciu sigur privind performanțele viitoare ale acestor instrumente.

Posibil risc valutar

Instrumentele financiare exprimate într-o monedă care nu este moneda țării de domiciliu exact a posibilului investitor (de exemplu USD sau EURO) expun un astfel de investitor la un risc valutar suplimentar ce poate afecta performanțele acestor instrumente financiare.

Informații neangajante/nu se asumă nicio responsabilitate

Raiffeisen Centrobank AG acordă cea mai mare atenție cercetării acestor informații, precum și selectării surselor informațiilor utilizate aici. Vă rugăm să aveți în vedere faptul că Raiffeisen Centrobank AG nu își asumă, totuși, nicio responsabilitate cu privire la exactitatea, integralitatea și actualitatea informațiilor și surselor de informații utilizate în această prezentare. Analiza fără caracter obligatoriu a oricăror date privind piața, prețul sau companiile publicate în această prezentare de marketing se bazează pe cunoștințele și evaluarea piețelor de la data la care a fost realizată această prezentare. Vă rugăm să aveți în vedere faptul că la întocmirea analizei companiilor, Raiffeisen Centrobank AG poate utiliza și informații din surse care sunt furnizate direct de companiile ce fac obiectul analizelor respective. Prin urmare, nu se asumă nicio responsabilitate privind precizia, integralitatea precum și manifestarea efectivă a oricărei prognoze.

LIMITARE DE RESPONSABILITATE

INFORMAȚII PRIVIND RISCURILE

Persoanele cu loc de reședință în afara Austriei - care nu sunt rezidente în S.U.A.

Această prezentare, în mod explicit, nu este adresată persoanelor supuse oricărei jurisdicții care ar interzice publicarea sau accesul la această prezentare (fie din cauza naționalității, fie a locului de reședință al acestora, sau din alte motive). Această interdicție se aplică în special cu privire la persoanele având loc de reședință în S.U.A. Orice participant la această prezentare garantează și declară în mod explicit că nu are domiciliul și nu se află în S.U.A.

Legi privind drepturile de autor și de proprietate intelectuală.

Conținutul acestei prezentări este protejat prin drepturi de autor. Orice reproducere a acestei prezentări, inclusiv extrasele, necesită consimțământul explicit prealabil al Raiffeisen Centrobank AG.

Drepturi de autor ale licențiatorilor respectivi

Orice date privind indicii conținute în această prezentare reprezintă proprietatea intelectuală a licențiatorului(ilor) respectiv(i) și sunt supuse drepturilor de autor ale creatorului(ilor) în cauză. Raiffeisen Centrobank AG utilizează acești indici în baza unei licențe obținute în mod corespunzător.

Editura/„Impressum” conform legii austriece privind media:

Editor/Proprietar media: Raiffeisen Centrobank AG

Locul publicării/producției: Tegetthofstraße 1, 1015 Viena, Austria.

Data: iunie 2016