



# Eliminácia rizík finančného trhu v korporátnej sfére

**Finančné riadenie podnikov 2018**

Bratislava, 24. október 2018

Tomáš Perďoch, Head of  
Markets/FIG SK

Welcome to  
**UniCredit**  
Corporate & Investment Banking

## Systematické riziká

Sú to riziká, ktoré sa systematicky menia v **závislosti na celkovom ekonomickom vývoji**.

Ich zdrojom sú prevažne zmeny peňažnej politiky centrálnych bánk a rozpočtovej politiky vlád. Tieto riziká majú priamy vplyv na finančné trhy v podobe **zmien menových kurzov, úrokových sadziieb a zmien ceny komodít**. Ohrozujú zhruba rovnakým spôsobom všetky hospodárske jednotky, resp. oblasti podnikateľskej činnosti, ktoré sú týmto faktorom vystavené.

## Nesystematické (jedinečné) riziká

Sú to riziká, ktoré sú na celkovom ekonomickom vývoji prevažne nezávislé. Tieto riziká sú špecifické pre jednotlivé firmy, resp. podnikateľské projekty.

Príčinou vzniku týchto rizík môže byť napr. významná výrobná, resp. technologická inovácia v určitom výrobnom odbore, vstup nového konkurenta na trh, odchod kľúčových (špičkových) pracovníkov firmy, havárie výrobných zariadení atď.



# Zaistenie, čo je to?

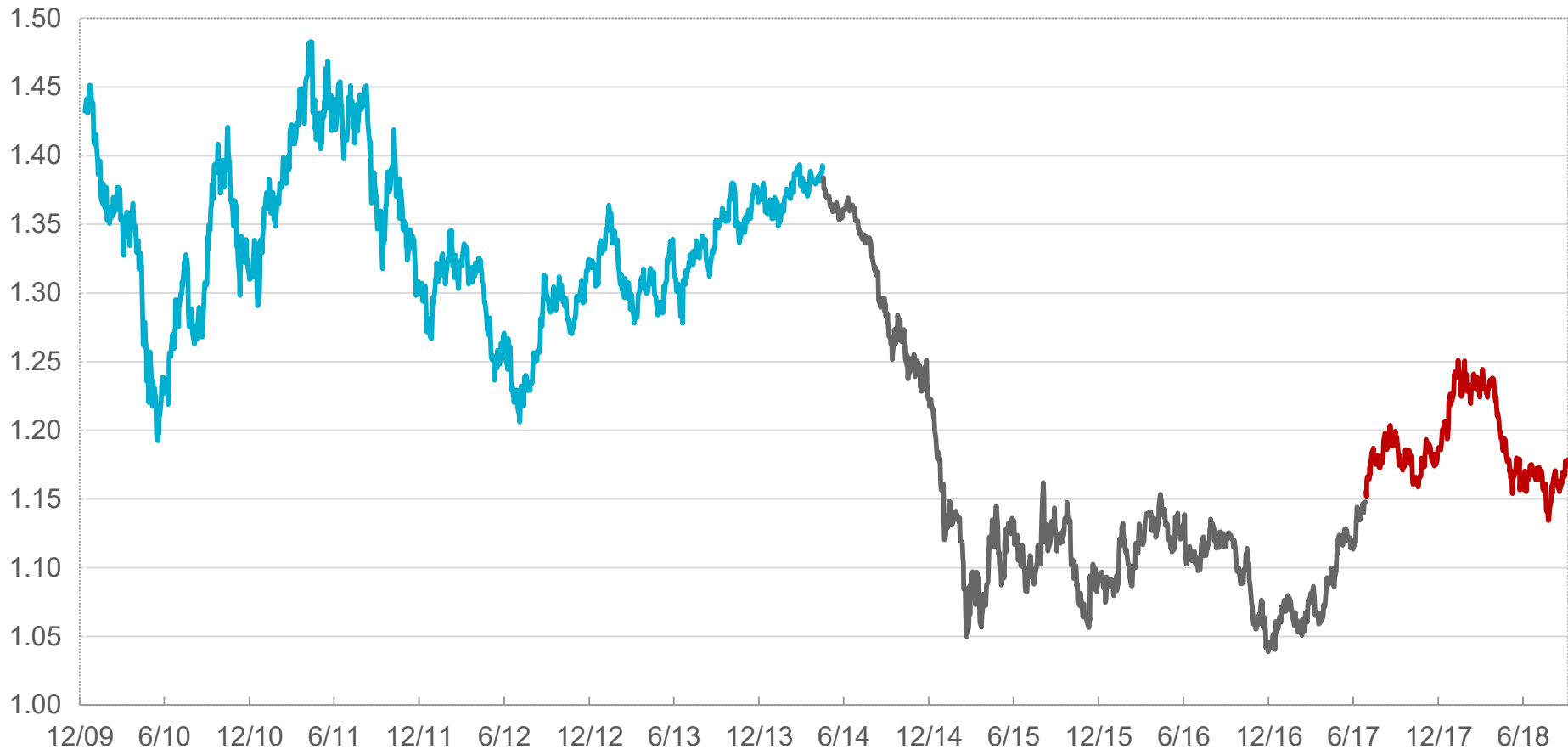
- Riešenie, pri ktorom sa namixovaním správnej stratégie a správnej skupiny produktov zafixuje menový kurz/ úroková sadzba / cena komodít na vopred dohodnutej úrovni bez ohľadu na ďalší vývoj trhu.
- Spojené s procesom plánovania rozpočtu, najefektívnejšie ak vychádza zo znalosti **rozpočtového** menového kurzu / sadzby /ceny komodity alebo z **kritickej hodnoty** menového kurzu / sadzby /ceny komodity.
- Nezaručuje najlepšiu možnú kurz v dobe realizácie, ale **istotu budúceho kurzu** (poprípade rozpätie alebo najhoršiu alternatívu). Zaručuje istotu, s ktorou možno pracovať pri cenových kalkuláciách a tvorbe plánov.
- Zaistenie okamžite po plánovaní rozpočtu či zakázky je **systematický prístup** a zaručuje najvyššiu mieru **stability firemných financií**. (Zaisťovacie účtovníctvo – uvedomiť si, že prípadná strata z derivátu je na samostatnom analytickom účte, rovnako veľký zisk je potom na účte zaisťovanej položky.)
- Neošetrené trhové riziko vo firemných financiách je možnou nákladovou rezervou, ktorú môžete zaistením eliminovať.



# Oplatí sa mi zaistenie?

... ako to funguje v praxi, príklad EUR-USD

Zaistenie



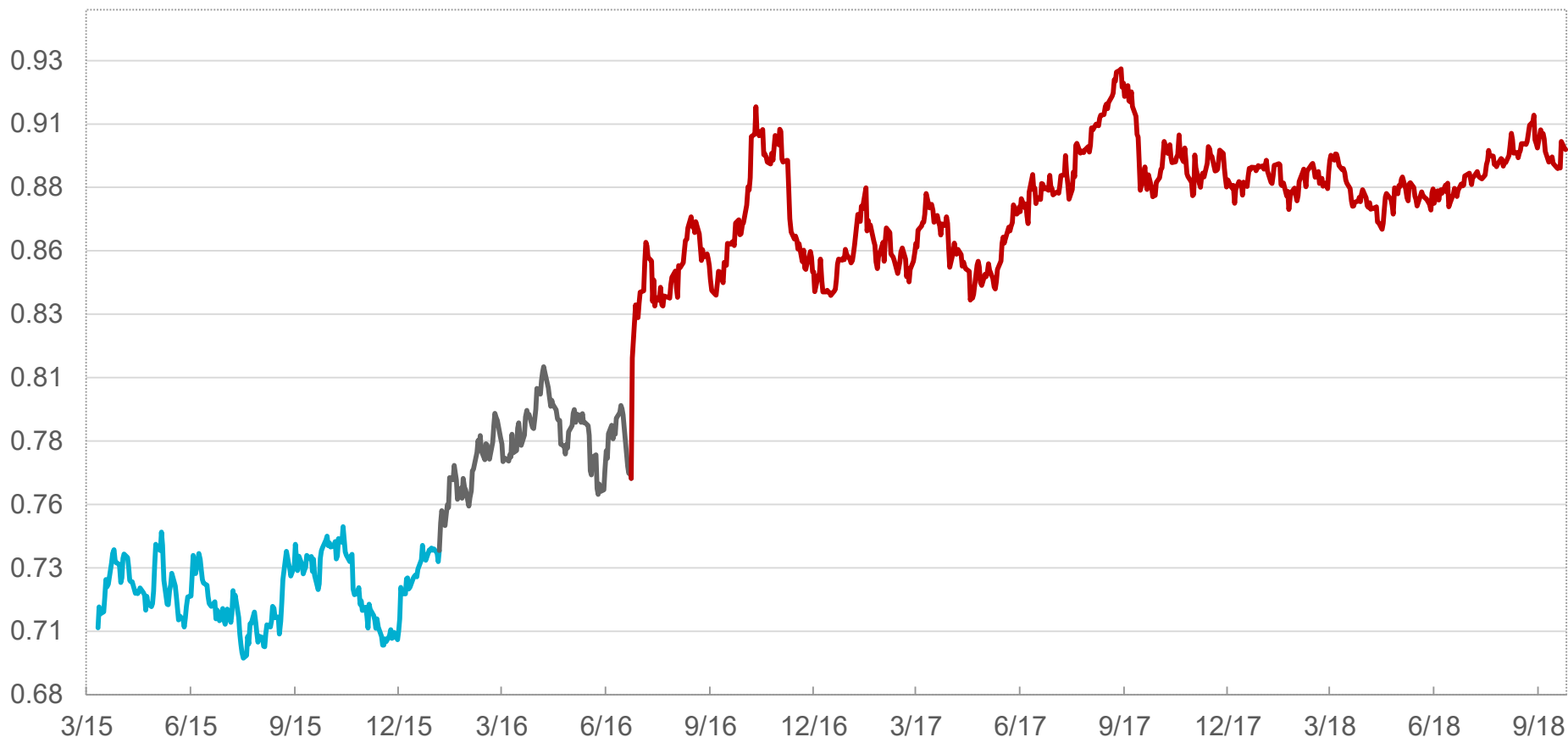
FX rate EURUSD  
Zdroj: Bloomberg



# Oplatí sa mi zaistenie?

*... ako to funguje v praxi, príklad EUR-GBP*

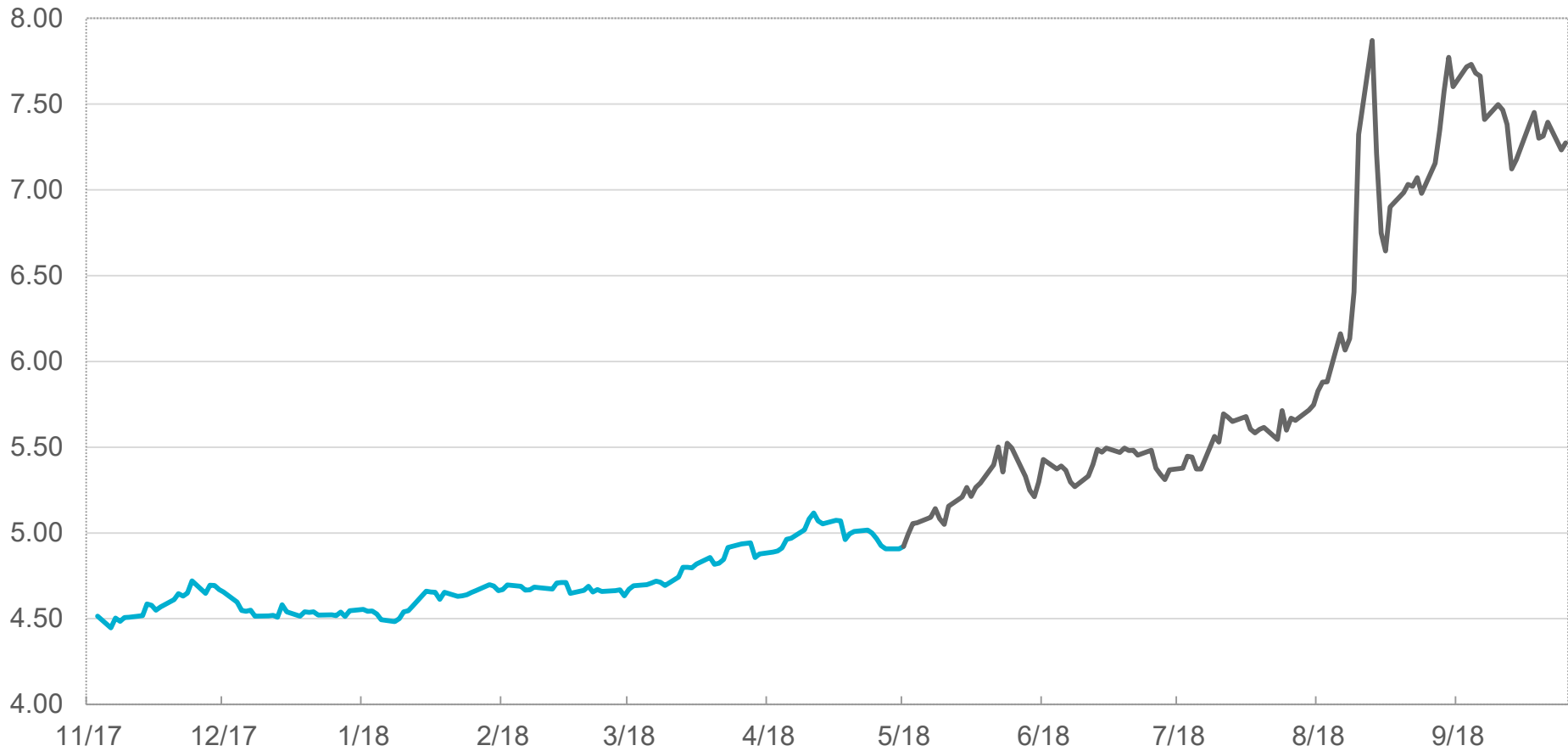
Zaistenie



# Oplatí sa mi zaistenie?

... ako to funguje v praxi, príklad EUR-TRY

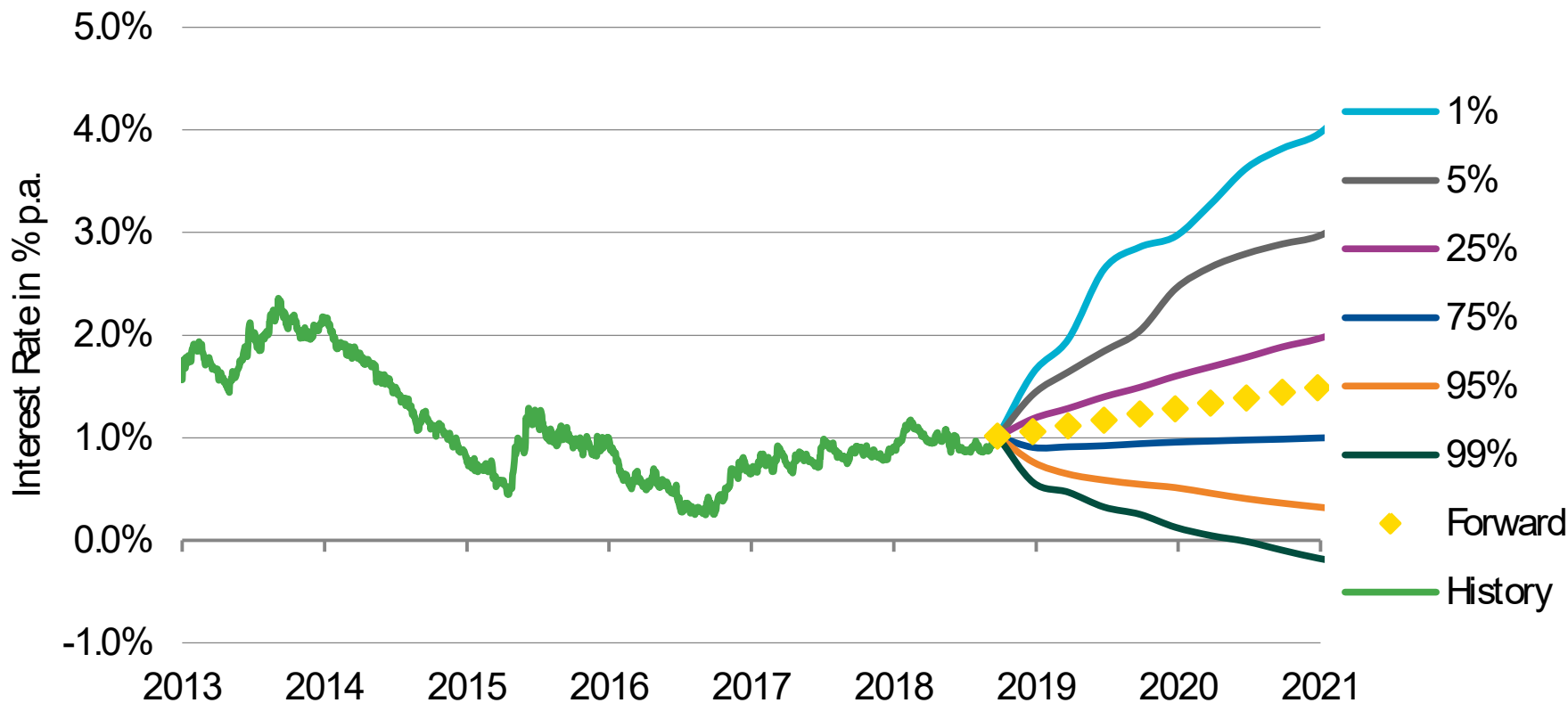
Zaistenie



# Oplatí sa mi zaistenie?

... a čo riziko pohybu úrokových sadzieb?

Historický vývoj 10 ročného EUR úrokového swapu a potenciálne scenáre budúceho vývoja\*



Zdroj: Bloomberg, ICAP, UniCredit Bank AG (Pozorovacie obdobie 01.01.2013 - 25.09.2018)

\* UniCredit Bank AG Model generuje 8192 scenárov pre potenciálny budúci vývoj 6M EURIBOR-u alebo fixnej swapovej sadzby na základe aktuálnej hodnoty výnosovej krivky a aktuálnej ceny opcií na úrokové sadzby. Historická výkonnosť a scenáre nie sú garanciou súčasnej alebo budúcej výkonnosti podkladového aktíva.



# Ako na to?

## Jednoduché produkty



- Menový (FX) Forward
  - Floating FX Forward
- Menové opcie

## Mena

## Štruktúrované produkty

- FX Collar
- Participating FX Forward
- Forward Extra

- Interest rate swap (IRS)
  - Step-up IRS
- Interest rate CAP

## Úroky

- IR Collar
- Swaption

- Commodity Swap
- Commodity Option

## Komodity

- Formula hedging



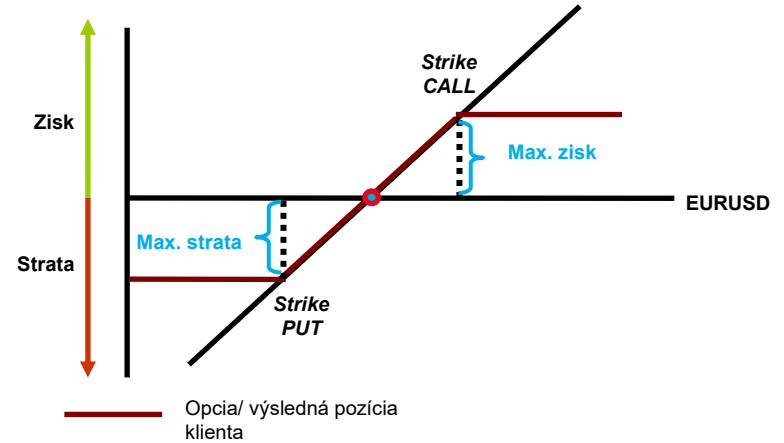


# Ako na to?

Kúpená opcia EUR PUT USD CALL (Long PUT)

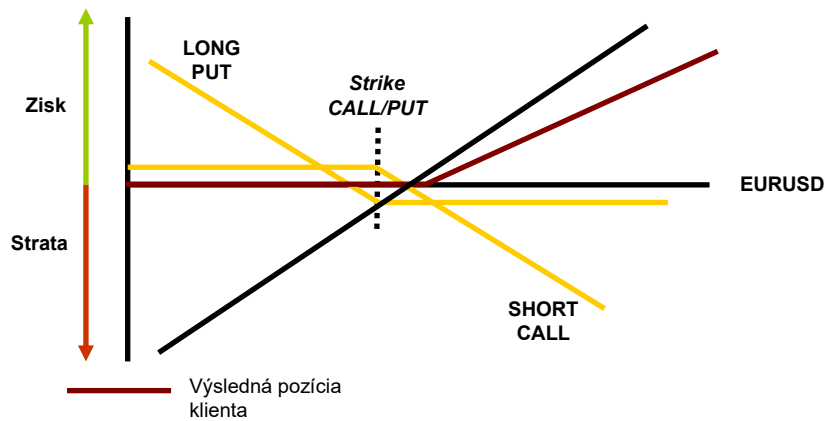


Zero Cost FX COLLAR



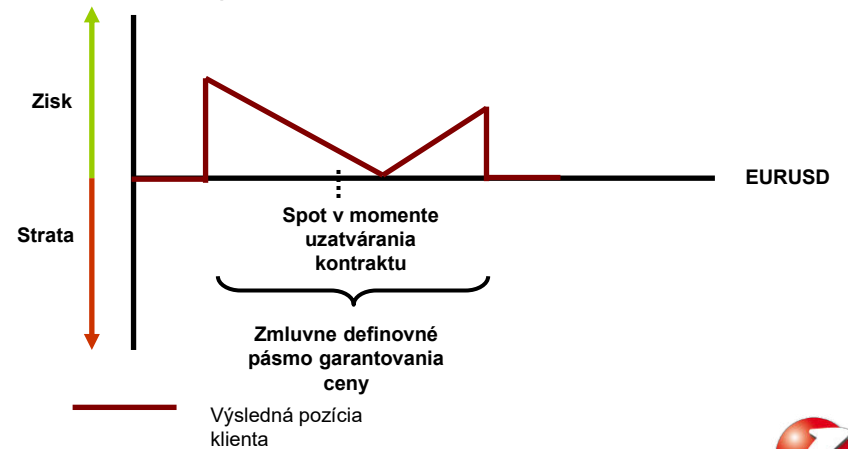
Participating FX Forward

Kúpená opcia EUR PUT USD CALL (100% nominál)  
Predaná opcia EUR CALL USD PUT (100% nominál - 30% participácia)



M Forward

Kúpená opcia EUR PUT USD CALL + KO  
Predaná opcia EUR CALL USD PUT





**Tomáš Perďoch**  
tel.: 02/4950 2264

tomas.perdoch@unicreditgroup.sk



**Albert Prielcel**  
tel.: 02/4950 2407

albert.prielcel@unicreditgroup.sk



**Karin Riszdorferova**  
tel.: 02/4950 2355

karin.riszdorferova@unicreditgroup.sk



**Ján Láluha**  
tel.: 02/4950 5005

jan.laluha@unicreditgroup.sk



**Milan Repčík**  
tel.: 02/4950 2252

milan.repčík@unicreditgroup.sk

**customerdesk@unicreditgroup.sk**

**Vďaka za Vašu pozornosť !**

