



Katalog zakladniških produktov

Sektor zakladništva
Oddelek trgovanja s strankami

ABANKA
Banka prijaznih ljudi

Oddelek trgovanja s strankami

Oddelek trgovanja s strankami v sklopu sektorja zakladništva je vez vašega podjetja z dogajanjem na svetovnih finančnih trgih. Priskrbimo vam informacije, mnenja in komentarje o aktualnih razmerah in pričakovanjih na finančnih, blagovnih ter drugih trgih, ki so vam lahko v veliko pomoč pri sprejemanju pravih in pravočasnih poslovnih odločitev.

Za bolj predvidljivo in varnejše poslovanje vam ponujamo številne finančne instrumente, namenjene zaščiti pred obrestnimi, valutnimi in drugimi tržnimi tveganji. Strankam, ki posluje v mednarodnem okolju (izvoznik/uvoznik), nudimo možnost učinkovite zaščite pred neugodnimi spremembami tečajev vseh najpomembnejših svetovnih in regionalnih valut. Z instrumenti ščitenja pred spremembo obrestnih mer vam zagotavljamo stabilno dolgoročno financiranje vašega poslovanja in s tem obstanek v globalni konkurenčni bitki.

Za plasma presežnih sredstev vam lahko poleg klasičnega depozita ali potrdila o vlogi ponudimo naložbe v prvovrstne dolžniške vrednostne papirje.

Osredotočite se na svojo dejavnost, v kateri ste že najboljši, skrb za pasti finančnih trgov pa zaupajte strokovnjakom iz Abanke. Z nami postanite še boljši!

I. Instrumenti ščitenja pred valutnim tveganjem

Stranke, ki poslujejo na valutnih trgih, se dobro zavedajo, da lahko že manjša sprememba deviznega tečaja zniža donosnost in posledično finančni rezultat podjetja. Z izbiro ustreznega valutnega izvedenega finančnega instrumenta se lahko izgubam zaradi nihanja tečaja izogonejo in učinkovito obvladujejo valutna tveganja.

V nadaljevanju predstavljamo nekatere najpogostejše vrste valutnih izvedenih finančnih instrumentov:

- **terminski devizni posel (FX Forward)**
- **valutna zamenjava (FX Swap)**
- **prilagodljivi terminski posel (Flexible Forward)**
- **terminski posel brez dejanske poravnave (Non-Deliverable Forward)**
- **valutna opcija (Currency Option)**
- **omejitvena valutna opcija (FX Barrier Option)**
- **opcijske kombinacije**

Pogoji za sklepanje:

- podpisana **Okvirna pogodba za poslovanje z izvedenimi finančnimi instrumenti**
- pridobljen ustrezen **kreditni limit** za sklepanje izvedenih finančnih instrumentov
- morebitna **zavarovalna kritja** v primeru večjih tržnih nihanj, ki so dogovorjena pred sklenitvijo posla in se najkasneje ob zapadlosti vrnejo stranki
- stranka ima pridobljeno identifikacijsko **oznako LEI** (Legal Entity Identifier) v skladu z Uredbo (EU) št. 648/2012 (EMIR-uredba)
- odprt poslovni **transakcijski račun** pri Abanki

Terminski devizni posel (FX Forward)

Terminski devizni posel je zavezujoč dogovor med banko in stranko o nakupu ali prodaji tuje valute po danes določenem deviznem tečaju in s poravnavo dogovorjenih zneskov na dogovorjeni dan v prihodnosti. Terminski posel je vsak devizni posel, katerega poravnava je daljša od dveh (2) delovnih dni.

Značilnosti:

- individualen dogovor glede zneska in ročnosti posla
- terminski tečaj je tržno določen in ga kotira banka na dan sklenitve posla
- vsi stroški terminskega deviznega posla so že vključeni v terminski tečaj
- razpoložljiv za vse valute, ki kotirajo na likvidnem deviznem trgu
- poravnava je na točno določen dan v prihodnosti
- fizična dobava dogovorjenih zneskov
- terminski tečaj ne pomeni napovedi, kakšen bo tečaj v prihodnosti, ampak je matematični izračun
- terminski tečaj je izračunan iz tržnega (spot) tečaja in obrestnega diferenciala obeh valut po naslednji (poenostavljeni) formuli:

$$\text{spot} + \frac{\text{obrestni diferencial obeh valut} * \text{spot} * \text{obdobje}}{360 * 100}$$

Primer

Podjetje je izvozilo blago iz Slovenije v ZDA. Rok plačila na računu je čez tri mesece in takrat bo podjetje dobilo priliv v USD. Podjetje ima na voljo naslednji možnosti:

- ne naredi ničesar in upa, da se tečaj ne bo preveč spremenil, ali
- svoje prihodnje prilive/odlive skuša zaščititi s sklenitvijo terminskega deviznega posla

Ena izmed možnosti je, da z Abanko že danes sklene terminsko prodajo USD po tečaju:

Tržni tečaj (spot) EUR/USD	1,1100
Terminske točke (Forward points)	+ 15 točk (+ 0,0015)
Terminski tečaj	1,1115

Trenutno je obrestna mera za USD višja od obrestne mere za EUR za to obdobje, zato so terminske točke v premiji (pozitivne) in jih moramo prišteti spot tečaju. Če bi bila obrestna mera za USD nižja, bi bila situacija ravno nasprotna. Terminske točke bi bile v diskontu (negativne) in bi jih bilo treba odšteti od spot tečaja.

Prednosti:

- enostaven instrument
- primeren tudi za manjše zneske
- omogoča učinkovito zaščito pred tečajnimi nihanjem
- danes so dogovorjeni in znani vsi pogoji posla
- poravnava na želeni (delovni) dan v prihodnosti

Slabosti:

- nespremenljiv datum poravnave
- velika odvisnost terminskega tečaja od nihanja tržnega (spot) tečaja
- stranka terminskega tečaja na izbere sama (kotira ga banka v skladu s tržnimi cenami)

Valutna zamenjava (FX Swap)

Valutna zamenjava je zavezujoč dogovor med banko in podjetjem o izvedbi dveh nasprotnosmernih valutnih poslov hkrati. Običajno gre za kombinacijo takojšnjega nakupa (prodaje) določenega zneska in hkratno terminsko prodajo (nakup) enakega zneska.

Značilnosti:

- individualen dogovor glede zneska in ročnosti posla
- sestavljen iz dveh valutnih poslov (1. in 2. noga) z različnima datumoma zapadlosti
- kombinacija takojšnjega (spot) in terminskega posla ali dveh terminskih poslov
- banka hkrati kotira tečaj za 1. in 2. nogo (zaradi tega **ni tečajnega tveganja**)
- pri obeh nogah valutne zamenjave pride do dejanske denarne poravnave

Prednosti:

- omogoča prilagajanje datuma dospelja predhodno sklenjenih terminskih poslov ali valutnih opcij
- uporaben za uravnavanje likvidnosti v domači ali tuji valuti
- v vmesnem obdobju lahko razpolagati s sredstvi v izbrani valuti

Slabosti:

- strošek financiranja pozicije za čas trajanja valutne zamenjave (ki pa je skoraj zanemarljiv, kadar gre za kratkoročno obdobje)
- stranka tečaja posla ne izbere sama, oba tečaja določi banka v skladu s tržnimi cenami

Primer

Izvozno podjetje s partnerjem v ZDA sklene prodajno pogodbo o izvozu izdelka v vrednosti 100.000 USD s plačilnim rokom tri mesece od dostave blaga. Dostava blaga je zamudila za 14 dni in tako bo za 14 dni zamudil tudi priliv v USD. Podjetje pa mora nujno izvršiti devizna plačila, zato lahko z Abanko sklene valutno zamenjavo.

Podjetje sklene valutno zamenjavo za nakup in prodajo USD (**FX Swap buy & sell USD**), kar pomeni, da danes kupi 100.000 USD (proda protivrednost v EUR) in hkrati terminsko proda USD (kupi EUR) z zapadlostjo čez 14 dni:

Grafični prikaz

Danes: 1. NOGA



Čez 14 dni: 2. NOGA



Prilagodljivi terminski posel (Flexible Forward)

Prilagodljivi terminski posel je posebna oblika deviznega terminskega posla, s katerim ima stranka možnost kadar koli znotraj predhodno določenega časovnega okvira zahtevati nakup oziroma prodajo celotnega ali delnega zneska določene valute.

Značilnosti:

- **enoten terminski tečaj**, ki ostane nespremenjen za ves dogovorjeni znesek in celotno dogovorjeno obdobje
- ob sklenitvi se banka in podjetje dogovorita za **skupni okvirni znesek valute**, ki jo bo stranka terminsko prodajala oziroma kupovala, in za **obdobje**, v katerem bi stranka želela koristiti delno ali v celoti dogovorjeni znesek
- za koriščenje terminsko prodanega oziroma kupljenega zneska (delno ali v celoti) v dogovorjenem obdobju, stranka sporoči le višino želenega zneska koriščenja **en delovni dan vnaprej** (T-1)
- če stranka do konca dogovorjenega obdobja ne porabi celotnega dogovorjenega zneska, se za preostali znesek na datum zapadlosti posla izvede nasprotnosmerni valutni posel po tržnem tečaju

Dodaten pogoj za sklepanje:

- najmanjši skupni okvirni znesek je vsaj **250.000 EUR**.

Prednosti:

- stranka je učinkovito zaščitena pred valutnim tveganjem
- stranka sama odloča o datumu nakupa/prodaje znotraj vnaprej določenega obdobja
- stranka lahko na kateri koli dan znotraj obdobja v celoti ali deloma izvrši nakup/prodajo valute (do dogovorjenega skupnega okvirnega zneska)
- enoten terminski devizni tečaj velja za celotno obdobje poteka zavarovanja

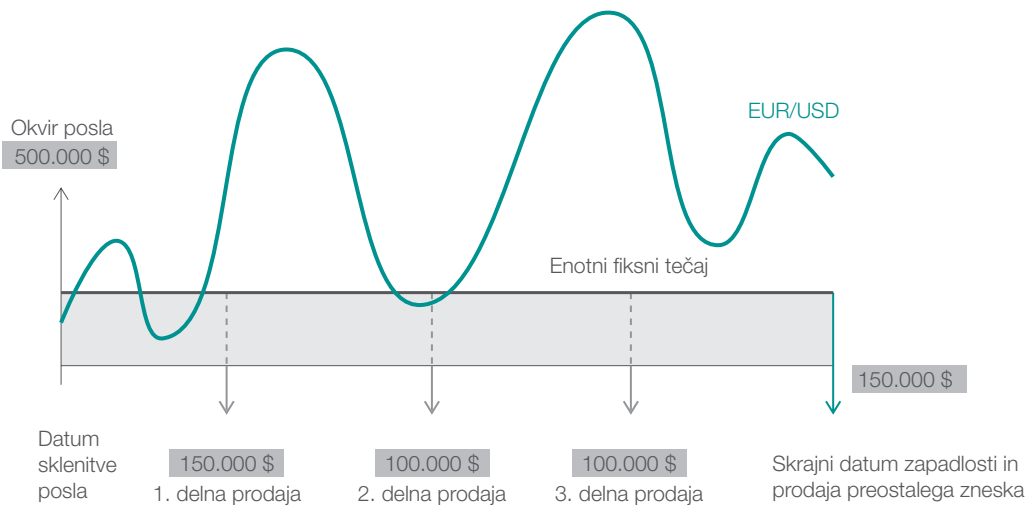
Slabosti:

- stranka enotnega terminskega tečaja ne izbere sama (kotira ga banka v skladu s tržnimi cenami)

Primer

Podjetje pričakuje več prilivov iz naslova prodanega blaga v obdobju naslednjih nekaj mesecev v skupni višini 500.000 USD. Ker ne ve zagotovo, kdaj bo do teh prilivov dejansko prišlo, niti ne ve, v koliko obrokih in v kakšni posamezni višini, lahko z Abanko sklene Prilagodljivi terminski posel. Za sklenitev posla je treba le opredeliti začetni in končni datum želenega obdobja zaščite ter skupni znesek zaščite v zeleni valuti.

Grafični prikaz



Terminski posel brez dejanske poravnave (Non Deliverable Forward – NDF)

Terminski posel brez dejanske poravnave je posebna oblika deviznega terminskega posla, pri katerem na datum zapadlosti ne pride do fizične dostave nominalnih zneskov valut, ampak le do neto poravnave v evrski protivrednosti.

Značilnosti:

- ima enake značilnosti kot klasičen devizni terminski posel z izjemo, da se ob zapadlosti posla poravna le razlika med dogovorjenim terminskim in tržnim (referenčnim) tečajem na dan zapadlosti
- znesek neto poravnave se izračuna po naslednji formuli:

$$P + \frac{N * (S - T)}{S}$$

N - nominalni znesek v osnovni valuti (EUR)

T - dogovorjeni terminski tečaj

S - dejanski (spot) devizni tečaj na datum dospelosti

P - znesek neto poravnave

- primeren za manj trgovalne valute, kot so: filipinski peso (PHP), indijska rupija (INR), tajvanski dolar (TWD), korejski won (KRW), kitajski juan (CNY), indonezijska rupija (IDR), turška lira (TRY) itd.
- ob sklenitvi posla se banka in stranka dogovorita, kateri referenčni tržni tečaj se bo uporabil za izračun ob zapadlosti posla
- ob zapadlosti ni fizične poravnave v nominalnih zneskih, ampak se izvrši le neto poravnava v razliki med tečajema (terminskim in tržnim)

Dodatni pogoj za sklepanje:

- minimalni možen znesek zaščite je odvisen od izbrane valute, za katero želi stranka zaščititi

Primer

Slovensko podjetje, ki izvažata izdelke v Indijo, bo dobilo plačilo v lokalni valuti (indijski rupiji – INR) v protivrednosti 1 milijon EUR. Ker je rok za plačilo računa čez 3 mesece, se stranka želi zaščititi pred porastom tečaja EUR/INR. V ta namen lahko z banko sklene terminski posel brez dejanske poravnave (NDF terminski tečaj):

Znesek zaščite	1.000.000,00 EUR (v protivrednosti INR)
Zapadlost	čez 3 mesece
NDF terminski tečaj	66,35 INR za EUR
Tržni tečaj EUR/INR ob zapadlosti	73,00 INR za EUR

Na dan poravnave se bo terminski tečaj primerjal s fiksacijo dejanskega spot tečaja EUR/INR. Če je tržni tečaj EUR/INR (npr. 73,00 INR za EUR) ob zapadlosti višji od dogovorjenega NDF terminskega tečaja, potem bo banka plačala stranki razliko v višini 91.095,89 EUR. Če bi bil tržni tečaj nižji od NDF terminskega tečaja, bi razliko med tečajema plačala stranka.

Prednosti:

- možnost zaščite deviznih pozicij tudi v tistih tujih valutah, s katerimi se mednarodno ne trguje oziroma se trguje omejeno
- poravnava je mogoča v domači valuti (EUR)

Slabosti:

- stranka ne izbere sama tečaja ščitenja
- fiksni datumi poravnave
- če stranka na datum poravnave potrebuje tujo valuto v fizični obliki, mora še ločeno opraviti transakcijo na trgu (pri lokalni banki)

Primerjava terminskih deviznih poslov

Značilnosti	FX Forward	Flexible Forward	Non Deliverable Forward
fiksen terminski tečaj	DA	DA	DA
možnost nasprotnosmernega posla	DA	DA	DA
fleksibilni datumi poravnave	NE*	DA	NE*
fizična poravnava posla	DA	DA	NE

*Datum poravnave je možno uravnavati s sklenitvijo Valutne zamenjave (FX Swap).

Valutna opcija (Currency Option)

Valutna opcija je pogodbeno razmerje, ki daje kupcu opcije **pravico** in **ne obveznost**, da proda ali kupi določen znesek deviz v prihodnosti po vnaprej dogovorjenem izvršilnem tečaju (strike), ki ga določi kupec opcije sam. Ker ima kupec opcije pravico in ne obveznost, mora banki za to plačati opcijsko **premijo**, kar je njegova najvišja možna izguba.

Značilnosti:

- kupec opcije plača premijo ne glede na to, ali bo pravico iz opcije izkoristil ali ne
- za prodajalca opcije je obveznost iz opcije neodložljiva, kupec pa ima pravico, da opcijo izvrši ali zavrže
- pravica iz opcije velja le določeno časovno obdobje
- izvršilno ceno (strike) določi kupec sam
- namenjena je uvoznikom in izvoznikom, ki so v zameno za izbiro tečaja pripravljene plačati premijo

Tipi opcij:

- **nakupna opcija (CALL option):** kupec kupi pravico za nakup osnovnega instrumenta od izdajatelja opcije
- **prodajna opcija (PUT option):** kupec kupi pravico za prodajo osnovnega instrumenta izdajatelju opcije

Stili opcij:

- **evropska opcija (European):** kupec ima pravico, da kupi oziroma proda osnovni instrument (izvrši opcijo) samo na dan dospelja
- **ameriška opcija (American):** kupec ima pravico, da kupi oziroma proda osnovni instrument (izvrši opcijo) na kateri koli dan, vključno z dnevom dospelja

Premija predstavlja ceno oziroma vrednost opcije. Odvisna je od naslednjih petih (5) dejavnikov:

1. spot oziroma terminske cene
2. izvršilne cene opcije (strike)
3. časa do dospelja opcije
4. kratkoročnih obrestnih mer
5. volatilnosti cene osnovnega instrumenta

Prednosti:

- omogoča učinkovito zaščito pred spremembo deviznega tečaja
- stranka sama izbere želeni tečaj (strike)
- znana najvišja možna izguba (premija)
- brez tveganja, če je priliv/odliv odpovedan
- stranka sama odloča, ali bo izkoristila opcijo ali ne
- kupec opcije ima možnost izkoriščanja ugodnega gibanja tečaja

Slabosti:

- plačilo premije (vnaprej)

Primer

Podjetje, ki proizvaja stroje, se pogaja s potencialnim kupcem iz ZDA. Ponudbo mora oddati še danes, pogodba pa bo podpisana čez pol leta. Ker podjetje ni prepričano, ali bo posel dobilo, kljub temu pa bi se rado zaščitilo pred tečajnim tveganjem, se odloči za nakup opcije:

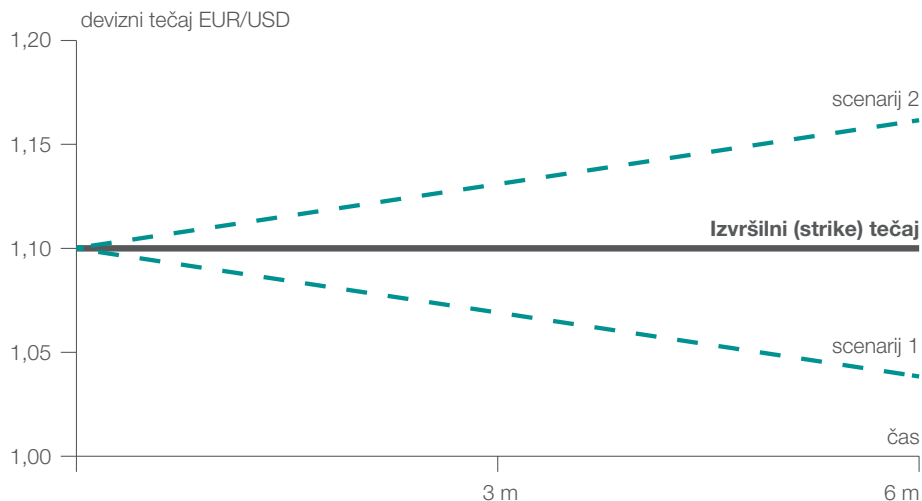
Vrsta opcije	EUR call USD put (pravica do nakupa EUR oziroma do prodaje USD)
Stil opcije	evropski (izvršitev na točno določen dan – do npr. 16.00)
Zapadlost	6 mesecev
Izvršilni tečaj (strike)	podjetje izbere samo (npr. 1,1300 USD za EUR)
Premija	plačilo vnaprej

Na dan dospelosti se lahko zgodi naslednje:

	Možnosti	Posel dobi	Izvršitev opcije	Neto dobiček/izguba
Scenarij 1	Tržni tečaj < izvršilnega	DA	NE	Znesek premije
Scenarij 2	Tržni tečaj > izvršilnega	DA	DA	Razlika v tečajih – premija
Scenarij 1	Tržni tečaj < izvršilnega	NE	NE	Znesek premije
Scenarij 2	Tržni tečaj > izvršilnega	NE	DA	Razlika v tečajih – premija

Podjetje bo ob morebitnem porastu tečaja EUR (padcu vrednosti USD) nad izvršilno ceno unovčilo opcijo ne glede na to, ali je posel dobilo ali ne. Če je dobilo posel, bo z izvršitvijo lahko prodalo dobljene USD po boljšem tečaju od tržnega. Če posla ne bo dobilo, bo z izvršitvijo opcije lahko celo zaslužilo, odvisno od višine premije. V vsakem primeru je za podjetje največja možna izguba iz sklenjene opcije že plačana premija.

Grafični prikaz



Omejitvena valutna opcija (FX Barrier Option)

Omejitvene valutne opcije so nakupne in prodajne opcije, pri katerih lahko kupec opcije poleg izvršilnega tečaja izbere tudi **mejni tečaj**. Če je mejni tečaj dosežen, opcijo aktivira ali deaktivira. Ker obstaja možnost, da do aktivacije oziroma deaktivacije opcije sploh ne pride, so te opcije praviloma cenejše (nižja premija) od klasičnih opcij.

Omejitvene valutne opcije lahko razdelimo v dve skupini:

**Izhodne opcije
(KNOCK-OUT / KICK-OFF)**

Pri določenem tečaju se deaktivira, preneha obstajati.

**Vhodne opcije
(KNOCK-IN / KICK-IN)**

Pri določenem tečaju se aktivira, začne obstajati.

Primer

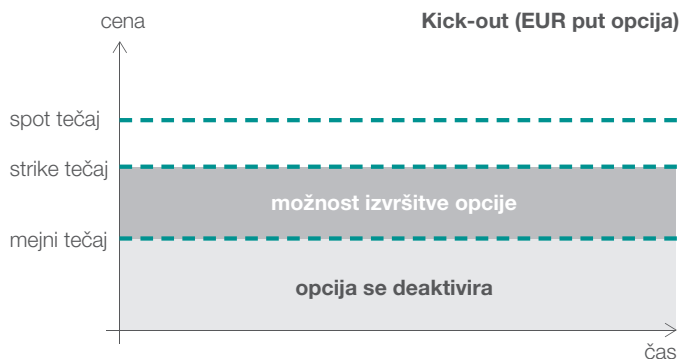
Podjetje ima čez 3 mesece obveznost do dobavitelja v znesku 1.000.000,00 USD in ga skrbi padanje tečaja EUR/USD. Ker se mu zdi premija za klasično opcijo previsoka, je pripravljen sprejeti dodatni pogoj – mejni tečaj pri 1,0000 USD za EUR.

KICK OUT (EUR put USD call)

Znesek	USD 1.000.000,00
Izvršilni (strike) tečaj	1,1000 USD za EUR
Mejni (Kick-Out) tečaj	1,0000 USD za EUR
Tržni (spot) tečaj	1,1100 USD za EUR
Datum izvršitve	čez 3 mesece
Čas izvršitve	10 AM New York (evropski tip)
Datum poravnave	2 delovna dneva po datumu izvršitve
Premija	10.000,00 EUR (premija za primerljivo klasično opcijo bi bila 18.000,00 EUR)

Podjetje je v zameno za nižji strošek premije sprejelo tveganje, da bo zavarovano pred padanjem tečaja EUR/USD le do ravni mejnega tečaja. Če se bo tržni tečaj kadar koli v obdobju dotaknil mejnega tečaja 1,0000 USD za EUR, se bo opcija deaktivirala in bo podjetje dolarje moralo kupiti na trgu po tržnem tečaju. Če se tečaj nikdar v obdobju ne bo dotaknil mejnega tečaja, bo opcija ob zapadlosti veljavna in jo bo podjetje lahko izvršilo.

Grafični prikaz



Prednosti:

- omogoča učinkovito zaščito pred spremembo deviznega tečaja
- premija je nižja kot pri klasični opciji
- stranka sama izbere želeni izvršilni tečaj (strike)
- stranka se sama odloči, ali bo izkoristila opcijo ali ne – vendar le ob izpolnjenem pogoju (ali je bil dosežen mejni tečaj ali ne)

Slabosti:

- stranka je zavarovana le ob izpolnjenem pogoju (npr. če ni bil dosežen mejni tečaj)
- možno je, da stranka ob izpolnitvi pogoja ne bo več zavarovana (npr. če se tečaj zgolj dotakne mejne ravni)
- cena (premija) je odvisna od ravni mejnega tečaja
- fiksni datum poravnave
- plačilo premije (vnaprej)

Opcijske kombinacije

Opcijske kombinacije so finančni instrumenti, ki so sestavljeni iz nakupnih in prodajnih opcij, s katerimi se stranka lahko učinkovito zavaruje pred tečajnim tveganjem, hkrati pa lahko precej zmanjša ali celo odpravi strošek premije. Mogoče so še številne opsijske kombinacije, ki so zelo prilagojene zahtevam in potrebam podjetja. Abanka lahko skupaj z vami razvije strategijo zavarovanja, prilagojeno vašim specifičnim potrebam.

Možne so tudi takšne kombinacije valutnih opcij, pri katerih sploh ni plačila premije (t. i. strategije zero cost). V takem primeru stranka ob nakupu ene ali več opcij, za katere bi morala plačati premijo, obenem proda eno ali več opcij, za katere bi premijo prejela in na takšen način medsebojno netira premije. Na eni strani je stranka učinkovito zaščitena pred spremembo tečaja, hkrati pa ima omejeno korist (oportunitetni strošek) v primeru ugodnega gibanja tečaja. Najpogostejša opsijska kombinacija, s katero se lahko izognemo plačilu premije, je valutna ovratnica, ki jo predstavljamo v nadaljevanju.

Valutna ovratnica (FX Collar)

Valutna ovratnica je najpogostejša opcijska kombinacija, pri kateri ni plačila premije (strategija zero cost). To je kombinacija nakupa opcije call (podjetje plača premijo) in hkratne prodaje opcije put (podjetje prejme premijo) oziroma kombinacija nakupa opcije put (podjetje plača premijo) in prodaje opcije call (podjetje prejme premijo).

Kupec opcije ima vedno pravico ali kupiti (call) ali prodati (put) dogovorjeni znesek valute na točno določen dan po izvršilnem tečaju (strike), ki si ga izbere sam. Ker pa za to pravico ne želi plačati premije, hkrati proda opcijo za enak znesek valute na isti datum zapadlosti, vendar pa mu dogovorjeni tečaj tokrat določi kupec (banka), in sicer takšen, da se premiji medsebojno izničita (netirata).

Primer

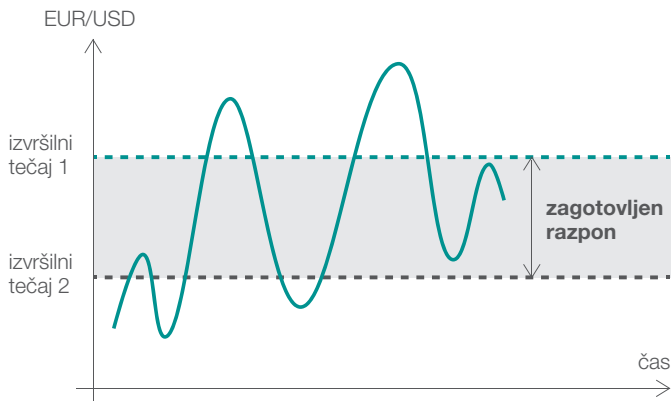
Podjetje želi zavarovati terjatve v USD (v protivrednosti 100.000 EUR) iz naslova izvoza v obdobju treh mesecev. Ker pričakuje okrepitev EUR in padec USD, se želi pred šibkim USD popolnoma zavarovati (nad 1,1500 USD za EUR). Za podjetje je klasična opcija predraga, zato se odloči za strategijo zero cost, pri čemer nakupno opcijo financira s prodajno.

Podjetje kupi	EUR call USD put
Podjetje proda	EUR put USD call
Zapadlost	čez 3 mesece
Znesek	100.000,00 EUR
Izvršilni tečaj 1 (strike za nakupno opcijo)	1,1500 USD za EUR
Izvršilni tečaj 2 (strike za prodajno opcijo)	1,0700 USD za EUR
Premija	0,00 EUR

Na dan zapadlosti (čez 3 mesece) je mogoče naslednje:

- tečaj EUR/USD je nad izvršilnim tečajem 1 – podjetje ima pravico izkoristiti opcijo in kupiti 100.000 EUR po 1,1500 USD za EUR
- tečaj EUR/USD je znotraj zagotovljenega razpona (med 1,1500 in 1,0700) – podjetje bo kupilo EUR po tržnem tečaju
- tečaj EUR/USD je pod izvršilnim tečajem 2 – podjetje bo dolžno kupiti 100.000 EUR po dogovorjenem tečaju 1,0700 USD za EUR

Grafični prikaz



Prednosti:

- omogoča učinkovito zaščito pred spremembo deviznega tečaja
- ni plačila premije
- stranka sama izbere želeni tečaj (strike) za nakup opcije
- stranka pozna najboljši in najslabši možen tečaj za zaščiteno pozicijo
- znotraj zagotovljenega razpona stranka ohranja fleksibilnost tečaja

Slabosti:

- ob premiku tečaja v ugodno smer za stranko je dobiček omejen
- od izbire želenega tečaja nakupne opcije je odvisen tečaj prodajne opcije (ki ga kotira banka)
- fiksni datum poravnave

II. Instrumenti zaščite pred obrestnim tveganjem

Nepričakovana sprememba obrestnih mer lahko bistveno spremeni pogoje financiranja dejavnosti podjetja in/ali stopnjo donosa finančnih naložb in posledično kapitala in prihodkov podjetja.

Zaradi tega je dolgoročno načrtovanje in obvladovanje obrestnih tveganj zelo pomembno, kadar ima podjetje takšno izpostavljenost. Obrestnemu tveganju je stranka izpostavljena zaradi zadolževanja po spremenljivih obrestnih merah ali zaradi naložb v določene vrednostne papirje.

Abanka ponuja različne izvedene finančne instrumente, ki jih najpogosteje uporabljajo podjetja, ki se zavedajo posledic nepričakovanih sprememb obrestnih mer, in sicer:

- **obrestno zamenjavo (Interest Rate Swap – IRS)**
- **terminsko obrestno zamenjavo (Forward Start IRS)**
- **dogovor o terminski obrestni meri (Forward Rate Agreement – FRA)**
- **obrestno kapico (Interest Rate Cap)**
- **obrestno dno (Interest Rate Floor)**
- **obrestno ovratnico (Interest Rate Collar)**
- **opcijo na obrestno zamenjavo (Swaption)**
- **zamenjavo obrestnih osnov (Basis Swap)**
- **medvalutno obrestno zamenjavo (Cross Currency Swap)**

Pogoji za sklepanje:

- podpisana **Okvirna pogodba za poslovanje z izvedenimi finančnimi instrumenti**
- znesek v protivrednosti najmanj **500.000 EUR**
- pridobljen ustrezen **kreditni limit** za sklepanje izvedenih finančnih instrumentov
- morebitna **zavarovalna kritja** v primeru večjih tržnih nihanj (ki so dogovorjena pred sklenitvijo posla in se najkasneje ob zapadlosti vrnejo stranki)
- stranka ima pridobljeno identifikacijsko **oznako LEI** (Legal Entity Identifier) v skladu z Uredbo (EU) št. 648/2012 (EMIR-uredba)
- odprt poslovni **transakcijski račun** pri Abanki

Obrestna zamenjava (Interest Rate Swap – IRS)

Obrestna zamenjava (IRS) je zavezujoč dogovor med banko in stranko, s katerim ena pogodbenena stranka zamenja z drugo stranko eno vrsto plačila obresti za drugo, za določeno navidezno glavnico in za določeno obdobje.

Značilnosti:

- običajno je osnova za sklenitev obrestne zamenjave strankin kredit
- najpogosteje se variabilna obrestna mera, ki se običajno plačuje za najete dolgoročne kredite, zamenja za fiksno obrestno mero
- stroški financiranja, ki se plačujejo po variabilni obrestni meri, se na ta način »zaklenejo« in postanejo nespremenjeni za celotno obdobje zaščite
- obrestne zamenjave se opravljajo z obrestnimi merami vseh pomembnejših svetovnih valut
- tehnično gre zgolj za izmenjavo obresti, in sicer za neto plačilo (tisti, ki je dolžan več, plača višek obresti drugi strani)
- najpogosteje uporabljeni referenčni obrestni meri sta: **LIBOR** (London Interbank Offer Rate) in **EURIBOR** (Euro Interbank Offer Rate)

Banka in podjetje se dogovorita o:

- osnovni valuti in znesku (od protivrednosti 500.000 EUR naprej in v EUR, USD, CHF ...)
- datumu začetka obrestne zamenjave (običajno je datum začetka ščitenja 2 delovna dneva (T + 2) po datumu sklenitve)
- datumih fiksacije obrestne mere (frekvenca plačil po variabilni in fiksni obrestni meri)
- referenčni obrestni meri (3-mesečni EURIBOR, 6-mesečni LIBOR ...)
- načinu izračuna obresti (Day count convention – Act/Act, 30/360, E30/360 ...)
- amortizacijskem načrtu (v primeru amortizacije)

Prednosti:

- zagotovljen fiksni strošek financiranja danes (stabilni denarni tokovi)
- varnost pred nihanjem obrestne mere
- neto princip plačila med fiksno in variabilno obrestno mero na navidezno glavnico

Slabosti:

- obojestransko zavezujoč dogovor
- fiksna obrestna mera je nespremenjena tudi v primeru ugodnega gibanja tržnih obrestnih mer

Primer

Podjetje je najelo kredit za pet let po spremenljivi obrestni meri (EURIBOR + pribitek v %). Podjetje skrbi naraščanje evrskih obrestnih mer, zato bi rado zaščitilo obrestno mero za najeti kredit. Z Abanko lahko sklene zamenjavo obrestnih mer, s čimer postane plačnik fiksne obrestne mere in prejemnik variabilne obrestne mere.

Podjetje še naprej plačuje svoje obveznosti po kreditu (EURIBOR + pribitek v %), hkrati pa od datuma začetka obrestne zamenjave od banke prejema EURIBOR ter v zameno plačuje dogovorjeno fiksno obrestno mero. Če ima podjetje tudi kredit, najet pri Abanki, pa bo na vnaprej določene dneve poravnave prišlo le do plačila **neto razlike** med dogovorjeno fiksno in variabilno obrestno mero. V vsakem primeru podjetje plačuje fiksno obrestno mero, dogovorjeno po obrestni zamenjavi, in pribitek na variabilno obrestno mero v skladu s kreditno pogodbo. Na ta način si je podjetje fiksiralo stroške najetega kredita.

Grafični prikaz



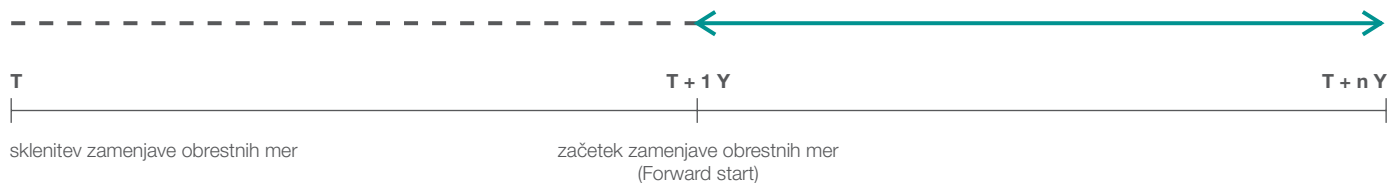
Terminska obrestna mera (Forward Start Interest Rate Swap)

Terminska obrestna zamenjava je dogovor med dvema pogodbenima strankama o zamenjavi variabilne obrestne mere za fiksno ali obratno, za določeno navidezno glavnico in za določeno obdobje, vendar z začetkom zamenjave na izbrani datum v prihodnosti.

Primer

Podjetje je najelo kredit za pet let po spremenljivi obrestni meri (EURIBOR + pribitek v %). Podjetje dolgoročno sicer skrbi porast obrestnih mer, zato bi rado zavarovalo obrestno mero za najeti kredit, vendar obenem verjame, da do porasta ne bo prišlo še vsaj neko obdobje (npr. vsaj eno leto). Z Abanko lahko sklene terminsko obrestno zamenjavo, po kateri se plačilo neto razlike med dogovorjeno fiksno in variabilno obrestno mero prične z odlogom.

Grafični prikaz



Prednosti:

- stranka si že danes zagotovi fiksen strošek financiranja za dogovorjeno obdobje v prihodnosti
- s predčasnim zavarovanjem pred porastom obrestnih mer si stranka lahko zagotovi ugodnejše ravni zavarovanja
- neto princip plačila med fiksno in variabilno obrestno mero na navidezno glavnico
- uporabno pri kreditih, kjer se črpanje sredstev še ni začelo

Slabosti:

- zaradi časovnega zamika začetka zaščite je lahko fiksna obrestna mera nekoliko višja od klasične obrestne zamenjave

Dogovor o terminski obrestni meri (Forward Rate Agreement – FRA)

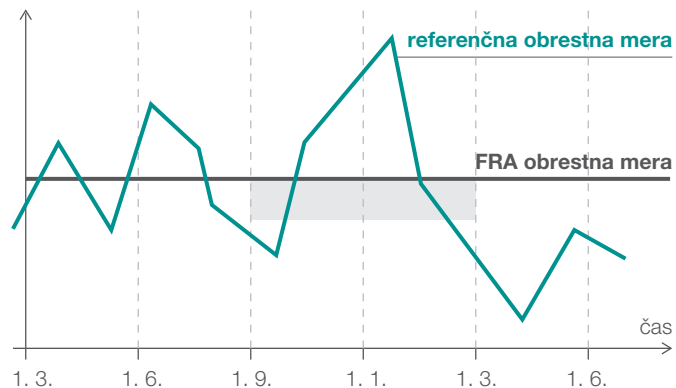
Dogovor o terminski obrestni meri (FRA) je zavezujoč dogovor med stranko in banko, ki zagotavlja dogovorjeno terminsko obrestno mero za najem oziroma plasma določenega zneska sredstev za določeno časovno obdobje v prihodnosti. Pri tem ne gre za dejansko izmenjavo zneskov, ampak zgolj za navidezen znesek.

Značilnosti:

- namenjen je zaščiti pred porastom kratkoročnih obrestnih mer v primeru posojila (kreditojemalec)
- namenjen je zaščiti pred padcem kratkoročnih obrestnih mer v primeru depozita oziroma danega kredita (deponent oziroma kreditodajalec)
- stranki se dogovorita, da si na določen dan v prihodnosti izplačata razliko med referenčno obrestno mero (LIBOR, EURIBOR) ali fiksno obrestno mero, določeno ob sklenitvi posla

Grafični prikaz

obrestna mera



Obrestna kapica (Interest Rate Cap)

Obrestna kapica je obrestna opcija, ki kupca v zameno za plačilo premije zaščiti pred naraščanjem obrestnih mer. Kupec opcije ima **pravico** in **ne obveznost**, da pozove banko k plačilu razlike med izvršilno (strike) in dejansko obrestno mero na posamezne dneve dospetja.

Značilnosti:

- stranka **za zaščito** pred povišanjem obrestne mere plača **premijo** vnaprej
- dejanska obrestna mera se primerja z izvršilno za vsako posamezno obrestno obdobje
- stranka bo opcijo **izvršila** le, kadar je tržna obrestna mera **višja** od dogovorjene
- stranka opcije **ne bo izvršila**, če bo tržna obrestna mera **nižja** od dogovorjene
- na strankin poziv bo banka poravnala razliko med dejansko in izvršilno obrestno mero kapice

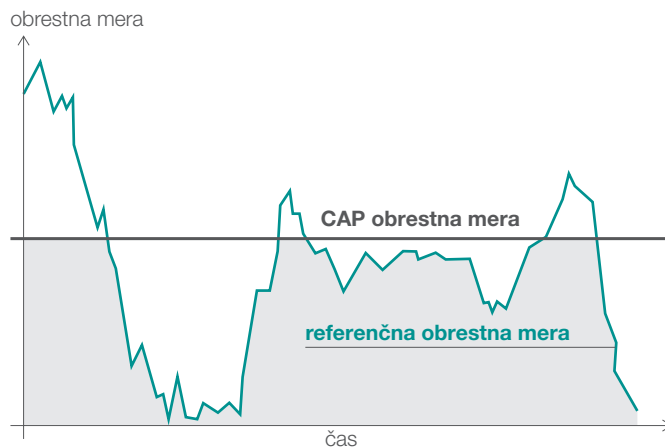
Prednosti:

- stranka je zaščiten pred rastjo obrestne mere
- stranka si hkrati pušča možnost zaslužka v primeru padca obrestnih mer
- stranka sama določi izvršilno obrestno mero (Cap)

Slabosti:

- plačilo premije vnaprej
- izbrana izvršilna obrestna mera vpliva na višino premije

Grafični prikaz



Obrestno dno (Interest Rate Floor)

Obrestno dno je obrestna opcija, ki kupca ob plačilu premije zaščiti pred padanjem obrestnih mer pod izvršilno ceno obrestnega dna. Kupec opcije ima **pravico** in ne **obveznost**, da pozove izdajatelja opcije k plačilu razlike med izvršilno (strike) in dejansko obrestno mero na posamezne dneve dospetja.

Značilnosti:

- obrestno dno je zrcalna podoba obrestne kapice na spodnji meji
- stranka za zaščito pred znižanjem obrestne mere plača **premijo** vnaprej
- najpogosteje se uporablja za zaščito finančne naložbe z variabilno obrestno mero
- dejanska obrestna mera se primerja z izvršilno za vsako posamezno obrestno obdobje
- stranka bo opcijo **izvršila** le, kadar je tržna obrestna mera **nižja** od dogovorjene
- stranka opcije **ne bo izvršila**, če bo tržna obrestna mera **višja** od dogovorjene
- na poziv stranke bo banka poravnala razliko med izvršilno in dejansko obrestno mero dna

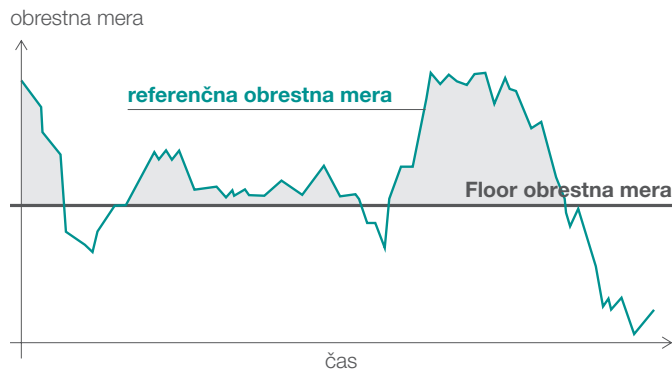
Prednosti:

- stranka je zaščiten pred padcem obrestne mere
- stranka si hkrati pušča možnost zaslužka v primeru porasta obrestnih mer
- stranka sama določi izvršilno obrestno mero (Floor)

Slabosti:

- plačilo premije vnaprej
- izbrana izvršilna obrestna mera vpliva na plačilo premije

Grafični prikaz



Obrestna ovratnica (Interest Rate Collar)

Obrestna ovratnica je kombinacija nakupa **obrestne kapice** in prodaje **obrestnega dna**. S takšno kombinacijo se stranka delno ali v celoti izogne plačilu premije, vseeno pa je zaščiten pred naraščanjem obrestnih mer.

Značilnosti:

- stranka se na eni strani zaščiti pred rastjo obrestnih mer (obrestna kapica), na drugi strani pa ima omejeno korist pri padanju obrestnih mer (obrestno dno)
- premija, ki jo podjetje dobi s prodajo obrestnega dna, in premija, ki jo plača za nakup obrestne kapice, se medsebojno netirata (mogoča je tudi kombinacija **brez plačila premije**)
- s sklenitvijo obrestne ovratnice so stroški posojila omejeni s koridorjem, katerega meje sta izvršilni obrestni meri kapice in dna
- dejanska obrestna mera se primerja z izvršilno za obrestno kapico in dno za vsako posamezno obrestno obdobje
- **stranka** bo opcijo **izvršila**, kadar bo tržna obrestna mera **višja od obrestne mere kapice** (banka poravnava razliko)
- **banka** bo opcijo **izvršila**, kadar bo tržna obrestna mera **nižja od obrestne mere dna** (stranka poravnava razliko)

Prednosti:

- dinamično zavarovanje pred porastom obrestnih mer nad zgornjo mejo (nad obrestno kapico)
- stranka prejema neto razliko med referenčno obrestno mero in zgornjo mejo
- zgornjo mejo si stranka izbere sama
- za zavarovanje plača nižjo premijo oziroma premije sploh ni

Slabosti:

- če referenčna obrestna mera pade pod spodnjo mejo (pod obrestno dno), stranka plačuje neto razliko
- spodnjo mejo običajno določi banka na podlagi izbrane zgornje meje

Grafični prikaz



Opcija na obrestno zamenjavo (Swaption)

Opcija na obrestno zamenjavo je instrument, ki daje kupcu opcije na določen dan v prihodnosti možnost, da v zameno za plačilo premije sklene obrestno zamenjavo (IRS) po danes dogovorjeni izvršilni obrestni meri.

Značilnosti:

- stranka si z nakupom opcije že danes zagotovi obrestno mero za obrestno zamenjavo (IRS), ki jo lahko sklene na določen dan v prihodnosti
- v zameno za plačilo **premije** ima stranka **pravico**, ne obveznost, da plača (prejme) fiksno obrestno mero na določen datum v prihodnosti in hkrati prejme (plača) variabilno obrestno mero
- opcija na obrestno zamenjavo je uporabna za stranke, ki se prijavljajo na javne razpise in ne vedo, ali bodo morale najeti kredite, v ponudbi pa morajo že podati ceno, ki vključuje tudi stroške financiranja
- stranka se z nakupom opcije na obrestno zamenjavo zaščiti pred padcem (stranka je prejemnik fiksne obrestne mere) ali pred naraščanjem obrestnih mer v prihodnosti (stranka je plačnik fiksne obrestne mere)
- ob zapadlosti opcije se stranka odloči, ali bo sklenila obrestno zamenjavo z vnaprej dogovorjenimi karakteristikami ali za denarno poravnavo (razliko med referenčno in dogovorjeno obrestno mero za preostalo obdobje)

Prednosti:

- že danes znani stroški financiranja projekta (fiksna obrestna mera je znana vnaprej)
- stranka ima možnost, da sklene zamenjavo obrestnih mer na izbrani datum v prihodnosti po trenutnih ravneh obrestnih mer (oziroma zamenjav obrestnih mer)
- stranka lahko zasluži s prodajo opcije, če se obrestne zamenjave podražijo
- za zavarovanje plača nižjo premijo oziroma premije sploh ni (pri t. i. *zero cost strategiji*)

Slabosti:

- plačilo premije vnaprej
- stranki instrument ne koristi, če se obrestne zamenjave pocenijo

Primer

Podjetje, ki sodeluje na razpisih, mora imeti, še preden dobi posel, sestavljeno finančno konstrukcijo posla. Podjetje bo v primeru dobljenega posla moralo čez šest mesecev najeti triletno posojilo po variabilni obrestni meri. Ker podjetje ne želi biti izpostavljeno obrestnemu tveganju, bo to posojilo želelo zaščititi z obrestno zamenjavo, kjer pa obstaja tveganje, da bo cena obrestne zamenjave čez šest mesecev že višja. Podjetje lahko to težavo reši z nakupom opcije na obrestno zamenjavo.

Finančni instrument:	Opcija na obrestno zamenjavo (Swaption)
Znesek:	1.000.000,00 EUR
Izvršilna obrestna mera (strike):	0,20 %
Referenčna obrestna mera:	6-mesečni EURIBOR
Datum prenehanja opcije:	2 dneva pred začetkom obrestne zamenjave

Možni scenariji:

Porast obrestne zamenjave nad 0,20 %	<ul style="list-style-type: none">• dobi razpis: podjetje bo izkoristilo opcijo• ne dobi razpisa: podjetje proda opcijo in s tem zasluži
Znižanje obrestne zamenjave pod 0,20 %	<ul style="list-style-type: none">• dobi razpis: podjetje ne bo izkoristilo opcije, saj se lahko zaščiti po nižji ceni• ne dobi razpisa: podjetje ne izkoristi opcije, niti je ne more prodati po višji ceni
Premija:	4.000,00 EUR

Zamenjava obrestnih osnov (Basis Swap)

Zamenjava obrestnih osnov je posebna oblika obrestne zamenjave, kjer se zamenjujejo variabilne obrestne osnove različnih ročnosti in/ali obrestne osnove v različnih valutah (EUR, USD, CHF in JPY). Najpogosteje se uporablja za pretvorbo različnih dolžin period izplačil (npr. 3-mesečni EURIBOR za 6-mesečni EURIBOR) ali dvovalutni zamenjavi obrestnih osnov (npr. 3-mesečni LIBOR CHF za 6-mesečni EURIBOR).

Grafični prikaz

a) Zamenjava obrestnih osnov različnih ročnosti in v isti valuti:



b) Dvovalutna zamenjava obrestnih osnov:



Medvalutna obrestna zamenjava (Cross Currency Swap)

Medvalutna obrestna zamenjava je zavezujoč dogovor med dvema pogodbenima strankama o zamenjavi obrestnih mer za enakovredni glavnici, izraženi v dveh različnih valutah. Možne so zamenjave fiksne za fiksno obrestno mero, variabilne za variabilno obrestno mero ali kombinacija zamenjave fiksne in variabilne obrestne mere. Vsem je skupno, da sta glavnici v različnih valutah.

Medvalutna zamenjava vključuje tudi zamenjavo glavnice, ki se lahko izvrši na začetku in/ali na koncu obdobja zaščite ali pa zamenjave glavnice sploh ni.

Instrument je primeren za stranke, ki želijo zamenjati obrestne pogoje ene valute za obrestne pogoje druge valute.

Grafični prikaz

Medvalutna obrestna zamenjava običajno poteka v treh (3) korakih:

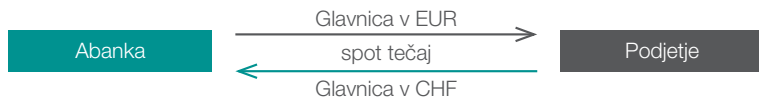
1) Zamenjava glavnice na začetku obdobja:



2) Periodična izmenjava obrestnih mer:



3) Zamenjava glavnice na koncu obdobja:



III. Naložbeni produkti

Naša ponudba naložbenih produktov vključuje različne možnosti investiranja presežnih sredstev. Vlagateljem, ki so manj naklonjeni tveganju, ponujamo možnost nakupa državnih vrednostnih papirjev na sekundarnem trgu oziroma za njih kot posrednik sodelujemo na primarnih avkcijah.

Poleg naložb v dolžniške vrednostne papirje se vlagatelji lahko odločijo za vezavo presežnih sredstev v obliki depozita ali pa izberejo nakup potrdila o vlogi. Za depozitno poslovanje je potreben podpis **Okvirne pogodbe o denarnem depozitu**, kjer so opredeljeni splošni pogoji poslovanja.

V nadaljevanju predstavljamo naslednje naložbene možnosti:

- **zakladne menice**
- **obveznice**
- **potrdila o vlogi**

Abanka nudi tudi storitve **organiziranja izdaje dolžniškega vrednostnega papirja**, če se stranka odloči za alternativno obliko dolžniškega financiranja z zadolžitvijo neposredno na trgu.

Zakladne menice

Zakladne menice so serijski, imenski prenosljivi vrednostni papirji, izdane v nematerializirani obliki in vpisane v register vrednostnih papirjev pri KDD. Izdajajo se v apoenih po 1000 EUR, nominalna vrednost posamezne razpisane emisije pa je odvisna od vsakokratne odločitve izdajatelja. Zakladna menica je diskontiran vrednostni papir, kar pomeni, da ob izdaji vlagatelji vplačajo diskontirani znesek, izdajatelj pa ob zapadlosti izplača nominalni znesek.

Značilnosti:

- izdajatelj je **Republika Slovenija**
- imetniki zakladnih menic so lahko tako **pravne** kot **fizične osebe**
- izdajatelj izdaja vrednostne papirje v več emisijah, izdaja posamezne emisije pa poteka preko **avkcije**
- nominalna proporcionalna obrestna mera posamezne emisije zakladnih menic se oblikuje na avkciji po kriteriju **enotne najnižje sprejete cene**, dosežene na avkciji, po kateri se količinsko zapolni razpisana emisija
- prodajna cena se izračuna na podlagi odstotka nominalne vrednosti zakladne menice
- vmesnih izplačil obresti ni, obresti in glavnica so v celoti izplačane ob dospelosti zakladne menice v višini nominalne vrednosti zakladne menice
- obresti se izračunavajo z uporabo navadnega obrestnega računa, dekurzivnega načina obrestovanja in z upoštevanjem dejanskega števila dni do dospelosti ter 360 dni v letu (A/360)

Prednosti:

- za izplačilo obveznosti jamči država
- donosna in varna naložba
- možnost dnevnega nakupa ali prodaje na sekundarnem trgu
- posredovanje na dražbi je brezplačno

Pogoji za sklepanje:

- za nakup ali prodajo zakladnih menic na primarnem in sekundarnem trgu mora imeti stranka odprt trgovni račun pri KDD oziroma njegovemu skrbniku
- stranki si ob sklenitvi posla izmenjata naloga OTC-DVP, kupec pa plača kupnino na klirinški poravnalni račun KDD

Obveznice

Za vlagatelje, ki želijo presežna sredstva vlagati v nekoliko dolgoročnejše naložbe, so na voljo obveznice različnih ročnosti. Obveznica je dolžniški vrednostni papir, s katerim se izdajatelj zaveže, da bo ob natančno določenih rokih imetniku izplačeval določene zneske (kupone) in ob dospelju tudi glavnico. Možen je nakup tako domačih kot tujih državnih ali podjetniških obveznic.

Značilnosti:

- obveznica je dolžniški vrednostni papir, s katerim se izdajatelj obveznice obveže, da bo imetniku obveznice plačal obresti in do dospelja izplačal glavnico
- obveznice se med seboj razlikujejo po vrsti izdajatelja (**državne, podjetniške, bančne**), značilnostih, načinu izračunavanja obresti ter času do dospelja
- obresti iz obveznice se vlagateljem izplačujejo v obliki **kuponov**
- obrestna mera je lahko **fiksna** ali **variabilna**
- cena obveznice je izražena v **odstotku od nominalne vrednosti**
- natančnejši podatki o glavnici, njenem vračilu, obrestih in njihovih zapadlosti so razvidni iz amortizacijskega načrta
- obveznice so lahko nominirane v domači ali tuji valuti
- za izplačilo jamči izdajatelj

Pogoji za sklepanje:

- za nakup ali prodajo obveznic je potreben trgovalni račun pri KDD ali članu KDD oziroma skrbniški račun pri katerem od domačih skrbnikov ali klirinški družbi v tujini

Državne obveznice

Značilnosti:

- država za izplačilo dolga **jamči s sredstvi državnega proračuna**, zato je takšna naložba razmeroma varna
- tveganje, ki mu je vlagatelj izpostavljen, je odvisno od tveganja posamezne države, zato se lahko donosi posameznih državnih obveznic med seboj precej razlikujejo
- donos in varnost obveznice sta načeli, ki se med seboj izključujeta oziroma sta si obratno sorazmerni
- vlagatelj lahko državne obveznice kupi ob izdaji na **primarni avkciji** ali pa kasneje na **sekundarnem trgu** od nekaterih ponudnikov, ki so najpogosteje banke
- Abanka je eden izmed **uradnih vzdrževalcev likvidnosti** za slovenske državne obveznice, zato vam dnevno omogočamo nakupe in prodaje na sekundarnem trgu

Prednosti:

- primerne za vlagatelje, ki si želijo dolgoročno in varno naložbo
- možnost dnevne nakupa ali prodaje na sekundarnem trgu

Podjetniške in bančne obveznice

Značilnosti:

- bančne in podjetniške obveznice so izdane s strani bank in podjetij in s tega vidika tudi bolj tvegane od državnih
- vlagatelji za naložbe v podjetniške obveznice običajno pričakujejo višji donos, ki predstavlja **pribitek za tveganje**
- višina pribitka je odvisna od **bonitetne ocene izdajatelja** in tudi od oblike podjetniških obveznic
- podjetniške obveznice so lahko zavarovane z jamstvom, lahko pa so nezavarovane, kar za investitorja predstavlja večje tveganje, saj podjetje imetnikom teh obveznic dolg poravnava šele, ko so že poplačani imetniki zavarovanih obveznic in drugi prednostni upravičenci

Prednosti:

- primerne za vlagatelje, ki si želijo naložbe z višjimi donosi in so za to pripravljene sprejemati tudi nekoliko večje tveganje
- možnost dnevnega nakupa ali prodaje na sekundarnem trgu

Izdajanje dolžniških vrednostnih papirjev

Abanka nudi storitve svetovanja in izvede vse potrebne aktivnosti za uspešno izdajo dolgoročnih vrednostnih papirjev in zagotovitev sredstev izdajatelju.

Izdaja dolžniškega vrednostnega papirja je primerna **alternativna oblika financiranja** zlasti za velika in srednja podjetja ter finančne institucije, ki **potrebujejo vire v večjem znesku in z daljšo ročnostjo**.

Postopek izdaje dolžniškega vrednostnega papirja vključuje:

- analizo trga in testiranje odziva potencialnih vlagateljev
- oblikovanje strukture ter določitev značilnosti, ki bi bile najbolj ustrezne z vidika potreb izdajatelja ter zahtev trga (potencialnih vlagateljev)
- pripravo informacijskega memoranduma / prospekta in druge potrebne dokumentacije
- trženje, vpis in vplačilo dolžniškega vrednostnega papirja
- izdajo dolžniških vrednostnih papirjev v nematerializirani obliki v centralnem registru vrednostnih papirjev pri Klirinško depotni družbi, d.d.
- uvrstitev dolžniških vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze

Za več informacij nam lahko pišete na: izdajeVP@abanka.si.

Potrdila o vlogi (Certificate of Deposit – CD)

Potrdilo o vlogi je vrednostni papir, ki dokazuje, da so določena sredstva vezana v banki, in je za razliko od klasičnega depozita prenosljiv med pravnimi osebami.

Značilnosti:

- potrdilo o vlogi je imenski, neserijski, prenosljiv vrednostni papir, izdan v materializirani obliki
- pravica iz vrednostnega papirja se prenaša z indosamentom
- stranka lahko proda potrdilo o vlogi pred zapadlostjo drugi pravni osebi
- banka na dan dospelosti izplača glavnico in obresti zadnjemu zakonitemu imetniku potrdila o vlogi
- potrdilo se obrestuje na linearni način z upoštevanjem dejanskega števila dni/360
- v redni ponudbi Abanke so potrdila o vlogi kratkoročna, zaradi pridobivanja dodatnih dolgoročnih virov sredstev pa Abanka med letom občasno izda novo emisijo dolgoročnih potrdil o vlogi

Prednosti:

- prenosljivost med pravnimi osebami
- varna naložba
- potrdilo je možno prodati pred njegovo zapadlostjo (v primeru likvidnostnih potreb)

IV. REPO posli

REPO (Repurchase Agreement) je instrument denarnega trga in pomeni **začasno prodajo vrednostnih papirjev z obveznim povratnim odkupom**. Zanimiv je tako za vlagatelja (posojilodajalca), ki ima presežke denarja, kot tudi za imetnika vrednostnih papirjev (posojilojemalca). Imetnik denarja lahko varno naloži svoje presežke, imetniku papirjev pa omogoča cenejši najem finančnih sredstev, ki jih potrebuje za svoje poslovanje.

Vrste REPO poslov:

- klasični REPO
- nakup in povratna prodaja (buy/sell back)
- posojanje vrednostnih papirjev (securities lending)

Značilnosti:

- transakcija, kjer se dve stranki dogovorita o izvedbi dveh nasprotno smernih poslov v paketu
- začasna prodaja vrednostnih papirjev z obveznostjo njihovega povratnega nakupa
- začasni nakup vrednostnih papirjev z obveznostjo njihove povratne prodaje (**reverse REPO**)
- kratkoročna narava z zapadlostjo enega leta
- v času trajanja REPO posla s pravnega vidika papirji pripadajo kupcu, z ekonomskega vidika pa ima kupec papirje le kot zavarovanje
- vsi prihodki iz naslova vrednostnih papirjev pripadajo prodajalcu (osnovnemu lastniku)

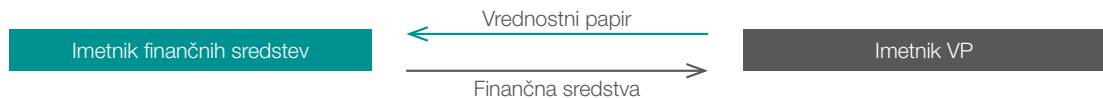
Pogoji za sklepanje:

- podpisana **Okvirna pogodba za začasno prodajo vrednostnih papirjev**
- pridobljen ustrezen limit za sklepanje tovrstnih poslov
- vrednostni papir, primeren za zastavo (izdan ali garantiran s strani javnega sektorja, mednarodne ali nadvladne institucije ima dolgoročno bonitetno oceno, ni podrejen, minimalna izdaja je 300 milijonov EUR)

Grafični prikaz

1. del REPO posla:

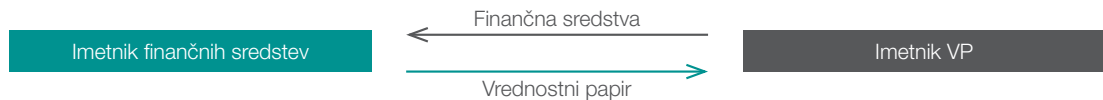
$$\text{Cena vrednostnega papirja} + \frac{\text{nominalna vrednost} * (\text{tržna cena} + \text{pripisane obresti (v \%))}{100}$$



2. del REPO posla:

$$\text{Znesek obresti} + \frac{1 + \text{REPO obrestna mera} * \text{število dni trajanja REPO posla}}{\text{število dni v letu}}$$

Znesek povratnega odkupa vrednostnih papirjev: cena vrednostnih papirjev + znesek obresti



Izdajatelj kataloga:

Abanka d.d.

Slovenska 58, 1517 Ljubljana

www.abanka.si

IZJAVA o omejitvi odgovornosti: Publikacija predstavlja tržno sporočilo in je namenjena informiranju oziroma seznanjanju stranke s ponudbo Abanke d.d. Podatki, navedeni v tej publikaciji, so bili pridobljeni na podlagi javno dostopnih podatkov (Bloomberg, Reuters) in lastnih izračunov ter so zgolj informativne narave. Abanka d.d. ne sprejema obveznosti za izgube, do katerih bi prišlo z uporabo teh podatkov, navedenih v publikaciji, ali izgube, ki bi na kakršen koli drugačen način izhajale iz povezav z navedenimi podatki. Publikacija ne predstavlja priporočila za nakup ali prodajo finančnih instrumentov.

Za vse dodatne informacije vam je vsak delovni dan od 8.00 do 16.00 na voljo ekipa strokovnjakov:

Jure Gedrih

Direktor sektorja zakladništva
+386 (0)1 47 18 212
jure.gedrih@abanka.si

mag. Miha Zavodnik

Vodja oddelka trgovanja s strankami
+386 (0)1 47 18 215
miha.zavodnik@abanka.si

Božica Filipič

Trgovec s finančnimi instrumenti
+386 (0)1 47 18 218
bozica.filipic@abanka.si

Miloš Pelcar

Trgovec s finančnimi instrumenti
+386 (0)1 47 18 200
milos.pelcar@abanka.si

Katja Pleško Štrubelj

Trgovec s finančnimi instrumenti
+386 (0)1 47 18 211
katja.plesko@abanka.si

Gregor Hudobivnik

Trgovec s finančnimi instrumenti
+386 (0)1 47 18 203
gregor.hudobivnik@abanka.si

Pri nas se lahko naročite tudi na dnevno **Poročilo deviznega trga in Poročilo o pribitkih državnih obveznic, Pregled trga slovenskih državnih obveznic** ter mesečno **Poročilo o gibanju obrestnih mer**. Pišite nam na: sales@abanka.si.

www.abanka.si

ABANKA