

OPČNÍ LISTY (WARRANTS)

Definice

Opční listy jsou cenné papíry bez úroků a připojených dividend, které udělují vlastníkovi právo nakoupit (call warrant) nebo prodat (put warrant) určité podkladové aktivum (např. akcie) za předem stanovenou cenu (realizační cena) k určitému časovému bodu nebo během určitého časového období.

Výnos

Osoba kupující call warrant si zajistí kupní cenu podkladového aktiva. Vydělat lze tehdy, jestliže tržní cena podkladového aktiva překročí stanovenou realizační cenu, kterou má zaplatit majitel opčního listu. Držitel opčního listu pak může koupit podkladový nástroj za realizační cenu a prodat ji okamžitě za tržní cenu.

Zvýšení ceny podkladového aktiva obvykle povede k proporcionálně vyššímu procentuálnímu růstu ceny opčního listu (pákový efekt). Následně většina držitelů opčních listů dosáhne zisku jejich prodejem.

Totéž platí v opačném směru při koupi opčního listu s právem prodat (put warrantu). Jejich hodnota obvykle stoupá, pokud cena podkladového aktiva klesá.

Výnos z transakcí s opčními listy nelze předem stanovit.

Maximální ztráta je omezena na výši investovaného kapitálu.

Cenové riziko

Riziko skryté v transakcích s opčními listy spočívá v možnosti, že v období mezi zakoupením a skončením platnosti opčního listu se podkladové aktivum bude vyvíjet jinak, než se očekávalo v době jeho zakoupení. V nejhorším případě může dojít ke ztrátě celého investovaného kapitálu.

Cena opčního listu závisí také na dalších faktorech, z nichž nejdůležitější jsou:

- volatilita podkladového aktiva. Vysoká volatilita obecně implikuje vyšší cenu opčního listu.
- zbývající doba do splatnosti (čím delší splatnost opčního listu, tím je cena vyšší).

Pokles volatility nebo zkrácení doby do splatnosti mohou způsobit, že cena opčního listu zůstane neměnná nebo spadne, dokonce i když budou splněna očekávání, pokud jde o cenový trend podkladového aktiva.

Obecně neradíme nákup opčních listů, jejichž lhůta brzy vyprší. Koupí opčních listů s vysokou volatilitou je vaše investice dražší a zároveň vysoce spekulativní.

Riziko likvidity

Opční listy se obvykle vydávají v malých množstvích, což zvyšuje riziko likvidity pro investory. V důsledku mohou jednotlivé opční listy podléhat obzvlášť velkým cenovým fluktuacím.

Obchodování s opčními listy

Opční listy se většinou obchodují mimo burzu. Mezi kupní cenou a prodejní cenou obvykle existuje rozdíl. Tento rozdíl jde na váš účet.

Pokud jde o obchodování na akciové burze, je důležité mít na paměti, že trh má často velmi nízkou likviditu.

Podmínky opčních listů

Pro opční listy neexistují standardizované podmínky. Je proto nutné získat veškeré informace o přesných podmínkách opčních listů, především:

Styl uplatnění:

Je možné opční listy uplatnit kdykoli během jeho životnosti (americká opce) nebo pouze při ukončení platnosti (evropská opce)?

Upisovací poměr

Kolik opčních listů potřebuji k získání podkladového aktiva?

Uplatnění

Je nutné doručit podkladové aktivum nebo je možné vyrovnání v hotovosti?

Konec platnosti

Kdy vyprší opční právo? Mějte na paměti, že vaše banka neuplatní opčních list, pokud k tomu nedostane pokyn.

Poslední obchodní den

Toto datum nastává často o něco dříve než konec platnosti warrantu, takže nelze považovat za samozřejmé, že opci je možné prodat kdykoliv až do dne ukončení platnosti.