

Zásady provádění obchodů s finančními nástroji

Úvod

Oblast použití

Tyto zásady platí pro provádění pokynů, které klient uděluje bance za účelem nabytí nebo prodeje cenných papírů nebo jiných finančních nástrojů (např. opce).

Provedení v tomto smyslu znamená, že banka na základě pokynu klienta a na jeho účet uzavře s jinou stranou na vhodném trhu odpovídající obchod ve smyslu nákupu nebo prodeje (komisní obchod). Jestliže banka a klient uzavřou napřímo smlouvu o nákupu finančních nástrojů (obchod za fixní ceny), použije se uvedené v bodě „obchody za fixní cenu“. Tyto zásady platí také, když banka při plnění jejích povinností vyplývajících pro ni ze s klientem uzavřené smlouvy o správě majetku nakoupí nebo prodá finanční nástroje.

Cíl provedení pokynu

Pokyny klientů mohou být pravidelně prováděny různými způsoby a na různých obchodních místech, např. na burzách nebo jiných obchodních místech, v tuzemsku nebo v zahraničí, za fyzické přítomnosti nebo elektronicky. V následujících oddílech budou popsány způsoby provedení obchodu a možná obchodní místa pro významné druhy finančních nástrojů, u nichž lze zpravidla očekávat nejlepší provedení v zájmu klienta a jejichž prostřednictvím proto bude banka pokyny klienta provádět.

Při stanovení konkrétních obchodních míst vychází banka z toho, že klient chce především docílit **nejlepší možnou cenu** – a to při zohlednění všech nákladů spojených s daným obchodem. Protože cenné papíry zpravidla podléhají kolísání kurzu a nelze proto v průběhu času po udělení pokynu vyloučit vývoj kurzu v neprospěch klienta, budou zohledněna především taková obchodní místa, na kterých je pravděpodobně a aktuálně možné úplné provedení pokynu. Banka bude v rámci výše uvedených měřítek dále zohledňovat ostatní relevantní kritéria (např. situaci na trhu, jistotu uzavření obchodu, atd.).

Rozhodující kritéria pro provádění

Podle příslušné právní úpravy (ZPKT) musí banky přijmout taková opatření, aby dosáhly při provádění pokynů co možná nejlepšího výsledku pro klienty („Best Execution Policy“).

Banka musí učinit všechna nezbytná opatření, aby při provádění pokynů bylo neustále dosahováno co možná nejlepšího výsledku. Přitom rozlišujeme mezi „obchody na burzách“ a „mimoburzovními obchody (obchody za fixní ceny)“. Pokud je banka v přímém spojení s burzou, jsou pokyny směřovány na tuto burzu, ve všech ostatních případech využíváme kvalifikované třetí osoby, tzv. komisionáře-prostředníky (brokery). Při výběru obchodního místa, resp. třetích osob musí banka postupovat s péčí řádného hospodáře a při rozhodování zohlednit následující kritéria (uvedena bez priority):

- druh pokynu
- jistota provedení
- pravděpodobnost provedení
- rychlost provedení
- náklady spojené s provedením
- ostatní pro provedení pokynu relevantní kritéria

Oberbank AG má hodnotu uvedených kritérií nastavenou takto:

40 % podle jistoty provedení

30 % podle rychlosti provedení

30 % podle nákladů

Z výše uvedených definovaných parametrů vyplývá, že pro Oberbank AG přicházejí v úvahu jen takoví obchodní partneři, kteří mohou nabídnout komunikaci prostřednictvím SWIFT (způsob posílání zpráv). V našich zásadách pro provádění nerozlišujeme mezi jednotlivými skupinami klientů. Zásady provádění platí stejnou měrou pro všechny klienty (privátní klienty, profesionální klienty, způsobilé protistrany).

Přednost pokynu

Klient může bance udělit pokyn, na jakých obchodních místech mají být jeho pokyny provedeny. Pokyny udělené ve smyslu zohlednění zájmů nebo v podobné formě udělené pokyny, které neumožňují určení jediného obchodního místa, budou bankou provedeny na základě jejího vlastního uvážení při zachování zájmů klienta. Takové pokyny klienta mají přednost před prováděcími zásadami.

Upozornění: Jestliže existuje výslovný pokyn, pak má tento přednost a banka nebude příslušný pokyn provádět podle „zásad nejlepšího možného provedení“.

Předání pokynů

V určitých případech neprovede banka pokyn klienta sama, nýbrž jej postoupí k provedení při zachování těchto zásad jiné kvalifikované instituci poskytující finanční služby.

Odlišné provedení v jednotlivém případě

Pokud mimořádné poměry na trhu nebo narušení trhu vyžadují odchylné provedení pokynů, provede banka pokyn v zájmu klienta.

Obchody za fixní cenu

Tyto prováděcí zásady platí omezeně pouze tehdy, když banka a klient mezi sebou uzavřou kupní smlouvu na nákup finančních nástrojů za fixní nebo určitelnou cenu (obchod za fixní cenu). V tomto případě odpadá provedení pokynů ve výše uvedeném smyslu; banka a klient jsou naopak podle smluvního ujednání přímo zavázáni dodat finanční nástroje a zaplatit kupní cenu. V následujících zásadách provádění se uvádí, v kterých případech bude banka pravidelně nabízet uzavření takovýchto obchodů za fixní cenu.

To platí odpovídajícím způsobem tehdy, pokud banka v rámci veřejné nebo neveřejné nabídky nabízí úpis cenných papírů, nebo když banka a klient spolu uzavřou smlouvy týkající se finančních nástrojů (např. opční obchody), které nejsou obchodovatelné na burze.

Zásady provádění obchodů s různými druhy finančních nástrojů

Pokyny klientů předáváme neprodleně na burzy, kde se cenný papír obchoduje. Pokyny klientů, které obdržíme mimo dobu obchodování burzy, popř. o svátcích, se zadávají na burzu v okamžiku, kdy burza opět zahájí obchodování.

Úročené cenné papíry

Banka nabízí možnost nakoupit úročené cenné papíry společnosti Oberbank AG během upisovacího období přímo u banky nebo je bance zpět prodat. O aktuální nabídce, zejména ceně, je možné se vždy informovat u banky. Nákup a prodej se uskuteční za cenu pevně sjednanou s bankou (fixní obchod).

Pokud není mezi bankou a klientem sjednán fixní obchod, provádí banka pokyny klienta formou komisionářského obchodu takto:

pokud se zdá, že rozsah pokynu umožní jeho realizaci na burze, provedeme jej na takové burze, která nabízí vysokou pravděpodobnost úplného a včasného zobchodování.

Akcie

Pokyny ke koupi nebo prodeji akcií banka zpravidla provádí formou komisionářského obchodu takto:

- (a) jsou-li cenné papíry obchodovány pouze na jedné burze (single listing), umístíme pokyn na této burze
- (b) jsou-li cenné papíry obchodovány na několika burzách (multiple listing), umístíme pokyn na domácí burze cenného papíru.

Toto pravidlo se v Německu nevztahuje na tituly zahrnuté v indexech DAX, SDAX, MDAX a TECDEX, takové pokyny se vždy umísťují do elektronického obchodního systému Xetra a nikoliv na domácí burze.

Pokyny týkající se rakouských akcií se obchodují elektronicky (elektronický obchodní systém Xetra).

Při provádění pokynu v zahraničí banka využívá služeb dalších vhodných bank nebo podniků finančních služeb (Brokers), které disponují přístupem na příslušné obchodní místo. Tito obchodníci pak pokyn podle zadání předají na burzu.

Pokud se bude v jednotlivém případě zdát, že vzhledem k druhu nebo rozsahu pokynu je nutné zvolit jiné provedení, provede banka pokyn v zájmu klienta.

Emise nových cenných papírů v tuzemsku a zahraničí

Není-li banka zastoupena v konsorciu, předají se pokyny k úpisu jedné z bank v konsorciu, u které Oberbank AG vidí nejvyšší šance. Umístění pokynů klientů probíhá podle přidělovacího klíče vedoucí banky konsorcia nebo procentuálně z objemu přidělených cenných papírů. Pokud Oberbank AG nejsou žádné cenné papíry přiděleny, pokyny klienta k úpisu cenných papírů zanikají.

Bez ohledu na metodu přidělování bude banka dbát na to, aby přidělování probíhalo v zájmu všech klientů spravedlivým způsobem, a pokud to bude možné, v objemech, které jsou jako minimální obchodovatelné.

Přednostní práva

Pokyny ohledně rakouských přednostních práv se obchodují elektronicky (elektronický obchodní systém Xetra).

Při provádění pokynu v zahraničí banka využívá služeb dalších vhodných bank nebo podniků finančních služeb (Brokers), které disponují přístupem na příslušné obchodní místo. Tito obchodníci pak pokyn podle zadání předají na burzu.

Přednostní práva, ke kterým Oberbank AG neobdržela žádné pokyny od klientů, se pokusíme prodat v nejlepším zájmu klienta v poslední obchodní den. Pokud se žádný obchod s přednostními právy neuskuteční, propadnou bez užitku.

Za účelem optimalizace nákladů spojených s prováděním pokynů si banka v zájmu klientů vyhrazuje právo pokyny shromažďovat a předávat je k obchodování hromadně.

Certifikáty, strukturované dluhopisy, opční listy

Pokyny k nákupu nebo prodeji certifikátů, strukturovaných dluhopisů nebo opčních listů banka zpravidla provede jako komisionářský obchod přes domácí burzu cenných papírů.

Pokud se pokyny vztahují na certifikáty, strukturované dluhopisy nebo opční listy emitované samotnou bankou nebo subjekty s ní spojenými, může banka provést pokyn cestou fixního obchodu. Pokud se fixní obchod neuskuteční, provede banka i tyto pokyny prostřednictvím tuzemské nebo zahraniční burzy.

Finanční deriváty

Do této skupiny patří mimo jiné také finanční termínové obchody, které jsou obchodovány za standardních podmínek na některé z burz nebo které jsou sjednány mimo burzu mezi klientem a bankou. Podle druhu finančního nástroje jsou tyto obchody uzavírány na základě zvláštních podmínek nebo speciálních smluv.

Pokyny ohledně finančních derivátů obchodovaných na burze se provádějí na příslušné burze, na které se příslušný kontrakt obchoduje.

U finančních derivátů neobchodovaných na burze, jako např. devizových termínových obchodů, opcí, swapů nebo kombinací těchto produktů se jedná o bilaterální smlouvy mezi příslušnými smluvními partnery.

Podílové listy investičních fondů

Vydávání podílových listů investičních fondů nepodléhá zákonným regulacím pro nejvýhodnější provádění pokynů klienta.

Banka provádí pokyny k nákupu nebo prodeji podílových listů investičních fondů v souladu s příslušnou právní úpravou. Při provádění pokynů týkajících se podílových listů investičních fondů, které byly založeny speciálně pro obchodování na burze (Exchange Traded Funds), banka provede pokyny na domácí burze, na které je fond kotován.

Devizové spotové obchody

Pokud si klient nebude výslovně přát pro devizovou transakci fixní obchod, bude pokyn proveden v kurzu fixingu Oberbank AG. Oberbank AG provádí fixing jednou za den mezi 13:00 - 13:30 hod. při zohlednění nashromážděných pokynů a podmínek na trhu.

Závěrečná poznámka

V případě, že pokyn nebude proveden ihned nebo v první den platnosti, odpovídá banka za správu pokynu a zavazuje se klienta informovat o případných opatřeních kapitálové povahy, která by vedla k zániku pokynu. Jiné povinnosti v této souvislosti, jako je např. povinnost sledování, zda byl pokyn proveden, banka nepřebírá. Banka však na dotaz klienta poskytne informaci o stavu jeho pokynu.

Zásady provádění pokynů jsou nejméně jednou za rok pravidelně přezkoumávány a v případě potřeby upraveny. O každé podstatné změně zásad provádění pokynů jsou klienti neprodleně informováni vhodným způsobem.

Zásady provádění pokynů, informace o pěti nejdůležitějších obchodních místech a informace o dosažené kvalitě provedení pokynu jsou k dispozici na internetové stránce Oberbank AG pobočka Česká republika, www.oberbank.cz/MiFID.

Aktuálně využívané burzy

Stát	Burza
Rakousko	Börse Wien
Austrálie	Australian Stock Exchange
Belgie	Euronext Brussels
Bulharsko	Sofia Stock Exchange
Čína	Hong Kong Stock Exchange
Dánsko	Copenhagen Stock Exchange
Německo	Börse Frankfurt
Německo	Xetra (elektronische Handelsplattform)
Německo	Börse Hamburg
Německo	Börse München
Německo	Börse Stuttgart
Estonsko	Tallinn Stock Exchange
Finsko	Helsinki Stock Exchange
Francie	Euronext Paris
Řecko	Athens Stock Exchange
Velká Británie	London Stock Exchange
Irsko	Irish Stock Exchange
Itálie	Milan Stock Exchange
Japonsko	Tokyo Stock Exchange
Kanada	Toronto Stock Exchange
Chorvatsko	Zagreb Stock Exchange
Lotyšsko	NASDAQ OMX Riga
Litva	NASDAQ OMX Vilnius
Lucembursko	Luxembourg Stock Exchange
Nový Zéland	New Zealand Stock Exchange
Nizozemsko	Euronext Amsterdam
Norsko	Oslo Stock Exchange
Polsko	Warsaw Stock Exchange
Portugalsko	Euronext Lisbon
Rumunsko	Bucharest Stock Exchange
Švédsko	Stockholm Stock Exchange
Švýcarsko	SIX Swiss Exchange
Srbsko	Belgrade Stock Exchange
Singapur	Singapore Stock Exchange
Slovensko	Bratislava Stock Exchange
Slovinsko	Ljubljana Stock Exchange
Španělsko	Madrid Stock Exchange
Jižní Afrika	Johannesburg Stock Exchange
Česká republika	Prague Stock Exchange
Maďarsko	Budapest Stock Exchange
USA	American Stock Exchange
USA	Nasdaq
USA	New York Stock Exchange