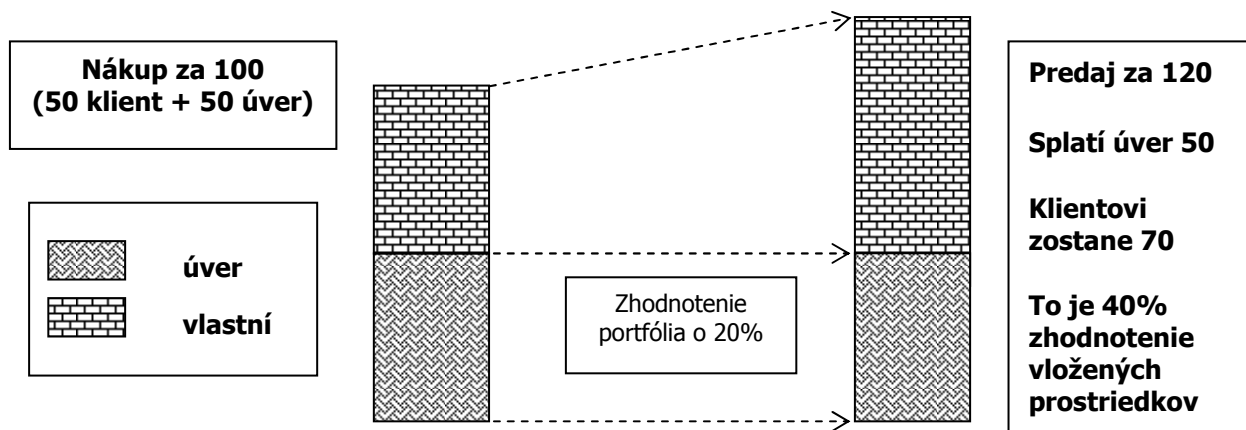


Princíp marginového obchodovania (Margin Trading):

Klient vytvára portfólio cenných papierov, pričom získanie určitej časti je financované požičanými prostriedkami. Ako zaistenie poskytnutého úveru slúžia nakúpené cenné papiere. Formou úveru môže byť krytých až 50% získanej hodnoty portfólia.

Schéma štruktúry financovania portfólia vlastným a cudzím kapitálom v čase:



Výhody:

- Efekt finančnej páky – znásobenie výnosnosti vložených prostriedkov
- Možnosť až zdvojnásobenia kúpnej sily
- Flexibilita v používaní cudzieho kapitálu – možnosť okamžitého čerpania ľubovolnej časti pristaveného úverového rámca alebo okamžitého splatenia ľubovolnej časti požičaných prostriedkov
- Kalkulácia úroku na denne báze výhradne z čerpanej časti úverového rámca

Princíp shortového obchodovania (Short Sale):

Shortovým obchodovaním sa rozumie situácia, kedy investor špekuluje na pokles trhovej hodnoty cenných papierov tým, že predáva akcie vypožičané od tretej osoby. Pokiaľ sa očakávaná investora ukáza ako pravdivé, dokúpi príslušné akcie späť za nižšiu trhovú cenu, ako za ktorú ich predal, a následne ich vráti majiteľovi. Ziskom investora je rozdiel medzi predajnou a nákupnou cenou. Otvorená krátka pozícia musí byť úplne zaistená vlastnými prostriedkami investora, a to peniazmi, cennými papiermi alebo ich kombináciou. Na otvorenú krátku pozíciu je nazerané ako na úver v objeme aktuálnej trhovej hodnoty predaných cenných papierov.

Výhody:

- Možnosť zarábať na klesajúcom trhu otváraním krátkych pozícií
- Flexibilita v požičiavaní cenných papierov – možnosť okamžitého zapožičania a predaja, respektíve okamžitého dokúpenia a vrátenia cenných papierov v priebehu obchodnej seanse.
- Kalkulácia úroku na dennej báze výhradne z trhovej hodnoty krátkej pozície.



Na čo je možné čerpať úver alebo poskytnúť pôžičku cenných papierov?

Všetky akcie splňujúce nasledujúce kritéria (tzv. **Marginable Stocks**):

- (1) Trhová hodnota presahuje hranicu 5,00 USD
- (2) Priemerná mesačná likvidita na dennej báze presahuje 100.000 zobchodovaných akcií
- (3) Akcia nefiguruje na zozname *Hard-to-Borrow*

Pozn.: Nesplnenie niektorej z vyššie uvedených podmienok je dôvodom pre okamžité vyradenie príslušnej akcie zo zoznamu *Marginable Stocks*.

Kde je možné úver alebo pôžičku cenných papierov využiť?

- New York Stock Exchange (NYSE)
- NASDAQ
- American Stock Exchange (AMEX)

Príklad využitia Margin Trading:

Nákup General Electric (GE) 16.11.2008: 15,50 USD

Predaj General Electric (GE) 15.12.2008: 17,40 USD

Investované vlastné prostriedky: **15.500 USD**

Nákup	Výška úveru	Počet akcií	Predaj	Náklady	Zhodnotenie
<i>Klient A – s využitím Margin Trading</i>					
31.000,-	15.500,-	2.000	34.800,-	234,22 ¹	+ 23,01 %
<i>Klient B – bez využitia Margin Trading</i>					
15.500,-	0,-	1.000	17.400,-	21,87 ²	+ 12,12 %
<i>Zhodnotenie akcie GE z 15,50 na 17,40 USD</i>					<i>+ 12,26 %</i>

Príklad využitia Short Sale:

Cenné papiere, ktoré je možné predávať short sale sú v aplikácii e-Broker označené symbolom „S“.

Predaj SEAGATE TECHNOLOGY (STX) 05.01.2009: 5,20 USD

Nákup SEAGATE TECHNOLOGY (STX) 20.01.2009: 3,90 USD

Investované vlastné prostriedky (v podobe ručenia za otvorenú krátku pozíciu finančnými prostriedkami alebo akciami zo zoznamu *Marginable Stocks* na účte klienta): **10.400 USD**

Predaj	Hodnota požičaných akcií	Počet akcií	Nákup	Náklady	Zhodnotenie
10.400,-	10.400,-	2.000	7.800	122,70 ¹	+ 23,82 %
<i>Pokles akcie STX z 5,20 na 3,90 USD</i>					<i>- 25,00 %</i>

Upozornenie:

Marginové obchodovanie s cennými papiermi znásobuje výnosnosť vložených prostriedkov pri úspešnej investícii, ale taktiež znásobuje stratu pri neúspešnej investícii klienta.

Ak je neúspešná investícia Short Sale a kurzy akcií rastú, strata zo Short Sale môže prevýšiť veľkosť investovaných vlastných prostriedkov klienta, pretože rast kurzu teoreticky nie je obmedzený.

¹ poplatok za pristavenie úveru + úrok + poplatok obchodníka za nákup a predaj v USA + poplatky príslušného ECN

² poplatok obchodníka za nákup a predaj v USA + poplatky príslušného ECN

Pozn. v rámci Finančnej skupiny Fio, poskytuje Margin - Short pre obchodovanie v USA Fio banka, a.s., pobočka zahraničnej banky. Obchodovanie s cennými papiermi sprostredkováva Fio o.c.p., a.s. Minulé výnosy cenných papierov nezaručujú ich budúce výnosy.