

Dokumenty zawierające kluczowe informacje dla nabywców (strony 1-3) i wystawców (strony 4-6) opcji kupna na indeks WIG20, notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

1. Dokument zawierający kluczowe informacje dla strategii: nabycie opcji indeksowej kupna (CALL) na WIG20 (pozycja długa, LONG CALL)

Cel:

Niniejszy dokument zawiera kluczowe informacje na temat produktu inwestycyjnego. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zwraca uwagę, iż materiał ten nie ma charakteru marketingowego i nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu Cywilnego. Przedstawiane informacje są wymagane przez prawo i mają pomóc w zrozumieniu charakteru tego produktu oraz związanych z nim ryzyk, kosztów, potencjalnych zysków i strat, a także w porównaniu go z innymi produktami.

Produkt:

Nazwa produktu: Długa pozycja w opcjach kupna (LONG CALL) na indeks WIG20 (nabycie opcji kupna)

Nazwa twórcy opisywanego produktu (PRIIP): Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW S.A. lub Giełda)

www.gpw.pl

Aby uzyskać więcej informacji należy zadzwonić pod numer tel. +48 22 628 32 32

Właściwy organ twórcy PRIIP w związku z dokumentem zawierającym kluczowe informacje: KNF (Komisja Nadzoru Finansowego)

Data sporządzenia dokumentu zawierającego kluczowe informacje: 31.12.2017

Masz zamiar kupić produkt, który jest złożony i którego sposób działania może być trudny do zrozumienia

Co to za produkt?

Rodzaj	Ten produkt jest strategią polegającą na nabyciu opcji kupna (CALL) na indeks WIG20. Ten produkt jest uznany jako instrument pochodny, zgodnie z Aneks I, Sekcja C Dyrektywy MIFID 2014/65/EU
Cele	<p>Właścicielom opcji kupna (pozycja długa) przysługuje prawo wykonania opcji oraz otrzymania od wystawcy opcji zapłaty kwoty rozliczenia. W terminie wygaśnięcia opcja wygasa, a jej wartość (kwota rozliczenia) obliczana jest na podstawie wartości instrumentu bazowego i kursu wykonania opcji.</p> <p>Każda seria opcji ma swój termin wygaśnięcia, po którym ta seria opcji wygasa. Otwarta pozycja może być zamknięta w trakcie trwania sesji giełdowej na GPW S.A. (w godzinach notowania opcji) poprzez sprzedaż posiadanej opcji kupna. Pełne informacje o charakterystyce opcji znajdują się w Standardzie opcji kupna i opcji sprzedaży na Warszawski Indeks Giełdowy Dużych Spółek WIG20, określony Uchwałą Nr 11/977/2003 Rady Giełdy z dnia 19 lutego 2003 r. (z późn. zm.), znajdujące się na stronie internetowej Giełdy: https://www.gpw.pl/opcje-standardy-warunki-obrotu</p> <p>Instrumentem bazowym opcji jest Indeks WIG20, który jest obliczany od 16 kwietnia 1994 roku, na podstawie wartości portfela akcji 20 największych i najbardziej płynnych spółek z Głównego Rynku GPW. Pierwsza wartość indeksu wynosiła 1000 pkt. WIG20 jest indeksem typu cenowego, co oznacza że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. Metodologia doboru spółek i obliczania wartości indeksu znajduje się na stronie: https://gpwbenchmark.pl/karta-indeksu?isin=PL99999999877</p>
Profil inwestora detalicznego dla którego przeznaczony jest ten produkt (docelowy inwestor indywidualny).	<p>Produkt nie jest kierowany do dokładnie określonego typu inwestora.</p> <p>Inwestor detaliczny, który chce nabyć ten produkt, powinien mieć świadomość, że może ponieść stratę określoną jako cena (premia) zapłacona za zakup opcji kupna (CALL) plus prowizja pobrana w instytucji finansowej pośredniczącej w transakcji.</p> <p>Opcje (pozycja długa lub krótka) mogą służyć do tworzenia strategii inwestycyjnych, zabezpieczania posiadanych pozycji w instrumencie bazowym lub do strategii polegającej na zarabianiu na wzroście ceny zakupionej opcji kupna lub na spadku ceny wystawionej opcji kupna.</p> <p>Inwestor powinien mieć możliwość zapoznania się z charakterystyką tego produktu przed dokonaniem transakcji oraz podjęcia decyzji, czy jest to produkt odpowiedni do osiągnięcia jego celów inwestycyjnych przy akceptowalnym dla niego poziomie ryzyka.</p> <p>Jeżeli inwestor ma wątpliwości, czy powyższe warunki zostały spełnione, powinien zapytać o wyjaśnienia w Instytucji Finansowej za której pośrednictwem chce zawrzeć transakcję lub w innej instytucji, mogącej w pełni określić przydatność tego instrumentu dla inwestora.</p>

Jakie są ryzyka i możliwe korzyści dla inwestora?



Niskie ryzyko

Wysokie ryzyko



Wskaźnik ryzyka uwzględnia założenie, że inwestor będzie utrzymywał ten produkt do wygaśnięcia, zgodnie z terminami wygaśnięcia opisanymi w tabeli powyżej.

Instrument stwarza ryzyko płynności o istotnym znaczeniu. Ryzyko związane jest z potencjalnym brakiem możliwości zamknięcia pozycji przed jej wygaśnięciem, głównie ze względu na niską płynność, rozumianą jako brak ofert cenowych, lub oferty na poziomach ceny, która nie jest akceptowalna przez inwestora. Zamknięcie pozycji w takiej sytuacji może wiązać się z poniesieniem straty większej niż wynika to z własnych obliczeń inwestora.

Ogólny wskaźnik ryzyka stanowi wskazówkę dla inwestora, określającą poziom ryzyka tego produktu w porównaniu z innymi produktami. Pokazuje on również, jakie jest prawdopodobieństwo poniesienia straty wynikającej z inwestycji w ten produkt, z powodu zmian cen rynkowych lub wskutek braku płynności lub niskiej płynności na danym produkcie.

Ustalenie poziomu ryzyka na poziomie 7, wskazuje najwyższy poziom ryzyka.

Oznacza to, że prawdopodobieństwo poniesienia straty przez inwestora oceniane jest jako bardzo duże. Warunki rynkowe, w tym również inne czynniki poza wartością indeksu, mogą wpłynąć na niższą wycenę produktu.

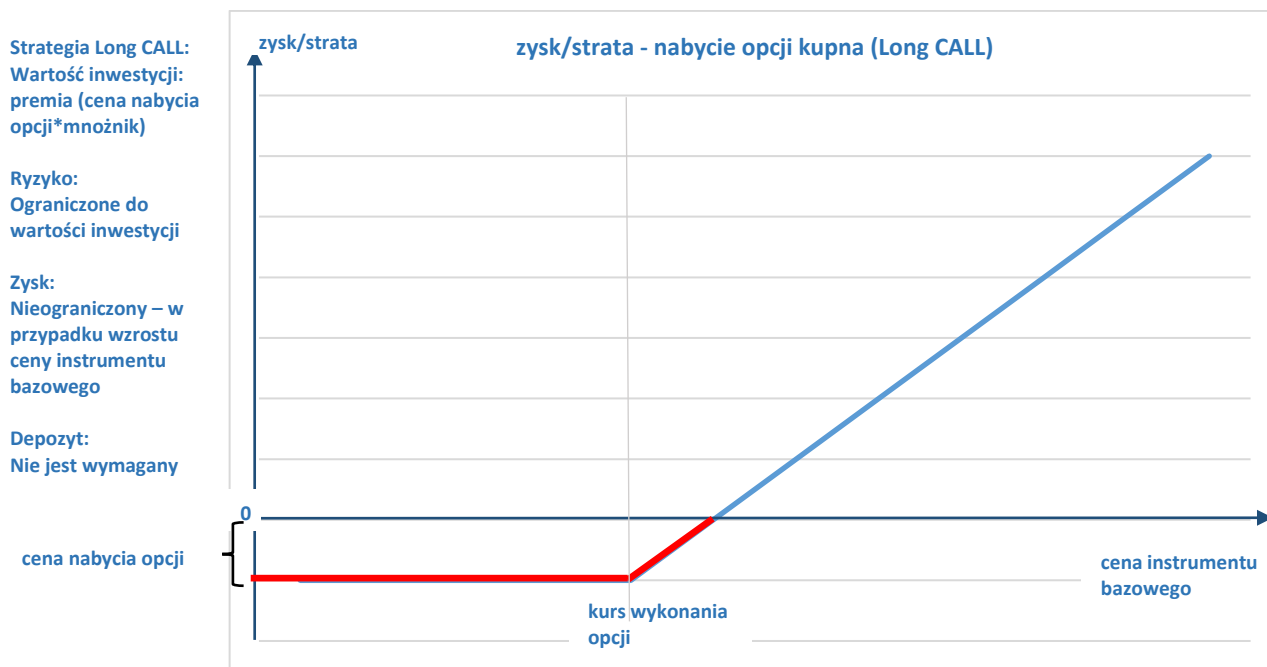
Inwestor musi mieć świadomość, że może ponieść stratę w wysokości ceny (premii) zapłaconej za opcję kupna (CALL) plus prowizja pobrana w instytucji finansowej pośredniczącej w transakcji.

Scenariusze dotyczące wyników (zysk/strata)

Zysk lub strata posiadacza opcji, zakładając utrzymanie produktu do wygaśnięcia opcji, zależy od kursu wykonania opcji, kursu rozliczeniowego oraz ceny (premii) zapłaconej za opcję kupna (CALL). Cena zapłacona za opcję (premii) zależy od wielu czynników, takich, między innymi, jak: wartość indeksu, kurs wykonania opcji, czas do wygaśnięcia opcji, zmienność instrumentu bazowego, wysokość stóp procentowych, wysokość dywidend wypłacanych przez spółki wchodzące w skład indeksu WIG20 oraz aktywność animatorów i innych inwestorów na tym produkcie.

Zysk lub strata na tym produkcie może być traktowana oddzielnie, chyba że jest częścią strategii opcyjnej (w tym przypadku strata na poszczególnych elementach strategii może być mniejsza, większa lub równa zyskom na innych elementach tej samej strategii).

Maksymalna strata dla strategii nabycie opcji kupna, to zapłacona premia (powiększona o koszty zakupu opcji)



Obliczenia zysku/straty w terminie wygaśnięcia opcji

Jeżeli w dniu wygaśnięcia opcji, kurs rozliczeniowy jest wyższy niż kurs wykonania danej opcji, inwestorowi wypłacona wypłacana jest kwota rozliczenia obliczona jest zgodnie z poniższym wzorem:

$$C(T) = M(K-m)$$

$C(T)$ – zysk/strata

M – mnożnik (dla opcji na indeks WIG20 równy 10 PLN)

K – kurs rozliczeniowy

m – kurs wykonania danej opcji,

Całkowity zysk/strata inwestora obliczana jest według wzoru:

$$(\text{Max}(K-m); \text{zero}) - \text{kurs nabycia opcji} * M$$

Zysk/strata równa się zero, jeżeli kurs rozliczeniowy (K) = kurs wykonania (m) + cena nabycia opcji

Zysk jest większy od zera, jeżeli kurs rozliczeniowy (K) > kurs wykonania (m) + cena nabycia opcji

Premia = kurs nabycia opcji*mnożnik

Przykłady:

Przykład 1: Kurs rozliczeniowy(K) = 2520 pkt, kurs wykonania (m) = 2450 pkt, cena nabycia opcji = 30 pkt, mnożnik = 10 PLN

Zysk/strata = $(2520 - 2450 - 30) * 10 \text{ PLN} = 40 \text{ pkt} * 10 \text{ PLN} = 400 \text{ PLN}$ (zysk)

Przykład 2: Kurs rozliczeniowy(K) = 2450 pkt, kurs wykonania (m) = 2500 pkt, cena nabycia opcji = 30 pkt, mnożnik = 10 PLN

Strata w tej strategii nie może być większa niż cena opcji*mnożnik, więc rzeczywista strata = $-30 \text{ pkt} * 10 \text{ PLN} = -300 \text{ PLN}$ (strata)

Co się stanie, jeżeli organizator obrotu/twórcą PRIIP, nie będzie mógł wypłacić kwoty rozliczenia opcji:

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie jest odpowiedzialna za wypłatę kwoty rozliczenia opcji. Za rozliczenie transakcji odpowiada Izba Rozliczeniowa KDPW S.A. – KDPW_CCP. Informacje na temat rozliczania transakcji opcyjnych znajdują się na stronie www.kdpw.pl. KDPW_CCP rozlicza wszystkie transakcje na instrumentach pochodnych zawarte na GPW S.A.

Jakie są koszty (zawarcia transakcji i utrzymania pozycji)?:

Koszty w czasie (koszty otwarcia i utrzymania pozycji i ich składowe):

GPW S.A. pobiera opłaty od obrotu opcjami. Opłatami obciążany jest Członek Giełdy, za pośrednictwem którego zawierane są transakcje. Wszystkie opłaty zawarte są w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Giełdy. Wskazane są tam również wszystkie zniżki opłat wynikające z okresowych promocji uchwalanych przez Zarząd GPW S.A. Dokumenty te znajdują się na stronie internetowej Giełdy: www.gpw.pl

Kosztem dla inwestora jest prowizja i wszelkie inne opłaty pobierane od inwestora przez Członków Giełdy przekazujących zlecenia inwestora na Giełdę. Jeżeli w procesie przekazywania zleceń uczestniczą również inni pośrednicy lub doradcy, koszty mogą być powiększone przez opłaty na ich rzecz.

Składnikiem kosztów pobieranych przez pośredników może być również opłata pobierana przez KDPW CCP S.A. za otwarcie i zamknięcie/wygaśnięcie utrzymywanego produktu. Lista i wysokość opłat pobieranych przez tę instytucję znajduje się na stronie www.kdpw.pl

Giełda nie pobiera żadnych innych opłat, w tym okresowych lub powtarzających się, związanych z zawieraniem transakcji i utrzymywania pozycji w instrumentach, których ten dokument dotyczy.

Przepisy podatkowe macierzystego państwa członkowskiego inwestora indywidualnego mogą mieć wpływ na rzeczywisty wypłacony zysk.

Jak długo mam utrzymywać otwartą pozycję i czy mogę wcześniej wycofać pieniądze?

Nie można określić jednego uniwersalnego okresu utrzymywania pozycji odpowiedniego dla każdego inwestora. Długa pozycja w opcjach kupna (CALL) może być utrzymywana do wygaśnięcia. Podjęcie decyzji o utrzymywaniu pozycji do wygaśnięcia lub zamknięcia jej wcześniej może zależeć od strategii inwestora i jego profilu ryzyka. Długa pozycja w opcjach kupna może być zamknięta poprzez sprzedaż tych opcji w trakcie okresu od ich nabycia do ich wygaśnięcia.

Jak mogę złożyć skargę?

Inwestor może złożyć skargę/reklamację do firmy inwestycyjnej, która pośredniczyła w zawarciu transakcji i z którą inwestor ma zawartą umowę zawierającą warunki składania zleceń dotyczących tego produktu. Pośrednik ma obowiązek przekazać inwestorowi informacje związane z czynnikami ryzyka związanymi z danym produktem inwestycyjnym.

Inne istotne informacje:

Inwestor przed zawarciem transakcji powinien zapoznać się z konstrukcją produktu opisaną w Standardzie instrumentu pochodnego oraz w Warunkach Obrotu zatwierdzonych przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Izba Rozliczeniowa KDPW S.A. (KDPW_CCP) jest odpowiedzialna za określanie depozytów zabezpieczających, których utrzymywanie może być wymagane przez okres utrzymywania pozycji w instrumentach pochodnych.

Niniejszy materiał przygotowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ma charakter wyłącznie edukacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego, produktu lub towaru. Niniejszy materiał nie stanowi porady inwestycyjnej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. W przypadku chęci uzyskania porady inwestycyjnej, inwestor każdorazowo powinien skorzystać z pomocy doradców inwestycyjnych lub innych podmiotów lub osób świadczących podobne usługi.

2. Dokument zawierający kluczowe informacje dla strategii: wystawienie indeksowej opcji kupna (CALL) na WIG20 (pozycja krótka (SHORT CALL))

Cel:

Niniejszy dokument zawiera kluczowe informacje na temat produktu inwestycyjnego. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zwraca uwagę, iż materiał ten nie ma charakteru marketingowego i nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu Cywilnego. Przedstawiane informacje są wymagane przez prawo i mają pomóc w zrozumieniu charakteru tego produktu oraz związanych z nim ryzyk, kosztów, potencjalnych zysków i strat, a także w porównaniu go z innymi produktami.

Produkt:

Nazwa produktu: Krótka pozycja w opcjach kupna (CALL) na indeks WIG20 (wystawienie opcji kupna)

Nazwa twórcy opisywanego produktu (PRIIP): Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW S.A. lub Giełda) www.gpw.pl

Aby uzyskać więcej informacji należy zadzwonić pod numer tel. +48 22 628 32 32

Właściwy organ twórcy PRIIP w związku z dokumentem zawierającym kluczowe informacje: KNF (Komisja Nadzoru Finansowego)

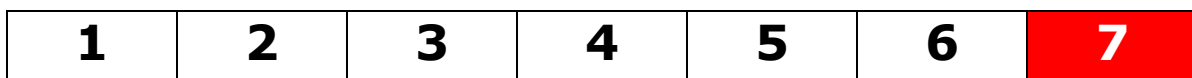
Data sporządzenia dokumentu zawierającego kluczowe informacje: 31.12.2017

Masz zamiar kupić produkt, który jest złożony i którego sposób działania może być trudny do zrozumienia

Co to za produkt?

Rodzaj	Ten produkt jest strategią polegającą na wystawieniu opcji kupna (CALL) na indeks WIG20. Ten produkt jest uznany jako instrument pochodny, zgodnie z Aneks I, Sekcja C Dyrektywy MIFID 2014/65/EU
Cele	<p>Wystawcy opcji kupna (pozycja krótka) przysługują prawo do otrzymania ceny opcji po której została wystawiona, jednocześnie ciąży na nim obowiązek zapłaty kwoty rozliczenia nabywcy opcji (posiadaczowi pozycji długiej). W terminie wygaśnięcia opcja wygasa, a jej wartość (kwota rozliczenia) obliczana jest na podstawie wartości instrumentu bazowego i kursu wykonania opcji.</p> <p>Każda seria opcji ma swój termin wygaśnięcia, po którym ta seria opcji wygasa. Otwarta pozycja może być zamknięta w trakcie trwania sesji giełdowej na GPW S.A. (w godzinach notowania opcji) poprzez odkupienie wystawionej opcji kupna. Pełne informacje o charakterystyce opcji znajdują się w Standardzie opcji kupna i opcji sprzedaży na Warszawski Indeks Giełdowy Dużych Spółek WIG20, określony Uchwałą Nr 11/977/2003 Rady Giełdy z dnia 19 lutego 2003 r. (z późn. zm.), znajdujące się na stronie internetowej Giełdy: https://www.gpw.pl/opcje-standardy-warunki-obrotu</p> <p>Instrumentem bazowym opcji jest Indeks WIG20, który jest obliczany od 16 kwietnia 1994 roku, na podstawie wartości portfela akcji 20 największych i najbardziej płynnych spółek z Głównego Rynku GPW. Pierwsza wartość indeksu wynosiła 1000 pkt. WIG20 jest indeksem typu cenowego, co oznacza że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. Metodologia doboru spółek i obliczania wartości indeksu znajduje się na stronie: https://qpwbenchmark.pl/karta-indeksu?isin=PL99999999877</p>
Profil inwestora detalicznego dla którego przeznaczony jest ten produkt (docelowy inwestor indywidualny).	<p>Produkt nie jest kierowany do dokładnie określonego typu inwestora.</p> <p>Inwestor detaliczny, który chce wystawić ten produkt, powinien mieć świadomość, że może ponieść stratę (określoną w terminie wygaśnięcia) w wysokości obliczonej jako różnica między kursem rozliczeniowym a kursem wykonania opcji, pomniejszonej o cenę (premię) otrzymaną za wystawienie opcji kupna (CALL) i powiększonej o prowizję pobraną w instytucji finansowej pośredniczącej w transakcji.</p> <p>Opcje (pozycja długa lub krótka) mogą służyć do tworzenia strategii inwestycyjnych, zabezpieczenia posiadanych pozycji w instrumencie bazowym lub do strategii polegającej na zarabianiu na wzroście ceny zakupionej opcji kupna lub na spadku ceny wystawionej opcji kupna.</p> <p>Inwestor powinien mieć możliwość zapoznania się z charakterystyką tego produktu przed dokonaniem transakcji oraz podjęcia decyzji, czy jest to produkt odpowiedni do osiągnięcia jego celów inwestycyjnych przy akceptowalnym dla niego poziomie ryzyka.</p> <p>Jeżeli inwestor ma wątpliwości, czy powyższe warunki zostały spełnione, powinien zapytać o wyjaśnienia w Instytucji Finansowej za której pośrednictwem chce zawrzeć transakcję lub w innej instytucji, mogącej w pełni określić przydatność tego instrumentu dla inwestora.</p>

Jakie są ryzyka i możliwe korzyści dla inwestora?



Niskie ryzyko

Wysokie ryzyko



Wskaźnik ryzyka uwzględnia założenie, że inwestor będzie utrzymywał ten produkt do wygaśnięcia, zgodnie z terminami wygaśnięcia opisanymi w tabeli powyżej.

Instrument stwarza ryzyko płynności o istotnym znaczeniu. Ryzyko związane jest z potencjalnym brakiem możliwości zamknięcia pozycji przed jej wygaśnięciem, głównie ze względu na niską płynność, rozumianą jako brak ofert cenowych, lub oferty na poziomach ceny, która nie jest akceptowalna przez inwestora. Zamknięcie pozycji w takiej sytuacji może wiązać się z poniesieniem straty większej niż wynika to z obliczeń inwestora.

Ogólny wskaźnik ryzyka stanowi wskazówkę dla inwestora, określającą poziom ryzyka tego produktu w porównaniu z innymi produktami. Pokazuje on również, jakie jest prawdopodobieństwo poniesienia straty wynikającej z inwestycji w ten produkt, z powodu zmian cen rynkowych lub wskutek braku płynności lub niskiej płynności na danym produkcie.

Ustalenie poziomu ryzyka na poziomie 7, wskazuje najwyższy poziom ryzyka.

Oznacza to, że prawdopodobieństwo poniesienia straty przez inwestora oceniane jest jako bardzo duże. Warunki rynkowe, w tym również inne czynniki poza wartością indeksu, mogą wpłynąć na niższą wycenę produktu.

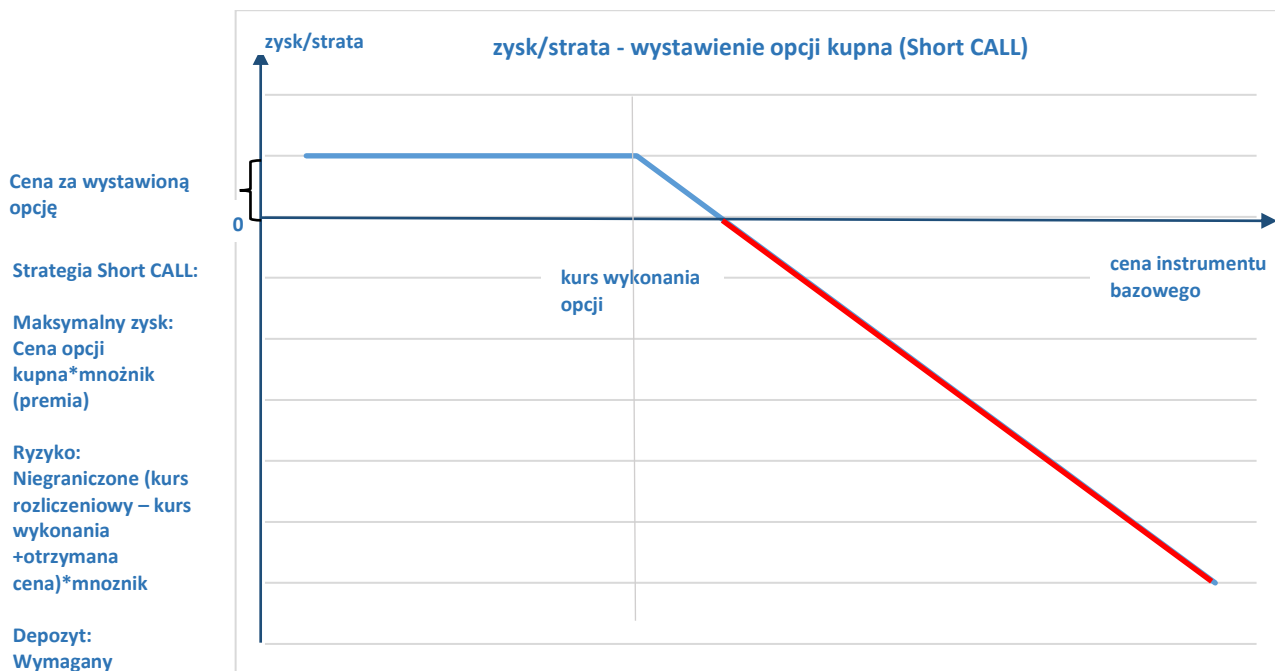
Inwestor musi mieć świadomość, że może ponieść stratę w wysokości znacznie przewyższającej cenę (premię) otrzymaną za wystawienie (sprzedaż) opcji kupna (CALL).

Scenariusze dotyczące wyników (zysk/strata)

Zysk lub strata wystawcy opcji, zakładając utrzymanie produktu do wygaśnięcia opcji, zależy od kursu wykonania opcji, od kursu rozliczeniowego oraz ceny (premii) otrzymanej za opcję kupna (CALL). Cena otrzymana za opcję (premia) zależy od wielu czynników, takich, między innymi, jak: wartość indeksu, kurs wykonania opcji, czas do wygaśnięcia opcji, zmienność instrumentu bazowego, wysokość stóp procentowych, wysokość dywidend wypłacanych przez spółki wchodzące w skład indeksu WIG20 oraz aktywność animatorów i innych inwestorów na tym produkcie.

Zysk lub strata na tym produkcie może być traktowana oddzielnie, chyba że jest częścią strategii opcyjnej (w tym przypadku strata na poszczególnych elementach strategii może być mniejsza, większa lub równa zyskom na innych elementach tej samej strategii).

Maksymalna strata dla strategii wystawienia opcji kupna, to różnica między kursem rozliczeniowym i kursem wykonania, pomniejszona o otrzymaną premię i powiększona o koszty zakupu opcji.



Obliczenia zysku/straty w terminie wygaśnięcia opcji

Jeżeli w dniu wygaśnięcia opcji, kurs rozliczeniowy jest wyższy niż kurs wykonania danej opcji, inwestor jest zobowiązany do wypłacenia posiadaczowi opcji kupna kwoty rozliczenia obliczonej zgodnie z poniższym wzorem:

$$C(T) = M(K - m)$$

$C(T)$ – zysk/strata

M – mnożnik (dla opcji na indeks WIG20 równy 10 PLN)

K – kurs rozliczeniowy

m – kurs wykonania danej opcji,

Całkowity zysk/strata inwestora obliczana jest według wzoru:

$$(\text{Kurs sprzedaży opcji} - \text{Max}((K - m); \text{zero})) * M$$

Maksymalny zysk równa się premii otrzymanej za wystawienie (sprzedaż) opcji, taka sytuacja wystąpi, jeżeli kurs rozliczeniowy jest mniejszy lub równy kursowi wykonania opcji.

Zysk/strata równa się zero, jeżeli kurs rozliczeniowy (K) = kurs wykonania (m) + cena sprzedaży opcji

Zysk/strata jest mniejszy od zera, jeżeli kurs rozliczeniowy (K) > kurs wykonania (m) + cena sprzedaży opcji

Premia = kurs nabycia opcji * mnożnik

Przykłady:

Przykład 1: Kurs rozliczeniowy(K) = 2520 pkt, kurs wykonania (m) = 2450 pkt, cena sprzedaży opcji = 30 pkt, mnożnik = 10 PLN

Zysk/strata = $(30 - (2520 - 2450)) * 10 \text{ PLN} = -40 \text{ pkt} * 10 \text{ PLN} = -400 \text{ PLN}$ (strata)

Przykład 2: Kurs rozliczeniowy(K) = 2450 pkt, kurs wykonania (m) = 2500 pkt, cena sprzedaży opcji = 30 pkt, mnożnik = 10 PLN

Zysk w tej strategii nie może być większy niż cena opcji * mnożnik, więc rzeczywisty zysk = $30 \text{ pkt} * 10 \text{ PLN} = 300 \text{ PLN}$ (zysk)

Co się stanie, jeżeli organizator obrotu/twórca PRIIP, nie będzie mógł wypłacić kwoty rozliczenia opcji:

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie jest odpowiedzialna za wypłatę kwoty rozliczenia opcji. Za rozliczenie transakcji odpowiada Izba Rozliczeniowa KDPW S.A. – KDPW_CCP. Informacje na temat rozliczania transakcji opcyjnych znajdują się na stronie www.kdpw.pl KDPW_CCP rozlicza wszystkie transakcje na instrumentach pochodnych zawarte na GPW S.A.

Jakie są koszty (zawarcia transakcji i utrzymania pozycji)?:

Koszty w czasie (koszty otwarcia i utrzymania pozycji i ich składowe):

GPW S.A. pobiera opłaty od obrotu opcjami. Opłatami obciążany jest Członek Giełdy, za pośrednictwem którego zawierane są transakcje. Wszystkie opłaty zawarte są w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Giełdy. Wskazane są tam również wszystkie zniżki opłat wynikające z okresowych promocji uchwalanych przez Zarząd GPW S.A. Dokumenty te znajdują się na stronie internetowej Giełdy: www.gpw.pl

Kosztem dla inwestora jest prowizja i wszelkie inne opłaty pobierane od inwestora przez Członków Giełdy przekazujących zlecenia inwestora na Giełdę. Jeżeli w procesie przekazywania zleceń uczestniczą również inni pośrednicy lub doradcy, koszty mogą być powiększone przez opłaty na ich rzecz.

Składnikiem kosztów pobieranych przez pośredników może być również opłata pobierana przez KDPW CCP S.A. za otwarcie i zamknięcie/wygaśnięcie utrzymywanego produktu. Lista i wysokość opłat pobieranych przez tę instytucję znajduje się na stronie www.kdpw.pl

W przypadku strategii Short Call lub Short Put (wystawienie opcji kupna lub opcji sprzedaży) inwestorzy muszą pamiętać o utrzymywaniu depozytów zabezpieczających obliczanych przez Izbę Rozliczeniową KDPW S.A. (KDPW_CCP). Informacja na temat wysokości i sposobu ustalania depozytów zabezpieczających dla opcji znajdują się na stronie www.kdpw.pl

Giełda nie pobiera żadnych innych opłat, w tym okresowych lub powtarzających się, związanych z zawieraniem transakcji i utrzymywaniem pozycji w instrumentach, których ten dokument dotyczy.

Przepisy podatkowe macierzystego państwa członkowskiego inwestora indywidualnego mogą mieć wpływ na rzeczywisty wypłacony zysk.

Jak długo mam utrzymywać otwartą pozycję i czy mogę wcześniej wycofać pieniądze?

Nie można określić jednego uniwersalnego okresu utrzymywania pozycji odpowiedniego dla każdego inwestora. Krótka pozycja w opcjach kupna (CALL) może być utrzymywana do wygaśnięcia. Podjęcie decyzji o utrzymywaniu pozycji do wygaśnięcia lub zamknięcia jej wcześniej może zależeć od strategii inwestora i jego profilu ryzyka. Krótka pozycja w opcjach kupna może być zamknięta poprzez kupno tych opcji w trakcie okresu od ich sprzedaży do ich wygaśnięcia.

Jak mogę złożyć skargę?

Inwestor może złożyć skargę/reklamację do firmy inwestycyjnej, która pośredniczyła w zawarciu transakcji i z którą inwestor ma zawartą umowę zawierającą warunki składania zleceń dotyczących tego produktu. Pośrednik ma obowiązek przekazać inwestorowi informacje związane z czynnikami ryzyka związanymi z danym produktem inwestycyjnym.

Inne istotne informacje:

Inwestor przed zawarciem transakcji powinien zapoznać się z konstrukcją produktu opisaną w Standardzie instrumentu pochodnego oraz w Warunkach Obrotu zatwierdzonych przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Izba Rozliczeniowa KDPW S.A. (KDPW_CCP) jest odpowiedzialna za określanie depozytów zabezpieczających, których utrzymywanie może być wymagane przez okres utrzymywania pozycji w instrumentach pochodnych.

Niniejszy materiał przygotowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ma charakter wyłącznie edukacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego, produktu lub towaru. Niniejszy materiał nie stanowi porady inwestycyjnej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. W przypadku chęci uzyskania porady inwestycyjnej, inwestor każdorazowo powinien skorzystać z pomocy doradców inwestycyjnych lub innych podmiotów lub osób świadczących podobne usługi.

Dokumenty zawierające kluczowe informacje dla nabywców (strony 7-9) i wystawców (strony 10-12) opcji sprzedaży na indeks WIG20, notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

1. Dokument zawierający kluczowe informacje dla strategii: nabycie opcji indeksowej sprzedaży (PUT) na WIG20 (pozycja długa, LONG PUT)

Cel:

Niniejszy dokument zawiera kluczowe informacje na temat produktu inwestycyjnego. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zwraca uwagę, iż materiał ten nie ma charakteru marketingowego i nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu Cywilnego. Przedstawiane informacje są wymagane przez prawo i mają pomóc w zrozumieniu charakteru tego produktu oraz związanych z nim ryzyk, kosztów, potencjalnych zysków i strat, a także w porównaniu go z innymi produktami.

Produkt:

Nazwa produktu: Długa pozycja w opcjach sprzedaży (LONG PUT) na indeks WIG20 (nabycie opcji sprzedaży)

Nazwa twórcy opisywanego produktu (PRIIP): Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW S.A. lub Giełda)

www.gpw.pl

Aby uzyskać więcej informacji należy zadzwonić pod numer tel. +48 22 628 32 32

Właściwy organ twórcy PRIIP w związku z dokumentem zawierającym kluczowe informacje: KNF (Komisja Nadzoru Finansowego)

Data sporządzenia dokumentu zawierającego kluczowe informacje: 31.12.2017

Masz zamiar kupić produkt, który jest złożony i którego sposób działania może być trudny do zrozumienia

Co to za produkt?

Rodzaj	Ten produkt jest strategią polegającą na kupnie opcji sprzedaży (PUT) na indeks WIG20. Ten produkt jest uznany jako instrument pochodny, zgodnie z Aneks I, Sekcja C Dyrektywy MIFID 2014/65/EU
Cele	<p>Właścicielom opcji sprzedaży (pozycja długa) przysługuje prawo wykonania opcji oraz otrzymania od wystawcy opcji zapłaty kwoty rozliczenia. W terminie wygaśnięcia opcja wygasa, a jej wartość (kwota rozliczenia) obliczana jest na podstawie wartości instrumentu bazowego i kursu wykonania opcji.</p> <p>Każda seria opcji ma swój termin wygaśnięcia, po którym ta seria opcji wygasa. Otwarta pozycja może być zamknięta w trakcie trwania sesji giełdowej na GPW S.A. (w godzinach notowania opcji) poprzez sprzedaż posiadanej opcji sprzedaży. Pełne informacje o charakterystyce opcji znajdują się w Standardzie opcji kupna i opcji sprzedaży na Warszawski Indeks Giełdowy Dużych Spółek WIG20, określony Uchwałą Nr 11/977/2003 Rady Giełdy z dnia 19 lutego 2003 r. (z późn. zm.), znajdujące się na stronie internetowej Giełdy: https://www.gpw.pl/opcje-standardy-warunki-obrotu</p> <p>Instrumentem bazowym opcji jest Indeks WIG20, który jest obliczany od 16 kwietnia 1994 roku, na podstawie wartości portfela akcji 20 największych i najbardziej płynnych spółek z Głównego Rynku GPW. Pierwsza wartość indeksu wynosiła 1000 pkt. WIG20 jest indeksem typu cenowego, co oznacza że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. Metodologia doboru spółek i obliczania wartości indeksu znajduje się na stronie: https://gpwbenchmark.pl/karta-indeksu?isin=PL9999999877</p>
Profil inwestora detalicznego dla którego przeznaczony jest ten produkt (docelowy inwestor indywidualny).	<p>Produkt nie jest kierowany do dokładnie określonego typu inwestora.</p> <p>Inwestor detaliczny, który chce nabyć ten produkt, powinien mieć świadomość, że może ponieść stratę określoną jako cena (premia) zapłacona za zakup opcji sprzedaży (PUT) plus prowizja pobrana w instytucji finansowej pośredniczącej w transakcji.</p> <p>Opcje (pozycja długa lub krótka) mogą służyć do tworzenia strategii inwestycyjnych, zabezpieczania posiadanych pozycji w instrumencie bazowym lub do strategii polegającej na zarabianiu na wzroście ceny zakupionej opcji lub na spadku ceny wystawionej opcji.</p> <p>Inwestor powinien mieć możliwość zapoznania się z charakterystyką tego produktu przed dokonaniem transakcji oraz podjęcia decyzji, czy jest to produkt odpowiedni do osiągnięcia jego celów inwestycyjnych przy akceptowalnym dla niego poziomie ryzyka.</p> <p>Jeżeli inwestor ma wątpliwości, czy powyższe warunki zostały spełnione, powinien zapytać o wyjaśnienia w Instytucji Finansowej za której pośrednictwem chce zawrzeć transakcję lub w innej instytucji, mogącej w pełni określić przydatność tego instrumentu dla inwestora.</p>

Jakie są ryzyka i możliwe korzyści dla inwestora?



Niskie ryzyko

Wysokie ryzyko



Wskaźnik ryzyka uwzględnia założenie, że inwestor będzie utrzymywał ten produkt do wygaśnięcia, zgodnie z terminami wygaśnięcia opisanymi w tabeli powyżej.

Instrument stwarza ryzyko płynności o istotnym znaczeniu. Ryzyko związane jest z potencjalnym brakiem możliwości zamknięcia pozycji przed jej wygaśnięciem, głównie ze względu na niską płynność, rozumianą jako brak ofert cenowych, lub oferty na poziomach ceny, która nie jest akceptowalna przez inwestora. Zamknięcie pozycji w takiej sytuacji może wiązać się z poniesieniem straty większej niż wynika to z obliczeń inwestora.

Ogólny wskaźnik ryzyka stanowi wskazówkę dla inwestora, określającą poziom ryzyka tego produktu w porównaniu z innymi produktami. Pokazuje on również, jakie jest prawdopodobieństwo poniesienia straty wynikającej z inwestycji w ten produkt, z powodu zmian cen rynkowych lub wskutek braku płynności lub niskiej płynności na danym produkcie.

Ustalenie poziomu ryzyka na poziomie 7, wskazuje najwyższy poziom ryzyka.

Oznacza to, że prawdopodobieństwo poniesienia straty przez inwestora oceniane jest jako bardzo duże. Warunki rynkowe, w tym również inne czynniki poza wartością indeksu, mogą wpłynąć na niższą wycenę produktu.

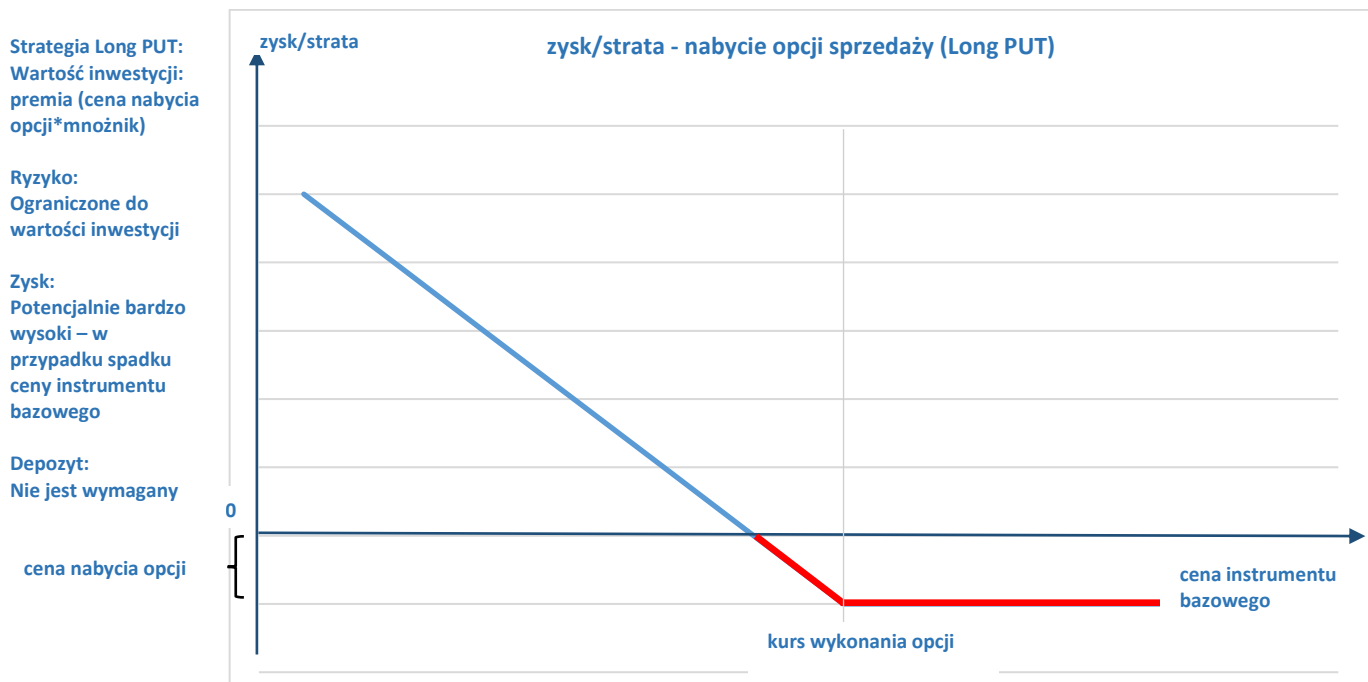
Inwestor musi mieć świadomość, że może ponieść stratę w wysokości ceny (premii) zapłaconej za opcję sprzedaży (PUT) plus prowizja pobrana w instytucji finansowej pośredniczącej w transakcji.

Scenariusze dotyczące wyników (zysk/strata)

Zysk lub strata posiadacza opcji, zakładając utrzymanie produktu do wygaśnięcia opcji, zależy od kursu wykonania opcji, kursu rozliczeniowego oraz ceny (premii) zapłaconej za opcję sprzedaży (PUT). Cena zapłacona za opcję (premia) zależy od wielu czynników, takich, między innymi, jak: wartość indeksu, kurs wykonania opcji, czas do wygaśnięcia opcji, zmienność instrumentu bazowego, wysokość stóp procentowych, wysokość dywidend wypłacanych przez spółki wchodzące w skład indeksu WIG20 oraz aktywność animatorów i innych inwestorów na tym produkcie.

Zysk lub strata na tym produkcie może być traktowana oddzielnie, chyba że jest częścią strategii opcyjnej (w tym przypadku strata na poszczególnych elementach strategii może być mniejsza, większa lub równa zyskom na innych elementach tej samej strategii).

Maksymalna strata dla strategii nabycie opcji sprzedaży, to zapłacona premia (powiększona o koszty zakupu opcji)



Obliczenia zysku/straty w terminie wygaśnięcia opcji

Jeżeli w dniu wygaśnięcia opcji, kurs rozliczeniowy jest niższy niż kurs wykonania danej opcji, inwestorowi wypłacona jest kwota rozliczenia obliczona jest zgodnie z poniższym wzorem:

$$C(T) = M(m-K)$$

$C(T)$ – zysk/strata

M – mnożnik (dla opcji na indeks WIG20 równy 10 PLN)

K – kurs rozliczeniowy

m – kurs wykonania danej opcji,

Całkowity zysk/strata inwestora obliczana jest według wzoru:

$$(\text{Max}(m-K); \text{zero}) - \text{kurs nabycia opcji} * M$$

Zysk/strata równa się zero, jeżeli kurs rozliczeniowy (K) = kurs wykonania (m) - cena nabycia opcji

Zysk jest większy od zera, jeżeli kurs rozliczeniowy (K) < kurs wykonania (m) - cena nabycia opcji

Premia = kurs nabycia opcji * mnożnik

Przykłady:

Przykład 1: Kurs rozliczeniowy(K) = 2370 pkt, kurs wykonania (m) = 2450 pkt, cena nabycia opcji = 30 pkt, mnożnik = 10 PLN

Zysk/strata = $(2450 - 2370 - 30) * 10 \text{ PLN} = 50 \text{ pkt} * 10 \text{ PLN} = 500 \text{ PLN}$ (zysk)

Przykład 2: Kurs rozliczeniowy(K) = 2500 pkt, kurs wykonania (m) = 2450 pkt, cena nabycia opcji = 30 pkt, mnożnik = 10 PLN

Strata w tej strategii nie może być większa niż cena opcji*mnożnik, więc rzeczywista strata = $-30 \text{ pkt} * 10 \text{ PLN} = -300 \text{ PLN}$ (strata)

Co się stanie, jeżeli organizator obrotu/twórca PRIIP, nie będzie mógł wypłacić kwoty rozliczenia opcji:

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A nie jest odpowiedzialna za wypłatę kwoty rozliczenia opcji. Za rozliczenie transakcji odpowiada Izba Rozliczeniowa KDPW S.A. – KDPW_CCP. Informacje na temat rozliczania transakcji opcyjnych znajdują się na stronie www.kdpw.pl. KDPW_CCP rozlicza wszystkie transakcje na instrumentach pochodnych zawarte na GPW S.A.

Jakie są koszty (zawarcia transakcji i utrzymania pozycji)?:

Koszty w czasie (koszty otwarcia i utrzymania pozycji i ich składowe):

GPW S.A pobiera opłaty od obrotu opcjami. Opłatami obciążony jest Członek Giełdy, za pośrednictwem którego zawierane są transakcje. Wszystkie opłaty zawarte są w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Giełdy. Wskazane są tam również wszystkie zniżki opłat wynikające z okresowych promocji uchwalanych przez Zarząd GPW S.A. Dokumenty te znajdują się na stronie internetowej Giełdy: www.gpw.pl

Kosztem dla inwestora jest prowizja i wszelkie inne opłaty pobierane od inwestora przez Członków Giełdy przekazujących zlecenia inwestora na Giełdę. Jeżeli w procesie przekazywania zleceń uczestniczą również inni pośrednicy lub doradcy, koszty mogą być powiększone przez opłaty na ich rzecz.

Składnikiem kosztów pobieranych przez pośredników może być również opłata pobierana przez KDPW CCP S.A za otwarcie i zamknięcie/wygaśnięcie utrzymywanego produktu. Lista i wysokość opłat pobieranych przez tę instytucję znajduje się na stronie www.kdpw.pl

Giełda nie pobiera żadnych innych opłat, w tym okresowych lub powtarzających się, związanych z zawieraniem transakcji i utrzymywaniem pozycji w instrumentach, których ten dokument dotyczy.

Przepisy podatkowe macierzystego państwa członkowskiego inwestora indywidualnego mogą mieć wpływ na rzeczywisty wypłacony zysk.

Jak długo mam utrzymywać otwartą pozycję i czy mogę wcześniej wycofać pieniądze?

Nie można określić jednego uniwersalnego okresu utrzymywania pozycji odpowiedniego dla każdego inwestora. Długa pozycja w opcjach sprzedaży (PUT) może być utrzymywana do wygaśnięcia. Podjęcie decyzji o utrzymywaniu pozycji do wygaśnięcia lub zamknięcia jej wcześniej może zależeć od strategii inwestora i jego profilu ryzyka. Długa pozycja w opcjach sprzedaży może być zamknięta poprzez sprzedaż tych opcji w trakcie okresu od ich nabycia do ich wygaśnięcia.

Jak mogę złożyć skargę?

Inwestor może złożyć skargę/reklamację do firmy inwestycyjnej, która pośredniczyła w zawarciu transakcji i z którą inwestor ma zawartą umowę zawierającą warunki składania zleceń dotyczących tego produktu. Pośrednik ma obowiązek przekazać inwestorowi informacje związane z czynnikami ryzyka związanymi z danym produktem inwestycyjnym.

Inne istotne informacje:

Inwestor przed zawarciem transakcji powinien zapoznać się z konstrukcją produktu opisaną w Standardzie instrumentu pochodnego oraz w Warunkach Obrotu zatwierdzonych przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Izba Rozliczeniowa KDPW S.A. (KDPW_CCP) jest odpowiedzialna za określanie depozytów zabezpieczających, których utrzymywanie może być wymagane przez okres utrzymywania pozycji w instrumentach pochodnych.

Niniejszy materiał przygotowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ma charakter wyłącznie edukacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego, produktu lub towaru. Niniejszy materiał nie stanowi porady inwestycyjnej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. W przypadku chęci uzyskania porady inwestycyjnej, inwestor każdorazowo powinien skorzystać z pomocy doradców inwestycyjnych lub innych podmiotów lub osób świadczących podobne usługi.

2. Dokument zawierający kluczowe informacje dla strategii: wystawienie indeksowej opcji sprzedaży (PUT) na WIG20 (pozycja krótka (SHORT PUT))

Cel:

Niniejszy dokument zawiera kluczowe informacje na temat produktu inwestycyjnego. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zwraca uwagę, iż materiał ten nie ma charakteru marketingowego i nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu Cywilnego. Przedstawiane informacje są wymagane przez prawo i mają pomóc w zrozumieniu charakteru tego produktu oraz związanych z nim ryzyk, kosztów, potencjalnych zysków i strat, a także w porównaniu go z innymi produktami.

Produkt:

Nazwa produktu: Krótka pozycja w opcjach sprzedaży (PUT) na indeks WIG20 (wystawienie opcji sprzedaży)

Nazwa twórcy opisywanego produktu (PRIIP): Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW S.A. lub Giełda) www.gpw.pl

Aby uzyskać więcej informacji należy zadzwonić pod numer tel. +48 22 628 32 32.

Właściwy organ twórcy PRIIP w związku z dokumentem zawierającym kluczowe informacje: KNF (Komisja Nadzoru Finansowego)

Data sporządzenia dokumentu zawierającego kluczowe informacje: 31.12.2017

Masz zamiar kupić produkt, który jest złożony i którego sposób działania może być trudny do zrozumienia

Co to za produkt?

Rodzaj	Ten produkt jest strategią polegającą na wystawieniu opcji sprzedaży (PUT) na indeks WIG20. Ten produkt jest uznany jako instrument pochodny, zgodnie z Anekssem I, Sekcja C Dyrektywy MIFID 2014/65/EU
Cele	<p>Wystawcy opcji sprzedaży (pozycja krótka) przysługują prawo do otrzymania ceny opcji po której została wystawiona, jednocześnie ciąży na nim obowiązek zapłaty kwoty rozliczenia nabywcy opcji (posiadaczowi pozycji długiej). W terminie wygaśnięcia opcja wygasa, a jej wartość (kwota rozliczenia) obliczana jest na podstawie wartości instrumentu bazowego i kursu wykonania opcji.</p> <p>Każda seria opcji ma swój termin wygaśnięcia, po którym ta seria opcji wygasa. Otwarta pozycja może być zamknięta w trakcie trwania sesji giełdowej na GPW S.A. (w godzinach notowania opcji) poprzez odkupienie wystawionej opcji sprzedaży.</p> <p>Pełne informacje o charakterystyce opcji znajdują się w Standardzie opcji kupna i opcji sprzedaży na Warszawski Indeks Giełdowy Dużych Spółek WIG20, określony Uchwałą Nr 11/977/2003 Rady Giełdy z dnia 19 lutego 2003 r. (z późn. zm.), znajdujące się na stronie internetowej Giełdy: https://www.gpw.pl/opcje-standardy-warunki-obrotu</p> <p>Instrumentem bazowym opcji jest Indeks Dużych spółek WIG20, który jest obliczany od 16 kwietnia 1994 roku, na podstawie wartości portfela akcji 20 największych i najbardziej płynnych spółek z Głównego Rynku GPW. Pierwsza wartość indeksu wynosiła 1000 pkt. WIG20 jest indeksem typu cenowego, co oznacza że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. Metodologia doboru spółek i obliczania wartości indeksu znajduje się na stronie: https://gpwbenchmark.pl/karta-indeksu?isin=PL99999999877</p>
Profil inwestora detalicznego dla którego przeznaczony jest ten produkt (docelowy inwestor indywidualny).	<p>Produkt nie jest kierowany do dokładnie określonego typu inwestora.</p> <p>Inwestor detaliczny, który chce wystawić ten produkt, powinien mieć świadomość, że może ponieść stratę (określoną w terminie wygaśnięcia) w wysokości obliczonej jako różnica między kursem rozliczeniowym a kursem wykonania opcji, pomniejszonej o cenę (premię) otrzymaną za wystawienie opcji sprzedaży (PUT) i powiększonej o prowizję pobraną w instytucji finansowej pośredniczącej w transakcji.</p> <p>Opcje (pozycja długa lub krótka) mogą służyć do tworzenia strategii inwestycyjnych, zabezpieczenia posiadanych pozycji w instrumencie bazowym lub do strategii polegającej na zarabianiu na wzroście ceny zakupionej opcji sprzedaży lub na spadku ceny wystawionej opcji sprzedaży.</p> <p>Inwestor powinien mieć możliwość zapoznania się z charakterystyką tego produktu przed dokonaniem transakcji oraz podjęcia decyzji, czy jest to produkt odpowiedni do osiągnięcia jego celów inwestycyjnych przy akceptowalnym dla niego poziomie ryzyka.</p> <p>Jeżeli inwestor ma wątpliwości, czy powyższe warunki zostały spełnione, powinien zapytać o wyjaśnienia w Instytucji Finansowej za której pośrednictwem chce zawrzeć transakcję lub w innej instytucji, mogącej w pełni określić przydatność tego instrumentu dla inwestora.</p>

Jakie są ryzyka i możliwe korzyści dla inwestora.



Niskie ryzyko

Wysokie ryzyko



Wskaźnik ryzyka uwzględnia założenie, że inwestor będzie utrzymywał ten produkt do wygaśnięcia, zgodnie z terminami wygaśnięcia opisanymi w tabeli powyżej.

Instrument stwarza ryzyko płynności o istotnym znaczeniu. Ryzyko związane jest z potencjalnym brakiem możliwości zamknięcia pozycji przed jej wygaśnięciem, głównie ze względu na niską płynność, rozumianą jako brak ofert cenowych, lub oferty na poziomach ceny, która nie jest akceptowalna przez inwestora. Zamknięcie pozycji w takiej sytuacji może wiązać się z poniesieniem straty większej niż wynika to z obliczeń inwestora.

Ogólny wskaźnik ryzyka stanowi wskazówkę dla inwestora, określającą poziom ryzyka tego produktu w porównaniu z innymi produktami. Pokazuje on również, jakie jest prawdopodobieństwo poniesienia straty wynikającej z inwestycji w ten produkt, z powodu zmian cen rynkowych lub wskutek braku płynności lub niskiej płynności na danym produkcie.

Ustalenie poziomu ryzyka na poziomie 7, wskazuje najwyższy poziom ryzyka.

Oznacza to, że prawdopodobieństwo poniesienia straty przez inwestora oceniane jest jako bardzo duże. Warunki rynkowe, w tym również inne czynniki poza wartością indeksu, mogą wpłynąć na niższą wycenę produktu.

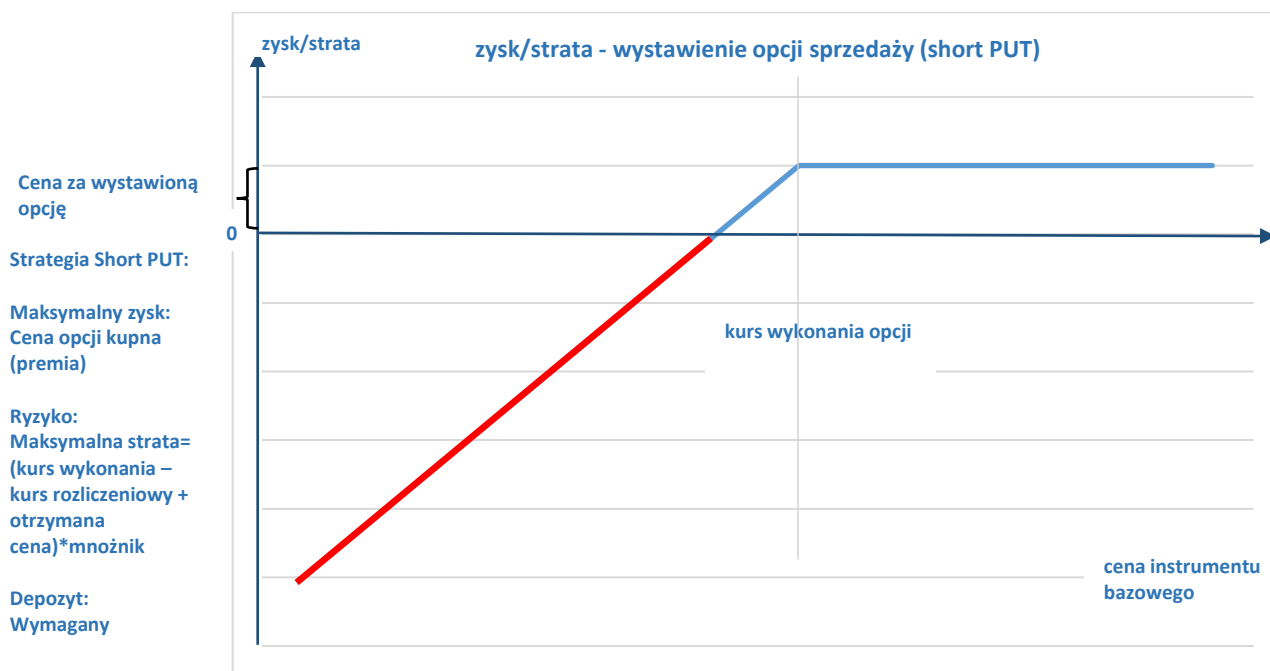
Inwestor musi mieć świadomość, że może ponieść stratę w wysokości znacznie przewyższającej cenę (premię) otrzymaną za wystawienie (sprzedaż) opcji sprzedaży (PUT) i uwzględnieniu prowizji pobranej w instytucji finansowej pośredniczącej w transakcji.

Scenariusze dotyczące wyników (zysk/strata)

Zysk lub strata wystawcy opcji, zakładając utrzymanie produktu do wygaśnięcia opcji, zależy od kursu wykonania opcji, od kursu rozliczeniowego oraz ceny (premi) otrzymanej za opcję sprzedaży (PUT). Cena otrzymana za opcję (premia) zależy od wielu czynników, takich, między innymi, jak: wartość indeksu, kurs wykonania opcji, czas do wygaśnięcia opcji, zmienność instrumentu bazowego, wysokość stóp procentowych, wysokość dywidend wypłacanych przez spółki wchodzące w skład indeksu WIG20 oraz aktywność animatorów i innych inwestorów na tym produkcie.

Zysk lub strata na tym produkcie może być traktowana oddzielnie, chyba że jest częścią strategii opcyjnej (w tym przypadku strata na poszczególnych elementach strategii może być mniejsza, większa lub równa zyskom na innych elementach tej samej strategii).

Maksymalna strata dla strategii wystawienie opcji sprzedaży, to różnica między kursem wykonania i kursem rozliczeniowym, pomniejszona o otrzymaną premię i powiększona o koszty zakupu opcji.



Obliczenia zysku/straty w terminie wygaśnięcia opcji

Jeżeli w dniu wygaśnięcia opcji, kurs rozliczeniowy jest niższy niż kurs wykonania danej opcji, inwestor jest zobowiązany do wypłacenia posiadaczowi opcji sprzedaży kwoty rozliczenia obliczonej zgodnie z poniższym wzorem:

$$C(T) = M(m-K)$$

$C(T)$ – zysk/strata

M – mnożnik (dla opcji na indeks WIG20 równy 10 PLN)

K – kurs rozliczeniowy

m – kurs wykonania danej opcji,

Całkowity zysk/strata inwestora obliczana jest według wzoru:

$$(\text{Kurs sprzedaży opcji} - \text{Max}((m-K); \text{zero})) * M$$

Maksymalny zysk równa się premii otrzymanej za wystawienie (sprzedaż) opcji, taka sytuacja wystąpi, jeżeli kurs rozliczeniowy jest większy lub równy kursowi wykonania opcji.

Zysk/strata równa się zero, jeżeli kurs rozliczeniowy (K) = kurs wykonania (m) - cena sprzedaży opcji

Zysk/strata jest mniejszy od zera, jeżeli kurs rozliczeniowy (K) < kurs wykonania (m) - cena sprzedaży opcji

Premia = kurs nabycia opcji * mnożnik

Przykłady:

Przykład 1: Kurs rozliczeniowy(K) = 2370 pkt, kurs wykonania (m) = 2450 pkt, cena nabycia opcji = 30 pkt, mnożnik = 10 PLN

Zysk/strata = $(30 - (2450-2370))*10\text{PLN} = -50 \text{ pkt} * 10 \text{ PLN} = -500 \text{ PLN}$ (strata)

Przykład 2: Kurs rozliczeniowy(K) = 2500 pkt, kurs wykonania (m) = 2450 pkt, cena sprzedaży opcji = 30 pkt, mnożnik = 10 PLN

Zysk w tej strategii nie może być większy niż cena opcji*mnożnik, więc rzeczywisty zysk = $30 \text{ pkt} * 10 \text{ PLN} = 300 \text{ PLN}$ (zysk)

Co się stanie, jeżeli organizator obrotu/twórca PRIIP, nie będzie mógł wypłacić kwoty rozliczenia opcji:

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A nie jest odpowiedzialna za wypłatę kwoty rozliczenia opcji. Za rozliczenie transakcji odpowiada Izba Rozliczeniowa KDPW S.A. – KDPW_CCP. Informacje na temat rozliczania transakcji opcyjnych znajdują się na stronie www.kdpw.pl KDPW_CCP rozlicza wszystkie transakcje na instrumentach pochodnych zawarte na GPW S.A.

Jakie są koszty (zawarcia transakcji i utrzymania pozycji)?:

Koszty w czasie (koszty otwarcia i utrzymania pozycji i ich składowe):

GPW S.A pobiera opłaty od obrotu opcjami. Opłatami obciążony jest Członek Giełdy, za pośrednictwem którego zawierane są transakcje. Wszystkie opłaty zawarte są w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Giełdy. Wskazane są tam również wszystkie zniżki opłat wynikające z okresowych promocji uchwalanych przez Zarząd GPW S.A. Dokumenty te znajdują się na stronie internetowej Giełdy: www.gpw.pl

Kosztem dla inwestora jest prowizja i wszelkie inne opłaty pobierane od inwestora przez Członków Giełdy przekazujących zlecenia inwestora na Giełdę. Jeżeli w procesie przekazywania zleceń uczestniczą również inni pośrednicy lub doradcy, koszty mogą być powiększone przez opłaty na ich rzecz.

Składnikiem kosztów pobieranych przez pośredników może być również opłata pobierana przez KDPW CCP S.A za otwarcie i zamknięcie/wygaśnięcie utrzymywanego produktu. Lista i wysokość opłat pobieranych przez tę instytucję znajduje się na stronie www.kdpw.pl

W przypadku strategii Short Call lub Short Put (wystawienie opcji kupna lub opcji sprzedaży) inwestorzy muszą pamiętać o utrzymywaniu depozytów zabezpieczających obliczanych przez Izbę Rozliczeniową KDPW S.A. (KDPW_CCP). Informacja na temat wysokości i sposobu ustalania depozytów zabezpieczających dla opcji znajdują się na stronie www.kdpw.pl

Giełda nie pobiera żadnych innych opłat, w tym okresowych lub powtarzających się, związanych z zawieraniem transakcji i utrzymywaniem pozycji w instrumentach, których ten dokument dotyczy.

Przepisy podatkowe macierzystego państwa członkowskiego inwestora indywidualnego mogą mieć wpływ na rzeczywisty wypłacony zysk.

Jak długo mam utrzymywać otwartą pozycję i czy mogę wcześniej wycofać pieniądze?

Nie można określić jednego uniwersalnego okresu utrzymywania pozycji odpowiedniego dla każdego inwestora. Krótka pozycja w opcjach sprzedaży (PUT) może być utrzymywana do wygaśnięcia. Podjęcie decyzji o utrzymywaniu pozycji do wygaśnięcia lub zamknięcia jej wcześniej może zależeć od strategii inwestora i jego profilu ryzyka. Krótka pozycja w opcjach sprzedaży może być zamknięta poprzez kupno tych opcji w trakcie okresu od ich sprzedaży do ich wygaśnięcia.

Jak mogę złożyć skargę?

Inwestor może złożyć skargę/reklamację do firmy inwestycyjnej, która pośredniczyła w zawarciu transakcji i z którą inwestor ma zawartą umowę zawierającą warunki składania zleceń dotyczących tego produktu. Pośrednik ma obowiązek przekazać inwestorowi informacje związane z czynnikami ryzyka związanymi z danym produktem inwestycyjnym.

Inne istotne informacje:

Inwestor przed zawarciem transakcji powinien zapoznać się z konstrukcją produktu opisaną w Standardzie instrumentu pochodnego oraz w Warunkach Obrotu zatwierdzonych przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Izba Rozliczeniowa KDPW S.A. (KDPW_CCP) jest odpowiedzialna za określanie depozytów zabezpieczających, których utrzymywanie może być wymagane przez okres utrzymywania pozycji w instrumentach pochodnych.

Niniejszy materiał przygotowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ma charakter wyłącznie edukacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego, produktu lub towaru. Niniejszy materiał nie stanowi porady inwestycyjnej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. W przypadku chęci uzyskania porady inwestycyjnej, inwestor każdorazowo powinien skorzystać z pomocy doradców inwestycyjnych lub innych podmiotów lub osób świadczących podobne usługi.