

Spis treści

Wprowadzenie	11
Rozdział 1	
Istota finansowych produktów strukturyzowanych oraz ryzyko związane z ich obrotem	15
1.1. Cechy produktów strukturyzowanych	15
1.2. Klasyfikacje produktów strukturyzowanych	26
1.3. Ryzyko towarzyszące obrotowi instrumentami strukturyzowanymi	38
1.4. Prawne aspekty związane z oferowaniem produktów strukturyzowanych	44
Rozdział 2	
Wycena oraz elementy konstrukcyjne instrumentów strukturyzowanych	53
2.1. Analityczne modele wyceny opcji standardowych	53
2.2. Symulacja Monte Carlo	57
2.3. Modelowanie zmienności	59
2.4. Opcje barierowe	62
2.5. Opcje binarne	75
2.6. Opcje koszykowe (<i>basket options</i>)	83
2.7. Opcje tęczowe	87
2.8. Opcje typu <i>quanto</i>	95
2.9. Opcje azjatyckie (<i>Asian options</i>)	102
2.10. Opcje wsteczne (<i>Lookback options</i>)	104
2.11. Opcje z opóźnioną aktywacją (<i>forward - start</i>)	107
2.12. Opcje zapadkowe (<i>Cliquet</i> lub <i>ratchet</i>)	112
2.13. <i>Mountain range options</i>	113
2.14. Korytarze zerokosztowe	114
Rozdział 3	
Konstrukcja i zasady działania finansowych produktów strukturyzowanych	125
3.1. Produkty z gwarancją kapitału (<i>capital guaranteed products</i>)	125
3.1.1. Obligacja połączona z indeksem akcyjnym	128
3.1.2. Obligacja połączona z indeksem z ograniczonym zyskiem	131
3.1.3. Obligacja z klasyczną opcją barierową	133
3.1.4. Obligacja z opcją barierową z rabatem	136
3.1.5. Bony inflacyjne i pozostałe struktury	138
3.2. Produkty z niewielką ochroną kapitału bądź jej brakiem	139

3.2.1. Certyfikaty dyskontowe	140
3.2.2. Produkty strukturyzowane z wbudowaną dźwignią finansową	142
3.2.3. <i>Tracker certificate (basket)</i>	144
3.2.4. <i>Bonus certificate</i>	145
3.3. Produkty strukturyzowane, których wartość uzależniona jest od stóp procentowych	146
3.3.1. Korytarze binarne - <i>digital ranges (corridor notes)</i>	146
3.3.2. Bony barierowe (<i>barrier notes</i>)	149
3.4. Produkty strukturyzowane, których wartość uzależniona jest od fluktuacji cen akcji i indeksów akcyjnych (<i>equity derivatives</i>)	149
3.4.1. <i>Reverse convertible note</i>	150
3.4.2. <i>Autocallable note</i>	150
3.4.3. Obligacje zamienne (<i>convertible bonds</i>)	152
3.4.4. Produkty wysokodochodowe (<i>High-Yield Products</i>)	154
3.4.5. <i>Accelerated tracker</i>	155
3.4.6. <i>Reverse convertible</i>	161
3.4.7. <i>Recovery coupon note</i>	163
3.4.8. <i>Recovery coupon performance note</i>	165
3.4.9. Certyfikaty z automatyczną opcją odkupu	167
3.5. Produkty strukturyzowane, których wartość kształtowana jest w oparciu o zmiany kursów walutowych (<i>foreign currency</i>)	169
3.5.1. Elastyczny forward (<i>flexi forward</i>)	169
3.5.2. Forward strukturyzowany z opcją barierową z możliwością zdwojenia wartości nominalnej (<i>structured forward with doubling option</i>)	171
3.5.3. <i>Target redemption forward</i>	173
3.5.4. Korytarz zerokosztowy z limitem zysku	175
3.5.5. Obligacje w walucie obcej (<i>foreign currency bonds</i>)	179
3.5.6. Obligacje dwuwalutowe (<i>dual currency bonds</i>)	179
3.5.7. Odwrócone obligacje dwuwalutowe (<i>reverse dual currency bonds</i>)	179
3.5.8. Obligacje z opcją wyboru wykupu (<i>dual redemption bonds</i> lub <i>dual currency redemption notes</i> lub <i>currency switch deposits</i>)	180
3.5.9. Obligacja w walucie obcej z opcją wyboru wykupu (<i>foreign currency dual redemption bond</i>)	180
3.5.10. Obligacja z opcją wyboru wykupu z możliwością zwiększenia lub zmniejszenia kuponów (<i>step-up/step-down dual redemption bonds</i>)	181
3.5.11. Obligacja z barierową opcją wyboru wykupu (<i>appearing dual redemption bond</i>)	181
3.6. Struktury zawierające wbudowane instrumenty pochodne	182
3.6.1. <i>Range floaters</i>	182
3.6.2. <i>Inverse floaters</i>	184
3.6.3. <i>Multiple index floaters</i>	185
3.6.4. <i>Leveraged floaters</i>	186
3.6.5. <i>Leveraged inverse floaters</i>	186
3.6.6. <i>Capped floaters</i>	187
3.6.7. <i>Putable floaters</i>	187
3.7. Produkty z opcją barierową	191
3.7.1. Akumulatory oraz lewarowane akumulatory	191

3.7.2. Dekumulatory oraz lewarowane dekusulatory	195
3.8. Produkty z opcją koszykową	198
3.9. Produkty z opcją azjatycką	200
3.9.1. Bon koszykowy azjatycki	200
3.9.2. Azjatyckie bony na wzrost ceny instrumentu bazowego z ochroną kapitału (<i>average protected bull notes</i>)	201
3.10. Produkty z opcją binarną	202
3.10.1. Binarne obligacje z opcją odkupu (<i>callable digital deposits</i>)	202
3.10.2. Binarne obligacje z opcją wyboru wykupu (<i>digital dual redemption bonds</i>)	203
3.10.3. Multi obligacje binarne z opcją odkupu (<i>multi-step callable digital deposits</i>)	203
3.11. Produkty z opcją tęczową	203

Rozdział 4

Produkty strukturyzowane w obrocie pozagiełdowym na polskim rynku finansowym

4.1. Certyfikaty depozytowe z ochroną kapitału	207
4.1.1. Certyfikaty depozytowe (bony koszykowe) oparte na funduszach inwestycyjnych	207
4.1.2. Certyfikaty depozytowe Producentów gier 2Y emitowane przez Alior Bank SA	210
4.1.3. Certyfikaty depozytowe akumulator wystawione na kurs EUR/PLN zawierające opcję barierową	214
4.2. Certyfikaty z ograniczoną ochroną kapitału	216
4.3. Lokaty strukturyzowane	218
4.3.1. Lokata strukturyzowana na akcje spółek	218
4.3.2. Lokata strukturyzowana oparta na funduszu iShares MSCI Emerging Markets ETF	219
4.3.3. Lokata strukturyzowana oparta na indeksach giełdowych	223
4.3.4. Lokata strukturyzowana <i>Daily range accrual</i> USD/PLN oferowana przez Santander Consumer Bank SA	224
4.3.5. Lokata strukturyzowana Złota szansa IV	226
4.4. Produkty strukturyzowane z wbudowaną polisą ubezpieczeniową	227
4.4.1. Polisa TopEnergia na życie i dożycie	227
4.4.2. Polisa na życie i dożycie Inwest klimat z elementem inwestycyjnym na indeks akcji ISTOXX Global Low Carbon ex-Controversial Activities Select 30	229

Rozdział 5

Produkty strukturyzowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

5.1 Klasyfikacja giełdowych instrumentów strukturyzowanych	233
5.2. Produkty z wbudowaną dźwignią finansową bez gwarancji kapitału	235
5.3. Certyfikaty z dźwignią faktor	238
5.4. Produkty inwestycyjne bez gwarancji kapitału	240
5.4.1 Certyfikaty odwrotnie zamienne emitowane przez Raiffeisen	

Centrobank AG	240
5.4.2. Certyfikaty odwrotnie zamienne z barierą dolną emitowane przez Raiffeisen Centrobank AG	242
5.5. Produkty inwestycyjne z gwarancją ochrony kapitału	243
5.5.1. Certyfikaty strukturyzowane z ochroną kapitału i opcją wcześniejszego automatycznego wykupu oparte o notowania indeksu S&P500 emitowane przez BNP Paribas SA	244
5.5.2. Certyfikaty z ochroną kapitału na koszyk towarów (ropa naftowa, złoto, miedź) emitowane przez Raiffeisen Centrobank AG	247
5.5.3. Certyfikaty z ochroną kapitału na złoto emitowane przez Raiffeisen Centrobank AG	250
5.6. Certyfikaty inwestycyjne ekspresowe	252
5.7 Certyfikaty inwestycyjne trackery	254
5.8. Certyfikaty inwestycyjne bonusowe	255
5.8.1. Certyfikat bonusowy na STOXX Europe 600 Basic Resources EUR Price Index emitowany przez Raiffeisen Centrobank AG	256
5.8.2. Certyfikat bonusowy na koszyk WIG20/złoto emitowany przez Raiffeisen Centrobank AG	258
5.9. Pozostałe certyfikaty inwestycyjne notowane na GPW w Warszawie	260
Zakończenie	263
Bibliografia	265
Spis tabel	273
Spis rysunków	275
Spis wykresów	277

oprac. BPK