



Обратна лихвена яка

Какво е обратна лихвена яка?

Обратната лихвена яка е финансов инструмент за защита от понижаващи се плаващи лихви или за фиксирана на лихвен процент в комбинация с други дериватни инструменти. При обратната лихвена яка има две ключови фиксирани нива – ниво на лихвен таван и ниво на лихвен под. В случай че плаващата лихва е над нивото на лихвения таван, клиентът заплаща разликата между двете, а в случай, че е под нивото на лихвения под – получава разликата между пода и текущото ниво. Когато плаващата лихва се намира между двете нива, двете страни по сделка не дължат нищо една на друга.

За кого е предназначена обратната лихвената яка?

Банката предлага обратната лихвена яка като част от лихвен суап, с цел клиентите да получат по-нисък фиксиран лихвен процент и да останат защитени от лихви падащи под определено ниво. Обратната лихвена яка може да се използва и за хеджиране на експозиции към ценни книжа или други активи с плаваща доходност.

Как работи обратната лихвена яка?

В случай че клиент на Банката желае да фиксира лихвен процент по кредит обвързан с плаваща лихва, той може да сключи сделка с лихвен суап и обратна лихвена яка. По сделката клиентът ще заплаща фиксираният лихвен процент договорен по суапа и ще получава плаващ лихвен процент, ограничен от нивото на лихвения под до нивото на лихвения таван.

Накратко условията по сделката могат да бъдат формулирани така:

- Клиентът заплаща фиксиран лихвен процент
- Клиентът получава плаващ лихвен процент, но не по-малко от нивото на лихвения под и не повече от нивото на лихвения таван.

Пример 1:

Компания е сключила договор за кредит, чиято лихва се формира като 1m Euribor + надбавка от 3.00%, но не по-малко от 3%

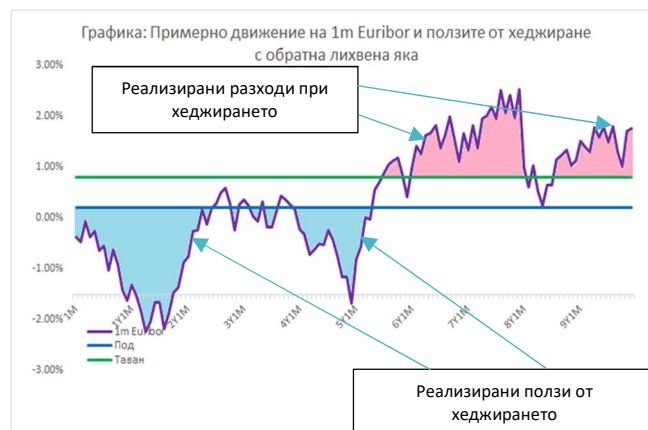
За да хеджира лихвата по кредита си, компанията може да сключи сделка с лихвен суап с фиксирана лихва от 0.40% с обратна лихвена яка с ниво на лихвен таван от 1.00% и ниво на лихвен под от 0.00%. Клиентът винаги плаща фиксирана лихва от 0.40%, като получава 1m Euribor, но не по-малко от 0% и не повече от 1%.

Комбинираната лихва по хеджираната експозиция е:

- 3.40% ,когато 1m Euribor е по-нисък от 1% и
- 3.40% + (1m Euribor – 1%), когато 1m Euribor е по-висок от 1%

Пример 2:

Клиент хеджира плаваща лихва по книжа, чрез обратна лихвена яка. Лихвата по книгата е 1m Euribor + надбавка от 3.00%. Нивото на лихвен под 0.20%, а на лихвен таван – 0.80%. След хеджирането, комбинираната лихва е не по-висока от 3.80% и не по-ниска от 3.20%.



Основни предимства:

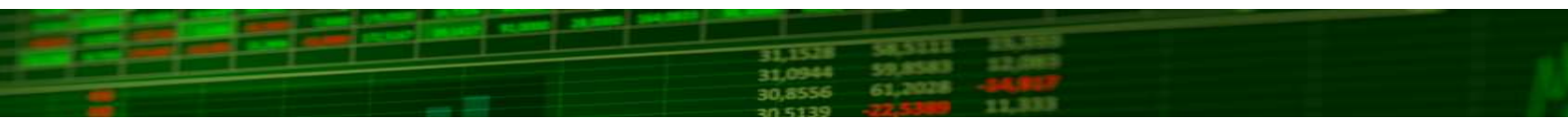
- Защита** – Клиентите, могат да използват обратната лихвена яка в комбинация с лихвен суап за фиксиране на лихвен процент или за управление на лихвен риск по книжа или друг актив с плаваща доходност.
- Управление на паричните потоци** – Обратната лихвена яка дава възможност за управление на паричните потоци според очакванията на клиента
- Гъвкавост** – Обратната лихвената яка е извънборсово търгуван инструмент и параметрите по нея се договарят между страните по сделката.
- Без премия** - За обратната лихвена яка, страните по сделката не заплащат предварително премия.

Основни рискове и изисквания:

- Предсрочно прекратяване** – В зависимост от стойността на инструмента, е възможно клиентите да получат или да платят определена сума при предсрочно прекратяване.
- Пропуснати ползи** – В случай че плаващата лихва се повиши над нивото на лихвения таван клиентите имат пропуснати ползи.
- Пазарен риск** – Стойността на инструмента се влияе от пазарните условия, основно от промени на лихвените нива.
- Валутен риск** – В случай че плащанията по инструмента са деноминирани в чуждестранна валута, съществува валутен риск.
- Лимит/кеш обезпечение за сделки** – Клиентите сключващи сделки с обратна лихвена яка трябва да предоставят кеш обезпечение или да имат предварително одобрен лимит.

Какво се случва с обратната лихвената яка при предсрочно прекратяване на кредита или продажба на хеджирания актив/книжа?

Обратната лихвена яка е отделен от кредита или книгата/актива финансов инструмент и при предсрочното прекратяване/продажба на кредита/книжата/актива, продължава да съществува.



Може ли клиентът да прекрати обратната лихвена яка предсрочно?

Да, клиентът може да прекрати предсрочно сделката си. Във всеки един момент от живота ѝ, тя има своя вътрешна стойност. Тя може да е положителна или отрицателна за клиента в зависимост от пазарните лихви в момента. Поради тази причина, клиентът получава или плаща определена сума в зависимост от вътрешната ѝ стойност. В допълнение, клиентите трябва да вземат под внимание и разходите за предсрочно прекратяване. В случай че обратната лихвена яка е част от стратегия, например с лихвен суап, клиентът трябва да прекрати цялата стратегия.

Обезпечаване/лимит на сделки с обратна лихвена яка:

За да сключи сделка с обратна лихвена яка, клиентът трябва да предостави кеш обезпечение или да му бъде одобрен подлимит за инвестиционни услуги. Лимитите за инвестиционни услуги се изготвят и одобряват от съответното обслужващо звено на клиента – Управление „Корпоративно банкиране“ или Дирекция „Малки и средни предприятия и агробизнес“.

Управление на лимита/обезпечението:

- **Подлимит за инвестиционни услуги/основно обезпечение** за сделките е първоначално одобрения лимит/обезпечение за този тип сделки.
- **Първоначален лимит** за сделката е минимално изискуемият лимит за този тип сделки.
- **Променлив маржин** – отрицателна пазарна преоценка (от гледна точка на Клиента) на всички сключени и непадежирали сделки.
- **Коефициент на покритие** - съотношението на подлимита за инвестиционни услуги/основното обезпечение, намален с променливия маржин и увеличен с предоставеното от Клиента допълнително обезпечение, спрямо произведението на първоначалния лимит и номинала на сключените и непадежирали сделки/сделка.

Банката прави ежедневна **преоценка на финансовия инструмент**. В резултат на преоценката, в случай че коефициентът на покритие е:

- по-малко или равно от 100% към датата на преоценката, **Банката** преустановява сключването на нови сделки с **Клиента**.
- 90% или под 90% към датата на преоценката, **Банката** информира **Клиента** по телефона и/или електронна поща и изпраща писмено искане до **Клиента** за предоставяне на допълнително обезпечение, така че Покритието да достигне 100%. При невъзможност на **Клиента** да предостави необходимото обезпечение, **Банката** има право да закрие откритата към **Клиента** позиция, като прилага текущия пазарен курс в деня на прекратяването.
- 70% или под 70% към датата на преоценката, **Банката** информира **Клиента** за спада и изпраща писмено искане до **Клиента** за необходимостта да допълни обезпечението до 100% в рамките на 24 часа от изпращане на писменото искане. При невъзможност на **Клиента** да предостави необходимото обезпечение, **Банката** има право да закрие откритите към **Клиента** позиции, като прилага текущия пазарен курс в деня на прекратяването.
- 50% или под 50%, **Банката** закрива всички открити към **Клиента** позиции, като прилага своя курс продава/купува за съответната валута в деня на прекратяването.

Документи:

- Договор за търговия с лихвени опции (обратна лихвена яка)
- Общи условия, приложими към договорите относно предоставяне на инвестиционни услуги и дейности на клиентите на “Банка ДСК” АД
- Допълнително споразумение за уреждане на отношенията във връзка с Регламент (ЕС) № 648/2012 (EMIR)
- Уведомление-въпросник за категоризация на клиент по Закона за пазарите на финансови инструменти („ЗПФИ“)
- Тест за съвместимост с целевия пазар за даден продукт
- Информация относно естеството и риска на финансовите инструменти
- Информация относно разходите
- Наредване и потвърждение за сключване на обратна лихвена яка

Основен информационен документ:

Финансовият инструмент обратна лихвена яка е комбинация от инструментите лихвен таван и лихвен под, за които са изготвени основни информационни документи (ОИД), с който всеки клиент следва да се запознае преди да сключи такава сделка. ОИД може да бъде получен на следния адрес: гр. София, ул. „Г. Бенковски“ 5 или да се сваля от следния адрес: [Лихвена яка \(dskbank.bg\)](http://dskbank.bg) на уебсайта на Банка ДСК.

Контакти:

За повече информация може да се обръщате към Дирекция „Продажби на трейдъри продукти“

- на телефони: +359 293 91 126 / +359 280 10862/ +359 297 66 236 или
- на ел. поща: Treasury.Sales@dskbank.bg

Предупреждение:

Настоящият документ е рекламен материал, предназначен за непрофесионални клиенти, има информационен характер и не претендира за пълнота и изчерпателност по отношение на съдържащата се в него информация за посочения продукт. Материалът не представлява инвестиционно изследване, консултация, съвет или препоръка за сключване на сделка или предприемане на инвестиционна стратегия. Предупреждаваме потенциалните и настоящи клиенти на „Банка ДСК“ АД, че представеният финансов продукт крие потенциален риск за клиента от загуба или да не реализира печалба при неблагоприятни движения на финансовите пазари. Посочените лихвени нива, срокове и премии имат индикативен характер и не обвързват по какъвто и да е начин Банката.