

Roční zpráva o převodních místech společnosti BH Securities a.s.

Zpráva za rok 2017

Společnost BH Securities a.s. jako obchodník s cennými papíry, tedy investiční podnik, který v roce 2017 prováděl pokyny zákazníků, plní tímto dokumentem povinnost, jenž mu ukládá Nařízení Evropské Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/576 ze dne 8. června 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o regulační technické normy týkající se každoročního zveřejňování informací o totožnosti míst provádění a kvalitě provádění investičními podniky.

Z důvodu co nejkvalitnějšího a zároveň nejbezpečnějšího poskytování investičních služeb zde společnost BH Securities a.s. uvádí 5 hlavních míst, kde v roce 2017 prováděla převody investičních nástrojů, tzn. realizovala pokyny zákazníků a uskutečňovala převody investičních nástrojů na účty zákazníků (dále jen „převodní místo“), tak, aby byli zákazníci schopni těchto 5 převodních míst smysluplně porovnat a analyzovat, diskutovat a popřípadě tím v budoucnu optimalizovat jejich volbu. Dokument zároveň obsahuje shrnutí a závěry analýzy, která vyplývá ze sledování kvality provádění obchodů na převodních místech v roce 2017.

Základní rozdělení 5 hlavních převodních míst vychází z jednotlivých druhů investičních nástrojů a dále z likvidity, která je zásadním parametrem pro případnou optimalizaci převodních míst. V rámci rozdělení zákazníků na profesionální a neprofesionální společnost BH Securities a.s. v roce 2017 vyhodnotila nepřítomnost skutečností vedoucích k odlišení převodních míst mezi těmito dvěma skupinami zákazníků. Tabulky převodních míst jsou tak ve vztahu k oběma skupinám shodně platné. Bylo-li společností BH Securities a.s. použito k převodům daného druhu investičního nástroje méně než 5 převodních míst, obsahuje tento dokument všechna použitá převodní místa. Z hlediska posouzení kvality převodního místa přisoudila BH Securities a.s. význam postupně všem požadovaným faktorům – v první řadě likviditě tj. pravděpodobnosti provedení, rychlosti, cenám a nákladům. Důraz byl kladen také na kvalitu převodních míst z hlediska velikosti, referencí, tradice a věhlasu.

Společnost BH Securities a.s. nezaznamenala v roce 2017 žádnou skutečnost, která by ve vztahu v využívaným převodním místům vystupovala ve střetu zájmů či společného vlastnictví s kterýmkoli z těchto míst.

Za jedinou užší spolupráci lze považovat samotné členství BH Securities a.s. na Burze cenných papírů Praha (BCPP) a existence statutu „zvláštního zákazníka RM-S“ na burze Česká burza RM-systém. Díky faktu, že BH Securities a.s. působí v rámci pravidel BCPP jako tzv. tvůrce trhu, získává cenové zvýhodnění dle sazebníku BCPP. Ve stejném režimu je cenové zvýhodnění převodního místa aplikováno ze strany burzy RM – systém. Na žádném jiném převodním místě žádný podobný bližší vztah neexistuje.

BH Securities a.s. neprovedla v roce 2017 žádnou změnu seznamu míst provádění, která by se odrazila v zásadách provádění pokynů.

Dle nařízení (EU) 2017/575 místa provádění BH Securities a.s. zahrnují především regulované trhy, mnohostranné obchodní systémy, organizované obchodní systémy, tvůrce trhu a jiné zajišťovatele

likvidity. Společnost BH Securities a.s. uplatňuje dohled nad aktualizací a pravidelné přehodnocení kvality převodních míst prostřednictvím svých vedoucích zaměstnanců obchodních oddělení minimálně jedenkrát za kalendářní měsíc.

Hlavních 5 převodních míst BH Securities a.s. v roce 2017 pro jednotlivé investiční nástroje :

Kategorie „neprofesionální zákazník“

1. Kapitálové nástroje – akcie a cenné papíry nahrazující jiné cenné papíry

Analýza: Vzhledem k dlouholetému historickému působení společnosti především na domácí BCPP, vyplývá i v roce 2017 zřejmá převaha pokynů umístěných na tomto převodním místě v měně CZK. BH Securities a.s. vychází z jednoznačné orientace na neprofesionální zákazníky. Službu zprostředkování obchodů na kapitálovém trhu poskytuje BH Securities a.s. především ve vztahu k akciím, dále v mnohem menším měřítku derivátům, dluhopisům, investičním certifikátům a fondům. Společnost neuskutečňuje převody pro komoditní deriváty, deriváty na emisní povolenky, úvěrové deriváty a futures. Přístup k základnímu rozvrstvení nabízených produktů se dlouhodobě nemění, obecně platí, že služby ve vztahu k jiným investičním nástrojům než akciím a cenným papírům nahrazující jiné cenné papíry poskytuje BH Securities a.s. jen ve výjimečných případech. Podobně ve vztahu k profesionálním zákazníkům, k jejichž zařazení BH Securities a.s. nepřistupuje s výjimkou způsobilých protistran. Směřováním pokynů je též výběr převodního místa ze strany makléře při zadávání pokynu, stejně jako výběr zákazníka při zadávání pokynu v aplikaci BHS online.

a) Pásmo likvidity v režimu kroků kotace 5 a 6 (od 2 000 obchodů denně)

Burza cenných papírů Praha	36,67 % (klientských pokynů)
NASDAQ	17,49 % (klientských pokynů)
XETRA (IBIS)	14,93 % (klientských pokynů)
New York Stock Exchange (NYSE)	13,96 % (klientských pokynů)
BATS Global Markets (BATS)	8,83 % (klientských pokynů)

Všechna převodní místa klienti = 100 %, z toho 62,35 % agresivních, 37,65 % pasivních. 46 % pokynů bylo směrovaných.

b) Pásmo likvidity v režimu kroků kotace 3 a 4 (od 80 do 1999 obchodů denně)

Burza cenných papírů Praha	31,25 % (klientských pokynů)
NASDAQ	18,41 % (klientských pokynů)
XETRA (IBIS)	11,86 % (klientských pokynů)
New York Stock Exchange (NYSE)	18,15 % (klientských pokynů)
BATS Global Markets (BATS)	4,34 % (klientských pokynů)

Všechna převodní místa klienti = 100 %, z toho 65,15 % agresivních, 34,85 % pasivních. 45 % pokynů bylo směrovaných.

c) Pásmo likvidity v režimu kroků kotace 1 a 2 (od 0 do 79 obchodů denně)

RM – systém	27,45 % (klientských pokynů)
NASDAQ	22,11 % (klientských pokynů)
Burza cenných papírů Praha	21,81 % (klientských pokynů)
New York Stock Exchange (NYSE)	16,21 % (klientských pokynů)
NYSE Arca (ARCA)	12,42 % (klientských pokynů)

Všechna převodní místa klienti = 100 %, z toho 79,19 % agresivních, 20,81 % pasivních. 47 % pokynů bylo směřovaných.

Kategorie „profesionální zákazník“

a) Pásmo likvidity v režimu kroků kotace 5 a 6 (od 2 000 obchodů denně)

Burza cenných papírů Praha	36,82 % (pokynů)
NASDAQ	16,11 % (pokynů)
XETRA (IBIS)	13,83 % (pokynů)
New York Stock Exchange (NYSE)	12,52 % (pokynů)
NYSE Arca (ARCA)	11,83 % (pokynů)

Všechna převodní místa klienti = 100 %, z toho 85,63 % agresivních, 14,37 % pasivních. 41 % pokynů bylo směřovaných.

Pásmo likvidity v režimu kroků kotace 3 a 4 (od 80 do 1999 obchodů denně) a pásmo likvidity v režimu kroků kotace 1 a 2 (od 0 do 79 obchodů denně) – žádné obchody.

Shrnutí: Kvalita 5 nejdůležitějších převodních míst u převodů akcií a cenných papírů nahrazujících akcie odpovídala velikosti daných obchodních systémů převodních míst. BH Securities a.s. tímto konstatuje, že se jednalo ve všech případech o nejvhodněji zvolený trh s největší mírou likvidity a zároveň o převodní místa s významnou mírou spolehlivosti. U žádného investičního nástroje se v předchozím roce nerealizoval v průměru méně než jeden obchod.

2. Dluhopisy

Analýza: Společnost BH Securities a.s. v roce 2017 působila jako manažer a administrátor veřejné emise podřízených dluhopisů ZOOT a.s. (CZ0003516890) a dále několika emisí neveřejných. Z tohoto důvodu, jde-li o obchody s dluhopisy pro zákazníky, měly na celkový počet převodních míst vliv také tyto emise. Celkový objem dluhopisů zobchodovaných na organizovaných trzích byl menší než 3 % ze všech zobchodovaných investičních nástrojů. 2 % podíl na všech obchodech BH Securities a.s. představovaly dluhopisy zobchodované mimo organizované trhy (OTC). Rozhodujícím převodním místem v roce 2017 byla Burza cenných papírů Praha.

Kategorie „neprofesionální zákazník“

Burza cenných papírů Praha	100 % (pokynů)
----------------------------------	----------------

Kategorie „profesionální zákazník“

V roce 2017 BH Securities a.s. žádné obchody pro profesionální zákazníky u tohoto investičního nástroje neevidovala.

U tohoto investičního nástroje se v předchozím roce nerealizoval v průměru méně než jeden obchod.

3. Nástroje peněžního trhu

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2017 služby žádnému typu zákazníků neposkytovala.

4. Úrokové deriváty

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2017 služby žádnému typu zákazníků neposkytovala.

5. Futures a opce přijaté k obchodování v obchodním systému

Analýza: Pro obchodování futures a opcí byla jako nejvhodnější převodní místa vybírána zejména celosvětová střediska derivátových obchodů v USA a Evropě. Nejvíce likvidní derivátové burzy v Chicagu a Frankfurtu. K zákazníkům BH Securities a.s., kteří by jinak splňovali zákonné požadavky na profesionální zákazníky, přistupovala BH Securities a.s. jako k zákazníkům neprofesionálním. Celkové shrnutí je tedy vedeno pouze pro neprofesionální zákazníky.

Shrnutí: Kvalita 5 nejdůležitějších převodních míst u převodů futures a opcí přijatých k obchodování v obchodním systému odpovídala velikosti daných obchodních systémů převodních míst. BH Securities a.s. tímto konstatuje, že se jednalo ve všech případech o nejvhodněji zvolený trh s největší mírou likvidity a zároveň o převodní místa s významnou mírou spolehlivosti.

Kategorie „neprofesionální zákazník“

CBOE	37,50 % (klientských pokynů)
Eurex (DTB)	30,92 % (klientských pokynů)
Nasdaq OMX BX	26,16 % (klientských pokynů)
Euronext France (MONEP)	3,76 % (klientských pokynů)
Borsa Italiana (IDEM)	1,64 % (klientských pokynů)

Všechna převodní místa klienti = 100 %, z toho 48,61 % agresivních, 51,39 % pasivních. 3 % pokynů bylo směřovaných.

6. Úvěrové deriváty

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2017 služby žádnému typu zákazníků neposkytovala.

7. Swapy, forwardy a ostatní měnové deriváty

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2017 poskytovala službu pouze ve výjimečných případech ve vztahu k obchodování s protistranami.

8. Strukturované finanční produkty a certifikáty

Společnost BH Securities a.s. poskytovala neprofesionálním zákazníkům obchodování certifikátů pouze mimo organizovaný trh. Obchodování certifikátů OTC probíhalo ve 100 % případů tímto způsobem.

9. Komoditní deriváty a deriváty na emisní povolenky

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2017 služby žádnému typu zákazníků neposkytovala.

10. Produkty obchodované v obchodním systému (fondy, dluhopisy a komodity obchodované v obchodním systému)

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2017 služby žádnému typu zákazníků neposkytovala.

Obecně platné shrnutí: Společnost BH Securities a.s. přistupovala v roce 2017 k výběru převodních míst pro obchody zákazníků čestně a s nejvyšší mírou obezřetnosti a vždy volila optimální variantu uspokojení požadavků zákazníků v souladu s požadavky platných předpisů.