

Roční zpráva o převodních místech společnosti BH Securities a.s. Zpráva za rok 2018

Společnost BH Securities a.s., IČO: 60192941, se sídlem Na příkopě 848/6, 110 00, Praha 1, jako obchodník s cennými papíry, tedy investiční podnik, který v roce 2018 prováděl pokyny zákazníků, plní tímto dokumentem povinnost, jež 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 2018 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 2018.

Průvodce investora:

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 2018 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. Souhrnný přehled kritérií je uveden níže ve Shrnutí analýzy.

Společnost BH Securities a.s. nezaznamenala v roce 2018 žádnou skutečnost, která by ve vztahu k využívaným převodním místům vystupovala ve střetu zájmů či společného vlastnictví s kterýmkoliv 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 2018 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 2018 pro jednotlivé investiční nástroje:

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 2018 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 k 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: Kategorie „neprofesionální zákazník“

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

Druh finančního nástroje	Kapitálové nástroje – akcie a cenné papíry nahrazující jiné cenné papíry				
a) pásmo likvidity v režimu kroků kotace 5 a 6 (od 2000 obchodů denně)					
Oznámení, jestliže v průměru <1 obchod za obchodní den v předchozím roce	Ne				
Pět nejlepších míst provádění podle objemů obchodování (v sestupném pořadí) MIC	Poměr obchodovaného objemu k celkovému objemu daného druhu nástroje v % vyjádření	Poměr provedených pokynů k celkovému počtu v daném druhu nástroje v %	Procento pasivních pokynů	Procento agresivních pokynů	Procento směřovaných pokynů
PSE (BCPP), XPRA	47,41	38,57	52,38	47,62	100
NASDAQ, XNAS	11,09	26,29	50,75	49,25	100
NYSE, XNYS	11,09	21,63	53,82	46,18	100
XETRA (IBIS), XETR	4,34	7,58	53,11	46,89	100
NYSE (ARCA), ARCX	4,16	5,93	50,79	49,21	100

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

Druh finančního nástroje	Kapitálové nástroje – akcie a cenné papíry nahrazující jiné cenné papíry				
a) pásmo likvidity v režimu kroků kotace 3 a 4 (od 80 do 1999 obchodů denně)					
Oznámení, jestliže v průměru <1 obchod za obchodní den v předchozím roce	Ne				
Pět nejlepších míst provádění podle objemu obchodování (v sestupném pořadí) MIC	Poměr obchodovaného objemu k celkovému objemu daného druhu nástroje v % vyjádření	Poměr provedených pokynů k celkovému počtu v daném druhu nástroje v %	Procento pasivních pokynů	Procento agresivních pokynů	Procento směřovaných pokynů
PSE (BCPP), XPRA	9,83	41,32	52,36	47,64	100
NASDAQ, XNAS	1,88	17,18	53,61	46,39	100
XETRA (IBIS), XETR	1,93	15,73	53,11	46,89	100
NYSE, XNYS	0,30	16,99	51,56	48,44	100
BATS Global Markets, BATS	0,06	8,78	52,31	47,69	100

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

Druh finančního nástroje	Kapitálové nástroje – akcie a cenné papíry nahrazující jiné cenné papíry				
a) pásmo likvidity v režimu kroků kotace 1 a 2 (od 0 do 79 obchodů denně)					
Oznámení, jestliže v průměru <1 obchod za obchodní den v předchozím roce	Ne				
Pět nejlepších míst provádění podle objemu obchodování (v sestupném pořadí) MIC	Poměr obchodovaného objemu k celkovému objemu daného druhu nástroje v % vyjádření	Poměr provedených pokynů k celkovému počtu v daném druhu nástroje v %	Procento pasivních pokynů	Procento agresivních pokynů	Procento směřovaných pokynů
RM – systém, XRMS	2,32	38,46	61,31	38,69	100
NASDAQ, XNAS	1,71	22,49	58,47	41,53	100
PSE (BCPP), XPRA	1,05	17,21	59,39	40,61	100
NYSE, XNYS	0,48	11,55	60,62	39,38	100
NYSE (ARCA), ARCX	0,44	10,29	59,98	40,02	100

B: Kategorie „profesionální zákazník“

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

Burza cenných papírů Praha 100 % pokynů, jedna způsobilá protistrana.

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 nejhodněji zvolený trh s největší mírou likvidity a zároveň o převodní místa s významnou mírou spolehlivosti.

2. Dluhové nástroje - dluhopisy

Analýza: Společnost BH Securities a.s. v roce 2018 působila jako administrátor veřejné emise dluhopisů SOLEK HOLDING SE 6,2/2022 (CZ0003516353), na podzim téhož roku pak také veřejné emise dluhopisů SAUNIA II 6,25/2022 (CZ0003519159) a dále několika emisí neveřejných. Z tohoto důvodu, jde-li o obchody s dluhopisy pro zákazníky, měly na celkový počet převodních míst vliv také výše uvedené 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 2018 byla Burza cenných papírů Praha.

A: Kategorie „neprofesionální zákazník“

Druh finančního nástroje	Dluhové nástroje – dluhopisy				
Oznámení, jestliže v průměru <1 obchod za obchodní den v předchozím roce	Ne				
Pět nejlepších míst provádění podle objemů obchodování (v sestupném pořadí) MIC	Poměr obchodovaného objemu k celkovému objemu daného druhu nástroje v % vyjádření	Poměr provedených pokynů k celkovému počtu v daném druhu nástroje v %	Procento pasivních pokynů	Procento agresivních pokynů	Procento směřovaných pokynů
OTC, XOFF	87,39	66,55	11,88	88,12	100
PSE, XPRA	12,61	33,45	51,68	48,32	100

B: Kategorie „profesionální zákazník“

V roce 2018 BH Securities a.s. žádné obchody pro profesionální zákazníky u tohoto investičního nástroje nevidovala.

3. Úrokové deriváty

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2018 služby žádnému typu zákazníků neposkytovala.

4. Úvěrové deriváty

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2018 služby žádnému typu zákazníků neposkytovala.

5. Akciové deriváty - 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.

A: Kategorie „neprofesionální zákazník“

Druh finančního nástroje	Akciové deriváty - futures a opce přijaté k obchodování v obchodním systému				
Oznámení, jestliže v průměru <1 obchod za obchodní den v předchozím roce	Ne				
Pět nejlepších míst provádění podle objemu obchodování (v sestupném pořadí) MIC	Poměr obchodovaného objemu k celkovému objemu daného druhu nástroje v % vyjádření	Poměr provedených pokynů k celkovému počtu v daném druhu nástroje v %	Procento pasivních pokynů	Procento agresivních pokynů	Procento směřovaných pokynů
EUREX, XEUR	49,39	42,12	92,52	7,48	100
CBOE, XCBT	44,26	39,56	93,64	6,36	100
SOFFEX, XSFX	3,52	9,82	91,33	8,67	100
MONEP, XMON	2,33	6,38	90,85	9,15	100
IDEM (Borsa Italiana), XMIL	0,48	2,12	54,47	45,53	100

B: Kategorie „profesionální zákazník“

V roce 2018 BH Securities a.s. žádné obchody pro profesionální zákazníky u tohoto investičního nástroje nevidovala.

6. Měnové deriváty

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2018 služby žádnému typu zákazníků neposkytovala.

7. Swapy, forwardy a ostatní měnové deriváty

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2018 poskytovala službu pouze ve výjimečných případech ve vztahu k obchodování s protistranami.

8. Sekuritizované deriváty - strukturované finanční produkty opční listy a certifikáty

Druh finančního nástroje	Sekuritizované deriváty - opční listy a certifikáty				
Oznámení, jestliže v průměru <1 obchod za obchodní den v předchozím roce	Ano				
Pět nejlepších míst provádění podle objemů obchodování (v sestupném pořadí) MIC	Poměr obchodovaného objemu k celkovému objemu daného druhu nástroje v % vyjádření	Poměr provedených pokynů k celkovému počtu v daném druhu nástroje v %	Procento pasivních pokynů	Procento agresivních pokynů	Procento směřovaných pokynů
OTC, XOFF	100	100	0	100	100

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 2018 služby žádnému typu zákazníků neposkytovala.

10. Rozdílové smlouvy

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2018 služby žádnému typu zákazníků neposkytovala.

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

U těchto investičních nástrojů BH Securities a.s. v roce 2018 služby žádnému typu zákazníků neposkytovala.

Přehled nejlepších míst obchodování:

Druh finančního nástroje	Pět nejlepších míst provádění podle objemů obchodování (v sestupném pořadí) Název místa	Pět nejlepších míst provádění podle objemů obchodování (v sestupném pořadí) LEI	Poměr obchodovaného objemu k celkovému objemu daného druhu nástroje v %	Poměr provedených pokynů k celkovému počtu v daném druhu nástroje v %
Akcie	BCPP	315700KVEWB12APT2364	51,84	56,42
	Interactive Brokers LLC	50OBSE5T5521O6SMZR28	48,16	43,58
Dluhopisy	BCPP	315700KVEWB12APT2364	11,24	39,95
Akiové deriváty	Interactive Brokers LLC	50OBSE5T5521O6SMZR28	100	100
Sekuritizované deriváty	LEONTEQ SECURITIES AG	ML61HP3A4MKTTA1ZB671	42,58	38,12

Shrnutí analýzy:

Společnost konstatuje, že při provádění pokynů zákazníků zohlednila v roce 2018 veškerá kritéria a požadavky dle čl. 64 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/565 ze dne 25. dubna 2016, kterým se doplňuje směrnice MiFID II, pokud jde o organizační požadavky a provozní podmínky investičních podniků a o vymezení pojmů pro účely zmíněné směrnice. Za účelem určení relativního významu faktorů uvedených v § 15l a § 15n ZPKT Společnost zohlednila tato kritéria:

- 1) Cena investičního nástroje – pro určení nejvýhodnějšího převodního místa, případně obchodníka s cennými papíry provádějícího pokyn zákazníka na příslušném převodním místě, je hlavním kritériem cena. V případě, že je cena stejná, postupuje se podle následujících kritérií:
- 2) Celkový objem poplatků účtovaných zákazníkovi.
- 3) Objem vlastních poplatků účtovaných zákazníkovi.
- 4) Kvalita převodního místa.
- 5) Tradice a věhlas převodního místa.
- 6) Podmínky pro vypořádání.
- 7) Pravděpodobnost provedení pokynu.
- 8) Rychlost provedení pokynu.
- 9) Objem požadovaného obchodu.
- 10) Typ pokynu.

Obecně platné shrnutí:

Společnost BH Securities a.s. přistupovala v roce 2018 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.