

NASTAVENÍ LOTŮ

ZÁKLADNÍ INFORMACE PRO EMITENTY PX START

Co je „lot“ a jak se s loty pracuje v rámci trhu START?

Pod pojmem „lot“ se skrývá číselné označení určitého počtu kusů akcií. V případě akcií, které jsou uváděny a následně obchodovány na trhu START, si emitent vždy stanovuje počet akcií v rámci jednoho lotu. To tedy znamená, že během veřejné nabídky, i při následném obchodování mohou investoři akcie upisovat či následně koupit/prodat v násobcích stanoveného lotu.

Příklad:

Emitent si stanoví, že jeden lot je 100 ks akcií. Investoři tedy mohou nakoupit/prodat minimálně 100 ks akcií, v násobcích pak 200 ks, 300 ks, 400 ks, 500 ks atd.

Velikost lotu

Každá firma je jiná a při rozhodování o velikosti lotu je nutné zvážit spoustu faktorů. Z tohoto důvodu o velikosti lotu rozhoduje emitent. Neexistuje přesně stanovený limit, a jak varianta nižšího lotu, tak i varianta vyššího lotu má své potenciální výhody a nevýhody. Porovnání základních faktorů obou variant je v následující tabulce.

	Nižší lot	Vyšší lot
Počet akcionářů/investorů	Očekává se vyšší počet, a tím, i vyšší pravděpodobnost častější komunikace s investory (např řešení různých dotazů, stížností).	Nižší počet, a proto je komunikace s investory zpravidla přímočařejší a jednodušší.
Valná hromada (pozvánky, prostory, administrativa)	Složitější organizace valné hromady a vyšší náklady kvůli vyššímu počtu akcionářů.	Jednodušší organizace valné hromady a nižší náklady kvůli nižšímu počtu akcionářů.
Citlivost na změnu ceny akcie a krátkodobá volatilita	Větší citlivost, u menšího objemu akcií je zpravidla reakce trhu rychlejší (tzn. může dojít k rychlejšímu propadu ceny za akcii v případě negativních událostí, ale naopak u pozitivních zpráv může nastat skokový nárůst ceny).	Menší citlivost, u většího objemu akcií je reakce trhu pomalejší, cena akcií zpravidla nevykazuje velkou volatilitu (tzn. u negativních zpráv k propadu ceny nemusí dojít okamžitě, ale současně u pozitivních událostí, nárůst ceny může trvat nějakou dobu).

Frekvence obchodování	Zpravidla vyšší – s nižšími loty se zpravidla více obchoduje. Je tedy vyšší pravděpodobnost, že se setká nabídka s poptávkou v kratším časovém horizontu.	Zpravidla nižší – s velkými loty se zpravidla méně obchoduje. Je tedy vyšší pravděpodobnost, že se setká nabídka s poptávkou v delším časovém horizontu.
Dlouhodobá volatilita	Zpravidla se častěji obchoduje a je tedy vyšší pravděpodobnost nižší volatility v dlouhodobém horizontu.	Zpravidla se sporadicky obchoduje a jeden obchod může způsobit „šok“ a výrazně změnit cenu akcie na delší dobu.
Pohled investora na diverzifikaci své investice	Vyšší diverzifikace – možnost koupit více menších lotů a postupně odprodávat/přikupovat.	Nižší diverzifikace – menší počet větších lotů, někdy si investor může dovolit koupit jen jeden lot a je tedy v pozici, kdy buď musí vše držet nebo prodat.
Zaměstnanecké akcie	Větší zájem u zaměstnanců, nižší finanční náročnost jednoho lotu, pokud nakoupí více lotů, mohou akcie prodávat postupně.	Menší zájem u zaměstnanců, jelikož mohou být u větších lotů limitováni finančními možnostmi. Pokud by si zaměstnanci koupili jeden lot, tak při prodeji musí dát do nabídky všechny akcie.
Poplatky CDCP při veřejném úpisu / prodeji	Očekává se větší počet transakcí a emitent/exitující akcionáři musí tedy počítat s vyššími poplatky CDCP.	Větší loty umožňují méně transakcí, a tedy nižší poplatky CDCP pro emitenta/exitující akcionáře.

Upozorňujeme, že výše uvedený výčet není kompletním shrnutím dané problematiky. Jedná se pouze o obecný přehled, na jehož základě si lze udělat základní představu. Nejedná se o doporučení a vždy je vhodné situaci prodiskutovat s odbornými poradci, kteří s emitentem spolupracují během veřejné nabídky i v době, kdy jsou akcie na trhu START již obchodovány.

Poznámka

Pokud si emitent zvolí velikost lotu u akcií, které jsou již na trhu START obchodovány, menší než 10,000 Kč, tak Burza cenných papírů a.s. bude požadovat, aby emitent v žádosti podrobně vysvětlil důvody pro nastavení velikosti lotu. U akcií, které budou na trh START nově přijaty je limit stanoven na 25,000 Kč. V případě nedostatečného odůvodnění bude žádost zamítnuta.