

A CIB Bank Zrt.

Részletes Terméktájékoztatója

a BÉT-en köthető Tőzsdei Szabványosított Határidős Ügyletekre

Lezárva: 2018.01.03.

A jelen részletes terméktájékoztatót a CIB Bank Zrt. az őt a Bszt. 40. § - 41. § és 43. §-a szerinti terhelő egyes tájékoztatási kötelezettségek teljesítése végett teszi közzé. Kérjük befektetési döntése meghozatala előtt tájékozódjon, mérlegelje tervezett befektetése tárgyát, kockázatát, befektetése tárgyának megszerzéséhez, tartásához, értékesítéséhez kapcsolódó díjakat. Jelen részletes terméktájékoztatóban foglaltak nem tekinthetők a CIB Bank Zrt. részéről nyújtott befektetési tanácsadásnak. A befektetési döntést minden esetben a CIB Bank Zrt. ügyfele hozza meg. A CIB Bank Zrt-t nem terhel semminemű felelősség az Ügyfél által hozott befektetési döntésekért, azok eredményéért, a befektetések kiválasztásából illetőleg a piaci fejleményekből esetlegesen bekövetkező károkért.

A CIB Bank Zrt., mint a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (továbbiakban: Bszt.) szerint működő befektetési szolgáltatást végző hitelintézet, a Bszt. vonatkozó rendelkezései értelmében ügyletkötés előtt tájékoztatja ügyfeleit a szerződésben foglalt ügyletben érintett pénzügyi eszközökkel kapcsolatos tudnivalókról, valamint az ügylettel kapcsolatos kockázatokról. E tudnivalókat tartalmazza jelen részletes terméktájékoztató a Tőzsdei szabványosított Határidős Ügyletek vonatkozásában.

A Bank felhívja az Ügyfelei figyelmét azon tényre, hogy jelen Részletes Terméktájékoztató változhat, és annak mindenkor hatályos formája a Bank honlapján érhető el.

A jelen Terméktájékoztatóban használt kifejezések – ellenkező értelmű rendelkezés hiányában – ugyanazzal a jelentéssel bírnak, mint a tőzsdei szabványosított határidős ügyletekre vonatkozó Kiegészítő megállapodásban.

A jelen Terméktájékoztatóban foglaltak a Bank Általános terméktájékoztatójában foglaltakkal együtt értendők.

A jelen Terméktájékoztatóban foglaltak a Budapesti Értéktőzsde Zrt. (továbbiakban: BÉT) Kereskedési Kódexével, és a Központi Elszámolóház és Értéktár KSZF Zrt. (továbbiakban: KELER) szabványosított határidős értéktőzsdei ügyletek elszámolásáról szóló mindenkor hatályos szabályzataival együtt érvényesek.

1. Melyek a BÉT-en köthető tőzsdei szabványosított határidős ügyletek?

A jelen terméktájékoztatóban szereplő ügyletek körét a BÉT határozza meg. Az ügyletek szabványosított jellege azt jelenti, hogy a BÉT előre meghatározza a termék paramétereit (pl. lejárat, kontraktus nagyság). A határidős termékek lehetnek:

- részvényindex alapú határidős termékek,
- egyedi részvény alapú határidős termékek,
- deviza alapú határidős termékek,
- kamat alapú határidős termékek.

2. Jellemzők

- A BÉT határidős ügyletek ún. tőkeáttétellel nyitható ügyletek, ami azt jelenti, hogy a pozíció nyitásakor nem a teljes ügylet értékét kell a befektetőnek rendelkezésre bocsátania, hanem biztosítékként csak annak egy meghatározott mértékű részét. Így az ügyletkötéshez adott biztosíték mértékénél nagyobb értékű pozíciót lehet nyitni. Mindez azt jelenti, hogy egységnyi összeg letétbe helyezésével annak többszörösével lehet üzletelni, azaz részesedhetünk egy, a rendelkezésre álló tőkénél akár többször nagyobb értékű befektetés hozamából, illetve veszteségéből.
- A pozíciónyitáshoz óvadékot (alapotét, változó letét) kell elhelyeznie az ügyfélnek a Banknál. A napi árfolyamváltozásra a termék lejáratáig vagy a nyitott pozíció lezárásáig (ami minden kereskedési napon eszközölhető) az ügyfélnek fedezetet kell képeznie. Az óvadék fedezeti értékét a Bank a mindenkori fedezetértékelési szabályzata alapján határozza meg.
- A határidős piaci kereskedési nap végén a BÉT kiszámít egy ún. elszámoló árat, amelyet a nyitott pozíciók értékeléséhez használnak fel.
- A naponta megállapított elszámoló árak alapján a Bank minden nap elszámolja az adott nyitott pozíció nyereségét, illetve veszteségét az ügyletkötéshez rendelkezésre bocsátott biztosítékkal szemben.
- Az ügyfél választhat a bruttó és nettó pozícióvezetés között. Bruttó pozícióvezetés esetén az azonos instrumentumra (termék és lejárat) szóló vételi és eladási pozíciók külön-külön vannak nyilvántartva mindaddig, amíg az ügyfél nem rendelkezik ezek összevezetéséről. Nettó pozíció vezetés esetén az azonos instrumentumra szóló vételi és eladási pozíciók automatikusan összevezetésre kerülnek. Ha az ügyfél külön nem rendelkezik, akkor a Bank a bruttó számlavezetést alkalmazza.
- A határidős index (BUX) termék ára leginkább attól függ, hogy a befektetők az alapérték jövőbeni értékének változásával kapcsolatosan mit gondolnak, emelkedést várnak vagy csökkenést, tehát optimisták vagy pesszimisták az alaptermék, alapérték növekedésével kapcsolatban.
- Teljesítési mód lehet készpénzes elszámolás (egyes termékeknél lehetséges a fizikai szállítás is).
- Elszámolás: a pozíciók lezárási napjával.
- Lejárat: nap: A KELER Szabályok által meghatározott elszámolási ciklus utolsó napja.
- Az ügyletkötéshez rendelkezésre bocsátott biztosítékot (óvadékot) az ügyfél keretjelleggel biztosítja a határidős ügyletekhez, azaz azt a Bank a határidős keretszerződés fennállása alatt, magas fedezettség esetén sem engedheti ki

automatikusan, hanem csak az ügyfél kérésére és csak olyan mértékben, hogy az ügyfélnek az üzleti feltételek szerinti fedezettsége fennmaradjon.

3. A konstrukció Kockázatai

- A tőkeáttétel miatt a befektetők által a származtatott ügyletekkel vállalt pozíciók a prompt (azonnali) piaci kockázatnak többszörösét teszik ki. Ez azt jelenti, hogy a határidős pozíción elért veszteség többszöröse a mögöttes termék prompt piaci (a befektető szempontjából hátrányos) árfolyam elmozdulásának.
- A Bank az alapletétként elhelyezett értékpapírokat a mindenkori fedezetértékelési szabályzata alapján értékeli. Amennyiben az adott alapletétként elhelyezett értékpapír fedezeti értéke a Bank által előírt érték alá esik, úgy ebben az esetben pótlólagos fedezet elhelyezését kérheti a Bank. A Bank a letétként elfogadott értékpapírok fedezeti értékét (a piaci viszonyok változására tekintettel) bármikor jogosult egyoldalúan módosítani (csökkenteni).
- A határidős termék árát nem kell kifizetni, csak az árfolyamának változására kell fedezetet biztosítani. Ebből következik, hogy a fedezetként megkövetelt összeg lényegesen kisebb, mint a termék ára, tehát ugyanannyi pénzből sokkal nagyobb határidős pozíció nyitható, mint például az azonnali piacon, ahol a részvény teljes árát ki kell fizetni. A nagyobb pozíció negatív árfolyamváltozás esetén lényegesen nagyobb veszteséget eredményez.
- A nyitható pozíciók tőkeáttétele miatt a veszteség akár magasabb is lehet, mint a rendelkezésre bocsátott biztosíték értéke, vagyis a befektetett teljes összeg, vagy akár annál is több elveszhet a befektető számára kedvezőtlen árfolyam alakulás esetén.
- Ha a befektető a futamidő során ellenirányú kötéssel lezárja az ügyletet, vesztesége keletkezhet.
- Kedvezőtlen piaci ármozgások esetén, szükség lehet az ügyfél részéről plusz fedezet biztosítására a fennálló nyitott pozíciók fenntartásához. Amennyiben a változó letét mértéke a Hirdetményben meghatározott Pótlólagos Letétigény Szint (a változó letét minimum mértékének 25%-a) alá csökken, akkor Bank figyelmezteti az ügyfelet a csökkenésről, annak mértékéről, és felszólítja az ügyfelet annak feltöltésére. Amennyiben az ügyfél az óvadékot a szükségeshez képest a Hirdetményben megjelölt időpontig nem egészíti ki, vagy csak részben egészíti ki, a Bank az ügyfél előzetes értesítése nélkül jogosult (de nem köteles) a fedezet hiánnyal érintett nyitott pozíció(k) zárására és az esetleges veszteség összegének (ideértve a felmerült költségeket, kamatot és díjakat is) az óvadékból történő kiegyenlítésére. Amennyiben az ügyfél nem biztosítja a plusz fedezetet, a Bank a nyitott pozíciókat lezárhatja, és ezzel az ügyfél vesztesége realizálódik.
- A határidős termékek árának változása jelentősen meghaladhatja az alaptermék árának a változását.
- A határidős kereskedéshez az ügyfélnek a Bank által meghatározott formában és összegben óvadékot kell elhelyeznie (alapletét és változó letét). Az óvadék célja, hogy fedezze az ügyfél nyitott pozíciója árfolyam változásából eredő kockázatot. Az óvadék mértékét és az óvadékként elfogadott instrumentumok körét a Hirdetmény tartalmazza. Az óvadékok kezelése olyan módon történik, hogy kérésre a pénz, illetve KELER képes értékpapír zárolásra kerül az ügyfél számláján, a Bank pedig ugyan ezen összeget, illetve értékpapírokat zároltatja a KELER-nél a KELER kedvezményezettségével. A nyitott pozícióra vonatkozó elszámoló árak változásának hatása minden nap elszámolásra kerül a változó letét összegével szemben. Amennyiben a nyitott pozíciók értékének változása összességében pozitív, akkor a különbözet jóváíródik a változó letét számlán, amennyiben pedig negatív, akkor pedig a Bank a változó letét összegét a különbséggel megterheli. Amennyiben a változó letétként elhelyezett pénz nem fedezi a veszteséget, akkor a Bank jogosult az értékpapír óvadék likvidálására és az ebből befolyó vételár óvadékként történő kezelésére. A Tpt. 144. §-ának megfelelően a Bank, mint befektetési szolgáltató az óvadékként zárolt értékpapírokat a zárolásra okot adó körülmény megszűnését követően haladéktalanul felszabadítja. A feleknek a Tpt. alapján lehetősége lenne olyan óvadéki megállapodás megkötésére, amely alapján nyitott határidős pozíció hiányában a zárolt értékpapírok óvadéki jellege megszűnne és így a Bank köteles lenne azokat azonnali, automatikusan felszabadítani. A Bank által nyújtott szolgáltatás keretében ettől eltérő óvadék kezelési szabályok érvényesülnek, amelyek szerint az ügyfél által nyújtott óvadék keret jelleggel biztosítja mindazon követeléseket, amelyek a határidős ügyletekből keletkeznek vagy a jövőben keletkezhetnek, így az ügyfél által nyújtott óvadék mindaddig óvadéknak minősül, ameddig a határidős szerződés alapján az ügyfélnek fizetési kötelezettsége keletkezhet. Ennek megfelelően a zárolt értékpapírok nyitott pozíció hiányában is óvadéknak minősülnek. Az ilyen módon történő óvadéki megállapodás alapján a Bank nem automatikusan, hanem kizárólag kérésre szabadítja fel az óvadékot. Az óvadék felszabadítási kérést a Bank csak olyan mértékben teljesíti, amilyen mértékben az óvadék nem szükséges a nyitott pozíciók fedezéséhez. Ezen óvadék nyújtási mód oka az új ügylet megkötésének gyorsítása, egyszerűsítése (új ügylet kötése esetén nem kelljen automatikusan új óvadékot biztosítani, akár azon értékpapír újbóli óvadékba adásával, amely rövid idővel korábban került felszabadításra), illetve az árfolyam változás miatt bekövetkező növekvő óvadék igény könnyebb teljesítése (amennyiben az óvadékot a Bank az elvárt minimális fedezettségi szintig kiengedi, akkor az ellentétes irányú árfolyam mozgás esetén folyamatosan óvadék feltöltési kötelezettség keletkezik, amelyet egy magasabb szinten fenntartott óvadékkal el lehet kerülni). A Bank a határidős ügyletek fedezetére nyújtott óvadékot (a KELER előírásoknak megfelelően) az ügyfél választásától függően a KELER összevont megbízási számlán (gyűjtőszámlás elkülönítés) vagy szegregált megbízási számlán (egyéni ügyfél-elkülönítés) tartja nyilván. Az összevont megbízási számlán történő nyilvántartás azzal jár, hogy a Bank összes határidős ügyleteket kötő ügyfele által nyújtott óvadék valamennyi a Bank ügyfele által nyitott határidős pozíció fedezetéül szolgál. Azaz akár az is előfordulhat, hogy az ügyfél által nyújtott óvadék más ügyfél olyan pozícióját fedezi, aki nem vagy nem a szükséges mértékben biztosítja nyitott pozíciói óvadékát. Szélsőséges piaci

árfolyam változások esetén elképzelhető, hogy a Bank csak késéssel tudja biztosítani az ügyfél által nyújtott, a pozíciók fedezéséhez nem szükséges óvadék felszabadítását, mivel azokat a KELER esetlegesen felhasználta a Bank más ügyfele által nyitott fedezetlen pozíció elszámolása, illetve teljesítése céljából. Ezen kockázat a fent körülírt óvadék kezelési mód következménye. A szegregált megbízói számlán történő nyilvántartás azzal jár, hogy az Ügyfél által a Kiegészítő Megállapodás alapján nyújtott óvadék kizárólag az Ügyfél ezen megállapodás alapján kötött ügyleteit biztosítja. Ennek alapján az óvadékból kizárólag az Ügyfél Kiegészítő Megállapodás alatt kötött ügyletei kapcsán történhet kielégítés. A bank fizetéseképtelensége esetén a szegregált megbízói számlán lévő eszközök nem képezik a felszámolási vagyoni részét és azok kizárólag az Ügyfél részére adhatók ki. Az óvadék kezelési módok költségeit a Bank Díjjegyzéke tartalmazza.

4. Példák

4.1. Példa deviza alapú határidős termékre

Az ügyfél a forint gyengülésére számít az euróval szemben. Megbízást ad 100 000 euró vételére a legközelebbi határidőre.

A jegyzett határidős ár: EUR/HUF 310,50 (EUR/HUF 310,00 spot ár+0,5 swap pont). A tőzsdei kötéssel az ügyfél 100 kontraktus EUR vételi pozícióval rendelkezik EUR/HUF 310,50 forint bekerülési áron (1 kontraktus = 1000 EUR).

Az EUR határidős termék esetén a szükséges alapletét jelenleg 8000 Ft/kontraktus példánkban $100 \cdot 8\,000 \text{ Ft} = 800\,000$ forint. Az alapletét lehet készpénz (forint), vagy bármilyen Keler által elfogadott forintban denominált értékpapír (célszerű magyar állampapírt választani).

Szükséges változó letét: 8 000 Ft/kontraktus, példánkban $100 \cdot 8\,000 \text{ Ft} = 800\,000$ forint. Változó letét, szigorúan készpénzben (forint) helyezhető el. Tehát összesen 1 600 000 forintot kell letétbe helyezni 100 000 EUR pozíció nyitásához.

Jelen példában a tőkeáttétel több mint 19-szeres (1 600 000 forint biztosíték adásával 31 050 000 forint értékű pozíció került nyitásra).

a., eset:

A forint erősödik az euróval szemben, a vételi pozíció határidős elszámoló ára EUR/HUF 309,50 forintra csökken. Az ügyfél potenciális vesztesége eurónként egy forint (EUR/HUF 310,50 kötési ár-309,50 elszámoló ár). Az ügyfél változó letét számlájának egyenlege $100\,000 \cdot 1 \text{ Ft} = 100\,000$ forinttal csökken az árkülönbözet elszámolása miatt. Így az alapletétjén 800 000 forint értékű értékpapír/vagy készpénz lesz, a változó letétjén pedig 700.000 forint.

b., eset

A forint jelentősen erősödik az euróval szemben, a vételi pozíció határidős elszámoló ára EUR/HUF 304,50 forintra csökken. Az ügyfél potenciális vesztesége eurónként 6 forint (EUR/HUF 310,50 kötési ár-304,50 elszámoló ár). Az ügyfél alapletétje továbbra is 800 000 forint. Az ügyfél változó letét számlájának egyenlege $100\,000 \cdot 6 \text{ Ft} = 600\,000$ forinttal csökken az árkülönbözet elszámolása miatt. Az ügyfél eredeti változó letét számlájának egyenlege (800 000 forint), annak 25%-ra csökkent (200 000 forint) Az ügyfél felszólítást kap változó letét számlájának feltöltésére.

Amennyiben az ügyfél az óvadékat a szükségeshez képest a Hirdetményben megjelölt időpontig nem egészíti ki, vagy részben egészíti ki, a Bank az ügyfél előzetes értesítése nélkül jogosult (de nem köteles) a fedezet hiánnyal érintett nyitott pozíció(k) zárására és az esetleges veszteség összegének (ideértve a felmerült költségeket, kamatot és díjakat is) az óvadékból történő kiegyenlítésére.

Amennyiben a pozíciók lezárásra kerülnek az elszámoló áron, akkor az ügyfél alapletétje és változó letétje összesen 600 000 forint, azaz az ügyfél elvesztette befektetett tőkéjének 37,5%-át (miközben a határidős ár csak kb. 2%-ot esett – a különbséget a több mint 19-szeres tőkeáttétel magyarázza).

c., eset

A forint gyengül az euróval szemben, az EUR vételi pozíció határidős elszámoló ára EUR/HUF 313,50 forintra nő. Az ügyfél potenciális nyeresége eurónként három forint. Az ügyfél változó letétje $3 \cdot 100\,000 = 300\,000$ forinttal nő az árkülönbözet elszámolása miatt. Alapletétjén 800 000 forint, a változó letétjén 1 100 000 forint lesz.

Amennyiben az ügyfél a forint erősödésére számít, akkor adhat EUR eladására is megbízást forinttal szemben, ebben az esetben az ügyfél pozíciója akkor lesz nyereséges, ha az EUR/HUF árfolyama csökken és akkor lesz veszteséges, ha az EUR/HUF árfolyama emelkedik.

4.2. Példa egyedi részvény alapú határidős termékek

Az ügyfél az OTP részvény emelkedésére számít a BÉT-en. A határidős piac lehetőséget ad arra, hogy a várt emelkedés hatásait tőkeáttétel segítségével aknázza ki. A BÉT határidős szekciója meglehetősen illikvid, ezért ahhoz, hogy az ügyfél határidős OTP long pozíciót tudjon nyitni, az ügyfélnek partnert kell találnia (aki OTP short pozíciót vállal). A Bank egyedi döntés alapján eladóként pozíciót vállalhat a részvény határidőre történő eladásában, azzal, hogy ezen

pozícióját a prompt piacon fedezi (azaz a határidős piacon általa eladandó részvényeket a prompt piacon megvásárolja). A Bank ennek megfelelően az általa jegyzett határidős árat a megvásárolt részvény prompt piaci ára, és a finanszírozási költség figyelembevételével állapítja meg. Ezen az áron történik a tőzsdei ügyletkötés. Példánkban az ügyfél a legközelebbi határidőre 2000 db részvényt szeretne vásárolni, ennek megfelelően, 10 kontraktus nyitott vételi pozíciója lesz (1 kontraktus OTP=200 db OTP részvény) a Bank által, mint partner által jegyzett egyedi határidős árfolyamon (példánkban legyen 10 080 forint). Alapletét igény jelenleg 172 000 Ft/kontraktus, így az ügyfélnek 1 720 000 forintot kell az alapletét, és ugyanekora összeget a változó letét számlájára elhelyeznie. Tehát összesen jelen példában 3 440 000 forint szükséges 10 kontraktus OTP vételére.

Jelen példában a tőkeáttétel: 5,8-szoros.

a., eset:

Amennyiben az ügyfél zárni kívánja a pozícióját, felkéri a Bankot, hogy a záró ügyletet kösse meg vele. A Bank ez alapján értékesíti a BÉT azonnali piacán, 2000 db OTP részvényt, példánkban 10 200 Ft/db áron. Miután a megbízás teljesült, a Bank határidős árat jegyez az ügyfél részére (példánkban 10 250 Ft/db áron), és így zárul az ügyfél pozíciója a BÉT határidős piacán. Az ügyfél nyeresége $10\ 250 - 10\ 080 = 170$, a teljes nyeresége $10 \cdot 200 \cdot 170 = 340\ 000$ forint lesz. Alapletétjén 1 720 000 forint, változó letétjén 2 060.000 forint lesz.

b., eset

Az OTP részvény ára leesik 9 900 forintra. Az OTP vételi pozíció határidős ára 9 968 forint lesz. Ebben az esetben az ügyfél változó letétjén $10\ 080 - 9968 = 112$ forint veszteség keletkezik kontraktusonként, ami annyit jelent, hogy a változó letétje csökken 224 000 forinttal ($112 \cdot 10 \cdot 200 = -224\ 000$ Ft), tehát összesen 1 496 000 forint marad rajta. Alapletétjén 1 720 000 forint van továbbra is.

c., extrém eset

Az OTP részvény határidős árfolyama 9 430 forintra csökken. A Bank felszólítja az ügyfelet pótlólagos fedezet képzésére, mivel a változó letét 1 300 000 forinttal csökkent ($10 \cdot 200 \cdot 650$ Ft) és így az ügyfél fedezettsége 125% alá került. Az alapletéten továbbra is 1 720 000 forint van, a változó letéten 420 000 forint.

Tegyük fel, hogy az OTP részvény határidős árfolyama a napi lehetséges maximális elmozdulás mértékével (az előző napi záróárhoz képest 15%-kal) csökken, 10 080 forintról 8 568 forintra és az adott határidő kifutásának a hetében vagyunk, azaz a spot árfolyam megegyezik a határidős árfolyammal. Amennyiben az ügyfél, a Bank felszólítása ellenére, nem képzett pótlólagos fedezetet, a Bank piaci megbízást ad az ügyfél pozíciójának likvidálására (a Bank az OTP részvényeit eladja és az ebből számított határidős áron kényszerzárja az ügyfél pozícióját). 8 568 forintos árfolyam esetén az ügyfél fedezete 3 024 000 forinttal, 3 440 000 forintról 416 000 forintra csökken ($2000\ db \cdot (10\ 080 - 8\ 568) = 3\ 024\ 000$ Ft). Amennyiben a Bank 8 568 forintos határidős áron likvidálni (értékesíteni) tudja az ügyfél OTP pozícióit, az ügyfél eredeti letétjéből, tőkéjéből (3 440 000 forint), az ügylet elszámolása után 416 000 forint marad.

Amennyiben extrém helyzet alakul ki, és a Bank nem tudja likvidálni az ügyfél pozícióját, úgy elképzelhető, hogy a pozíció likvidálására csak másnap, vagy két nap múlva kerül sor egy még alacsonyabb áron. Tegyük fel, hogy nem sikerül likvidálni a pozíciót 8 568 forinton és a részvény határidős árfolyama még lejjebb esik a következő kereskedési napon 8 000 forintra és az adott határidő kifutásának a hetében vagyunk, azaz a spot árfolyam megegyezik a határidős árfolyammal. Ekkor a Bank likvidálja, lezárja az ügyfél összes nyitott pozícióját.

Ekkor a veszteség mértéke meghaladja az alap és változó letéten elhelyezett összeg mértékét, a veszteség $(10\ 080 - 8\ 000) \cdot 10 \cdot 200 = 4\ 160\ 000$ forint. A Banknak ebben az esetben joga van a különbözetet $4\ 160\ 000 - 3\ 440\ 000 = 720\ 000$ forintot az ügyfél rendelkezésére álló eszközeiből érvényesíteni. Amennyiben az ügyfél az értékpapír számláján rendelkezik bármilyen értékpapírral, a Banknak jogában áll likvidálni azokat olyan mértékben, hogy a keletkezett veszteséget teljes egészében fedezze. Amennyiben nincs likvidálható értékpapír az ügyfél számláján, akkor a Bank a keletkezett veszteség mértékével megterheli az ügyfél Banknál vezetett bármely számláját.

A fenti példában a költségekkel nem számoltunk, illetve feltételezzük, hogy az OTP részvény azonnali és határidős piacán ugyanazon mértékű elmozdulások történtek.

Amennyiben az ügyfél a részvények esésére számít, lehetősége van short-selling keretében a részvények eladására és azoknak egy későbbi időpontban történő visszavásárlására, határidős pozícióval kombinálva, a Bank feltételei szerint.

4.3. Példa részvényindex alapú határidős termékre

Az ügyfél a BUX index emelkedésére számít a BÉT-en. Megbízást ad a BÉT határidős piacán 10 kontraktus BUX vételére decemberi határidőre 40 000 Ft/kontraktus áron. A megbízás teljesüléséhez az ügyfélnek jelenleg 24 500 Ft/kontraktus alapletétet és 24 500 Ft/kontraktus változó letétet kell elhelyeznie. Tehát alapletéten a 10 kontraktus megvételéhez 245 000 forint alapletétet és ugyanennyi változó letétet kell képeznie.

a., eset

A BUX decemberi határidős záró értéke aznap 40 300 forint.

Az ügyfél változó letétjén másnap jóváíródik $300 \cdot 10 \cdot 10 = 30\ 000$ forint az árkülönbözet elszámolása miatt, tehát alapletétjén 245 000 forint lesz, a változó letétjén $245\ 000 + 30\ 000 = 275\ 000$ forint.

A BUX decemberi határidős értéke tovább emelkedik 40 900 forintra, ekkor az ügyfél eladja a 10 kontraktus decemberi BUX-át, változó letétjén másnap további 40 900-40 300=600 forint; $600*10*10=60\ 000$ forint íródik jóvá. Az ügyfél a nyitáshoz képest összesen 90 000 forintot nyer.

b., eset

A BUX decemberi határidős záró értéke 39 800 forint lesz, másnap az ügyfél változó letétje csökken $200*10*10=20\ 000$ forinttal. Alapletétjén 245 000 forint lesz, a változó letétje csökken az árkülönbözet elszámolása miatt, összesen 225 000 forint marad rajta.

A BUX decemberi határidős értéke tovább esik 39 400 forintra, ekkor az ügyfél eladja a pozícióját. Változó letétje az árkülönbözet elszámolása miatt tovább csökken 39 800-39 400=400 forint; $400*10*10=40\ 000$ forinttal, alapletétjén 245 000 forint lesz a változó letétjén 185 000 forint.

Összesen 60 000 forint vesztesége lesz az ügyfélnek a nyitáshoz képest.

Amennyiben az ügyfél a BUX index csökkenésére számít, úgy a határidős piacon adhat eladási megbízást is határidős index termékre.

5. Üzleti feltételek

Az üzleti feltételeket a Bank Üzleti feltételek tőzsdei szabványosított határidős ügyletekre megnevezésű hirdetménye tartalmazza, mely a Bank honlapján érhető el.

A Bank az Üzleti Feltételek egyoldalú – akár azonnali hatályú – módosításának a lehetőségét fenntartja.

A fenti részletes terméktájékoztatót elolvastam. A szerződést a lehetséges kockázatok ismeretében kötöttem meg.

[kelt]

[Ügyfél]