

*A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó
üzletszabályzat 12. sz. melléklete*

TERMÉKKATALÓGUS

Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.

2012. január 2.

Bevezető

A jelen Termékkatalógus a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhelye: 1027 Budapest, Tölgyfa u. 1-3., cégjegyzékszám: 01-10-041206, tevékenységi engedély számok: III/41.086/2002, EN-III/M-608/2009., III/41.086-2/2002.) Befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatának (a továbbiakban: Üzletszabályzat) mellékletét képezi. Szerződéskötéskor az ügyfelek aláírásukkal jelen dokumentum megismerését is elismerik. Az egyes termékekre vonatkozóan a jelen dokumentumban foglalt tájékoztatás az egyes szolgáltatásokhoz kapcsolódó szerződésekben, azok mellékleteiben és az Üzletszabályzatban foglalt, valamint az egyes ügyletkötések során az ügyintézők vagy – Takarék NetBróker és Electra Internet Banking Értékpapír felület igénybevétele esetén – a honlap által nyújtott információkkal teljes körű.

A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. célja jelen dokumentum kiadásával, hogy a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bsz.) előírásából, valamint a jó üzleti együttműködés követelményéből fakadó előzetes tájékoztatási kötelezettségének eleget téve ügyfeleinek és leendő ügyfeleinek kellő időben és megfelelően közérthető formában tájékoztatást nyújtson az általa forgalmazott pénzügyi eszközökkel kapcsolatos tudnivalókról, valamint az ügyletek kockázatairól, és ezzel hozzájáruljon a kellően megalapozott befektetői döntés meghozatalához.

A Termékkatalógus meghatározza, hogy az egyes termékek mely kockázati besorolás alá tartozó ügyfelek számára alkalmasak vagy megfelelőek. Kérjük, erre kiemelt figyelmet fordítson! A kockázati besorolást Bankunk az ügyfél által kitöltött megfelelési vagy alkalmassági teszt eredményétől függően határozza meg, melyről ügyfelünket írásban is tájékoztatjuk. **Amennyiben ilyen tesztet ügyfelünk nem tölt ki, Bankunk nem tudja megítélni az ügyfél számára megfelelő vagy alkalmas termékek körét, és számára legfeljebb a kockázatkerülő ügyfelek számára megfelelő vagy alkalmas termékeket tekintí elfogadható kockázatú termékeknek.**

Jelen dokumentum tartalmazza különösen az egyes termékek főbb ismérveit, kockázatait címszavakban, valamint a termékek jellemzőinek és kockázatainak bővebb kifejtését példával illusztrálva. Az egyes termékeknél megjelöltük azt is, hogy hol tudhat meg többet az adott termékkel kapcsolatban.

Kérjük ügyfeleinket és leendő ügyfeleinket, hogy ügyletkötés előtt alaposan tanulmányozzák át jelen dokumentumban foglaltakat, és esetlegesen felmerülő kérdés esetén, ügyletkötés előtt forduljanak ügyintézőinkhez. Kérdéseik megválaszolásában ügyintézőink készséggel állnak rendelkezésükre annak érdekében, hogy kellően megalapozott befektetői döntést hozhassanak.

TARTALOMJEGYZÉK

Kötvénytermékek 5

Kötvények (általános leírás)	5
Államkötvények	11
Kamatozó kincstárjegyek	16
Diszkont kincstárjegyek	21
Margin határidős állampapír adásvétel (elszámolásos)	26
Állampapír repo és fordított repo	30
Strukturált kötvények	33
Vállalati kötvények	37

Devizatermékek 41

Margin határidős deviza adásvétele (elszámolásos)	41
Tőzsdei deviza futures adásvétele	45
Tőzsdei deviza opció adásvétele	49
Margin deviza opció adásvétele (elszámolásos)	53
Deviza opció adásvétele (szállításos)	57
Deviza határidős (forward) adásvétele	61
Deviza azonnali (spot) adásvétele (devizakonverzió)	65
Kétdevizás opciós befektetés	68
Egzotikus opciók adásvétele	73

Részvénytermékek 79

Tőzsdei részvény azonnali adásvétele	79
Tőzsdén kívüli részvény azonnali adásvétele	84
Tőzsdei részvényindex futures adásvétele	87
Tőzsdei részvény futures adásvétele	92
Tőzsdei részvényindex opció adásvétele	97
Tőzsdei részvény opció adásvétele	103

Értékpapírkölcsön-termék 109

Értékpapír kölcsönbe adása, vétele	109
------------------------------------------	-----

Befektetési jegy termékek 112

Befektetési jegyek (általános leírás)	112
Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap	118
Takarék Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alap	122
Takarék Invest Likviditási Befektetési Alap	126
Takarék Invest Származtatott Árupiaci Nyíltvégű Befektetési Alap	130
Takarék Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap	135

Certifikátok 139

Tőkeáttétel nélküli certifikát	139
Tőkeáttételes certifikát	145

Tőzsdén kereskedett alapok - ETF 151

Tőzsdén kereskedett alapok - ETF (Exchange Traded Funds)	151
----------------------------------------------------------------	-----

TakarékDirect-en kereskedhető termékek 155

TakarékDirecten kereskedhető ügyletek (általános leírás)	155
TakarékDirecten kereskedhető CFD (Contract for Difference) ügyletek	157
TakarékDirecten kereskedhető devizaopciók	162
TakarékDirecten kereskedhető spot deviza-, arany- és ezüstügyletek	168
TakarékDirecten kereskedhető határidős termékek	173
TakarékDirecten kereskedhető tőzsdén kívül kötött határidős deviza ügyletek (Forward Outright)	178

Kötvénytermékek

Kötvények (általános leírás)

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: megbízás végrehajtása az ügyfél javára vagy saját számlás kereskedés
- Piac: tőzsde, MTS Hungary Platform (magyar állampapírok), tőzsdén kívüli piac (OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: nem (kivéve: a strukturált kötvény)
- Tőkeáttétel: nincs (kivéve: margin határidős állampapír adásvétel)
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik *(az adott terméktől függ a befektetett tőke lehetséges elvesztésének mértéke)*
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: nincs (kivéve: margin határidős állampapír adásvétel)
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele vétel esetén a szükséges pénz, eladás esetén pedig az adott kötvény megléte)*
- Garancia: állami garancia van a tőkére és a kamatra egyaránt, strukturált kötvény OBA biztosított
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló, és a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján a kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló, és a kockázatvállaló ügyfelek számára nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Bizományosi szerződés OTC értékpapír vételére
 - Bizományosi szerződés OTC értékpapír eladására
 - Bizományosi szerződés tőzsdei értékpapír eladására
 - Bizományosi szerződés tőzsdei értékpapír vételére
 - OTC állampapír adásvételi szerződés (Bank mint eladó)
 - OTC állampapír adásvételi szerződés (Bank mint vevő)
 - Nyilatkozat...sz. értékpapír-kölcsön szerződés megkötését megelőzően, a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény 157/b. § (1) a) és b) bekezdése szerinti tájékoztatás megtörténtéről
 - Nyilatkozat...sz. értékpapír-kölcsön szerződés megkötéséhez kapcsolódó - a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény 157/b. § (2) bekezdése szerinti – tájékoztatás megtörténtéről
 - Értékpapír kölcsönszerződés (Bank mint kölcsönadó)

- Értékpapír kölcsönszerződés (Bank mint kölcsönvevő)
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A **kamatozó értékpapírok**, amelyeket gyakran kötvénynek, adóskötelezvénynek vagy angol szóval bondnak is neveznek, egy bizonyos tulajdonos nevére szóló hitelviszonyt megtestesítő értékpapír. Fix vagy változó kamatozásúak, és futamidejük valamint törlesztési formájuk előre meghatározott. A kötvények vásárlójának (hitelezőnek) pénzkövetelése van a kötvény kibocsátójával (adóssal) szemben.

A kötvények elszámolása T naptól akár T+3 napig is terjedhet, speciális esetekben (jegyzés, aukció ez lehet több is). Az elért kamat után kamatadót kell fizetni, melyet a kifizetőhely (bank) automatikusan levon. A veszteséges pozíció nem állítható szembe a kamatbevétellel.

A kötvény jellemzői

A kötvény jellemzőit az úgynevezett kötvényfeltételek (kibocsátási feltételek) rögzítik részletesen: ezek tartalmazzák a kötvényre, valamint a kibocsátó és a befektető közötti jogviszonyra vonatkozó valamennyi fontos részletet. A kibocsátás évén kívül az alábbiak tartoznak ide:

- futamidő
- pénznem
- visszafizetés
- rangsor az adós csődje vagy felszámolása esetén
- kamatozás

A mindenkori kötvényfeltételekben kerül rögzítésre az a kamat is, amelyet a kibocsátó fizet a befektetőnek a befektetett nominális tőke (az értékpapír névértéke) után. Ez nem csak a „klasszikus” fix kamat vagy a piaci feltételek szerint változó kamat lehet, hanem a kettő közt számos vegyes típus is létezik.

Futamidő

Futamidő szerint *rövid* lejáratú (legfeljebb négy év futamidejű), *közepes* lejáratú (négy és nyolc év közötti futamidejű) és *hosszú* lejáratú (több mint nyolc év futamidejű) kötvényeket különböztetünk meg.

A futamidő a kamatozás kötvényfeltételekben rögzített kezdete és a kötvény lejáratá közötti időszak.

Pénznem

A befektetők alapvetően forintban és valamely külföldi pénznemben (deviza-kötvények) kibocsátott kötvények között választhatnak.

Visszafizetés (törlesztés)

A kötvények törlesztése történhet terv szerinti és rendkívüli visszafizetések útján.

- **Terv szerinti visszafizetés:** meghatározott keretben történő törlesztés
„Terv szerint” nem feltétlenül azt jelenti, hogy a befektető már előre ismeri a visszafizetés időpontját. A terv szerinti visszafizetésre alapvetően három lehetőség van:
 - Az egy összegben esedékes kötvényeknél rendszerint a futamidő végén egy összegben kerül visszafizetésre a névérték a befektetők részére. A kamatozó befektetésnek ennél a típusánál tehát fixen meg van határozva a tőke kibocsátó általi visszafizetésének időpontja.
 - Az annuitásos kötvények ezzel szemben nem egy összegben, hanem fokozatosan, azonos nagyságú éves részletekben kerülnek visszafizetésre. A törlesztés többnyire egy háromtól öt évig terjedő türelmi időszak után kezdődik.
 - A nyereségek kötvények esetén a visszafizetés néhány éves türelmi időszak után különböző időpontokban történik. Ez azt jelenti, hogy az egyes befektető nem tudja, hogy ezek közül az időpontok közül melyikben válnak esedékessé azok az értékpapírok, amelyek az ő tulajdonában vannak. A kibocsátó sorsolással (rendszerint az utolsó számjegyek, sorozatok vagy csoportok szerint) határozza meg, hogy melyek azok az értékpapírok, amelyek a következő esedékességi időpontban visszafizetésre kerülnek.
- **Rendkívüli visszafizetés** a futamidő vége előtti felmondás esetén
A kibocsátó a kötvényfeltételekben fenntarthatja a kötvény felmondása miatti rendkívüli visszafizetés lehetőségét (futamidő vége előtti felmondás) – többnyire néhány felmondásmentes év vállalása mellett. A kötvényfeltételek néha a kötvény vásárlójának is biztosítják a futamidő vége előtti felmondás jogát.

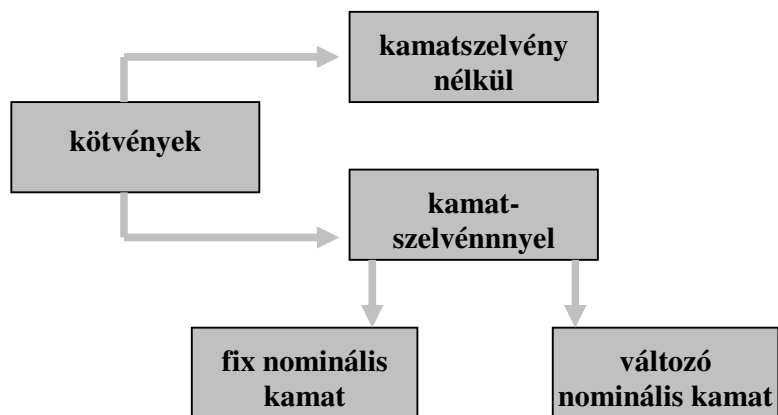
Rangsor az adós csődje vagy felszámolása esetén

A kötvények további fontos jellemzője a kielégítési rangsorban elfoglalt helyük: A kibocsátó csődje vagy felszámolása esetén előre sorolt, egyenrangúan rangsorolt és hátra sorolt kötvényeket különböztetünk meg aszerint, hogy a kibocsátó az adott befektető követeléseit más hitelezőkhöz viszonyítva előnyben részesítve, azonosan kezelve vagy hátra sorolva elégíti ki.

Kamatozás

A mindenkori kötvényfeltételekben kerül rögzítésre az a kamat is, amelyet a kibocsátó fizet a befektetőnek a befektetett nominális tőke (az értékpapír névértéke) után. Ez nem csak a „klasszikus” fix kamat vagy a piaci feltételek szerint változó kamat lehet, hanem a kettő közt számos vegyes típus is létezik.

A kötvények kamatozásuk szerint:



- *Klasszikus fix kamatozású kötvények*

A fix kamatozású kötvények – angolul straight bonds – a teljes futamidő alatt azonos mértékű fix kamatozással rendelkeznek (névleges kamat). A kamatfizetés többnyire évente, más országokban (pl. az USA-ban) túlnyomórészt félévente, utólag történik.

- *Változó kamatozású kötvények (floating rate notes)*

A floater kamatozása ugyan a bankközi piac kamatainak alakulásához van kötve, de általában nem pontosan felel meg az ott fizetett szintnek. A kibocsátó által a befektetőnek fizetett kamat egy fix felárral illetve diszkonttal (ez az úgynevezett spread) a fenti mértékek alatt illetve fölött lehet. A bázispontokban megadott spread nagysága a kibocsátó bonitása és a piac állapota szerint alakul.

A kamatozás tekintetében a floating rate kötvényekbe történő befektetés hasonlít a pénzügyi befektetésekhez, mivel a kamatlábat a határidős, illetve a lekötött betéthez hasonlóan rendszeres időközönként rögzítik.

- *Zérókupon-kötvények (zero bonds)*

A zérókupon-kötvényeknek nincs kamatszervényük. A periodikus kamatfizetések helyett itt a visszaváltási árfolyam és a vételár közötti különbözet biztosít hozamot a végső lejáratig. A befektető részére tehát csak egy kifizetés történik: lejárat előtti eladás esetén az eladási árat, lejáratkor pedig a törlesztés összegét kapja meg.

A zérókupon-kötvények rendszerint jelentős diszkonttal (diszázsíóval) kerülnek kibocsátásra, és a visszafizetés időpontjában 100%-os árfolyamon ("pariban") fizeti vissza őket a kibocsátó. A futamidőtől, az adós bonitásától és a tőkepiaci kamatszinttől függően a kibocsátási árfolyam többé-kevésbé jelentősen a visszafizetési árfolyam alatt van.

A befektetők figyelmébe: a zérókupon-kötvények egyszeri, fix hozamot biztosítanak a jövőben – ha a befektető a zérókupon-kötvényeket azok visszafizetéséig "tartja". Adózás szempontjából ez a hozam a lejárat időpontjában keletkező kamatjövedelemnek számít. Amennyiben a befektető időközben eladja a kötvényeit, akkor a vételi és eladási árfolyam közötti különbözet felosztásra kerül kamatjövedelemre és árfolyamnyereségre.

KOCKÁZATOK

Fizetőképességi kockázat

Fizetőképességi kockázat alatt az adós fizetéseképtelenségének vagy illikviditásának veszélyét értjük, vagyis azt, hogy esetleg a kamatfizetési és tőketörlesztési kötelezettségét átmenetileg vagy véglegesen nem tudja határidőre teljesíteni. A kibocsátó fizetőképességének romlása kedvezőtlenül hat az érintett értékpapírok árfolyamának alakulására

A rating mint döntési segédlet

A rating (minősítés) segítségével annak a valószínűségét lehet megállapítani, hogy az adós határidőre és teljes mértékben teljesíteni fogja-e az általa kibocsátott értékpapírban foglalt kötelezettségeit, azaz a tőketörlesztést és a kamatfizetést.

A független minősítő ügynökségek fizetőképességi vagy besorolási osztályzat formájában teszik közzé az adósokra, illetve azok kibocsátásaira vonatkozó minősítéseiket.

A minősítés nem helyettesíti a befektető általi véleményalkotást és nem értelmezhető értékpapírok vételére vagy eladására vonatkozó ajánlásként. A minősítés csak segít a befektetőnek a befektetési döntése meghozatalában, és csak egy tényező a véleményalkotás során, amelyet a többi tényezőkkel együtt kell vizsgálni és súlyozni

Kamatváltozási kockázat / Árfolyamkockázat a futamidő alatt

A kamatváltozási kockázat a kamatozó értékpapírok egyik legnagyobb kockázata. A kamatszint ingadozása a pénzpiacon (rövid- és középtávon) és a tőkepiacon (hosszú távon) is napirenden van, és naponta módosíthatja az értékpapírok árfolyamát.

A kamatváltozási kockázat a piaci kamatszint jövőbeni változásaira vonatkozó bizonytalanságból adódik. A fix kamatozású értékpapírt vásárló befektető számára a kamatváltozási kockázat árfolyamveszteség formájában jelentkezik, ha a piaci kamatszint emelkedik. Ez a kockázat alapvetően annál erősebben hat, minél nagyobb mértékben emelkedik a piaci kamatszint, minél hosszabb a kötvény hátralévő futamideje és minél alacsonyabb a nominális kamat.

A kamatozó értékpapírok árfolyama a kereslettől és kínálattól függ, ezt a két tényezőt pedig elsősorban a kötvény nominális kamatának a mindenkori pénz- és tőkepiaci kamatszinthez való viszonya alakítja (piaci kamatláb).

A fix kamatozású értékpapírok hozama alatt az effektív hozamot értjük, amely a névleges kamatlábtól, a kibocsátási illetve vételi árfolyamtól, a visszafizetési árfolyamtól és (hátralévő) futamidőtől függ.

Felmondási kockázat

Az adós a kibocsátási tájékoztatóban foglalt kibocsátási feltételekben fenntarthatja magának a kötvény lejárat előtti felmondásának jogát. Amennyiben a kibocsátó él a felmondási jogával, a kötvény tulajdonosnak kötelező eladnia a kibocsátónak az értékpapírt az éppen aktuális árfolyamon. Ilyen egyoldalú felmondási jogot gyakran olyan időszakokban kötnek ki a kibocsátók, amikor a kamatok magasak. Ha a piaci kamatszint csökken, akkor nő a befektető azon kockázata, hogy a kibocsátó él a felmondási jogával; a kibocsátó ilyen módon csökkentheti kötelezettségeit, vagy egy másik kötvény kibocsátásával olcsóbban refinanszírozza magát, és ezzel csökkenti a kamatterheit.

Az europacon a hosszabb futamidejű kötvények esetén a kibocsátók gyakran alkalmazzák ezt a – call jognak is nevezett – egyoldalú felmondási jogot. A befektető számára a várt hozamtól való eltérés lehet a lejárat előtti felmondás következménye. Előnyt jelent ugyanakkor, hogy az ilyen kötvények a felmondási jog nélküli kötvényekhez képest rendszerint eleve bizonyos hozamfelárral kerülnek kibocsátásra. Cserébe viszont fennáll annak kockázata, hogy a kibocsátó felmondási jogának megváltozott piaci feltételek miatti gyakorlásából következő lejárat előtti visszafizetés esetén egy új befektetés kevésbé lesz előnyös, mint az eddigi. befektetés (újrabefektetési kockázat).

Államkötvények

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: megbízás végrehajtása az ügyfél javára vagy saját számlás kereskedés
- Piac: Budapesti Értéktőzsde (BÉT), MTS Hungary Platform, Takarékbank (mint tőzsdén kívüli piac, OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: nem
- Tőkeáttétel: nincs
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: részleges
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: nincs
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele vétel esetén a szükséges pénz, eladás esetén pedig az adott kötvény megléte)*
- Garancia: állami garancia van a tőkére és a kamatra egyaránt
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló, és a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján a kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló, és a kockázatvállaló ügyfelek számára nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Bizományosi szerződés OTC értékpapír vételére
 - Bizományosi szerződés OTC értékpapír eladására
 - Bizományosi szerződés tőzsdei értékpapír eladására
 - Bizományosi szerződés tőzsdei értékpapír vételére
 - OTC állampapír adásvételi szerződés (Bank mint eladó)
 - OTC állampapír adásvételi szerződés (Bank mint vevő)
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A Magyar államkötvény egy évnél hosszabb futamidejű dematerializált kamatozó állampapír. Jelenleg négyféle futamidejű: 3, 5, 10 és 15 éves futamidővel kerülnek értékesítésre.

A fix kamatozású államkötvények esetében már a kibocsátáskor meghirdetik és rögzítik az egyes kamatfizetési periódusokban kifizetendő kamat nagyságát. Ezzel szemben a változó kamatozású államkötvényeknél csak a kamat-megállapítás módja és ideje rögzített, a kifizetendő kamat mértéke csak az adott kamatfizetési periódusra ismert.

Kamatfizetés gyakoriságát tekintve a Magyar államkötvények között vannak éves és féléves gyakorisággal kamatot fizető kötvények is. Kamatfizetéskor az állam garanciát vállal a kamatok, lejáratkor pedig az aktuális utolsó időszaki kamat és névérték kifizetésére a kötvénytulajdonosok felé. A Magyar államkötvényen alapuló követelés a Kibocsátóval szemben nem évül el.

Névértéke: 10.000 forint / darab.

Devizabelföldi és devizakülföldi természetes és jogi személyek, valamint jogi személyiség nélküli szervezetek vásárolhatják.

Forgalomba helyezése, másodlagos piaci forgalma:

Minden páros héten aukcióra bocsátják az államkötvényeket, először 3-5 éves, következő két hétben 3-10 vagy 3-15 éves periódusra.

A Takarékbank, mint elsődleges forgalmazó minden munkanapon vételi és eladási árat jegyez minden nyilvánosan kibocsátott államkötvényre, így biztosítva az értékpapír likviditását.

KOCKÁZATOK

Fizetőképességi kockázat

A kötvény tulajdonosa a kötvény megvásárlásával a Magyar Államot hitelezi, ezért a kockázata a Magyar Állam fizetőképessége.

Kamatváltozási kockázat / Árfolyamkockázat a futamidő alatt

Az államkötvényeket a futamidő alatt szinte korlátozás nélkül el lehet adni, illetve meg lehet vásárolni, ezért a futamidő alatt lévő értékesítés esetén a kötvény eladója ún. piaci kockázatot fut, azaz az eladás napján lévő piaci árak határozzák meg azt a hozamot, amit kaphat az államkötvényéért. Ez alapján számolható ki a vételár, ami alapján az eladó meg tudja határozni, hogy nyert az üzleten, vagy veszített. A hozam árfolyamra való számítását bankunk az Államadósság Kezelő Központ 2003. január 1-i hivatalosnak tekintett állampapírpiaci pénzügyi számításokról szóló állásfoglalása alapján számolja. A futamidő alatti értékesítéskor nincs állami garancia.

PÉLDA

1. példa:

Példa a futamidő végéig megtartott államkötvény vásárlásáról. Befektető Ügyfél 2011. január 20-án vásárol 1.000.000 forint névértékű „XYZ” jelű államkötvényt 6,45%-os hozamon, melyet előreláthatóan lejáratig meg is tart. Az államkötvény fix kamatozású, évente fizet 7,50% kamatot. Kamatfizetései október 24-én vannak, lejáratja 2013. október 24.

A vételár tartalmaz egy nettó árfolyamot és egy felhalmozott kamatot.

Nettó árfolyam: 103,3660%

Felhalmozott kamat: 1,8082%

Bruttó árfolyam: 105,1742%
Vételár = 1.000.000 x 105,1742% = 1.051.742 forint

Futamidő alatt az államkötvény az alábbi kamatokat fizeti ki tulajdonosának:

2011. október 24-én 7,50%, azaz 75.000 forint
2012. október 24-én 7,50%, azaz 75.000 forint
2013. október 24-én 107,50%, azaz 1.075.000 forint (névérték + kamat)

A befektető Ügyfél, mint az államkötvény tulajdonosa a fenti kifizetéseket kapja az államkötvénye után, mely kifizetésekre állami garanciája van, ami nem évül el.

A Bank a kamatok illetve az árfolyamnyereség után a mindenkor hatályos Szja. tv. szerint kamatadót állapít meg és von le.

2. példa:

Példa futamidő alatt értékesített államkötvény vásárlásáról

a) eset:

Befektető Ügyfél 2011. január 20-án a fenti paraméterekkel megvásárol 1.000.000 forint névértékű „XYZ” jelű államkötvényt. 2011. szeptember 13-án szüksége van pénzre, és kénytelen eladni a tulajdonában lévő államkötvényt. Az akkori piaci helyzet alapján a bank a hátralévő futamidőre 6,60%-os hozammal tudja megvásárolni az Ügyféltől az államkötvényt.

Nettó árfolyam: 102,4357%
Felhalmozott kamat: 6,6575%
Bruttó árfolyam: 109,0932%
Eladási ár = 1.000.000 x 109,0932% = 1.090.932 forint

Ügyfél 2010.01.20-tól 2010.09.13-ig lévő 236 napra 5,68%-os annualizált hozamot realizált. A Bank az árfolyamnyereség után a mindenkor hatályos Szja. tv. szerint kamatadót állapít meg és von le.

b) eset:

Befektető Ügyfél 2011. január 20-án a fenti paraméterekkel megvásárol 1.000.000,-Ft névértékű „XYZ” jelű államkötvényt. 2011. március 10-én szüksége van pénzre, és kénytelen eladni a tulajdonában lévő államkötvényt. Az akkori piaci helyzet alapján a bank a hátralévő futamidőre 6,30%-os hozammal tudja megvásárolni az Ügyféltől az államkötvényt.

Nettó árfolyam: 103,7301%
Felhalmozott kamat: 2,8151%
Bruttó árfolyam: 106,5452%
Eladási ár = 1.000.000 x 106,5452% = 1.065.452 forint

Ügyfél 2011.01.20-tól 2011.03.10-ig lévő 49 napra 9,58%-os annualizált hozamot realizált. A Bank az árfolyamnyereség után a mindenkor hatályos Szja. tv. szerint kamatot állapít meg és von le.

c) eset:

Befektető Ügyfél 2011. január 20-án a fenti paraméterekkel megvásárolt 1.000.000 forint névértékű „XYZ” jelű államkötvényt. 2011. március 10-én szüksége van pénzre, és kénytelen eladni a tulajdonában lévő államkötvényt. Az akkori piaci helyzet alapján a bank a hátralévő futamidőre 7%-os hozammal tudja megvásárolni az Ügyféltől az államkötvényt.

Nettó árfolyam: 101,4941%
Felhalmozott kamat: 2,8151%
Bruttó árfolyam: 104,3092%
Eladási ár = 1.000.000 x 104,3092% = 1.043.092 forint

Ügyfél 2011.01.20-tól 2011.03.10-ig lévő 49 napra 6,04%-os annualizált hozamvesztéséget szenvedett el.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- Budapesti Értéktőzsdén kötni szándékozott ügyletet a tőzsde terméklistáján szereplő állampapírra lehet. (Bővebben: www.bet.hu → Piacok és termékek → Termékcsoportok → Terméklista → Állampapír)
- Az egyes termékek piaci adatairól napi szinten a Takarékbank információkat nyújt (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Kötvények, befektetési jegyek)
- Az egyes termékek piaci helyzetéről, volatilitásáról részletes adatokat, valamint a kibocsátási tájékoztatót az ÁKK honlapján, és a PSZÁF által működtetett Közzétételek honlapon lehet elérni (www.akk.hu, www.kozzetetelek.hu).
- Az egyes termékek tőzsdei kereskedési adatairól, piaci helyzetéről, volatilitásáról, a piac elérésében tapasztalható esetleges korlátokról, illetve referenciaadatairól részletes adatokat a Budapesti Értéktőzsde oldalán lehet elérni (Bővebben: www.bet.hu → [Kereskedési adatok](#) → Államkötvények, [a www.bet.hu](http://www.bet.hu) → [Adatszolgáltatás](#) → Befektetőknek, végfelhasználóknak és www.bet.hu → [Adatszolgáltatás](#) → Referenciaadatok → Referenciaadatok a BÉT honlapján).
- Az egyes termékek OTC kereskedési adatairól, piaci helyzetéről az ÁKK, PSZÁF honlapján és a Takarékbank honlapján lehet tájékozódni (www.takarekbank.hu → Befektetések Treasury szolgáltatások → Befektetések → Kötvények, befektetési jegyek, www.akk.hu → KELER OTC forgalom, www.pszaf.hu → Szakmai oldalak → Közzétételek → Tőzsdén kívüli értékpapír forgalom a befektetési szolgáltatók jelentései alapján (OTC))
- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatók a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:

- a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
 - A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciókról.

Kamatkozó kincstárjegyek

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: megbízás végrehajtása az ügyfél javára vagy saját számlás kereskedés
- Piac: Budapesti Értéktőzsde (BÉT), MTS Hungary Platform, Takarékbank (mint tőzsdén kívüli piac, OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: nem
- Tőkeáttétel: nincs
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: részleges
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: nincs
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele vétel esetén a szükséges pénz, eladás esetén pedig az adott kötvény megléte)*
- Garancia: állami garancia van a tőkére és lejáratig tartás esetén a kamatra
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló, és a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján a kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló, és a kockázatvállaló ügyfelek számára nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Bizományosi szerződés OTC értékpapír vételére
 - Bizományosi szerződés OTC értékpapír eladására
 - Bizományosi szerződés tőzsdei értékpapír eladására
 - Bizományosi szerződés tőzsdei értékpapír vételére
 - OTC állampapír adásvételi szerződés (Bank mint eladó)
 - OTC állampapír adásvételi szerződés (Bank mint vevő)(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A kamatozó kincstárjegy névre szóló, egy éves futamidejű, fix kamatozású dematerializált állampapír. A lejáratkor az állam garanciát vállal mind a tőkére, mind a kamatra. A kamatozó kincstárjegyen alapuló követelés a Kibocsátóval szemben nem évül el.

Névértéke 10.000 forint / darab.

Devizabelföldi természetes és jogi személyek, valamint jogi személyiség nélküli szervezetek vásárolhatják (devizakülföldiek kizárva).

Forgalomba helyezése, másodlagos piaci forgalma:

A kamatozó kincstárjegy jegyzés útján kerül forgalomba (jelenleg hetente).

Az allokáció során a devizabelföldi magánszemélyek legfeljebb 10.000.000,- Ft, azaz tízmillió forint névértékű jegyzései elsőbbséget élveznek. Az ÁKK Zrt. a jegyzésre beérkezett ajánlatok függvényében túljegyzést korlátozás nélkül elfogadhat. Az ÁKK Zrt. fenntartja a jogot arra, hogy a jegyzésre beérkezett ajánlatok függvényében a jegyzést eredménytelennek nyilvánítsa. Eredménytelen jegyzés esetén az ajánlatok teljes mennyisége elutasításra kerül.

A Takarékbank, mint elsődleges forgalmazó minden munkanapon vételi és eladási árat jegyez minden kibocsátott kamatozó kincstárjegyre, így biztosítva az értékpapír likviditását. A kincstárjegy névértéke a lejárat időpontjában kamattal együtt kerül kifizetésre a jogosult tulajdonosok részére.

KOCKÁZATOK

Fizetőképességi kockázat

A kincstárjegy tulajdonosa a fenti értékpapír megvásárlásával a Magyar Államot hitelezi, ezért a kockázata a Magyar Állam fizetőképessége.

Kamatváltozási kockázat / Árfolyamkockázat a futamidő alatt

Kamatozó kincstárjegyeket a futamidő alatt szinte korlátozás nélkül el lehet adni, illetve meg lehet vásárolni, ezért a futamidő alatt lévő értékesítés esetén a kincstárjegy eladója ún. piaci kockázatot fut, azaz az eladás napján lévő piaci árak határozzák meg azt a hozamot, amit kaphat a kamatozó kincstárjegyért. Ez alapján számolható ki a vételár, ami alapján az eladó meg tudja határozni, hogy nyert az üzleten, vagy veszített. A hozam árfolyamra való számítását bankunk az Államadósság Kezelő Központ 2003. január 1-i hivatalosnak tekintett állampapírpiaci pénzügyi számításokról szóló állásfoglalása alapján számolja. A futamidő alatti értékesítéskor nincs állami garancia.

PÉLDA

1. példa:

Példa, futamidő végéig tartott kamatozó kincstárjegy vásárlásáról

Befektető Ügyfél 2011. január 20-án vásárol 1.000.000,-Ft névértékű, „XYZ” jelű kamatozó kincstárjegyet 5,25%-os hozamon, melyet előreláthatóan lejáratig meg is tart.
A kamatozó kincstárjegy lejáratára 2012. január 19. A papír fix kamata 5,50%.

Nettó árfolyam: 100,2361%
Felhalmozott kamat: 0,0151%
Bruttó árfolyam: 100,25127%
Vételár = 1.000.000 * 100,25127% = 1.002.513,-Ft

A futamidő végén, 2012. január 19-én 100%-os nettó árfolyamot és az 5,50%-os felhalmozott kamatot fizeti ki tulajdonosának:

Befektető Ügyfél, mint a kincstárjegy tulajdonosa 1.055.000,-Ft-ot kap a lejáró kamatozó kincstárjegye után, mely kifizetésre állami garanciája van, ami nem évül el. A Bank a kamatok illetve az árfolyamnyereség után a mindenkor hatályos Szja. tv. szerint kamatadót állapít meg és von le.

2. példa:

Példa futamidő alatt értékesített kamatozó kincstárjegy vásárlásáról

a) eset:

Befektető Ügyfél 2011. január 20-án a fenti paraméterekkel megvásárol 1.000.000,-Ft névértékű „XYZ” jelű kincstárjegyet. 2011. június 14-én szüksége van pénzre, és kénytelen eladni a tulajdonában lévő értékpapírt. Az akkori piaci helyzet alapján a Bank a hátralévő futamidőre 5,80%-os hozammal tudja megvásárolni az Ügyféltől a kamatozó kincstárjegyet.

Nettó árfolyam: 99,8257%
Felhalmozott kamat: 3,5712%
Bruttó árfolyam: 103,3969%
Eladási ár = 1.000.000 * 103,3969% = 1.033.969,-Ft

Ügyfél a 2011.01.20-tól 2011.06.14-ig terjedő 145 napra 8,03%-os annualizált hozamot realizált. A Bank a kamatok illetve az árfolyamnyereség után a mindenkor hatályos Szja. tv. szerint kamatadót állapít meg és von le.

b) eset:

Befektető Ügyfél 2011. január 20-án a fenti paraméterekkel megvásárol 1.000.000,-Ft névértékű „XYZ” jelű kamatozó kincstárjegyet. 2011. július 19-én szüksége van pénzre, és kénytelen eladni a tulajdonában lévő értékpapírt. Az akkori piaci helyzet alapján a Bank a hátralévő futamidőre 6%-os hozammal tudja megvásárolni az Ügyféltől a kincstárjegyet.

Nettó árfolyam: 97,1286%
Felhalmozott kamat: 2,75%
Bruttó árfolyam: 99,8786%
Eladási ár = 1.000.000 * 99,8786% = 998.786,-Ft

Ügyfél a 2011.01.20-tól 2011.07.19-ig terjedő fél évre 0,3%-os veszteséget realizált.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- Budapesti Értéktőzsdén kötni szándékozott ügyletet a tőzsde terméklistáján szereplő állampapírra lehet. (Bővebben: www.bet.hu → Piacok és termékek → Termékcsoportok → Terméklista → Állampapír)

- Az egyes termékek piaci adatairól napi szinten a Takarékbank információkat nyújt (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Kötvények, befektetési jegyek)
- Az egyes termékek piaci helyzetéről, volatilitásáról részletes adatokat, valamint a kibocsájtási tájékoztatót az ÁKK honlapján, és a PSZÁF által működtetett Közzétételek honlapon lehet elérni (www.akk.hu, www.kozzetetelek.hu).
- Az egyes termékek tőzsdei kereskedési adatairól, piaci helyzetéről, volatilitásáról, a piac elérésében tapasztalható esetleges korlátokról, illetve referenciaadatairól részletes adatokat a Budapesti Értéktőzsde oldalán lehet elérni (Bővebben: www.bet.hu → [Kereskedési adatok](#) → Államkötvények, [a www.bet.hu](http://www.bet.hu) → [Adatszolgáltatás](#) → Befektetőknek, végfelhasználóknak és www.bet.hu → [Adatszolgáltatás](#) → Referenciaadatok → Referenciaadatok a BÉT honlapján).
- Az egyes termékek OTC kereskedési adatairól, piaci helyzetéről az ÁKK, PSZÁF honlapján és a Takarékbank honlapján lehet tájékozódni (www.takarekbank.hu → Befektetések Treasury szolgáltatások → Befektetések → Kötvények, befektetési jegyek, www.akk.hu → KELER OTC forgalom, www.pszaf.hu → Szakmai oldalak → Közzétételek → Tőzsdén kívüli értékpapír forgalom a befektetési szolgáltatók jelentései alapján (OTC))
- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatóak a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatót (I. rész, 8. fejezet)

- a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garántálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
 - A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciókról.

Diszkont kincstárjegyek

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: megbízás végrehajtása az ügyfél javára vagy saját számlás kereskedés
- Piac: Budapesti Értéktőzsde (BÉT), MTS Hungary Platform, Takarékbank (mint tőzsdén kívüli piac, OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: nem
- Tőkeáttétel: nincs
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: részleges
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele vétel esetén a szükséges pénz, eladás esetén pedig az adott állampapír megléte)*
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: nincs, nem értelmezhető
- Garancia: állami garancia
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló, és a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján a kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló, és a kockázatvállaló ügyfelek számára nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Bizományosi szerződés OTC értékpapír vételére
 - Bizományosi szerződés OTC értékpapír eladására
 - Bizományosi szerződés tőzsdei értékpapír eladására
 - Bizományosi szerződés tőzsdei értékpapír vételére
 - OTC állampapír adásvételi szerződés (Bank mint eladó)
 - OTC állampapír adásvételi szerződés (Bank mint vevő)(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A diszkont kincstárjegy névre szóló, egy évnél rövidebb futamidejű dematerializált állampapír, mely kamatot nem fizet, hanem a névértéknél alacsonyabb, diszkont áron kerül forgalomba, lejáratkor pedig a névértéket fizeti vissza. A diszkont összege a névérték és a vételár közötti különbözet. Lejáratkor az állam garanciát vállal a névérték kifizetésére. A

diszkont kincstárjegyen alapuló követelés a Kibocsátóval szemben nem évül el.

Névértéke: 10.000 forint / darab.

Devizabelföldi és devizakülföldi természetes és jogi személyek, valamint jogi személyiség nélküli szervezetek vásárolhatják.

Forgalomba helyezése, másodlagos piaci forgalma

Jelenleg jellemzően 3 és 12 hónapos futamidővel bocsátják ki (3 hónapos hetente, 12 hónapos kéthetente) aukción. A Takarékbank, mint elsődleges forgalmazó minden munkanapon vételi és eladási árat jegyez minden kibocsátott diszkont kincstárjegyre, így biztosítva az értékpapír likviditását.

A diszkont kincstárjegy névértéke a lejárat időpontjában kerül kifizetésre a jogosult tulajdonosok részére.

A Takarékbank folyamatosan jegyez árat a forgalomban lévő diszkont kincstárjegyekre.

Adófizetési kötelezettség:

A Bank a diszkontkincstárjegy saját számlára történő megvásárlásakor illetve lejáratkor az árfolyamnyereség után megállapítja és levonja az ügyfelet terhelő adót a mindenkor hatályos Szja. tv. alapján.

KOCKÁZATOK

Fizetőképességi kockázat

A kincstárjegy tulajdonosa a fenti értékpapír megvásárlásával a Magyar Államot hitelezi, ezért a kockázata a Magyar Állam fizetőképessége.

Kamatváltozási kockázat / Árfolyamkockázat a futamidő alatt

Diszkontkincstárjegyeket a futamidő alatt szinte korlátozás nélkül el lehet adni, illetve meg lehet vásárolni, ezért a futamidő alatt lévő értékesítés esetén a kincstárjegy eladója ún. piaci kockázatot fut, azaz az eladás napján lévő piaci árak határozzák meg azt a hozamot, amit kaphat a diszkontkincstárjegyéért. Ez alapján számolható ki a vételár, ami alapján az eladó meg tudja határozni, hogy nyert az üzleten vagy veszített. A hozam árfolyamra való számítását bankunk az Államadósság Kezelő Központ 2003. január 1-i hivatalosnak tekintett állampapírpiaci pénzügyi számításokról szóló állásfoglalása alapján számolja. A futamidő alatti értékesítéskor nincs állami garancia.

PÉLDA

1. példa:

Példa a futamidő végéig megtartott diszkont kincstárjegy vásárlásáról

Befektető Ügyfél 2011. január 20-án vásárol 1.000.000 forint névértékű XYZ jelű diszkontkincstárjegyet 5,25%-os hozamon, melyet előreláthatóan lejáratig meg is tart.

A diszkontkincstárjegy lejáratára 2011. december 15.

Árfolyam: 95,4217%

Vételár = $1.000.000 \times 95,4217\% = 954.217$ forint

Futamidő végén, 2010. december 15-én 100%-os árfolyamot fizeti ki tulajdonosának:

A Befektető Ügyfél mint a diszkont kincstárjegy tulajdonosa 1.000.000,-Ft-ot kap a lejáró diszkontkincstárjegye után, mely kifizetésre állami garanciája van, ami nem évül el.

A vételára és lejárat különbözete, az árfolyamnyereség - 45.783,- Ft - után a Bank a mindenkor hatályos Szja. tv. szerint adót állapít meg, és von le.

2. példa:

Példa futamidő alatt értékesített diszkontkincstárjegy vásárlásáról

a) eset:

Befektető Ügyfél 2011. január 20-án a fenti paraméterekkel megvásárol 1.000.000 forint névértékű XYZ jelű kincstárjegyet. 2011. szeptember 13-án szüksége van pénzre, és kénytelen eladni a tulajdonában lévő értékpapírt. Az akkori piaci helyzet alapján a bank a hátralévő futamidőre 5,80%-os hozammal tudja megvásárolni az Ügyféltől a diszkontkincstárjegyet.

Árfolyam: 98,5238%

Eladási ár = $1.000.000 \times 98,5238\% = 985.238$ forint

Ügyfél a 2011.01.20-tól 2011.09.13-ig lévő 236 napra 4,96%-os annualizált hozamot realizált. A vételára és az eladási ár különbözete, az árfolyamnyereség - 31.031,- Ft – után a Bank a mindenkor hatályos Szja. tv. szerint adót állapít meg, és von le.

b) eset:

Befektető Ügyfél 2011. január 20-án a fenti paraméterekkel megvásárol 1.000.000 forint névértékű XYZ jelű diszkontkincstárjegyet. 2011. március 10-én szüksége van pénzre, és kénytelen eladni a tulajdonában lévő értékpapírt. Az akkori piaci helyzet alapján a bank a hátralévő futamidőre 5,20%-os hozammal tudja megvásárolni az Ügyféltől a kincstárjegyet.

Árfolyam: 96,1128%

Eladási ár = $1.000.000 \times 96,1128\% = 961.128$ forint

Ügyfél a 2011.01.20-tól 2011.03.10-ig terjedő 49 napra 5,32%-os hozamot realizált.

A vételára és az eladási ár különbözete, az árfolyamnyereség - 6.911,- Ft – után a Bank a mindenkor hatályos Szja. tv. szerint adót állapít meg, és von le

c) eset:

Befektető Ügyfél 2011. január 20-án a fenti paraméterekkel megvásárol 1.000.000 forint névértékű XYZ jelű diszkontkincstárjegyet. 2011. március 10-én szüksége van pénzre, és kénytelen eladni a tulajdonában lévő értékpapírt. Az akkori piaci helyzet alapján a bank a hátralévő futamidőre 6,20%-os hozammal tudja megvásárolni az Ügyféltől a kincstárjegyet.

Árfolyam: 95,5089%

Eladási ár = $1.000.000 \times 95,5089\% = 955.089$ forint

Az Ügyfél ekkor 872 forintos veszteséget realizált.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- Budapesti Értéktőzsdén kötni szándékozott ügyletet a tőzsde terméklistáján szereplő állampapírra lehet. (Bővebben: www.bet.hu → Piacok és termékek → Termékcsoportok → Terméklista → Diszkont kincstárjegyek)
- Az egyes termékek piaci helyzetéről, volatilitásáról részletes adatokat, valamint a kibocsátási tájékoztatót az ÁKK honlapján, és a PSZÁF által működtetett Közvetételek honlapon lehet elérni (www.akk.hu, www.kozzetetelek.hu).
- Az egyes termékek tőzsdei kereskedési adatairól, piaci helyzetéről, volatilitásáról, a piac elérésében tapasztalható esetleges korlátokról, illetve referenciaadatairól részletes adatokat a Budapesti Értéktőzsde oldalán lehet elérni (Bővebben: www.bet.hu → [Kereskedési adatok](#) → Diszkont kincstárjegyek, [a www.bet.hu](http://www.bet.hu) → [Adatszolgáltatás](#) → Befektetőknek, végfelhasználóknak és www.bet.hu → [Adatszolgáltatás](#) → Referenciaadatok → Referenciaadatok a BÉT honlapján, www.allampapir.hu).
- Az egyes termékek OTC kereskedési adatairól, piaci helyzetéről az ÁKK, PSZÁF honlapján és a Takarékbank honlapján lehet tájékozódni (www.takarekbank.hu → Befektetések Treasury szolgáltatások → Befektetések → Kötvények, befektetési jegyek, www.akk.hu → KELER OTC forgalom, www.pszaf.hu → Szakmai oldalak → Közvetételek → Tőzsdén kívüli értékpapír forgalom a befektetési szolgáltatók jelentései alapján (OTC), www.allampapir.hu)
- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatóak a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,

- az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
- függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
- az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközöknél.
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciókról.

Margin határidős állampapír adásvétel (elszámolásos)

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: saját számlás kereskedés
- Piac: Budapesti Értéktőzsde (BÉT), Takarékbank (mint tőzsdén kívüli piac, OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: igen
- Tőkeáttétel: van
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele a szükséges letét megléte az ügyfél számláján)*
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: létezik
- Letéti követelmény mértéke:
 - alapletét: a Takarékbank honlapján közzétett letét (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Treasury szolgáltatások → Kamatkockázati termékek Tőzsdén kívüli határidős állampapír adásvétel pénzügyi biztosíték-igényei),
 - változó letét: - az esetleges nem realizált árfolyamvesztés a letett alapletét csökkenti, melyet minden esetben 100%-ra ki kell egészíteni
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott), a kockázatkerülő és a mérsékelt kockázatvállaló ügyfelek számára nem megfelelő,
 - az alkalmassági teszt alapján csak a kockázatvállaló ügyfelek számára nyújtható, a kockázatkerülő és a mérsékelt kockázatvállaló ügyfelek részére nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Tőzsdén kívüli határidős állampapír adásvételi keretszerződés, nettósítási és pozíció lezáró nettósítási megállapodás
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A határidős állampapír megállapodás az Ügyfél és a Takarékbank Zrt. között egy meghatározott típusú és névértékű állampapír (minimum 50 millió forint) meghatározott (jövőbeli) időpontban (7-90 nap, illetve napon belül) meghatározott árfolyamon történő eladásáról, illetve megvételéről.

A határidős ár egyrészt a kötvény spot (jelenlegi) hozamától, nettó árfolyamától, másrészt az állampapír finanszírozásának adott futamidőre vonatkozó kamatától függ.

A Takarékbank Zrt. bizonyos limiteket alkalmaz, illetve fedezetet kér (az alapügylet előre meghatározott %-ában) az ügyféltől, a teljesítési kockázat fedezésére. A határidős állampapírügyletet a tőzsdén kívüli (OTC) piacon köti meg a Takarékbank.

KOCKÁZATOK

A margin határidős állampapír-adásvétel (elszámolásos) kockázatainak felmérése összetett szemléletmódot igényel. A kockázat nagyrészt a magyar állampapírok hozamának, árfolyamának alakulásától függ.

A határidős ügyletek nagymértékű kockázatokat hordoznak magukban. A kezdeti letét összege viszonylag alacsony a mögöttes állampapír névértékével vagy a határidős ügyletek értékével összehasonlítva, tehát az ügyletek „meghitelezéssel” vagy „tőkeáttétellel” működnek. A viszonylag kis piaci mozgások arányosan nagyobb hatást fejtenek ki a letétként elhelyezett, illetve elhelyezendő pénzalapokra nézve; ez a tény az Ügyfél ellen és az Ügyfél érdekében egyaránt dolgozhat. Előfordulhat, hogy a kezdeti letét teljes elvesztését fedeznie kell, ráadásul további letétet kell elhelyeznie ahhoz, hogy fenntartsa pozícióját. Ha a piac az Ügyfél pozíciójával szemben mozog, a letét szintek emelkednek, akár olyan felszólítást is kaphat, hogy rövid időn belül számottevő összegű további letétet helyezzen el az adott pozíció fenntartásához. Amennyiben nem teljesíti a kiegészítő finanszírozásra vonatkozó kérést az előírt határidőn belül, a pozícióját veszteséggel felszámolják, továbbá az ebből eredő hiányért is felelős marad.

PÉLDA

1. példa:

Az Ügyfél a hozamok csökkenésére (azaz az állampapírok árfolyamának emelkedésére) számít, ezért 2011. január 20-án megveszi az „XYZ” jelű (5 év hátralévő futamidejű) értékpapírt 7,3%-os spot hozam mellett 2011. október 29-i határidőre. Az ügylet futamidejére a bank 7%-os finanszírozási költséget számít fel. Így a határidős bruttó árfolyam 107,9918%. Az alapügylet 50.000.000 forint névértékű kötvény megvásárlásáról szól, így a szükséges alapletét igény 2.500.000 forint.

Egy hét elteltével az Ügyfél realizálni szeretné nyereségét, mivel a spot hozam 7,0%-ra csökkent, így zárja a nyitott pozícióját. A releváns határidős bruttó árfolyam 109,3445%. Az Ügyfél nyeresége 676.350 forint, amely a szükséges alapletétre (2.500.000 forint) vetítve 27,05%-os hozam 7 nap alatt. **Vegyük észre, hogy az alaptermék árában bekövetkező változásnál (0,3%) jelentősen nagyobb mértékben (27,05%) változott az ügyfél eredménye.**

2. példa:

Az Ügyfél a hozamok emelkedésére (azaz az állampapírok árfolyamának csökkenésére) számít, ezért 2011. január 20-án eladja az „XYZ” jelű (5 év hátralévő futamidejű) értékpapírt 7,3%-os spot hozam mellett 2011. október 29-i határidőre. Az ügylet futamidejére a bank 7%-os finanszírozási költséget számol el. Így a határidős bruttó árfolyam 107,9918%. Az alapügylet 50.000.000 forint névértékű kötvény eladásáról szól, így a szükséges alapletét igény 2.500.000 forint.

Egy hét elteltével az Ügyfél a veszteségek csökkentése érdekében ki akar szállni a pozícióból, mivel a spot hozam 7,0%-ra csökkent, így zárja a nyitott pozícióját. A releváns határidős bruttó árfolyam 109,3445%. Az Ügyfél vesztesége 676.350 Ft, amely a szükséges alapletétre (2.500.000 HUF) vetítve -27,05%-os hozam 7 nap alatt. **Vegyük észre, hogy az alaptermék árában bekövetkező változásnál (0,3%) jelentősen nagyobb mértékben (27,05%) változott az ügyfél eredménye.**

EGYÉB TUDNIVALÓK

- Az egyes alaptermékek piaci helyzetéről, volatilitásáról részletes adatokat, valamint a kibocsátási tájékoztatót az ÁKK honlapján, és a PSZÁF által működtetett Közzétételek honlapon lehet elérni (www.akk.hu, www.kozzetetelek.hu).
- Az egyes alaptermékek OTC kereskedési adatairól, piaci helyzetéről az ÁKK, PSZÁF honlapján és a Takarékbank honlapján lehet tájékozódni (www.takarekbank.hu → Befektetések Treasury szolgáltatások → Befektetések → Kötvények, befektetési jegyek, www.akk.hu → KELER OTC forgalom, www.pszaf.hu → Szakmai oldalak → Közzétételek → Tőzsdén kívüli értékpapír forgalom a befektetési szolgáltatók jelentései alapján (OTC))
- Az adott alaptermék kibocsátóinak közzétételeit a www.kozzetetelek.hu → Nyilvános értékpapír kibocsátó oldalon lehet elérni.
- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Takarékbank az általa alkalmazott devizaárfolyamokat a honlapján teszi közzé (www.takarekbank.hu → Főoldal → Árfolyamok).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatóak a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:

- a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
 - A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciókról.

Állampapír repo és fordított repo

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: saját számlás kereskedés
- Piac: Takarékbank (mint tőzsdén kívüli piac, OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: nem
- Tőkeáttétel: nincs
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: részleges
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele a szükséges letét/értékpapír megléte az ügyfél számláján)*
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: nincs
- Garancia: nincs, nem értelmezhető
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a mérsékelten kockázatvállaló és a kockázatvállaló ügyfél számára megfelelő, míg a kockázatkerülő ügyfelek számára nem megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján csak a mérsékelten kockázatvállaló és kockázatvállaló ügyfelek számára elérhető, illetve nyújtható, a kockázatkerülő ügyfél számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - OTC inverz repo szerződés (Bank mint eladó)
 - OTC repo szerződés (Bank mint vevő)(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

Állampapír **REPO ügyletnek** minősül minden olyan megállapodás, amely állampapír tulajdonjogának átruházásáról rendelkezik a szerződéskötéssel egyidejűleg meghatározott vagy meghatározandó jövőbeli időpontban történő visszavásárlási kötelezettség mellett meghatározott visszavásárlási áron, függetlenül attól, hogy az ügylet futamideje alatt a vevő az ügylet tárgyát képező állampapírt megszerzi és azzal szabadon rendelkezhet (**szállítós repoügylet**) vagy nem szerzi meg az állampapírt, azzal szabadon nem rendelkezhet, hanem óvadékként kerül elhelyezésre a vevő javára a futamidő alatt (**óvadéki repoügylet**).

Óvadéki repoügylet kizárólag hitelintézettel köthető. A felek közötti megállapodás rendelkezhet úgy is, hogy az ügylet tárgyát képező és biztosítékul szolgáló állampapírok más állampapírokra kicserélhetők. Az ügylet az állampapír eladója szempontjából repoügyletnek, az állampapír vevője szempontjából **fordított repoügyletnek** tekintendő. Az óvadéki repoügylet lejáratát ideje alatt az állampapírhoz kapcsolódó jogok – a felek eltérő megállapodásának hiányában – az eladót illetik meg, az állampapír tulajdonjoga a futamidő végén abban az esetben száll át a vevőre, ha az eladó a visszavásárlási árat nem fizeti meg.

A Takarékbank csak minősített, limittel rendelkező Ügyfelei részére nyújtja a fenti szolgáltatást.

KOCKÁZATOK

Fizetőképességi kockázat

Az állampapír vevője az eladó fizetőképességi kockázatát futja állampapír fedezet mellett.

Kamatváltozási kockázat / Árfolyamkockázat a futamidő alatt

Az állampapír eladója piacváltozásból eredő árfolyamkockázatot fut. (A repo futamideje alatt csökkenhet a visszavásárlási kötelezettséggel bíró állampapírjának értéke.)

PÉLDA

Egy Ügyfél jelentkezik a Banknál, hogy két hétre, értékpapír-fedezetre pénzt szeretne kérni. Tulajdonában van 100.000.000 forint névértékű XYZ jelű diszkont kincstárjegy, melyet felajánl eladásra, és azt két hét múlva visszavásárolná.

A bank a felajánlott XYZ jelű diszkontkincstárjegyet 2011. január 20-án 6,00%-os hozamon, azaz 94,8017%-os árfolyamon megvásárolja az ügyféltől. Az ügyfél így kap az értékpapírjaiért 94.801.700 forintot. A bank 7,50%-os hozamot számol a repo után, azaz ekkora éves kamattal lesz magasabb a visszavásárlási ár az eladásinál.

Az ügyfélnek így még az eladás napján egy visszavásárlási kötelezettsége keletkezik 2011. február 3-ra, hogy a 100.000.000 forint névértékű XYZ jelű diszkont kincstárjegyét visszavásárolja a banktól 95,0782%-os árfolyamon, amely 5,92%-os éves hozamnak felel meg.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- Az egyes állampapírok piaci helyzetéről, volatilitásáról részletes adatokat, valamint a kibocsátási tájékoztatót az ÁKK alább megnevezett honlapján lehet elérni (www.akk.hu).
- Az egyes termékek tőzsdei kereskedési adatairól, piaci helyzetéről, volatilitásáról, a piac elérésében tapasztalható esetleges korlátokról, illetve referenciaadatairól részletes adatokat a Budapesti Értéktőzsde oldalán lehet elérni (Bővebben: www.bet.hu → [Kereskedési adatok](#) → [Államkötvények](#), [a www.bet.hu](#) → [Adatszolgáltatás](#) → [Befektetőknek](#), [végfelhasználóknak](#) és www.bet.hu → [Adatszolgáltatás](#) → [Referenciaadatok](#) → [Referenciaadatok a BÉT honlapján](#)).

- Az egyes termékek OTC kereskedési adatairól, piaci helyzetéről az ÁKK, PSZÁF honlapján és a Takarékbank honlapján lehet tájékozódni (www.takarekbank.hu→Befektetések Treasury szolgáltatások → Befektetések → Kötvények, befektetési jegyek, www.akk.hu → KELER OTC forgalom, www.pszaf.hu → Szakmai oldalak → Közzétételek → Tőzsdén kívüli értékpapír forgalom a befektetési szolgáltatók jelentései alapján (OTC))
- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatóak a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciókról.

Strukturált kötvények

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: saját számlás kereskedés
- Piac: Budapesti Értéktőzsde (BÉT), Takarékbank (mint tőzsdén kívüli piac, OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: nem (beépített opcióval rendelkezik)
- Tőkeáttétel: nincs
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: részleges
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele vétel esetén a szükséges pénz)*
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: nincs
- Garancia: a Bank tőkegaranciája, OBA biztosított
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő, mérsékelt kockázatvállaló és a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján a kockázatvállaló, a kockázatkerülő és a mérsékelt kockázatvállaló ügyfél számára elérhető, nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére (Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A strukturált kötvények esetében a kötvény kamatának kifizetése valamilyen mögöttes eszköz vagy eszközcsoport teljesítményének a függvénye. Ugyanakkor e kötvénytípus esetében is tulajdonképpen egy, a kötvény kibocsátójának nyújtott hitelről van szó, így a hitelezési kockázattal is szükséges kalkulálni a befektetési döntés során.

A kötvény- és részvényprofil kombinációja

A strukturált kötvények kombinálhatják például a kötvény- és a részvényprofil. Hozamkockázat-szerkezetük kialakításuktól függően különböző lehet. Ezeknél a kötvényeknél egy sor fantáziagazdag elnevezést találunk a termékekre. Az elnevezésbeli és szerkezeti különbségek ellenére lényegében olyan kötvények, amelyek kamatozása egy index, egy

devizapár vagy részvénykosár, vagy egyéb pénzügyi termék értékének, illetve ezek egymáshoz viszonyított arányuk alakulásához van kötve.

A Takarékbank által kibocsátott strukturált kötvények általános jellemzői

A Bank jellemzően rövid futamidejű kötvényeket bocsát ki. Tízezer forintos névértékű címletekben történik a kibocsátás. Jellemzően 3 kamatfizetési periódussal rendelkeznek és a tőkét a futamidő végén törleszti a Bank. A kötvények definíciójából adódóan a Bank vállalja, hogy a névértéket visszafizeti a kötvénytulajdonosoknak. Továbbá a befektetés OBA védett. A kötvényt a Bank az előre meghatározott árfolyamon visszaváltja az Ügyfél kívánságára.

A kamatfizetések jellemzően félévenként vannak. Az első és a harmadik kamatfizetés kuponja általában előre rögzített, fix. Így ilyen kamatfizetési profil esetén az Ügyfél biztosan tudja ezen kamatfizetésekkor a kamatfizetés nagyságát.

Az eddigi kibocsátási gyakorlat alapján a második kamatfizetési periódus kuponjának a nagysága előre nem rögzített. Ez jellemzően egy piaci változó értékéhez kötött. Ennek a változónak a kibocsátás utáni mozgása határozza meg a kamatot. A kibocsátáskor előre kialakításra kerül az a szabályrendszer, amely alapján a kamat meg lesz határozva. A változó jellemzően egy vagy több részvény, részvényindex, devizaárfolyam, befektetési alap, stb..

A kamatot meghatározó függvény változatos formákat ölthet. A változó alakulásából való százalékos részesedés kikötése éppúgy előfordul, mint egy felső határérték (cap) rögzítése. A konstrukció jellege miatt a kamat pontos nagysága és ezáltal a kötvény értékének alakulása a futamidő alatt előre nem meghatározható.

KOCKÁZATOK

Fizetőképességi kockázat: a kötvény hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, így a kötvényhez kapcsolódó kifizetések teljesítése a kibocsátó aktuális pénzügyi és gazdasági stabilitásának a függvénye. A strukturált kötvény vásárlásakor így kulcsfontosságú a kibocsátó helyzetének felmérése.

Kamatváltozási kockázat / Árfolyamkockázat a futamidő alatt: a kötvény árfolyama a mögöttes termék árfolyamváltozásának és az aktuális kamatkörnyezet futamidő alatti mozgásával párhuzamosan folyamatosan változhat. Lejárat előtti értékesítés esetében ezért a potenciális árfolyamveszteség kockázatával is szükséges számolni.

PÉLDA

Az XYZ kötvény a Takarékbank Zrt. által kibocsátott kötvény. Az Ügyfél 10 000 forint névértéknyit vesz a fentebbi kötvényből. Az első periódusban fix 9%-os éves kamatot fizet, a második periódus kifizetése egy „X” részvényindex áralakulásának a függvénye, azaz a részvényindex hozamának 80%-a, de minimum 0%, míg a harmadik periódusban is fix 6.5%-os az éves kamat.

Mint az látható, a strukturált kötvény kifizetése a hagyományos kötvényekéhez hasonlóan tartalmaz fix komponenst is, ugyanakkor a második periódusban a kötvény kamata egy mögöttes eszköz – jelen esetben egy részvényindex – teljesítményének függvénye. Ez a hibrid forma biztosítja a befektető számára a kedvező piaci folyamatokból történő részesedést, míg véd a kedvezőtlen elmozdulások okozta potenciális veszteségektől. Ha a részvényindex jól teljesít, akkor kiemelkedő hozamot biztosít, azonban gyengén teljesítése esetében a második periódusban alacsony kamatot biztosít a kötvény.

A strukturált kötvények minden esetben visszafizetik a tőkét, így a kevésbé kockázatvállaló Ügyfelek számára is jó választást jelenthetnek.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- Az egyes mögöttes termékek piaci helyzetéről, volatilitásáról részletes adatokat, valamint a kibocsájtási tájékoztatót az adott terméket kibocsátó honlapján találja meg.
- A visszaváltási árfolyamokat az egyes kibocsátásokhoz tartozó Nyilvános ajánlattétel és Végleges feltételek tájékoztatók tartalmazzák.
- Az adott termék kibocsájtójának közzétételeit a www.kozzetetelek.hu és Takarékbank honlapján lehet elérni (www.kozzetetelek.hu → Nyilvános értékpapír kibocsátó, www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Strukturált kötvények).
- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Takarékbank az általa alkalmazott devizaárfolyamokat a honlapján teszi közzé (www.takarekbank.hu → Főoldal → Árfolyamok).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatóak a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy öt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),

- függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
- az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciókról.

Vállalati kötvények

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: megbízás végrehajtása az ügyfél javára vagy saját számlás kereskedés
- Piac: Budapesti Értéktőzsde (BÉT), Takarékbank (mint tőzsdén kívüli piac, OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: nem
- Tőkeáttétel: nincs
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: nincs
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele vétel esetén a szükséges pénz, eladás esetén pedig az adott kötvény megléte)*
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló, és a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján a kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló, és a kockázatvállaló ügyfelek számára nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Bizományosi szerződés OTC értékpapír vételére
 - Bizományosi szerződés OTC értékpapír eladására
 - Bizományosi szerződés tőzsdei értékpapír eladására
 - Bizományosi szerződés tőzsdei értékpapír vételére
 - OTC állampapír adásvételi szerződés (Bank mint eladó)
 - OTC állampapír adásvételi szerződés (Bank mint vevő)

(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A gazdaság hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjait „vállalati kötvények” néven foglaljuk össze. Vállalati kötvény kibocsátója bármely gazdasági szegmens szereplője lehet, beleértve a bankszektort is. Adott esetben ezek a kötvények is kibocsáthatók fedezett formában, ahol a vállalat általános fizetőképességén túl konkrét fedezetek is nevesítésre kerülnek a kötvény kibocsátási tájékoztatójában.

Vállalati kötvény vásárlásával tulajdonképpen hitelt nyújtunk a kötvény kibocsátójának, a hitel visszafizetése, valamint a kamatok teljesítése pedig az adott cég fizetőképességétől függ. Ebből fakadóan minél stabilabb egy cég helyzete és kedvezőbbek jövőbeli kilátásai, annál kisebb kockázatot hordoz kötvényeinek megvásárlása a befektető számára, ami csökkenti a kötvény elvárt hozamát. Így természetesen ez esetben is érvényesül a magasabb kockázat-magasabb elvárt hozam általános érvényű befektetési szabálya. Kockázatkerülő ügyfeleknek így a stabilabb, jobb hitelminősítéssel rendelkező vállalatok által kibocsátott kötvények ajánlhatóak, míg a több kockázatot is vállalni hajlandó ügyfelek a kockázatosabb, alacsonyabb besorolású papírokat is választhatják. Fontos kiemelni, hogy a kötvény futamideje alatt változhat a kibocsátó hitelminősítése, pénzügyi stabilitása, így a kibocsátó helyzetének nyomon követése a futamidő alatt ajánlott.

A vállalati kötvények konkrét kialakítása sokféle lehet, a részletekről a mindenkori kötvényfeltételek adnak felvilágosítást.

KOCKÁZATOK

Fizetőképességi kockázat

A kötvény hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, így a kötvényhez kapcsolódó kifizetések teljesítése a kibocsátó aktuális pénzügyi és gazdasági stabilitásának a függvénye. Vállalati kötvény vásárlásakor így kulcsfontosságú a kibocsátó helyzetének felmérése.

Kamatváltozási kockázat / Árfolyamkockázat a futamidő alatt

A kötvény árfolyama a kibocsátó hitelkockázatában bekövetkező változással és az aktuális kamatkörnyezet futamidő alatti mozgásával párhuzamosan folyamatosan változhat. Lejárat előtti értékesítés esetében ezért a potenciális árfolyamvesztés kockázatával is szükséges számolni.

PÉLDA

1. példa:

Az Ügyfél vesz az XYZ vállalat által kibocsátott, 2015-ben lejárató vállalati kötvényt (a Tájékoztató megírásának időpontjában a minősítése BB+). Éves fix kupon: 3,875%, ami nem azonos a kötvény által biztosított hozammal, melynek mértéke a kötvényárfolyamának függvényében ennél alacsonyabb és magasabb is lehet. Az adott piaci árfolyam főként az XYZ vállalat pénzügyi és gazdasági helyzetének, a kockázatmentes hozam alakulásának és az általános piaci likviditási szituációnak a függvénye.

Tételezzük fel, hogy a kötvény jelenlegi nettó ára – a nettó ár nem tartalmazza a felhalmozott kamatot – a névértékre vetítve 80%. A felhalmozott kamat legyen a példánkban 1,2%, így a bruttó ár 81,2%, azaz ez a kötvény teljes ára. (A felhalmozott kamat az utolsó kuponfizetés és a kötvény vásárlásáig eltelt idő között a kötvény által hozott kamat, ami még a kötvény előző tulajdonosát illeti.)

A vállalati kötvények jelentős hányada likvid piaccal rendelkezik, így a kötvényt lejárat előtt is értékesíteni tudjuk, illetve természetesen lejáratig tarthatjuk.

Vizsgáljuk meg azt az esetet, amikor a kötvényt lejárat előtt értékesíti az Ügyfél, példánkban 2013-ban, 90%-os nettó ár mellett, ami feleljen meg 91,5%-os bruttó árnak. Ebben az esetben a kötvény által biztosított jövedelem három részből tevődik össze. Egyrészt az árfolyamnyereségből, másrészt kamatbevételekből, harmadrészt a kamatbevételek potenciális újra befektetési hozamából.

Az árfolyamnyereség jelen esetben a 80%-os bekerülési nettó ár és az értékesítési 90%-os nettó ár közötti különbségből képződik. A kamatbevételek az évente megkapott 3,875%-os, névértékre vetített kuponfizetéseket foglalják magukban. A kötvény jövedelmének utolsó komponense alatt pedig a kötvény által biztosított kuponok potenciális újra befektetésének hozamát értjük. Természetesen kamatvesztés a kuponfizetés időpontjától távol eső időpontban sem ér minket, hiszen ezt a megszolgált kamatot a bruttó árban foglalt felhalmozott kamat formájában az értékesítéskor megkapjuk, számunkra ez kamatbevételként jelent.

2. példa:

Vegyük a fenti kötvényt, amelyet az Ügyfél az előbb említett feltételekkel megvásárol. Azonban az XYZ vállalat piaci, pénzügyi helyzete meggyengül. Ennek hatására az általa kibocsátott kötvény ára csökkenni kezd. Az Ügyfél 75%-os árfolyamon adja el a kötvényt kamatfizetés után. Ekkor az Ügyfél veszteséget szenved el. 100 000 forintos névérték esetén 5000 forintos veszteség könyvelhető el, amelyet csökkent a kifizetett kamat, azaz 3875 forint a kupon után.

3. példa:

A lejárat előtt történő értékesítés alternatívája a lejáratig való tartás. Normál esetben ez azt jelenti, hogy 2015-ben a kibocsátó cég 100%-on visszavásárolja a kötvényt. A kötvény által biztosított hozam kalkulálási módja inentől kezdve megegyezik a lejárat előtti értékesítés esetében használttal.

Összességében a kötvény egyszerre biztosíthat árfolyamnyereséget és kamatbevételt is, ráadásul a lejárat előtt kifizetett kuponok újra befektethetők, és így addicionális hozamot generálhatnak.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- Budapesti Értéktőzsdén kötni szándékozott ügyletet a tőzsde terméklistáján szereplő vállalati kötvényre lehet. (Bővebben: www.bet.hu → Piacok és termékek → Termékcsoportok → Terméklista → Vállalati kötvény)
- Az egyes termékek piaci helyzetéről, volatilitásáról részletes adatokat, valamint a kibocsátási tájékoztatót a PSZÁF által működtetett Közvetételek honlapon lehet elérni (www.kozzetetelek.hu).
- Az egyes termékek tőzsdei kereskedési adatairól, piaci helyzetéről, volatilitásáról, a piac elérésében tapasztalható esetleges korlátokról, illetve referenciaadatairól részletes adatokat a Budapesti Értéktőzsde oldalán lehet elérni (Bővebben: www.bet.hu → [Kereskedési adatok](#) → Államkötvények, [a www.bet.hu](http://www.bet.hu) → [Adatszolgáltatás](#) →

Befektetőknek, végfelhasználóknak és www.bet.hu → Adatszolgáltatás → Referenciaadatok → Referenciaadatok a BÉT honlapján, www.allampapir.hu).

- Az egyes termékek OTC kereskedési adatairól, piaci helyzetéről a PSZÁF honlapján lehet tájékozódni (www.akk.hu → KELER OTC forgalom, www.pszaf.hu → Szakmai oldalak → Közzétételek → Tőzsdén kívüli értékpapír forgalom a befektetési szolgáltatók jelentései alapján (OTC))
- Az adott termék kibocsájtóinak közzétételeit a www.kozzetetelek.hu-n lehet elérni
- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatók a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garántálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy ők megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciókról.

Devizatermékek

Margin határidős deviza adásvétele (elszámolásos)

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: saját számlás kereskedés
- Piac: Takarékbank (mint tőzsdén kívüli piac, OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: igen
- Tőkeáttétel: van
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik
- Ügyfél általi előteljesítés: van (*a megbízás elfogadásának feltétele szükséges letét megléte az ügyfél számláján*)
- Letéti követelmény mértéke:
 - alapletét: a Bank által meghatározott letétigény (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Árfolyamkockázati termékek → Letölthető dokumentumok)
 - változó letét: aktuális nem realizált veszteség mértékének megfelelő értékű letét
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: létezik
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott), míg a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek számára nem megfelelő,
 - az alkalmassági teszt alapján csak a kockázatvállaló ügyfelek részére nyújtható, míg a kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Tőzsdén kívüli opciós és határidős deviza adásvételi keretszerződés, nettósítási és pozíció lezáró nettósítási megállapodás
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A határidős devizaügylet megállapodás az Ügyfél és a Takarékbank Zrt. között egy meghatározott összegű deviza (minimum 100.000 EUR vagy azzal egyenértékű más deviza), meghatározott (jövőbeli) időpontban (7-360 nap, illetve napon belül), meghatározott árfolyamon történő eladásáról, illetve megvételéről.

A határidős ár egyrészt a spot (jelenlegi) árfolyamtól, másrészt a devizák adott futamidőre vonatkozó kamatkülönbségétől függ. A határidős ár és a spot ár különbségét swap differenciának (swap pontoknak) nevezzük. Prémiumról beszélünk, ha az alapdeviza határidős árfolyama magasabb, mint spot árfolyama, azaz a swap differenciát hozzáadjuk a spot árfolyamhoz. Diszkontról beszélünk, ha az alapdeviza határidős árfolyama alacsonyabb, mint spot árfolyama, azaz a swap differenciát levonjuk a spot árfolyamból.

Köthető forint és egy másik deviza ellenében, de két külföldi deviza között is, melyekre a Takarékbank Zrt. jegyez spot árfolyamot.

A Takarékbank Zrt. bizonyos limiteket alkalmaz, illetve fedezetet kér (az alapügylet 4-10%-a erejéig) az ügyféltől, a teljesítési kockázat fedezésére. A határidős devizaügyletet az Ügyfél kérésének megfelelően a Takarékbank a tőzsdén kívüli (OTC) piacon köti meg.

KOCKÁZATOK

A margin határidős deviza adásvétel (elszámolásos) kockázatainak felmérése összetett szemléletmódot igényel. A kockázat nagyrészt a devizák árfolyamának alakulásától függ.

A devizában kötött ügyletek és a határidős ügyletek nagymértékű kockázatokat hordoznak magukban. A kezdeti letét összege viszonylag alacsony a devizák vagy a határidős ügyletek értékével összehasonlítva, tehát az ügyletek „meghitelezéssel” vagy „tőkeáttétellel” működnek. A viszonylag kis piaci mozgások arányosan nagyobb hatást fejtenek ki a letétként elhelyezett, illetve elhelyezendő pénzalapokra nézve; ez a tény az Ügyfél ellen és az Ügyfél érdekében egyaránt dolgozhat. Előfordulhat, hogy a kezdeti letét teljes elvesztését fedeznie kell, ráadásul további letétet kell elhelyeznie ahhoz, hogy fenntartsa pozícióját. Ha a piac az Ügyfél pozíciójával szemben mozog, a letétszintek emelkednek, akár olyan felszólítást is kaphat, hogy rövid időn belül számottevő összegű további letétet helyezzen el az adott pozíció fenntartásához. Amennyiben nem teljesíti a kiegészítő finanszírozásra vonatkozó kérést az előírt határidőn belül, a pozícióját veszteséggel felszámolják, továbbá az ebből eredő hiányért is felelős marad.

PÉLDA

Az ügyfél 2011. január 19-én vásárol 1.000.000 eurót (forint ellenében) 2011. június 7-i határidőre 278 forintos árfolyamon. Az ügylet alapletét igénye ($278 \times 1.000.000 \times 8\% =$) 22.240.000 forint.

a) eset:

Amennyiben lejáratkor a forint árfolyama 281 forint, úgy az ügyfél 3.000.000 forint nyereséget ért el, amely a 22.240.000. forint alapletétre vetítve 13,48%. **Vegyük észre, hogy az alaptermék árában bekövetkező változásnál (+1,12 %) jelentősen nagyobb mértékben változott az ügyfél eredménye (14,05 %).**

b) eset:

Amennyiben lejáratkor a forint árfolyama 265 forint, úgy az ügyfél 13.000.000 forint veszteséget ért el, amely a 22.240.000. forint alapletétre vetítve -31,47%. **Vegyük észre, hogy az alaptermék árában bekövetkező változásnál (-4,67%) jelentősen nagyobb mértékben változott az ügyfél eredménye.**

EGYÉB TUDNIVALÓK

- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A letéti követelmények a Takarékbank honlapján megtalálhatók (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Árfolyamkockázati termékek → Letölthető dokumentumok)
- A Takarékbank az adott deviza piaci helyzetéről napi szinten nyújt információkat (www.takarekbank.hu → Árfolyamok, Napi elemzések).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatók a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy öt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),

- az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
 - A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíció.

Tőzsdei deviza futures adásvétele

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: megbízás végrehajtása az ügyfél javára
- Piac: Budapesti Értéktőzsde (BÉT)
- Származtatott (derivatív) termék: igen
- Tőkeáttétel: van
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele a szükséges letét megléte az ügyfél számláján)*
- Letéti követelmény mértéke:
 - alapletét: KELER KSZF leiratában szereplő letét mértékének megfelelő letét (www.kelerkszf.hu → Szabályozói iratok → Leiratok → Devizakontraktusok garanciavállalási díjak),
 - változó letét: alapletét mértékének megfelelő letét.
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: létezik
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott), míg a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek számára nem megfelelő,
 - az alkalmassági teszt alapján csak a kockázatvállaló ügyfelek részére nyújtható, míg kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Budapesti értéktőzsde Zrt. szabványosított származékos ügyleteire vonatkozó bizományosi keretszerződés
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A futures a határidős ügylet speciális típusa. A forward ügylet egy adott pillanatban kötött szerződés a termékek szállítására egy bizonyos jövőbeni időpontban a szerződéskötés időpontjában meghatározott áron. A futures-ök tőzsdén kereskedett határidős kontraktusok. Az egyes kontraktusok szerződési feltételei rögzítettek, az adott tőzsde szabályai szerint. Rögzített megállapodás áll fenn a partnerek között, amely alapján a feleknek joguk és kötelességük van megvenni/eladni az adott jövőbeni időpontban az eszköz adott mennyiségét az előre meghatározott kötési árfolyamon.

A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. a deviza futures (tőzsdei) adásvételi ügyleteket a Budapesti Értéktőzsdén köti meg. Ezért a forgalmazott deviza futures (tőzsdei) ügyletek lejáratára, devizanemei, alapletét igénye, elszámolása stb. a Budapesti Értéktőzsde mindenkor aktuális szabályzatai szerint kerülnek meghatározásra.

KOCKÁZATOK

A deviza futures (tőzsdei) adásvétel kockázatainak felmérése összetett szemléletmódot igényel. A kockázat nagyrészt a devizák árfolyamának, illetve a kamatszint alakulásától függ. A devizában kötött ügyletek és a határidős ügyletek nagymértékű kockázatokat hordoznak magukban. A kezdeti letét összege viszonylag alacsony a devizák vagy a határidős ügyletek értékével összehasonlítva, tehát az ügyletek „meghitelezéssel” vagy „tőkeáttétellel” működnek. A viszonylag kis piaci mozgások arányosan nagyobb hatást fejtenek ki a letétként elhelyezett, illetve elhelyezendő pénzalapokra nézve; ez a tény az Ügyfél ellen és az Ügyfél érdekében egyaránt dolgozhat. Előfordulhat, hogy a kezdeti letét teljes elvesztését fedeznie kell, ráadásul további letétet kell elhelyeznie ahhoz, hogy fenntartsa pozícióját. Ha a piac az Ügyfél pozíciójával szemben mozog, a letét szintek emelkednek, akár olyan felszólítást is kaphat, hogy rövid időn belül számottevő összegű további letétet helyezzen el az adott pozíció fenntartásához. Amennyiben nem teljesíti a kiegészítő finanszírozásra vonatkozó kérést az előírt határidőn belül, a pozícióját veszteséggel felszámolják, továbbá az ebből eredő hiányért is felelős marad.

PÉLDA

Az Ügyfél 2011. január 6-án vásárol 1.000 kontraktus (1 kontraktus 1.000 euróval egyezik meg) azaz 1.000.000 eurót (forint ellenében) 2011. március 31-i határidőre 279 forintos árfolyamon. Az ügylet alapletét igénye 22.000.000 forint.

1. példa:

Amennyiben lejáratkor a forint árfolyama 282 forint, úgy az ügyfél 3.000.000 forint nyereséget ért el, amely a 22.000.000. forint alapletétre vetítve 13,64%. **Vegyük észre, hogy az alaptermék árában bekövetkező változásnál (+1,12%) jelentősen nagyobb mértékben változott az ügyfél eredménye(+13,64 %).**

2. példa:

Amennyiben lejáratkor a forint árfolyama 272 forint, úgy az ügyfél 7.000.000 forint veszteséget ért el, amely a 22.000.000. forint alapletétre vetítve -31,82%. **Vegyük észre, hogy az alaptermék árában bekövetkező változásnál (-2,67%) jelentősen nagyobb mértékben változott az ügyfél eredménye.**

EGYÉB TUDNIVALÓK

- Konkrét ügyletet a Budapesti Értéktőzsde mindenkor hatályos terméklistáján szereplő deviza futuresekre lehet kötni. (Bővebben: www.bet.hu → Piacok és termékek → Termékcsoportok → Termékek kategóriánként → Származékos piac → Határidős deviza)
- Az egyes termékek kereskedési adatairól, piaci helyzetéről, volatilitásáról, a piac elérésében tapasztalható esetleges korlátokról, illetve referenciaadatairól részletes adatokat a Budapesti Értéktőzsde oldalán lehet elérni (Bővebben: www.bet.hu → [Kereskedési adatok](#) → [Származékos piac, a www.bet.hu](#) → [Adatszolgáltatás](#) → Befektetőknek, végfelhasználóknak és www.bet.hu → [Adatszolgáltatás](#) → Referenciaadatok → Referenciaadatok a BÉT honlapján).
- A mögöttes termékek piaci helyzetéről adatokat a Takarékbank honlapján lehet találni (www.takarekbank.hu → Árfolyamok)
- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatóak a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).

- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíció.

Tőzsdei deviza opció adásvétele

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: megbízás végrehajtása az ügyfél javára
- Piac: Budapesti Értéktőzsde (BÉT)
- Származtatott (derivatív) termék: igen
- Tőkeáttétel: van
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele a szükséges pénz/letét megléte az ügyfél számláján)*
- Letéti követelmény mértéke:
 - alapletét: KELER KSZF leiratában szereplő letét mértékének megfelelő letét (www.kelerkszf.hu → Szabályozói iratok → Leiratok → Devizakontraktusok garanciarendszere leirat),
 - változó letét: alapletét mértékének megfelelő letét.
- Pótlólagos befizetési kötelezettség:
 - Opció jogosultjaként (hosszú pozíció) nincs
 - Opció kötelezettjeként (rövid pozíció) van
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott), míg a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek számára nem megfelelő,
 - az alkalmassági teszt alapján csak a kockázatvállaló ügyfelek részére nyújtható, míg kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Budapesti értéktőzsde Zrt. szabványosított származékos ügyleteire vonatkozó bizományosi keretszerződés
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A devizaopció arra biztosít jogot tulajdonosának, hogy külföldi devizát vegyen meg vagy adjon el meghatározott összegű másik devizáért cserébe.

A devizaopció egyedi megállapodás két fél között, amely jogot biztosít az opció vevőjének adott devizaösszeg előre meghatározott árfolyamon és időben történő eladására/vételére. Az opció eladója kötelezettséget vállal a vevővel szemben az adott devizaösszeg meghatározott árfolyamon és időben történő vételére/eladására. Az ügylet megkötésekor az opció ellenértékéért a vevő prémiumot kell fizessen.

Devizaopciók típusai:

Long call (vételi lehetőség): az opció vásárlója az opciós díj megfizetése ellenében egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon jogosult az adott deviza megvásárlására.

Short call (eladási kötelezettség): az opció kiírója az opciós díjért cserébe kötelezettséget vállal arra, hogy az adott devizát egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon eladja.

Long put (eladási lehetőség): az opció vásárlója az opciós díj megfizetése ellenében egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon jogosult az adott deviza eladására.

Short put (vételi kötelezettség): az opció kiírója az opciós díjért cserébe kötelezettséget vállal arra, hogy az adott devizát egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon megvásárolja.

Tőzsdei devizaopciók lejáratairól, a kontraktusok méretéről, jellemzőiről a Budapesti Értéktőzsde aktuális szabályzatában lehet tájékozódni.

KOCKÁZATOK

A tőzsdei devizaopció adásvétel kockázatainak felmérése összetett szemléletmódot igényel. A kockázat nagyrészt a devizák árfolyamának, illetve a kamatszint, valamint a volatilitás alakulásától függ.

A devizában kötött ügyletek és a határidős ügyletek nagymértékű kockázatokat hordoznak magukban. A kezdeti letét összege viszonylag alacsony a devizák vagy a határidős ügyletek értékével összehasonlítva, tehát az ügyletek „meghitelezéssel” vagy „tőkeáttétellel” működnek. A viszonylag kis piaci mozgások arányosan nagyobb hatást fejtenek ki a letétként elhelyezett, illetve elhelyezendő pénzalapokra nézve; ez a tény az Ügyfél ellen és az Ügyfél érdekében egyaránt dolgozhat. Előfordulhat, hogy a kezdeti letét teljes elvesztését fedeznie kell, ráadásul további letétet kell elhelyeznie ahhoz, hogy fenntartsa pozícióját. Ha a piac az Ügyfél pozíciójával szemben mozog, a letét szintek emelkednek, akár olyan felszólítást is kaphat, hogy rövid időn belül számottevő összegű további letétet helyezzen el az adott pozíció

fenntartásához. Amennyiben nem teljesíti a kiegészítő finanszírozásra vonatkozó kérést az előírt határidőn belül, a pozícióját veszteséggel felszámolják, továbbá az ebből eredő hiányért is felelős marad.

PÉLDA

1. példa:

Az Ügyfél 2011. január 21-én 500 (500.000 €) kontraktus EUR long call (vételi jog) típusú opciót vásárol 2011. június 2-i lejáratú 275 forintos kötési árral, amely opcióért 650.000 forintot fizet.

a) eset:

Az euró forintárfolyama 2011. június 2-án délben a Magyar Nemzeti Bank által megállapított fixing szerint 270 forint. Ez esetben az Ügyfél opciója értéktelenül fut ki. További joga, kötelezettsége ebből az opcióból nem származik. Az opciós díjat az ügyfél elvesztette.

b) eset:

Az euró forintárfolyama 2011. június 2-án délben a Magyar Nemzeti Bank által megállapított fixing szerint 278 forint. Ez esetben az Ügyfél a 275 forint és 278 forint közötti különbségre jogosult (a jelen példában ez $3 \times 500.000 = 1.500.000$ forint), amely az elszámolást követő első munkanapon kerül jóváírásra a számláján. Tiszta profitjának kiszámításához ezt az összeget csökkenteni kell az általa befizetett opciós díjjal (650.000 forint), ami ilyenképpen 850.000 forint.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- Konkrét ügyletet a Budapesti Értéktőzsde mindenkor hatályos terméklistáján szereplő deviza opciókra lehet kötni. (Bővebben: www.bet.hu → Piacok és termékek → Termékcsoportok → Termékek kategóriánként → Származékos piac → Deviza opció)
- Az egyes termékek kereskedési adatairól, piaci helyzetéről, volatilitásáról, a piac elérésében tapasztalható esetleges korlátokról, illetve referenciaadatairól részletes adatokat a Budapesti Értéktőzsde oldalán lehet elérni (Bővebben: www.bet.hu → [Kereskedési adatok](#) → [Származékos piac, a www.bet.hu](#) → [Adatszolgáltatás](#) → Befektetőknek, végfelhasználóknak és www.bet.hu → [Adatszolgáltatás](#) → Referenciaadatok → Referenciaadatok a BÉT honlapján).
- A mögöttes termékek piaci helyzetéről adatokat a Takarékbank honlapján lehet találni (www.takarekbank.hu → Árfolyamok, Napi elemzések)
- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatók a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és

tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:

- a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
 - A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíció.

Margin deviza opció adásvétele (elszámolásos)

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: saját számlás kereskedés
- Piac: Takarékbank (mint tőzsdén kívüli piac, OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: igen
- Tőkeáttétel: van
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele szükséges letét megléte az ügyfél számláján)*
- Letéti követelmény mértéke:
 - alapletét: megegyezik a margin határidős deviza adásvétel letéti igényeivel (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Árfolyamkockázati termékek → Letölthető dokumentumok)
 - nem realizált veszteség összegét is szükséges fedezni.
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: létezik
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott), míg a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek számára nem megfelelő,
 - az alkalmassági teszt alapján csak a kockázatvállaló ügyfelek részére nyújtható, míg kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Tőzsdén kívüli opciós és határidős deviza adásvételi keretszerződés, nettósítási és pozíció lezáró nettósítási megállapodás
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A devizaopció arra ad jogot tulajdonosának, hogy egy bizonyos devizát vegyen meg vagy adjon el meghatározott összegű másik devizáért cserébe.

A devizaopció egyedi megállapodás két fél között, amely jogot biztosít az opció vevőjének adott devizaösszeg előre meghatározott árfolyamon és időben történő eladására/vételére. Az opció eladója kötelezettséget vállal a vevővel szemben az adott devizaösszeg meghatározott árfolyamon és időben történő vételére/eladására. Az ügylet megkötésekor az opció ellenértékeként a vevő prémiumot kell fizessen.

Létezik európai és amerikai típusú opció. Az európai opció csak az opció lejáratakor érvényesíthető, az amerikai opció az opció időtartama alatt bármikor lehívható.

Devizaopciók típusai:

Long call (vételi lehetőség): az opció vásárlója az opciós díj megfizetése ellenében egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon jogosult az adott deviza megvásárlására.

Short call (eladási kötelezettség): az opció kiírója az opciós díjért cserébe kötelezettséget vállal arra, hogy az adott devizát egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon eladja.

Long put (eladási lehetőség): az opció vásárlója az opciós díj megfizetése ellenében egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon jogosult az adott deviza eladására.

Short put (vételi kötelezettség): az opció kiírója az opciós díjért cserébe kötelezettséget vállal arra, hogy az adott devizát egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon megvásárolja.

Az (elszámolásos) Margin devizaopció adásvétel sajátosságai

A devizaopciós megbízás a Takarékbank által jegyzett minden devizára lehetséges a meghatározott minimális összeg (500.000 EUR vagy annak megfelelő más deviza) felett.

A Takarékbank Zrt. bizonyos limiteket alkalmaz, illetve fedezetet kér (az alapügylet 4-10%-a) az ügyféltől a teljesítési kockázat fedezésére.

Az opció ára az opciós díj, melyet mindig az opció „vevője” fizet meg. Az opciós díj megfizetése: T+2 nap forintban. Deviza/deviza pozíció esetén az opciós díj a változó devizában kerül meghatározásra, amely a marginos ügyfélnél a változó deviza Bank által jegyzett külkereskedelmi középárfolyamán forintosításra kerül.

KOCKÁZATOK

Az (elszámolásos) margin devizaopció-adásvétel kockázatainak felmérése összetett szemléletmódot igényel. A kockázat nagyrészt a devizák árfolyamának, illetve a kamatszint alakulásától függ.

A devizában kötött ügyletek és a határidős ügyletek nagymértékű kockázatokat hordoznak magukban. A kezdeti letét összege viszonylag alacsony a devizák vagy a határidős ügyletek értékével összehasonlítva, tehát az ügyletek „meghitelezéssel” vagy „tőkeáttétellel” működnek. A viszonylag kis piaci mozgások arányosan nagyobb hatást fejtenek ki a letétként elhelyezett, illetve elhelyezendő pénzalapokra nézve; ez a tény az Ügyfél ellen és az Ügyfél érdekében egyaránt dolgozhat. Előfordulhat, hogy a kezdeti letét teljes elvesztését fedeznie kell, ráadásul további letétet kell elhelyeznie ahhoz, hogy fenntartsa pozícióját. Ha a piac az Ügyfél pozíciójával szemben mozog, a letét szintek emelkednek, akár olyan felszólítást is kaphat, hogy rövid időn belül számottevő összegű további letétet helyezzen el az adott pozíció fenntartásához. Amennyiben nem teljesíti a kiegészítő finanszírozásra vonatkozó kérést az előírt határidőn belül, a pozícióját veszteséggel felszámolják, továbbá az ebből eredő hiányért is felelős marad.

PÉLDA

1. példa

Az Ügyfél 2011. január 21-én 500.000 euróra long call (vételi jog) típusú opciót vásárol 2011.március 2-i lejáratral 275 forintos küszöbárral, amely opcióért 650.000 forintot fizet.

a) eset:

Az euró forintárfolyama 2011. március 2-án délben a bankközi piacon 270 forint. Ez esetben az Ügyfél opciója értéktelenül fut ki. További joga, kötelezettsége ebből az opcióból nem származik. Az opciós díjat az ügyfél elvesztette.

b) eset:

Az euró forint árfolyama 2011. március 2-án délben a bankközi piacon 278 forint. Ez esetben az Ügyfél a 275 forint és 278 forint közötti különbségre jogosult (a jelen példában ez $3 \times 500.000 = 1.500.000$ forint), amely a második banki munkanap kerül jóváírásra a számláján. Tiszta profitjának kiszámításához ezt az összeget csökkenteni kell az általa befizetett opciós díjjal (650.000 forint), ami ilyenképpen 850.000 forint.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A letéti követelmények a Takarékbank honlapján megtalálhatók (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Árfolyamkockázati termékek → Letölthető dokumentumok)

- A Takarékbank az adott deviza piaci helyzetéről napi szinten nyújt információkat (www.takarekbank.hu → Árfolyamok, Napi elemzések).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatók a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy öt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíció.

Deviza opció adásvétele (szállításos)

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: saját számlás kereskedés
- Piac: Takarékbank (mint tőzsdén kívüli piac, OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: igen
- Tőkeáttétel: van
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele a szükséges opciós prémium megléte az ügyfél számláján)*
- Letéti követelmény mértéke: nincs, nem értelmezhető
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: létezik
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott), míg a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek számára nem megfelelő,
 - az alkalmassági teszt alapján csak a kockázatvállaló ügyfelek részére nyújtható, míg kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Tőzsdén kívüli opciós és határidős deviza adásvételi keretszerződés, nettósítási és pozíció lezáró nettósítási megállapodás
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A devizaopció arra biztosít jogot tulajdonosának, hogy egy devizát vegyen meg vagy adjon el meghatározott összegű másik devizáért cserébe.

A devizaopció egyedi megállapodás két fél között, amely jogot biztosít az opció vevőjének adott devizaösszeg előre meghatározott árfolyamon és időben történő eladására/vételére. Az opció eladója kötelezettséget vállal a vevővel szemben az adott devizaösszeg meghatározott

árfolyamon és időben történő vételére/eladására. Az ügylet megkötésekor az opció ellenértékéért a vevő prémiumot kell, hogy fizessen.

Devizaopciók típusai:

Long call (vételi lehetőség): az opció vásárlója az opciós díj megfizetése ellenében egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon jogosult az adott deviza megvásárlására.

Short call (eladási kötelezettség): az opció kiírója az opciós díjért cserébe kötelezettséget vállal arra, hogy az adott devizát egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon eladja.

Long put (eladási lehetőség): az opció vásárlója az opciós díj megfizetése ellenében egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon jogosult az adott deviza eladására.

Short put (vételi kötelezettség): az opció kiírója az opciós díjért cserébe kötelezettséget vállal arra, hogy az adott devizát egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon megvásárolja.

A (szállítási) devizaopció adásvétel sajátosságai

A szállítási ügyletek jellemzője, hogy az Ügyfélnek az ügyletből származó jogát vagy kötelezettségét kitevő összeg teljes egészében konvertálásra kerül.

A devizaopció-adásvétel (szállítási) ügyletet a Magyar Takarékszövetkezeti Bank jellemzően a főbb devizanemekben teszi elérhetővé. Az opciók futamideje az egy évet nem haladhatja meg.

KOCKÁZATOK

A devizaopció adásvétel (szállítási) kockázatainak felmérése összetett szemléletmódot igényel. A kockázat nagyrészt a devizák árfolyamának alakulásától függ.

A devizában kötött ügyletek és a határidős ügyletek nagymértékű kockázatokat hordoznak magukban. A kezdeti letét összege viszonylag alacsony a devizák vagy a határidős ügyletek értékével összehasonlítva, tehát az ügyletek „meghitelezéssel” vagy „tőkeáttétellel” működnek. A viszonylag kis piaci mozgások arányosan nagyobb hatást fejtenek ki a letétként elhelyezett, illetve elhelyezendő pénzalapokra nézve; ez a tény az Ügyfél ellen és az Ügyfél érdekében egyaránt dolgozhat. Előfordulhat, hogy a kezdeti letét teljes elvesztését fedeznie kell, ráadásul további letétet kell elhelyeznie ahhoz, hogy fenntartsa pozícióját. Ha a piac az Ügyfél pozíciójával szemben mozog, a letét szintek emelkednek, akár olyan felszólítást is kaphat, hogy rövid időn belül számottevő összegű további letétet helyezzen el az adott pozíció fenntartásához. Amennyiben nem teljesíti a kiegészítő finanszírozásra vonatkozó kérést az előírt határidőn belül, a pozícióját veszteséggel felszámolják, továbbá az ebből eredő hiányért is felelős marad.

PÉLDA

Az Ügyfél 2011. január 21-én 100.000 euróra long call (vételi jog) típusú opciót vásárol 2011. június 2-i lejáratral 267 forintos küszöbárral, amely opcióért 2.130.000 forintot fizet.

a) eset:

Az euró forint árfolyama 2011. június 2-án délben a bankközi piacon 265 forint. Ez esetben az Ügyfél opciója értéktelenül fut ki. További joga, kötelezettsége ebből az opcióból nem származik. Az opciós díjat az ügyfél elvesztette.

b) eset:

Az euró forint árfolyama 2011. június 2-án délben a bankközi piacon 270 forint. Ez esetben az Ügyfél jogosult arra, hogy a 267 forintos árfolyamon 100.000 eurót vásároljon, amely devizaösszeg a második banki munkanap kerül jóváírásra a devizaszámláján. Amennyiben a megvásárolt eurót piaci áron értékesíti, 300.000 forint profitra tesz szert, de az opciós díjat is figyelembe véve 1.830.000 Ft-ot veszített az ügyleten.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Takarékbank az adott deviza piaci helyzetéről napi szinten nyújt információkat (www.takarekbank.hu → Árfolyamok, Napi elemzések).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatóak a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy öt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),

- függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
 - A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíció.

Deviza határidős (forward) adásvétele

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: saját számlás kereskedés
- Piac: Takarékbank (mint tőzsdén kívüli piac, OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: igen
- Tőkeáttétel: nincs
- Letéti követelmény: van (az Ügyfél - az ügyletkötéssel egyidejűleg - köteles a Takarékbanknál pénzügyi biztosítékként elhelyezni az ügylet forint ellenértékére vetített az alábbi helyen szereplő táblázat százalékos értékét: www.takarekbank.hu → *Befektetések, Treasury* → *Árfolyamkockázati termékek* → *Letölthető dokumentumok*)
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: létezik (*a Bank fenntartja magának a jogot, hogy nagy piaci ármegmozgások esetén a pénzügyi biztosíték mértékét módosítsa*)
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfél számára nem megfelelő, csak a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján csak a kockázatvállaló ügyfelek számára elérhető, illetve nyújtható, a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfél számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Tőzsdén kívüli határidős deviza adásvételi szerződés
 - Tőzsdén kívüli opciós és határidős deviza adásvételi keretszerződés, nettósítási és pozíció lezáró nettósítási megállapodás
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A **határidős** (forward) ügylet egy adott pillanatban kötött szerződés a termékek szállítására egy bizonyos jövőbeni időpontban a szerződéskötés időpontjában meghatározott áron.

A szállítási ügyletek jellemzője, hogy az Ügyfélnek az ügyletből származó jogát vagy kötelezettségét kitevő összeg teljes egészében konvertálásra kerül.

A deviza határidős adásvétel (szállítási) ügylet minimális futamideje az üzletkötés + 2 banki munkanapon túli lejárat, míg maximális futamideje 370 nap. Az ügylet nagysága minimum 50.000 EUR, vagy ennek megfelelő devizaösszeg. (Ettől való eltérés engedélyköteles, eltérni maximum 25%-al lehetséges.)

KOCKÁZATOK

A deviza határidős adásvétel (szállítási) ügylet kockázatainak felmérése összetett szemléletmódot igényel. A kockázat nagyrészt a devizák árfolyamának alakulásától függ.

A devizában kötött ügyletek és a határidős ügyletek nagymértékű kockázatokat hordoznak magukban. A kezdeti letét összege viszonylag alacsony a devizák vagy a határidős ügyletek értékével összehasonlítva, tehát az ügyletek „meghitelezéssel” vagy „tőkeáttétellel” működnek. A viszonylag kis piaci mozgások arányosan nagyobb hatást fejtenek ki a letétként elhelyezett, illetve elhelyezendő pénzalapokra nézve; ez a tény az Ügyfél ellen és az Ügyfél érdekében egyaránt dolgozhat. Előfordulhat, hogy a kezdeti letét teljes elvesztését fedeznie kell, ráadásul további letétet kell elhelyeznie ahhoz, hogy fenntartsa pozícióját. Ha a piac az Ügyfél pozíciójával szemben mozog, a letétszintek emelkednek, akár olyan felszólítást is kaphat, hogy rövid időn belül számottevő összegű további letétet helyezzen el az adott pozíció fenntartásához. Amennyiben nem teljesíti a kiegészítő finanszírozásra vonatkozó kérést az előírt határidőn belül, a pozícióját veszteséggel felszámolják, továbbá az ebből eredő hiányért is felelős marad.

Míg az azonnali piacokon alapesetben először meg kell venni a terméket, majd a cél annak magasabb árfolyamon történő eladása (a rövidre eladás, vagyis a kölcsönvett papír értékesítése azzal a céllal, hogy majd olcsóbban visszavegyük, Magyarországon például igen nehézkes a részvényt piacon), a határidős piacon ugyanúgy lehet emelkedésre, mint eladásra játszani.

Fontos hogy az Ügyfélnek, aki határidős ügyletet köt, fel kell készülnie arra, hogy a pozíciót finanszíroznia is kell, az esetleges kedvezőtlen piaci árelmozdulás miatt elszámolásra kerülő napi veszteséget a letéten felül biztosítani kell. Ez azt jelenti, hogy hosszabb távú spekulációnál hiába találja el az Ügyfél az áralakulás irányát a teljes időtáv alatt, ha a rövidebb távú, számára kedvezőtlen irányú ingadozásokat nem tudjuk finanszírozni.

PÉLDA

Az Ügyfél 2011. január 19-én vásárol 1.000.000 eurót (forint ellenében) 2011. június 7-i határidőre 278 forintos árfolyamon. Az ügylet alapletét igénye ($278 \times 1.000.000 \times 8\% =$) 22.240.000 forint.

a) eset:

Amennyiben lejáratkor a forint árfolyama 281 forint, úgy az ügyfél 3.000.000 forint nyereséget ért el, amely a 22.240.000. forint alapletétre vetítve 13,48%. **Vegyük észre, hogy**

az alaptermék árában bekövetkező változásnál (+1,12 %) jelentősen nagyobb mértékben változott az Ügyfél eredménye (14,05 %).

b) eset:

Amennyiben lejáratkor a forint árfolyama 265 forint, úgy az Ügyfél 13.000.000 forint veszteséget ért el, amely a 22.240.000. forint alapletétre vetítve -31,47%. **Vegyük észre, hogy az alaptermék árában bekövetkező változásnál (-4,67%) jelentősen nagyobb mértékben változott az Ügyfél eredménye.**

EGYÉB TUDNIVALÓK

- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Takarékbank az általa alkalmazott devizaárfolyamokat a honlapján teszi közzé (www.takarekbank.hu → Főoldal → Árfolyamok).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatóak a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garانتálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy öt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.

- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciókról.

Deviza azonnali (spot) adásvétele (devizakonverzió)

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: saját számlás kereskedés
- Piac: Takarékbank (mint tőzsdén kívüli piac, OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: nem
- Tőkeáttétel: nincs
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: részleges
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele a szükséges pénz megléte az ügyfél számláján)*
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: nincs, nem értelmezhető
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló, és a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján a kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló, és a kockázatvállaló ügyfelek számára nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - (Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésmenták jegyzéke)Lakossági Bankszámlaszerződés külföldi konvertibilis pénznemben vezetett, kamatozó lakossági bankszámla vezetéséhez

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A Takarékbank Zrt. lehetővé teszi Ügyfelei számára, hogy egyik devizában fennálló nagy összegű eszközeiket azonnali tranzakció során másik devizára váltsák át aktuális piaci árfolyamon illetve fordítva. Egyedi árfolyamos keresztdevizában is létezik.

A tranzakció T, T+1 vagy spot (T+2) értéknappal történik, az ügyfél rendelkezésének megfelelően. Ez az üzletkötés utáni második munkanap (T+2), tehát például, ha az Ügyfél devizát vásárol, az ellenértékkel aznap terhelik, míg a vásárolt deviza az üzletkötést követő második munkanapon kerül jóváírásra számláján (ezt a tranzakció végrehajtásának időigénye és a nemzetközileg elfogadott szabályok indokolják).

Konverzió történhet a Takarékbank Zrt. által jegyzett minden deviza-forint párra, illetve e devizák közül bármely kettő között.

KOCKÁZATOK

A deviza azonnali (spot) konverzió kockázatainak felmérése összetett szemléletmódot igényel. A kockázat nagyrészt a konvertálni kívánt deviza árfolyamának alakulásától függ, de figyelembe kell venni az elszámoláskori (settlement) és elszámolás előtti (pre-settlement) kockázatokat is.

Deviza azonnali (spot) konverzió esetén csak úgy adható megbízás, ha a konvertálni kívánt összeg az ügyfél számláján szabadon rendelkezésre áll.

PÉLDA

Az Ügyfélnek a Takarékbanknál vezetett számláján 100.000 euró van, amelyet forintra szeretne konvertálni. Ennek érdekében felhívja a Bank üzletkötőjét, aki az aktuális piaci árjegyzés alapján 266,5 forintos árat jegyez az Ügyfélnek. Amennyiben az Ügyfél ezt az árat elfogadja, úgy a konverzió az üzletkötéstől számított második banki munkanap történik meg, azaz az eurószámlája terhére 26.650.000 forint kerül jóváírásra a forintszámláján.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Takarékbank az adott deviza piaci helyzetéről napi szinten nyújt információkat (www.takarekbank.hu → Árfolyamok, Napi elemzések).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatóak a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),

- az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektető-védelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
 - A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíció.

Kétdevizás opciós befektetés

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: saját számlás kereskedés (A betétbe beágyazott módon saját számlás kereskedés pénzügyi eszközzel (európai típusú devizaopcióval). Tekintettel a termék összetett voltára, a Bank a terméket befektetési szolgáltatás keretén belül kezeli és az elhelyezett betétet az ügyfél szempontjából befektetésnek tekinti.)
- Piac: Takarékbank (mint tőzsdén kívüli piac, OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: igen, beágyazott opció
- Tőkeáttétel: nincs
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele a szükséges pénz megléte az ügyfél számláján)*
- Letéti követelmény mértéke: a termék lekötött betét része
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: nincs
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott), míg a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek számára nem megfelelő (nem ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján csak a kockázatvállaló ügyfelek részére nyújtható, míg kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Keretszerződés kétdevizás opciós befektetési ügyletekhez (Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A kétdevizás opciós befektetés a normál lekötött betétnél magasabb kamatot fizető befektetési forma, amelynél a piaci kamatok fölötti kamatprémiumért cserébe a betétet elhelyező ügyfél devizaárfolyam-kockázatot vállal. A kockázat a kötésnapon azonnali (spot) devizaárfolyam és a kötésnapon meghatározott feltételes átváltási árfolyam közötti lehetséges eltérésekből fakad, ami a kétdevizás opciós befektetés lejártát megelőző két munkanap érvényes aktuális piaci devizaárfolyamokhoz képest kedvezőtlenebb szinten történő átváltást (konverziót) jelenthet.

A termékben lévő beágyazott opciók általános tulajdonságai

Short call (eladási kötelezettség): az opció kiírója az opciós díjért cserébe kötelezettséget vállal arra, hogy az adott devizát egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon eladja.

Short put (vételi kötelezettség): az opció kiírója az opciós díjért cserébe kötelezettséget vállal arra, hogy az adott devizát egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon megvásárolja.

A kétdevizás opciós befektetés jellemzői

A kétdevizás opciós befektetés egy normál lekötött betét és egy beépített opció komponensből áll össze. Az ügyfél által kiírt opció prémiuma – azaz short pozíció felvétele az opcióban, - biztosítja a piaci kamatok fölötti kamatprémium fedezetét, és ezzel párhuzamosan ez a komponens jelenti a kétdevizás opciós befektetésben megtestesülő feltételes átváltási (konverziós) kötelezettséghez kapcsolódó kockázatot is.

Négy devizanemben lehet a befektetést megtenni; Ft, CHF, EUR, USD. A befektetés megkötésekor meg kell határozni, hogy a forint melyik devizával szembeni árfolyamában kíván az Ügyfél kockázatot vállalni.

A betét maximális futamideje egy év lehet. A betét nem mondható fel és nem vihető el, óvadékként viselkedik.

A kétdevizás opciós befektetésnek alapvetően két típusa van. Amennyiben az Ügyfél forint betétet helyez el a Bankban, úgy a magasabb kamatért cserébe tulajdonképpen egy short put opciós pozíciót (vételi kötelezettséget adott devizában) vállal fel. Amennyiben a betét lejártát megelőző második munkanapon a forint árfolyama magasabb a kötési árnál, akkor az ügyfél forintban megkapja a befektetésének az összegét és a kamatot is. Ellenben, ha a forint árfolyama alacsonyabb, mint a kötési ár, akkor az Ügyfél a kamatot megkapja forintban, míg a kezdeti befektetés összegét a Bank átkonvertálja az adott devizára a kötési árfolyamon számolva.

A másik típus az, amikor az Ügyfél USD, CHF avagy EUR betétet helyez el. Ekkor egy short call pozíciót (eladási kötelezettséget adott devizában) vállal fel az Ügyfél. Vagyis ha a befektetés lejáratát megelőző második munkanapon a devizaárfolyam a kötési ár alatt van, akkor az Ügyfél a kamatot is és a kezdeti befektetés összegét is az eredeti devizanemben kapja meg. Ellenben, ha a devizaárfolyam magasabb a kötési árnál, akkor a kezdeti befektetés összegét forintra konvertálva kapja meg, amely konverzió a kötési áron történik meg, míg a kamat az eredeti devizanemben kerül kifizetésre az Ügyfél részére.

KOCKÁZATOK

Az Ügyfél több féle kockázattal is szembesül. A kezdeti befektetést, azaz magát a betétet az OBA* és BEVA nem biztosítja.

*OBA által nem biztosított, hivatkozva a Hpt. 100. § (2) bekezdésének a) pontjára.

Hpt.

100. § (2) Az Alap által nyújtott biztosítás nem terjed ki továbbá

a) az olyan betétekre, amelyekre a betétes a szerződés szerint, a szerződéskötés időpontjában elhelyezett azonos nagyságú és lekötési idejű betétekhez képest jelentősen magasabb kamatot vagy más vagyoni előnyt kap.

Továbbá az ügyfél devizaárfolyam-kockázatot vállal fel a beágyazott deviza opció miatt. A forint alapú betétes azt kockáztatja, hogy amennyiben a kétdevizás opciós befektetés lejáratát megelőző két munkanap /12:00 CET/ az azonnali (spot) árfolyam alatta van a kétdevizás opciós befektetés megkötésekor meghatározott feltételes átváltási árfolyamnak, úgy átváltásra (konverzióra) kerül sor, méghozzá a feltételes átváltási árfolyamon. Így tehát forintja helyett devizát kap kézhez, számára kedvezőtlenebb árfolyamon, mint kapott volna az elszámolási napon a szabad piacon. (Amennyiben tehát a lejárat napján nincs szüksége devizára, és konverzióra kerül sor (visszaváltja a devizáját forintra), akkor a szabadpiacon átváltási veszteséget realizál. A veszteség mértéke a piaci ár és a feltételes átváltási árfolyam különbségétől függ. Ezt a veszteséget a piaci ár felett kamat csökkenti.) Megfordítva, a deviza alapú betétes azt kockáztatja, hogy amennyiben a kétdevizás opciós befektetés lejáratát megelőző két munkanap /12:00 CET/ az azonnali (spot) árfolyam felette van a kétdevizás opciós befektetés megkötésekor meghatározott feltételes átváltási árfolyamnak, úgy átváltásra (konverzióra) kerül sor, méghozzá a feltételes átváltási árfolyamon. Így tehát devizája helyett forintot kap kézhez, számára kedvezőtlenebb árfolyamon, mint kapott volna az elszámolási napon a szabad piacon. (Amennyiben tehát a lejárat napján devizára van szüksége, és konverzióra kerül a sor (a forintját visszaváltja devizára), akkor a szabadpiacon átváltási veszteséget realizál. A veszteség mértéke a piaci ár és a feltételes átváltási árfolyam különbségétől függ. Ezt a veszteséget a piaci ár felett kamat csökkenti.). A betétet nem lehet felmondani a futamidő során. Továbbá az Ügyfél kis mértékű kamatkockázatot is fut, hiszen a futamidő alatt a kamatok emelkedhetnek, míg a betét fix kamatozású.

PÉLDA

1. példa:

Az Ügyfél 2011. január 1-én 100 millió forintot helyez el lekötött betétként a kétdevizás opciós befektetésben január 31-i lejáratral és január 29-i megfigyelési dátummal (befektetés lejáratát megelőző két munkanap). A feltételes átváltási árfolyam 250, míg a betét lekötésekor

érvényes spot árfolyam legyen 255 EUR/HUF, a piaci kamat 8 %. A betétre fizetett kamat legyen 11%, ami az aktuális normál betéti kamathoz képest kamatprémiumot hordoz (3 %-ot). A 3 % kamatkülönbözet testesíti meg a beépített opció kamatprémiumát, melyet a Bank fizet meg az Ügyfél által „kiírt” opcióért. A 11%-ot az ügyfél minden esetben megkapja, a kamat forintban kerül kifizetésre.

a) eset:

Amennyiben az aktuális spot árfolyam január 29-én 12:00-kor 260 EUR/HUF, úgy nem történik konverzió, a betétet és a kamatot az Ügyfél forintban kapja meg. Azaz 100 millió forinton felül kap még 916 666 forint kamatot.

b) eset:

Amennyiben az aktuális spot árfolyam január 29-én 12:00-kor 245 EUR/HUF, úgy konverzióra kerül sor. Azaz az Ügyfél 400 000 eurót kap a tőkéje után és további 916 666 forint kamatot. Ez azt jelenti, hogy a jelenlegi forint árfolyamon 98 millió forintot kapott vissza a tőkéjéből a 100 millióhoz képest. A konverzió elszennvedett veszteséget csökkenti a kamat, így a teljes veszteség 1 083 334 forint a befektetésen. Ezt a veszteséget az Ügyfél akkor realizálná, ha a megvásárolt devizát azonnal piaci áron visszaváltaná forintra.

2. példa:

Az Ügyfél 2011. január 1-én 100 000 dollárt helyez a Bankban kétdevizás opciós befektetésben. A betét lejáratát 2011.06.30., vagyis ekkor a megfigyelési dátum június 28.-a (befektetés lejáratát megelőző két munkanap). A feltételes átváltási árfolyam 180 Ft/USD, a piaci kamat 0,1%. Az Ügyfél 0,5%-os kamatot kap a betéte után. A 0,4% pontos különbség az Ügyfél által „kiírt” vételi (short call) opció prémiumát testesíti meg.

a) eset:

Amennyiben 2011.06.28-án délben az aktuális forint árfolyam 178 Ft/USD, akkor ez az árfolyam alatta van a feltételes átváltási árfolyamnak, így az opciót nem hívják le. Az Ügyfél megkapja a betétjét és az utána járó kamatot dollárban, azaz 102 500 dollárt kap az Ügyfél.

b) eset:

Amennyiben 2011.06.28-án az aktuális forint árfolyam 183 Ft/USD, akkor a vételi opciót lehívják az Ügyféllel szemben. Azaz a 100 000 dollárt átváltják a feltételes átváltási árfolyamon, így az Ügyfél kap 2500 dollár kamatot, míg 18 millió forintot a kezdeti befektetése után. Az aktuális piaci árfolyamokon számolva a betét értéke 98 360 dollár, amely így 1 640 dollár veszteséget jelent, ha az Ügyfél azonnal visszaváltja a befektetését. Azonban ezt a veszteséget ellensúlyozza a kapott kamat, így végül az aktuális piaci áron számolva 860 dollár nyereséget könyvelhet el az Ügyfél.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- A mögöttes termékek piaci helyzetéről adatokat a Takarékbank honlapján lehet találni (www.takarekbank.hu → Árfolyamok, Napi elemzések)
- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatók a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy öt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíció.

Egzotikus opciók adásvétele

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: megbízás végrehajtása az ügyfél javára
- Piac: Takarékbank (mint tőzsdén kívüli piac, OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: igen
- Tőkeáttétel: van
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: további letét bekérése miatt előfordulhat
- Letéti követelmény: az ügylet megkötésének feltétele a pozíció nyitásához szükséges letéti követelmény ügyfél általi teljesítése.
 - *Barrier típusú opciók esetén:* Az ügylet megkötésének időpontjában az ügyfélnek fedezetet kell a Bank részére nyújtani, a fedezet mértéke 95 nap vagy azon belüli eredeti futamidő esetén a szerződésben foglalt összeg forintra átszámított összegének 10 %-a, 96 – 370 nap eredeti futamidő esetén a szerződésben foglalt összeg forintra átszámított összegének 15 %-a.
 - *Bináris típusú opció esetén:* Az ügylet megkötésének időpontjában az ügyfélnek fedezetet kell a Bank részére nyújtani, a fedezet mértéke a szerződésben foglalt összeg forintra átszámított összegének 100 %-a.
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfél számára nem megfelelő, csak a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján csak a kockázatvállaló ügyfelek számára elérhető, illetve nyújtható, a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfél számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Tőzsdén kívüli egzotikus deviza opciós bizományosi adásvételi keretszerződés, nettósítási és pozíció lezáró nettósítási megállapodás
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

Az **egzotikus opciók** olyan termékek, amelyek különbözőek az egyszerű, plain vanilla (call, put) opcióktól.

AZ EGZOTIKUS OPCIÓK CSOPORTOSÍTÁSA:

A Takarékbank ügyfelei az alábbi egzotikus opciókra köthetnek ügyleteket:

Barrier típusú opciók

A barrier típusú opciók olyan egyszerű (plain vanilla) európai opciók, amelyek kiegészítésként egy vagy két korlátot tartalmaznak, amelyek megszüntetik vagy aktiválják az opciót (ezt „trigger level”-nek is szokták nevezni). Éppen ezért ezeket *trigger opcióknak* is nevezik. A korlát az opció egész élete folyamán érvényben van, és mint olyan egy amerikai típusú korlátként értelmezhető.

Típusai:

- **Knock out (ko):** Egy korlátot tartalmaz, s ha az alaptermék ára eléri a korlátot, az opció elértéktelenedik. Amennyiben lejáratig nem éri el a korlátot, az opció ugyanakkora kifizetéssel jár, mint egy vanilla európai típusú opció. Vételi opció esetén a korlátnak spot érték alatt kell lennie (ez esetben *down-and-out* típusról beszélünk). Eladási opció esetén a korlátnak spot érték felett, kell lennie (ez esetben *up-and-out* típusról beszélünk). A kulcsfontosságú az, hogy az opció elértéktelenedik, amint „out of the money”-ba kerül, vagy veszít értékéből. A szabályos knock out opciónak két fajtája létezik. Az egyik a **normál knock out**, más néven out of the money knock out. Ebben az esetben a lehívási árfolyam vételi opció esetén a korlát felett lesz, eladási opciónál pedig alatta. Ez azt jelenti, hogy ha eléri a korlátot, az alapul szolgáló európai opciónak relatív alacsony ára lesz és nem lesz belső értéke. A knock out opció másik fajtája az **in the money knock out**, amelynél a lehívási árfolyam vételi opció esetén a korlát alatt lesz, eladási opciónál pedig felette. Ez azt jelenti, hogy ha eléri a korlátot, az alapul szolgáló európai opciónak relatív magas ára lesz és belső értéke.

Ez még mindig szabályos knock out-nak minősül, mert az alapul szolgáló európai opció „out of the money”-ba kerül, vagy veszít értékéből, amint elértéktelenedik. Nem szabad összetéveszteni őket a reverse knock out-tal, ahol az opció akkor értéktelenedik el, ha „in the money”-ba kerül vagy értéke növekszik.

- **Knock in (ki):** Egy korlátot tartalmaz, s ha az alaptermék ára eléri a korlátot, az opció aktiválódik. A kifizetés ekkor a vanilla európai opcióval azonos lesz. Amennyiben lejáratig nem éri el a korlátot, az alapul szolgáló opció nem aktiválódik. Vételi opció (vagyis down-and-in típus) esetén a korlátnak spot érték alatt kell maradnia. Eladási opció (vagyis az up-and-in) esetén a korlátnak a spot érték felett kell lennie. Ez azt jelenti, hogy az opciót aktiválják, ha az alapul szolgáló opció „out of the money”-ba kerül. A szabályos knock in opciónak két fajtája létezik. Az egyik a **normal knock in**, más néven out of the money knock in. Ebben az esetben a lehívási árfolyam vételi opció esetén spot érték felett lesz, eladási opciónál pedig alatta. Ez azt jelenti, hogy ha eléri a korlátot, az alapul szolgáló európai opciónak relatív alacsony ára lesz és nem lesz belső értéke. A knock in opció másik fajtája az **in the money knock in**, amelynél a lehívási árfolyam vételi opció esetén a korlát alatt lesz, eladási opciónál pedig felette. Ez azt jelenti, hogy ha eléri a korlátot, az alapul szolgáló európai opciónak relatív magas ára lesz és belső értéke. Ez még mindig szabályos knock in-nek minősül, mert az alapul szolgáló európai opció „out

of the money”-ba kerül, vagy veszít értékéből, amint értékesé válik. Nem szabad összetéveszteni őket a reverse knock in-nel, ahol az opció akkor válik értékesé, ha „in the money”-ba kerül vagy értéke növekszik.

- **Reverse knock out (rko):** Egy korlátot tartalmaz, s ha az alaptermék ára eléri a korlátot, az opció elértéktelenedik. A legfontosabb különbség a szabályos knock out és a reverse knock out között abban mutatkozik meg, hogy itt az opció megszűnik, ha „in the money”-ba kerül vagy értéke növekszik. Amennyiben lejáratig nem éri el a korlátot, a kifizetés ugyanaz lesz, mint a vanilla európai opciónál. A maximális kifizetés a korlát által behatárolt, ugyanakkor a szabályos vanilla európai opció korlátlan potenciális kifizetéssel rendelkezik. Vételi opció (vagyis up-and-out típus) esetében a korlát a spot érték felett lesz, míg eladási opció (vagyis down-and-out típus) esetében alatta.
- **Reverse knock in (rki):** Egy korlátot tartalmaz, s ha az alaptermék ára eléri a korlátot, az aktivál egy európai opciót. A legfontosabb különbség a szabályos knock in és a reverse knock in között abban mutatkozik meg, hogy itt az opció aktiválódik, ha „in the money”-ba kerül vagy értéke növekszik. Amint az alapul szolgáló opció aktiválódik, a kifizetés azonos lesz a vanilla európai opcióval. Ha az alaptermék ára nem éri el a korlátot, az opció nem aktiválódik. Vételi opció (vagyis up-and-in típus) esetében a korlát a spot érték felett lesz, míg eladási opciónál (vagyis down-and-in típusnál) alatta.
- **Double knock out (dko):** Két korlátot tartalmaz, s ha az alaptermék ára eléri bármelyik korlátot, az opció elértéktelenedik. Az egyik korlát szabályos, a másik fordított, és úgy állapítják meg őket, hogy az egyik a kezdő spot ráta fölé, a másik, pedig az alá esik. Ha lejáratig egyik korlátot sem éri el, az opció ugyanakkora kifizetéssel jár, mint egy azonos értékű európai opció.
- **Double knock in (dki):** Két korlátot tartalmaz, s ha az alaptermék ára eléri bármelyik korlátot, az európai opció aktiválódik. A kifizetés ilyenkor azonos az európai opcióéval. Ha lejáratig egyik korlátot sem éri el, az opció nem aktiválódik.

Bináris típusú opciók

A bináris opció a barrier típusú opció egy sajátos fajtája. Bináris opció esetében a korlát (vagy trigger level) nem aktiválja és nem szünteti meg az egyszerű vanilla európai opciót, ami lehetővé teszi, hogy a vevő egy bizonyos áron tudjon venni illetve eladni. A korlát áttörése aktiválja vagy megszünteti a fix összegű kifizetést a bináris opció tulajdonosa számára. Ha a korlát áttörése aktiválja a kifizetést, akkor ez lejáratkor történik. A korlát az opció egész élete folyamán érvényben van, és mint olyan egy amerikai típusú korlátként értelmezhető. Ezeket az opciókat úgy is nevezik, hogy „American style digitals” vagy „all or nothing opciók”. A kifizetés a választott pénznemnek bármelyikében lehetséges.

Típusai:

- **One touch (ot):** A one touch típusú opció vevője előre fizeti a prémiumot, lejáratkor pedig fix kifizetést kap, ha az opció a one touch trigger-t bármikor is a lejárat előtt elérte. Amennyiben lejáratig nem éri el a one touch trigger-t, nincs kifizetés. A kifizetés a választott pénznemnek bármelyikében lehetséges.
- **No touch (nt):** A no touch típusú opció vevője előre fizeti a prémiumot, lejáratkor pedig fix kifizetést kap, feltéve hogy az opció nem érte el lejáratig a no touch trigger-t. Amennyiben lejáratig bármikor is elérte a no touch trigger-t, nincs kifizetés.
- **Double no touch (dnt):** A double no touch esetében két trigger létezik, ezért ezt „range binary”-nak is szokták nevezni. Ez esetben akkor történik kifizetés, ha a spot a „set range”-n belül marad az opció egész élete során. Az egyik trigger a kezdeti spot felett lesz, a másik pedig alatta. A double no touch vevője előre fizeti a prémiumot, lejáratkor pedig fix összegű kifizetést kap, ha az opció a lejáratig egyik trigger-t sem érte el. Ha a két

trigger bármelyikét is elérte a lejárat előtt, akkor nincs kifizetés. A kifizetés a választott pénznemek bármelyikében lehetséges.

- **Double one touch (dot):** A double one touch esetében két trigger létezik, ezért ezt „range binary”-nak is szokták nevezni. Ez esetben akkor történik kifizetés, ha a spot valamikor az opció élete során kimozdul a „set range”-ból. Az egyik trigger a kezdeti spot felett lesz, a másik pedig alatta. A double one touch vevője előre fizeti a prémiumot, lejáratkor pedig fix összegű kifizetést kap, ha az opció a lejáratig bármelyik trigger-t is elérte. Amennyiben a két trigger egyikét sem érte el a lejárat előtt, nincs kifizetés. A kifizetés a választott pénznemek bármelyikében lehetséges.

Partial window/barrier

Az opciók e fajtájának sajátossága, hogy tartozik hozzájuk egy részkorlát (partial barrier) is. Ez azt jelenti, hogy a korlát csak két választott dátum között érvényes. A részfutamidő (trigger) kezdő dátuma a teljesítési naptól kezdve bármikor lehetséges. Záró dátuma pedig bármikor lehet a kezdő dátuma és az opció lejáratá között. Ez a csoport magába foglalja a részkorlátos és a bináris opciókat egyaránt. *Halasztott bináris opciónak* is szokták nevezni.

Típusai:

- **Knock out (pbko):** Ez egyszerű vanilla típusú opció egy korláttal, ami csak az opció életének egy részében hatásos. A trigger kezdeti dátuma előtt ez egy vanilla európai opció. A knock out barrier a trigger kezdő dátumától fogva érvényes. Ha a trigger záró dátuma előtt eléri a knock out barrier-t, az opció megszűnik. Ha nem éri el, úgy működik tovább, mint egy vanilla európai opció. A részfutamidő kezdő dátuma a teljesítési naptól kezdve bármikor lehetséges. Záró dátuma pedig bármikor lehet a kezdő dátuma és az opció lejáratá között. A korlát lehet szabályos vagy fordított (regular/reverse barrier).
- **Knock in (pbki):** Ez egyszerű vanilla típusú opció egy korláttal, ami csak az opció életének egy részében hatásos. A trigger kezdeti dátuma előtt ez egy vanilla európai opció. A knock in barrier a trigger kezdő dátumától fogva érvényes. Ez azt jelenti, hogy a knock in barrier-t el kell érni a részfutamidő (partial barrier) alatt ahhoz, hogy az opció aktiválódjon. Ha az opció a részfutamidő során értékesé válik, akkor lejáratig egyszerű vanilla európai opcióként működik tovább. Amennyiben az opció nem válik értékesé a részfutamidő során, a részfutamidő végén lejár. A részfutamidő kezdő dátuma a teljesítési naptól kezdve bármikor lehetséges. Záró dátuma pedig bármikor lehet a kezdő dátuma és az opció lejáratá között. A korlát lehet szabályos vagy fordított (regular/reverse barrier).

Accrual/floaters

Ez a fajta opció a bináris opció egy módosított változata, ahol egy fix összegű kifizetés történik az alapján, hogy meghatározott futamidő alatt az alaptermék ára egy előre meghatározott szint fölött, illetve alatt marad, vagy egy meghatározott sávon mozog.

Típusai:

- **Range accrual (rac):** Minden napon, héten, vagy hónapban fix összegű kifizetés történik, amennyiben az alaptermék ára egy meghatározott sávon mozog.

KOCKÁZATOK

Az egzotikus opciók adásvétele kockázatainak felmérése összetett szemléletmódot igényel. A kockázat nagyrészt a devizák árfolyamának alakulásától függ.

A devizában kötött ügyletek és a határidős ügyletek nagymértékű kockázatokat hordoznak magukban. A kezdeti letét összege viszonylag alacsony a devizák vagy a határidős ügyletek értékével összehasonlítva, tehát az ügyletek „meghitelezéssel” vagy „tőkeáttétellel” működnek. A viszonylag kis piaci mozgások arányosan nagyobb hatást fejtenek ki a letétként elhelyezett, illetve elhelyezendő pénzalapokra nézve; ez a tény az Ügyfél ellen és az Ügyfél érdekében egyaránt dolgozhat. Előfordulhat, hogy a kezdeti letét teljes elvesztését fedeznie kell, ráadásul további letétet kell elhelyeznie ahhoz, hogy fenntartsa pozícióját. Ha a piac az Ügyfél pozíciójával szemben mozog, a letét szintek emelkednek, akár olyan felszólítást is kaphat, hogy rövid időn belül számottevő összegű további letétet helyezzen el az adott pozíció fenntartásához. Amennyiben nem teljesíti a kiegészítő finanszírozásra vonatkozó kérést az előírt határidőn belül, a pozícióját veszteséggel felszámolják, továbbá az ebből eredő hiányért is felelős marad.

PÉLDA

Az Ügyfél 2010. május 3-án egy *double no touch* egzotikus opciós ügyletet köt. Az ügylet főbb paraméterei a következők:

Alaptermék: EUR/HUF

Lejárat: 2011.05.03.

Alsó korlát: EUR/HUF 253

Felső korlát: EUR/HUF 283

Összeg: HUF 10,000,000

Ügyfél által fizetett összeg: HUF 2,000,000

a) eset: az alaptermék árfolyama nem éri el sem az alsó, sem a felső korlátot

Amennyiben az EUR/HUF árfolyamra 2010. május 3. és 2011. május 3. között kötés kizárólag a 253-as alsó és a 283-as felső korlát között történt, úgy az Ügyfél számláján 2011. május 5-ei értéknappal (2 banki munkanappal később) 10,000,000 forint kerül jóváírásra.

b) eset: az alaptermék árfolyama eléri az alsó, vagy a felső korlátot

Amennyiben az EUR/HUF árfolyamra 2010. május 3. és 2011. május 3. között történt kötés az alsó és felső korlát által meghatározott sávon kívül, akkor az opció elértéktelenedik, s az Ügyfél elveszti a befektetett 2,000,000 forintot.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Takarékbank az általa alkalmazott devizaárfolyamokat a honlapján teszi közzé (www.takarekbank.hu → Főoldal → Árfolyamok).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatóak a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetősége, stb.), a Takarékbank működésének és

tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:

- a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
 - A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciókról.

Részvénytermékek

Tőzsdei részvény azonnali adásvétele

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: megbízás végrehajtása az ügyfél javára
- Piac: Budapesti Értéktőzsde (BÉT), Deutsche Börse, BÉT-re, illetve Deutsche Börse-re be nem vezetett papírok esetén a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg
- Származtatott (derivatív) termék: nem
- Tőkeáttétel: nincs
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: nincs
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele vétel esetén a szükséges pénz, eladás esetén pedig az adott részvény megléte)*
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő ügyfél számára nem megfelelő, a mérsékelten kockázatvállaló és kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján a mérsékelten kockázatvállaló és kockázatvállaló ügyfelek számára elérhető, illetve nyújtható, a kockázatkerülő ügyfél számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Bizományosi szerződés tőzsdei értékpapír eladására
 - Bizományosi szerződés tőzsdei értékpapír vételére
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A **részvény** tulajdonviszonyt megtestesítő, lejárat nélküli értékpapír, amelyet részvénytársaságok alapításakor és tőkeemelésékor bocsátanak ki. A részvény névértéke a részvénytársaság alaptőkéjének egy adott hányadát testesíti meg, ennek alapján határozható

meg a részvényesek tulajdonrésze, és ennek erejéig bír a részvényes tulajdonosi jogokkal (például osztalékhoz való jog, szavazati jog, likvidációs jog, jegyzési elsőbbségi jog). A részvények névértékének azonban semmi köze a részvény valódi értékéhez, piaci árához.

A részvények főbb típusai:

- **Forgalomképesség alapján:**
 - *bemutatóra szóló részvény:* szabadon átruházható
 - *névre szóló részvény:* tulajdonosa ismert, be van jegyezve a társaság részvénykönyvébe
- **Tagsági jogok alapján:**
 - *törzsrészvény:* a klasszikus alapjogokat testesíti meg
 - *elsőbbségi részvény:* tulajdonosa elsőbbséget élvez a törzsrészvényessel szemben (pl. osztalék, elővásárlás, szavazat, likvidációs hányad)
- **Egyéb részvényfajták:**
 - *dolgozói részvény:* csak a cég dolgozói és nyugdíjasai vásárolhatja meg
 - *saját részvény:* a cég saját részvényeit birtokolja

A részvények adásvétele történhet:

- **tőzsdén**, illetve
- OTC (tőzsdén kívüli) piacon.

Az ügyletek esedékessége alapján két piacot különíthetünk el:

- az *azonnali (prompt) piacot*, amelyen a kereskedett termék, illetve pénzbeli ellenértéke az üzletkötést követően - az elszámolási eljárás szerint - néhány napon belül gazdát cserél, s ezt követően az üzletfelek egymással szemben semmilyen további követeléssel nem élnek; és
- a *határidős (futures) piacot*, amelyen a kereskedők egy előre meghatározott jövőbeli időpontra vonatkozó üzletet kötnek és pénzügyi pozíciójuk az üzlet lejártáig, illetve lejárat előtti zárásáig változhat.

Tőzsdei részvény azonnali (prompt) adásvétele: Azonnali adásvétel, melynek során a felek az adott értékpapír tulajdonjogának átruházásáról állapodnak meg. Ennek során rögzítésre kerül az értékpapír neve (ill. kódja), árfolyama, mennyisége, a vételár, a felek neve, ill. tőzsdei kódja. Tőzsdei ügylet esetén a teljesítési határidőt és a teljesítés módját a Központi Elszámolóház és Értéktár Zrt. (KELER) szabályzata határozza meg.

A megbízások típusai:

- **Időbeli érvényességük alapján:**
 - *az adott napra érvényes (NAP) ajánlat:* csak az ajánlattétel napján érvényes, s ha nem teljesül, a nap végén törlődik az ajánlati könyvből;
 - *a visszavonásig érvényes (VVÉ) ajánlat:* érvényben marad, amíg a megbízó vissza nem vonja, de legfeljebb harminc napig élhet az ajánlat;
 - *az azonnali (MOST) ajánlat:* csak az ajánlati könyvbe történő beadás pillanatában érvényes, utána törlődik a rendszerből (pl. a piaci megbízás csak ilyen lehet);
 - *a szakaszajánlat:* az adott kereskedési szakasz végéig érvényes, utána törlődik a rendszerből;

- *az adott időpontig érvényes ajánlat*: határozott ideig érvényes, de legfeljebb harminc napig.
- **Ár alapján:**
 - *piaci áras ajánlat*: amely az automatikus kereskedési rendszerbe történő bevétel pillanatában azonnal összepárosul az ajánlati könyvben lévő legjobb árú ellenajánlattal;
 - *limitáras ajánlat*: vétel (eladás) esetén az adott limitáron, vagy annál alacsonyabb (magasabb) áron történő teljesítés;
 - *stop limitáras ajánlat*: a limitár mellett egy másik ár, ún. küszöbár kerül meghatározásra, melyet ha elér a részvény árfolyama, akkor a megbízás limitáras ajánlatként kerül az ajánlati könyvbe;
 - *stop piaci áras ajánlat*: a meghatározott küszöbár elérése utána a megbízás piaci áron teljesül.
- **Mennyiségi paraméterük alapján:**
 - *RÉSZ ajánlat*: amely az árfeltétel teljesítése esetén részletekben is teljesíthető;
 - *MIND ajánlat*: amely csak az ajánlati mennyiség maradéktalan kielégítésével teljesíthető (ebben az esetben az ajánlat minimális árfolyamértéke az "A" kategóriába tartozó részvényeknél 50 millió, a többi részvélynél 25 millió forint);
 - *minimális mennyiségű ajánlat*: amely csak az ajánlatban megadott minimális mennyiség egyidejű maradéktalan kielégítésével teljesíthető (ilyen ajánlatot csak az állampapír-szekció árjegyzője tehet).

Azonnali ügyletek elszámolása: A részvénytársaságban és a hitelpapír-szekcióban kötött ügyletek (a fix és aukciós ügyletek kivételével) elszámolása együtt, gördülő módon a multilaterális nettósítás elve alapján zajlik. Az elszámolási ciklus hossza a részvénytársaságban három napos (T+3), míg a hitelpapír-szekcióban kettő napos (T+2).

KOCKÁZATOK

- **Piaci kockázat**: a globális piaci helyzet, illetve az adott ország makrogazdasági (kamatpolitika, árfolyam-politika, költségvetés, infláció, fizetési mérleg stb.) vagy politikai (választások stb.) helyzetének alakulása.
- **Egyedi kockázat**: a részvénytársaság működéséből adódó kockázatot jelenti: mennyire kockázatos iparágban működik, eredménye mennyire éri el a várakozásokat, milyen tulajdonosai vannak, milyen a társaság menedzsmentje, milyen osztalékpolitikája van stb.
- Az egyedi, illetve a piaci kockázatokból adódóan a részvény **árfolyamában bekövetkezett változások** is kockázattal járnak. Ha külföldi részvénybe fektetjük a pénzünket, még **deviza kockázatot** és **országkockázatot** is futunk.

PÉLDA

Az Ügyfélnek 1 millió forint áll rendelkezésére, amiből részvényt szeretne vásárolni. Az adott részvény piaci ára 5.000 forint.

Piaci áron történő megbízás esetén a tőkéből 200 darabot tud vásárolni. Az elszámolás napja T+3, de ha már birtokolja a részvényt, rögtön tehet eladási ajánlatot is, nem kell megvárnia, hogy a részvény ténylegesen a számlájára kerüljön.

a) eset: A részvény árfolyama a vétel után 5.500 forintra emelkedik.

Ekkor *limitáras* eladási megbízást ad és 5.500 forinton értékesíti a részvényt, így realizált nyeresége - $(5.500 - 5.000) \times 200$ darab - 100.000 forint, ami a befektetett tőkéhez viszonyítva 10%-os nyereség (költségekkel nem számolva).

b) eset: A részvény árfolyama a vétel után 4.500 forintra esik.

Ugyan bízik abban az Ügyfél, hogy a részvény árfolyama visszakorrigál a számára kedvező irányba, ennek ellenére a további veszteség kiküszöbölésére *stop limitáras* eladási megbízást tesz, ami visszavonásig érvényes. Ekkor mondhatjuk azt, hogy ha a részvény árfolyama eléri a 4.200 forintot (küszöbár), akkor a 200 darabot eladja 4.000 forintig (limit ár). Ha az ajánlat aktiválódik, azaz eléri a küszöbárát, akkor az eladás 4.200 és 4.000 forint között fog teljesülni, attól függően, hogy hol van az aktuális vételi ajánlat, de legrosszabb esetben is 4.000 forinton megválnak részvényétől. Ekkor a realizált vesztesége - $(4.000 - 5.000) \times 200$ darab - 200.000 forint (20%-os veszteség).

A részvénybe történő befektetés tehát árfolyamkockázattal jár, bár az azonnali piacon történő adásvétel kevésbé kockázatos, mint a határidős piacon történő kereskedés, mivel előbbi esetében nincs tőkeáttétel!

EGYÉB TUDNIVALÓK

- Konkrét ügyletet a Budapesti Értéktőzsde mindenkor hatályos terméklistáján szereplő részvényekre lehet kötni. (Bővebben: www.bet.hu → Piacok és termékek → Termékcsoportok → Termékek kategóriánként → Azonnali piac → Részvény A / Részvény B)
- A Budapesti Értéktőzsdén kereskedett egyes részvénytermékek kereskedési adatairól, piaci helyzetéről, volatilitásáról, a piac elérésében tapasztalható esetleges korlátokról, illetve referenciaadatairól részletes adatokat az értéktőzsde oldalán lehet elérni (Bővebben: www.bet.hu → *Kereskedési adatok* → *Származékos piac, a www.bet.hu* → *Adatszolgáltatás* → Befektetőknek, végfelhasználóknak és www.bet.hu → *Adatszolgáltatás* → Referenciaadatok → Referenciaadatok a BÉT honlapján).
- A Deutsche Börse-n kereskedett egyes részvénytermékek kereskedési adatairól, piaci helyzetéről, volatilitásáról, a piac elérésében tapasztalható esetleges korlátokról, illetve referenciaadatairól részletes adatokat az értéktőzsde oldalán lehet elérni (Bővebben: a www.deutsche-boerse.com → *Market Data & Analytics, a www.deutsche-boerse.com* → Info-Center/Regelwerke → Statistiken → Kassamarktstatistik).
- Az adott részvény kibocsájtójának közzétételeit a www.kozzetetelek.hu → Nyilvános értékpapír kibocsátó oldalon lehet elérni.
- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Takarékbank az általa alkalmazott devizaárfolyamokat a honlapján teszi közzé (www.takarekbank.hu → Főoldal → Árfolyamok).

- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatóak a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenség politikájáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciókról.

Tőzsdén kívüli részvény azonnali adásvétele

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység: saját számlás
- Piac: tőzsdén kívüli piacok (OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: nem
- Tőkeáttétel: nincs
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: nincs
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele vétel esetén a szükséges pénz, eladás esetén pedig az adott részvény megléte)*
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő ügyfél számára nem megfelelő, a mérsékelten kockázatvállaló és kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján a mérsékelten kockázatvállaló és kockázatvállaló ügyfelek számára elérhető, illetve nyújtható, a kockázatkerülő ügyfél számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - OTC részvény adásvételi szerződés (Bank mint vevő)
 - OTC részvény adásvételi szerződés (Bank mint eladó)
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A **részvény** tulajdonviszonyt megtestesítő, lejárat nélküli értékpapír, amelyet részvénytársaságok alapításakor és tőkeemelésekor bocsátanak ki. A részvény névértéke a részvénytársaság alaptőkéjének egy adott hányadát testesíti meg, ennek alapján határozható meg a részvényesek tulajdonrésze, és ennek erejéig bír a részvényes tulajdonosi jogokkal (például osztalékhoz való jog, szavazati jog, likvidációs jog, jegyzési elsőbbségi jog). A részvények névértékének azonban semmi köze a részvény valódi értékéhez, piaci árához.

A részvények főbb típusai:

- **Forgalomképesség alapján:**
 - *bemutatóra szóló részvény*: szabadon átruházható
 - *névre szóló részvény*: tulajdonosa ismert, be van jegyezve a társaság részvénykönyvébe
- **Tagsági jogok alapján:**
 - *törzsrészvény*: a klasszikus alapjogokat testesíti meg
 - *elsőbbségi részvény*: tulajdonosa elsőbbséget élvez a törzsrészvényessel szemben (pl. osztalék, elővásárlás, szavazat, likvidációs hányad)
- **Egyéb részvényfajták:**
 - *dolgozói részvény*: csak a cég dolgozói és nyugdíjasai vásárolhatja meg
 - *saját részvény*: a cég saját részvényeit birtokolja

A részvények adásvétele történhet:

- tőzsdén, illetve
- **OTC (tőzsdén kívüli)** piacon.

Az OTC piac a [tőzsdén](#) kívül kereskedett [értékpapír](#)ok nem szabványosított piaca. Ezekkel a papírokkal is lehet kereskedni, de a forgalmi adatok, [árfolyamok](#), cégadatok nem annyira nyomon követhetők, mint tőzsdei részvények esetén. Az [értékpapír](#)-kereskedők kétoldalú ajánlatot hoznak nyilvánosságra, amelyen hajlandóak venni, illetve eladni.

A legnagyobb elektronikus OTC kereskedési rendszer az amerikai Nasdaq, amely közel 4.500 részvény adásvételére nyújt lehetőséget. A rendszer vonásaiban hasonlít a magyar piachoz (nem használja a nyílt kikiáltásos rendszert), azonban a befektetőket, illetve a kibocsátókat védő szabályok hiánya miatt a kereskedés rendkívül volatilis, amely komoly kockázatot jelenthet.

Az ügyletek esedékessége alapján két piacot különíthetünk el:

- az *azonnali (prompt) piacot*, amelyen a kereskedett termék, illetve pénzbeli ellenértéke az üzletkötést követően - az elszámolási eljárás szerint - néhány napon belül gazdát cserél, s ezt követően az üzletfelek egymással szemben semmilyen további követeléssel nem élnek; és
- a *határidős (futures) piacot*, amelyen a kereskedők egy előre meghatározott jövőbeli időpontra vonatkozó üzletet kötnek és pénzügyi pozíciójuk az üzlet lejártáig, illetve lejárat előtti zárásáig változhat.

KOCKÁZATOK

- **Piaci kockázat**: a globális piaci helyzet, illetve az adott ország makrogazdasági (kamatpolitika, árfolyam-politika, költségvetés, infláció, fizetési mérleg stb.) vagy politikai (választások stb.) helyzetének alakulása.
- **Egyedi kockázat**: a részvénytársaság működéséből adódó kockázatot jelenti: mennyire kockázatos iparágban működik, eredménye mennyire éri el a várakozásokat, milyen tulajdonosai vannak, milyen a társaság menedzsmentje, milyen osztalékpolitikája van stb.

- Az egyedi, illetve a piaci kockázatokból adódóan a részvény **árfolyamában bekövetkezett változások** is kockázattal járnak. Ha külföldi részvénybe fektetjük a pénzünket, még **deviza kockázatot** és **országkockázatot** is futunk.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- Az egyes részvénytermékek OTC kereskedési adatairól, piaci helyzetéről a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletének (PSZÁF) honlapján lehet tájékozódni (www.pszaf.hu → Intézményeknek → Közzétételek → Tőzsdén kívüli értékpapír forgalom a befektetési szolgáltatók jelentései alapján (OTC)).
- Az adott részvény kibocsájtási tájékoztatóját a részvényt kibocsájtó honlapján találhatja meg.
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatók a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciókról.

Tőzsdei részvényindex futures adásvétele

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: megbízás végrehajtása az ügyfél javára
- Piac: Budapesti Értéktőzsde (BÉT), Deutsche Börse, BÉT-re, illetve Deutsche Börse-re be nem vezetett papírok esetén a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg
- Származtatott (derivatív) termék: igen
- Tőkeáttétel: van
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: kedvezőtlen irányú árelmozdulásból adódó letét bekérése miatt előfordulhat
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele a szükséges letét megléte)*
- Letéti követelmény mértéke:
 - alapletét: KELER KSZF leiratában szereplő letét mértékének megfelelő letét (www.kelerkszf.hu → Szabályozói iratok → Leiratok → Részvény Ügyletkör garanciarendszere leirat),
 - változó letét: alapletét mértékének megfelelő letét.
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfél számára nem megfelelő, csak a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján csak a kockázatvállaló ügyfelek számára elérhető, illetve nyújtható, a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfél számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Budapesti Értéktőzsde Zrt. szabványosított származékos ügyleteire vonatkozó bizományosi keretszerződés
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A **tőzsdei határidős termékek** a származékos (származtatott) pénzügyi termékek családjába tartoznak. A „származékos termék” elnevezés onnan ered, hogy a termékek ára egy úgynevezett alaptermék árából származtatható. A Budapesti Értéktőzsde (BÉT) származékos termékei a határidős kontraktusok.

A határidős piaci ügyleten keresztül kiugróan magas hozamú, de ezzel együtt **magasabb kockázatú pozíciót** éppúgy létre lehet hozni, mint a befektető portfóliójának kockázatát csökkenteni.

A tőzsdei származékos termékek szabványosítottak. A piac likviditásának biztosítása érdekében, a piaci szereplők igényeinek szem előtt tartásával a BÉT meghatározza az egyes termékekre köthető ügyletek paramétereit. Ezek közül a leglényegesebbek: a kontraktusméret, a teljesítés módja, a lejáratok.

A határidős piac a **tőkeáttételen** keresztül lehetőséget teremt arra, hogy kis tőkebefektetéssel nagy értékű pozíciókat mozgasson a befektető.

A határidős ügyleteken keresztül az alaptermék tetszőleges irányú ármozgása kihasználható, így egyszerű eszközzel szolgál az árcsökkenésben rejlő profitlehetőségek kihasználására is.

A tőzsdei részvényindexek a BÉT-en jegyzett részvények árainak alakulását sűrítik egy-egy mutatószámba, melyek az alábbiak:

- BUX index – a BÉT hivatalos indexe,
- BUMIX index – a BÉT közepes és kis kapitalizációjú részvényeinek indexe,
- RAX index – a BÉT és a Befektetési Alapkezelők Magyarországi Szövetsége (BAMOSZ) által közösen működtetett részvénytársasági referenciaindex.

A fenti indexekből a BUX és a BUMIX indexére köthető a tőzsde származékos szekciójában határidős adásvétel.

A Budapesti Értéktőzsdén kötött valamennyi ügylet **elszámolását** a Központi Elszámolóház és Értéktár Zrt. (KELER) végzi.

A származékos szekcióban az elszámolás nettó módon, gördülő elven történik. A szabványosított tőzsdei származékos ügyletek sajátossága a pozíciókon elért eredmények napi elszámolása.

KOCKÁZATOK

Az index értékének változása **árfolyamkockázatot** hordoz magában.

Az, hogy az üzletkötés és a teljesítés közötti időszakra az Ügyfél csak az üzlet összértékének egy szerény hányadát köteles befizetni, egyben jelenti a határidős üzletelés legnagyobb előnyét és legnagyobb kockázatát is.

A fedezeti célból pozíciót vállaló vállalkozás számára nagy előny, hogy az ügylet összértékének csekély hányadát kell csak arra áldoznia, hogy finanszírozza a kockázatcsökkentés céljával létrehozott pozíciót.

Egy rosszul sikerült döntés veszélye viszont, hogy a határidős piacon - a nagy tőkeáttétel miatt - néhány százalékos váratlan és rossz irányú árelmozdulás is oda vezethet, hogy a **befektetett pénz többszöröse is elveszhet.**

PÉLDA

1. példa:

Az Ügyfél az árfolyam emelkedésére számít, ezért júniusban, amikor a BUX index azonnali értéke 20.000 pont, vásárol 5 kontraktus decemberi lejáratú BUX indexet 20.800-as áron. Nyereség akkor keletkezik, ha az alaptermék ára emelkedik és ezzel párhuzamosan nő a befektetők „elvárása” a decemberi BUX értéket illetően, tehát emelkedik a decemberi határidős BUX árfolyama is.

Az adott pozíció letéti igénye 150.000 forint, 1 pont elmozdulás a határidős indexben 10 forint nyereséget, illetve veszteséget jelent a pozíción kontraktusonként.

a) eset:

Tételezzük fel, hogy a júniustól decemberig tartó periódusban a BUX index 20.000 pontról folyamatosan emelkedve a decemberi lejárat napján 22.000 ponton áll. Ebben az esetben a decemberi határidős BUX vétel 22.000 ponton fut ki.

A realizált nyereség a kifutáskori elszámolóár, illetve a vételár különbsége a 10 forinittal, illetve a kontraktusszámmal megszorozva, tehát $(22.000 - 20.800) \times 10 \times 5 = 60.000$ forint.

Mivel tőkeáttételes termékről van szó (hiszen nem a teljes árat, a $20.800 \times 10 \times 5$, azaz 1.040.000 forintot kellett elhelyezni), fontos megjegyezni, hogy a pozíció eredményét mindennap a decemberi határidős BUX index záróára alapján elszámolják, és az adott napi eredményt terhelik, illetve jóváírják. A letéti igénynek elszámolás után is meg kell felelni.

Természetesen a pozíciót nem kell lejáratig tartani, ellenirányú ügylettel a lejáratig bármikor zárni lehet azt.

Vegyük észre, hogy az alaptermék árában bekövetkező változásnál (10%-os növekedés) jelentősen nagyobb mértékben változott a pozíció eredménye (40%-os nyereség).

b) eset:

Ha az azonnali BUX index csak 20.700 pontig emelkedett volna a lejárat napig, akkor hiába számított az Ügyfél emelkedésre, a pozíciója eredménye $(20.700 - 20.800) \times 10 \times 5$, azaz 5.000 forint veszteség.

2. példa:

Amennyiben az index esésére számít az Ügyfél, akkor - a fenti példát alapul véve - ellenkezőképpen jár el és júniusban 5 kontraktus decemberi BUX indexet ad el a már említett 20.800 határidős áron. A letétigény ugyanakkora, 150.000 forint.

A júniustól decemberig tartó periódusban a BUX index 20.400 pontig emelkedett, és lejáratkor ezen az értéken futott ki. A pozíción $((20.800 - 20.400) \times 10 \times 5) = 20.000$ forint nyereség keletkezett.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- Konkrét ügyletet a Budapesti Értéktőzsde mindenkor hatályos terméklistáján szereplő index alapú határidős termékekre lehet kötni (Bővebben: www.bet.hu → Piacok és termékek → Termékcsoportok → Termékek kategóriánként → Származékos piac → Index alapú határidős termékek).
- A Budapesti Értéktőzsde indexeinek összetételéről és számításáról részletes leírást, valamint az indexek kézikönyvét a Budapesti Értéktőzsde oldalán lehet elérni (Bővebben: www.bet.hu → Kereskedési adatok → Indexek).
- Az egyes termékek kereskedési adatairól, piaci helyzetéről, volatilitásáról, a piac elérésében tapasztalható esetleges korlátokról, illetve referenciaadatairól részletes adatokat a Budapesti Értéktőzsde oldalán lehet elérni (Bővebben: www.bet.hu → *Kereskedési adatok* → *Származékos piac*, a www.bet.hu → *Adatszolgáltatás* → Befektetőknek, végfelhasználóknak és www.bet.hu → *Adatszolgáltatás* → Referenciaadatok → Referenciaadatok a BÉT honlapján).
- Az egyes mögöttes termékek piaci helyzetéről, volatilitásáról részletes adatokat, valamint a kibocsájtási tájékoztatót az adott terméket kibocsátó honlapján találja meg.
- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Takarékbank az általa alkalmazott devizaárfolyamokat a honlapján teszi közzé (www.takarekbank.hu → Főoldal → Árfolyamok).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatók a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),

- az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektető-védelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
 - A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciókról.

Tőzsdei részvény futures adásvétele

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: megbízás végrehajtása az ügyfél javára
- Piac: Budapesti Értéktőzsde (BÉT), Deutsche Börse, BÉT-re, illetve Deutsche Börse-re be nem vezetett papírok esetén a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg
- Származtatott (derivatív) termék: igen
- Tőkeáttétel: van
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele a szükséges letét megléte)*
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: kedvezőtlen irányú árelmozdulásból adódó letét bekérése miatt előfordulhat
- Letéti követelmény mértéke:
 - alapletét: KELER KSZF leiratában szereplő letét mértékének megfelelő letét (www.kelerkszf.hu → Szabályozói iratok → Leiratok → Részvény Ügyletkör garanciarendszere leirat),
 - változó letét: alapletét mértékének megfelelő letét.
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfél számára nem megfelelő, csak a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján csak a kockázatvállaló ügyfelek számára elérhető, illetve nyújtható, a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfél számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Budapesti Értéktőzsde Zrt. szabványosított származékos ügyleteire vonatkozó bizományosi keretszerződés
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A **határidős** (forward) ügylet egy adott pillanatban kötött szerződés a termékek szállítására egy bizonyos jövőbeni időpontban a szerződéskötés időpontjában meghatározott áron. A **futures** ügyletek tőzsdén kereskedett forward kontraktusok. Az egyes kontraktusok szerződési feltételei rögzítettek az adott tőzsde szabályai szerint. A határidős ügylet egy fix megállapodás a felek között, amely alapján a feleknek joguk és kötelességük van megvenni/eladni az adott jövőbeni időpontban az eszköz adott mennyiségét az előre meghatározott kötési árfolyamon.

A tőzsdei határidős termékek a **származékos (származtatott) pénzügyi termékek** családjába tartoznak. A származékos termék elnevezés onnan ered, hogy a termékek elméleti ára egy úgynevezett alaptermék árából származtatható. A Budapesti Értéktőzsde (BÉT) származékos termékei a határidős kontraktusok.

A határidős piaci ügyleten keresztül kiugróan magas hozamú, de ezzel együtt **magasabb kockázatú pozíciót** éppúgy létre lehet hozni, mint a befektető portfóliójának kockázatát csökkenteni.

A tőzsdei származékos termékek szabványosítottak. A piac likviditásának biztosítása érdekében, a piaci szereplők igényeinek szem előtt tartásával a BÉT meghatározza az egyes termékekre köthető ügyletek paramétereit. Ezek közül a leglényegesebbek: a kontraktusméret, a teljesítés módja, a lejáratok.

A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. a részvény futures adásvételi ügyleteket a Budapesti Értéktőzsdén köti meg. Ezért a forgalmazott futures (tőzsdei) ügyletek lejárata, típusát, alapelvét igényét stb. a BÉT mindenkor aktuális szabályzatai határozzák meg.

A BÉT-en határidős kontraktusokat valamennyi „A” kategóriás részvényre és a leglikvidebb „B” kategóriás részvényekre lehet kötni.

A Budapesti Értéktőzsdén kötött valamennyi ügylet **elszámolását** a Központi Elszámolóház és Értéktár Zrt. (KELER) végzi.

A pozíciók zárása három módon történhet: határidő lejárata előtti ellenirányú ügylet kötésével (ún. likvidálás), pozíció átadással, vagy a lejáratkori teljesítéssel (készpénzes elszámolás vagy fizikai teljesítés).

A pozíciózárás legegyszerűbb esete az ellenirányú ügylet kötésével történő zárás, így a pozíciók automatikusan nettózódnak (a nettó pozíció nulla lesz, így „kvázi megszűnik a pozíció, de a nyitott kötésállományból nem kerülnek kivezetésre), s ezzel megszűnik a biztosítékadási kötelezettség is. További esete a pozíciózárásnak az ellenirányú ügylet kötésével adott zárási utasítás, amikor a pozíciók a kötésállományból is kivezetésre kerülnek.

A lejáratig le nem zárt fizikai szállítási pozíciók csak fizikai szállítással teljesíthetők. Szállítási teljesítés esetén az eladó félnek fizikailag kell leszállítania az ügylet mögöttes részvénytermékét. Az értékpapír fizikai szállítása számlák közötti átírással rendezhető, illetve tényleges fizikai szállítás formájában. A vevő köteles a leszállított terméket átvenni, és annak ellenértékét megfizetni az eladónak.

Az értékpapírra szóló fizikai teljesítéses ügyletek esetében a lejáratot követő elszámolási napon (részvény esetén T+3 nap) az eladói pozícióban lévő fél köteles 10:00-ig a számláján biztosítani a kereskedett értékpapírt, míg a vételi pozícióban lévő fél az értékpapír mennyiségének ellenértékét köteles a letéti számlán elhelyezni.

KOCKÁZATOK

Az, hogy az üzletkötés és a teljesítés közötti időszakra az Ügyfél csak az üzlet összértékének egy szerény hányadát köteles befizetni, egyben számít a határidős üzletelés legnagyobb előnyének és legnagyobb kockázatának is. A fedezeti célból pozíciót vállaló vállalkozás számára nagy előny, hogy az ügylet összértékének csekély hányadát kell csak arra áldoznia, hogy finanszírozza a kockázatsökkentés céljával létrehozott pozíciót.

A pozíció alapösszegre vetített kockázatát éppen ez a magas tőkeáttétel adja. A határidős pozíciók nyereségének/veszteségének elszámolása a határidős változóletéti számlán történik a határidős pozíció kötési árfolyama/előző napi elszámolóára és a BÉT által meghatározott adott napi elszámolóár különbségeként. A magasabb tőkeáttétel miatt az Ügyfél számára kedvezőtlen határidős árfolyamváltozások a tőkeáttétel mértékének arányában többszörösen jelentkeznek, mintha az Ügyfél azonos tőkével az azonnali piacon fektetett volna be.

Míg az azonnali piacokon alapesetben először meg kell venni a terméket, majd a cél annak magasabb árfolyamon történő eladása (a rövidre eladás, vagyis a kölcsönvett papír értékesítése azzal a céllal, hogy majd olcsóbban visszavegyük, Magyarországon például igen nehézkes a részvényt piacon), a határidős piacon ugyanúgy lehet emelkedésre, mint eladásra játszani.

Fontos hogy az Ügyfélnek, aki határidős ügyletet köt, fel kell készülnie arra, hogy a pozíciót finanszíroznia is kell, az estleges kedvezőtlen piaci árelmozdulás miatt elszámolásra kerülő napi veszteséget a letéten felül biztosítani kell. Ez azt jelenti, hogy hosszabb távú spekulációnál hiába találja el az Ügyfél az áralakulás irányát a teljes időtáv alatt, ha a rövidebb távú, számára kedvezőtlen irányú ingadozásokat nem tudjuk finanszírozni.

Egy határidős pozíció nyitása egyaránt létrejöhet vétellel és eladással, a pozíció zárására pedig egy ellenirányú ügylet kötésével kerülhet sor.

PÉLDA

1. példa:

1 kontraktus határidős XY részvény vétel esetén, amellyel 50 darab XY részvénynek megfelelő pozíció nyitható, 130.000 forint alapletét létesítendő, míg a pozíció árfolyamértéke (ha a részvény ára 15.000 forint) 750.000 forint, azaz 5,77-szeres ($750.000 / 130.000$) tőkeáttétel valósul meg.

2. példa:

Az Ügyfél rendelkezésére 130.000 forint áll, amelyből 15.000 forintos azonnali árfolyam mellett 8 darab XY részvényt vásárolhat az azonnali piacon.

Amennyiben 16.000 forint a részvény határidős ára, 130.000 forint alapletét mellett 1 kontraktus, azaz 50 darab határidős XY vételt köthet az Ügyfél.

(A Bank által megkövetelt letétigény a KELER által meghatározott letét 2-szerese, így 1 db XY határidős részvény alapletét követelménye 2×65.000 forint = 130.000 forint.)

A fentiekből látható, hogy a tőkeáttétel itt 6,25-szörös (50 db határidős részvény / 8 db azonnali részvény), amennyiben eltekintünk attól, hogy azonnali vásárlás esetén a befektetni kívánt pénznek nem teljes egészét tudtuk befektetni.

a) eset:

Tételezzük fel, hogy 5 százalékkal, 14.250 forintra esik az *azonnali ár*. Ekkor a pozíción elszenvedett veszteség 6.000 forint (8 db azonnali részvény \times (14.250 – 15.000)).

b) eset:

Tételezzük fel, hogy 5 százalékkal, 15.200 forintra esik a *határidős elszámolóár*. Ekkor a pozíción elszenvedett veszteség 40.000 forint (50 db határidős részvény \times (16.000 – 15.200)).

Miután a határidős változóletéti számlán az alapletét nem csökkenhet 130.000 forint alá, az Ügyfél azt köteles T+1 határidővel feltölteni. Amennyiben ez nem történik meg, a nyitott pozíciót a Bank üzletkötője köteles arra a szintre csökkenteni, hogy a fedezettség fennálljon. (Ez 1 kontraktus esetén a pozíció teljes megszüntetését jelenti.)

Mint látható, 5%-os árfolyamváltozás mellett az Ügyfél az azonnali piacon tőkéje 5%-át veszítette el, míg a határidős piacon tőkéje több mint 30%-át.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- Konkrét ügyletet a Budapesti Értéktőzsde mindenkor hatályos terméklistáján szereplő határidős részvény termékekre lehet kötni. (Bővebben: www.bet.hu → Piacok és termékek → Termékcsoportok → Termékek kategóriánként → Származékos piac → Határidős részvény)
- Az egyes mögöttes termékek piaci helyzetéről, volatilitásáról részletes adatokat, valamint a kibocsájtási tájékoztatót az adott terméket kibocsátó honlapján találja meg.
- Az egyes termékek kereskedési adatairól, piaci helyzetéről, volatilitásáról, a piac elérésében tapasztalható esetleges korlátokról, illetve referenciaadatairól részletes adatokat a Budapesti Értéktőzsde oldalán lehet elérni (Bővebben: www.bet.hu → Kereskedési adatok → Származékos piac, a www.bet.hu → Adatszolgáltatás → Befektetőknek, végfelhasználóknak és www.bet.hu → Adatszolgáltatás → Referenciaadatok → Referenciaadatok a BÉT honlapján).
- Az adott alaptermék kibocsájtóinak közzétételeit a www.kozzetetelek.hu → Nyilvános értékpapír kibocsátó oldalon lehet elérni.
- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).

- A Takarékbank az általa alkalmazott devizaárfolyamokat a honlapján teszi közzé (www.takarekbank.hu → Főoldal → Árfolyamok).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatóak a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciókról.

Tőzsdei részvényindex opció adásvétele

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: megbízás végrehajtása az ügyfél javára
- Piac: Budapesti Értéktőzsde (BÉT), Deutsche Börse, BÉT-re, illetve Deutsche Börse-re be nem vezetett papírok esetén a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg
- Származtatott (derivatív) termék: igen
- Tőkeáttétel: van
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: további letét bekérése miatt előfordulhat
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele a szükséges letét megléte)*
- Letéti követelmény mértéke:
 - alapletét: KELER KSZF leiratában szereplő letét mértékének megfelelő letét (www.kelerkszf.hu → Szabályozói iratok → Leiratok → Részvény Ügyletkör garanciarendszere leirat),
 - változó letét: alapletét mértékének megfelelő letét
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfél számára nem megfelelő, csak a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján csak a kockázatvállaló ügyfelek számára elérhető, illetve nyújtható, a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfél számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Budapesti Értéktőzsde Zrt. szabványosított származékos ügyleteire vonatkozó bizományosi keretszerződés
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A **részvényindex opció** arra biztosít jogot tulajdonosának, hogy határidős index-kontraktust vegyen vagy adjon el egy előre meghatározott összegért egy jövőbeli időpontban.

Az opció egyedi megállapodás két fél között, amely jogot biztosít az opció vevőjének adott mennyiségű határidős részvényindex kontraktus előre meghatározott árfolyamon és időben történő eladására/vételére. Az opció eladója kötelezettséget vállal a vevővel szemben az adott kontraktusok meghatározott árfolyamon és időben történő vételére/eladására. Az ügylet megkötésekor az opció ellenértékeként a vevőnek prémiumot kell fizetni.

Az opciók típusai:

- **Long call (vételi lehetőség):** az opció vásárlója az opciós díj megfizetése ellenében egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon jogosult az adott részvényindex megvásárlására.
- **Short call (eladási kötelezettség):** az opció kiírója az opciós díjért cserébe kötelezettséget vállal arra, hogy az adott részvényindexet egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon eladja.
- **Long put (eladási lehetőség):** az opció vásárlója az opciós díj megfizetése ellenében egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon jogosult az adott részvényindex eladására.
- **Short put (vételi kötelezettség):** az opció kiírója az opciós díjért cserébe kötelezettséget vállal arra, hogy az adott részvényindexet egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon megvásárolja.

Az opció jellege:

- **Amerikai jellegű:** az opció a lejárat előtt bármikor lehívható.
- **Európai jellegű:** csak a lejárat napján hívható le.

A Budapesti Értéktőzsdén kereskedett részvényindex opciók jellegüket tekintve európai típusúak.

A tőzsdei opciós termékek a **származékos (származtatott) pénzügyi termékek** családjába tartoznak. A származékos termék elnevezés onnan ered, hogy e termékek ára egy úgynevezett alaptermék árából származtatható. Az opciós kontraktusok a BÉT származékos termékei.

Az opciós piaci ügyleten keresztül kiugróan magas hozamú, de ezzel együtt **magasabb kockázatú pozíciót** éppúgy létre lehet hozni, mint a befektető portfóliójának kockázatát csökkenteni.

Az opciós termékek **tőkeáttételes** termékek, kis tőkebefektetéssel nagy értékű portfóliót lehet velük mozgatni. Éppen ezért az opciók alkalmasak erősen spekulatív, nagy kockázatú pozíciók létrehozására is.

Az opciós piac lehetőséget teremt a befektetők számára arra, hogy olyan befektetési stratégiát alkossanak, amelyben a nyereség lehetősége mellett veszteségük kockázatát és mértékét csökkentik.

Az opciók sokszínűsége és variálhatósága lehetővé teszi, hogy a befektető tetszőleges befektetési stratégiát valósítson meg akár emelkedő, akár csökkenő vagy stagnáló piaci viszonyok között.

A tőzsdei opciók **szabványosítottak**. A piac likviditásának biztosítása érdekében, a piaci szereplők igényeinek szem előtt tartásával a BÉT meghatározza az egyes alaptermékekre köthető opciók paramétereit: típusát (vételi, eladási), jellegét (amerikai vagy európai), a lejáratokat, a kötésegységet, a lehívási árak lehetséges értékét és a teljesítés módját.

A Budapesti Értéktőzsdén kötött valamennyi ügylet **elszámolását** a Központi Elszámolóház és Értéktár Zrt. (KELER) végzi, az elszámolásra garanciát pedig a KELER KSZF Zrt biztosítja (Központi Szerződő Fél).

Az opció csak az ügyletben résztvevő egyik fél (nevezetesen az opció eladója) számára jelent kötelezettséget, a másik fél az ügyletkötés során jogosulttá válik. Ez azt is jelenti, hogy amíg a határidős ügylet esetén a lejáratkor bizonyos a teljesítés, az opciós ügylet során a jogosulton múlik, hogy az üzlet létrejön vagy sem.

Egy befektetőnek adott opcióból eredő jogosultsága három módon szűnhet meg. Egyrészt, ha lehívja a jogot, másrészt, ha elad ugyanolyan mennyiségű ugyanolyan opciót (likvidálja a pozícióját), harmadrészt, ha az opció lejár lehívás nélkül. Az európai opció birtokosa csak a lejárat napján élhet a lehívás jogával.

A befektetőnek az opcióból fakadó kötelezettsége is három módon szűnhet meg. Egyrészt, ha lehívják a befektető által kiírt opciót, másrészt, ha a befektető vesz ugyanolyan mennyiségű ugyanolyan opciót, harmadrészt, ha az opció lehívás nélkül lejár.

A **teljesítés módja** az egyik legfontosabb ismérve egy opciós szerződésnek. A részvényindex opciós ügyletek készpénzes elszámolásuak, amit azt jelenti, hogy csupán a lehívási ár és a lehíváskori elszámoló ár közti különbséget kerül elszámolásra a jogosult és a kötelezett között

KOCKÁZATOK

Az opció vevőjének kockázata az, hogy a befektetett összeget **viszonylag rövid idő alatt elveszítheti**. Itt nem csak a mögöttes termékből eredő árfolyamkockázatra kell gondolni, hanem arra is, hogy az opció egy „romlandó” termék, az értéke a lejáratához közelítve egyre csökken. A befektetőnek nem csak a mögöttes termék árváltozásának irányára kell helyes várakozásokkal rendelkeznie, hanem arra vonatkozóan is, hogy az árváltozás milyen időtávon belül fog megtörténni. Amennyiben ez elmarad, az opció értéktelenül fog lejárni.

Adott mennyiségű alaptermékre szóló opció megvásárlása kevesebb kockázattal jár, mint az adott mennyiségű alaptermék megvásárlása. Adott összeg opcióba történő befektetése nagyobb kockázatot hordoz, mint ugyanazon összegnek az alaptermékbe való befektetése.

Az opciók megvételével (long call vagy long put pozíció) a **veszteség mértéke korlátozott**, legnagyobb értéke az opcióért kifizetett díj, amit akkor veszít el az opció jogosultja, ha nem érdemes lehívni az opciót. A nyereség hosszú vételi pozíció (long call) esetén elméletileg korlátlan, míg hosszú eladási pozíció esetén maximum a lehívási árnak és a fizetett prémiumnak a különbségével egyenlő (ha elértéktelenedett részvényt eladunk a lehívási

áron). Az opciók kiírásával **fordított a helyzet**. Kedvező esetben is legfeljebb a prémiumnak megfelelő nyereség, kedvezőtlen esetben pedig short call pozíció esetében korlátlan, míg short put esetén maximum a lehívási ár és a kapott díj különbözetével megegyező veszteséget szenved el a kiíró.

PÉLDA

1. példa:

Tegyük fel, hogy az Ügyfél augusztusban 20.000 pontos prompt BUX értéknél elad 100 kontraktus BUX CALL 2011. szeptember-t 20.500-as lehívási árral 363 pont opciós díjért, és vesz egy ugyan ilyen októberi opciót 513 pont díjért. Mivel a BÉT kontraktusleírásának megfelelően 1 pontos változás a BUX esetében 10 Ft-os változásnak felel meg kontraktusonként, az eladott opcióból $363 \times 100 \times 10 = 363.000$ forint prémiumot kap az Ügyfél, míg a megvásárolt opcióért $513 \times 100 \times 10 = 513.000$ forint prémiumot fizet.

A szeptemberi lejárat utolsó kereskedési napján az index értéke még mindig 20.000 közelében áll, a lejárat opció értéke így nulla, az Ügyfél nyeresége a kapott prémium, 363.000 forint. Az októberi opció díja pedig 189 pont. A közelebbi lejárat díja tehát gyorsabban csökkent, mint a távolabbié (ez azért van, mert az időérték csökkenése nem lineáris, azaz a lejáratához közel jobban csökken, mint előtte). Amennyiben az Ügyfél zárja a pozícióját (eladná az októberi opciót), akkor a teljes nyeresége 39 pont, azaz $100 \times 10 \times 39$ pont = 39.000 forint lenne. (A szeptemberi opcióból befolyt 363.000 forint prémium, illetve a lezárt októberi opción elszenvedett veszteség $(513 - 189) = 324$ pont, tehát $324 \times 10 \times 100 = 324.000$ forint) különbsége.)

A pozíció nyereségére ható másik faktor az alaptermék volatilitása. Amennyiben a volatilitás emelkedik, a távolabbi lejáratra szóló CALL értéke jobban emelkedik, mint ahogy a rövid lejáratúé, így a volatilitás növekedése a stratégia nyereségét növeli.

2. példa:

Az Ügyfél arra számít, hogy az elmúlt időszak kismértékű ármozgásai megnövekednek. Nem tudja az irányát, de úgy gondolja, nagymértékű elmozdulás lesz a közeljövőben. Ennek kihasználására a következő pozíciót nyitja: vesz három hónap lejáratú ATM (At The Money: az árnál, a körül) vételi és eladási BUX opciókat (a BUX azonnali értéke 20.000 pont, a 20.000 pont lehívási árú call díja 774 pont, a put díja 471 pont). 100-100 kontraktusért összesen 1.245.000 forintot kell fizetnie.

$$774 + 471 = 1.245 \text{ pont} \rightarrow 10 \times 100 \times 1.245 \text{ pont} = 1.245.000 \text{ forint}$$

Lejáratkor a BUX index értéke 18.300 pontra esett vissza, így az Ügyfél lehívja az eladási opcióit, míg a vételi opcióit hagyja lejárni. A 100 kontraktus eladási opción nyer 1.700.000 forintot ($10 \times 100 \times 1.700$ pont), így a teljes pozíción elért nyeresége (nem számítva a kifizetett díjon elmulasztott kamatbevételeket) 455 ezer forint:

$$1.700.000 - 1.245.000 = 455.000$$

Kedvezőtlen esetben a veszteségének maximális mértéke az opciós díjak összege lett volna. Ez akkor következett volna be, ha a BUX lejáratkor 20.000 pont maradt volna, s így semelyik opciót nem érte volna meg lehívni.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- Konkrét ügyletet a Budapesti Értéktőzsde mindenkor hatályos terméklistáján szereplő index opciókra lehet kötni. (Bővebben: www.bet.hu → Piacok és termékek → Termékcsoportok → Termékek kategóriánként → Származékos piac → Index opció)
- A Budapesti Értéktőzsde indexeinek összetételéről és számításáról részletes leírást, valamint az indexek kézikönyvét a Budapesti Értéktőzsde oldalán lehet elérni (Bővebben: www.bet.hu → Kereskedési adatok → Indexek).
- Az egyes termékek kereskedési adatairól, piaci helyzetéről, volatilitásáról, a piac elérésében tapasztalható esetleges korlátokról, illetve referenciaadatairól részletes adatokat a Budapesti Értéktőzsde oldalán lehet elérni (Bővebben: www.bet.hu → [Kereskedési adatok](#) → [Származékos piac, a www.bet.hu](#) → [Adatszolgáltatás](#) → Befektetőknek, végfelhasználóknak és www.bet.hu → [Adatszolgáltatás](#) → Referenciaadatok → Referenciaadatok a BÉT honlapján).
- Az egyes mögöttes termékek piaci helyzetéről, volatilitásáról részletes adatokat, valamint a kibocsájtási tájékoztatót az adott terméket kibocsátó honlapján találja meg.
- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Takarékbank az általa alkalmazott devizaárfolyamokat a honlapján teszi közzé (www.takarekbank.hu → Főoldal → Árfolyamok).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatók a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),

- függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
- az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciókról.

Tőzsdei részvény opció adásvétele

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: megbízás végrehajtása az ügyfél javára
- Piac: Budapesti Értéktőzsde (BÉT), Deutsche Börse, BÉT-re, illetve Deutsche Börse-re be nem vezetett papírok esetén a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg
- Származtatott (derivatív) termék: igen
- Tőkeáttétel: van
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: további letét bekérése miatt előfordulhat
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele a szükséges letét megléte)*
- Letéti követelmény mértéke:
 - alapletét: KELER KSZF leiratában szereplő letét mértékének megfelelő letét (www.kelerkszf.hu → Szabályozói iratok → Leiratok → Részvény Ügyletkör garanciarendszere leirat)
 - változó letét: alapletét mértékének megfelelő letét
- Garancia: nincs, nem értelmezhető
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfél számára nem megfelelő, csak a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján csak a kockázatvállaló ügyfelek számára elérhető, illetve nyújtható, a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfél számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Budapesti Értéktőzsde Zrt. szabványosított származékos ügyleteire vonatkozó bizományosi keretszerződés
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A **részvény opció** arra biztosít jogot tulajdonosának, hogy részvényt vegyen vagy adjon el egy előre meghatározott árfolyamon egy jövőbeli időpontban.

Az opció egyedi megállapodás két fél között, amely jogot biztosít az opció vevőjének adott mennyiségű részvény előre meghatározott árfolyamon és időben történő eladására/vételére. Az opció eladója kötelezettséget vállal a vevő felé az adott részvény előre meghatározott árfolyamon és időben történő vételére/eladására. Az ügylet megkötésekor az opció ellenértékéért a vevőnek prémiumot kell fizetni.

Az opciók típusai:

- **Long call (vételi lehetőség):** az opció vásárlója az opciós díj megfizetése ellenében egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon jogosult az adott részvény megvásárlására.
- **Short call (eladási kötelezettség):** az opció kiírója az opciós díjért cserébe kötelezettséget vállal arra, hogy az adott részvényt egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon eladja.
- **Long put (eladási lehetőség):** az opció vásárlója az opciós díj megfizetése ellenében egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon jogosult az adott részvény eladására.
- **Short put (vételi kötelezettség):** az opció kiírója az opciós díjért cserébe kötelezettséget vállal arra, hogy az adott részvényt egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon megvásárolja.

Az opció jellege:

- **Amerikai jellegű:** az opció a lejárat előtt bármikor lehívható.
- **Európai jellegű:** csak a lejárat napján hívható le.

A Budapesti Értéktőzsdén kereskedett részvény opciók jellegüket tekintve amerikai típusúak.

A tőzsdei részvény opciós termékek a **származékos (származtatott) pénzügyi termékek** családjába tartoznak. A származékos termék elnevezés onnan ered, hogy e termékek ára egy úgynevezett alaptermék árából származtatható. Az opciós kontraktusok a BÉT származékos termékei.

Az opciós piaci ügyleten keresztül kiugróan magas hozamú, de ezzel együtt **magasabb kockázatú pozíciót** éppúgy létre lehet hozni, mint a befektető portfóliójának kockázatát csökkenteni.

Az opciós termékek **tőkeáttételes** termékek, kis tőkebefektetéssel nagy értékű portfóliót lehet velük mozgatni. Éppen ezért az opciók alkalmasak erősen spekulatív, nagy kockázatú pozíciók létrehozására is.

Az opciós piac lehetőséget teremt a befektetők számára arra, hogy olyan befektetési stratégiát alkossanak, amelyben a nyereség lehetősége mellett veszteségük kockázatát és mértékét csökkentik.

Az opciók sokszínűsége és variálhatósága lehetővé teszi, hogy a befektetők tetszőleges befektetési stratégiát valósítsanak meg akár emelkedő, akár csökkenő, vagy stagnáló piaci viszonyok között.

A tőzsdei opciók **szabványosítottak**. A piac likviditásának biztosítása érdekében, a piaci szereplők igényeinek szem előtt tartásával a BÉT meghatározza az egyes alaptermékekre köthető opciók paramétereit: típusát (vételi, eladási), jellegét (amerikai vagy európai), a lejáratokat, a kötésegységet, a lehívási árak lehetséges értékét és a teljesítés módját. Az opciók díját a tőzsde opciós sorozatonként jegyzi.

A Budapesti Értéktőzsdén kötött valamennyi ügylet **elszámolását** a Központi Elszámolóház és Értéktár Zrt. (KELER) biztosítja.

Egy opciós kontraktus jellegzetességét, kereskedési egységét, lejáratait, első és utolsó kereskedési napjait a lehívási árak lépésközeit, a teljesítés módját stb. a tőzsde a KELER-rel egyetértésben határozza meg és hirdeti ki, az adott opció kereskedését megelőzően.

A KELER részvény opciós ügyletet fizikai szállítással, illetve határidős ügylet létrehozásával teljesít.

Egy befektetőnek adott opcióból eredő jogosultsága három módon szűnhet meg. Egyrészt, ha lehívja a jogot, másrészt, ha elad ugyanolyan mennyiségű ugyanolyan opciót (likvidálja a pozícióját), harmadrészt, ha az opció lejár lehívás nélkül.

A befektetőnek az opcióból fakadó kötelezettsége is három módon szűnhet meg. Egyrészt, ha lehívják a befektető által kiírt opciót, másrészt, ha a befektető vesz ugyanolyan mennyiségű ugyanolyan opciót, harmadrészt, ha az opció lehívás nélkül lejár.

A teljesítés módja az egyik legfontosabb ismérve egy opciós szerződésnek.

A származékos és az áruszekcióban az elszámolás a részvény- és hitelpapír-szekcióhoz hasonlóan nettó módon, gördülőelven történik. A szabványosított tőzsdei származékos ügyletek sajátossága a pozíciókon elért eredmények napi elszámolása.

Az egyedi részvény és az államkötvény-alapú termékek, valamint az áruszekcióban szereplő termékek esetében a lejáratkori elszámolás fizikai szállítással, a többi Tőzsdén kereskedett kontraktus esetében az elszámolás készpénzes formában történik.

Fizikai teljesítés esetén lehíváskor az alaptermék eladója (aki lehet egy PUT opció jogosultja, vagy egy CALL opció kiírója) ténylegesen leszállítja az alapterméket, jelen esetben a részvényt a vevőnek (aki CALL opció jogosultja vagy PUT opció kötelezettje), azaz az eladó értékpapírszámlájáról a vevő értékpapírszámlájára kerül az alaptermék, míg a kötési árak megfelelő összeget a vevő megfizeti az alaptermék eladójának.

KOCKÁZATOK

Az opció vevőjének kockázata az, hogy a befektetett összeget **viszonylag rövid idő alatt elveszítheti**. Itt nem csak a mögöttes termékből eredő árfolyamkockázatra kell gondolni, hanem arra is, hogy az opció egy „romlandó” termék, az értéke a lejáratához közelítve egyre

csökken. Az Ügyfélnek nem csak a mögöttes termék árváltozásának irányára kell helyes várakozásokkal rendelkeznie, hanem arra vonatkozóan is, hogy az árváltozás milyen időtávon belül fog megtörténni. Amennyiben ez elmarad, az opció értéktelenül fog lejárni.

Adott mennyiségű alaptermékre szóló opció megvásárlása kevesebb kockázattal jár, mint az adott mennyiségű alaptermék megvásárlása. Adott összeg opcióba történő befektetése nagyobb kockázatot hordoz, mint ugyanazon összegnek az alaptermékbe való befektetése.

Az opciók megvételével (long call vagy long put pozíció) a **veszteség mértéke korlátozott**, legnagyobb értéke az opcióért kifizetett díj, amit akkor veszít el az opció jogosultja, ha nem érdemes hívni az opciót. A nyereség hosszú vételi pozíció (long call) esetén elméletileg korlátlan, míg hosszú eladási pozíció esetén maximum a lehívási árnak és a fizetett prémiumnak a különbözetével egyenlő (ha elértéktelenedett részvényt eladunk a lehívási áron). Az opciók kiírásával **fordított a helyzet**. Kedvező esetben is legfeljebb a prémiumnak megfelelő nyereség, kedvezőtlen esetben pedig short call pozíció esetében korlátlan, míg short put esetén maximum a lehívási ár és a kapott díj különbözetével megegyező veszteséget szenved el a kiíró.

PÉLDA

1. példa:

Az Ügyfél úgy látja, hogy a kedvező makrogazdasági folyamatok hamarosan a tőzsdei részvények árfolyamában is tükröződni fognak, azonban a nemzetközi események némi aggodalomra adnak okot. Bízik az árfolyamok emelkedésében, azonban fél egy váratlan politikai esemény negatív hatásaitól. Úgy dönt, hogy a határidős vételi pozíció megnyitása helyett inkább részvényekre szóló vételi opciókat vásárol. Az opciókért díjat fizet, azonban további veszteség nem érheti. Amennyiben a piac a várakozásoknak megfelelően erősödik, úgy az opciók nyereséggel hívhatók le. Ha azonban negatív fordulat következik be, amely alacsonyan tartja az árakat az opció lejáratáig, az alapkezelő nem él lehívási jogával, ha nem is nyer semmit, nem veszít többet, mint a kifizetett opciós prémium.

2. példa:

Az Ügyfél stabilnak ítéli meg a piacot, és arra spekulál, hogy az árfolyamok nem fognak drasztikusan növekedni. Ezért 10 kontraktus három hónap múlva lejáró CALL részvény opciót ír ki 1.200 forintos lehívási áron, miközben az azonnali piaci ár 1.000 forint. Ezért cserébe részvényenként 55 forint prémiumot kap, összesen 550 ezer forintot, amit állampapírokba fektet évi 12%-os hozammal. Ha a részvények nem érik el az 1.200 forintos árat lejáratkor, akkor az opciót nem fogják hívni. Így az opció kiírójának a nyeresége a kapott prémium, az 550 ezer forint. Ha azonban a megélénkülő kereslet hatására két hónap múlva a részvények ára 1.500 forintig emelkedett, akkor az Ügyfél értesítést kap, miszerint lehívták az opcióit. Kénytelen 15 millió forintot fizetni 10 ezer db részvényért az azonnali piacon, s ezt leszállítani az opció jogosultjának 12 milliót forintért. Ezt a számláján nem írják jóvá, fizikai leszállítást ír elő a tőzsdei szabályzat. A kapott díjat és a díjon elért hozamot ($550.000 \times 12\% \times 3/12 = 16.500$ forint) is figyelembe véve 2 millió 436.14 ezer forint vesztesége keletkezett – kamatadóval (16% esetén: 2.640 forint) együtt - az üzleten.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- Szerződést a Budapesti Értéktőzsde mindenkor hatályos terméklistáján szereplő részvény opciókra lehet kötni. (Bővebben: www.bet.hu → Piacok és termékek → Termékcsoportok → Termékek kategóriánként → Származékos piac → Részvény opció)
- Az egyes mögöttes termékek piaci helyzetéről, volatilitásáról részletes adatokat, valamint a kibocsátási tájékoztatót az adott terméket kibocsátó honlapján találja meg.
- Az egyes termékek kereskedési adatairól, piaci helyzetéről, volatilitásáról, a piac elérésében tapasztalható esetleges korlátokról, illetve referenciaadatairól részletes adatokat a Budapesti Értéktőzsde oldalán lehet elérni (Bővebben: www.bet.hu → [Kereskedési adatok](#) → [Származékos piac kereskedési adatok](#), a www.bet.hu → [Adatszolgáltatás](#) → Befektetőknek, végfelhasználóknak és www.bet.hu → [Adatszolgáltatás](#) → Referenciaadatok → Referenciaadatok a BÉT honlapján).
- Az adott alaptermék kibocsátóinak közzétételeit a www.kozzetetelek.hu → Nyilvános értékpapír kibocsátó oldalon lehet elérni.
- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések)
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatóak a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatót (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy öt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.

- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciókról.

Értékpapírkölcsön-termék

Értékpapír kölcsönbe adása, vétele

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: saját számlás kereskedés
- Piac: Takarékbank (mint tőzsdén kívüli piac, OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: nem
- Tőkeáttétel: nincs
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: részleges
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele a szükséges értékpapír megléte az ügyfél számláján)*
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: nincs
- Garancia: nincs, nem értelmezhető
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a mérsékelten kockázatvállaló és a kockázatvállaló ügyfél számára megfelelő, míg a kockázatkerülő ügyfelek számára nem megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján csak a mérsékelten kockázatvállaló és kockázatvállaló ügyfelek számára elérhető, illetve nyújtható, a kockázatkerülő ügyfél számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Nyilatkozat...sz. értékpapír-kölcsön szerződés megkötését megelőzően, a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény 157/b. § (1) a) és b) bekezdése szerinti tájékoztatás megtörténtéről
 - Nyilatkozat...sz. értékpapír-kölcsön szerződés megkötéséhez kapcsolódó - a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény 157/b. § (2) bekezdése szerinti - tájékoztatás megtörténtéről
 - Értékpapír kölcsönszerződés (Bank mint kölcsönadó)
 - Értékpapír kölcsönszerződés (Bank mint kölcsönvevő)
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

Az értékpapírkölcsön során a kölcsönbe adó meghatározott értékpapírokat a kölcsönbe adónak kölcsön ad, amelyért a másik fél óvadékként értékpapírt ad szintén, továbbá a kölcsönbe vevő kölcsönzési díjat is fizet. A szerződés tartalmazza, hogy egy jövőbeli időpontban a kölcsönbe adott és a kölcsönbe kapott értékpapírokat vissza kell juttatni az eredeti tulajdonosnak. Az értékpapírkölcsön során a kölcsönbe adott értékpapír valóban a másik fél tulajdonába kerül.

A kölcsön tárgyát képező értékpapír csak forgalom képes értékpapír lehet. Nem terhelheti vételi, elővásárlási jog, továbbá nem képezheti más ügylet óvadékát, fedezetét.

Az értékpapírkölcsön futamideje határozott. A Bank maximum 30 nap futamidejű értékpapírkölcsönt köt az Ügyfelekkel.

KOCKÁZATOK

A kölcsönbe adó bizonyos piaci kockázatot fut, mivel a kölcsönügylet futamideje alatt a piaci árak jelentősen változhatnak. Amennyiben a kedvezőtlen piaci folyamatok miatt a kölcsönadott értékpapírok értéke csökken, amelyre az Ügyfél nem tud reagálni, lévén az értékpapír a futamidő alatt nincs a tulajdonában.

PÉLDA

A Bank megkeresi az Ügyfelet, hogy bizonyos „XYZ” részvényeket kölcsön kíván venni. Az Ügylet során 1.000 db részvényt kölcsön ad az Ügyfél, amely piaci értéken 3.000.000 forintot ér. A Bank ezért óvadékba helyez állampapírokat 3.400.000 forint értékben, továbbá 50.000 forint kölcsönzési díjat is fizet az Ügyfélnek. Az ügylet futamideje 8 nap. A futamidő elején az 1.000 db „XYZ” részvény a Bank tulajdonába kerül, míg a futamidő végén az értékpapírok visszakérülnek az Ügyfél értékpapírszámlájára, azaz a tulajdonába.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- Az egyes termékek tőzsdei kereskedési adatairól, piaci helyzetéről, volatilitásáról, a piac elérésében tapasztalható esetleges korlátokról, illetve referenciaadatairól részletes adatokat a Budapesti Értéktőzsde oldalán lehet elérni (Bővebben: www.bet.hu → [Kereskedési adatok](#) → [Államkötvények](#), [a www.bet.hu](http://www.bet.hu) → [Adatszolgáltatás](#) → [Befektetőknek, végfelhasználóknak és](#) www.bet.hu → [Adatszolgáltatás](#) → [Referenciaadatok](#) → [Referenciaadatok a BÉT honlapján](#)).
- Az egyes termékek OTC kereskedési adatairól, piaci helyzetéről az ÁKK, PSZÁF honlapján és a Takarékbank honlapján lehet tájékozódni (www.takarekbank.hu → [Befektetések Treasury szolgáltatások](#) → [Befektetések](#) → [Kötvények, befektetési jegyek](#), www.akk.hu → [KELER OTC forgalom](#), www.pszaf.hu → [Szakmai oldalak](#) → [Közzétételek](#) → [Tőzsdén kívüli értékpapír forgalom a befektetési szolgáltatók jelentései alapján \(OTC\)](#))

- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatók a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciókról.

Befektetési jegy termékek

Befektetési jegyek (általános leírás)

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: megbízás végrehajtása az ügyfél javára
- Piac: Budapesti Értéktőzsde (BÉT), Deutsche Börse, BÉT-re, illetve Deutsche Börse-re be nem vezetett papírok esetén a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg, továbbá a Takarékbank, az általa forgalmazott befektetési jegyek esetében
- Származtatott (derivatív) termék: a befektetési politika függvényében az alap tartalmazhat származtatott terméket
- Tőkeáttétel: a befektetési politikától függ
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik *(a befektetési politika függvényében változó a befektetett tőke lehetséges elvesztésének mértéke)*
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: nincs
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele befektetési jegy vétele esetén a szükséges pénz megléte, visszaváltása esetén a befektetési jegy megléte)*
- Garancia: nincs *(kivéve a tőkevédett alapok, melyek hozam-, illetve tőkemegóvást ígérnek, illetve garantálnak)*
- Kockázati besorolás:
 - A „Takarékbank által forgalmazott befektetési jegyek kockázati besorolása” című mellékletből (a Termékkatalógus 1. sz. melléklete) tájékozódhat arról, hogy az egyes, Takarékbank által forgalmazott, tőzsdére bevezetett befektetési jegyek a megfelelési, valamint az alkalmassági teszt alapján mely ügyfelek számára megfelelőek, illetve nyújthatóak.
 - A hazai és külföldi kibocsájtású, Takarékbank által nem forgalmazott, tőzsdére bevezetett befektetési jegyek a megfelelési, valamint az alkalmassági teszt alapján kizárólag a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő, illetve elérhető; a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek számára nem megfelelő, illetve nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Bizományosi szerződés befektetési jegy eladására
 - Bizományosi szerződés befektetési jegy vételére

(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A **befektetési alap** olyan eszköz, amely azt teszi lehetővé, hogy az egyes befektetők megtakarításukat egyszerű, biztonságos és költséghatékony módon, a kockázatok megosztásával fektethessék be az értékpapír-, valamint – ingatlanalapok esetében – az ingatlanpiacon.

A **befektetési jegy** a befektetési alap nevében (javára és terhére) meghatározott módon és alakszerűséggel, sorozatban kibocsátott, vagyoni és egyéb jogokat biztosító, átruházható értékpapír.

Az alap a befektetők közös tulajdonában lévő vagyontömeg, melyet az alapkezelő (egyéb intézmények közreműködésével) hoz létre és kezel. Az egyes befektetők részesedését ebből a közös vagyontömegből a befektetési jegyek testesítik meg. Az, hogy a közös vagyontömegből adott pillanatban mennyi jut egy befektetési jegyre, az egy jegyre jutó nettó eszközérték (a befektetési jegy árfolyama) mutatja meg. Ennek kiszámításához az alap vagyonának értékét – az egyes eszközök aktuális piaci értékét alapul véve – folyamatosan meg kell állapítani, ez az alap nettó eszközértéke. Fontos, hogy a nettó eszközérték már tartalmazza a költségeket, így gyakorlatilag tiszta vagyoni értéket testesít meg, teoretikusan ez az az érték, amennyiért az alap vagyona értékesíthető lenne.

A befektetési jegyek értéke tehát közvetlenül függ az alap tulajdonában lévő befektetések értékének változásától. Ez egyben a legszembéletesebb különbség pl. bankbetétekkel szemben, mivel utóbbiak esetében - szemben az értékpapír-befektetésekkel - a befektetők nem viselik a mögöttes befektetések kockázatát, ennek a kockázatmentességnek ugyanakkor természetesen ára van. Fontos tudni a befektetések alapvető törvényszerűségét: a hozamok jellemzően együtt járnak a kockázattal, mely utóbbi gyakorlatilag a befektetés értékének változékonyságával ragadható meg. Magasabb kockázatokhoz jellemzően magasabb hozamszintek párosulnak, ezért a befektetőknek befektetési döntésük meghozatalánál mindig e két tényezőt együttesen kell figyelembe venniük.

A befektetési alapokat működtető intézményi háttér legfontosabb szereplői:

- *Alapkezelő:* Az alapkezelő társaság feladata az alap létrehozatala, a befektetési döntések meghozatala, végrehajtása és adminisztrálása, továbbá a befektetők tájékoztatása. Fontos, biztonságot növelő szabály, hogy az alapkezelő az alap számára értékpapírszámlát nem vezethet, így közvetlenül nem rendelkezhet az alap eszközei felett, e feladat a letétkezelő bankra hárul.
- *Letétkezelő:* A letétkezelő bank legfontosabb feladata az alap eszközeinek őrzése, az értékpapírügyletek technikai lebonyolítása, az alap nettó eszközértékének megállapítása és közzététele. Feladatainak ellátásával egyúttal ellenőrzi is az alapkezelő tevékenységét.
- *Forgalmazók:* Feladatuk a befektetési jegyek forgalmazása, a befektetők információkkal, tájékoztatókkal való ellátása.

Ahány befektető, annyi befektetői igény merülhet fel, ezért az alapkezelők is a különböző befektetési politikájú alapok széles körét kínálják, valamint ezen túlmenően a törvényi szabályozás is az alapok különböző fajtáit, típusait különbözteti meg. A különböző fogalmak közötti eligazodást segítő az alábbiakban szeretnénk röviden áttekinteni az alapok főbb típusát, kategóriáit.

A befektetési jegyek likviditása (visszaválthatósága) szempontjából az alapok két fő csoportra oszthatók. A **nyíltvégű alapok** esetében a befektetési jegyek folyamatosan vásárolhatók, illetve visszaválthatók, míg **zártvégű alapok** esetében a visszaváltásra csak a futamidő lejártával, az alap megszűntetésével kerülhet sor. Ez utóbbi alapok gyakran sajátos befektetési céllal jönnek létre, mely esetében a likviditás korlátozása szükséges lehet.

Nyilvánosság szempontjából vannak **nyilvános** és **zártkörű** alapok, ez utóbbiakat a befektetők egy előre meghatározott köre számára hozza létre az alapkezelő.

Kereskedési csatorna szempontjából léteznek tőzsdére bevezetett illetve OTC forgalmazott alapok. A tőzsdére bevezetett alapokat a befektető bármely tőzsdei megbízást továbbító befektetési szolgáltatón keresztül vásárolhat, míg az OTC alapok tekintetében csak a forgalmazókon keresztül történhet az értékesítés.

A törvényi szabályozás a működési sajátosságoknak és az ehhez kapcsoló befektetési korlátoknak, előírásoknak megfelelően többféle alaptípust különböztet meg. Így a legáltalánosabbnak tekinthető értékpapíralapok mellett, illetve ezeken belül vannak ún. index alapok (ezek gyakorlatilag lemásolják egyes tőkepiaci indexek összetételét), alapok alapjai (kizárólag más alapok befektetési jegyeit veszik) és származtatott ügyletekbe fektető alapok. Ez utóbbiakra jellemző, hogy sokkal szabadabban köthetnek ún. származtatott ügyleteket, melynek célja vagy a magasabb hozam/kockázati szint elérése, vagy épp ellenkezőleg, az értékpapírpiazi kockázatok csökkentése (ilyen formában jön létre a garantált hozamokat ígérő alapok többsége).

Külön kategóriát képviselnek az ingatlanalapok illetve ingatlanfejlesztő alapok, amelyek közvetlenül ingatlanbefektetéseket valósítanak meg, értékpapírokat kizárólag likviditási célból vásárolnak.

A fentiekon túlmenően az alapok megkülönböztetésének legfontosabb szempontja az adott alap befektetési politikája. Annak ellenére, hogy gyakorlatilag nincs két azonos befektetési politikájú alap, a piaci és befektetői igények miatt hamar kialakult az alapok kategorizálása iránti igény, melynek célja, hogy segítse a befektetők eligazodását, illetve megteremtse a múltbeli teljesítmények tisztességes összehasonlíthatóságának feltételeit.

Az alapok kategorizálásának világszerte széles körű és egymástól különböző gyakorlata terjedt el, Magyarországon a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetsége (BAMOSZ) ad ajánlást tagjai számára. Az alapok kategorizálásának szintén több szempontja lehet, a besorolási szempontok, kategóriák száma elsősorban az alapok sokféleségének mértékétől függ. A kategorizálás elsődleges szempontja általában a mögöttes értékpapírok kockázatossága, illetve a befektetések földrajzi megoszlása.

Magyarországon a BAMOSZ ajánlásának megfelelően az egyes alapokat 2011.07.01-től a **portfoliójuk eszköz-összetételének megfelelően** az alábbi kategóriákba kell sorolni:

1. HAGYOMÁNYOS ALAPOK

1.1. Pénzpiaci alapok

1.1.1. Likviditási alapok: 2011. július 1-től (fél év átmeneti idővel) a portfolióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 60 napot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 6 hónapot nem haladhatja meg.

1.1.2. Pénzpiaci alapok: 2011. július 1-től (fél év átmeneti idővel) a portfolióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 6 hónapot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 12 hónapot nem haladhatja meg.

1.2. Kötvényalapok

1.2.1. Rövid kötvényalapok: 2011. július 1-től (fél év átmeneti idővel) a portfolióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje 6 hónap és 3 év közötti.

1.2.2. Hosszú kötvényalapok: A portfolióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje meghaladja a 3 évet.

1.2.3. Szabad futamidejű kötvényalapok: Olyan alapok, amelyek nem ragaszkodnak egy előre meghatározott durációs limithez.

1.3. Vegyes alapok

1.3.1. Kötvénytúlsúlyos (óvatos) vegyes alapok: A portfolióban lévő nem kötvény típusú eszközök aránya nem haladja meg a 30%-ot. A nem részvény típusú eszközök kategóriánként (pl. ingatlan-típusú, árupiaci típusú, stb.) legfeljebb 20%-ot tehetnek ki – ebből a szempontból a befektetési jegyek teljes egészében a kategóriának megfelelő kitétséget jelentenek, függetlenül az alap feltöltöttségétől.

1.3.2. Kiegyensúlyozott vegyes alapok: A portfolióban lévő nem kötvény típusú eszközök aránya 30-70%. A nem részvény típusú eszközök kategóriánként (pl. ingatlan-típusú, árupiaci típusú, stb.) legfeljebb 40%-ot tehetnek ki – ebből a szempontból a befektetési jegyek teljes egészében a kategóriának megfelelő kitétséget jelentenek, függetlenül az alap feltöltöttségétől.

1.3.3. Dinamikus vegyes alapok: A portfolióban lévő nem kötvény típusú eszközök aránya meghaladja a 65%-ot. A nem részvény típusú eszközök kategóriánként (pl. ingatlan-típusú, árupiaci típusú, stb.) legfeljebb 40%-ot tehetnek ki – ebből a szempontból a befektetési jegyek teljes egészében a kategóriának megfelelő kitétséget jelentenek, függetlenül az alap feltöltöttségétől.

1.4. Részvényalapok: A portfolióban lévő részvény-típusú eszközök aránya meghaladja a 80%-ot.

2. SPECIÁLIS ALAPOK

2.1. Árupiaci alapok: Azon alapok, amelyek legalább 50%-ban árupiaci kitettséget jelenítenek meg (ami lehet alapokon vagy származékos ügyleteken keresztül).

2.2. Abszolút hozamú alapok: Azon alapok, amelyek tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekednek, és kiinduló pontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekintik.

2.3. Tőkevédett alapok: A Tpt. 241. §-a* szerinti hozamot, illetve tőkemegővást ígérő, illetve garantáló alapok.

2.4. Származtatott alapok: Azon származtatott ügyletekbe fektető alapok, amelyek nem tartoznak a fenti alapok közé.

2.5. Ingatlanalapok

2.5.1. Közvetlen ingatlanokba fektető alapok: Azon alapok, amelyek az ingatlankitettséget közvetlen ingatlanok tartásával valósítják meg.

2.5.2. Közvetett ingatlanokba fektető alapok: Azon alapok, amelyek a 40%-ot meghaladó ingatlankitettséget közvetett módon (alapokon, ingatlanrészvényeken, stb.) keresztül valósítják meg.

** 2001. évi CXX. Törvény a tőkepiacról*

241. § (1) A befektetési alap nevében eljáró befektetési alapkezelő a tőke megővésére, illetve a hozamra vonatkozóan garanciát vállalhat (tőke-, illetve hozamgarancia). A hozamra vonatkozó garancia magában foglalja a tőke megővésére vonatkozó garanciát is. A tőkére, illetve a hozamra vonatkozó garanciát a befektetési alapkezelő köteles bankgaranciával biztosítani.

(2) A befektetési alap nevében eljáró befektetési alapkezelő a tőke megővésére, illetve a hozamra vonatkozóan ígéretet tehet (tőke-, illetve hozamvédelem). A hozamra vonatkozó ígéret magában foglalja a tőke megővésére vonatkozó ígéretet is. A tőkére, illetve a hozamra vonatkozó ígéretet a befektetési alapkezelő köteles a tőke megővését, illetve a hozamot biztosító pénzügyi eszközökre, tőzsdéi termékekre vonatkozó befektetési politikával alátámasztani a befektető részletes tájékoztatása mellett.

A belföldi természetes személyek a befektetési jegyek visszaváltásának időpontjában érvényes szabályok szerint adóznak a megszerzett jövedelem után. A hatályos személyi jövedelemadó szabályok (1995. évi CXVII. törvény, valamint annak módosításai) szerint a befektetési jegyek árfolyamnyeresége – költséggel csökkentett nettó nyereség – után kamatadót kell fizetni (OTC forgalmazás esetén).

KOCKÁZATOK

A befektetési alapokhoz kapcsolódó kockázat alapvetően az adott befektetési alap típusához köthető. Egy befektetési alap a fentiekben részletezett eszközkategóriáinak egyikébe tartozik, ahol az alapon található eszközök kockázatának összességét futják a befektetők. A befektetési alapok nagy előnye az egyedi értékpapír kockázat viselése helyett egy portfólió kockázati előnye, mely mivel többféle instrumentumból áll, így a kockázatok is megoszlanak.

Kockázatok megosztása: elméleti úton is igazolható, hogy a befektetések különböző eszközök közötti megosztásával a kockázat hatékonyan csökkenthető, azaz pl. két ugyanolyan szintű

kockázatot megtestesítő eszközökből összeállított portfólió együttes kockázata kisebb (feltéve, hogy az eszközök árfolyama nem mozog tökéletesen együtt), ezzel párhuzamosan ugyanakkor nem csökken a várható átlagos hozam. Gyakorlati tapasztalatok mutatják, hogy egy bizonyos szintig minél több eszközökből állítunk össze egy portfóliót, az ebből fakadó kockázatsökkenés annál nagyobb lesz. Ilyen szintű kockázatmegosztásra ugyanakkor az egyes befektetők nem képesek, ezt az előnyt a befektetési alapokon keresztül tudják csak elérni. További előny a befektető számára, hogy az általában kis névértékű befektetési jegyből az eszközeiből pontosabban tudja az általa kívánt mennyiséget befektetni.

Az alap vagyónának különböző szempontok szerinti széles diverzifikálása sem tudja megakadályozni, hogy adott esetben egy vagy több tőzsde gyengülő árfolyamai lecsapódjanak a nettó eszközérték csökkenésében. Az ez által keletkező kockázati potenciál a részvényalapoknál alapvetően magasabbnak ítélni, mint a kötvényalapoknál.

Az idegen pénznemre szóló értékpapírokba is befektető befektetési alapoknál azt is figyelembe kell venni, hogy az értékpapírok árfolyamának alakulása mellett még a devizaárfolyamok változásai is negatívan hathatnak a nettó eszközérték alakulására, és országhalkockázatok is felléphetnek.

EGYÉB TUDNIVALÓK

Jelen katalógus részleteiben a Takaréék Alapkezelő Zrt. által kibocsátott befektetési jegyekkel foglalkozik!

A Takarékbank által forgalmazott befektetési jegyekről részletesen tájékozódhat a bank weboldalán található kibocsátói tájékoztatókból, vagy az ügyfélkapcsolati irodákban (www.takarekbank.hu → Befektetések, treasury → Befektetések → Értékpapír kereskedelem → Befektetési jegyek forgalmazása).

A Takarékbank a Takaréék Alapkezelő Zrt. által kibocsátott befektetési jegyeken kívül az alábbi Befektetési Alapokat forgalmazza, amelyek nettó eszközértékét, havi portfólió jelentését, és az alapokkal kapcsolatos egyéb információkat a Takarékbank forgalmazási helyein, illetve az alábbi internetes linkeken tudja megtekinteni:

AEGON Befektetési Alapok: <http://www.aegonalapkezelo.hu/>

Budapest Befektetési Alapok: <http://www.budapestbank.hu/csopori/alapkezelo/hun/index.php>

Concorde Befektetési Alapok: <http://www.concordealapkezelo.hu/>

Aberdeen Befektetési Alapok: <http://www.aberdeen-asset.hu/>

Carion Alapok: <http://www.carionalapkezelo.hu/>

Korábban Macrogamma alapok: <http://www.macrogamma.hu/> (A Macrogamma Befektetési Alapkezelő Zrt. saját döntése alapján befejezi működését és ennek keretében térítésmentesen átadja az általa kezelt befektetési alapokat a Carion Befektetési Alapkezelő Zrt részére. Az alapkezelési tevékenység átadására irányuló engedélyezési eljárások a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeleténél (PSZAF) elindultak, jelenleg is (2011.06.16.) folyamatban vannak.)

ING Külföldi Befektetési Alapok: <http://www.ingfi.pl/EU/Funds/Fundinfo>

Parvest Külföldi Befektetési Alapok: <http://www.allcountry-am.bnpparibas.com/portal/ep/home.do>

Union Investment Külföldi Befektetési Alapok: <http://privatkunden.union-investment.de>

Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: megbízás végrehajtása az ügyfél javára
- Piac: tőzsdén kívüli piac (OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: nem
- Tőkeáttétel: nincs
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: részleges *(a befektetett összeghez képest csekély mértékű veszteség keletkezhet)*
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: nincs
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele befektetési jegy vétele esetén a szükséges pénz megléte, visszaváltása esetén a befektetési jegy megléte)*
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő, a mérsékelt kockázatvállaló és a kockázatvállaló ügyfél számára egyaránt megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján a kockázatkerülő, a mérsékelt kockázatvállaló és a kockázatvállaló ügyfelek számára egyaránt elérhető, illetve nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Bizományosi szerződés befektetési jegy eladására
 - Bizományosi szerződés befektetési jegy vételére
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A Takaréék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap a **nyilvános, nyíltvégű, hosszú kötvényalap**ok kategóriájába tartozik. Az Alap a legalább fél évre tervező befektetőknek ajánlott.

Az Alap célja, hogy egy hazai kötvényportfólióból versenyképes hozamot biztosítson az Alap tulajdonosai részére. A befektetési állomány túlnyomó többségét a Magyar Állam által kibocsátott fix kamatozású állampapírok alkotják. Az Alap likviditásának megőrzése céljából az egy éven belüli, kis volatilitással (árfolyam ingadozással) rendelkező instrumentumok is

megjelennek a portfolióban. Az Alap célja, hogy a kockázatmentes hazai kamatláb és az Alap referencia-indexe felett teljesítsen a hazai kötvénybefektetéseken keresztül.

Az Alap kizárólag a magyarországi pénz-, és tőkepiacon fektethet be forintban denominált eszközökbe, azaz direkt nemzetközi kitétsége nincs.

A Takarékné Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap portfóliójának lehetséges elemei:

	Eszközkategória	Minimális részarány	Maximális részarány
1	Pénz és likvid eszközök: egy évnél rövidebb hátralévő futamidejű likvid eszköz, amely lehet a vásárlás időpontjában legfeljebb 100 (száz) napos hátralévő futamidejű magyar állampapír, vagy a Magyar Állam által garantált forintban kibocsátott kötvény, MNB kötvény, felmondhatóságában nem korlátozott legfeljebb három hónapos futamidejű banki betét, vagy egynapos (O/N) bankközi betét, vagy hitelintézettel magyar állampapírra vagy a Magyar Állam által garantált forintban kibocsátott kötvényre kötött felmondhatóságában nem korlátozott legfeljebb három hónapos futamidejű (szállítási) repó	10%	100%
2	Magyar Állam által kibocsátott diszkont-kincstárjegy, és magyar államkötvény és egyéb, a Magyar Állam által garantált forintban kibocsátott kötvény	0%	90%
3	Jelzáloglevél	0%	20%
4	Vállalati vagy Hitelintézeti kötvény	0%	10%
5	Fedezeti céllal kamatcsere ügyletet (származtatott termék)	0%	90%

Az Alap maximális hátralévő átlagos futamideje (durációja) az ÁKK által közzétett mindenkor MAX-index, mint referencia-index durációja felett 2,5 (kettő és fél) év, de az Alap maximális hátralévő átlagos futamideje nem haladhatja meg a 7 (hét) évet.

KOCKÁZATOK

A Takarékné Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap nem felel meg az Ügyfélnek, ha...

- nem fogadja el, hogy befektetésének értéke (vagyis az Alap árfolyama) jelentősen ingadozhat;
- befektetési időtávja nagyon rövid, azaz fél éven belüli;
- előre ismert hozamot vár el befektetésére.

A Takarékszövetkezeti Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap kockázati tényezőiről részletesen tájékozódhat a Takarékszövetkezet Alapkezelő Zrt. oldalán közzétett tájékoztatókból (Bővebben: www.takarekalapkezelolo.hu → Befektetési alapok → Takarékszövetkezeti Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap → Tájékoztatója, kezelési szabályzata és rövidített tájékoztatója → Teljes tájékoztató → II. Kockázati tényezők fejezet).

PÉLDA

A befektetési alapok vásárlása és visszaváltása egyaránt az Alapkezelő által mindenkor közzétett jegyértéken (az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékén) történik.

1. példa: befektetési jegy vásárlása

Tegyük fel, hogy az Ügyfél 2010. május 3-án 100 ezer darab Takarékszövetkezeti Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap befektetési jegy vásárlása mellett dönt. Az Alap 2010. május 3-ára érvényes jegyértéke 1,846537 forint. Az Ügyfél számláján 2010. május 6-án (három banki munkanappal később) 184.654 forint értékben 100 ezer darab Takarékszövetkezeti Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap befektetési jegy íródik jóvá.

Az Ügyfél a befektetési jegyek vásárlásáért minden esetben a forgalmazó díjszabályzatában meghatározott díjat köteles fizetni. (Az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata értelmében a befektetési jegyek vásárlásáért a forgalmazó legfeljebb a tranzakció értékének két százalékát számíthatja fel.)

2. példa: befektetési jegy visszaváltása

Amennyiben az Ügyfél a tulajdonában lévő 100 ezer darab Takarékszövetkezeti Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap befektetési jegy visszaváltása mellett dönt 2011. május 3-án és az Alapkezelő által erre a napra meghatározott jegyérték 1,932026 forint, 2011. május 6-án (a megbízás napját követő harmadik banki munkanapon) az Ügyfél számláján 193.203 forint íródik jóvá.

Az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata értelmében a forgalmazó a befektetési jegyek visszaváltása után jutalékot nem számíthat fel!

Az Ügyfél hozama az ügyletek eredményeképpen a 2010. május 3. és 2011. május 3. közötti időszakban 4,63 % (nominális, adózás előtti hozam).

Ugyanakkor, ha az aznapi jegyérték pl. 1,761048 forint, az Ügyfél veszteséget szenved el (-4,63 % nominális, adózás előtti hozam).

Tekintettel arra, hogy az Alap határozatlan futamidejű, így a befektetési jegyek vásárlásának pillanatában nem lehet előre meghatározni, hogy mi lesz a hozama. A hozam ennek megfelelően csak becsülhető, minden esetben a befektetés időtávjának, a vétel és eladás időpontjában érvényes, a befektetési környezetnek, azaz az akkori piaci hozamoknak függvénye.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- A Takarékné Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap árfolyamának és nettó eszközértékének alakulásáról, adózási kérdésekről adatokat, valamint az Alap Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát a Takarékné Alapkezelő Zrt. oldalán lehet elérni (Bővebben: a www.takarekalapkezeslo.hu → Befektetési alapok → Takarékné Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap → Bemutatása / Árfolyamának alakulása / Tájékoztatója, kezelési szabályzata és rövidített tájékoztatója).
- Az Alapok forgalmazásáról részletesen tájékozódhat a Takarékné Alapkezelő Zrt. oldalán. (Bővebben: a www.takarekalapkezeslo.hu → Forgalmazás → Az Alapok forgalmazási és elszámolási rend szerinti bemutatása).
- A Takaréknébank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takareknbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takareknbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatók a Takaréknébankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takaréknébank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takaréknébank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takaréknébank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciókról.

Takarék Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alap

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: megbízás végrehajtása az ügyfél javára
- Piac: tőzsdei és tőzsdén kívüli piac (OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: nem
- Tőkeáttétel: nincs
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: részleges *(a befektetett összeghez képest jelentős mértékű veszteség keletkezhet)*
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: nincs
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele befektetési jegy vétele esetén a szükséges pénz megléte, visszaváltása esetén a befektetési jegy megléte)*
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő ügyfél számára nem megfelelő, a mérsékelt kockázatvállaló és kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján a mérsékelt kockázatvállaló és kockázatvállaló ügyfelek számára elérhető, illetve nyújtható, a kockázatkerülő ügyfél számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Bizományosi szerződés befektetési jegy eladására
 - Bizományosi szerződés befektetési jegy vételére
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A Takarék Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alap **nyilvános, nyíltvégű, dinamikus vegyes alap**nak minősül. Az Alap – elsősorban befektetési összetétele (a befektetési politika) miatt – a legalább minimálisan egy évre tervező befektetőknek ajánlott.

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikájának megfelelően az Alap mindenkoritőkéjét diszkontkincstárjegyekbe, továbbá a Budapesti, Varsói, Pozsonyi és Prágai Értéktőzsdére

bevezetett társaságok részvényeibe kívánja fektetni. A portfólió lehetséges elemét alkothatják a Budapesti, Varsói, Pozsonyi és Prágai Értéktőzsdén kereskedett ETF-ek is.

A TakaréK Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alap portfóliójának lehetséges elemei:

	Eszközkategória	Minimális részarány	Maximális részarány
1	Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez), vagyis a pénz, hitelintézettel állampapírra kötött, felmondhatóságában nem korlátozott repó, az átruházhatóságában nem korlátozott, bármikor pénzzé tehető a vásárlás időpontjában legfeljebb 100 (száz) napos futamidejű magyar állampapír, az MNB által kibocsátott kötvény, továbbá a felmondhatóságában nem korlátozott bankbetét	10%	30%
2	Magyar Állam által forintban kibocsátott diszkontkincstárjegy, magyar államkötvény és egyéb, a Magyar Állam által garantált forintban kibocsátott kötvény	0%	30%
3	Tulajdoni jogot megtestesítő értékpapírok (részvények)	70%	90%
	Budapesti Értéktőzsdén kereskedett „A” és „B” kategóriájú részvények és ETF-ek	0%	40%
	Varsói Értéktőzsdén kereskedett „A” és „B” kategóriájú részvények és ETF-ek	0%	40%
	Prágai Értéktőzsdén kereskedett „A” és „B” kategóriájú részvények és ETF-ek	0%	40%
	Pozsonyi Értéktőzsdén kereskedett „A” és „B” kategóriájú részvények és ETF-ek	0%	40%
4	Árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0 %	90%

Az Alap maximális hátralévő átlagos futamideje (durációja) az ÁKK által közzétett mindenkor RMAX-index, mint referencia-index durációja felett 1 (egy) év, de az Alap maximális hátralévő átlagos futamideje nem haladhatja meg a 2 (kettő) évet.

KOCKÁZATOK

A TakaréK Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alap nem felel meg az Ügyfélnek, ha...

- nem fogadja el, hogy befektetésének értéke (vagyis az Alap árfolyama) jelentősen ingadozhat;
- nem fogadja el, hogy befektetett tőkéjének akár jelentős részét elveszítheti;
- befektetési időtávja rövid, azaz egy éven belüli;
- előre ismert hozamot vár el befektetésére.

A TakaréK Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alap kockázati tényezőiről részletesen tájékozódhat a TakaréK Alapkezelő Zrt. oldalán közzétett tájékoztatókból (Bővebben: www.takarekalapkezelo.hu → Befektetési alapok → TakaréK Invest Közép-Kelet-

Európai Részvény Befektetési Alap → Tájékoztatója, kezelési szabályzata és rövidített tájékoztatója → Teljes tájékoztató → II. Kockázati tényezők fejezet).

PÉLDA

A befektetési alapok vásárlása és visszaváltása egyaránt az Alapkezelő által mindenkor közzétett jegyértéken (az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékén) történik.

1. példa: befektetési jegy vásárlása

Tegyük fel, hogy az Ügyfél 2010. május 3-án 100 ezer darab Takarékszövetkezet Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alap befektetési jegy vásárlása mellett dönt. Az Alap 2010. május 3-ára érvényes jegyértéke 0,969582 forint. Az Ügyfél számláján 2010. május 6-án (három banki munkanappal később) 96.958 forint értékben 100 ezer darab Takarékszövetkezet Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alap befektetési jegy íródik jóvá.

Az Ügyfél a befektetési jegyek vásárlásáért minden esetben a forgalmazó díjszabályzatában meghatározott díjat köteles fizetni. (Az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata értelmében a befektetési jegyek vásárlásáért a forgalmazó tranzakciónként legfeljebb a tranzakció értékének két százalékának megfelelő jutalékot számíthat fel.)

2. példa: befektetési jegy visszaváltása

Amennyiben az Ügyfél a tulajdonában lévő 100 ezer darab Takarékszövetkezet Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alap befektetési jegy visszaváltása mellett dönt 2011. május 3-án és az Alapkezelő által erre a napra meghatározott jegyérték 1,025776 forint, 2011. május 6-án (a megbízás napját követő harmadik banki munkanapon) az Ügyfél számláján 102.578 forint íródik jóvá.

Az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata értelmében a forgalmazó a befektetési jegyek visszaváltása után jutalékot nem számíthat fel.

Az Ügyfél hozama az ügyletek eredményeképpen a 2010. május 3. és 2011. május 3. közötti időszakban 5,796 % (nominális, adózás előtti hozam).

Ugyanakkor, ha az aznapi jegyérték pl. 0,913388 forint, az Ügyfél veszteséget szenved el (- 5,796 % nominális, adózás előtti hozam).

Tekintettel arra, hogy az Alap határozatlan futamidejű, így a befektetési jegyek vásárlásának pillanatában nem lehet előre meghatározni, hogy mi lesz a hozama. A hozam ennek megfelelően csak becsülhető, minden esetben a befektetés időtávjának, a vétel és eladás időpontjában érvényes, a befektetési környezetnek, azaz az akkori piaci hozamoknak függvénye.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- A Takaréknál Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alap árfolyamának és nettó eszközértékének alakulásáról, adózási kérdésekről adatokat, valamint az Alap Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát a Takaréknál Alapkezelő Zrt. oldalán lehet elérni (Bővebben: a www.takarekalapkezelelo.hu → Befektetési alapok → Takaréknál Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alap → Bemutatása / Árfolyamának alakulása / Tájékoztatója, kezelési szabályzata és rövidített tájékoztatója).
- Az Alapok forgalmazásáról részletesen tájékozódhat a Takaréknál Alapkezelő Zrt. oldalán. (Bővebben: a www.takarekalapkezelelo.hu → Forgalmazás → Az Alapok forgalmazási és elszámolási rend szerinti bemutatása).
- A Takaréknál az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takareknal.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takareknal.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatók a Takaréknál bankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takaréknál működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takaréknál által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takaréknál által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközöknél.
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciókról.

Takarék Invest Likviditási Befektetési Alap

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: megbízás végrehajtása az ügyfél javára
- Piac: tőzsdén kívüli piac (OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: nem
- Tőkeáttétel: nincs
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: részleges *(a befektetett összeghez képest csekély mértékű veszteség keletkezhet)*
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: nincs
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele befektetési jegy vétele esetén a szükséges pénz megléte, visszaváltása esetén a befektetési jegy megléte)*
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló és a kockázatvállaló ügyfél számára egyaránt megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján a kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló és a kockázatvállaló ügyfelek számára egyaránt elérhető, illetve nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Bizományosi szerződés befektetési jegy eladására
 - Bizományosi szerződés befektetési jegy vételére
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A Takaréék Invest Likviditási Befektetési Alap a **nyilvános, nyíltvégű, likviditási alapok** kategóriájába tartozik, amelynek megfelelően a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje maximum 3 hónap lehet, emellett az Alapkezelő köteles az alap 100%-át likvid eszközökben tartani. Az Alap esetében minimális befektetési időtávrról nem beszélhetünk.

Az Alap a mögöttes eszközök által túlnyomórészt betétekbe fektet, amelyek futamideje nem haladhatja meg a három hónapot, másrészt kizárólag három hónapnál nem hosszabb hátralévő futamidejű magyar diszkontkincstárjegyekbe és magyar államkötvényekbe (együttesen: magyar állampapírokba), továbbá MNB kötvényekbe, O/N (over-night, azaz egy napos) bankközi betétekbe vagy (szállítási) repóba helyezhető el az Alap tőkéje.

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikájában lévő legalább 70%-os és legfeljebb 90%-os tőkerészt betétekbe köteles elhelyezni, amelyre előre meghatározott szigorú feltételek és részletes szabályok szerint Tenderkiírás (kamatlábra kiírt verseny) keretein belül kerül sor.

A (betéti) Tender biztosítja, hogy az Alap tőkerészenek betét(ek)be elhelyezett része mindenkor versenyképes kamatok/hozamokat adjon az Alapba befektető jegytulajdonosoknak.

Az Alap kizárólag a magyarországi pénz-, és tőkepiacon fektethet be forintban denominált eszközökbe, azaz direkt nemzetközi kitétsége nincs. Az Alapban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a 0,5 (fél) évet.

A Takarékalap Invest Likviditási Befektetési Alap portfóliójának lehetséges elemei:

	Eszközkategória	Minimális részarány	Maximális részarány
1	Pénz	0%	30%
2	A felmondhatóságában nem korlátozott legfeljebb három hónapos futamidejű bankbetét	70%	90%
3	Hitelintézzettel állampapírra kötött, felmondhatóságában nem korlátozott legfeljebb három hónapos futamidejű repó	0%	30%
4	Az átruházhatóságában nem korlátozott, a vásárlás időpontjában legfeljebb 95 napos hátralévő futamidejű magyar állampapír	10%	30%
5	MNB kötvény	0%	30%
6	O/N ("over night", azaz egynapos) bankközi betét	0%	30%

KOCKÁZATOK

A Takarékalap Invest Likviditási Befektetési Alap nem felel meg az Ügyfélnek, ha...

- előre ismert hozamot vár el befektetésére;
- nem fogadja el, hogy befektetésének értéke (vagyis az Alap árfolyamának) csekély mértékben, de ingadozhat (ez a kockázat minimális, hiszen az Alap mindenkor saját tőkéjének minimum 70%-a betétekbe van fektetve).

A Takarékalap Invest Likviditási Befektetési Alap kockázati tényezőiről részletesen tájékozódhat a Takarékalapkezelő Zrt. oldalán közzétett tájékoztatókból (Bővebben: www.takarekalapkezelo.hu → Befektetési alapok → Takarékalap Invest Likviditási Befektetési Alap → Tájékoztatója, kezelési szabályzata és rövidített tájékoztatója → Teljes tájékoztató → II. Kockázati tényezők fejezet).

PÉLDA

A befektetési alapok vásárlása és visszaváltása egyaránt a Takarékszövetkezet Alapkezelő által mindenkor közzétett jegyértéken (az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékén) történik.

1. példa: befektetési jegy vásárlása

Tegyük fel, hogy az Ügyfél 2010. május 3-án 100 ezer darab Takarékszövetkezet Invest Likviditási Befektetési Alap befektetési jegy vásárlása mellett dönt. Az Alap 2010. május 3-ára érvényes jegyértéke 1,114859 forint. Az Ügyfél számláján 2010. május 6-án (három banki munkanappal később) 111.486 forint értékben 100 ezer darab Takarékszövetkezet Invest Likviditási Befektetési Alap befektetési jegy íródik jóvá.

Az Ügyfél a befektetési jegyek vásárlásáért minden esetben a forgalmazó díjszabályzatában meghatározott díjat köteles fizetni. (Az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata értelmében a befektetési jegyek vásárlásáért a forgalmazó legfeljebb 500 forint jutalékot számíthat fel.)

2. példa: befektetési jegy visszaváltása

Amennyiben az Ügyfél a tulajdonában lévő 100 ezer Takarékszövetkezet Invest Likviditási Befektetési Alap befektetési jegy visszaváltása mellett dönt 2011. május 3-án és az Alapkezelő által erre a napra meghatározott jegyérték 1,17634 forint, 2011. május 6-án (a megbízás napját követő harmadik banki munkanapon) az Ügyfél számláján 117.634 forint íródik jóvá.

Az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata értelmében a forgalmazó a befektetési jegyek visszaváltása után jutalékot nem számíthat fel!

Az Ügyfél hozama az ügyletek eredményeképpen a 2010. május 3. és 2011. május 3. közötti időszakban 5,515 % (nominális, adózás előtti hozam).

Ugyanakkor, ha az aznapi jegyérték pl. 1,053378 forint, az Ügyfél veszteséget szenved el (-5,15 % nominális, adózás előtti hozam).

Tekintettel arra, hogy az Alap határozatlan futamidejű, így a befektetési jegyek vásárlásának pillanatában nem lehet előre meghatározni, hogy mi lesz a hozama. A hozam ennek megfelelően csak becsülhető, minden esetben a befektetés időtávjának, a vétel és eladás időpontjában érvényes a befektetési környezetnek, azaz az akkori piaci hozamoknak függvénye.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- A Takarékszövetkezet Invest Likviditási Befektetési Alap árfolyamának és nettó eszközértékének alakulásáról, adózási kérdésekről adatokat, valamint az Alap Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát a Takarékszövetkezet Alapkezelő Zrt. oldalán lehet elérni (Bővebben: a www.takarekalapkezeslo.hu → Befektetési alapok → Takarékszövetkezet Invest Likviditási Befektetési Alap → Bemutatása / Árfolyamának alakulása / Tájékoztatója, kezelési szabályzata és rövidített tájékoztatója).

- Az Alapok forgalmazásáról részletesen tájékozódhat a Takarékalapkezelő Zrt. oldalán. (Bővebben: a www.takarekalapkezelo.hu → Forgalmazás → Az Alapok forgalmazási és elszámolási rend szerinti bemutatása).
- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatók a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciókról.

Takarék Invest Származtatott Árupiaci Nyíltvégű Befektetési Alap

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: megbízás végrehajtása az ügyfél javára
- Piac: tőzsdei és tőzsdén kívüli piac (OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: igen
- Tőkeáttétel: van
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: nincs
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele befektetési jegy vétele esetén a szükséges pénz megléte, visszaváltása esetén a befektetési jegy megléte)*
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfél számára nem megfelelő, csak a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján csak a kockázatvállaló ügyfelek számára elérhető, illetve nyújtható, a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfél számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Bizományosi szerződés befektetési jegy eladására
 - Bizományosi szerződés befektetési jegy vételére(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A Takarék Invest Származtatott Árupiaci Nyíltvégű Befektetési Alap a **nyilvános, nyíltvégű, származtatott alapok** kategóriájába tartozik. Az Alap a legalább egy évre tervező befektetőknek ajánlott.

A befektetési portfólió kialakítása során a vagyonkezelő egy több eszközcsoport-elemből álló portfóliót alakít ki. A konkrét árupiaci termékekbe történő befektetés mellett indokoltnak látjuk az árupiacihoz kapcsolódó devizapiaci portfólió kialakítását is. A vagyonkezelő fontosnak tartja a portfólió árupiaci termékekből származó devizakitettségeinek kezelését, mely elsősorban a dollár és euró devizáknak a forinttal szembeni mozgásának aktív menedzselését jelenti egy fedezeti tevékenység keretei között. Az Alap **hosszú (long) és rövid (short) pozíciókat is felvehet**, de a teljes pozíció által képviselt érték nem haladhatja meg a teljes befektetési állomány kétszeresét.

Az Alap származtatott termékekbe fektető alap, a tőkeáttétel mértéke nem lehet magasabb, mint 2 (kettő).

A Takarékszövetkezet Invest Származtatott Árupiaci Nyíltvégű Befektetési Alap portfóliójának lehetséges elemei:

	Eszközkategória	Minimális részarány	Maximális részarány
1	Pénz	0%	10%
2	- Magyar Állam által forintban kibocsátott 1 (egy) évnél rövidebb hátralévő futamidejű állampapír, mely az átruházhatóságában nem korlátozott, - hitelintézettel állampapírra kötött, felmondhatóságában nem korlátozott legfeljebb 3 (három) hónapos futamidejű repó - felmondhatóságában nem korlátozott legfeljebb 3 (három) hónapos futamidejű bankbetét, vagy egynapos (O/N) bankközi betét	10%	100%
3	MNB kötvények	0%	20%
4	Futures ügyletek	0%	90%
5	ETF-ek	0%	60%
6	Hitelintézeti certifikát	0%	30%
7	Részvények	0%	30%
8	Befektetési alapok	0%	20%
9	Egy típusú devizapárok	0%	10%
10	Egy típusú ETF vagy részvény	0%	15%
11	Egy típusú hitelintézeti certifikát	0%	15%
12	Teljesen mezőgazdasági termék pozíció	0%	40%
13	Teljesen energiahordozó termék pozíció	0%	40%
14	Teljesen nemesfém termék pozíció	0%	30%
15	Teljesen ipari fém termék pozíció	0%	20%
16	Deviza fedezeti határidős pozíció	0%	90%

Az Alapban lévő „állampapír” és „egyéb kamatozó értékpapírok” termékek alkotta részportfólió hátralévő maximális átlagos futamideje (duráció vagy duration) nem lehet magasabb, mint 1 (egy) év.

KOCKÁZATOK

A Takaréknál Invest Származtatott Árupiaci Nyíltvégű Befektetési Alap nem felel meg az Ügyfélnek, ha...

- nem fogadja el, hogy befektetésének értéke (vagyis az Alap árfolyama) jelentősen ingadozhat a mögöttes alapok teljesítményeinek függvényében;
- nem fogadja el, hogy befektetett tőkéjének akár teljes egészét elveszítheti;
- befektetési időtávja egy éven belüli;
- előre ismert hozamot vár el befektetésére.

A Takaréknál Invest Származtatott Árupiaci Nyíltvégű Befektetési Alap kockázati tényezőiről részletesen tájékozódhat a Takaréknál Alapkezelő Zrt. oldalán közzétett tájékoztatókból (Bővebben: www.takarekalapkezelo.hu → Befektetési alapok → Takaréknál Invest Származtatott Árupiaci Nyíltvégű Befektetési Alap → Tájékoztatója, kezelési szabályzata és rövidített tájékoztatója → Teljes tájékoztató → II. Kockázati tényezők fejezet).

PÉLDA

A befektetési alapok vásárlása és visszaváltása egyaránt az Alapkezelő által mindenkor közzétett jegyértéken (az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékén) történik.

1. példa: befektetési jegy vásárlása

Tegyük fel, hogy az Ügyfél 2010. május 3-án 100 ezer darab Takaréknál Invest Származtatott Árupiaci Nyíltvégű Befektetési Alap befektetési jegy vásárlása mellett dönt. Az Alap 2010. május 3-ára érvényes jegyértéke 1,072241 forint. Az Ügyfél számláján 2010. május 6-án (három banki munkanappal később) 107.224 forint értékben 100 ezer darab Takaréknál Invest Származtatott Árupiaci Nyíltvégű Befektetési Alap befektetési jegy íródik jóvá.

Az Ügyfél a befektetési jegyek vásárlásáért minden esetben a forgalmazó díjszabályzatában meghatározott díjat köteles fizetni. (Az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata értelmében a befektetési jegyek vásárlásáért a forgalmazó tranzakciónként legfeljebb 1.000 forintot számíthat fel.)

2. példa: befektetési jegy visszaváltása

Amennyiben az Ügyfél a tulajdonában lévő 100 ezer darab Takaréknál Invest Származtatott Árupiaci Nyíltvégű Befektetési Alap befektetési jegy visszaváltása mellett dönt 2011. május 3-án és az Alapkezelő által erre a napra meghatározott jegyérték 1,189338 forint, 2011. május 6-án (a megbízás napját követő harmadik banki munkanapon) az Ügyfél számláján 118.934 forint íródik jóvá.

Az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata értelmében a forgalmazó a befektetési jegyek visszaváltása után tranzakciónként legfeljebb 1.000 forintos jutalékot számíthat fel!

Az Ügyfél hozama az ügyletek eredményeképpen a 2010. május 3. és 2011. május 3. közötti időszakban 10,921 % (nominális, adózás előtti hozam).

Ugyanakkor, ha az aznapi jegyérték pl. 0,955144 forint, az Ügyfél veszteséget szenved el (-10,921 % nominális, adózás előtti hozam).

Tekintettel arra, hogy az Alap határozatlan futamidejű, így a befektetési jegyek vásárlásának pillanatában nem lehet előre meghatározni, hogy mi lesz a hozama. A hozam ennek megfelelően csak becsülhető, minden esetben a befektetés időtávjának, a vétel és eladás időpontjában érvényes, a befektetési környezetnek, azaz az akkori piaci hozamoknak függvénye.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- A Takarékszövetkezet Származtatott Árupiaci Nyíltvégű Befektetési Alap árfolyamának és nettó eszközértékének alakulásáról, adózási kérdésekről adatokat, valamint az Alap Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát a Takarékszövetkezet Alapkezelő Zrt. oldalán lehet elérni (Bővebben: a www.takarekalapkezelo.hu → Befektetési alapok → Takarékszövetkezet Invest Származtatott Árupiaci Nyíltvégű Befektetési Alap → Bemutató / Árfolyamának alakulása / Tájékoztatója, kezelési szabályzata és rövidített tájékoztatója).
- Az Alapok forgalmazásáról részletesen tájékozódhat a Takarékszövetkezet Alapkezelő Zrt. oldalán. (Bővebben: a www.takarekalapkezelo.hu → Forgalmazás → Az Alapok forgalmazási és elszámolási rend szerinti bemutatása).
- A Takarékszövetkezet az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatóak a Takarékszövetkezetéről (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékszövetkezet működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).

- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciókról.

Takarék Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: megbízás végrehajtása az ügyfél javára
- Piac: tőzsdei és tőzsdén kívüli piac (OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: igen
- Tőkeáttétel: igen
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: részleges *(éven belüli befektetési jegy vétel vagy visszaváltás esetén a napi árfolyam ingadozások miatt előfordulhat, hogy az ügyfél veszteséget kénytelen realizálni)*
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: nincs
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele befektetési jegy vétele esetén a szükséges pénz megléte, visszaváltása esetén a befektetési jegy megléte)*
- Garancia: befektetési politikával alátámasztott tőkevédelem *(a tőke megóvására tett ígéret, Bővebben: www.takarekalapkezele.hu → Befektetési alapok → Takarék Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap → Tájékoztatója, kezelési szabályzata és rövidített tájékoztatója → Teljes tájékoztató → I.5. Az Alap célja, befektetési politikájának rövid összefoglalása)*
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló és a kockázatvállaló ügyfél számára egyaránt megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján a kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló és a kockázatvállaló ügyfelek számára egyaránt elérhető, illetve nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Bizományosi szerződés befektetési jegy eladására
 - Bizományosi szerződés befektetési jegy vételére
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A Takarék Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap a **nyilvános, nyíltvégű, garantált, származtatott** alapok kategóriájába tartozik. Az Alap a legalább egy évre tervező befektetőknek ajánlott.

Az Alap portfóliójának alapját (bázisát) hazai kibocsátású forintban denominált magyar állampapírok, betétek és hitelviszonyt megtestesítő banki kötvények képezik. Az Alap e hazai eszközök mellett a nemzetközi piacokon kereskedett spot és határidős termékekbe fektethet be. A nemzetközi piacokon tőzsdére bevezetett, hitelintézetek által kibocsátott értékpapírok is bekerülhetnek a portfólióba.

Az Alap származtatott ügyletekbe is befektető befektetési alap. Az Alap által a származtatott ügyletek révén felvehető nettó pozíciók összértéke és az Alap saját tőkéje hányadosának megengedett legnagyobb mértéke: 1 (egy).

A TakaréK Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap nem portfóliójának lehetséges elemei:

	Eszközkategória	Minimális részarány	Maximális részarány
1	Pénz	0%	10%
2	Bankbetét	0%	90%
3	Hitelviszonyt megtestesítő banki kötvény	0%	35%
4	- Magyar Állam által forintban kibocsátott 1 (egy) évnél rövidebb hátralévő futamidejű állampapír, mely az átruházhatóságában nem korlátozott, - hitelintézettel állampapírra kötött, felmondhatóságában nem korlátozott legfeljebb 12 tizenkettő hónapos futamidejű repó	10%	100%
5	MNB kötvények	0%	20%
6	Futures ügyletek	0%	50%
7	Opciós ügyletek	0%	50%
8	ETF-ek	0%	30%
9	Pénzintézeti certifikát	0%	90%
10	ETF-eken kívüli befektetési alapok	0%	2%
11	Egy típusú devizapár	0%	10%
12	Egy típusú ETF	0%	15%
13	Egy típusú pénzintézeti certifikát	0%	15%
14	Deviza fedezeti határidős pozíció	0%	90%

Az Alapban lévő „Állampapír” és „Egyéb kamatozó értékpapírok” alkotta rész-portfólió hátralévő maximális átlagos futamideje (duráció vagy duration) nem lehet magasabb, mint 1 (egy) év.

KOCKÁZATOK

A TakaréK Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap nem felel meg az Ügyfélnek, ha...

- előre ismert hozamot vár el befektetésére;
- nem fogadja el, hogy befektetésének értéke (vagyis az Alap árfolyamának) csekély mértékben ingadozhat.

A Takarékszövetkezet Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap kockázati tényezőiről részletesen tájékozódhat a Takarékszövetkezet Alapkezelő Zrt. oldalán közzétett tájékoztatókból (Bővebben: www.takarek-alapkezeslo.hu → Befektetési alapok → Takarékszövetkezet Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap → Tájékoztatója, kezelési szabályzata és rövidített tájékoztatója → Teljes tájékoztató → II. Kockázati tényezők fejezet).

PÉLDA

A befektetési alapok vásárlása és visszaváltása egyaránt az Alapkezelő által mindenkor közzétett jegyértéken (az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékén) történik.

1. példa: befektetési jegy vásárlása

Tegyük fel, hogy az Ügyfél 2010. május 3-án 100 ezer darab Takarékszövetkezet Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap befektetési jegy vásárlása mellett dönt. Az Alap 2010. május 3-ára érvényes jegyértéke 1,029322 forint. Az Ügyfél számláján 2010. május 6-án (három banki munkanappal később) 102.932 forint értékben 100 ezer darab Takarékszövetkezet Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap befektetési jegy íródik jóvá.

Az Ügyfél a befektetési jegyek vásárlásáért minden esetben a forgalmazó díjszabályzatában meghatározott díjat köteles fizetni. (Az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata értelmében a befektetési jegyek vásárlásáért a forgalmazó legfeljebb a tranzakció értékének egy százalékát számíthatja fel.)

2. példa: befektetési jegy visszaváltása

Amennyiben az Ügyfél a tulajdonában lévő 100 ezer darab Takarékszövetkezet Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap befektetési jegy visszaváltása mellett dönt 2011. május 3-án és az Alapkezelő által erre a napra meghatározott jegyérték 1,081921 forint, 2011. május 6-án (a megbízás napját követő harmadik banki munkanapon) az Ügyfél számláján 108.192 forint íródik jóvá.

Az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata értelmében a forgalmazó a befektetési jegyek visszaváltása után jutalékot nem számíthat fel!

Az Ügyfél hozama az ügyletek eredményeképpen a 2010. május 3. és 2011. május 3. közötti időszakban 5,11 % (nominális, adózás előtti hozam).

Ugyanakkor, ha az aznapi jegyérték pl. 0,976723 forint, az Ügyfél veszteséget szenved el (-5,11 % nominális, adózás előtti hozam).

Tekintettel arra, hogy az Alap határozatlan futamidejű, így a befektetési jegyek vásárlásának pillanatában nem lehet előre meghatározni, hogy mi lesz a hozama. A hozam ennek megfelelően csak becsülhető, minden esetben a befektetés időtávjának, a vétel és eladás időpontjában érvényes, a befektetési környezetnek, azaz az akkori piaci hozamoknak függvénye.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- A Takaréknál Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap árfolyamának és nettó eszközértékének alakulásáról, adózási kérdésekről adatokat, valamint az Alap Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát a Takaréknál Alapkezelő Zrt. oldalán lehet elérni (Bővebben: a www.takarekalapkezes.hu → Befektetési alapok → Takaréknál Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap → Bemutatása / Árfolyamának alakulása / Tájékoztatója, kezelési szabályzata és rövidített tájékoztatója).
- Az Alapok forgalmazásáról részletesen tájékozódhat a Takaréknál Alapkezelő Zrt. oldalán. (Bővebben: a www.takarekalapkezes.hu → Forgalmazás → Az Alapok forgalmazási és elszámolási rend szerinti bemutatása).
- A Takaréknál az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takareknal.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takareknal.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatók a Takaréknál (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takaréknál működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdéi ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takaréknál által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takaréknál által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközöknél.
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciókról.

Certifikátok

Tőkeáttétel nélküli certifikát

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: megbízás végrehajtása az ügyfél javára
- Piac: Budapesti Értéktőzsde (BÉT), Börse Stuttgart, BÉT-re, illetve Börse Stuttgart-ra be nem vezetett certifikátok esetén a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg
- Származtatott (derivatív) termék: igen
- Tőkeáttétel: nincs
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: részleges (*tőkegarantált certifikát esetén nincs*)
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: nincs
- Ügyfél általi előteljesítés: van (*a megbízás elfogadásának feltétele a szükséges pénz megléte*)
- Garancia: nincs (*kivéve tőkegarantált certifikátok esetén, ekkor a kibocsátó garantálja, hogy a futamidő végén visszafizeti a kibocsátáskor befektetett összeg 100 %-át*)
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő ügyfél számára nem megfelelő, a mérsékelt kockázatvállaló és kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján a mérsékelt kockázatvállaló és kockázatvállaló ügyfelek számára elérhető, illetve nyújtható, a kockázatkerülő ügyfél számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére (Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A **certifikátok** értékpapírosított származtatott termékek. A kibocsátó pénzügyi intézmény vállalja, hogy a certifikát értéke meghatározott módon alakul egy mögöttes eszköz árfolyamának a függvényében. A kibocsátónak nem kell a megfelelő mögöttes termékkel

rendelkeznie, csak ígéretet vállalnia, hogy a Befektetőnek kifizeti azt a hozamot, amely a mögöttes termék piaci értékváltozásának a függvénye. A mögöttes eszköz bármilyen eszköz osztályba tartozhat (értékpapírok, indexek, devizapiaci termékek, árupiaci termékek, származékos ügyletek), így a certifikátok alkalmasak sokrétű és rugalmas kereskedési stratégiák kialakítására.

A certifikátok a részvényekhez hasonlóan T+3-as elszámolásúak.

Tőkeáttétel nélküli certifikátok fajtái:

Index certifikát

Az index certifikátok esetében a mögöttes termék egy részvény-, kötvény- vagy nyersanyagindex, amellyel általában 1:100 aránnyal lehet kereskedni. Ez azt jelenti a gyakorlatban, hogy például egy 6.000 pontos DAX esetében egy DAX index certifikát értéke 60 €. Az index certifikátok ez a vonása főleg a kisbefektetőknek nagyon előnyös, mivel így kisebb befektetett tőkével is lehet különböző indexekre kereskedni.

Az index certifikátok szorosan követik a mögöttes termék árfolyamváltozását. Mivel ezek a termékek tőkeáttétel nélküli konstrukciók, így főleg olyan befektetőknek ajánlottak, akik alacsonyabb kockázattal akarják egy jól felépített portfólió (részvényindexek, részvénykosarak) árfolyamváltozásait kihasználni.

A kosár- és index certifikátok jegyzése előtt érdemes alaposan utánajárni, hogy korrigálnak-e a mögöttes termékekre fizetett osztalékok árakra gyakorolt hatásai, mivel a certifikátok tulajdonosai általában nem részesülhetnek a mögöttes termékek osztalékából.

Az index certifikát elméleti árának meghatározása:

$$\text{mögöttes termék értéke} / \text{szorzó} \times \text{devizaárfolyam} = \text{index certifikát értéke}$$

A Stuttgarteri Tőzsdén és a Budapesti Értéktőzsdén jegyzett certifikátokkal kereskedhetnek a Takarékbank ügyfelei. A Stuttgarteri tőzsdén lévő certifikátok értékét euróban adják meg. Azonban a részvényindexeket mindig a helyi valutában denominálják (pl.: Dow Jones dollárban, BUX forintban), ezért a más devizában kereskedett indexeket át kell váltani euróra.

Diszkont certifikát

A diszkont certifikát lényege az, hogy a befektető diszkonttal olcsóbban tudja a mögöttes terméket megvásárolni, mint amennyi az aktuális piaci ár. Cserébe azonban a mögöttes termék áremelkedéséből származó nyereséget csak egy meghatározott felső korlát (cap) mértékéig kapja meg. A diszkont certifikát hozama maximalizált (ezt cap-nek nevezik), a cap pedig jellemzően magasabb az aktuális árfolyamnál. Ebből következik, hogy a Befektető a lejáratig csak a kibocsátó által előre meghatározott hozamot érheti el a diszkont certifikáttal.

Emellett fontos megemlíteni, hogy a certifikát tulajdonosa nem részesülhet az alaptermék osztalékából sem.

Így a lejáratkor két végeredmény lehetséges:

- a mögöttes termék aktuális piaci ára a cap alatt van: a Befektető megkapja a piaci árat, illetve
- a mögöttes termék aktuális piaci ára a cap felett van: a Befektető megkapja a cap-et.

A certifikát jellegéből adódik, hogy főleg az oldalazó, kissé emelkedő, de nem túl volatilis piaci viselkedés kihasználására alkalmas.

Tőkegarantált certifikát

A tőkegarantált certifikátoknál nincs nominális pénzvesztési kockázat, mivel a kibocsátó garantálja, hogy a futamidő végén visszafizeti a kibocsátáskor befektetett összeg 100 %-át. Azonban, ha a mögöttes piac jól teljesít, akkor lehetőséget ad a magasabb hozamra is, és egy tőzsdeindex vagy egy árupiaci index emelkedéséből enged részesedést. Azonban a tőkegaranciáért cserébe a befektető csupán bizonyos arányban részesülhet a kedvező irányú árfolyamváltozásokból.

Az ilyen termékeket is lehet minden nap adni-venni, így a futamidő alatt a certifikát ára a kibocsátási ár alá is eshet, mivel a tőkegarancia csak a futamidő végére vonatkozik. Ha a befektetett tőke megőrzése a vonzó, akár a hozam korlátozottsága árán is, akkor a tőkegarantált certifikát jó választás.

Bónusz certifikát

A kibocsátó a futamidő elején megállapít egy alsó korlátot, amely az aktuális piaci ár alatt van valamennyivel, illetve egy bónusz árszintet. A bónusz árat a futamidő végén akkor is megkapjuk, ha az alaptermék lejáratkori ára nem éri el ezt. Ebben az esetben egy biztonságos bónuszhozamra vagyunk jogosultak. Ha azonban a futamidő alatt az alaptermék ára az előre megadott alsó korlát alá esik, akkor a certifikát elveszíti speciális tulajdonságát és sima osztalékra nem jogosító index certifikáttá válik. Ezáltal a certifikát tulajdonosa nem jogosult ezt követően arra, hogy megkapja a bónusz árszintet a futamidő végén. Ez a konstrukció főleg az oldalazó piaci viselkedés kiaknázására alkalmas.

KOCKÁZATOK

A certifikátok kockázatainak felmérése komplex szemléletmódot igényel. A kockázat egyrészt függ a certifikát típusától, másrészt a certifikát mögöttes eszközének kockázatától is. Így amennyiben fel szeretnénk mérni az adott certifikátban megtestesülő kockázatokat, a következő kérdésekre kell választ találnunk:

Milyen típusú a certifikát?

A tőkeáttétel nélküli certifikát kisebb kockázatot hordoz, mint a tőkeáttételes certifikát. Előbbi mérsékelt kockázatvállaló ügyfelek számára is megfelelő lehet, míg a tőkeáttételes certifikátok szigorúan csak a kockázatvállaló ügyfeleknél jöhetnek számításba, mint alternatíva. Egyszerűbben megfogalmazva a tőkeáttétel nélküli certifikát befektetési céllal is vásárolható, míg a tőkeáttételes verzió sokkal inkább spekulációs, esetenként fedezeti célokat szolgál.

Mi a certifikát konkrét fajtája?

A certifikátok előnye a sokszínűségükben rejlik, így a korábban professzionális befektetők terepének számító eszközök piaca elérhető válik a kisbefektetők számára is. A pénzügyi termékek gyors innovációjának köszönhetően folyamatosan újabb és újabb certifikátfajták jelennek meg a piacon. Kockázati szempontból elengedhetetlen az adott struktúra ismerete, így általános szabály nem állítható fel, fajtaspecifikus kockázatokkal kell számolnunk.

A termékspecifikus kockázatoknál a következőkre kell fokozott figyelmet fordítani:

- A *mögöttes eszköz/eszközcsoporthoz* kockázatainak felmérésére. Általánosságban elmondható, hogy minél volatilisabb – azaz minél hektikusabb mozgást mutat – az alaptermék árfolyama, annál nagyobb kockázatot hordoz maga a certifikát is.
- Egyes tőkeáttételes termékfajtáknál meghatározhatnak egy úgynevezett knock-out szintet, ahol a termék „kiütődik”, azaz megszűnik. Ez gyakorlatilag a teljes befektetett tőke elvesztését is eredményezheti, ami természetesen *extrém kockázatot* hordoz magában.
- A termékek jelentős hányada konkrét lejáratral rendelkezik, így számolni kell a *korlátozott lejáratból eredő kockázatokkal* is. Így előfordulhat, hogy akár helyes piaci meglátás esetén is a termék előbb fut ki, mintsem az általunk várt piaci esemény bekövetkezne.
- A certifikátoknál *nincs osztalék- és kamatjövdelem*.
- A certifikátok jelentős hányadánál a mögöttes eszköz árfolyamának alakulása devizában kerül kiszámításra, így a befektetés *devizaárfolyam-kockázatot* is hordoz.
- A *kibocsátó intézmény kockázata*: a kibocsátó intézmény esetleges csődbe menetelének a kockázatát is fel kell mérni, mivel ez esetben a certifikáttal kapcsolatos kötelezettségeinek teljesítése is veszélybe kerülhet.
- Az *árjegyző kockázata*: az árjegyző fenntartja a jogot arra, hogy rendkívüli piaci körülmények között, volatilis (szélsőségesen változó árfolyamok) és illikvid időszakban esetenként kiszélesítse a spread-eket, kismértékben eltérjen az elméleti ártól vagy megszüntesse az árjegyzést. Emellett előfordulhat az a szituáció is, hogy a kibocsátó pénzügyi intézmények technikai problémák miatt egyes ritka esetekben nem tudnak árat jegyezni.

PÉLDA

Alaptermék: Dow Jones index

Típus: Index certifikát

Szorító: 1:100

EUR/USD árfolyam: 1,50

Tételezzük fel, hogy az Ügyfél Dow Jones részvénytőkeindex mögöttes eszközzel rendelkező certifikátot vásárol, az index 10.000-es értékénél. Ekkor az euróban kalkulált index certifikát értéke $10.000 / 100 / 1,50 = 66,6$ €.

Amennyiben az index például 12.000-re emelkedik, a certifikát aktuális értéke $12.000 / 100 / 1,50 = 80$ € lesz.

Am ha az index értéke 8.000-re zuhan, az Ügyfél 13,3 € veszteséget szenved el.

Mint látható a certifikát értékének relatív változása pontosan követi az index értékének relatív változását ebben a tőkeáttétel nélküli esetben.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- Konkrét ügyletet a Budapesti Értéktőzsde mindenkor hatályos terméklistáján szereplő certifikátokra, (Bővebben: www.bet.hu → Piacok és termékek → Termékcsoportok → Termékek kategóriáinként → Azonnali piac → Investment Certifikát), valamint a Börse Stuttgart-on (Bővebben: www.boerse-stuttgart.de → [Markt und Kurse](#)) kereskedett certifikátokra lehet kötni.
- A Budapesti Értéktőzsdén kereskedett egyes certifikátok kereskedési adatairól, piaci helyzetéről, volatilitásáról, a piac elérésében tapasztalható esetleges korlátokról, illetve referenciaadatairól részletes adatokat az értéktőzsde oldalán lehet elérni (Bővebben: www.bet.hu → [Kereskedési adatok](#) → [Azonnali piac, a www.bet.hu](#) → [Adatszolgáltatás](#) → Befektetőknek, végfelhasználóknak és www.bet.hu → [Adatszolgáltatás](#) → Referenciaadatok → Referenciaadatok a BÉT honlapján).
- A Börse Stuttgart-on kereskedett egyes certifikátok kereskedési adatairól, piaci helyzetéről, volatilitásáról, a piac elérésében tapasztalható esetleges korlátokról, illetve referenciaadatairól részletes adatokat a tőzsde oldalán lehet elérni (Bővebben: a www.boerse-stuttgart.de).
- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Takarékbank az általa alkalmazott devizaárfolyamokat a honlapján teszi közzé (www.takarekbank.hu → Főoldal → Árfolyamok).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatóak a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),

- függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
- az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciókról.

Tőkeáttételes certifikát

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: megbízás végrehajtása az ügyfél javára
- Piac: Budapesti Értéktőzsde (BÉT), Börse Stuttgart, BÉT-re, illetve Börse Stuttgart-ra be nem vezetett certifikátok esetén a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg
- Származtatott (derivatív) termék: igen
- Tőkeáttétel: igen
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: jelentős
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: nincs
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele a szükséges pénz megléte)*
- Letéti követelmény mértéke: az adott certifikát piaci ára, amin az ügylet megkötött
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatt vállaló ügyfél számára nem megfelelő, csak a kockázatt vállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján csak a kockázatt vállaló ügyfelek számára elérhető, illetve nyújtható, a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatt vállaló ügyfél számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére (Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A **certifikátok** értékpapírosított származtatott termékek. A kibocsátó pénzügyi intézmény vállalja, hogy a certifikát értéke meghatározott módon alakul egy mögöttes eszköz árfolyamának a függvényében. A kibocsátónak nem kell a megfelelő mögöttes termékkel rendelkeznie, csak ígéretet vállalnia, hogy a Befektetőnek kifizeti azt a hozamot, amely a mögöttes termék piaci értékváltozásának a függvénye. A mögöttes eszköz bármilyen eszköz osztályba tartozhat (értékpapírok, indexek, devizapiaci termékek, árupiaci termékek,

származékos ügyletek), így a certifikátok alkalmasak sokrétű és rugalmas kereskedési stratégiák kialakítására.

A certifikátok elszámolása az adott piac részvény-elszámolási ciklusaival megegyező (BÉT T+3, Deutsche Boerse T+2).

A certifikátok esetében az elszenvedhető veszteségek korlátozottak, mivel más tőkeáttételes termékkel szemben a certifikátok értéke negatív sosem lehet, így a certifikát tulajdonosa minden esetben jogosult, sohasem kötelezett. A tőkeáttételes (turbó) certifikát a legrosszabb esetben elértéktelenedik, de nincs a Befektető arra kényszerítve, hogy további befizetéseket eszközöljön.

A tőkeáttétel miatt az alaptermék százalékos árváltozásaira a certifikát értéke a tőkeáttétel nagyságától függő mértékben reagál. Azaz kedvezőtlen áralakulás esetén az alaptermék relatíve kisebb mértékű árcsökkenése akár a certifikát közel teljes értékének az elvesztését is eredményezheti, amennyiben az adott certifikát tőkeáttételi szintje extrém magas.

Tőkeáttételes certifikátok fajtái:

- warrantok,
- turbó vagy knock-out certifikátok,
- egyéb egzotikus certifikátok.

A **turbó certifikát**nak van egy ún. bázisára és egy knock-out ára:

- *bázisár*: az alaptermék egy kibocsátáskor meghatározott értéke. A bázisár és a mögöttes termék mindenkori piaci ára alapján határozzák meg magának a certifikátnak az árát. Így a certifikát értéke egyenlő az alaptermék jelenlegi spot árának és a bázisárának a különbségével.
- *knock-out ár*: az alaptermék előre meghatározott értéke, amelyet ha az alaptermék piaci ára elér, a certifikát „kiütődik”, vagyis megszűnik.

Sok esetben a bázisár és a knock-out ár megegyezik. Ebben az esetben a certifikát akkor szűnik meg, ha teljesen elértéktelenedik, vagyis az értéke nulla lesz.

KOCKÁZATOK

A certifikátok kockázatainak felmérése komplex szemléletmódot igényel. A kockázat egyrészt függ a certifikát típusától, másrészt a certifikát mögöttes eszközének kockázatától is. Így amennyiben fel szeretnénk mérni az adott certifikátban megtestesülő kockázatokat, a következő kérdésekre kell választ találnunk:

Milyen típusú a certifikát?

A tőkeáttétel nélküli certifikát kisebb kockázatot hordoz a tőkeáttételes certifikátnál. Előbbi mérsékelt kockázatvállaló ügyfelek számára is megfelelő lehet, míg a tőkeáttételes certifikátok szigorúan csak a kockázatvállaló ügyfeleknél jöhetnek számításba, mint alternatíva. Egyszerűbben megfogalmazva a tőkeáttétel nélküli certifikát befektetési céllal is vásárolható, míg a tőkeáttételes verzió sokkal inkább spekulációs, esetenként fedezeti célokat szolgál.

Mi a certifikát konkrét fajtája?

A certifikátok előnye a sokszínűségükben rejlik, így a korábban professzionális befektetők terepének számító eszközök piaca elérhetővé válik a kisbefektetők számára is. A pénzügyi termékek gyors innovációjának köszönhetően folyamatosan újabb és újabb certifikátfajták jelennek meg a piacon. Kockázati szempontból elengedhetetlen az adott struktúra ismerete, így általános szabály nem állítható fel, fajtaspecifikus kockázatokkal kell számolnunk.

A termékspecifikus kockázatoknál a következőkre kell fokozott figyelmet fordítani:

- A *mögöttes eszköz/eszközcsoporthoz* kockázatainak felmérésére. Általánosságban elmondható, hogy minél volatilisabb – azaz minél hektikusabb mozgást mutat – az alaptermék árfolyama, annál nagyobb kockázatot hordoz maga a certifikát is.
- Egyes tőkeáttételes termékfajtáknál meghatározhatnak egy úgynevezett knock-out szintet, ahol a termék „kiütődik”, azaz megszűnik. Ez gyakorlatilag a teljes befektetett tőke elvesztését is eredményezheti, ami természetesen *extrém kockázatot* hordoz magában.
- A termékek jelentős hányada konkrét lejáratral rendelkezik, így számolni kell a *korlátozott lejáratból eredő kockázatokkal* is. Így előfordulhat, hogy akár helyes piaci meglátás esetén is a termék előbb fut ki, mintsem az általunk várt piaci esemény bekövetkezne.
- A certifikátoknál *nincs osztalék- és kamatjövdelem*.
- A certifikátok jelentős hányadánál a mögöttes eszköz árfolyamának alakulása devizában kerül kiszámításra, így a befektetés *devizaárfolyam-kockázatot* is hordoz.
- A *kibocsátó intézmény kockázata*: a kibocsátó intézmény esetleges csődbe menetelének a kockázatát is fel kell mérni, mivel ez esetben a certifikáttal kapcsolatos kötelezettségeinek teljesítése is veszélybe kerülhet.
- Az *árjegyző kockázata*: az árjegyző fenntartja a jogot arra, hogy rendkívüli piaci körülmények között, volatilis (szélsőségesen változó árfolyamok) és illikvid időszakban esetenként kiszélesítse a spread-eket, kismértékben eltérjen az elméleti ártól vagy megszüntesse az árjegyzést. Emellett előfordulhat az a szituáció is, hogy a kibocsátó pénzügyi intézmények technikai problémák miatt egyes ritka esetekben nem tudnak árat jegyezni.

PÉLDA

A turbó (knock-out) certifikát és a tőkeáttétel nélküli certifikátok által hordozott kockázatokban rejlő különbségekre a következő példa mutat rá. Az alaptermék megegyezik, így a termékek kifizetési struktúrájában meglévő jelentős különbséget a tőkeáttétel indokolja.

DAX Index-certifikát:

Alaptermék: DAX index

Árképzés: a DAX index áralakulását a certifikát 100:1 arányban követi. Azaz 100 pont változás az indexben 1 euró változást okoz a termék árban.

DAX index példabeli értéke: 5.700 pont

Ár: 57 EUR

Lejárat: nincs

DAX turbó /knock-out/ long certifikát:

Alaptermék: DAX index

Árképzés: A DAX index áralakulását a certifikát 100:1 arányban követi. Azaz 100 pont változás az indexben 1 euró változást okoz a termék árában.

DAX index példabeli értéke: 5.700 pont

Knock-out szint: 5.000 pont (a példában a bázisár is 5.000 pont.) Amennyiben a DAX index értéke eléri az 5.000 pontot, a termék megszűnik, így a veszteség mértéke a teljes befektetés mértékéig terjedhet!

Ár: 7 EUR (Az egyszerűség kedvéért nem számolunk finanszírozási és egyéb költséggel ebben az esetben.)

Lejárat: nincs

Az Ügyfél az index emelkedésére számít. Vizsgáljuk meg, hogy mi történik az index esésekor és emelkedésekor, hogyan viselkednek a termékek!

a) eset: az index értéke esik

Tegyük fel, hogy az index 5.500 pontra esik – ne feledjük, hogy mindkét esetben az index emelkedésére spekulálunk – így a következő lesz a pozíciónk értéke:

Index-certifikát értéke ekkor: 55 EUR

Ez az induló befektetésre vetítve 3,5%-os veszteséget jelent.

Turbó certifikát értéke ekkor: 5 EUR

Ez az induló befektetésünkre vetítve 28,6%-os veszteséget jelent.

b) eset: az index értéke emelkedik

Ha az index árelmozdulásának irányára vonatkozó spekulációnk helyes és a DAX index 6.000 pontra felemelkedik:

Index certifikát értéke ekkor: 60 EUR

Ez az induló befektetésre vetítve 5,3%-os nyereség.

Turbó certifikát értéke ekkor: 10 EUR

Ez az induló befektetésre vetítve 42,9%-os nyereség.

A tőkeáttétel miatt ugyanaz az elmozdulás az alaptermék árában sokszorosan jelenik meg a turbó (knock-out) certifikát árában!

EGYÉB TUDNIVALÓK

- Konkrét ügyletet a Budapesti Értéktőzsde mindenkor hatályos terméklistáján szereplő certifikátokra, (Bővebben: www.bet.hu → Piacok és termékek → Termékcsoportok → Termékek kategóriáinként → Azonnali piac → Turbo Certifikát), valamint a Börse Stuttgart-on (Bővebben: www.boerse-stuttgart.de → [Markt und Kurse](#)) kereskedett certifikátokra lehet kötni.
- A Budapesti Értéktőzsdén kereskedett egyes certifikátok kereskedési adatairól, piaci helyzetéről, volatilitásáról, a piac elérésében tapasztalható esetleges korlátokról, illetve

referenciaadatairól részletes adatokat az értéktőzsde oldalán lehet elérni (Bővebben: www.bet.hu → [Kereskedési adatok](#) → [Azonnali piac, a www.bet.hu](#) → [Adatszolgáltatás](#) → Befektetőknek, végfelhasználóknak és www.bet.hu → [Adatszolgáltatás](#) → Referenciaadatok → Referenciaadatok a BÉT honlapján).

- A Börse Stuttgart-on kereskedett egyes certifikátok kereskedési adatairól, piaci helyzetéről, volatilitásáról, a piac elérésében tapasztalható esetleges korlátokról, illetve referenciaadatairól részletes adatokat a tőzsde oldalán lehet elérni (Bővebben: a www.boerse-stuttgart.de).
- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Takarékbank az általa alkalmazott devizaárfolyamokat a honlapján teszi közzé (www.takarekbank.hu → Főoldal → Árfolyamok).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatóak a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megővését biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.

- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciók

Tőzsdén kereskedett alapok - ETF

Tőzsdén kereskedett alapok - ETF (Exchange Traded Funds)

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: megbízás végrehajtása az ügyfél javára
- Piac: Budapesti Értéktőzsde (BÉT), Deutsche Börse, BÉT-re, illetve Deutsche Börse-re be nem vezetett ETF esetén a termék elsődleges piaca, melyet a Bank a Bloomberg informatikai rendszer adatbázisa alapján határoz meg
- Származtatott (derivatív) termék: igen
- Tőkeáttétel: nincs
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: nincs
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a szükséges pénz megléte vásárláskor, illetve az adott értékpapír megléte eladáskor az ügyfél számláján)*
- Letéti követelmény mértéke: az adott ETF piaci ára, amin az ügylet megkötött
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő ügyfél számára nem megfelelő, csak a mérsékelten kockázatvállaló és kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján a mérsékelten kockázatvállaló, és a kockázatvállaló ügyfelek számára elérhető, illetve nyújtható, a kockázatkerülő ügyfél számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Bizományosi szerződés tőzsdei értékpapír eladására
 - Bizományosi szerződés tőzsdei értékpapír vételére
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

Az ETF (Exchange Traded Funds) tulajdonképpen a befektetési jegyeknek speciális fajtái. Ezek nyílt végű befektetési alapok, amelyek abban különböznek a hagyományos befektetési jegyektől, hogy nem a nap végén egyszer határozzák meg a jegyek árát (azaz a nettó eszközértéküket), hanem mint a részvényeknél, a befektetési jegyek ára a folyamatos kereslet-kínálat mellett határozódik meg, és így folyamatosan lehet velük kereskedni, mint a részvényekkel.

A hagyományos ETF alapok általában passzív befektetési stratégiát követnek, azaz valamilyen indexet másolnak le, mint például a BUX, S&P 500 avagy DJIA index. Az ETF-ek nagy sikere miatt ma már számtalan új típusú alap jött létre, amelyek az arany vagy más nyersanyag árát követik, esetleg egy-egy szektor teljesítményét mérik. Léteznek olyan ETF-ek amelyek országok, régiók teljesítményét követik le. Ugyanakkor a legújabb ETF-ek között már vannak olyanok, amelyekben opciók avagy opciós tulajdonságok szerepelnek, így mindig el kell olvasni a befektetési stratégiáját a kiválasztott alapnak, hogy a kockázatokkal az Ügyfél tisztában legyen.

Az ETF-ek egyik legnagyobb előnye a hagyományos befektetési jegyekkel szemben az alacsony költségek. A passzív befektetési stratégia miatt az alapkezelői költségek nagyon alacsonyak, továbbá a tranzakciós költségek is a részvényeknél tapasztalható költségek szintjén mozognak. A piacakra jellemző a magas likviditás.

Magyarországon jelenleg egyetlen ETF létezik. Ezzel a BÉT-en lehet kereskedni, és a BUX indexet követi le. Az ETF-nek árjegyzője van, aki köteles folyamatosan szűk spreaddel árat jegyezni, így a likviditás biztosított a kereskedésben.

Az ETF-ek nagy rugalmasságot adnak az Ügyfélnek. Gyorsan és hatékonyan lehet velük fedezni, avagy spekulálni. Így, aki a például az S&P 500-at akarja lekövetni, nem kell megvásárolni több száz részvényt, csupán a megfelelő ETF jegy megvásárlásával tökéletesen le tudja követni az adott index teljesítményét.

Az ETC-k (Exchange Traded Commodities) - az ETF-ek válfajaként - tőzsdén kereskedett nyíltvégű befektetési alapok árupiaci termékekre. Úgy teszik lehetővé árupiaci termékek kereskedését, hogy nem kell határidős pozíciót nyitni, vagy a fizikai leszállítással foglalkozni. ETC-k mögöttes terméke lehet energiahordozó (olaj, földgáz), nemesfém (arany, ezüst), és mezőgazdasági termény is. Az ETC pontosan leköveti egy árupiaci index, vagy nyersanyag árfolyamát.

Az árupiaci termékek közül többek között a következőkre lehet spekulálni.

Mezőgazdasági termények

Energia (olaj, földgáz)

Ipari fémek

Nemes fémek

KOCKÁZATOK

Az ETF-ek valamilyen index, áru, szektor stb. teljesítményét követik le gyorsan és hatékonyan. Így az alapvető kockázat ennek a „terméknek/termékeknek” a teljesítménye. Amennyiben az Ügyfél index, szektor vagy régió teljesítményét követő ETF-et vásárol, úgy egy jól diverzifikált portfólióval kereskedik, így számára a piaci kockázat számít. Ezzel szemben mondjuk egy aranyra szóló ETF egyedi kockázatot is hordoz, hiszen csak az aranyra ható tényezők a piaci kockázaton felül is hatnak.

Amennyiben külföldi ETF-fel kereskedik az Ügyfél, úgy az értékpapír devizában van denominálva, így árfolyam kockázatot is vállal az Ügyfél.

PÉLDA

A BÉT-en lehet kereskedni ETF-fel. 1000 forintos névértékkel rendelkezik egy jegy, és a BUX index teljesítményét követi le. Az Ügyfél 2011.03.25.-én vásárol 1.000 db BUX ETF-et, amely az akkori piaci árfolyamon 950.000 forintba került. Ekkor a BUX index értéke 23.030,4 pont.

Az Ügyfél 2011.04.08-án a vásárolt értékpapírjait eladja. Az aktuális árfolyam ekkor 1 020 forint volt, így az értékpapír csomagjáért 1.020.000 forintot kap. A BUX index értéke ekkor 24.432,5 pont. Így az ügyleten 85 000 forintot kap. Vegyük észre, hogy ekkor az ETF-en realizált hozam (7%) közel azonos a BUX index hozamával (6%) Az eltérést az okozza, hogy az ETF kosara csak nagy pontosságú közelítése a mindenkori BUX kosárnak:

https://www.otpbank.hu/OTP_ALAPKEZELO/hu/BUX_reszvenycsomag.jsp

EGYÉB TUDNIVALÓK

- Az egyes alapok befektetési stratégiájáról az alapkezelő honlapján, és a kibocsátási tájékoztatóban lehet informálódni.
- A Budapesti Értéktőzsdén kereskedett ETF-ek kereskedési adatairól, piaci helyzetéről, volatilitásáról, a piac elérésében tapasztalható esetleges korlátokról, illetve referenciaadatairól részletes adatokat az értéktőzsde oldalán lehet elérni (Bővebben: www.bet.hu → [Kereskedési adatok](#) → [Azonnali piac, a www.bet.hu](#) → [Adatszolgáltatás](#) → Befektetőknek, végfelhasználóknak és www.bet.hu → [Adatszolgáltatás](#) → Referenciaadatok → Referenciaadatok a BÉT honlapján).
- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Takarékbank az általa alkalmazott devizaárfolyamokat a honlapján teszi közzé (www.takarekbank.hu → Főoldal → Árfolyamok).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatók a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és

tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:

- a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - a KELER Csoport tagja, a KELER KSZF Zrt. a KELER Zrt. készfizető kezességvállalása mellett központi szerződő félként garantálja a tőzsdei ügyletek pénzügyi teljesülését, és végzi a biztosítékok kezelését,
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
 - A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról, értékpapír- és deviza befogadási kondíciókról.

TakarékDirect-en kereskedhető termékek

TakarékDirecten kereskedhető ügyletek (általános leírás)

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: megbízás végrehajtása az ügyfél javára vagy saját számlás kereskedés
- Piac: tőzsdei és tőzsdén kívüli piac (OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: létezik származtatott és nem származtatott is
- Tőkeáttétel: igen
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik *(az adott terméktől függ a befektetett tőke lehetséges elvesztésének mértéke)*
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: létezik
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele vétel esetén a szükséges pénz megléte az Ügyfél számláján)*
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek részére nem ajánlott, míg a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott),
 - az alkalmassági teszt alapján a kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek számára nem nyújtható, csak a kockázatvállaló ügyfelek számára nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Bizományosi keretszerződés elektronikus eszközön keresztüli befektetési kereskedésre, nettósítási és pozíciólezáró nettósítási megállapodás vagy
 - Bizományosi keretszerződés telefonon adott megbízással elektronikus eszközön keresztüli befektetési kereskedésre, nettósítási és pozíciólezáró nettósítási megállapodás

(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A TakarékDirect olyan internet alapú elektronikus kereskedési rendszer, amellyel közvetlenül lehet üzleteket kötni a világ meghatározó tőkepiacain megtalálható, legkülönbözőbb pénzügyi instrumentumokra.

Takarékdirecten kereskedhető termékek

Az ügyfél a Takarék Direct rendszeren keresztül az alábbi termékek adásvételére adhat megbízást:

1. Tőkeáttétel nélküli termékekre:
 - I. Részvények
 - II. Befektetési jegyek
 - III. Kötvények

2. Tőkeáttételes termékekre
 - I. Tőzsdei határidős ügyletek (futures)
 - II. CFD-k (indexekre, részvényekre, áruipiaci termékekre)
 - III. Tőzsdén kívüli spot deviza-, arany- és ezüstügyletek
 - IV. Tőzsdén kívüli deviza határidős ügyletek
 - V. Tőzsdén kívüli devizaopciók (kizárólag európai típusú)

Az egyes termékekről részletesebben tájékozódhat a jelen katalógus termékspecifikus fejezeteiben

KOCKÁZATOK

- A tőkeáttételes kereskedéseknél általában előírt alacsony letét miatt az alapeszköz árváltozásai jelentős veszteségeket eredményezhetnek, melyek lényegesen meghaladhatják az ügyfél befektetését és a letétbe helyezett eszközöket.
- A SAXOBankon keresztüli ügyletkötése esetén az ügyfél, általánosságban az erre a célra elkülönített eszközeit veszítheti el, mivel bizonyos fedezetségi szint alatt a SAXOBank likvidálja a pozíciókat. Ugyanakkor a likvidálás akadályokba ütközhet, így a Bank az Ügyféltől további letéteket kérhet be.
- Általánosságban elmondható, hogy minél volatilisabb – azaz minél hektikusabb mozgást mutat – az alaptermék árfolyama, annál nagyobb kockázatot hordoz a határidős ügylet is.
- A TakarékDirecten kereskedhető ügyletek nagy része devizában van denominálva, így a befektetés devizaárfolyam-kockázatot is hordoz.
- A TakarékDirecten keresztül a világ számos tőzsdéjén kereskedett részvényre, devizára, opcióra, CFD-re és árutermékre lehet kereskedni, ezért előzetesen fontos tájékozódni az egyes termékek kereskedési idejéről.
- **Az internetes rendszer működési kockázatot hordozhat. Amennyiben az internetes kapcsolat megszakad, vagy egyéb technikai probléma merül fel, a nyitott pozíciók zárása nehézségekbe ütközhet. Ez akár jelentős árfolyamvesztést is okozhat.**

TakarékDirecten kereskedhető CFD (Contract for Difference) ügyletek

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: bizományosi tevékenység
- Piac: Tőzsdei és tőzsdén kívüli piac (OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: igen
- Tőkeáttétel: igen
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele szükséges letét megléte az ügyfél számláján)*
- Letéti követelmény mértéke:
 - alapletét: a TakarékJDirect honlapján lehet tájékozódni a különböző termékek letéti igényeiről, továbbá a fedezeti követelményekről bővebben a TakarékJDirect demo programjának letöltése után az Account menüpont alatt a Trading Conditions-ban tájékozódhat (www.takarekbank.hu/tdirect/cfd_kondiciok.html)
 - változó letét: jelentős veszteség mellett a letét feltöltése.
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: létezik
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott), míg a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek számára nem megfelelő,
 - az alkalmassági teszt alapján csak a kockázatvállaló ügyfelek részére nyújtható, míg kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Bizományosi keretszerződés elektronikus eszközön keresztüli befektetési kereskedelemre, nettósítási és pozíciólezáró nettósítási megállapodás vagy
 - Bizományosi keretszerződés telefonon adott megbízással elektronikus eszközön keresztüli befektetési kereskedelemre, nettósítási és pozíciólezáró nettósítási megállapodás

(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

A TakarékJDirect egy olyan elektronikus kereskedési rendszer, amellyel közvetlenül tud üzleteket kötni a világ meghatározó tőkepiacain megtalálható legkülönbözőbb pénzügyi instrumentumokra.

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A TakarékJDirecten kereskedhető CFD-k bemutatása

„CFD szerződés” vagy „CFD” (Contract for Difference) fogalma

A CFD (Contract for Difference) egy olyan OTC (Over the Counter) ügylet, amely két piaci szereplő között jön létre az alaptermék nyitó, illetve záró ára közötti tranzakcióra. A profitot, illetve veszteséget a vételi, illetve az eladási ár közötti különbség határozza meg. A CFD termékekkel tőkeáttételesen lehet kereskedni, lehetővé téve a befektetőknek, hogy részvényvel vagy indexekkel kereskedjenek anélkül, hogy tulajdoni jogot kellene vásárolni az adott termékre. A CFD ára közvetlenül kapcsolódik a részvény vagy index árához. További nagy előnye, hogy vételi (long) és eladási (short) pozíciók egyaránt köthetők. Emellett fontos megemlíteni, hogy a szerződő felek nem, vagy csak korlátozottan rendelkeznek az adott értékpapírral, illetve az értékpapírhoz kapcsolódó jogokkal

A TakarékJDirect rendszeren keresztül az alábbi termékekre lehet CFD ügyleteket kötni:

- több mint 15 tőzsdeindexre,
- több mint 20 árupiaci termékre,
- több ezer külföldi részvényre.

CFD finanszírozás

Mivel a CFD kereskedés tőkeáttételes kereskedés, CFD long (vételi) pozíció esetén a kereskedési nap végén ún. finanszírozási költséget kell fizetnünk, amennyiben a pozíció nem kerül a nyitás napján lezárásra. Ezzel szemben egy CFD short (eladási) pozíció esetén ez nem költségként jelentkezik számunkra, hanem kapott kamatként jóváíródik számlánkon.

Finanszírozás kiszámításának képletei:

Példa:

Long pozíció esetén EUR-ban kereskedett CFD-nél: $(\text{Euribor} + 3\%) / 360 * \text{pozíció értéke}$

Short pozíció esetén EUR-ban kereskedett CFD-nél: $(\text{Euribor} - 2,5\%) / 360 * \text{pozíció értéke}$

Megjegyzés: a finanszírozás költségei folyamatosan változhatnak

Fedezeti követelmények

Az alaptermék volatilitásától és kockázatától függően a TakarékJDirect különböző mértékű alapletét-követelményeket támaszt az egyes CFD-k esetében.

KOCKÁZATOK

- A tőkeáttételes kereskedéseknél általában előírt alacsony letét miatt, az alapeszköz árváltozásai jelentős veszteségeket eredményezhetnek, mely veszteségek lényegesen meghaladhatják az ügyfél befektetését és a letétbe helyezett eszközöket.

A SAXOBankon keresztül ügyletkötése esetén az ügyfél, maximum az erre a célra elkülönített eszközeit veszítheti el, mivel bizonyos fedezetségi szint alatt a SAXOBank likvidálja a pozíciókat. Ugyanakkor a likvidálás korlátokba ütközhet, így az Ügyfelet a Bank további letétek megfizetésére kötelezi.

A viszonylag kis piaci mozgások arányosan nagyobb hatást fejtenek ki a letétként elhelyezett, illetve elhelyezendő pénzalapokra nézve; ez a tény az Ügyfél ellen és az Ügyfél érdekében egyaránt dolgozhat. Előfordulhat, hogy a kezdeti letét teljes elvesztését fedeznie kell, ráadásul további letétet kell elhelyeznie ahhoz, hogy fenntartsa pozícióját. Ha a piac az Ügyfél pozíciójával szemben mozog, a letéti szintek emelkednek, akár olyan felszólítást is kaphat, hogy rövid időn belül számottevő összegű további letétet helyezzen el az adott pozíció fenntartásához. Amennyiben nem teljesíti a kiegészítő finanszírozásra vonatkozó kérést az előírt határidőn belül, a pozícióját veszteséggel felszámolják, továbbá az ebből eredő hiányért is felelős marad.

- A mögöttes eszköz/eszközcsoporthoz tartozó kockázatainak felmérésére. Általánosságban elmondható, hogy minél volatilisabb – azaz minél hektikusabb mozgást mutat – az alaptermék árfolyama, annál nagyobb kockázatot hordoz az ügylet is.
- A TakarékJelen kereskedhető CFD ügyletek devizában vannak denominálva, így a befektetés devizaárfolyam-kockázatot is hordoz.
- A TakarékJelen keresztül a világ számos tőzsdéjén kereskedett részvényre és árutermékre lehet CFD-ket kötni, ezért előzetesen fontos tájékozódni az egyes CFD-k kereskedési idejéről.
- Kamatkockázat: a kamatkörnyezettől függően egyes CFD-k finanszírozási költségei változhatnak.
- Az alaptermék volatilitásától függően egyes CFD-k alapletét igényei változhatnak.

PÉLDA

a) eset:

Long pozíció

Az Ügyfél a TakarékJelen rendszeren keresztül 2011. január 20-án vásárol 1.000 db Citigroup CFD-t 3,50 dolláron. Az ügylet értéke 3.500 dollár, az Ügyfélnek a Citigroup CFD esetben az ügylet értékének 10%-át, azaz 350 dollárt kell alapletétként elhelyeznie. A pozíció napi várható finanszírozási költsége az aktuális kamatkörnyezet alapján összesen 0,30 dollár.

Az Ügyfél 2011. január 29-én eladja az ezer darab CFD-jét 3,60 dolláros átlagáron. Az Ügyfél a pozíciót 7 napig tartja, így a pozíció finanszírozási költsége 7 napon keresztül $7 \times 0,30$ dollárt, azaz 2,1 dollárt tesz ki.

Az Ügyfél ebben az esetben $((3,60 - 3,50) \times 1.000) - 2,1 = + 97,9$ dollár nyereséget ért el.

b) eset:

Short pozíció

Az Ügyfél a Takarékbank Direct rendszeren keresztül 2011. január 20-án shortha elad 1.000 db Citigroup CFD-t 3,50 dolláron. Az ügylet értéke 3.500 dollár, az Ügyfélnek a Citigroup CFD esetben az ügylet érték 10%-át, azaz 350 dollárt kell alapletétként elhelyeznie. Az aktuális kamatkörnyezet alapján az ügyfél összesen napi 0,20 dollár kamatot kap a pozíció után.

Az Ügyfél 2011. január 29-én visszaveszi az ezer darab CFD-jét 3,60 dolláros átlagáron. Az Ügyfél a pozíciót 7 napig tartja, így a kapott kamat a 7 napon keresztül $7 \times 0,20$ dollárt, azaz 1,4 dollárt tesz ki.

Az Ügyfél eredménye ebben az esetben $((3,50 - 3,60) \times 1.000) + 1,4 = - 98,4$ dollár, azaz veszteséget könyvelhet el.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Takarékbank az adott deviza piaci helyzetéről napi szinten nyújt információkat (www.takarekbank.hu → Árfolyamok, Napi elemzések).
- Magyar alaptermék kibocsájtóinak közzétételeit a www.kozzetetelek.hu → Nyilvános értékpapír kibocsátó oldalon lehet elérni.
- A termékek piaci helyzetéről, letéti követelményeiről a Takarékbank Direct rendszeren belül tájékozódhat (Demo verzió letöltése lehetséges a www.takarekbank.hu/tdirect → *Letöltések* menüpont alatt).
- Az egyes mögöttes termékek piaci helyzetéről, volatilitásáról részletes adatokat, valamint a kibocsájtási tájékoztatót az adott terméket kibocsátó honlapján találja meg.
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatóak a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy öt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),

- függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
- az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról.

TakarékDirecten kereskedhető devizaopciók

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: bizományosi tevékenység
- Piac: Tőzsdei és tőzsdén kívüli piac (OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: igen
- Tőkeáttétel: igen
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele szükséges letét, opciós díj megléte az ügyfél számláján)*
- Letéti követelmény mértéke:
 - alapletét: a TakarékJDirect honlapján lehet tájékozódni a különböző termékek letéti igényeiről, továbbá a fedezeti követelményekről bővebben a TakarékJDirect demo programjának letöltése után az Account menüpont alatt a Trading Conditions-ban tájékozódhat (www.takarekbank.hu/tdirect→Deviza → Devizaopciók)
 - változó letét: jelentős veszteség esetén a letét feltöltése.
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: létezik
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott), míg a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek számára nem megfelelő,
 - az alkalmassági teszt alapján csak a kockázatvállaló ügyfelek részére nyújtható, míg kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Bizományosi keretszerződés elektronikus eszközön keresztüli befektetési kereskedésre, nettósítási és pozíciólezáró nettósítási megállapodás vagy
 - Bizományosi keretszerződés telefonon adott megbízással elektronikus eszközön keresztüli befektetési kereskedésre, nettósítási és pozíciólezáró nettósítási megállapodás
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésmenták jegyzéke)

A TakarékJDirect egy olyan elektronikus kereskedési rendszer, amely segítségével közvetlenül tud üzleteket kötni a világ meghatározó tőkepiacain megtalálható, legkülönbözőbb pénzügyi instrumentumokra.

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

Devizaopciók

A devizaopció arra biztosít jogot tulajdonosának, hogy egy devizát vegyen vagy adjon el meghatározott összegű másik devizáért cserébe.

A devizaopció egyedi megállapodás két fél között, amely jogot biztosít az opció vevőjének adott devizaösszeg előre meghatározott árfolyamon és időben történő eladására/vételére. Az opció eladója kötelezettséget vállal a vevővel szemben az adott devizaösszeg meghatározott árfolyamon és időben történő vételére/eladására. Az ügylet megkötésekor az opció ellenértékéért a vevőnek prémiumot kell fizetni.

A devizaopciók lehívásakor az opció összegét nem konvertálják, csak az aktuális piaci árfolyam és az opcióban meghatározott kötési árfolyam különözete kerül elszámolásra (elszámolásos ügylettípus).

Devizaopciók típusai:

Long call (vételi lehetőség): az opció vásárlója az opciós díj megfizetése ellenében egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon jogosult az adott deviza megvásárlására.

Short call (eladási kötelezettség): az opció kiírója, az opciós díjért cserébe kötelezettséget vállal arra, hogy az adott devizát egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon eladja.

Long put (eladási lehetőség): az opció vásárlója az opciós díj megfizetése ellenében egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon jogosult az adott deviza eladására.

Short put (vételi kötelezettség): az opció kiírója, az opciós díjért cserébe kötelezettséget vállal arra, hogy az adott devizát egy előre meghatározott időpontban, egy előre meghatározott árfolyamon megvásárolja.

A deviza opció olyan árfolyamkockázat fedezeti instrumentum, amely jogot biztosít az opció vevője számára, hogy egy előre meghatározott időpontban (európai típusú), egy előre rögzített árfolyamon, egy konkrét devizaösszeget - az opciós jog jellege szerint - vagy megvásároljon, vagy eladjon egy másik devizáért.

A TakarékJDirect-en kizárólag európai fajtájú opciók köthetők. Az európai opció olyan opció, mely alapján az opció jogosultja csak a lehívás napján döntheti el, hogy az opció tárgyára vonatkozó adásvételt a meghatározott feltételek mellett megköti-e (ez az opció lehívása) vagy sem.

Opciók esetében, ha az Ügyfél az opció vevője, úgy a prémium megfizetésén túl további pénzügyi biztosítékot nem kell biztosítania. Amennyiben az Ügyfél opciót ad el (kiíró), a

pénzügyi biztosíték tekintetében a határidős ügyletekkel azonos szabályozás vonatkozik rá azzal a különbséggel, hogy míg a határidős ügyleteknél a nyitott állomány szerződésben foglalt forint ellenértékére, addig az opcióknál az opció tárgyát képező mögöttes termék lehívási áron számított értékére kell kiszámítani a szükséges letéti igényt.

Az opciók lehívásának menete a TakarékJDirect-en: Az in the money opciók a lejárat napján New York-i idő szerint délelőtt 10:00-kor automatikusan lehívásra kerülnek és spot pozícióra konvertálódnak. Abban az esetben, ha már rendelkezik ugyanabban a devizapárban egy ellentétes irányú spot ügylettel, a két pozíció nettósításra kerül.

KOCKÁZATOK

Az opciós ügyletek szintén nagymértékben kockázatosak. Az opciók vevőinek és eladóinak alaposan meg kell ismerkedniük azokkal az európai opciófajtákkal, melyekkel kereskedni kívánnak, illetve ahol kockázatot akarnak vállalni. Ki kell számolnia, hogy az opciók értékének milyen mértékben kell növekednie vagy csökkennie, hogy az ügylet nyereségesse váljon, amihez figyelembe kell vennie az opciós díjakat és az összes tranzakciós költséget is.

Az opciók vevője pozíciózárással elszámolhatja, vagy gyakorolhatja (lehívhatja) az opciót, esetleg hagyja, hogy az opció lejárjon. Az opció gyakorlása esetén a vevő megszerzi, vagy átadja az ügyletnek kapcsolódó alapterméket. Amennyiben a megvásárolt opció értéktelenül jár le, a teljes befektetés elvész, ami magában foglalja az opciós díjat és a tranzakciós költségeket is. Amennyiben nagyon kedvezőtlen opció megvásárlása mellett dönt, tudatában kell lennie annak, hogy az esély arra, hogy az ilyen opció a szokványos módon nyereségesse válik, igen csekély.

Az opció eladása („kiírása”) általánosságban véve még nagyobb kockázatokat von maga után, mint az opció vétele. Bár az eladó („kiíró”) által kapott díj fix, az eladó még ezen felül is szenvedhet veszteségeket. Az eladó felelős a letét megfizetéséért annak érdekében, hogy megnyissa az adott pozíciót. Amennyiben a piaci mozgások kedvezőtlenül alakulnak, további letétet kell elhelyeznie, hogy fenntartsa az adott pozíciót. Amennyiben az eladó az opciót úgy fedezi, hogy az opció alapját képező eszköz vonatkozásában megfelelő pozíciót tart, illetve az alaptermékre vonatkozó határidős pozícióval vagy egy másik opcióval is rendelkezik, a kockázat mérséklődhet.

A SAXOBankon keresztüli ügyletkötése esetén az ügyfél, általában az erre a célra elkülönített eszközeit veszítheti el, mivel bizonyos fedezetségi szint alatt a SAXOBank likvidálja a pozíciókat. Ugyanakkor a likvidálás akadályokba ütközhet, így a Bank további fedezeteket kérhet be.

PÉLDA

a) eset:

Long Call

Az Ügyfél a TakarékJDirect rendszeren keresztül 2011. január 20-án 100.000 euróra call típusú opciót vásárol (vételi jog) 2011. március 19-i lejáratral 270 forintos küszöbárral, amely opcióért 552.000 forintot fizet.

Az EUR/HUF árfolyama 2011. március 19-én délután 16 órakor (New York-i idő szerint 10:00-kor) a bankközi piacon 268 forint. Ez esetben az Ügyfél opciója értéktelenül fut ki. További joga, kötelezettsége ebből az opcióból nem származik. Az Ügyfél vesztesége a kifizetett opciós díj összegével azonos: -552.000 HUF.

Az EUR/HUF árfolyama 2011. március 19-én délután 16 órakor a bankközi piacon 278 forint. Ez esetben az opció automatikusan lehívásra kerül (az Ügyfélnek vételi joga van 270 forinton).

A 100.000 EUR/HUF vételi pozíció elszámolása után az Ügyfél nyeresége:
 $((278 - 270) \times 100.000) - 552.000 = + 278.000$ HUF

b) eset:

Short Call

Az Ügyfél a TakarékJDirect rendszeren keresztül 2011. január 20-án 100.000 euróra call típusú opciót ad el (eladási kötelezettség) 2011. március 19-i lejáratral 270 forintos küszöbárral, amely opcióért 475.000 forintot kap.

Figyelem: az opció vásárlásával szemben, ahol csak az opciós díjat veszítheti el az ügyfél, egy opció eladása esetében a lehetséges veszteségnek nincs felső korlátja.

Az EUR/HUF árfolyama 2011. március 19-én délután 16 órakor (New York-i idő szerint 10:00-kor) a bankközi piacon 268 forint. Ez esetben az opció nem kerül lehívásra, az ügyfélnek kötelezettsége ebből az opcióból nem származik. Az ügyfél nyeresége a kapott opciós díj összegével azonos: 475.000 HUF.

Az EUR/HUF árfolyama 2011. március 19-én délután 16 órakor a bankközi piacon 278 forint. Ez esetben az opció automatikusan lehívásra kerül (az Ügyfélnek eladási kötelezettsége van 270 forinton).

A 100.000 EUR/HUF eladási pozíció elszámolása után az Ügyfél eredménye:
 $475.000 - ((278 - 270) \times 100.000) = - 325.000$ HUF (azaz veszteség).

c) eset:

Long Put

Az Ügyfél a TakarékJDirect rendszeren keresztül 2011. január 20-án 100.000 euróra put típusú opciót vásárol (eladási jog) 2011. március 19-i lejáratral 263 forintos küszöbárral, amely opcióért 172.000 forintot fizet.

Az EUR/HUF árfolyama 2011. március 19-én délután 16 órakor (New York-i idő szerint 10:00-kor) a bankközi piacon 270 forint. Ez esetben az Ügyfél opciója értéktelenül fut ki. További joga, kötelezettsége ebből az opcióból nem származik. Az Ügyfél vesztesége a kifizetett opciós díj összegével azonos: -172.000 HUF.

Az EUR/HUF árfolyama 2011. március 19-én délután 16 órakor a bankközi piacon 260 forint. Ez esetben az opció automatikusan lehívásra kerül (az Ügyfélnek eladási joga van 263 forinton).

A 100.000 EUR/HUF eladási pozíció elszámolása után az Ügyfél nyeresége:
 $((263 - 260) \times 100.000) - 172.000 = + 128.000$ HUF

b) eset:

Short Put

Az Ügyfél a Takarékbank Direct rendszeren keresztül 2011. január 20-án 100.000 euróra put típusú opciót ad el (vételi kötelezettség) 2011. március 19-i lejáratával 263 forintos küszöbárral, amely opcióért 99.000 forintot kap.

Figyelem: az opció vásárlásával szemben, ahol csak az opciós díjat veszítheti el az ügyfél, egy opció eladása esetében a lehetséges veszteség magas értéket is elérhet.

Az EUR/HUF árfolyama 2011. március 19-én délután 16 órakor (New York-i idő szerint 10:00-kor) a bankközi piacon 270 forint. Ez esetben az opció nem kerül lehívásra, az ügyfélnek kötelezettsége ebből az opcióból nem származik. Az ügyfél nyeresége a kapott opciós díj összegével azonos, vagyis 99.000 HUF.

Az EUR/HUF árfolyama 2011. március 19-én délután 16 órakor a bankközi piacon 260 forint. Ez esetben az opció automatikusan lehívásra kerül (az Ügyfélnek vételi kötelezettsége van 263 forinton).

A 100.000 EUR/HUF vételi pozíció elszámolása után az Ügyfél eredménye:
 $99.000 - ((263 - 260) \times 100.000) = -201.000$ HUF (azaz veszteség).

EGYÉB TUDNIVALÓK

- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Takarékbank az adott deviza piaci helyzetéről napi szinten nyújt információkat (www.takarekbank.hu → Árfolyamok, Napi elemzések).
- A termékek piaci helyzetéről, letéti követelményeiről a Takarékbank Direct rendszeren belül tájékozódhat (Demo verzió letöltése lehetséges a www.takarekbank.hu/tdirect → *Letöltések* menüpont alatt).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatóak a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:

- a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
 - A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról.

TakarékDirecten kereskedhető spot deviza-, arany- és ezüstügyletek

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: bizományosi tevékenység
- Piac: Tőzsdei és tőzsdén kívüli piac (OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: nem
- Tőkeáttétel: igen
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele szükséges letét megléte az ügyfél számláján)*
- Letéti követelmény mértéke:
 - alapletét: a TakarékJDirect honlapján lehet tájékozódni a különböző termékek letéti igényeiről, továbbá a fedezeti követelményekről bővebben a TakarékJDirect demo programjának letöltése után az Account menüpont alatt a Trading Conditions-ban tájékozódhat (www.takarekbank.hu/tdirect→ Deviza)
 - változó letét: jelentős fedezetlenség mellett letét feltöltése.
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: létezik
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott), míg a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek számára nem megfelelő,
 - az alkalmassági teszt alapján csak a kockázatvállaló ügyfelek részére nyújtható, míg kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Bizományosi keretszerződés elektronikus eszközön keresztüli befektetési kereskedésre, nettósítási és pozíciólezáró nettósítási megállapodás vagy
 - Bizományosi keretszerződés telefonon adott megbízással elektronikus eszközön keresztüli befektetési kereskedésre, nettósítási és pozíciólezáró nettósítási megállapodás
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

A TakarékJDirect egy olyan elektronikus kereskedési rendszer, amellyel közvetlenül tud üzleteket kötni a világ meghatározó tőkepiacain megtalálható, legkülönbözőbb pénzügyi instrumentumokra.

Spot deviza, arany és ezüst ügyletek

A TakarékJDirect rendszeren keresztül lehetőség nyílik több mint 200 devizapárban spot deviza-, illetve spot arany- és ezüstügyletek kötésére. A spot devizaügyletek esetében tőkeáttétellel lehet kereskedni, így egy pozíció nyitásához a kötési összeg töredékét kell csak rendelkezésre bocsátania letétként az ügyfélnek. Ez lehetővé teszi azt, hogy kisebb tőkével is nagy értékű pozíciókat nyithasson. Mivel a jelentősebb devizapárokból csupán 2 %-os fedezetigénnyel kell szembesülnie, így akár egy 2 millió forintos fedezet is elegendő egy 100 millió forintos pozíció nyitásához. (EUR/HUF esetében a fedezeti igény jelenleg 4 %.)

Megjegyzés: az alapletéti igények folyamatosan változhatnak

A TakarékJDirect-en keresztül köthető spot deviza-, arany- és ezüstügyletek T+2-es elszámolású OTC (Over the Counter), azaz tőzsdén kívüli ügyletek. A spot deviza ügyletek forgatása (rollover) minden kereskedési napnak a hajnali órákban történik. A swap pontok a mindenkori bankközi overnight kamatok alapján kerülnek meghatározásra.

Swap pont: a határidős és az azonnali árfolyamok közötti különbség.

Overnight kamat: az üzletkötés napjától a következő munkanapig elhelyezett bankközi betét kamata.

Spot ügylet: azonnali ügylet. Devizapiac esetében az azonnali ügylet T+2 napon kerül elszámolásra.

KOCKÁZATOK

A spot deviza-, arany- és ezüstügyletek magasan spekulatív, tőkeáttételes ügyletek, amelyek szélsőséges fokú kockázatot hordoznak, és csak olyan személyek számára alkalmas üzlettípusok, akik tőkeáttételes kereskedés esetében vállalni tudják a letét mértékét meghaladó veszteség kockázatát.

A SAXOBankon keresztüli ügyletkötése esetén az ügyfél, maximum az erre a célra elkülönített eszközeit veszítheti el, mivel bizonyos fedezetségi szint alatt a SAXOBank likvidálja a pozíciókat. Tekintve, hogy az ügyfél rendelkezik, hogy mekkora összeget kíván elkülöníteni az ezen a csatornán keresztüli ügyletkötésre maximalizálni tudja, hogy mekkora kockázatot vállal.

Az alacsony alapletéti követelmények miatt egy adott devizapár árfolyamában bekövetkező kismértékű változás is jelentős veszteséget okozhat az ügyfél számára. A tőkeáttételes kereskedéseknél általában előírt alacsony letét miatt az alapeszköz árváltozásai jelentős veszteségeket eredményezhetnek, melyek lényegesen meghaladhatják az ügyfél befektetését és a letétbe helyezett eszközöket. A kezdeti letét összege viszonylag alacsony a tőzsdén kívül kötött határidős devizaügyletek értékével összehasonlítva, tehát az ügyletek „meghitelezéssel” vagy „tőkeáttétellel” működnek. A viszonylag kis piaci mozgások arányosan nagyobb hatást

fejtenek ki a letétként elhelyezett, illetve elhelyezendő pénzalapokra nézve; ez a tény az ügyfél ellen és az ügyfél érdekében egyaránt dolgozhat. Előfordulhat, hogy a kezdeti letét teljes elvesztését fedeznie kell, ráadásul további letétet kell elhelyeznie ahhoz, hogy fenntartsa pozícióját. Ha a piac az ügyfél pozíciójával szemben mozog, a letét szintek emelkednek, akár olyan felszólítást is kaphat, hogy rövid időn belül számottevő összegű további letétet helyezzen el az adott pozíció fenntartásához. Amennyiben nem teljesíti a kiegészítő finanszírozásra vonatkozó kérést az előírt határidőn belül, a pozícióját veszteséggel felszámolják, továbbá az ebből eredő hiányért is felelős marad.

PÉLDA

a) eset:

Long pozíció

Az Ügyfél 2011. június 3-án 1.000.000 EUR/HUF long pozíciót nyit 268,83-os árfolyamon. Az ügyfél számláján alapletétként 10.753.200 HUF kerül elkülönítésre.

A tranzakció során EUR-t veszünk HUF ellenében. Mivel a HUF overnight kamata magasabb, mint az EUR overnight kamata, az ügyfélnek kamatot kell fizetnie ahhoz, hogy pozícióját napon túl is tartani tudja. A pozíció finanszírozási költsége a nap végi forgatás során kerül könyvelésre.

Az ügyfél a pozíciót 2011. június 26-án 271,24-es árfolyamon zárja le. A pozíciónak a kamatkülönbözetből fakadó finanszírozási költsége a nyitás és a zárás közötti időszakban egy EUR/HUF esetében 0,6676 HUF.

Az ügylet eredménye: $(271,24 - (268,83 + 0,6676)) \times 1.000.000 = + 1.742.400$ HUF, amely az ügyletet követő második banki munkanap kerül jóváírásra a számláján.

b) eset:

Short pozíció

1) Az Ügyfél 2011. január 13-án 500.000 USD/HUF short pozíciót nyit 192,00-os árfolyamon. Az ügyfél számláján alapletétként 3.840.000 HUF kerül elkülönítésre.

A tranzakció során USD-t adunk HUF ellenében. Mivel a HUF overnight kamata magasabb, mint az USD overnight kamata, az ügyfél kamatot kap azután, hogy pozícióját napon túl is tartja. A kapott kamat a nap végi forgatás során kerül könyvelésre.

Az ügyfél a pozíciót 2011. február 16-án 190,20-os árfolyamon zárja le. A pozíciónak a kamatkülönbözetből fakadó kamata a nyitás és a zárás közötti időszakban egy USD/HUF esetében 0,028232 HUF.

Az ügylet eredménye: $((192,00 + 0,028232) - 190,20) \times 500.000 = + 914.116$ HUF, amely az ügyletet követő második banki munkanap kerül jóváírásra a számláján.

2) Az Ügyfél 2011. január 13-án 500.000 USD/HUF short pozíciót nyit 192,00-os árfolyamon. Az ügyfél számláján alapletétként 3.840.000 HUF kerül elkülönítésre.

A tranzakció során USD-t adunk HUF ellenében. Mivel a HUF overnight kamata magasabb, mint az USD overnight kamata, az ügyfél kamatot kap azután, hogy pozícióját napon túl is tartja. A kapott kamat a nap végi forgatás során kerül könyvelésre.

Az ügyfél a pozíciót 2011. január 14-én 193,20-os árfolyamon zárja le. A pozíciónak a kamatkülönbözetből fakadó kamata a nyitás és a zárás közötti időszakban egy USD/HUF esetében 0,028232 HUF.

Az ügylet eredménye: $((192,00+0,028232) - 193,20) \times 500.000 = -585.884$ HUF, mely összeg ellenértékét az ügyfél 2011. január 18-ával köteles befizetni.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Takarékbank az adott deviza piaci helyzetéről napi szinten nyújt információkat (www.takarekbank.hu → Árfolyamok, Napi elemzések).
- A termékek piaci helyzetéről, letéti követelményeiről a TakarékJDirect rendszeren belül tájékozódhat (Demo verzió letöltése lehetséges a www.takarekbank.hu/tdirect → *Letöltések* menüpont alatt).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatóak a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközökné.

- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról.

TakarékDirecten kereskedhető határidős termékek

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: bizományosi tevékenység
- Piac: Tőzsdei és tőzsdén kívüli piac (OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: igen
- Tőkeáttétel: igen
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: létezik
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele szükséges letét megléte az ügyfél számláján)*
- Letéti követelmény mértéke:
 - alapletét: a TakarékJDirect honlapján lehet tájékozódni a különböző termékek letéti igényeiről, továbbá a fedezeti követelményekről bővebben a TakarékJDirect demo programjának letöltése után az Account menüpont alatt a Trading Conditions-ban tájékozódhat (www.takarekbank.hu/tdirect→ Határidős ügyletek)
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: létezik
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott), míg a kockázatkerülő és a mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek számára nem megfelelő,
 - az alkalmassági teszt alapján csak a kockázatvállaló ügyfelek részére nyújtható, míg kockázatkerülő, a mérsékelten kockázatvállaló ügyfelek számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Bizományosi keretszerződés elektronikus eszközön keresztüli befektetési kereskedelemre, nettósítási és pozíciólezáró nettósítási megállapodás vagy
 - Bizományosi keretszerződés telefonon adott megbízással elektronikus eszközön keresztüli befektetési kereskedelemre, nettósítási és pozíciólezáró nettósítási megállapodás(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

A TakarékJDirect egy olyan elektronikus kereskedési rendszer, amely segítségével közvetlenül tud üzleteket kötni a világ meghatározó tőkepiacain megtalálható, legkülönbözőbb pénzügyi instrumentumokra

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

Olyan származtatott ügylet, melyben az ügylet két szereplője kötelezettséget vállal egy termék jövőbeni adás-vételének lebonyolítására a jelenben rögzített feltételekkel, azaz már most rögzítik az adás-vételben szereplő mennyiséget, az árat (kötési árfolyam), és az adás-vétel pontos időpontját. Azok a pénzügyi szereplők, akik vételi határidős ügyletet kötnek egy adott pénzügyi termékre, arra vállalnak kötelezettséget, hogy például egy év múlva, kötési árfolyamon megvásárolnak egy részvényt, függetlenül attól, hogy annak az árfolyama egy év múlva a kötési árfolyam alatt vagy felett lesz. Az ügylet másik oldalán szereplő eladó pedig a termék eladására vállal kötelezettséget. Azok a pénzügyi szereplők, akik vételi ügyletet kötnek, a termék jövőbeni árának emelkedésétől tartanak, vagy arra spekulálnak, míg a határidős eladási ügyletet kötők pont ellenkezőleg vélekednek: az árak csökkenésétől tartanak, ezért már most rögzítik az eladási árat, vagy az árak csökkenésére spekulálnak.

A TakarékJDirecten keresztül az alábbi alaptermékekre lehet határidős ügyletekkel kereskedni:

- részvényindexek (Dow Jones, Nasdaq, S&P500, DJ EuroStoxx stb.),
- devizák,
- energiatermékek (olaj, földgáz, benzin),
- fém és nemesfém termékek (arany, ezüst, platina stb.),
- mezőgazdasági termékek (búza, kukorica, szója, kakaó, kávé stb.),
- állampapírok,
- rövid és hosszú távú kamatok.

Egy határidős kontraktus paraméterei

Egyes termékekre különböző határidős kontraktusokat is lehet kötni. Így fontos, hogy tisztában legyünk azzal, hogy egy futures kontraktust milyen paraméterekkel tudunk megkötni.

1. **Kontraktus mérete (Contract Size):** egy határidős kontraktus az alaptermék (részvény, árutermék, stb.) egy meghatározott mennyiségét tartalmazza.
2. **Lépésköz mérete (Tick Size):** a lépésköz az a legkisebb egység, mellyel a határidős kontraktus értéke változhat.
3. **Lépésköz értéke (Tick Value):** a lépésköz értéke.
4. **Fedezeti igény:** a határidős kontraktusok fedezeti igényét az a tőzsde határozza meg, ahol kereskednek vele. Ez függ a kontraktus méretétől, értékétől, illetve az alaptermék sajátosságaitól (mennyire volatilis). A fedezeti követelmények változhatnak.
5. **Kezdeti fedezet (Initial Margin):** a határidős pozíció megnyitásához szükséges fedezet.
6. **Fenntartandó fedezet (Maintenance Margin):** ennek az összegnek folyamatosan rendelkezésre kell állnia, hogy fenntarthatassuk a nyitott határidős pozíciónkat. Ha a fedezet a számlán ez alá az összeg alá esik, pótbefizetésre van szükség, vagy a nyitott kontraktusok számának csökkentése szükséges.
7. **Tőzsde (Exchange):** melyik határidős tőzsdén kereskednek az adott ügylettel.

8. **Kereskedési idő (Trading Hours):** mikor lehet kereskedni az adott határidős kontraktussal.
9. **Lejárat napja (Expiry Date):** a meghatározott időpontra kötött határidős ügyleteknél természetesen fontos tényező a lejárat napja.

KOCKÁZATOK

- A tőkeáttételes kereskedéseknél általában előírt alacsony letét miatt, az alapeszköz árváltozásai jelentős veszteségeket eredményezhetnek, mely veszteségek lényegesen meghaladhatják az ügyfél befektetését és a letétbe helyezett eszközöket.

A SAXO Bankon keresztül ügyletkötése esetén az ügyfél, általánosságban az erre a célra elkülönített eszközeit veszítheti el, mivel bizonyos fedezetségi szint alatt a SAXO Bank likvidálja a pozíciókat. Ugyanakkor a likvidálás bizonyos korlátokba ütközhet, így a Bank az Ügyféltől további letéteket kérhet be. A kezdeti letét összege viszonylag alacsony a CFD ügyletek értékével összehasonlítva, tehát az ügyletek „meghitelezéssel” vagy „tőkeáttétellel” működnek. A viszonylag kis piaci mozgások arányosan nagyobb hatást fejtenek ki a letétként elhelyezett, illetve elhelyezendő pénzalapokra nézve; ez a tény az Ügyfél ellen és az Ügyfél érdekében egyaránt dolgozhat. Előfordulhat, hogy a kezdeti letét teljes elvesztését fedeznie kell, ráadásul további letétet kell elhelyeznie ahhoz, hogy fenntartsa pozícióját. Ha a piac az Ügyfél pozíciójával szemben mozog, a letétszintek emelkednek, akár olyan felszólítást is kaphat, hogy rövid időn belül számottevő összegű további letétet helyezzen el az adott pozíció fenntartásához. Amennyiben nem teljesíti a kiegészítő finanszírozásra vonatkozó kérést az előírt határidőn belül, a pozícióját veszteséggel felszámolják, továbbá az ebből eredő hiányért is felelős marad.
- A mögöttes eszköz/eszközcsoport kockázatainak felmérésére. Általánosságban elmondható, hogy minél volatilisabb – azaz minél hektikusabb mozgást mutat – az alaptermék árfolyama, annál nagyobb kockázatot hordoz a határidős ügylet is.
- A határidős termékeknek konkrét lejáratuk van. Az egyes határidős ügyleteknél a kifutáskor esetlegesen előforduló extrém ármovások miatt ajánlott a nyitott pozíciókat még a lejárat előtt lezárni. Ha ez nem történik meg, a rendszer automatikusan likvidálja azokat. A likvidálásból fakadó esetleges veszteségekért a Takarékbank Zrt. nem vállal felelősséget.
- A TakarékJDirecten kereskedhető határidős termékek devizában vannak denominálva, így a befektetés devizaárfolyam-kockázatot is hordoz.
- A TakarékJDirecten keresztül a világ számos pontján működő határidős tőzsdét el lehet érni. A külföldi határidős termékek kereskedésénél fontos tájékozódni az egyes határidős tőzsdék nyitvatartásáról.
- Az internetes rendszer működési kockázatot hordozhat. Amennyiben az internetes kapcsolat megszakad, vagy egyéb technikai probléma merül fel, a nyitott pozíciók zárása nehézségekbe ütközhet. Ez akár jelentős árfolyamvesztést is okozhat.

PÉLDA

a) eset:

Az Ügyfél a TakarékJDirect rendszeren keresztül 2010. december 16-án vesz egy kontraktus februári lejáratú WTI olaj határidős ügyletet (CLGO) 74,76 \$-os árfolyamon.

A határidős ügylet paramétereit:

Kontraktus mérete (Contract Size): 1.000 hordó WTI olaj

Lépésköz mérete (Tick Size): 0,01 \$

Lépésköz értéke (Tick Value): 10 \$

Kezdeti fedezet (Initial Margin): 5.400 \$

Fenntartandó fedezet (Maintenance Margin): 4.000 \$

Tőzsde (Exchange): Globex

Lejárat napja (Expiry Date): 2011.01.20.

Az 1.000 hordós határidős olajkontraktus esetében tehát az olaj árfolyamának 1 \$-os változása 1.000 \$ nyereséget/veszteséget eredményez az ügyfél számára.

Az ügyfél a pozíciót még a kifutás előtt lezárja, és elad egy kontraktus CLGO-t 78,24 \$-on. Az ügyfél nyeresége ebben az esetben 3.480 \$.

b) eset:

Short pozíció

Az Ügyfél a TakarékJDirect rendszeren keresztül 2010. december 8-án elad két kontraktus decemberi lejáratú S&P500 határidős ügyletet (ESZ9) 1090,00 \$-os árfolyamon.

A határidős ügylet paramétereit:

Kontraktus mérete (Contract Size): 50 S&P500 index

Lépésköz mérete (Tick Size): 0,25 \$

Lépésköz értéke (Tick Value): 12,5 \$

Kezdeti fedezet (Initial Margin): 5.625 \$

Fenntartandó fedezet (Maintenance Margin): 4.500 \$

Tőzsde (Exchange): Globex

Lejárat napja (Expiry Date): 2010.12.18.

Az 50 indexet tartalmazó határidős S&P500 kontraktus esetében tehát az S&P határidős árfolyamának 1 \$-os változása 50 \$ nyereséget/veszteséget eredményez az ügyfél számára.

Az ügyfél a pozíciót hagyja kifutni. A decemberi S&P500 kontraktus lejáratkori elszámoló ára 1.102,38 \$. Az ügyfél vesztesége ebben az esetben 1.238 \$.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- A TakarékJbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).

- A Takarékbank az adott deviza piaci helyzetéről napi szinten nyújt információkat (www.takarekbank.hu → Árfolyamok, Napi elemzések).
- A termékek és a mögöttes termékek piaci helyzetéről, volatilitásáról, letéti követelményeiről a TakarékJDirect rendszeren belül tájékozódhat (Demo verzió letöltése lehetséges a www.takarekbank.hu/tdirect → *Letöltések* menüpont alatt).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók → Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatóak a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:
 - a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról.

TakarékDirecten kereskedhető tőzsdén kívül kötött határidős deviza ügyletek (Forward Outright)

A TERMÉK FŐBB ISMÉRVEI

- Tevékenység jellege: bizományosi tevékenység
- Piac: Tőzsdei és tőzsdén kívüli piac (OTC)
- Származtatott (derivatív) termék: igen
- Tőkeáttétel: igen
- Befektetett összeg esetleges elvesztésének kockázata: igen
- Ügyfél általi előteljesítés: van *(a megbízás elfogadásának feltétele szükséges letét megléte az ügyfél számláján)*
- Letéti követelmény mértéke:
 - alapletét: a TakarékJDirect honlapján lehet tájékozódni a különböző termékek letéti igényeiről, továbbá a fedezeti követelményekről bővebben a TakarékJDirect demo programjának letöltése után az Account menüpont alatt a Trading Conditions-ban tájékozódhat (www.takarekbank.hu/tdirect→Deviza → Határidős deviza ügyletek) változó letét: bizonyos fedezetségi szint alatt a veszteségek fedezése
- Pótlólagos befizetési kötelezettség: létezik
- Garancia: nincs
- Kockázati besorolás:
 - a megfelelési teszt alapján a kockázatvállaló ügyfelek számára megfelelő (ajánlott), míg a kockázatkerülő és a mérsékelt kockázatvállaló ügyfelek számára nem megfelelő,
 - az alkalmassági teszt alapján csak a kockázatvállaló ügyfelek részére nyújtható, míg kockázatkerülő, a mérsékelt kockázatvállaló ügyfelek számára nem nyújtható.
- Szükséges szerződések:
 - Számlaszerződés értékpapír-, és ügyfélszámla vezetésére
 - Bizományosi keretszerződés elektronikus eszközön keresztüli befektetési kereskedésre, nettósítási és pozíciólezáró nettósítási megállapodás vagy
 - Bizományosi keretszerződés telefonon adott megbízással elektronikus eszközön keresztüli befektetési kereskedésre, nettósítási és pozíciólezáró nettósítási megállapodás
(Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat / 3. sz. melléklet - Szerződésminták jegyzéke)

A TakarékJDirect egy olyan elektronikus kereskedési rendszer, amellyel közvetlenül tud üzletet kötni a világ meghatározó tőkepiacain megtalálható, legkülönbözőbb pénzügyi instrumentumokra.

ÁLTALÁNOS LEÍRÁS

Tőzsdén kívül kötött határidős deviza ügyletek (Forward Outright)

A TakarékJDirecten lehetőség nyílik forward devizaügyletek kötésére. Szinte az összes devizapárban élő áron kereskedhet határidős devizaügyletekkel.

Tőzsdén kívül kötött határidős deviza ügylet alatt bizonyos mennyiségű deviza vételét, vagy eladását értjük más deviza fejében egy előre meghatározott árfolyamon, előre meghatározott lejárat nappal, mely az üzletkötést követő harmadik napnál korábbi nem lehet (T+3). A TakarékJDirecten köthető forward devizaügyletek tőzsdén kívüli (OTC) ügyletek.

A határidős ár egyrészt a spot (jelenlegi) árfolyamtól, másrészt a devizák adott futamidőre vonatkozó kamatkülönbségétől függ. A határidős ár és a spot ár különbségét swap differenciának (swap pontoknak) nevezzük. Prémiumról beszélünk, ha az alapdeviza határidős árfolyama magasabb, mint spot árfolyama, azaz a swap differenciát hozzáadjuk a spot árfolyamhoz. Diszkontról beszélünk, ha az alapdeviza határidős árfolyama alacsonyabb, mint spot árfolyama, azaz a swap differenciát levonjuk a spot árfolyamból.

KOCKÁZATOK

A forward határidős devizaügyletek magasan spekulatív, tőkeáttételes ügyletek, amelyek szélsőséges fokú kockázatot hordoznak, és csak olyan személyek számára alkalmas üzlet típusok, akik tőkeáttételes kereskedés esetében vállalni tudják a letét mértékét meghaladó veszteség kockázatát.

A SAXOBankon keresztüli ügyletkötése esetén az ügyfél, alapvetően az erre a célra elkülönített eszközeit veszítheti el, mivel bizonyos fedezetségi szint alatt a SAXOBank likvidálja a pozíciókat. Ugyanakkor előfordulhat, hogy a likvidálás akadályokba ütközik, így további forrást kér be a Bank az Ügyféltől.

Az alacsony alapvetési követelmények miatt egy adott devizapár árfolyamában bekövetkező kismértékű változás is jelentős veszteséget okozhat az ügyfél számára. A tőkeáttételes kereskedéseknél általában előírt alacsony letét miatt az alapeszköz árváltozásai jelentős veszteségeket eredményezhetnek, melyek lényegesen meghaladhatják az ügyfél befektetését és a letétbe helyezett eszközöket. A kezdeti letét összege viszonylag alacsony a tőzsdén kívül kötött határidős devizaügyletek értékével összehasonlítva, tehát az ügyletek „meghitelezéssel” vagy „tőkeáttétellel” működnek. A viszonylag kis piaci mozgások arányosan nagyobb hatást fejtenek ki a letétként elhelyezett, illetve elhelyezendő pénzalapokra nézve; ez a tény az ügyfél ellen és az ügyfél érdekében egyaránt dolgozhat. Előfordulhat, hogy a kezdeti letét teljes elvesztését fedeznie kell, ráadásul további letétet kell elhelyeznie ahhoz, hogy fenntartsa pozícióját. Ha a piac az ügyfél pozíciójával szemben mozog, a letét szintek emelkednek, akár olyan felszólítást is kaphat, hogy rövid időn belül számottevő összegű további letétet helyezzen el az adott pozíció fenntartásához. Amennyiben nem teljesíti a kiegészítő

finanszírozásra vonatkozó kérést az előírt határidőn belül, a pozícióját veszteséggel felszámolják, továbbá az ebből eredő hiányért is felelős marad.

PÉLDA

a) eset:

Long forward pozíció

Az ügyfél a Takarékbank Direct rendszeren keresztül 2011. január 20-án vesz 1.000.000 eurót (forint ellenében) 2011. március 22-i határidőre 271,627 forintos árfolyamon. Az ügylet alapletéti igénye ($271,627 \times 1.000.000 \times 4\% =$) 10.865.080 forint. Az EUR/HUF azonnali eladási árfolyama 269,17, így az ún. swap differencia 2,457 forint ($271,627 - 269,17$).

Amennyiben lejáratkor, vagy az ügylet zárásakor az EUR/HUF árfolyama 278 forint, az ügyfél 6.373.000 forint nyereséget ért el.

Amennyiben lejáratkor, vagy az ügylet zárásakor az EUR/HUF árfolyama 269 forint, az ügyfél 2.627.000 forint veszteséget könyvelhet el.

b) eset:

Short forward pozíció

Az ügyfél a Takarékbank Direct rendszeren keresztül 2011. január 19-én elad 1.000.000 eurót (forint ellenében) 2011. március 22-i határidőre 270,974 forintos árfolyamon. Az ügylet alapletéti igénye ($270,974 \times 1.000.000 \times 4\% =$) 10.838.960 forint. Az EUR/HUF azonnali vételi árfolyama 268,91, így a swap differencia 2,064 forint ($270,974 - 268,91$).

Amennyiben lejáratkor, vagy az ügylet zárásakor az EUR/HUF árfolyama 265 forint, úgy az ügyfél 5.974.000 forint nyereséget ért el.

Amennyiben lejáratkor, vagy az ügylet zárásakor az EUR/HUF árfolyama 273 forint, úgy az ügyfél 2.026.000 forint veszteséget könyvelhet el.

EGYÉB TUDNIVALÓK

- A Takarékbank az ügyfelek részére piaci adatokat, napi elemzéseket, gazdasági elemzéseket, közgazdasági elemzéseket tesz közzé (www.takarekbank.hu → Befektetések, Treasury → Befektetések → Elemzések).
- A Takarékbank az adott deviza piaci helyzetéről napi szinten nyújt információkat (www.takarekbank.hu → Árfolyamok, Napi elemzések).
- Magyar alaptermék kibocsájtóinak közzétételeit a www.kozzetetelek.hu → Nyilvános értékpapír kibocsájtó oldalon lehet elérni.
- A termékek piaci helyzetéről, letéti követelményeiről a Takarékbank Direct rendszeren belül tájékozódhat (Demo verzió letöltése lehetséges a www.takarekbank.hu/tdirect → Letöltések menüpont alatt).
- A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. befektetési szolgáltatási tevékenységeire és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzatát a Bank honlapján lehet megtekinteni (www.takarekbank.hu → Magunkról → Tájékoztatók →

Üzletszabályzatok), melyben többek között információk találhatóak a Takarékbankról (a bank neve, székhelye, elérhetőségek, stb.), a Takarékbank működésének és tevékenységeinek szabályairól, valamint a befektetési tevékenységekkel és kiegészítő szolgáltatásokkal kapcsolatos fontosabb tudnivalókról:

- a befektetési szolgáltatási tevékenység, valamint a kiegészítő szolgáltatás végzésére jogosító engedély száma, valamint az ezen engedélyt kiadó felügyeleti hatóság neve és levelezési címe (I. rész, Általános rész és 1.2. pont),
 - kapcsolattartás során használható nyelvek (I. rész, 1.3. pont),
 - az ügyféltől kapott megbízás végrehajtására vonatkozó általános szabályokról, illetve a kapcsolattartás módja, eszköze, ideértve a megbízás küldésének és fogadásának módja, eszköze (I. rész, 2.5. pont),
 - a befektetési szolgáltatási tevékenységről vagy a kiegészítő szolgáltatásról szóló jelentés gyakoriságáról, időzítéséről és jellegéről (I. rész, 2.8. pont),
 - az ügyfél pénzügyi eszközeinek vagy pénzeszközeinek kezelése esetén ezen eszközök megóvását biztosító intézkedésekről, ideértve az ügyfél rendelkezésére álló befektetővédelmi rendszerről és annak működéséről szóló tájékoztatást (I. rész, 8. fejezet)
 - az ügyfelek tulajdonában lévő vagy őt megillető pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelésének szabályairól (I. rész, 8.1. pont),
 - függő ügynök igénybevétele (I. rész, 11. fejezet),
 - az összeférhetlenségi politikáról (7. melléklet).
- A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 4. sz. mellékletében, a Végrehajtási Politikában található meg a Takarékbank által alkalmazott standard eljárása ügyfélmegbízások végrehajtása esetén. A Végrehajtási Politika 1. számú melléklete tartalmazza a Takarékbank által legjobbnak minősített kereskedési helyszíneket pénzügyi eszközönként.
 - A befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra vonatkozó üzletszabályzat 11. sz. melléklete, a Díjtételek jegyzéke nyújt tájékoztatást egyes termékek költség-, illetve díjtételeiről, adózással kapcsolatos kérdésekről, esetlegesen alkalmazandó devizaárfolyamokról.