

TÁJÉKOZTATÓ

ÁRU SWAP ÜGYLETEK

OTP BANK NYRT. GLOBAL MARKETS IGAZGATÓSÁG

2020. május 4.

Az Áru swap ügyletekre vonatkozó szerződés megkötése előtt kérjük, hogy figyelmesen olvassa végig a jelen tájékoztatót. Kérdés esetén forduljon munkatársunkhoz.

Minden jog fenntartva - OTP Bank Nyrt. ©

TARTALOMJEGYZÉK

1. Az áru swap ügylet bemutatása	2
2. Az áru swap ügylet kockázatai	3
3. Áru swap vétel Példa ügylet	5
4. Áru swap eladás Példa ügylet	9
5. Átlagáras (ázsiai) áru swap Példa ügylet	13
6. Az áru swap ügyletek előnyeinek és hátrányainak összefoglalása.....	17
7. Egyéb információk	18
8. Figyelemfelhívó tájékoztatás	20

1. Az áru swap ügylet bemutatása

Az áru swap ügylet egy megállapodás az ügyfél és az OTP Bank Nyrt. (a továbbiakban: Bank) között, melynek alapján a két szerződő fél a kötelezettségeit előre meghatározott időszakon keresztül elcseréli. A szerződésnek megfelelően az egyik fél egy fix áron, a meghatározott alaptermék mennyisége viszonylatában kifejezett kötelezettséget vagy követelést cserél a meghatározott árupiaci alaptermék árfolyamának alakulásától függő változó ár és a szerződött alaptermék mennyisége viszonylatában kifejezett követelésre, vagy kötelezettségre. Az ügylet egy a Bank és az ügyfél között kötött, szabályozott piacon kívül (OTC) létrejövő komplex, származékos pénzügyi tranzakció az alaptermék leszállítása nélkül.

Jellemzői

- A swap fix ára jellemzően az adott áru határidős piacán (árutőzsdén) kialakult kereslet-kínálati viszony függvénye. Amennyiben valamely áruval tőzsdén kívül kereskednek, a swap fix ára a bankközi piacon kialakuló kereslet-kínálat függvény alapján kerül meghatározásra.
- Az ügylet teljesítési kötelezettséggel jár az ügyfél részére: az ügyfél a rögzített árfolyamnál alacsonyabb/magasabb lejáratkori árfolyamszintek esetén is köteles a Bankkal elszámolni.
- A csereügyletben a két szerződő fél a kötelezettségeit (a swap két lábát) nettó módon számolja el.

Jellemző ügyfélkör

- Az áru swap ügylet a nyersanyagot felhasználó, illetve előállító cégek számára nyújthat hatékony segítséget a termék árának kedvezőtlen irányú elmozdulásából származó veszteség mérséklésében, illetve esetleges kiküszöbölésében.
- A spekulatív céllal kötött áru swap ügylet olyan befektetők érdeklődésére tarthat számot, akiknek határozott elképzelésük van az alaptermék árfolyamának jövőbeli alakulásáról.

2. Az áru swap ügylet kockázatai

A termék piaci értéke

Minden áru swap pozíció rendelkezik piaci értékkel. Az áru swap ügylet árát a mögöttes árupiaci termék árfolyama, az adott futamidőre vonatkozó piaci hozamok, azok volatilitása és a lejáratig hátralévő idő határozzák meg. Minél nagyobb a mögöttes árupiaci termék árfolyamának ingadozása (volatilitása), annál kockázatosabb befektetésnek tekinthető.

Mérlegre gyakorolt hatás

Az áru swap ügyletnek a piaci értéke az árfolyam alakulásától függ, ezért az ügylet piaci értéke a futamidő alatt folyamatosan változhat. Előfordulhat, hogy jelentős negatív piaci érték jelentkezik az ügyfél mérlegében a tranzakció futamideje alatt. Az ügylet lejárat előtti lezárása esetén az ügyfél akár jelentős veszteséget is elkönyvelhet. A terméken elérhető nyereség korlátozott, azonban az elszenvedhető veszteség mértéke korlátlan.

Addicionális tőkeáttétel

A termék tőkeáttételes. Az áru swap ügylet megkötéséhez nem szükséges a teljes tőkeösszeggel rendelkezni, hanem elegendő a tranzakció értékének előre meghatározott százalékát fedezetként elhelyezni. Az ügyfél szempontjából kedvezőtlen piaci mozgás esetén további tőkeáttételes hatás és akár jelentős veszteség is jelentkezhet.

Pótlólagos tőkeköltség, fedezetképzés

A Bank limiteket alkalmaz, illetve fedezetet kér az ügyféltől az áru swap ügyletből fakadó kockázatok fedezésére. A fedezetet a Bank által meghatározott formában (pénz- vagy értékpapír-óvadék) szükséges az ügyfélnek rendelkezésre bocsátani. A termék fedezeti követelménye normál esetben az áru swap ügylet névértékének előre meghatározott százaléka, melyet a Bank egyoldalúan módosíthat. Az árfolyamoknak az ügyfél szempontjából kedvezőtlen elmozdulása következtében a Bank pótlólagos fedezet igényel léphet fel. Az ügyfél a Bank felhívására köteles a pótlólagos fedezetet a szerződéses feltételek szerint biztosítani, melyből eredő

esetleges, akár jelentős veszteséget kizárólag az ügyfél viseli. Az áru swap ügylet pótlólagos fedezetigényét a Bank az áru swap ügylet mindenkori valós piaci értéke alapján állapítja meg. A fedezet felszabadítására a fedezeti zárolás indokának megszűnése esetén kerülhet sor.

Pozíció egyoldalú likvidálásának lehetősége

A Bank az áru swap adásvételi ügylet mindenkori valós piaci értéke alapján kér fedezetet az ügyféltől. Amennyiben az ügyfél által nyújtott fedezet a Bank megítélése szerint az ügyfél által nyitott és tartott pozíciók pénzügyi kockázatát bármely okból már nem fedezi, a Bank pótlólagos fedezet igényel léphet fel. Az ügyfél a Bank felhívására köteles a pótlólagos fedezetet a szerződéses feltételek szerint biztosítani, melyből eredő esetleges veszteséget kizárólag az ügyfél viseli. Ha az ügyfél a Bank felhívására a szerződés rendelkezései szerint nem biztosítja a szükséges pótlólagos fedezetet, a Bank az ügyletet likvidálhatja, aminek következtében az ügyfelet akár jelentős veszteség is érheti. A likvidálásból adódó költségek, az esetleges árfolyamveszteség, illetve a likvidálás teljesíthetlenségéből adódó következmények kizárólag az ügyfelet terhelik.

Elszámolási kötelezettség

A szerződésben rögzített feltételek alapján, az ügyfél köteles az ügylet elszámolási napjain a csereügylet két lába közötti különbséget nettó módon elszámolni. Ha az ügyfél swapból származó kötelezettsége magasabb, mint a követelése, akkor az ügyfélnek vesztesége keletkezik az ügyleten.

3. Áru swap vétel Példa ügylet

Két kiindulási helyzet – Egy ügylet

- Az ügyfélnek 12 hónap múlva a mögöttes West Texas Intermediate (röviden WTI) nyersolajjal rendelkeznie kell, az árfolyam ingadozásból fakadó kockázat kiküszöbölése érdekében előre szeretné rögzíteni a beszerzési árat.
- Az ügyfél véleménye szerint a WTI nyersolajár emelkedni fog az elkövetkező évben.

Az ügyfél mindkét esetben WTI nyersolaj áruswap ügyletet vásárol 12 hónapos futamidőre.

ÜGYLET PARAMÉTEREI	
Futamidő	12 hónap
Devizanem	USD
Mennyiség	50 000 hordó
NYMEX WTI Nyersolaj árfolyam	57,00 USD/BBL (Bloomberg: CLZ9 Comdty)
1 éves swap árfolyam	54,50 USD/BBL

A termék különböző nyersolaj árfolyam forgatókönyvek mellett kerül bemutatásra:

1. A nyersolajár a futamidő során extrém módon emelkedik.
2. A nyersolajár a futamidő során extrém módon csökken.

Ha az ügyfél egy éves futamidőre nyersolajat vásárol, akkor a nyersolajár emelkedése esetén az ügylet lezárásakor árfolyam nyeresége keletkezhet. Ugyanakkor a nyersolajár csökkenése esetén hasonló módon veszteséget könyvelhet el.

1. A nyersolaj árfolyam extrém módon emelkedik

Azonnali nyersolaj árfolyam a futamidő elején: 57,00 USD

Azonnali nyersolaj árfolyam lejáratkor: 97,37 USD

A pénzügyi elszámolás következtében az ügyfél a futamidő során köteles az ügyletet egy ellenirányú kötéssel lezárni.

- **Példa lejáratkori lezárásra:**

Az ügyfél az áru swap szerződése szerint lejáratkor 54,50 dollárért vásárol egy hordó nyersolajat, amit extrém módon emelkedő árfolyamok esetében lejáratkor 97,37 dollárért adhat el.

Az elszámolási napon a Bank fizet az ügyfélnek:

$(97,37 - 54,50) * 50\ 000 = 2\ 143\ 500$ USD-t.

- **Példa Fedezetképzési követelményre:**

A Bank Global Markets ügyfelei áru swap pozíciókat csak fedezet mellett vállalhatnak a Bankkal szemben, vagyis a kötés végrehajtásakor az alapbiztosíték igény teljesítéséhez elegendő fedezetet kell biztosítani. Egy ügylet alapbiztosíték igénye alatt a Bank az általa kritikusnak tekintett időtávon bekövetkező árfolyam elmozdulások hatására elszenvedhető veszteséget érti, ami az ügylet futamideje alatt a piaci körülmények változása hatására módosulhat.

Ha a termék fedezeti követelménye kezdetben például a névérték tizennyolc százaléka, akkor ügyletkötéskor a fedezeti követelmény:

$57,00 * 50\ 000 * 0,18 = 513\ 000$ USD.

Az ügyfélnek kiegészítő biztosítékot kell nyújtania abban az esetben, amennyiben a piaci árfolyamok számára kedvezőtlen elmozdulása következtében az ügyleteinek a biztosított fedezetekkel már nem lefedett fedezetigénye a maximálisan még elfogadott szint fölé nő. Az ügyfél szempontjából kedvezőtlen árfolyam alakulás esetén a Bank az áruswap ügylet valós piaci értéke alapján pótlólagos fedezetet kérhet, ezáltal a fedezeti követelmény jelentősen megnövekedhet. Ha az ügyfél a Bank felhívására a szerződés rendelkezései szerint nem biztosítja a szükséges pótlólagos fedezetet, a Bank az ügyletet likvidálhatja, aminek következtében az ügyletet akár jelentős veszteség is érheti.

2. A nyersolaj árfolyam extrém módon csökken

Azonnali nyersolaj árfolyam a futamidő elején: 57,00 USD

Azonnali nyersolaj árfolyam lejáratkor: 28,70 USD

A pénzügyi elszámolás következtében az ügyfél a futamidő során köteles az ügyletet egy ellenirányú kötéssel lezárni.

- **Példa lejáratkori lezárásra:**

Az ügyfél az áru swap szerződése szerint lejáratkor 54,50 dollárért vásárol egy hordó nyersolajat, amit extrém módon csökkenő árfolyamok esetében lejáratkor 28,70 dollárért adhat el.

Az elszámolási napon a Bank kap az ügyféltől:

$(54,50 - 28,70) * 50\ 000 = 1\ 290\ 000$ USD-t.

- **Példa Fedezetképzési követelményre:**

A Bank Global Markets ügyfelei áruswap pozíciókat csak fedezet mellett vállalhatnak a Bankkal szemben, vagyis a kötés végrehajtásakor az alapbiztosíték igény teljesítéséhez elegendő fedezetet kell biztosítani. Egy ügylet alapbiztosíték igénye alatt a Bank az általa kritikusnak tekintett időtávon bekövetkező árfolyam elmozdulások hatására elszenvedhető veszteséget érti, ami az ügylet futamideje alatt a piaci körülmények változása hatására módosulhat.

Ha a termék fedezeti követelménye kezdetben például a névérték tizennyolc százaléka, akkor ügyletkötéskor a fedezeti követelmény:

$57,00 * 50\ 000 * 0,18 = 513\ 000$ USD.

Az ügyfélnek kiegészítő biztosítékot kell nyújtania abban az esetben, amennyiben a piaci árfolyamok számára kedvezőtlen elmozdulása következtében az ügyleteinek a biztosított fedezetekkel már nem lefedett fedezetigénye a maximálisan még elfogadott szint fölé nő.

Az ügyfél szempontjából kedvezőtlen árfolyam alakulás esetén a Bank az áruswap ügylet valós piaci értéke alapján pótlólagos fedezetet kérhet, ezáltal a fedezeti követelmény jelentősen megnövekedhet. Például ha a pótlólagos fedezeti követelmény a névérték 40 százaléka, akkor a fedezeti követelmény: $57,00 * 50\ 000 * 0,18 + 57,00 * 50\ 000 * 0,4 = 1\ 653\ 000$ USD-re nő.

Ha az ügyfél a Bank felhívására a szerződés rendelkezései szerint nem biztosítja a szükséges pótlólagos fedezetet, a Bank az ügyletet likvidálhatja, aminek következtében az ügyfelet akár jelentős veszteség is érheti.

Az ügyfél szempontjából áruswap vételi pozíció esetén az ügylet kockázata abban az esetben a legnagyobb, ha az árfolyam extrém módon csökken. A jelenlegi becslések az árfolyam egyszeri, piaci stresszhez kapcsolható változásán alapulnak, és nem jelentenek maximális korlátot sem a fedezeti követelményre, sem az ügylet potenciális árfolyam veszteségére vonatkozóan!

4. Áru swap eladás Példa ügylet

Két kiindulási helyzet – Egy ügylet

- Az ügyfélnek 12 hónap múlva a mögöttes West Texas Intermediate (röviden WTI) nyersolaj eladását kell végrehajtania, az árfolyam ingadozásból fakadó kockázat kiküszöbölése érdekében előre szeretné rögzíteni az eladási árat.
- Az ügyfél véleménye szerint a WTI nyersolajár csökkenni fog az elkövetkező évben.

Az ügyfél mindkét esetben WTI nyersolajat ad el 12 hónapos futamidőre.

ÜGYLET PARAMÉTEREI	
Futamidő	12 hónap
Devizanem	USD
Mennyiség	50 000 hordó
NYMEX WTI Nyersolaj árfolyam	57,00 USD/BBL (Bloomberg: CLZ2 Comdty)
1 éves swap árfolyam	54,50 USD/BBL

A termék különböző nyersolaj árfolyam forgatókönyvek mellett kerül bemutatásra:

1. A nyersolajár a futamidő során extrém módon csökken.
2. A nyersolajár a futamidő során extrém módon emelkedik.

Ha az ügyfél egy éves határidőre nyersolajat ad el, akkor a nyersolajár csökkenése esetén az ügylet lezárásakor árfolyam nyeresége keletkezhet. Ugyanakkor a nyersolajár emelkedése esetén hasonló módon veszteséget könyvelhet el.

1. A nyersolaj árfolyam extrém módon csökken

Azonnali nyersolaj árfolyam a futamidő elején: 57,00 USD

Azonnali nyersolaj árfolyam lejáratkor: 28,70 USD

A pénzügyi elszámolás következtében az ügyfél a futamidő során köteles az ügyletet egy ellenirányú kötéssel lezárni.

- **Példa lejáratkori lezárásra:**

Az ügyfél az áruswap szerződése szerint lejáratkor 54,50 dollárért ad el egy hordó nyersolajat, amit extrém módon csökkenő árfolyamok esetében lejáratkor 28,70 dollárért vehet meg.

Az elszámolási napon a Bank fizet az ügyfélnek:

$(54,50 - 28,70) * 50\ 000 = 1\ 290\ 000$ USD-t.

- **Példa Fedezetképzési követelményre:**

A Bank Global Markets ügyfelei áruswap pozíciókat csak fedezet mellett vállalhatnak a Bankkal szemben, vagyis a kötés végrehajtásakor az alapbiztosíték igény teljesítéséhez elegendő fedezetet kell biztosítani. Egy ügylet alapbiztosíték igénye alatt a Bank az általa kritikusnak tekintett időtávon bekövetkező árfolyam elmozdulások hatására elszenvedhető veszteséget érti, ami az ügylet futamideje alatt a piaci körülmények változása hatására módosulhat.

Ha a termék fedezeti követelménye kezdetben például a névérték tizennyolc százaléka, akkor ügyletkötéskor a fedezeti követelmény:

$57,00 * 50\ 000 * 0,18 = 513\ 000$ USD.

Az ügyfélnek kiegészítő biztosítékot kell nyújtania abban az esetben, amennyiben a piaci árfolyamok számára kedvezőtlen elmozdulása következtében az ügyleteinek a biztosított fedezetekkel már nem lefedett fedezetigénye a maximálisan még elfogadott szint fölé nő. Az ügyfél szempontjából kedvezőtlen árfolyam alakulás esetén a Bank az áruswap ügylet valós piaci értéke alapján pótlólagos fedezetet kérhet, ezáltal a fedezeti követelmény jelentősen megnövekedhet. Ha az ügyfél a Bank felhívására a szerződés rendelkezései szerint nem biztosítja a szükséges pótlólagos fedezetet, a Bank az ügyletet likvidálhatja, aminek következtében az ügyletet akár jelentős veszteség is érheti.

2. A nyersolaj árfolyam extrém módon emelkedik

Azonnali nyersolaj árfolyam a futamidő elején: 57,00 USD

Azonnali nyersolaj árfolyam lejáratkor: 97,37 USD

A pénzügyi elszámolás következtében az ügyfél a futamidő során köteles az ügyletet egy ellenirányú kötéssel lezárni.

- **Példa lejáratkori lezárásra:**

Az ügyfél az áruswap szerződése szerint lejáratkor 54,50 dollárért ad el egy hordó nyersolajat, amit extrém módon emelkedő árfolyamok esetében lejáratkor 97,37 dollárért vehet meg.

Az elszámolási napon a Bank kap az ügyféltől:

$(97,37 - 54,50) * 50\ 000 = 2\ 143\ 500$ USD-t.

- **Példa Fedezetképzési követelményre:**

A Bank Global Markets ügyfelei áruswap pozíciókat csak fedezet mellett vállalhatnak a Bankkal szemben, vagyis a kötés végrehajtásakor az alapbiztosíték igény teljesítéséhez elegendő fedezetet kell biztosítani. Egy ügylet alapbiztosíték igénye alatt a Bank az általa kritikusnak tekintett időtávon bekövetkező árfolyam elmozdulások hatására elszenvedhető veszteséget érti, ami az ügylet futamideje alatt a piaci körülmények változása hatására módosulhat.

Ha a termék fedezeti követelménye kezdetben például a névérték tizennyolc százaléka, akkor ügyletkötéskor a fedezeti követelmény:

$57,00 * 50\ 000 * 0,18 = 513\ 000$ USD.

Az ügyfélnek kiegészítő biztosítékot kell nyújtania abban az esetben, amennyiben a piaci árfolyamok számára kedvezőtlen elmozdulása következtében az ügyleteinek a biztosított fedezetekkel már nem lefedett fedezetigénye a maximálisan még elfogadott szint fölé nő.

Az ügyfél szempontjából kedvezőtlen árfolyam alakulás esetén a Bank az áruswap ügylet valós piaci értéke alapján pótlólagos fedezetet kérhet, ezáltal a fedezeti követelmény jelentősen megnövekedhet. Például ha a pótlólagos fedezeti követelmény a névérték 40 százaléka, akkor a fedezeti követelmény: $57,00 * 50\ 000 * 0,18 + 57,00 * 50\ 000 * 0,4 = 1\ 653\ 000$ dollárra nő.

Ha az ügyfél a Bank felhívására a szerződés rendelkezései szerint nem biztosítja a szükséges pótlólagos fedezetet, a Bank az ügyletet likvidálhatja, aminek következtében az ügyfelet akár jelentős veszteség is érheti.

Az ügyfél szempontjából áruswap eladási pozíció esetén az ügylet kockázata abban az esetben a legnagyobb, ha az árfolyam extrém módon emelkedik. A jelenlegi becslések az árfolyam egyszeri, piaci stresszhez kapcsolható változásán alapulnak, és nem jelentenek maximális korlátot sem a fedezeti követelményre, sem az ügylet potenciális árfolyam veszteségére vonatkozóan!

5. Átlagáras (ázsiai) áru swap Példa ügylet

Az ügyfél gázkitettségeinek alapja az 1% kéntartalmú Fűtőolaj piaci referencia termék. A megadott piaci fűtőolaj referencia, mint alaptermék árának emelkedésével megnőhet az ügyfél fizetési kötelezettsége, az árfolyam ingadozásból fakadó kockázat mérséklése érdekében előre szeretné rögzíteni a beszerzési árat.

ÁRU SWAP ÜGYLET PARAMÉTEREI	
Alaptermék	FuelOil 1% FOB CARGOES MED – Platt's European Marketscan basis Italy
Üzletkötés időpontja	2020. január
Tárgyhó	2020. július - 2020. szeptember
Megfigyelési időszak	Tárgyhót megelőző hónap
Mennyiség	1 000 mt/hó
Ügyfél fizet	Fix
Ügyfél kap	Változó
Fix ár (Áru Swap ára)	402 USD/mt
Változó ár	A tárgyhót megelőző hónap során közzétett napi legalacsonyabb és legmagasabb jegyzések középértékéből kalkulált súlyozatlan számtani átlag.
Elszámolás	Az egyes hónapokra vonatkozó mennyiségekkel havonta, a tárgyhónapot követő 5. banki munkanapon.

A termék különböző fűtőolaj árfolyam forgatókönyvek mellett kerül bemutatásra:

1. A fűtőolaj ára a futamidő során extrém módon emelkedik.
2. A fűtőolaj ára a futamidő során extrém módon csökken.

Ha az ügyfél az áru swap ügyletben fix árat fizet, akkor a fűtőolaj árának emelkedése esetén az ügylet lezárásakor árfolyam nyeresége keletkezhet. Ugyanakkor a fűtőolaj árának csökkenése esetén hasonló módon veszteséget könyvelhet el.

1. A fűtőolaj árfolyam extrém módon emelkedik

Azonnali fűtőolaj árfolyam a futamidő elején: 398,50 USD

- Példa az áru swap elszámolására:**

Az áru swap fix lába minden hónapban:
 $402 * 1\,000\text{ USD} = 402\,000\text{ USD}$

Az áru swap változó lába az i. hónapban:
 A napi legalacsonyabb és legmagasabb jegyzések középértékéből kalkulált súlyozatlan számtani átlag az i-1. hónapban * 1 000 mt

Minden elszámolási napon az ügyfél kap a Banktól, vagy veszteség elkönyvelése esetében fizet a Banknak:
 $(\text{Változó ár} - \text{Fix ár}) * 1\,000\text{ USD-t.}$

TÁRGYHÓ	VÁLTOZÓ ÁR MEGFIGYELÉS E	VÁLTOZÓ ÁR	FIX ÁR	ÜGYFÉL KAP (+)/ ÜGYFÉL FIZET (-)
2020. július	2020. június	445 USD	402 USD	43 000 USD
2020. augusztus	2020. július	458 USD	402 USD	56 000 USD
2020. szeptember	2020. augusztus	463 USD	402 USD	61 000 USD

- Példa Fedezetképzési követelményre:**

A Bank Global Markets ügyfelei áru swap pozíciókat csak fedezet mellett vállalhatnak a Bankkal szemben, vagyis a kötés végrehajtásakor az alapbiztosíték igény teljesítéséhez elegendő fedezetet kell biztosítani. Egy ügylet alapbiztosíték igénye alatt a Bank az általa kritikusnak tekintett időtávon bekövetkező árfolyam elmozdulások hatására elszenvedhető veszteséget érti, ami az ügylet futamideje alatt a piaci körülmények változása hatására módosulhat.

Ha a termék fedezeti követelménye kezdetben például a névérték tizennyolc százaléka, akkor ügyletkötéskor a fedezeti követelmény:
 $398,50 * 3\,000 * 0,18 = 215\,190\text{ USD.}$

Az ügyfélnek kiegészítő biztosítékot kell nyújtania abban az esetben, amennyiben a piaci árfolyamok számára kedvezőtlen elmozdulása következtében az ügyleteinek a biztosított fedezetekkel már nem lefedett

fedezetigénye a maximálisan még elfogadott szint fölé nő. Az ügyfél szempontjából kedvezőtlen árfolyam alakulás esetén a Bank az áru swap ügylet valós piaci értéke alapján pótlólagos fedezetet kérhet, ezáltal a fedezeti követelmény jelentősen megnövekedhet. Ha az ügyfél a Bank felhívására a szerződés rendelkezései szerint nem biztosítja a szükséges pótlólagos fedezetet, a Bank az ügyletet likvidálhatja, aminek következtében az ügyletet akár jelentős veszteség is érheti.

2. A fűtőolaj árfolyam extrém módon csökken

Azonnali fűtőolaj árfolyam a futamidő elején: 398,50 USD

- Példa az áru swap elszámolására:**

Az áru swap fix lába minden hónapban:
 $402 * 1\,000\text{ USD} = 402\,000\text{ USD}$

Az áru swap változó lába az i. hónapban:
 A napi legalacsonyabb és legmagasabb jegyzések középértékéből kalkulált súlyozatlan számtani átlag az i-1. hónapban * 1 000 mt

Minden elszámolási napon az ügyfél kap a Banktól, vagy veszteség elkönyvelése esetében fizet a Banknak:
 $(\text{Változó ár} - \text{Fix ár}) * 1\,000\text{ USD-t.}$

TÁRGYHÓ	VÁLTOZÓ ÁR MEGFIGYELÉS E	VÁLTOZÓ ÁR	FIX ÁR	ÜGYFÉL KAP (+)/ ÜGYFÉL FIZET (-)
2020. július	2020. június	375 USD	402 USD	-27 000 USD
2020. augusztus	2020. július	364 USD	402 USD	-38 000 USD
2020. szeptember	2020. augusztus	352 USD	402 USD	-50 000 USD

- Példa Fedezetképzési követelményre:**

A Bank Global Markets ügyfelei áru swap pozíciókat csak fedezet mellett vállalhatnak a Bankkal szemben, vagyis a kötés végrehajtásakor az alapbiztosíték igény teljesítéséhez elegendő fedezetet kell biztosítani. Egy ügylet alapbiztosíték igénye alatt a Bank az általa kritikusnak tekintett időtávon bekövetkező árfolyam elmozdulások hatására elszenvedhető

veszteséget érti, ami az ügylet futamideje alatt a piaci körülmények változása hatására módosulhat.

Ha a termék fedezeti követelménye kezdetben például a névérték tizennyolc százaléka, akkor ügyletkötéskor a fedezeti követelmény:
 $398,50 * 3\,000 * 0,18 = 215\,190$ USD.

Az ügyfélnek kiegészítő biztosítékot kell nyújtania abban az esetben, amennyiben a piaci árfolyamok számára kedvezőtlen elmozdulása következtében az ügyleteinek a biztosított fedezetekkel már nem lefedett fedezetigénye a maximálisan még elfogadott szint fölé nő.

Az ügyfél szempontjából kedvezőtlen árfolyam alakulás esetén a Bank az áru swap ügylet valós piaci értéke alapján pótlólagos fedezetet kérhet, ezáltal a fedezeti követelmény jelentősen megnövekedhet. Például ha a pótlólagos fedezeti követelmény a névérték 40 százaléka, akkor a fedezeti követelmény:
 $398,50 * 3\,000 * 0,18 + 398,50 * 3\,000 * 0,4 = 693\,390$ dollárra nő.

Ha az ügyfél a Bank felhívására a szerződés rendelkezései szerint nem biztosítja a szükséges pótlólagos fedezetet, a Bank az ügyletet likvidálhatja, aminek következtében az ügyfelet akár jelentős veszteség is érheti.

Az ügyfél szempontjából áru swap vételi pozíció esetén az ügylet kockázata abban az esetben a legnagyobb, ha az árfolyam extrém módon csökken. A jelenlegi becslések az árfolyam egyszeri, piaci stresszhez kapcsolható változásán alapulnak, és nem jelentenek maximális korlátot sem a fedezeti követelményre, sem az ügylet potenciális árfolyam veszteségére vonatkozóan!

6. Az áru swap ügyletek előnyeinek és hátrányainak összefoglalása

Ügylet főbb előnyei

- Az ügyfél kedvező piaci folyamatok esetében az áru swap ügylet feltételei szerint részesedhet az alaptermék árfolyamának számára kedvező változásából, annak azonnali megvásárlása nélkül, így kis tőkebefektetéssel nagy értékű pozíciókat mozgathat.
- Az ügyfél a számára kedvező piaci folyamatok esetében védetté válhat az alaptermék árának tetszőleges mértékű kedvezőtlen irányú változása ellen.
- Az ügyfél kérésére az áru swap ügylet a futamidő alatt egy ellenirányú kötéssel lezárható.

Ügylet főbb kockázatai

- Az ügylet teljesítési kötelezettséggel jár az ügyfél részére: az ügyfél a rögzített árfolyamnál alacsonyabb/magasabb lejáratkori árfolyamszintek esetén is köteles a Bankkal elszámolni, azaz akár jelentős árfolyam veszteséget is realizálhat.
- Ha az ügyfél a futamidő során ellenirányú kötéssel lezárja az ügyletet, akkor az aktuális piaci helyzettől függően korlátlan mértékű vesztesége keletkezhet.
- Amennyiben az ügyfél által nyújtott fedezet a Bank megítélése szerint az ügyfél által nyitott és tartott pozíciók pénzügyi kockázatát bármely okból már nem fedezi, a Bank pótlólagos fedezet igényel léphet fel. Az ügyfél a Bank felhívására köteles a pótlólagos fedezetet a szerződéses feltételek szerint biztosítani, melyből eredő esetleges veszteséget kizárólag az ügyfél viseli. Ha az ügyfél a Bank felhívására a szerződés rendelkezései szerint nem biztosítja a szükséges pótlólagos fedezetet, a Bank az ügyletet likvidálhatja, aminek következtében az ügyfelet akár jelentős veszteség is érheti. A likvidálásból adódó költségek, az esetleges árfolyamveszteség, illetve a likvidálás teljesíthetetlenségéből adódó következmények kizárólag az ügyfelet terhelik.

7. Egyéb információk

Az áru swap ügylet igénybevételének előfeltételei

- OTP Bank Nyrt. Global Markets Igazgatóságának Értékesítési Üzletszabályzata, az annak mellékletét képező Global Markets Keretszerződés, vagy ISDA Master Agreement és Credit Support Annex megállapodás megkötése a Bankkal és egyéb szükséges dokumentumok aláírása
- A tranzakció elszámolási devizanemének megfelelő fizetési számlákra vonatkozó szerződések megkötése
- A Bank által meghatározott letéti követelmények teljesítése
- A befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (továbbiakban: Bszt.) által előírt előzetes tájékoztatóhoz szükséges adatok megadása és Bszt. hatálya alá tartozó alkalmassági/megfelelési teszt kitöltése

Az áru swap ügylettel kapcsolatos garanciák

A tőzsdén kívüli áru swap ügyletekre az OBA és a BEVA biztosítás nem terjed ki.

Az áru swap ügylettel kapcsolatos költségek és díjak

A Bank áru swap ügyletre vonatkozó árajánlata tartalmazza az ügylet közvetlen költségeit, díjait. Ez az egyéb, a pénzügyi eszköz megszerzésével, tartásával, a szerződés létrehozatalával, fenntartásával és teljesítésével kapcsolatosan viselendő közvetett költségekre (pl. díj, jutalék, adó, számlavezetés díja) nem vonatkozik.

Az áru swap ügylettel kapcsolatos adózási tudnivalók

Az OTP Bank Nyrt. a mindenkor hatályos jogszabályi előírásoknak megfelelően teljesíti a kifizető részére előírt adókötelezettséget, amely a jövedelemszerző adójogi státuszára (pl.: adóügyi illetőségére), valamint jövedelemszerzés jogcímére tekintettel eltérő kötelezettséget jelenthet. Az OTP Bank Nyrt. a kifizetői adókötelezettségének teljesítése során

bizonylatot állít ki a kifizetésről, valamint – jogszabályi előírás esetén – megállapítja, levonja, megfizeti és bevallja a kifizetést terhelő adókötelezettséget, illetve adatszolgáltatást teljesít a kifizetésről az adóhatóság részére. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy az adóügyi elszámolásra vagy adóügyi következményre vonatkozó pontos tájékoztatás csak az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéhető meg, valamint a jövőben változhat!

Egyéb információk

További általános információk találhatóak az OTP Bank Nyrt. Egységes Előzetes Tájékoztató Hirdetményében, az OTP Bank Nyrt. Global Markets Igazgatóságának Értékesítési Üzletszabályzatában és annak mellékleteit képező hirdetményekben, a Global Markets Keretszerződés mintájában, valamint Kondíciós Listájában, a Befektetési Szolgáltatási Üzletági Üzletszabályzatban, a MIFID ügyfél tájékoztatóban, a Short Selling általános tájékoztatóban, az EMIR hirdetményben, és az azokban hivatkozott hirdetményekben, valamint mellékletekben, amelyek megtalálhatók a <http://www.otpbank.hu> weboldalon, vagy igényelhetők az OTP Bank Nyrt. fiókjaiban.

8. Figyelemfelhívó tájékoztatás

1. A jelen terméktájékoztató elválaszthatatlan részét képezi az OTP Bank Nyrt.:

- Global Markets Előzetes Tájékoztató Hirdetménye az OTP Bank Nyrt. Global Markets Igazgatósága által értékesített egyes Global Markets szolgáltatásokkal kapcsolatban, az Egyedi Terméktájékoztatók, valamint azok mellékleteit képező dokumentumok, az azokban hivatkozott üzletszabályzatok, és hirdetmények,
- Egységes Előzetes Tájékoztató Hirdetménye,
- MiFID Ügyféltájékoztatója,
- Hirdetmény az EMIR egyes előírásainak való megfelelésről – a befektetési szolgáltatásokkal kapcsolatban
- az OTP Bank Nyrt. Global Markets Igazgatóságának Értékesítési Üzletszabályzata, az annak mellékletét képező dokumentumok, az abban hivatkozott hirdetmények, a Global Markets Keretszerződés mintája és a kapcsolódó egyéb szükséges dokumentumok,
- az OTP Bank Nyrt. Befektetési Szolgáltatási Üzletági Üzletszabályzata és az abban hivatkozott üzletszabályzatok, hirdetmények, és mellékletek,
- az OTP Bank Nyrt. Általános Üzletszabályzata, az annak mellékletét képező dokumentumok, az abban hivatkozott hirdetmények,
- az egyes pénzügyi eszközökre vonatkozó, a kibocsátó illetve a forgalmazó által közzétett tájékoztatók, alaptájékoztatók, hirdetmények, rendszeres és rendkívüli tájékoztató dokumentumok.

Kérjük, tanulmányozza át az itt felsorolt dokumentumokat és az azokban hivatkozott vagy megjelölt egyéb tájékoztatókat annak érdekében, hogy a jelen terméktájékoztatóban bemutatott ügyletre vonatkozóan további információk birtokában hozhassa meg megalapozott befektetői döntését. Javasoljuk továbbá, hogy a befektetésre, szolgáltatás igénybevételére vonatkozó megalapozott döntés meghozatalát megelőzően óvatosan mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatát, a felmerülő díjakat és költségeket, az esetleges veszteség bekövetkezésének lehetőségét, valamint tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adó-jogszabályokról. A pénzügyi eszközök, az értékpapírok árfolyama változik, az azonnali értékesítésre aktuális árfolyamon kerülhet sor, mely akár árfolyamveszteséggel is járhat.

2. A jelen tájékoztató közzététele és ügyfél részére történő átadása nem minősül ajánlattételnek, befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak, befektetési vagy pénzügyi elemzésnek, befektetésre való ösztönzésnek, jogi-, adó vagy számviteli tanácsadásnak, az abban foglalt adatok tájékoztató jellegűek és céljuk kizárólag az OTP Bank Nyrt. ügyfeleinek és jövőbeni ügyfeleinek jogszabály szerinti előzetes tájékoztatása. Jelen tájékoztató általános jellegű ismertetést, ismereteket tartalmaz, így nem veszi figyelembe az egyes ügyfelek egyedi, speciális igényeit, pénzügyi helyzetét, kockázatvállaló képességét és hajlandóságát, ezért kérjük, a befektetése előtt kérdés esetén forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját. Amennyiben üzleti döntése meghozatala előtt az OTP Bank Nyrt. befektetési tanácsát igényli, kérjük, forduljon munkatársainkhoz a befektetési tanácsadási szerződés megkötése és a szükséges nyilatkozatok (így különösen alkalmassági teszt) megtétele érdekében.

3. Minden befektetés bizonyos kockázatokkal jár, amelyek kihathatnak a befektetési döntés eredményességére, és a befektető esetleg nem olyan összeghez jut a befektetéséből, melyet befektetési célként elvárt, vagy amennyit befektetett, így akár az is előfordulhat, hogy a befektetett tőke csökken, teljes összegét elveszíti, vagy akár azon túl is keletkezhet fizetési kötelezettsége.

4. A jelen terméktájékoztatóban foglalt ügyletre vonatkozó szerződés megkötését megelőzően, az OTP Bank Nyrt. részletes tájékoztatást ad az ügyletek egyéb kockázatairól, piaci helyzetéről, volatilitásáról, a piac elérésben tapasztalható esetleges korlátokról, az árfolyam-alakulásról, valamint a terméktájékoztatóban foglalt ügylettel kapcsolatban felmerülő további információkról.

5. A jelen tájékoztatóban fellelhető adatok, információk becslésen alapulnak, és ezen előrejelzésből nem lehetséges a valós jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó megbízható következtetéseket levonni. A feltüntetett grafikonok, számítások kizárólag példák, esetlegesen bekövetkező helyzetek bemutatását tartalmazzák. A leírtak semmilyen esetben sem értelmezhetők úgy, hogy azok konkrét ügyletek bemutatását szolgálják, még akkor sem, ha az ügyfél azonos vagy hasonló jellemzőkkel bíró ügylettel rendelkezik. A feltüntetett adatokból sem a kamatok jelenlegi mértékére, sem jövőbeni mértékére, sem azok alakulására nem lehet következtetést levonni. A feltüntetett adatok nem minősülnek az adott pénzügyi eszköz múltbeli vagy jövőbeli változására vagy teljesítményére

vonatkozó tájékoztatásnak. A jelen tájékoztatóban foglaltak alapján hozott konkrét egyedi döntések, illetve befektetések kockázatát kizárólag Ön viseli, az OTP Bank Nyrt.-t nem terheli felelősség a befektetési döntések eredményességéért, illetve az Ön által kitűzött cél eléréséért.

6. A jelen tájékoztatóban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. ügynökként, megbízottként vagy bármely más módon járna el bármely olyan jövőbeni befektető javára vagy nevében, amely a tájékoztatóban meghatározott valamely eszközbe kíván befektetni. Kérjük, vegye figyelembe, hogy az adott ügylet megkötése, a megbízás megadása további kötelezettségeket jelenthet, így például az ügylet fedezeti igénye, illetve a fedezet kiegészítésének követelménye, mely elmulasztása esetében a szerződés vonatkozó rendelkezései szerinti ügyletlezárás során veszteség merülhet fel. Javasoljuk, hogy – amennyiben az adott pénzügyi eszközzel a kereskedés szabályozott piacon történik – a kereskedés feltételeire és az elszámolásra vonatkozó további információk, adatok beszerzése érdekében keresse fel az illetékes szabályozott piac és elszámolóház honlapját.

7. Kérjük, hogy az egyes termékek, szolgáltatások esetében értékelje azok adóügyi elszámolásra vonatkozó következményeit, illetve egyéb adóügyi vonzatát is, figyelemmel arra, hogy azok pontosan csak a hatályos adójogszabályok és az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltetők meg, valamint ezen körülmények a jövőben változhatnak. A jelen kiadványban feltüntetett hozamok bruttó, nem évesített hozamok (kivéve, ahol ez feltüntetésre kerül), amelyekből a hatályos jogszabályok szerint adó levonásra kerülhet.

8. Bizonyos személyek számára nem biztosított, vagy csak korlátozott hozzáférés biztosított a tájékoztatóban szereplő termékekhez és/vagy szolgáltatásokhoz. A tájékoztató OTP Bank Nyrt. általi létrehozása, honlapra feltöltése és adott termékekkel és/vagy szolgáltatásokkal kapcsolatos információk megjelenítése semmilyen körülmények között nem tekinthető úgy, hogy OTP Bank Nyrt. szándéka arra irányulna, hogy a tájékoztatóban szereplő termékekre és/vagy szolgáltatásokra vonatkozó információt tegyen elérhetővé olyan személyek részére, akikre nézve valamely ország, vagy más érdekelt állam az adott termék és/vagy szolgáltatás igénybevételét, megszerzését, valamint az azokra vonatkozó hirdetést tiltja, vagy korlátozza.

9. A jelen tájékoztató az elkészítése időpontjában az OTP Bank Nyrt. rendelkezésére álló információk alapján készült. Bár az OTP Bank Nyrt. jóhiszeműen hagyatkozott olyan forrásokra a tájékoztató elkészítésekor, amelyeket megbízhatónak gondol, semmilyen szavatosságot, jótállást vagy

kötelezettséget nem vállal azért, hogy az azokban foglalt adatok pontosak és teljeseek.

10. A hivatkozott üzletszabályzatok, hirdetések, kondíciós listák, valamint a termékek, szolgáltatások részletes feltételeit és díjait tartalmazó leírások elérhetőek a bankfiókokban, az OTP Bank Nyrt. Global Markets szolgáltatások igénybevétele során az Ügyfélkapcsolati Osztályon és a www.otpbank.hu oldalon.

11. A Bank a tájékoztató módosításának jogát fenntartja. A tájékoztató a jövőben külön értesítés nélkül is módosulhat, kérjük, hogy a változásokat kísérelje figyelemmel.

12. OTP Bank Nyrt. (cégjegyzékszám: 01-10-041-585; székhely: 1051 Budapest, Nádor utca 16.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank– 1013 Budapest, Krisztina krt. 39.sz. PSZÁF engedélyszám: III/41.003-22/2002 és E-III/456/2008). Minden jog fenntartva, a tájékoztató az OTP Bank Nyrt. kizárólagos tulajdonát képezi, annak további felhasználása, sokszorosítása, terjesztése, hozzáférhetővé tétele, tovább sugárzása, az arra való hivatkozás vagy más honlapba (szolgáltatásba) történő beépítése csak az OTP Bank Nyrt. előzetes írásos engedélyével lehetséges.