

TÁJÉKOZTATÓ

DEVIZA OPCIÓS ÜGYLETEK REGIONÁLIS TREASURY IGAZGATÓSÁG

2019. augusztus 16.



A deviza opciós 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. DEVIZA OPCIÓS ÜGYLET	2
1.1 KIKNEK AJÁNLUK?	2
1.2 DEVIZA OPCIÓK KÉT TÍPUSA A TRANZAKCIÓS JOG IRÁNYÁRA VONATKOZÓAN:.....	3
1.3 DEVIZA OPCIÓK KÉT TÍPUSA A LEHÍVÁS TÍPUSÁRA VONATKOZÓAN:	4
2. ALAPFOGALMAK	5
3. DEVIZA OPCIÓK EGYÉB JELLEMZŐI	9
3.1 VÉTELI VAGY ELADÁSI KÖTELEZETTSÉG ELŐRE RÖGZÍTETT ÁRFOLYAMON.....	9
4. ÜGYLETKÖTÉS FEDEZETE	11
4.1 ADDICIONÁLIS TŐKEÁTTÉTEL	11
4.2 PÓTLÓLAGOS FEDEZETKÉPZÉS	12
4.3 POZÍCIÓ EGYOLDALÚ LIKVIDÁLÁSÁNAK LEHETŐSÉGE	12
5. MINTAPÉLDÁK	13
PLAIN VANILLA OPCIÓK	13
6. EGZOTIKUS DEVIZA OPCIÓK	20
6.1 ÁRFOLYAMKORLÁT (BARRIER) OPCIÓ.....	20
6.1.1 KIKNEK AJÁNLUK?.....	20
6.1.2 DEVIZA OPCIÓK KÉT TÍPUSA AZ ÁRFOLYAMKORLÁTRA VONATKOZÓAN:	21
6.2 DIGITÁLIS (BINÁRIS) OPCIÓ	23
6.2.1 KIKNEK AJÁNLUK?.....	24
7. MINTAPÉLDÁK	25
ÁRFOLYAMKORLÁT (BARRIER) OPCIÓK	25
8. OPCIÓS STRATÉGIÁK	33
8.1 OPCIÓS STRATÉGIÁK BANK ÁLTAL ELFOGADOTT TÍPUSAI	34
8.2 STRATÉGIÁK ÁRFOLYAMKORLÁT (BARRIER) OPCIÓKNÁL.....	37
9. MINTAPÉLDÁK	38
OPCIÓS STRATÉGIÁK	38
10. EGYÉB INFORMÁCIÓK	43
11. FIGYELEMFELHÍVÓ TÁJÉKOZTATÁS	45

1. Deviza opciós ügylet

A deviza opciós ügylet egy szerződés az ügyfél és az OTP Bank Nyrt. (a továbbiakban: Bank) között, amelyben az opció vevője **jogot szerez**, míg az opció eladója **kötelezettséget vállal** arra, hogy egy jövőbeni időpontban (lejárat napján) devizát vásároljon vagy adjon el egy előre meghatározott árfolyamon (kötési árfolyam). A vásárlója az opciós jog megszerzéséért prémiumot (opciós díjat) **fizet** az opció eladójának (kiírójának), míg az opció eladója a kötelezettség vállalásáért prémiumot (opciós díjat) **kap** az opció vevőjétől.

Az ügylet egy a Bank és az ügyfél között kötött, jellemzően szabályozott piacon kívül (OTC) létrejövő komplex, származtatott pénzügyi tranzakció.

1.1. Kiknek ajánljuk?

- Akik személyre szabottan és strukturáltan szeretnék csökkenteni vagy teljes mértékben megszüntetni (fedezni) a devizakitettségükből származó árfolyam kockázatot.
 - Az ügyfelek devizaopciókkal kialakíthatnak olyan pozíciót, amely védelmet nyújt az árfolyamkockázat ellen, és közben részesedhetnek az árfolyam esetleges kedvező irányú elmozdulásából.
- Akiknek határozott elképzelésük van az adott devizapár mozgását illetően és szeretnének részesülni a kedvező irányú elmozdulásból, így extrahozamra szert tenni devizaárfolyam kockázat vállalásával.
 - Devizaopciók vásárlásával kialakítható olyan stratégia, amelynél limitált a maximális veszteség mértéke.
 - Devizaopciók eladásával az ügyfél saját kockázatvállalási hajlandóságához igazított lehívási szintnél kötelezettséget vállalhat az opciós prémiumért (opciós díjért) cserébe. Ebben az esetben korlátlanul magas az ügyfél devizaárfolyam kockázata és korlátlan a veszteség lehetséges mértéke.

1.2. Deviza opciók két típusa a tranzakciós jog irányára vonatkozóan:

CALL opció:

Vevője jogot szerez arra, hogy egy előre meghatározott árfolyamon (kötési árfolyam) és lejáratil napon, egy előre meghatározott összegű **devizát vegyen**. Eladója az opciós díjért cserébe kötelezettséget vállal, hogy az opció lehívásakor a meghatározott devizát ugyanazokkal a feltételekkel eladja.

PUT opció:

Vevője jogot szerez arra, hogy előre egy meghatározott árfolyamon (kötési árfolyam) és lejáratil napon, egy előre meghatározott összegű **devizát eladjon**. Eladója az opciós díjért cserébe kötelezettséget vállal, hogy az opció lehívásakor a meghatározott devizát ugyanazokkal a feltételekkel megvásárolja.

CALL	Call opció vétele	Vételi jog a bázis devizára
	Call opció eladása	Eladási kötelezettség a bázis devizára
PUT	Put opció vétele	Eladási jog a bázis devizára
	Put opció eladása	Vételi kötelezettség a bázis devizára

1.3 Deviza opciók két típusa a lehívás típusára vonatkozóan:

EURÓPAI opció:

Az európai típusú opciónál az opciós joggal csakis kizárólag a lejárat napján, adott időpontban lehet élni. Tehát ebben az egyetlen időpontban kerülhet lehívásra az opció. A forintra szóló opciók esetében ez CET 12:00 óra, más devizákra szóló opciók lehívása ettől a Bank által meghatározott eltérő időpontban történhet.

AMERIKAI opció:

Az amerikai típusú opciónál az opciós joggal a futamidő alatt, a lejárat napján, adott időpontig bármikor lehet élni. Amennyiben az opciós jog tulajdonosa bármikor úgy dönt, lehívásra kerülhet az opció.

2. Alapfogalmak

Opció lehívása	Európai típusú opciónál amennyiben a lejárat napján és időpontjában a piaci árfolyam meghaladja vagy eléri a kötési árfolyamot, akkor az opció lehívásra kerül, az opciós jog vevője élni fog a deviza eladási vagy vételi tranzakcióra szóló jogával, így keletkezik egy a bázis (első) deviza vásárlásra vagy eladásra szóló ügylet.
Opció kifutása lehívás nélkül	Európai típusú opciónál amennyiben a lejárat napján és időpontjában a kötési árfolyamot nem éri el vagy nem haladja meg a piaci árfolyam, akkor az opció nem kerül lehívásra, az opciós jog tulajdonosa nem fog élni a deviza eladási vagy vételi tranzakcióra szóló jogával, így az opciós ügylet kifut lehívás nélkül, vagyis megszűnik az opció.
Opciós prémium (opciós díj)	Az opció vásárlásáért fizetendő díj, illetve az opció eladásáért kapott díj. Az opciós prémium (opciós díj) standard elszámolási dátuma jellemzően a kötés utáni második banki munkanap (néhány deviza esetében az első).
Kötési árfolyam	A kötési árfolyam az az üzletkötéskor meghatározott árfolyam, amelyen az opció lehívása megtörténik, amennyiben az opció jogosultja él a jogával. Plain vanilla opció esetében ez akkor történik meg, amennyiben a piaci árfolyam meghaladja vagy eléri a kötési árfolyamot az ügylet lejárat napján és időpontjában. Más néven lehívási vagy strike szint.
Lejárat dátum	Az opciós ügylet lejárat dátuma az a nap, amikor az opció lehívásra vagy kifuttatásra kerülhet a piaci árfolyamtól függően.
Elszámolási dátum	Az opciós ügylet elszámolási dátuma az a nap, amikor egy lehívásra került opcióból származó deviza tranzakció

	fizikailag elszámolódik. Ez a dátum jellemzően a lejárat dátumot követő második banki munkanap (néhány deviza esetében azonban a lejárat dátumot követő első munkanap).
Plain Vanilla opció	A devizaopciós ügyletek általános, alaptípusa, speciális tulajdonságok nélkül. Az opciós jog tulajdonosa feltétel nélkül élhet a jogával.
Árfolyamkorlát (barrier) opció	Az opció vevője csak egy bizonyos árfolyamkorlát elérése esetén élhet (knock-in), vagy onnantól kezdve már nem élhet (knock-out) a jogával, tehát feltételhez kötött az opciós ügylet.
Knock-In (barrier) szint	Az opció vevője csakis kizárólag ezen árfolyamkorlát szint (knock-in) elérése esetén élhet a jogával.
Knock-Out (barrier) szint	Az az árfolyamkorlát szint (knock-out), amelynek elérése esetén onnantól kezdve az opció vevője már nem élhet a jogával, tehát az opciós ügylet megszűnik.
Digitális opció	Az opció egy bizonyos árfolyamkorlát elérése esetén teljesít kifizetést, vagy nem teljesít és megszűnik.
Delta	Azt mutatja meg, hogy az adott deviza piaci árfolyamának egy egységnyi elmozdulása mekkora változást jelent az opció értékében, azaz az opciós prémiumban (opciós díjban).
Volatilitás	Egy adott deviza árfolyamának változékonyságát leíró érték. Minél nagyobb egy pénzügyi eszköz árfolyamának volatilitása, annál nagyobb árfolyam-ingadozást mutat az adott pénzügyi eszköz és annál nagyobb lehet az adott pénzügyi eszközbe fektető befektető kockázata. A volatilitás -többek között- függ a pénzügyi eszköz közgazdasági és jogi jellemzőitől, a kibocsátótól és azon pénzügyi- és tőkepiacoktól, amelyeken az adott pénzügyi eszközzel kereskednek, illetve azt forgalmazzák. Az adott

	<p>pénzügyi eszköz árának (árfolyamának) meghatározott időpontban vagy az előtt fennálló (múltbéli) volatilitására vonatkozó adatokból nem feltétlenül lehet megbízható következtetéseket levonni az adott pénzügyi eszköz árának (árfolyamának) jövőbeni volatilitására, így a jövőbeni volatilitásra vonatkozó információk rendszerint becslésen alapulnak és nem jelenthetnek garanciát a befektető számára.</p>
Időérték	<p>Egy adott opció futamidejének az értékét jelenti az opció árazásában. A futamidő az üzletkötés és a lejárat dátuma közötti időintervallum, amely meghatározó tényező egy opció értékében, azaz az opciós prémiumban (opciós díjban).</p>
Kamat	<p>Azon két deviza piaci kamatszintje, amelyre az opciós ügylet szól.</p>
ATM (at the money) kötési árfolyamú opció	<p>Az ATM vagyis „at the money” opció kötési árfolyama megegyezik a mögöttes devizapár aktuális piaci árfolyamával.</p>
ATMF (at the money forward) kötési árfolyamú opció	<p>Az ATMF vagyis „at the money forward” opció kötési árfolyama megegyezik a mögöttes két deviza kamatkülönbözetéből számolt jövőbeli, határidős (forward) árfolyamával.</p>
ITM (in the money) kötési árfolyamú opció	<p>Az ITM vagyis „in the money” opció kötési árfolyamát az adott mérési időpontban már meghaladta a mögöttes devizapár aktuális piaci árfolyama. CALL opció esetén a kötési árfolyam alacsonyabb, mint a mögöttes devizapár aktuális piaci árfolyama. PUT opció esetén a kötési árfolyam magasabb, mint a mögöttes devizapár aktuális piaci árfolyama.</p>
OTM (out of the money) kötési árfolyamú opció	<p>Az OTM vagyis „out of the money” opció kötési árfolyamát az adott mérési időpontban nem haladta meg a mögöttes</p>

	<p>devizapár aktuális piaci árfolyama. CALL opció esetén a kötési árfolyam magasabb, mint a mögöttes devizapár aktuális piaci árfolyama. PUT opció esetén a kötési árfolyam alacsonyabb, mint a mögöttes devizapár aktuális piaci árfolyama.</p>
Alap vagy bázis deviza	<p>Egy devizapár esetében az alap vagy bázis deviza mindig a devizapár elnevezésében szereplő első devizát jelenti, amelyre a tranzakció iránya szól. Tehát EUR/USD vétele esetében EUR-t vásárol az ügyfél és USD-t ad helyette. Az EUR/USD devizapár árfolyama ennek megfelelően azt jelenti, hogy egységnyi EUR-ért mennyi USD-t kell fizetni.</p>
Az opció piaci értéke (MtM – Mark to Market)	<p>Minden deviza opciós pozíció piaci értékkel rendelkezik. Az egyedi ügylet aktuális piaci adatokon értékelt (Mark to Market) értékére vonatkozó leírást tartalmaz a 'Tájékoztató hirdetmény – Az egyes tőzsdén kívüli származtatott Egyedi Ügyletek változó letét igény mértékének számításáról és a biztosított követelés összegének változását meghatározó feltételekről'.</p> <p>A deviza opciós ügylet értéke a megkötését követően, a futamidő alatt folyamatosan változhat pozitív és negatív irányba a fentiek függvényében. Az ügyfél könyveiben illetve mérlegében nem csak a lejáratkor, hanem akár a tranzakció futamideje alatt is nagy mértékű nyereség vagy veszteség kerülhet kimutatásra.</p>

3. Deviza opciók egyéb jellemzői

- Deviza opciós ügylet megkötésével az ügyfélnek lehetősége van kis tőkebefektetéssel nagy méretű pozíciót nyitni (többszörös nagyságú és kockázatú pozíció vállalás az alaptőkéhez képest) a derivatív ügylet tőkeáttételének a kihasználásával. Deviza opció eladásakor az ügyfél számára ez fokozott és korlátlan mértékű kockázatot jelenthet. Az opciós ügylet lehet tőkeáttétel nélküli is, amennyiben az ügyfél az opció teljes névértékét fedezetbe helyezi.
- Az ügyfél a deviza opciós ügylet megnyitása után bármikor dönthet úgy, hogy a futamidő alatt egy ellenirányú kötéssel lezárja a nyitott pozícióját. Az opció aktuális értékétől (és „A termék piaci értéke” című bekezdésben részletezett rá ható tényezőktől) függően ez akár korlátlan mértékű veszteséggel vagy nyereséggel is járhat.
- A kötési árfolyam vagy árfolyamkorlát szintek elérése vagy teljesülése vonatkozásában a Bank számára elérhető bankközi devizapiacok nem feltétlenül azonosak az ügyfél számára elérhető bankközi piaci adatokkal, így az ügyfél kizárólag a Bank értesítése alapján tájékozódhat kétséget kizáróan a kötési árfolyam vagy árfolyamkorlát szintek teljesüléséről vagy a teljesülés hiányáról.

3.1 Vételi vagy eladási kötelezettség előre rögzített árfolyamon

A szerződésben rögzített feltételek alapján, lehívás esetén az opció eladója (kiírója) köteles a mögöttes devizát az ügylet megkötésekor meghatározott árfolyamon megvásárolni vagy eladni. Az ügyfél ezt a deviza tranzakciót teljesítheti fizikai deviza konverzióval, amellyel átváltásra kerül a számláján az adott deviza vagy egy ellentétes deviza konverziós ügylettel (azonnali konverzió) pénzügyileg rendezheti a két ügylet közti árfolyam különbözetet (jellemzően veszteséget). Call opció lehívása esetén, ha a mögöttes devizapár árfolyama magasabb, mint a kötési árfolyam, akkor az opció eladójának (akár korlátlan mértékű) vesztesége keletkezik az ügyleten. Put opció lehívása

esetén, ha a mögöttes devizapár árfolyama alacsonyabb, mint a kötési árfolyam, akkor az opció eladójának (akár korlátlan mértékű) vesztesége keletkezik az ügyleten.

4. Ügyletkötés fedezete

Alap- és változóletét

4.1 Adicionális tőkeáttétel

A derivatív termék tőkeáttételes. A deviza opciós ügylet megkötéséhez nem szükséges az ügylet teljes névértékével rendelkezni, hanem elegendő a tranzakció névértékének egy előre meghatározott százalékát, mint alapletétet fedezetként elhelyezni. Az ügyfél szempontjából kedvezőtlen piaci mozgás esetén további tőkeáttételes hatás és akár jelentős veszteség is jelentkezhet.

A Bank által letétként elfogadható eszközök listáját és befogadási értékét a Treasury honlapján (az egyes Treasury Szolgáltatásoknál a biztosított követelés ügyletkötés napi összegéről, illetve az alapbiztosíték mértékéről, a fedezetbe foglalható Biztosítékok listájáról és azok befogadási értékéről szóló Kiegészítő Hirdetmény 1. számú mellékletében) érheti el, az alábbi linken:

https://www.otpbank.hu/static/portal/sw/file/TRUSZ_Kiegészito_H.pdf

A plain vanilla opciók alapletét szintjeinek az alap (bázis) devizára vetített százalékos értékét a Treasury honlapján (az egyes Treasury Szolgáltatásoknál a biztosított követelés ügyletkötés napi összegéről, illetve az alapbiztosíték mértékéről, a fedezetbe foglalható Biztosítékok listájáról és azok befogadási értékéről szóló Kiegészítő Hirdetményben) érheti el, az alábbi linken:

https://www.otpbank.hu/static/portal/sw/file/TRUSZ_Kiegészito_H_1_mell.pdf

4.2 Pótlólagos fedezetképzés

A Bank limiteket alkalmaz, illetve fedezetet kér az ügyféltől a deviza opciós ügyletből fakadó kockázatok fedezésére. A fedezetet a Bank által meghatározott formában (pénz- vagy értékpapír-óvadék) szükséges az ügyfélnek rendelkezésre bocsátani. A derivatív termék fedezeti követelménye normál esetben a deviza opciós ügylet névértékének előre meghatározott százaléka, melyet a Bank egyoldalúan módosíthat. A deviza opció árfolyamának az ügyfél szempontjából kedvezőtlen elmozdulása következtében a Bank pótlólagos fedezet igényel léphet fel. Ebben az esetben az ügyfél a Bank felhívására köteles a pótlólagos fedezetet a szerződéses feltételek szerint biztosítani, melyből eredő esetleges, akár jelentős veszteséget kizárólag az ügyfél viseli. A deviza opciós ügylet pótlólagos fedezetigényét a Bank a deviza opciós ügylet mindenkori valós piaci értéke alapján állapítja meg. A fedezet felszabadítására a fedezeti zárolás indokának megszűnése esetén kerülhet sor.

4.3 Pozíció egyoldalú likvidálásának lehetősége

A Bank a deviza opciós 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 teljesíthetetlenségéből adódó következmények kizárólag az ügyfelet terhelik.

5. MINTAPÉLDÁK

Plain Vanilla opciók

EUR call / HUF put opció eladása

Alaphelyzet

- Az ügyfél a gazdasági tevékenysége (például export) miatt 6 hónap múlva eurót szeretne eladni, mert a bevétele euróban keletkezik, míg a kiadása forintban. Egy meghatározott árfolyamszinten már szívesen eladná az euróját, így az opciós prémiumért (opciós díjért) cserébe eladási kötelezettséget vállal erre.
- Az ügyfélnek határozott elképzelése szerint az EUR/HUF árfolyama egy bizonyos szint fölé nem fog emelkedni lejáratkor, és az opciós prémium (opciós díj) jóváírásával szeretne extrahozamra szert tenni devizaárfolyam kockázat vállalásával, amellet, hogy vállalja a lehetséges korlátlan mértékű maximális veszteséget.

Hátrányok

- A termék nem alkalmas az árfolyamkockázat fedezésére, mert csökkenő EUR/HUF árfolyamnál a vállalat csak alacsonyabb szinten tudja eladni az euróját.
- Az ügyfélnek a lehetséges maximális vesztesége korlátlan mértékű lehet, mert a piaci árfolyamnál akár jóval alacsonyabban kell eladnia.

A példa ügylet részletei

<i>Vevő:</i>	<i>OTP Bank Nyrt.</i>
<i>Eladó:</i>	<i>Ügyfél</i>
<i>Deviza opció fajtája:</i>	<i>Európai</i>
<i>Deviza opció típusa:</i>	<i>EUR call / HUF put</i>
<i>Opció névértéke:</i>	<i>EUR 1.000.000</i>
<i>Kötési árfolyam:</i>	<i>330,00</i>
<i>Lejárat és lehívás figyelés napja:</i>	<i>6 hónap</i>
<i>Lejárat és lehívás figyelés időpontja:</i>	<i>12:00</i>

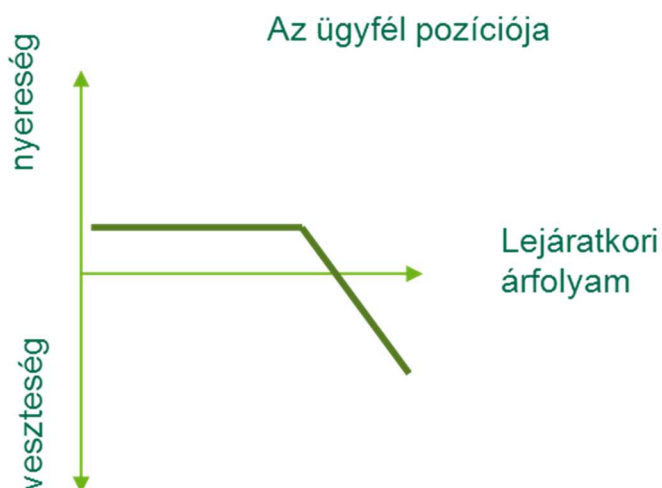
<i>Elszámolás napja:</i>	<i>6 hónap + 2 banki munkanap</i>
<i>Opció prémium (opció díj) devizája és összege:</i>	<i>HUF 2 500 000 (2,50 forint eurónként vagyis 250 pont eurónként)</i>
<i>Opció prémium (opció díj) fizetési napja:</i>	<i>Kötési dátum + 2 banki munkanap (T+2)</i>
<i>Az ügylet kapcsán biztosítandó alapletét igény:</i>	<i>A névérték 3,9%-a vagyis EUR 39 000 (HUF 12 690 600)</i>
<i>Az ügyletkötés másnapján várható változó letét igény:</i>	<i>HUF 2 500 000</i>
<i>Jelenlegi piaci árfolyam (spot referencia):</i>	<i>325,40</i>
<i>Jelenlegi piaci volatilitás (vol referencia):</i>	<i>4,40%</i>

A példa ügylet értékelése

<i>Az opció pozíció fedezeti pontja lejáratkor:</i>	<i>332,50</i>
<i>Maximális veszteség:</i>	<i>Korlátlan</i>
<i>Maximális nyereség:</i>	<i>HUF 2 500 000</i>

Mi a várakozás?

- Az ügyfél arra számít, hogy az árfolyam nem mutat nagy mértékű emelkedést lejáratig, de legfőképpen a lejárat napán 332,50 alatt lesz az EUR/HUF árfolyam.



Feltételezett piaci helyzetek

1. Az EUR/HUF árfolyama 342,00-re emelkedik

- **Az opciós pozíció zárása a lejárat dátum előtt**

Az opciós pozíció megnyitása után 1 hónappal változatlan volatilitás és kamatszintek mellett, az ügyfél további emelkedésre számít, ezért realizálni kívánja az eredményét, mert nem szeretne további veszteséget elszenvedni, így visszavásárolja az eladott opcióját eurónként 1350 pontért.

Az ügyleten elért eredmény: $2\,500\,000 - 13\,500\,000 = -11\,000\,000$ HUF

- **Az opciós pozíció lehívása**

Az ügyfélnek eladási kötelezettsége van az opciós prémiumért (opciós díjért) cserébe rosszabb árfolyamszinten. Ebben az esetben az ügyfélnek automatikusan keletkezik egy azonnali EUR/HUF eladási deviza konverziós ügylet T+2 értéknapi 330,00 EUR/HUF árfolyamszinten.

- Az ügyfél az ügyletet fizikai szállítással teljesíti, tehát 330,00 árfolyam szinten elad eurót forinttal szemben (két nap múlva terhelésre kerül az EUR és jóváíródik a HUF névérték a megfelelő számlákon).
- Az ügyfél a pénzügyi teljesítés során 342,00 EUR/HUF árfolyamon megvásárol EUR 1 000 000-t T+2 értéknapi, mellyel zárásra kerül az opciós lehívásból keletkezett azonnali deviza konverziós ügylet. A vételi és eladási azonnali deviza konverziós ügyletek nettó módon kerülnek elszámolásra (a lentiek szerint).

$(330,00 - 342,00) \times 1\,000\,000 = -12\,000\,000$ HUF

Az ügyleten elért eredmény $2\,500\,000 - 12\,000\,000 = -9\,500\,000$ HUF

2. Az EUR/HUF árfolyama 310,00-re csökken

- **Az opciós pozíció zárása a lejárat dátum előtt**

Az opciós pozíció megnyitása után 1 hónappal változatlan volatilitás és kamatszintek mellett, az ügyfél nem számít további csökkenésre, ezért realizálni kívánja az eredményét, így visszavásárolja az eladott opcióját eurónként 70 pontért.

Az ügyleten elért eredmény: $2\,500\,000 - 700\,000 = +1\,800\,000$ HUF

- **Az opciós pozíció kifutása lehívás nélkül**

Az opció kifut lehívás nélkül, így az ügyfélnek megszűnik az eladási kötelezettsége. Az opciós pozíció értéke nullára csökken le. Az ügyfél a teljes opciós prémiumot (opciós díjat) nyereségként realizálhatja.

Az ügyleten elért eredmény: $2\,500\,000 - 0 = +2\,500\,000$ HUF

EUR put / HUF call opció vétele

Alaphelyzet

- Az ügyfélnek a gazdasági tevékenysége (például export) miatt 6 hónap múlva eurót kell eladnia, mert a bevétele euróban keletkezik, míg a kiadása forintban. Az ügyfélnek nincs határozott elképzelése az EUR/HUF árfolyam várható mozgását illetően. A deviza kockázat fedezése érdekében fixálni szeretné a legalacsonyabb EUR/HUF eladási árfolyamot, azonban részesedni szeretne a kedvező irányú elmozdulásból.
- Az ügyfélnek határozott elképzelése szerint az EUR/HUF árfolyama csökkenni fog, és szeretne részesülni a kedvező irányú elmozdulásból, így extrahozamra szert tenni devizaárfolyam kockázat vállalásával, amellet, hogy limitálni szeretné a lehetséges maximális veszteséget.

Hátrányok

- A fizetendő opciós díj csökkenti a vállalat eredményét
- Az ügyfélnek finanszírozni kell a fizetendő opciós díjat

A példa ügylet részletei

<i>Vevő:</i>	<i>Ügyfél</i>
<i>Eladó:</i>	<i>OTP Bank Nyrt.</i>
<i>Deviza opció fajtája:</i>	<i>Európai</i>
<i>Deviza opció típusa:</i>	<i>EUR put / HUF call</i>
<i>Opció névértéke:</i>	<i>EUR 1.000.000</i>
<i>Kötési árfolyam:</i>	<i>322,00</i>
<i>Lejárat és lehívás figyelés napja:</i>	<i>6 hónap</i>
<i>Lejárat és lehívás figyelés időpontja:</i>	<i>12:00</i>
<i>Elszámolás napja:</i>	<i>6 hónap + 2 banki munkanap</i>
<i>Opció prémium (opciós díj) devizája és összege:</i>	<i>HUF 2 000 000 (200 pont eurónként)</i>
<i>Opció prémium (opciós díj) fizetési napja:</i>	<i>Kötési dátum + 2 banki munkanap (T+2)</i>
<i>Az ügylet kapcsán biztosítandó alapletét igény:</i>	<i>Nincs, az opciós prémiumot (opciós díjat) kell kifizetni</i>
<i>Az ügyletkötés másnapján várható változó letét igény:</i>	<i>HUF 2 000 000</i>
<i>Jelenlegi piaci árfolyam (spot referencia):</i>	<i>325,40</i>
<i>Jelenlegi piaci volatilitás (vol referencia):</i>	<i>4,45%</i>

A példa ügylet értékelése

<i>Az opciós pozíció fedezeti pontja lejáratkor:</i>	<i>320,00</i>
<i>Maximális veszteség:</i>	<i>HUF 2 000 000</i>
<i>Maximális nyereség:</i>	<i>Korlátlan</i>

Mi a várakozás?

- Az ügyfél arra számít, hogy az árfolyam nagy mértékű csökkenést mutat a lejáratig, ahol lezárhatja a nyitott opciós pozícióját vagy a lejárat napán 320,00 alatt lesz az EUR/HUF árfolyam.



Feltételezett piaci helyzetek

1. Az EUR/HUF árfolyama 342,00-re emelkedik

- **Az opciós pozíció zárása a lejárat dátum előtt**

Az opciós pozíció megnyitása után 1 hónappal változatlan volatilitás és kamatszintek mellett, az ügyfél további emelkedésre számít, ezért zárni kívánja a pozícióját, mert nem szeretne további veszteséget elszenvedni, így eladja a vásárolt opcióját eurónként 15 pontért.

Az ügyleten elért eredmény: $150\ 000 - 2\ 000\ 000 = -1\ 850\ 000\ HUF$

- **Az opció pozíció kifutása lehívás nélkül**

Az opció kifut lehívás nélkül, így az ügyfél nem tud élni a megvásárolt jogával. Az opciós pozíció értéke nullára csökken le. Az euró a piacon kedvezőbb árfolyamon adható el.

Az ügyleten elért eredmény: $0 - 2\ 000\ 000 = -2\ 000\ 000\ HUF$

2. Az EUR/HUF árfolyama 310,00-re csökken

- **Az opciós pozíció zárása a lejárat dátum előtt**

Az opciós pozíció megnyitása után 1 hónappal változatlan volatilitás és kamatszintek mellett, az ügyfél nem számít további csökkenésre, ezért realizálni kívánja az eredményét, így eladja a vásárolt opcióját eurónként 1195 pontért.

Az ügyleten elért eredmény: $11\,950\,000 - 2\,000\,000 = +9\,950\,000$ HUF

- **Az opció pozíció lehívása**

Az ügyfél a kifizetett opciós prémiumért (opciós díjért) cserébe kedvezőbb árfolyamszinten adhat el. Ebben az esetben az ügyfélnek automatikusan keletkezik egy azonnali EUR/HUF eladási deviza konverziós ügylet T+2 értéknapi 322,00 EUR/HUF árfolyamszinten.

→ Az ügyfél az ügyletet fizikai szállítással teljesíti, tehát 322,00 árfolyam szinten ad el eurót forinttal szemben (két nap múlva terhelésre kerül az EUR és jóváíródik a HUF névérték a megfelelő számlákon).

→ Az ügyfél a pénzügyi teljesítés során EUR/HUF 310,00 árfolyamon megvásárol EUR 1 000 000-t T+2 értéknapi, mellyel zárásra kerül az opciós lehívásból keletkezett azonnali deviza konverziós ügylet. A vételi és eladási azonnali deviza konverziós ügyletek nettó módon kerülnek elszámolásra (a lentiek szerint).

$(322,00 - 310,00) \times 1\,000\,000 = +12\,000\,000$ HUF

Az ügyleten elért eredmény $12\,000\,000 - 2\,000\,000 = +10\,000\,000$ HUF

6. Egzotikus deviza opciók

6.1 Árfolyamkorlát (barrier) opció

Az árfolyamkorlát (barrier) deviza opciós ügylet minden paraméterében megegyezik a fent nevesített egyszerű plain vanilla opciós ügylet definíciójával, azzal a különbséggel, hogy az üzletkötéskor meghatározásra kerül egy árfolyamkorlát (barrier) szint is, amelyet hogyha a piaci árfolyam elér a futamidő alatt bármikor, akkor az aktiválja vagy megszünteti az opciós jogot vagy kötelezettséget.

6.1.1 Kiknek ajánljuk?

- Akik egy hasonló paraméterekkel rendelkező plain vanilla opciótól olcsóbban vagy kedvezőbb árfolyamszinttel szeretnék csökkenteni a devizakitettségükből származó árfolyam kockázatot, vállalva azt, hogy bizonyos opciós stratégiák nem nyújtanak teljes mértékű fedezést.
 - Az ügyfelek egzotikus devizaopciókkal olcsóbban alakíthatnak ki olyan pozíciót, amely részben vagy csak bizonyos feltételek teljesülése esetén védelmet nyújt az árfolyamkockázat ellen, és közben nagyobb mértékben részesedhetnek az árfolyam esetleges kedvező irányú elmozdulásából.
- Akiknek határozott és speciális elképzelésük van az adott devizapár mozgását illetően és egy hasonló paraméterekkel rendelkező plain vanilla opciótól összetettebb és egyedibb árfolyam struktúrával szeretnének részesülni a kedvező irányú elmozdulásból, így extrahozamra szert tenni devizaárfolyam kockázat vállalásával.
 - Árfolyamkorlát opciók vásárlásával kialakítható olyan stratégia, amelynél limitált a maximális veszteség mértéke és olcsóbb egy hasonló paraméterekkel rendelkező plain vanilla opciótól, azonban az

árfolyamkorlát opció esetén árfolyamkorlát szint el nem érése vagy elérése plain vanilla opciókhoz képest többletkockázatot jelenthet.

- Árfolyamkorlát opciók eladásával az ügyfél saját kockázatvállalási hajlandóságához igazított lehívási szintnél kötelezettséget vállalhat az opciós prémiumért (opciós díjért) cserébe. Az árfolyamkorlát szint meghatározásával az ügylet megkötésekor tetszőlegesen egyedi mértékre alakíthatja a kockázatát (knock-in vagy knock-out szintek meghatározásával) egy hasonló paraméterekkel rendelkező plain vanilla opcióval szemben. Ebben az esetben korlátlanul magas az ügyfél devizaárfolyam kockázata és a maximális veszteség lehetséges mértéke.

6.1.2 Deviza opciók két típusa az árfolyamkorlátra vonatkozóan:

Knock-IN (aktiválási) szinttel rendelkező opció:

A knock-in (aktiválási) árfolyamkorlát szinttel rendelkező deviza opció vevője jogot szerez arra, hogy egy előre meghatározott árfolyamon (kötési árfolyam) és lejárat napon, egy előre meghatározott összegű devizát vegyen vagy adjon el, **de csak abban az esetben, amennyiben** a Bank számára elérhető devizapiaci árjegyzések az opció futamideje alatt bármikor **eléri az árfolyamkorlát szintet**. Eladója az opciós díjért cserébe kötelezettséget vállal, hogy az opció lehívásakor a meghatározott devizát megvásárolja vagy eladja, amennyiben a Bank számára elérhető devizapiaci árjegyzések az opció futamideje alatt bármikor eléri az árfolyamkorlát szintet. Tehát az árfolyamkorlát szint elérésekor aktiválódik egy plain vanilla opció és a hozzátartozó jog vagy kötelezettség.

Knock-OUT (kiütési) szinttel rendelkező opció:

A knock-out (kiütési) árfolyamkorlát szinttel rendelkező deviza opció vevője jogot szerez arra, hogy egy előre meghatározott árfolyamon (kötési árfolyam) és lejárat napon, egy előre meghatározott összegű devizát

vegyen vagy adjon el, **de csak abban az esetben, amennyiben** a Bank számára elérhető devizapiaci árjegyzések az opció futamideje alatt **az árfolyamkorlát szintet nem érik el**. Eladója az opciós díjért cserébe kötelezettséget vállal, hogy az opció lehívásakor a meghatározott devizát megvásárolja vagy eladja, amennyiben a Bank számára elérhető devizapiaci árjegyzések az opció futamideje alatt az árfolyamkorlát szintet nem érik el. Tehát az árfolyamkorlát szint elérésekor az opció és a hozzátartozó jog vagy kötelezettség megszűnik.

Double Knock-IN (dupla aktiválási) szinttel rendelkező opció:

A double knock-in (dupla aktiválási) árfolyamkorlát szinttel rendelkező deviza opció vevője jogot szerez arra, hogy egy előre meghatározott árfolyamon (kötési árfolyam) és lejárat napon, egy előre meghatározott összegű devizát vegyen vagy adjon el, **de csak abban az esetben, amennyiben** a Bank számára elérhető devizapiaci árjegyzések az opció futamideje alatt bármikor **eléri a két árfolyamkorlát szint bármelyikét**. Eladója az opciós díjért cserébe kötelezettséget vállal, hogy az opció lehívásakor a meghatározott devizát megvásárolja vagy eladja, amennyiben a Bank számára elérhető devizapiaci árjegyzések az opció futamideje alatt bármikor eléri a két árfolyamkorlát szint bármelyikét. Tehát az árfolyamkorlát szintek bármelyikének az elérésekor aktiválódik egy plain vanilla opció és a hozzátartozó jog vagy kötelezettség.

Double knock-OUT (dupla kiütési) szinttel rendelkező opció:

A double knock-out (kiütési) árfolyamkorlát szinttel rendelkező deviza opció vevője jogot szerez arra, hogy egy előre meghatározott árfolyamon (kötési árfolyam) és lejárat napon, egy előre meghatározott összegű devizát vegyen vagy adjon el, **de csak abban az esetben, amennyiben** a Bank számára elérhető devizapiaci árjegyzések az opció futamideje alatt **a két árfolyamkorlát szint egyikét sem érik el**. Eladója az opciós díjért cserébe kötelezettséget vállal, hogy az opció lehívásakor a meghatározott devizát megvásárolja vagy eladja, amennyiben a Bank számára elérhető

devizapiaci árjegyzések az opció futamideje alatt **a két árfolyamkorlát egyikét sem érik el**. Tehát az árfolyamkorlát szintek bármelyikének az elérésekor az opció és a hozzátartozó jog vagy kötelezettség megszűnik.

Window barrier típusú árfolyamkorlát opció:

A window barrier típusú opció az árfolyamkorlát (barrier) opció egyik alternatívája, amikor az árfolyamkorlát (barrier) szint megfigyelése nem az üzletkötés pillanatától a lejárat napjáig tartó teljes futamidőre vonatkozik, hanem leszűkítésre kerül egy folyamatos intervallumra a futamidőn belül. Az árfolyamkorlát szintek csak ebben a (futamidőtől) szűkebb időintervallumban élnek.

6.2 Digitális (bináris) opció

A digitális deviza opció egy olyan speciális opciós ügylet, amely esetében az opció vásárlója jogot szerez egy kifizetési összegre bizonyos feltételek teljesülése esetén. A digitális deviza opciós ügyleteknél a kötési árfolyam helyett meghatározásra kerül egy vagy több árfolyamkorlát. A digitális opció abban az esetben teljesít kifizetést, ha az árfolyamkorlát típusától függően az adott, Bank számára elérhető devizapiaci árjegyzések a teljes futamidő alatt eléri, vagy nem érik el az előre meghatározott árfolyamkorlát szintet, vagy szinteket. A digitális opciók esetében csak akkor történik jövőbeli kifizetés az opció vásárlója részére, ha az opciós feltétel teljesült. A feltételes, függő kifizetés (opció névértékének) nagysága már az üzletkötés időpontjában ismert mértékű. Lejáratkor csak két forgatókönyv fordulhat elő, vagy teljes mértékben megkapja az opció kifizetését vagy nulla lesz az opció utáni kifizetés értéke.

One touch:

Vevőjének az opciós kifizetés csak abban az esetben történik, ha a futamidő alatt a digitális opcióval kapcsolatos árfolyamkorlát a Bank számára elérhető bankközi devizapiacra elérésre került.

No touch:

Vevőjének az opciós kifizetés csak abban az esetben történik, ha a futamidő alatt a digitális opcióval kapcsolatos árfolyamkorlát a Bank számára elérhető bankközi devizapiacra nem került elérésre.

Double one touch:

Vevőjének az opciós kifizetés csak abban az esetben történik, ha a futamidő alatt a digitális opcióval kapcsolatos két árfolyamkorlát szint bármelyike a Bank számára elérhető bankközi devizapiacra elérésre került.

Double no touch:

Vevőjének az opciós kifizetés csak abban az esetben történik, ha a futamidő alatt a digitális opcióval kapcsolatos két árfolyamkorlát szint közül egyik sem került elérésre a Bank számára elérhető bankközi devizapiacra.

6.2.1 Kiknek ajánljuk?

- Akiknek határozott elképzelésük van az adott devizapár mozgásának irányát és mértékét illetően, így szeretnének részesülni a kedvező irányú elmozdulásból, extrahozamra szert tenni devizaárfolyam kockázat vállalásával.
 - Digitális opciók vásárlásával az ügyfél az árfolyam várakozásaihoz igazíthatja a digitális árfolyamkorlát szinteket. A maximális veszteség mértéke a kifizetett opciós díj mértékéig terjedhet. Amennyiben teljesül a várakozása, akkor a digitális opció kifizetést teljesít, amennyiben kedvezőtlen irányba mozdul, nincs ilyen kifizetés. A kifizetés nagysága már az üzletkötéskor ismert.

7. MINTAPÉLDÁK

Árfolyamkorlát (barrier) opciók

EUR call / HUF put opció eladása knock-in (aktiválási) szinttel

Alaphelyzet

- Az ügyfél a gazdasági tevékenysége (például export) miatt 6 hónap múlva eurót szeretne eladni, mert a bevétele euróban keletkezik, míg a kiadása forintban. Egy meghatározott árfolyamszinten már szívesen eladná az euróját, így az opciós prémiumért (opciós díjért) cserébe eladási kötelezettséget vállal erre, de csak abban az esetben, ha a piaci árfolyam elér egy meghatározott szintet. A kapott opciós díj növeli a vállalat eredményét, azonban az árfolyamkockázat nem kerül fedezésre, mert csökkenő EUR/HUF árfolyamnál alacsonyabb szinten tudja csak eladni az euróját.
- Az ügyfélnek határozott elképzelése szerint az EUR/HUF árfolyama egy bizonyos szintet nem fog elérni az opció teljes futamideje alatt, vagy ha mégis, akkor egy szint fölé nem fog emelkedni lejáratkor. Az opciós prémium (opciós díj) jóváírásával szeretne extrahozamra szert tenni devizaárfolyam kockázat vállalásával, amellett, hogy vállalja a lehetséges korlátlan mértékű maximális veszteséget.

Hátrányok

- A vállalat számára az üzlet nem alkalmas az árfolyamkockázatának fedezésére, mert csökkenő EUR/HUF árfolyamnál csak alacsonyabb szinten tudja eladni az euróját.
- Az ügyfélnek a devizaárfolyam kockázat vállalásával a lehetséges maximális vesztesége korlátlan mértékű lehet, mert az aktuális árfolyamnál akár jóval alacsonyabban kell eladnia, amennyiben a piaci árfolyam eléri az aktiválási (knock-in) szintet.

A példa ügylet részletei

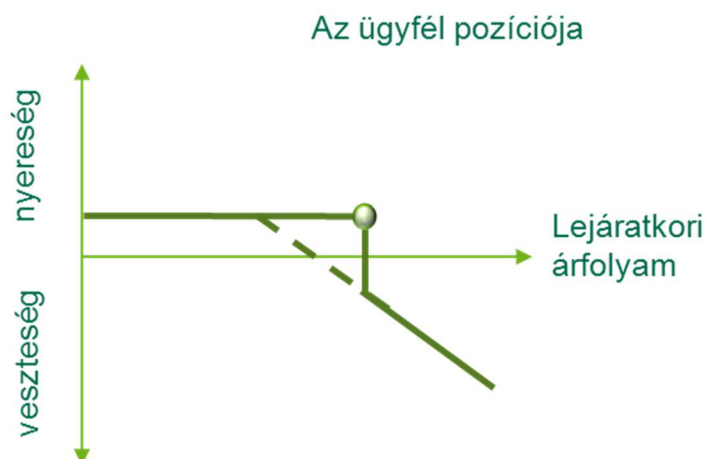
<i>Vevő:</i>	<i>OTP Bank Nyrt.</i>
<i>Eladó:</i>	<i>Ügyfél</i>
<i>Deviza opció fajtája:</i>	<i>Európai</i>
<i>Deviza opció típusa:</i>	<i>EUR call / HUF put</i>
<i>Opció névértéke:</i>	<i>EUR 1.000.000</i>
<i>Kötési árfolyam:</i>	<i>327,50</i>
<i>Árfolyamkorlát (knock-in) szint:</i>	<i>334,00</i>
<i>Lejárat és lehívás figyelés napja:</i>	<i>3 hónap</i>
<i>Lejárat és lehívás figyelés időpontja:</i>	<i>12:00</i>
<i>Elszámolás napja:</i>	<i>3 hónap + 2 banki munkanap</i>
<i>Opció prémium (opciós díj) devizája és összege:</i>	<i>HUF 1 550 000 (155 pont eurónként)</i>
<i>Opció prémium (opciós díj) fizetési napja:</i>	<i>Kötési dátum + 2 banki munkanap (T+2)</i>
<i>Az ügylet kapcsán biztosítandó alapletét igény:</i>	<i>A névérték 2,93%-a vagyis EUR 29 300 (HUF 9 534 220)</i>
<i>Az ügyletkötés másnapján várható változó letét igény:</i>	<i>HUF 1 550 000</i>
<i>Jelenlegi piaci árfolyam (spot referencia):</i>	<i>325,40</i>
<i>Jelenlegi piaci volatilitás (vol referencia):</i>	<i>4,08%</i>

A példa ügylet értékelése

<i>Az opciós pozíció fedezeti pontja lejáratkor:</i>	<i>329,05</i>
<i>Maximális veszteség:</i>	<i>Korlátlan</i>
<i>Maximális nyereség:</i>	<i>HUF 1 550 000</i>

Mi a várakozás?

- Az ügyfél arra számít, hogy az EUR/HUF árfolyam nem emelkedik nagy mértékben, de legfőképpen a lejáratig nem fogja elérni a 334,00 szintet.



Feltételezett piaci helyzetek

1. Az EUR/HUF árfolyama 342,00-re emelkedik

- **Az opciós pozíció zárása a lejárat dátum előtt**

Az opciós pozíció megnyitása után 1 hónappal változatlan volatilitás és kamatszintek mellett, az ügyfél további emelkedésre számít, ezért realizálni kívánja az eredményét, mert nem szeretne további veszteséget elszenvedni, így visszavásárolja az eladott opcióját eurónként 1500 pontért.

Az ügyleten elért eredmény: $1\,550\,000 - 15\,000\,000 = -13\,450\,000$ HUF

- **Az opciós pozíció lehívása**

Az ügyfélnek eladási kötelezettsége van az opciós prémiumért (opciós díjért) cserébe rosszabb árfolyamszinten. Ebben az esetben az ügyfélnek automatikusan keletkezik egy azonnali EUR/HUF eladási deviza konverziós ügylet T+2 értéknapi EUR/HUF 327,50 árfolyamszinten.

- Az ügyfél az ügyletet fizikai szállítással teljesíti, tehát 327,50 árfolyam szinten elad eurót forinttal szemben (két nap múlva terhelésre kerül az EUR és jóváíródik a HUF névérték a megfelelő számlákon).
- Az ügyfél a pénzügyi teljesítés során EUR/HUF 342,00 árfolyamon megvásárol EUR 1 000 000-t T+2 értéknapi, mellyel zárásra kerül az opciós lehívásból keletkezett azonnali deviza konverziós ügylet. A vételi és eladási

azonnali deviza konverziós ügyletek nettó módon kerülnek elszámolásra (a lentiek szerint).

$$(327,50 - 342,00) \times 1\,000\,000 = -14\,500\,000 \text{ HUF}$$

$$\text{Az ügyleten elért eredmény } 1\,550\,000 - 14\,500\,000 = \underline{-12\,950\,000 \text{ HUF}}$$

2. Az EUR/HUF árfolyama 310,00-re csökken

- **Az opciós pozíció zárása a lejárat dátum előtt**

Az opciós pozíció megnyitása után 1 hónappal változatlan volatilitás és kamatszintek mellett, az ügyfél nem számít további csökkenésre, ezért realizálni kívánja az eredményét, így visszavásárolja az eladott opcióját eurónként 10 pontért.

$$\text{Az ügyleten elért eredmény: } 1\,550\,000 - 100\,000 = \underline{+1\,450\,000 \text{ HUF}}$$

- **Az opciós pozíció kifutása lehívás nélkül.**

Az opció kifut lehívás nélkül, így az ügyfélnek megszűnik az eladási kötelezettsége. Az opciós pozíció értéke nullára csökken le. Az ügyfél a teljes opciós prémiumot (opciós díjat) nyereségként realizálhatja.

$$\text{Az ügyleten elért eredmény: } 1\,550\,000 - 0 = \underline{+1\,550\,000 \text{ HUF}}$$

EUR put / HUF call opció vétele knock-out (kiütési) szinttel

Alaphelyzet

- Az ügyfélnek a gazdasági tevékenysége (például export) miatt 6 hónap múlva eurót kell eladnia, mert a bevétele euróban keletkezik, míg a kiadása forintban. Szeretné rögzíteni a legalacsonyabb eladási árfolyamot, ugyanakkor vállalja annak kockázatát is, hogy egy nagyobb árfolyamesés következtében csak a piaci árfolyamon tudja eladni az euróját. Mindezek mellett az ügyfél részesedni szeretne az árfolyam kedvező irányú elmozdulásából. Az árfolyamkorlát (knock-out szint) miatt jóval olcsóbban vásárolhatja meg ezt az opciót a plain vanilla opció vásárlásával szemben, azonban árfolyamkockázatát ezzel a termékkel nem fedezi, hiszen a kiütési szint elérésével megszűnik az opciós jogosultság.
- Az ügyfélnek határozott elképzelése szerint az EUR/HUF árfolyama csökkenni fog, és szeretne részesülni a kedvező irányú elmozdulásból, ezzel extrahozamra tenni szert. Az árfolyamkorlát (knock-out szint) miatt jóval olcsóbban tudja megvásárolni az opciót, egy plain vanilla termékkel szemben, azonban magasabb a kockázat is, mert amennyiben az árfolyam eléri a kiütési szintet, úgy teljesen megszűnik az opciós jog és ezáltal a pozíció.

Hátrányok

- A vállalat számára a termék nem alkalmas árfolyamkockázat fedezésre, hiszen amennyiben az aktuális piaci árfolyam eléri a kiütési (knock-out) szintet, akkor nem tud élni az eladási jogával, megszűnik a védelem, így lehet, hogy csak jóval kedvezőtlenebb szinten tudja eladni az eurót.
- Az ügyfélnek a fizetendő opciós díj veszteséget jelenthet, mert emelkedő EUR/HUF árfolyamnál nem fog élni az eladási joggal, valamint amennyiben az aktuális árfolyam eléri a kiütési (knock-out) szintet, akkor nem tud élni az eladási jogával az ügyfél és teljesen megszűnik a pozíció.

A példa ügylet részletei

<i>Vevő</i>	: <i>Ügyfél</i>
<i>Eladó</i>	: <i>OTP Bank Nyrt.</i>
<i>Deviza opció fajtája</i>	: <i>Európai</i>
<i>Deviza opció típusa</i>	: <i>EUR put / HUF call</i>
<i>Opció névértéke</i>	: <i>EUR 1.000.000</i>
<i>Kötési árfolyam</i>	: <i>321,00</i>
<i>Árfolyamkorlát (knock-out) szint</i>	: <i>316,00</i>
<i>Lejárat és lehívás figyelés napja</i>	: <i>6 hónap</i>
<i>Lejárat és lehívás figyelés időpontja</i>	: <i>12:00</i>
<i>Elszámolás napja</i>	: <i>6 hónap + 2 banki munkanap</i>
<i>Opció prémium (opciós díj) devizája és összege</i>	: <i>HUF 400 000 (40 pont eurónként)</i>
<i>Opció prémium (opciós díj) fizetési napja:</i>	: <i>Kötési dátum + 2 banki munkanap (T+2)</i>
<i>Az ügylet kapcsán biztosítandó alapletét igény</i>	: <i>Nincs, az opciós prémiumot (opciós díjat) kell kifizetni</i>
<i>Az ügyletkötés másnapján várható változó letét igény</i>	: <i>HUF 400 000</i>
<i>Jelenlegi piaci árfolyam (spot referencia)</i>	: <i>325,40</i>
<i>Jelenlegi piaci volatilitás (vol referencia)</i>	: <i>4,30%</i>

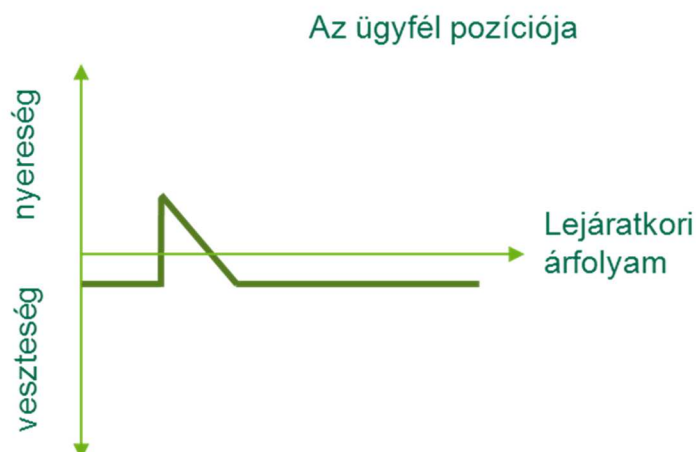
A példa ügylet értékelése

<i>Az opciós pozíció fedezeti pontja lejáratkor</i>	: <i>320,60</i>
<i>Maximális veszteség</i>	: <i>HUF 400 000</i>
<i>Maximális nyereség</i>	: <i>Korlátlan</i>

Mi a várakozás?

- Az ügyfél arra számít, hogy az árfolyam csökkenni fog lejáratig, de nem túl nagy mértékben (nem éri el a 316,00 szintet), ahol lezárhatja a nyitott opciós pozícióját vagy a lejárat napán 321,00 alatt lesz az EUR/HUF árfolyam.

Feltételezett piaci helyzetek



1. Az EUR/HUF árfolyama 328,00-ra emelkedik

- **Az opciós pozíció zárása a lejárat dátum előtt**

Az opciós pozíció megnyitása után 1 hónappal változatlan volatilitás és kamatszintek mellett, az ügyfél további emelkedésre számít, ezért realizálni kívánja az eredményét, mert nem szeretne további veszteséget elszenvedni, így eladja a vásárolt opcióját 7 pontért.

Az ügyleten elért eredmény: $70\ 000 - 400\ 000 = -330\ 000\ HUF$

- **Az opció pozíció kifutása lehívás nélkül**

Az opció kifut lehívás nélkül, így az ügyfél nem tud élni a megvásárolt jogával. Az opciós pozíció értéke nullára csökken le. Az EURHUF a piacon kedvezőbb árfolyamon adható el.

Az ügyleten elért eredmény: $0 - 400\ 000 = -400\ 000\ HUF$

2. Az EUR/HUF árfolyama 317,00-re csökken

- **Az opciós pozíció zárása a lejárat dátum előtt**

Az opciós pozíció megnyitása után 1 hónappal változatlan volatilitás és kamatszintek mellett, az ügyfél nem számít további csökkenésre, ezért realizálni kívánja az eredményét, így eladja a vásárolt opcióját 6 pontért.

Az ügyleten elért eredmény: $60\,000 - 400\,000 = \underline{-340\,000\text{ HUF}}$

- **Az opció pozíció lehívása (amennyiben futamidő alatt nem érte el az árfolyam a 316,00 szintet)**

Az ügyfél a kifizetett opciós prémiumért (opciós díjért) cserébe kedvezőbb árfolyamszinten adhat el. Ebben az esetben az ügyfélnek automatikusan keletkezik egy azonnali EUR/HUF eladási deviza konverziós ügylet T+2 értéknapra 321,00 EUR/HUF árfolyamszinten.

- Az ügyfél az ügyletet fizikai szállítással teljesíti, tehát 321,00 árfolyam szinten ad el eurót forinttal szemben (két nap múlva terhelésre kerül az EUR és jóváíródik a HUF névérték a megfelelő számlákon).
- Az ügyfél a pénzügyi teljesítés során 317,00 EUR/HUF árfolyamon megvásárol EUR 1 000 000-t T+2 értéknapra, mellyel zárásra kerül az opciós lehívásból keletkezett azonnali deviza konverziós ügylet. A vételi és eladási azonnali deviza konverziós ügyletek nettó módon kerülnek elszámolásra (a lentiek szerint).

$$(321,00 - 317,00) \times 1\,000\,000 = +4\,000\,000\text{ HUF}$$

Az ügyleten elért eredmény $4\,000\,000 - 400\,000 = \underline{+3\,600\,000\text{ HUF}}$

8. Opciós stratégiák

Az egyedi deviza opciós ügyletek a Bank és az ügyfél egyeztetése alapján stratégiába rendezhetők. A stratégiába rendezett egyedi opciós ügyletek együttesen számított alapbiztosíték igénye jellemzően alacsonyabb, de legfeljebb akkora, mint a stratégiába rendezett egyedi ügyletek külön-külön számított letétigényének összege. Stratégiába rendezés megállapítására kizárólag a Banknál megkötött egyedi ügyletek vonatkozásában kerülhet sor, melyeket a Bank nyilvántartásaiban stratégiába rendezett egyedi ügyletekként kezel. A stratégiába rendezést a Bank, valamint az ügyfél jogosult önállóan megszüntetni.

Az ügyfél szándéka szerint kialakítandó stratégia elemeit képező egyedi ügyleteket a Bank önálló egyedi ügyletekként köti meg és az egyedi ügyletek vonatkozásában állítja ki az egyedi ügyletek feltételeit tartalmazó visszaigazolásokat. A stratégia elemeit képező összes egyedi ügylet megkötését követően kerül sor a stratégiába rendezésre. A stratégiába rendezés ténye jogilag nem szünteti meg az alkotó ügyletek egyedi jogügylet jellegét, a stratégiába rendezés nem jelenti egy új ügylet létrehozatalát.

A stratégiába rendezett egyedi ügyletek bármelyikének megszüntetése, megszűnése a stratégia megszüntetését eredményezi. A kialakított opciós stratégia megszüntetése, valamint bármely ok miatti megszűnése esetében az alapletét és a változó letét összege az egyes egyedi ügyletek alapján kerül megállapításra, mely letétigény jellemzően magasabb, mint a stratégiába rendezett egyedi ügyletek összesített letétigénye. Az ügyfél köteles a Bank felhívására a pótlólagos fedezetet a szerződés feltételei szerint biztosítani, mely kötelezettségből eredő esetleges, akár jelentős veszteséget, kizárólag az ügyfél viseli.

Az opciós stratégia kialakítására vonatkozó döntése előtt javasoljuk, hogy előzetesen mérlegelje befektetési szándékát, a befektetési időtávot vagy fedezeti szándékát, az opciós stratégia előnyeit és hátrányait, különösen a stratégia kialakításának költségeit, az opciós díjra (prémiumra) gyakorolt hatását, a stratégiába rendezett opciók esetében a nyereség és veszteség sávot, valamint a nyereség, illetve veszteség mértékét.

8.1 Opciós stratégiák Bank által elfogadott típusai

Az opciós stratégia egy több egyedi opciós ügylet megkötése alapján kialakított, összetett opciós pozíció. A Bank által elfogadott opciós stratégiákba csak azonos alaptermékre szóló, csak ugyanolyan mennyiségekkel és csak ugyanazzal a lejárat dátummal rendelkező egyedi opciók vonhatóak be.

Eladott (short) opciók strangle / straddle stratégiába rendezve

	STRANGLE	STRADDLE
ELADÁS	<i>egy Call és egy Put opció különböző kötési árfolyammal.</i>	<i>egy Call és egy Put opció azonos kötési árfolyammal</i>
Alapletét	<i>Call és Put opció alapletét igénye közül a nagyobb.</i>	<i>Call és Put opció alapletét igénye közül a nagyobb.</i>
Várakozás	<i>Az árfolyam egy sávban fog mozogni, nem lesz nagy elmozdulás egyik irányba sem.</i>	<i>Az árfolyam egy szűk sávban fog mozogni, nem lesz érdemi elmozdulás egyik irányba sem.</i>

Vásárolt (long) opciók strangle / straddle stratégiába rendezve

	STRANGLE	STRADDLE
VÉTEL	<i>egy Call és egy Put opció különböző kötési árfolyammal.</i>	<i>egy Call és egy Put opció azonos kötési árfolyammal</i>
Alapletét	<i>Nincs. Call és Put opció prémiumát (opciós díját) kell kifizetni.</i>	<i>Nincs. Call és Put opció prémiumát (opciós díját) kell kifizetni.</i>
Várakozás	<i>Az árfolyam ki fog mozdulni egy sávból, nagy elmozdulás lesz az egyik irányba (mindegy, hogy lefelé vagy felfelé).</i>	<i>Az árfolyam ki fog mozdulni egy szűk sávból, elmozdulás lesz az egyik irányba (mindegy, hogy lefelé vagy felfelé).</i>

Eladott (short) spread stratégia

	CALL SPREAD	PUT SPREAD
ELADÁS	<i>Call opció adott kötési árfolyammal.</i>	<i>Put opció adott kötési árfolyammal.</i>
VÉTEL	<i>Call opció magasabb kötési árfolyammal.</i>	<i>Put opció alacsonyabb kötési árfolyammal.</i>
Alapletét	<i>A két opció kötési árfolyam különbségének az abszolút értéke, a névértékkel szorozva.</i>	<i>A két opció kötési árfolyam különbségének az abszolút értéke, a névértékkel szorozva.</i>
Várakozás	<i>Az árfolyam nem fog felfelé elmozdulni (+védelem az extrém magas elmozdulás ellen).</i>	<i>Az árfolyam nem fog lefelé elmozdulni (+védelem az extrém alacsony elmozdulás ellen).</i>

Vásárolt (long)spread stratégia

	CALL SPREAD	PUT SPREAD
VÉTEL	<i>Call opció adott kötési árfolyammal.</i>	<i>Put opció adott kötési árfolyammal.</i>
ELADÁS	<i>Call opció magasabb kötési árfolyammal.</i>	<i>Put opció alacsonyabb kötési árfolyammal.</i>
Alapletét	<i>Nincs. A két opció prémiumának (opciós díjának) a különbségét kell kifizetni.</i>	<i>Nincs. A két opció prémiumának (opciós díjának) a különbségét kell kifizetni.</i>
Várakozás	<i>Az árfolyam felfelé fog elmozdulni, de nem extrém magas szintekre.</i>	<i>Az árfolyam lefelé fog elmozdulni, de nem extrém alacsony szintekre.</i>

Eladott (short) Double KO forward stratégia

Double KO FORWARD	
ELADÁS	<i>Call opció azonos kötési árfolyammal és ugyanazzal a knock-out árfolyamkorlát szinttel.</i>
VÉTEL	<i>Put opció azonos kötési árfolyammal és ugyanazzal a knock-out árfolyamkorlát szinttel.</i>
Alapletét	<i>Az eladott Call opció alapletét igénye.</i>
Várakozás	<i>Az árfolyam lefelé fog elmozdulni, de nem extrém alacsony szintekre.</i>

Vásárolt (long) Double KO forward stratégia

Double KO FORWARD	
ELADÁS	<i>Put opció azonos kötési árfolyammal és ugyanazzal a knock-out árfolyamkorlát szinttel.</i>
VÉTEL	<i>Call opció azonos kötési árfolyammal és ugyanazzal a knock-out árfolyamkorlát szinttel.</i>
Alapletét	<i>Az eladott Put opció alapletét igénye.</i>
Várakozás	<i>Az árfolyam felfelé fog elmozdulni, de nem extrém magas szintekre.</i>

Eladott (short) és Vásárolt (long) KO Forward stratégia

Az eladott és vásárolt KO Forward stratégia annyiban tér el a fent részletezett Double KO Forward stratégiától, hogy a két lábból álló opciós struktúrának csak az egyik lába rendelkezik knock-out (kiütési) árfolyamkorláttal.

8.2 Stratégiák árfolyamkorlát (barrier) opcióknál

Az árfolyamkorlát (barrier) opciók a plain vanilla típushoz hasonlóan a fenti stratégiákba rendezhetők, azon elv alapján, hogy a stratégia alkalmazása során olyan egyedi opciók kerülnek megkötésre, amelyeknél vagy mindegyik opciós ügylet élő vagy az egyik sem az. Élő opciónak azt az opciós ügylethez fűződő jogot tekintjük, amelynek érvényesítéséhez nem szükséges barrier esemény bekövetkezése (például knock-out barrier opció). Ezek alapján a fenti opciós stratégiákba rendezhetők a plain vanilla és a knock-out árfolyamkorlát ügyletek együtt, azonban egy knock-in árfolyamkorlát ügyletet csak szintén knock-in árfolyamkorlát opcióval lehet stratégiába rendezni.

Összerendezhető típusok

- Plain vanilla és Plain vanilla
- Plain vanilla és KO barrier
- KO barrier és KO barrier
- KI barrier és KI barrier

9. MINTAPÉLDÁK

Opciós stratégiák

Eladott (short) EUR/HUF double KO forward stratégia

Alaphelyzet

- Az ügyfélnek a gazdasági tevékenysége (például export) miatt 6 hónap múlva eurót kell eladnia, mert a bevétele euróban keletkezik, míg a kiadása forintban. Szeretne a határidős árfolyamnál magasabb EUR/HUF eladási árfolyamot rögzíteni, ezért vállalja annak kockázatát, hogy egy nagyobb EUR/HUF árfolyamesés esetén megszűnik a kedvező átváltási lehetősége.
- Az ügyfél határozott elképzelése szerint az EUR/HUF árfolyama nem fog nagy mértékben csökkenni. Várakozásai alapján olyan szinten határozhatja meg az árfolyamkorlát (knock-out) szintet, hogy a határidős árfolyamnál jóval magasabb árfolyamon tudjon eladási pozíciót vállalni. Ezért vállalja annak kockázatát, hogy ha az árfolyam eléri a kiütési szintet, akkor megszűnik az opciós joga és ezáltal a pozíció. A stratégia alkalmazása esetén az egyedi ügyletek alapján felvett pozíciók összességében egy szintetikus forward pozíciónak feleltethetőek meg, ezért a lehetséges maximális veszteség korlátlan mértékű lehet.

Hátrányok

- A vállalat számára a termék nem alkalmas árfolyamkockázat fedezésre, hiszen amennyiben az aktuális piaci árfolyam eléri a kiütési (knock-out) szintet, akkor nem tud élni az eladási jogával, megszűnik a védelem, így előfordulhat, hogy csak jóval kedvezőtlenebb szinten tudja eladni az eurót.
- Az ügyfélnek egy előre meghatározott szinten van euró eladási kötelezettsége, és emelkedő EUR/HUF árfolyamnál ez korlátlan mértékű veszteséget jelenthet.

Amennyiben az aktuális árfolyam eléri a kiütési (knock-out) szintet, akkor nem tud élni az eladási jogával és megszűnik a pozíció.

A példa ügylet részletei

A stratégia egy olyan eladott egyedi EUR call / HUF put és vásárolt egyedi EUR put / HUF call opciókból áll, ahol mindkét opció tartalmazza az ugyanakkora knock-out (kiütési) árfolyamkorlát szintet, ugyanazt a kötési árfolyamot (amely a piaci árfolyamnál jellemzően magasabb), mennyiséget és lejáratot. Az eladott opcióért kapott prémium (opciós díj) megegyezik a vásárolt opcióért fizetendő díjjal, tehát a stratégia "zéró költségű".

1.

<i>Vevő:</i>	<i>OTP Bank Nyrt.</i>
<i>Eladó:</i>	<i>Ügyfél</i>
<i>Deviza opció fajtája:</i>	<i>Európai</i>
<i>Deviza opció típusa:</i>	<i>EUR call / HUF put</i>
<i>Opció névértéke:</i>	<i>EUR 1.000.000</i>
<i>Kötési árfolyam:</i>	<i>327,00</i>
<i>Árfolyamkorlát (knock-out) szint:</i>	<i>308,00</i>
<i>Lejárát és lehívás figyelés napja:</i>	<i>6 hónap</i>
<i>Lejárát és lehívás figyelés időpontja:</i>	<i>12:00</i>
<i>Elszámolás napja:</i>	<i>6 hónap + 2 banki munkanap</i>
<i>Opciós prémium (opciós díj) devizája és összege:</i>	<i>HUF 3 580 000 (358 pont eurónként)</i>
<i>Opciós prémium (opciós díj) fizetési napja:</i>	<i>Kötési dátum + 2 banki munkanap (T+2)</i>
<i>A stratégia során megkötött egyedi ügyletek kapcsán biztosítandó alapletét igény:</i>	<i>A névérték 3,90%-a vagyis EUR 39 000 (HUF 12 690 600)</i>
<i>Jelenlegi piaci árfolyam (spot referencia):</i>	<i>325,40</i>
<i>Jelenlegi piaci volatilitás (vol referencia):</i>	<i>4,15%</i>

2.

<i>Vevő:</i>	<i>Ügyfél</i>
<i>Eladó:</i>	<i>OTP Bank Nyrt.</i>
<i>Deviza opció fajtája:</i>	<i>Európai</i>
<i>Deviza opció típusa:</i>	<i>EUR put / HUF call</i>
<i>Opció névértéke:</i>	<i>EUR 1.000.000</i>
<i>Kötési árfolyam:</i>	<i>327,00</i>
<i>Árfolyamkorlát (knock-out) szint:</i>	<i>308,00</i>
<i>Lejárát és lehívás figyelés napja:</i>	<i>6 hónap</i>

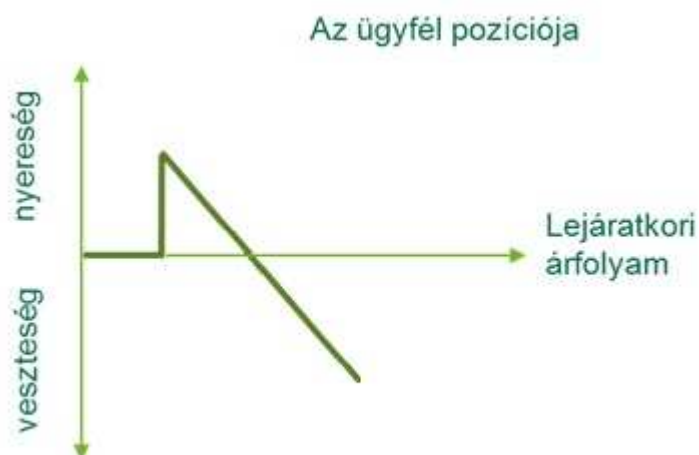
<i>Lejárat és lehívás figyelés időpontja:</i>	12:00
<i>Elszámolás napja:</i>	6 hónap + 2 banki munkanap
<i>Opciós prémium (opciós díj) devizája és összege:</i>	HUF 3 580 000 (358 pont eurónként)
<i>Opciós prémium (opciós díj) fizetési napja:</i>	Kötési dátum + 2 banki munkanap (T+2)
<i>A stratégia során megkötött egyedi ügyletek kapcsán biztosítandó alapletét igény:</i>	Nincs
<i>Jelenlegi piaci árfolyam (spot referencia):</i>	325,40
<i>Jelenlegi piaci volatilitás (vol referencia):</i>	4,15%

A példa ügylet értékelése

<i>Az opciós pozíció fedezeti pontja lejáratkor:</i>	327,00
<i>Maximális veszteség:</i>	Korlátlan
<i>Maximális nyereség:</i>	Korlátlan

Mi a várakozás?

- Az ügyfél arra számít, hogy az árfolyam csökkenni fog lejáratig, de nem túl nagy mértékben (nem éri el a 308,00 szintet), így nyereséggel zárhatja le a nyitott opciós pozícióját, illetve a lejárat napán 327,00 alatt lesz az EUR/HUF árfolyam, ezért az opciós pozíció nyitásakor aktuális határidős árfolyamnál magasabb árfolyamon (327,00) tudja eladni az eurót.



Feltételezett piaci helyzetek

1. Az EUR/HUF árfolyama 342,00-re emelkedik

- **A stratégiába rendezett egyedi opciós ügyletek zárása a lejárat dátum előtt**
Az opciós pozíció megnyitása után 1 hónappal változatlan volatilitás és kamatszintek mellett, az ügyfél további emelkedésre számít, ezért realizálni kívánja az eredményét, mert nem szeretne további veszteséget elszenvedni, így zárja a stratégiába rendezett opciós ügyleteket, amelyért eurónként 1615 pontot kell fizetni.

A stratégiába rendezett ügyletek alapján elért eredmény:

$$+ 3\,580\,000 - 3\,580\,000 - 16\,450\,000 + 300\,000 = \underline{-16\,150\,000\text{ HUF}}$$

- **A stratégiába rendezett egyedi opciós ügyletek lehívása (amennyiben a futamidő alatt nem érte el az árfolyam a 308,00 szintet)**
Az ügyfélnek eladási kötelezettsége van a piacinál rosszabb árfolyamszinten. Ebben az esetben az ügyfélnek automatikusan keletkezik egy azonnali EUR/HUF eladási deviza konverziós ügylet T+2 értéknapi 327,00 EUR/HUF árfolyamszinten.
 - Az ügyfél az ügyletet fizikai szállítással teljesíti, tehát 327,00 EUR/HUF árfolyam szinten elad eurót forinttal szemben (két nap múlva terhelésre kerül az EUR és jóváíródik a HUF névérték a megfelelő számlákon).
 - Az ügyfél a pénzügyi teljesítés során 342,00 EUR/HUF árfolyamon megvásárol EUR 1 000 000-t T+2 értéknapi, mellyel zárásra kerül az opciós lehívásból keletkezett azonnali deviza konverziós ügylet. A vételi és eladási azonnali deviza konverziós ügyletek nettó módon kerülnek elszámolásra (a lentiek szerint).

$$(327,00 - 342,00) \times 1\,000\,000 = -15\,000\,000\text{ HUF}$$

A stratégiába rendezett egyedi opciós ügyleteken elért eredmény:

$$+ 3\,580\,000 - 3\,580\,000 - 15\,000\,000 = \underline{-15\,000\,000\text{ HUF}}$$

2. Az EUR/HUF árfolyama 310,00-re csökken

- **A stratégiába rendezett egyedi opciós ügyletek zárása a lejárat dátum előtt**
A stratégiába rendezett egyedi opciós ügyletek megkötésével kialakított pozíció megnyitása után 1 hónappal változatlan volatilitás és kamatszintek mellett az ügyfél nem számít további csökkenésre, ezért realizálni kívánja az eredményét, így zárja a stratégia alkalmazása során megkötött egyedi opciós ügyleteket, amelyért 191 pontot kap.

A stratégia alkalmazása során megkötött egyedi ügyleteken elért eredmény:

$$+ 3\,580\,000 - 3\,580\,000 - 240\,000 + 2\,150\,000 = + 1\,910\,000 \text{ HUF}$$

- **A stratégia alkalmazása során megkötött egyedi opciós ügyletek lehívása (amennyiben futamidő alatt nem érte el az árfolyam a 308,00 szintet)**
Az ügyfélnek eladási joga van a piacinál jóval kedvezőbb árfolyamszintről. Ebben az esetben az ügyfélnek automatikusan keletkezik egy azonnali EUR/HUF eladási deviza konverziós ügylet T+2 értéknappra 327,00 EUR/HUF árfolyamszintről.
 - Az ügyfél az ügyletet fizikai szállítással teljesíti, tehát 327,00 árfolyam szinten elad eurót forinttal szemben (két nap múlva terhelésre kerül az EUR és jóváíródik a HUF névérték a megfelelő számlákon).
 - Az ügyfél a pénzügyi teljesítés során 310,00 EURHUF árfolyamon megvásárol EUR 1 000 000-t T+2 értéknappra, mellyel zárásra kerül az opciós ügylet lehívásából keletkezett azonnali deviza konverziós ügylet. A vételi és eladási azonnali deviza konverziós ügyletek nettó módon kerülnek elszámolásra (a lentiek szerint).

$$(327,00 - 310,00) \times 1\,000\,000 = + 17\,000\,000 \text{ HUF}$$

A stratégia alkalmazása során megkötött egyedi ügyleteken elért eredmény:

$$+ 3\,580\,000 - 3\,580\,000 + 17\,000\,000 = + 17\,000\,000 \text{ HUF}$$

10. Egyéb információk

A deviza opciós ügylet igénybevételének előfeltételei

- OTP Bank Nyrt. Regionális Treasury Igazgatóságának Értékesítési Üzletszabályzata, annak mellékletét képező Treasury Keretszerződés, valamint EMIR kötelezettségek hatálya alá tartozó ügyfél esetében ISDA Master Agreement és Credit Support Annex for Variation Margin 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

A deviza opciós ügylettel kapcsolatos garanciák

A tőzsdén kívüli deviza opciós ügyletekre az OBA és a BEVA biztosítás nem terjed ki.

A deviza opciós ügylettel kapcsolatos költségek és díjak

A Bank deviza opciós 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.

A deviza opciós 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 ítéltető meg, valamint a jövőben változhat!

Egyéb információk

További általános információk található az OTP Bank Nyrt. Egységes Előzetes Tájékoztató Hirdetményében, az OTP Bank Nyrt. Regionális Treasury Igazgatóságának Értékesítési Üzletszabályzatában és annak mellékleteit képező hirdetményekben, a Treasury 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.

11. Figyelemfelhívó tájékoztatás

1. A jelen tájékoztató elválaszthatatlan részét képezi az OTP Bank Nyrt.:
 - Treasury Előzetes Tájékoztató Hirdetménye az OTP Bank Nyrt. Regionális Treasury Igazgatósága által értékesített egyes treasury szolgáltatásokkal kapcsolatban, az Egyedi Terméktájékoztatók, valamint azok mellékleteit képező dokumentumok, az azokban hivatkozott üzletszabályzatok, és hirdetmények,
 - Egységes Előzetes Tájékoztató Hirdetménye,
 - MiFID Ügyféltájékoztatója,
 - Short Selling általános tájékoztatója,
 - Hirdetmény az EMIR egyes előírásainak való megfelelésről – a befektetési szolgáltatásokkal kapcsolatban
 - az OTP Bank Nyrt. Regionális Treasury Igazgatóságának Értékesítési Üzletszabályzata, az annak mellékletét képező dokumentumok, az abban hivatkozott hirdetmények, a Treasury 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 tájékoztatóban 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 ügyleti 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 tájékoztatóban 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 tájékoztatóban 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 ítéltelők 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, hirdetmények, kondíciós listák, valamint a termékek, szolgáltatások részletes feltételeit és díjait tartalmazó leírások elérhetőek a bankfiókokban, az OTP Bank Nyrt. treasury 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 kísérje 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.

