



A határidős áru adásvételi ügylet bemutatása

A határidős áru adásvételi ügylet (commodity forward) egy megállapodás az ügyfél és az OTP Bank Nyrt. (a továbbiakban: Bank) között a mögöttes árupiaci termék meghatározott jövőbeli (az ügyletkötés napját követő 2. banki munkanapon túli) időpontban, meghatározott árfolyamon (kötési árfolyam) történő eladásáról vagy vételéről. Az ügylet egy a Bank és az ügyfél között kötött, szabályozott piacon kívül (OTC) létrejövő komplex, származékos pénzügyi tranzakció az alaptermék leszállítása nélkül, mely pénzügyi elszámolással zárul.

Jellemzői

- A határidős ár jellemzően az adott áru határidős piacán (árutőzsdén) kialakult kereslet-kínálati viszony függvénye. Amennyiben valamely áruval tőzsdén kívül kereskednek, a határidős ár 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 rögzített árfolyamszinten vásárolni/eladni.
- A pénzügyi elszámolás következtében az ügyfél köteles a futamidő során ellenirányú kötéssel lezárni az ügyletet: az aktuális piaci helyzettől függően akár korlátlan vesztesége is keletkezhet.

Jellemző ügyfélkör

- A fedezeti céllal kötött határidős áru adásvételi 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 határidős áru adásvételi ügylet olyan befektetők érdeklődésére tarthat számot, akiknek határozott elképzelésük van az alaptermék árfolyamának jövőbeli alakulásáról.



A határidős áru adásvételi ügylet kockázatai

A termék piaci értéke

Minden határidős pozíció rendelkezik piaci értékkel. A határidős áru adásvételi 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

A határidős áru adásvételi 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. A határidős áru adásvételi 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 a határidős áru adásvételi 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 a határidős áru adásvételi 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. A határidős áru adásvételi ügylet pótlólagos fedezetigényét a Bank a határidős áru adásvételi 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 a határidős áru 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 teljesíthetetlenségéből adódó következmények kizárólag az ügyfelet terhelik.

Eladási vagy vételi kötelezettség előre rögzített árfolyamon

A szerződésben rögzített feltételek alapján, az ügyfél köteles az alapterméket a lejárat napon a kötési árfolyamon megvásárolni/eladni, illetve az ügyletet a futamidő során ellenirányú ügylettel lezárni. Ha az eredeti határidős áru ügylet eladás volt és lezáráskor az ellenirányú ügylet a határidős eladási árfolyamnál magasabb árfolyamon történik, akkor az ügyfélnek vesztesége keletkezik az ügyleten. Hasonló módon, ha az eredeti határidős áru ügylet vásárlás volt és lezáráskor az ellenirányú ügylet a határidős vételi árfolyamnál alacsonyabb árfolyamon történik, akkor az ügyfélnek vesztesége keletkezik az ügyleten.



Határidős áru vétel Példa ügylet

2 kiindulási helyzet – 1 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 nyersolajat vásárol 12 hónapos határidőre.

ÜGYLET PARAMÉTEREI	
Futamidő	12 hónap
Devizanem	USD
Mennyiség	50 000 hordó
NYMEX WTI Nyersolaj árfolyam	97,14 USD/BBL (Bloomberg: CLZ2 Comdty)
1 éves határidős árfolyam	98,76 USD/BBL

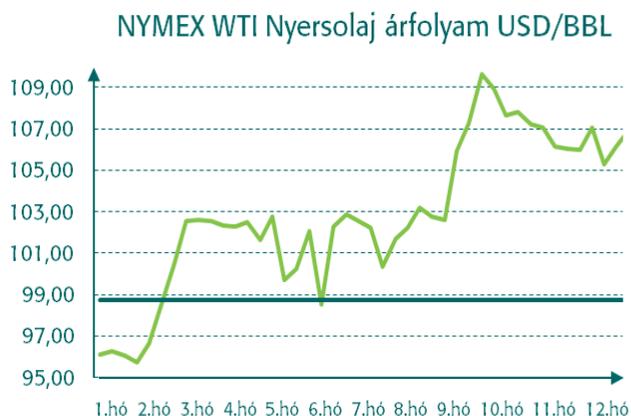
A termék különböző nyersolaj árfolyam forgatókönyvek mellett kerül bemutatásra:

- A nyersolajár a feltételezések szerint alakul, azaz a futamidő során emelkedik az árfolyam.
- A nyersolajár a futamidő során csökken.
- A nyersolajár a futamidő során extrém módon emelkedik.
- A nyersolajár a futamidő során extrém módon csökken.

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

A nyersolaj árfolyam a feltételezések szerint alakul

Emelkedő árfolyam



Határidős árfolyam: 98,76 USD

Azonnali nyersolaj árfolyam a futamidő elején:

97,14 USD

3 hónapos határidős árfolyam a 9. hónap végén: 107,20 USD

Azonnali nyersolaj árfolyam lejáratkor: 106,80 USD

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

- Példa lejáratkori lezárásra:**

Az ügyfél a határidős áru adásvételi szerződése szerint lejáratkor 98,76 dollárért vásárol egy hordó nyersolajat, amit a feltételezések szerint alakuló árfolyamok esetében lejáratkor 106,80 dollárért adhat el.

Az elszámolási napon a Bank fizet az ügyfélnek:
 $(106,80 - 98,76) * 50\ 000 = 402\ 000$ USD-t.

- Példa ügyletkötés után 9 hónappal történő lezárásra:**

Az ügyfél a határidős áru adásvételi szerződése szerint lejáratkor 98,76 dollárért vásárol egy hordó nyersolajat, amit a feltételezések szerint alakuló határidős árfolyamok esetén az ügyletkötés után 9 hónappal 107,20 dollárért adhat el 3 hónapos határidőre.

Az elszámolási napon a Bank fizet az ügyfélnek:
 $(107,20 - 98,76) * 50\ 000 = 422\ 000$ USD-t.

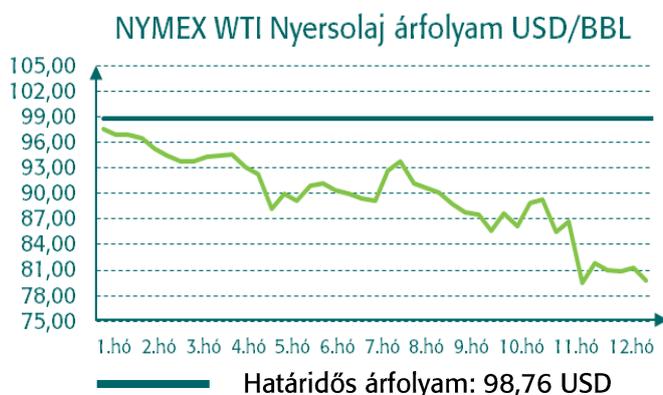
- **Példa Fedezetképzési követelményre:**

A Bank Treasury ügyfelei a határidős áru adásvételi 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 bekövetkezhető 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 tíz százaléka, akkor ügyletkötéskor a fedezeti követelmény:
 $97,14 * 50\,000 * 0,1 = 485\,700 \text{ USD}$.

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 a határidős áru adásvételi 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 ügyfelet akár jelentős veszteség is érheti.

A nyersolaj árfolyam csökken



Azonnali nyersolaj árfolyam a futamidő elején: 97,14 USD

Azonnali nyersolaj árfolyam lejáratkor: 79,96 USD

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

- **Példa lejáratkori lezárásra:**

Az ügyfél a határidős áru adásvételi szerződése szerint lejáratkor 98,76 dollárért vásárol egy hordó nyersolajat, amit csökkenő árfolyamok esetében lejáratkor 79,96 dollárért adhat el.

Az elszámolási napon a Bank kap az ügyféltől:
 $(98,76 - 79,96) * 50\ 000 = 940\ 000$ USD-t.

- **Példa Fedezetképzési követelményre:**

A Bank Treasury ügyfelei határidős áru adásvételi 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 kritikusként tekintett időtávon bekövetkező árfolyam elmozdulások hatására elszenvedhető veszteséget érti, ami az ügylet futamideje alatt a piaci körülmények változása hatására módosulhat.

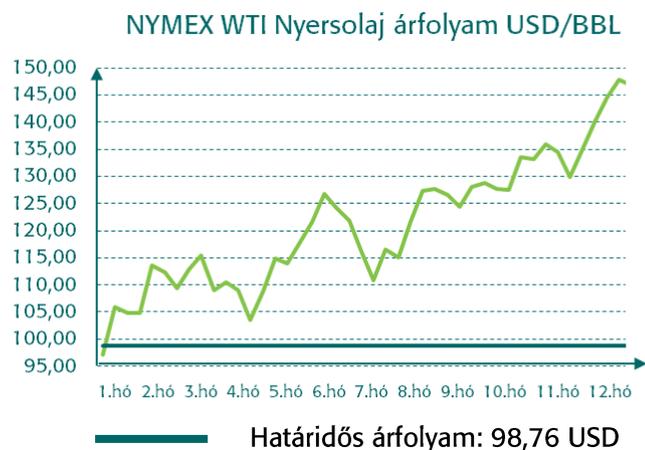
Ha a termék fedezeti követelménye kezdetben például a névérték tíz százaléka, akkor ügyletkötéskor a fedezeti követelmény:
 $97,14 * 50\ 000 * 0,1 = 485\ 700$ USD.

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 a határidős áru adásvételi 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:
 $97,14 * 50\ 000 * 0,1 + 97,14 * 50\ 000 * 0,4 = 2\ 428\ 500$ 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.

A nyersolaj árfolyam extrém módon emelkedik



Azonnali nyersolaj árfolyam a futamidő elején: 97,14 USD

Azonnali nyersolaj árfolyam lejáratkor: 147,37 USD

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

- **Példa lejáratkori lezárásra:**

Az ügyfél a határidős áru adásvételi szerződése szerint lejáratkor 98,76 dollárért vásárol egy hordó nyersolajat, amit extrém módon emelkedő árfolyamok esetében lejáratkor 147,37 dollárért adhat el.

Az elszámolási napon a Bank fizet az ügyfélnek:
 $(147,37 - 98,76) * 50\ 000 = 2\ 430\ 500$ USD-t.

- **Példa Fedezetképzési követelményre:**

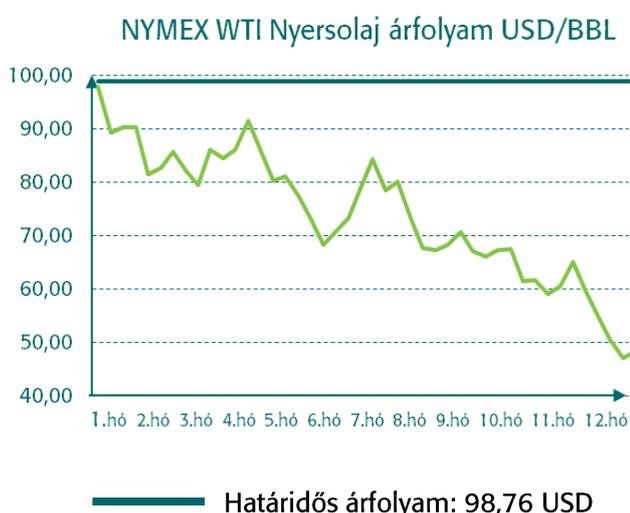
A Bank Treasury ügyfelei a határidős áru adásvételi pozíciókat csak fedezet mellett vállalhatnak a Bankkal szemben, vagyis a kötés végrehajtásakor az alapbiztosíték igény teljesítéséhez elegendő fedezetet kell biztosítani. Egy ügylet alapbiztosíték igénye alatt a Bank az általa kritikusnak tekintett 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 tíz százaléka, akkor ügyletkötéskor a fedezeti követelmény:
 $97,14 * 50\ 000 * 0,1 = 485\ 700$ 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 a határidős áru adásvételi 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 ügyfelet akár jelentős veszteség is érheti.

A nyersolaj árfolyam extrém módon csökken



Azonnali nyersolaj árfolyam a futamidő elején: 97,14 USD

Azonnali nyersolaj árfolyam lejáratkor: 48,70 USD

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

- **Példa lejáratkori lezárásra:**

Az ügyfél a határidős áru adásvételi szerződése szerint lejáratkor 98,76 dollárért vásárol egy hordó nyersolajat, amit extrém módon csökkenő árfolyamok esetében lejáratkor 48,70 dollárért adhat el.

Az elszámolási napon a Bank kap az ügyféltől:
 $(98,76 - 48,70) * 50\,000 = 2\,503\,000$ USD-t.

- **Példa Fedezetképzési követelményre:**

A Bank Treasury ügyfelei határidős áru adásvételi 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 kritikusknak tekintett időtávon bekövetkezhető 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 tíz százaléka, akkor ügyletkötéskor a fedezeti követelmény:
 $97,14 * 50\ 000 * 0,1 = 485\ 700\ \text{USD}$.

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 a határidős áru adásvételi 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:
 $97,14 * 50\ 000 * 0,1 + 97,14 * 50\ 000 * 0,4 = 2\ 428\ 500\ \text{dollárra}\ \text{nő}$.

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 határidős 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!



Határidős áru eladás Példa ügylet

2 kiindulási helyzet – 1 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 határidőre.

ÜGYLET PARAMÉTEREI	
Futamidő	12 hónap
Devizanem	USD
Mennyiség	50 000 hordó
NYMEX WTI Nyersolaj árfolyam	97,14 USD/BBL (Bloomberg: CLZ2 Comdty)
1 éves határidős árfolyam	98,76 USD/BBL

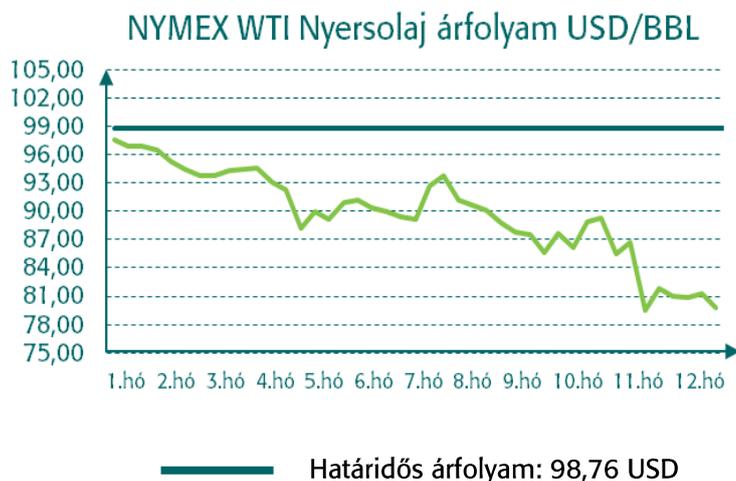
A termék különböző nyersolaj árfolyam forgatókönyvek mellett kerül bemutatásra:

- A nyersolajár a feltételezések szerint alakul, azaz a futamidő során csökken az árfolyam.
- A nyersolajár a futamidő során emelkedik.
- A nyersolajár a futamidő során extrém módon csökken.
- 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.

A nyersolaj árfolyam a feltételezések szerint alakul

Csökkenő árfolyam



Azonnali nyersolaj árfolyam a futamidő elején:
97,14 USD

4 hónapos határidős árfolyam a 8. hónap végén:
88,04 USD

Azonnali nyersolaj árfolyam lejáratkor: 79,96 USD

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

- **Példa lejáratkori lezárásra:**

Az ügyfél a határidős áru adásvételi szerződése szerint lejáratkor 98,76 dollárért ad el egy hordó nyersolajat, amit a feltételezések szerint alakuló árfolyamok esetében lejáratkor 79,96 dollárért vehet meg.

Az elszámolási napon a Bank fizet az ügyfélnek:
 $(98,76 - 79,96) * 50\,000 = 940\,000$ USD-t.

- **Példa ügyletkötés után 9 hónappal történő lezárásra:**

Az ügyfél a határidős áru adásvételi szerződése szerint lejáratkor 98,76 dollárért ad el egy hordó nyersolajat, amit a feltételezések szerint alakuló határidős árfolyamok esetén az ügyletkötés után 8 hónappal 88,04 dollárért vehet meg 4 hónapos határidőre.

Az elszámolási napon a Bank Nyrt. fizet az ügyfélnek:
 $(98,76 - 88,04) * 50\,000 = 536\,000$ USD-t.

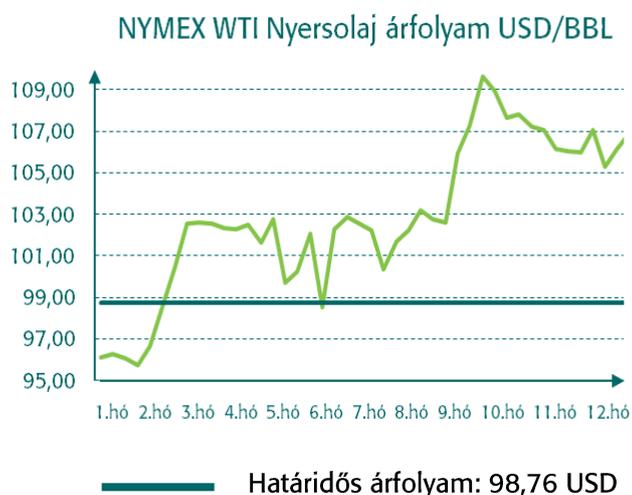
- **Példa Fedezetképzési követelményre:**

A Bank Treasury ügyfelei a határidős áru adásvételi pozíciókat csak fedezet mellett vállalhatnak a Bankkal szemben, vagyis a kötés végrehajtásakor az alapt biztosíték igény teljesítéséhez elegendő fedezetet kell biztosítani. Egy ügylet alapt biztosíték 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 tíz százaléka, akkor ügyletkötéskor a fedezeti követelmény:
 $97,14 * 50\ 000 * 0,1 = 485\ 700\ \text{USD}$.

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 a határidős áru adásvételi 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 ügyfelet akár jelentős veszteség is érheti.

A nyersolaj árfolyam emelkedik



Azonnali nyersolaj árfolyam a futamidő elején: 97,14 USD

Azonnali nyersolaj árfolyam lejáratkor: 106,80 USD

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

- **Példa lejáratkori lezárásra:**

Az ügyfél a határidős áru adásvételi szerződése szerint lejáratkor 98,76 dollárért ad el egy hordó nyersolajat, amit emelkedő árfolyamok esetében lejáratkor 106,80 dollárért vehet meg.

Az elszámolási napon a Bank kap az ügyféltől:
 $(106,80 - 98,76) * 50\ 000 = 402\ 000$ USD-t.

- **Példa Fedezetképzési követelményre:**

A Bank Treasury ügyfelei határidős áru adásvételi 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 tíz százaléka, akkor ügyletkötéskor a fedezeti követelmény:
 $97,14 * 50\ 000 * 0,1 = 485\ 700$ USD.

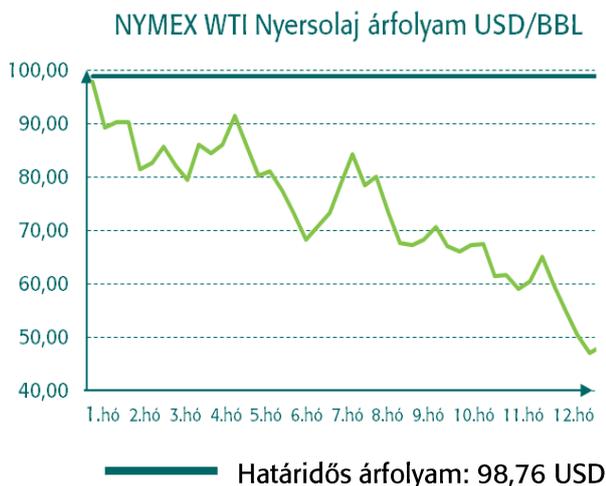
Az ügyfélnek kiegészítő biztosítékot kell nyújtania abban az esetben, amennyiben a piaci árfolyamok számára kedvezőtlen elmozdulása következtében az ügyleteinek a biztosított fedezetekkel már nem lefedett fedezetigénye a maximálisan még elfogadott szint fölé nő.

Az ügyfél szempontjából kedvezőtlen árfolyam alakulás esetén a Bank a határidős áru adásvételi 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:
 $97,14 * 50\ 000 * 0,1 + 97,14 * 50\ 000 * 0,4 = 2\ 428\ 500$ 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.

A nyersolaj árfolyam extrém módon csökken



Azonnali nyersolaj árfolyam a futamidő elején: 97,14 USD

Azonnali nyersolaj árfolyam lejáratkor: 48,70 USD

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

- **Példa lejáratkori lezárásra:**

Az ügyfél a határidős áru adásvételi szerződése szerint lejáratkor 98,76 dollárért ad el egy hordó nyersolajat, amit extrém módon csökkenő árfolyamok esetében lejáratkor 48,70 dollárért vehet meg.

Az elszámolási napon a Bank fizet az ügyfélnek:
 $(98,76 - 48,70) * 50\ 000 = 2\ 503\ 000$ USD-t.

- **Példa Fedezetképzési követelményre:**

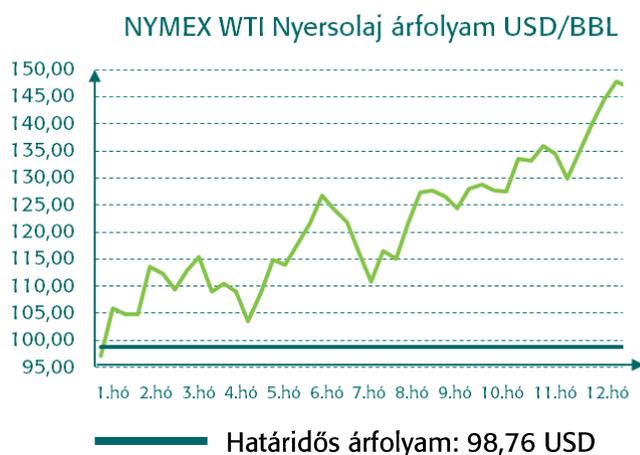
A Bank Treasury ügyfelei a határidős áru adásvételi pozíciókat csak fedezet mellett vállalhatnak a Bankkal szemben, vagyis a kötés végrehajtásakor az alapbiztosíték igény teljesítéséhez elegendő fedezetet kell biztosítani. Egy ügylet alapbiztosíték igénye alatt a Bank az általa kritikusnak tekintett 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 tíz százaléka, akkor ügyletkötéskor a fedezeti követelmény:

$$97,14 * 50\ 000 * 0,1 = 485\ 700\ \text{USD.}$$

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 a határidős áru adásvételi 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 ügyfelet akár jelentős veszteség is érheti.

A nyersolaj árfolyam extrém módon emelkedik



Azonnali nyersolaj árfolyam a futamidő elején: 97,14 USD

Azonnali nyersolaj árfolyam lejáratkor: 147,37 USD

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

- **Példa lejáratkori lezárásra:**

Az ügyfél a határidős áru adásvételi szerződése szerint lejáratkor 98,76 dollárért ad el egy hordó nyersolajat, amit extrém módon emelkedő árfolyamok esetében lejáratkor 147,37 dollárért vehet meg.

Az elszámolási napon a Bank kap az ügyféltől:
 $(147,37 - 98,76) * 50\ 000 = 2\ 430\ 500\ \text{USD-t.}$

- **Példa Fedezetképzési követelményre:**

A Bank Treasury ügyfelei határidős áru adásvételi 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 kritikusként 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 tíz százaléka, akkor ügyletkötéskor a fedezeti követelmény:
 $97,14 * 50\ 000 * 0,1 = 485\ 700\ \text{USD}$.

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 a határidős áru adásvételi 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:
 $97,14 * 50\ 000 * 0,1 + 97,14 * 50\ 000 * 0,4 = 2\ 428\ 500\ \text{dollárra}\ \text{nő}$.

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 határidős 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!



A határidős áru adásvételi ügyletek előnyeinek és hátrányainak összefoglalása

Ügylet főbb előnyei

- Az ügyfél kedvező piaci folyamatok esetében a határidős áru adásvételi 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 a határidős áru adásvételi ügylet a futamidő alatt egy ellenirányú kötéssel lezárható, lejáratkori nettó elszámolással.

Ügylet főbb kockázatai

- Az ügylet teljesítési kötelezettséggel jár az ügyfél részére: az ügyfél a rögzített árfolyamnál alacsonyabb/magasabb lejáratkori árfolyamszintek esetén is köteles a rögzített árfolyamszinten vásárolni/eladni, 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 ügyletet akár jelentős veszteség is érheti.



Egyéb információk

A határidős áru ügylet igénybevételének előfeltételei

- Az OTP Bank Nyrt. Regionális Treasury Igazgatóságának Értékesítési Üzletszabályzata, annak mellékletét képező Treasury Keretszerződés megkötése a Bankkal és egyéb szükséges dokumentumok aláírása
- A tranzakció elszámolási devizanemének megfelelő bankszámlákra 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 tájékozáshoz szükséges adatok megadása és Bszt. hatálya alá tartozó alkalmassági/megfelelési teszt kitöltése

A határidős áru ügylettel kapcsolatos garanciák

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

A határidős áru ügylettel kapcsolatos költségek és díjak

A Bank határidős áru 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 határidős áru 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 ítéltethető meg, valamint a jövőben változhat!

Egyéb információk

További általános információk találhatóak 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.





Figyelemfelhívó tájékoztatás

1. A jelen terméktájékoztató 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,
- 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 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 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.

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 adó jogszabályok 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

