

## I. Certifikátok

A certifikát olyan értékpapír, amelynek árfolyamát valamely mögöttes termék árfolyamának változása határozza meg. Mint az a nevéből is adódik, a certifikát egy tanusítvány, ahol a kibocsátó vállalja, hogy ezen értékpapírok árfolyama egy előre meghatározott és szabályozott módon követi a mögöttes termék értékét. A certifikát mögöttes terméke gyakorlatilag bármi lehet, pl. részvény, index, nyersanyag stb. A certifikátok segítségével lehetőség nyílik a befektetők számára arra, hogy olyan termékbe fektetssenek, amelyek közvetlenül nem elérhetők vagy csak nagyon magas költségek mellett kereskedhetnének.

### 1. Kinek ajánljuk figyelmébe a certifikátokat?

- azoknak, akik alacsony költség mellett szeretnének befektetni olyan alaptermékbe, amelyek egyébként csak magas költségek árán érhetőek el;
- azoknak, akiknek fontos, hogy a befektetett összegben felül további vesztesége ne keletkezzen;
- azoknak, akiknek fontos a papírok likviditása, amelyet folyamatos árjegyzés biztosít mind eladási, mind vételi oldalon;
- aki optimalizálni szeretné kamatadó-fizetési kötelezettségeit a Termék Tartós Befektetési Számlára vagy forintban kereskedett Termék esetén annak Nyugdíj-előtakarékossági Számlára (NYESZ-R) történő elhelyezésével.

### 2. Alapfogalmak

<b>Alaptermék</b>	Az a mögöttes termék, mely árfolyamának alakulásától a Termék ára függ.
<b>Termék devizaneme</b>	Az a deviza, melyben a Termék kereskedése folyik
<b>Long certifikát</b>	Ebben az esetben az Ügyfél az Alaptermék árfolyamának emelkedésére számít.
<b>Short certifikát</b>	Ebben az esetben az Ügyfél az Alaptermék árfolyamának csökkenésére számít.
<b>Prompt ár</b>	Az Alaptermék azonnali ára.
<b>Szorzó</b>	1 darab Termék mekkora pozíciónak felel meg a mögöttes termékből, az Alaptermékből
<b>Spread</b>	A kétoldali árjegyzésből és a finanszírozásból eredő különbözetből adódik, azaz a vételi (amin a befektető el tudja adni az értékpapírját) és az eladási (amin a befektető meg tudja venni az adott értékpapírt) árfolyam különbsége. A spread-re kihatással van az alaptermék árfolyamváltozása, volatilitása és egyéb piaci vagy kereskedési tényezők is, tehát az alkalmazott spread folyamatosan változhat.
<b>Roll-over/Görgetés</b>	Amennyiben egy certifikát alapterméke egy olyan tőzsdei határidős kontraktus (futures), melynek lejáratát rövidebb a certifikát lejáratánál (vagy nincs is lejárat), a Termék kezelőjének (fedezeti ügyletkötő) tovább kell görgetnie pozícióját, azaz le kell zárnia egy határidős ügyletet, majd nyitni egy ugyanolyan pozíciót egy későbbi lejáratra. Az egyes Termékek roll over időpontjai indokolt esetben (megváltozott piaci körülmények) eltérhetnek az előre <a href="#">meghirdetett időpontoktól</a> .

**Roll-over esetén változó tényezők**

Index certifikátok esetén a szorzó a rollover folyamán az alábbiak szerint változik:

$$A = B \times ((C - \text{Roll-over költségei}) / (D - \text{Roll-over költségei}))$$

A - módosított szorzó

B - aktuális (görgetés előtti) szorzó

C - görgetés előtti határidős ügylet árfolyam

D - görgetéskor használt határidős ügylet árfolyama

Roll-over költség = a kibocsátó által az uralkodó piaci kondícióknak megfelelően meghatározott átállási költség

Példa a rolloverre határidős WTI olaj alaptermék esetén:

B - aktuális (görgetés előtti) szorzó: 0.1

C - görgetés előtti határidős ügylet árfolyam: 20 USD

D - görgetéskor használt határidős ügylet árfolyama 25 USD (amire az átkötés történik)

Roll-over költség = a kibocsátó által az uralkodó piaci kondícióknak megfelelően meghatározott átállási költség. Mivel ez nem egy előre meghatározott fix költség, valamint magának a kifutó határidős ár és a görgetésnél használt árfolyam különbözetének a certifikát árára gyakorolt hatását kiemelve, a példában ezt a költséget 0-nak vettük.

$$A - \text{módosított szorzó} = 0.1 \times ((20-0)/(25-0)) \rightarrow A = 0.08$$

Az Index certifikát árának meghatározása: Index határidős árfolyama  $\times$  Szorzó  $\times$  Deviza Árfolyam:

- Certifikát értéke közvetlenül a rollover előtt a kifutó határidős árfolyammal: 20 USD  $\times$  0.1  $\times$  300 HUF = 600 HUF
- Certifikát értéke közvetlenül a rollover után az új határidős árfolyammal: 25 USD  $\times$  0.08  $\times$  300 HUF = 600 HUF

### 3. Főbb certifikát típusok:

#### Index certifikát

Az index/participációs certifikátok lehetőséget teremtenek arra, hogy a befektetők egy indexbe vagy a közvetlenül nem elérhető termékekbe (pl. áru, nemesfém stb.), határidős termékekbe (pl. WTI olaj) fektessenek be. Ezzel a befektetőknek bonyolult befektetések helyett lehetősége nyílik arra, hogy egy egyszerű értékpapíron keresztül közvetlenül spekulálhatnak pl. egy adott index által megtestesített országra vagy azokra a termékekre, amit az index magába foglal. Az index certifikátok kockázata megegyezik az alaptermék kockázatával, azonban az Alaptermék és a Termék eltérő devizaneme esetén devizakockázattal is számolni kell. Tőkeáttételt nem tartalmaz, ezért a mögöttes termék árának 1%-os változása a certifikát árának 1%-os változását eredményezi a devizaárfolyam változással és a rolloverek költségével nem számolva.

## Az Index certifikát árának meghatározása

Termék ára	Mögöttes termék: az Index árfolyama	Mögöttes termék: az Index határidős árfolyama
		Index Prompt ára × Szorzó × Deviza árfolyam
devizaárfolyam: az Alaptermék és Termék (certifikát, warrant) devizájának egymáshoz viszonyított aránya (devizakereszt, azonos devizanem esetén=1)		

### Bónusz certifikát

A bónusz certifikát népszerűsége abban rejlik, hogy akár egy stagnáló piacon is lehetőség van magasabb hozam elérésére. A bónusz certifikátok esetén futamidő elején megállapításra kerül egy korlát ár (küszöbérték), amely abban az esetben, ha a mögöttes termék árfolyama nem esik ezen korlát ár alá, akkor a futamidő végével kifizetésre kerül a bónusz. Ellenkező esetben, vagyis ha a mögöttes termék ára meghatározott küszöbérték alá esik, a várható bónuszról le kell mondanunk. Ez utóbbi esetén a termék index certifikátként működik tovább, azaz lejáratkor a mögöttes termék piaci árának alakulása szerint kapjuk meg a pénzünket.

### Tőkevédett certifikát

Nevükből adódóan tőkevédett befektetések, mely tőkevédelem abban az esetben garantált, ha a befektető a futamidő végéig megtartja azt. A tőkevédett certifikátok esetén azon túl, hogy mögöttes termékük alapján szintén többfélék lehetnek, megkülönböztethetünk fix, ill. változó hozamot kínáló termékeket is.

### Diszkont certifikát

Diszkont certifikátok esetén a mögöttes értékpapírt a befektető alacsonyabb áron tudja megvásárolni, mint az egyébként aktuálisan kerülne. Ennek ellenében azonban a kibocsátók korlátozzák az elérhető maximális nyereséget a befektető számára egy úgynevezett cap, vagyis meghatározott korlát ár alkalmazásával. Ez azt jelenti, hogy az alaptermék árfolyama a cap elérése után hiába emelkedik tovább, a certifikát árfolyama a cap szintjét nem haladja meg.

## 4. Kockázati tényezők

- Kibocsátói kockázat;
- Árjegyzői kockázat
- Likviditási kockázat; (pl. az árjegyzés folyamatos, de lehetséges, hogy nem áll rendelkezésre a kereskedési idő 100%-ában, árjegyző hiánya esetén a folyamatos aukciós modell miatt nem lehet kereskedni)
- Deviza árfolyamkockázat, abban az esetben, ha az adott termék értéke nem forintban kifejezett, akkor az elért eredmény a deviza-árfolyam függvényében is változhat, ill. a devizakockázat többszörös is lehet, ha például az adott certifikát esetén eltérő az alaptermék és a termék devizaneme is.
- A termékek tulajdonságai kibocsátónként, certifikátonként eltérőek, egyediek, melyekről részletes információt a befektető a kibocsátási tájékoztatóban ér el (pl. az árjegyzés során a kibocsátó által jegyzett mennyiségek).
- Az Alaptermék piacának és a Termék piacának eltérő nyitvatartása.
- amennyiben a mögöttes termék határidős termék: a határidős kontraktusok közötti extrém árkülönbözet

## 5. A certifikát árára ható tényezők

- a mögöttes termék árfolyamváltozása;
- a kamatkörnyezet alakulása;
- a Termék és az Alaptermék devizájának elmozdulása egymáshoz képest;
- lejáratral rendelkező termékek esetén a lejáratig hátralévő futamidő

## II. Turbo Certifikátok (Turbo Warrantok)

A Turbo Certifikát, Warrant (továbbiakban Termék) egy adott mögöttes termék (Alaptermék) árfolyamának alakulását meghatározott módon követő értékpapír, amely az Alaptermék ármozgására épülő Tőkeáttételt hordoz magában, így kisebb tőke felhasználásával lehet azonos méretű pozícióra szert tenni. Ennek értelmében a befektetőknek kisebb befektetésre van szükségük az Alaptermékben való ugyanakkora pozíció felvételéhez. A tőkeáttételes certifikátok/warrantok Alaptermékeinek köre széles skálát fed le, pl.: részvény, tőzsdeindex, árupiaci termék, deviza. Azok a Termékek, melyek leírásában a „long” elnevezés szerepel az árfolyam emelkedése esetén, míg amelyek nevükben a „short” kifejezést tartalmazzák az árfolyamok csökkenése esetén eredményezhetnek nyereséget az abba befektető Ügyfeleknek.

### 1. Kinek ajánljuk a figyelmébe a Turbo Certifikátokat, Warrantokat?

- akik egy piaci trendet szeretnének meglóvagolni (a kiválasztott Alaptermék árfolyamának csökkenésére vagy emelkedésére számítanak);
- akik a Tőkeáttétel segítségével nagyobb arányban szeretnének részesülni az Alaptermék teljesítményéből;
- akik el szeretnék kerülni, hogy a befektetett összeg felül további, más tőkeáttételes pozícióknál előforduló fedezetpótlásra legyen szükség, például határidős termékekkel szemben a befektetőknek a tartási periódus alatt letéti követelménynek sem kell megfelelniük;
- azoknak, akiknek fontos a papírok likviditása, amelyet folyamatos árjegyzés biztosít mind eladási, mind vételi oldalon;
- aki optimalizálni szeretné kamatadó-fizetési kötelezettségeit a Termék Tartós Befektetési Számlára vagy forintban kereskedett Termék esetén annak Nyugdíj-előtakarékossági Számlára (NYESZ-R) történő elhelyezésével.

### 2. Termékparaméterek, fogalmak

<b>Turbo Long Certifikát/Warrant</b>	Ebben az esetben az Ügyfél az Alaptermék árfolyamának emelkedésére számít, miközben tőkeáttétellel részesedhet az Alaptermék árfolyamának változásából.
<b>Turbo Short Certifikát/Warrant</b>	Ebben az esetben az Ügyfél az Alaptermék árfolyamának csökkenésére számít, miközben tőkeáttétellel szerez részesedést az Alaptermék árfolyamváltozásából.
<b>Alaptermék</b>	Az a mögöttes termék, mely árfolyamának alakulásától a Termék ára függ.
<b>Termék devizaneme</b>	Az a deviza, melyben a Termék kereskedése folyik.
<b>Prompt ár</b>	Az Alaptermék azonnali ára.
<b>Tőkeáttétel</b>	A Tőkeáttétel abból ered, hogy a befektetőnek kisebb kezdeti befektetésre van szüksége az Alaptermékben való ugyanakkora pozíció felvételéhez. Értéke azt mutatja, hogy az Alaptermék 1 százalékos elmozdulása hány százalékos elmozdulást eredményez a Termék árában. Számítása: Prompt ár/Belső érték. Amennyiben az Alaptermék ára a várttal ellentétes irányba mozdul a Termék árfolyama esik és a Tőkeáttétel miatt a befektető százalékos vesztesége nagyobb, mintha közvetlenül az Alaptermékbe fektetett volna. Minél közelebb van az Alaptermék Prompt piaci ára a Kötési árhoz a Tőkeáttétel annál nagyobb.

<b>Belső érték</b>	Turbo long esetén az Alaptermék Prompt piaci ára és a Kötési ár különbsége. Turbo short esetén a Kötési ár és a Prompt piaci ár különbsége. Kereskedett termék esetén mindig pozitív szám (nullát elérve már nem lehet kereskedni a Termékre). A Belső érték tehát növekszik, ha az adott Alaptermék ára a pozíciónak megfelelő irányba változik (Long esetében nő, Short esetében csökken), hiszen egyre távolabb kerül a Kötési ártól.
<b>Szorzó</b>	1 darab Termék mekkora pozíciónak felel meg a mögöttes termékből, az Alaptermékből.
<b>Kötési ár</b>	A Termék árazásának az alapja <ul style="list-style-type: none"> <li>• Turbo Long Termék esetén a Kötési ár az Alaptermék Prompt ára alatt van</li> <li>• Turbo Short Termék esetében a Kötési ár az Alaptermék Prompt ára felett van</li> </ul>
<b>Korlát</b>	Egy előre rögzített veszteség mértékét korlátozó, végeredményben egy stop-loss szint, amit kiütési pontnak, vagy küszöbnek is neveznek.
<b>K.O. vagy kiütési esemény</b>	Ha az Alaptermék árfolyama eléri a Korlátot, vagy <ul style="list-style-type: none"> <li>• Turbo Long Termék esetén az alá esik</li> <li>• Turbo Short Termék esetén a fölé emelkedik</li> </ul> a Termékre vonatkozó tőzsdei kereskedés felfüggesztésre kerül, az árjegyzés leáll és amennyiben értéke nem nulla a felek elszámolják a Maradványértéket.
<b>Maradványérték</b>	A Termék kiütését követően zajlik le a mögöttes ügyletek lezárása és kerül meghatározásra a Maradványérték. Szélsőséges esetekben a Maradványérték nulla is lehet. Ez olyan jelentős árfolyam elmozdulás esetén történik meg, amelynek következtében a pozíció zárása a Korláttól jelentősen eltérő, a Kötési árral egyező vagy annál is kedvezőtlenebb árfolyamon valósul meg.
<b>Maradványértékes kereskedés</b>	A Maradványérték közlését követően a tőzsde a Kibocsátó kérésére a termék kereskedését visszaállítja, amelynek az a célja, hogy a befektetők a K/O-val érintett Termék Maradványértékét tőzsdei ügylet keretében gyorsabb elszámolás mellett kaphassák meg a kibocsátótól, a Maradványértéknek megfelelő áron egyoldalú, vételi oldali árjegyzést biztosítva a befektetők birtokában levő mennyiség erejéig.
<b>Futamidő/lejárat</b>	A Turbo Certifikátok lehetnek: <ul style="list-style-type: none"> <li>• fix lejáratúak</li> <li>• lejárat nélküliek</li> </ul>
<b>Árjegyzés</b>	A Termékekre folyamatos tőzsdei árjegyzés biztosított.
<b>Spread</b>	A kétoldali árjegyzésből és a finanszírozásból eredő különbözetből adódik, azaz a vételi (amin a befektető el tudja adni az értékpapírját) és az eladási (amin a befektető meg tudja venni az adott értékpapírt) árfolyam különbsége. A spread-re kihatással van az alaptermék árfolyamváltozása, volatilitása és egyéb piaci vagy kereskedési tényezők is, tehát az alkalmazott spread folyamatosan változhat.
<b>Roll-over/Görgetés</b>	Ha a Termék Alapterméke egy tőzsdei határidős kontraktus (futures) és a turbo termék lejáratának időpontja későbbre esik (vagy nincs lejárat), mint az Alaptermékként használt határidős ügylet lejárat, a Termék kezelőjének (fedezeti ügyletkötőnek) tovább kell görgetnie a pozícióját, azaz le kell zárnia egy határidős ügyletet, majd nyitni kell egy ugyanolyan pozíciót egy későbbi lejáratra (az Alaptermék a következő lejáratra változik). Az egyes Termékek roll over időpontjai indokolt esetben (megváltozott piaci körülmények) eltérhetnek az előre <a href="#">meghirdetett időpontoktól</a> .

<b>Roll-over esetén változó tényezők</b>	<p>Roll-over esetén az új határidős pozíció árfolyama eltér az előzően használt lejáró határidős ügylet árfolyamától, így a Kötési és a Korlát árat módosítani szükséges az új határidős ügylet árfolyamának és az előző ügylet árfolyamának egymástól való eltéréseinek arányában. Ily módon a Termék árában nem lesz tapasztalható jelentős változás.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Turbo Long: <math>A = B - (C - \text{roll over költség}) + (D + \text{roll over költség})</math></li> <li>Turbo Short: <math>A = B - (C + \text{roll over költség}) + (D - \text{roll over költség})</math></li> </ul>
	<p>A: módosított Kötési ár          B: kötési ár a roll-over előtti napon          C: kifutó határidős kontraktus piaci árfolyama          D: az új határidős kontraktus piaci árfolyam          Roll-over költség: a kibocsátó által meghatározott átállási költség</p>
<b>Bázisár módosítás</b>	<p>A határozatlan futamidejű (lejárat nélküli) turbo warrantoknál a tőkeáttétel finanszírozásának kamatköltsége a termékparaméterek (kötési ár, korlát ár) hetenkénti módosításával épül be az árba. Éppen ezért minden hétfőn új termékparaméterekkel indul a kereskedés, amit <b>péntek délutánonként</b> teszünk közzé honlapunkon. A Belső érték így módon csökken hetente a finanszírozás költségével.</p> <p>A határozatlan futamidejű devizakereszt alaptermékkel rendelkező turbo warrantoknál a tőkeáttétel finanszírozásának kamatköltségén kívül ekkor kerül beépítésre a két deviza kamatkülönbözete is.</p>

### 3. Turbo certifikátok és warrantok árazása

- A tényleges piaci ár az utolsó kötés árfolyama, ami eltérhet a minden pillanatban változó elméleti piaci ártól, ami pedig a folyamatosan mozgó alaptermék árfolyamából kalkulálható. Mivel az alaptermék kereskedése likvidebb és aktívabb, ezáltal az árfolyama gyorsabban mozog. A certifikát, vagy warrant elméleti ára ezt lekövetve folyamatosan változik, amit a tényleges piaci ár, vagyis a kötések valamilyen intenzitással követnek. A termék árazása eltérhet annak függvényében, hogy a termék mögöttes terméke egy index vagy egy határidős ügylet.

		Turbo Long		Turbo Short	
		Árfolyam	Tőkeáttétel	Árfolyam	Tőkeáttétel
Alaptermék árfolyama	Nő	↑	↓	↓	↑
	Csökken	↓	↑	↑	↓
A Termék devizájának alakulása az Alaptermék devizájával szemben	Erősödik	↓	-	↓	-
	Gyengül	↑	-	↑	-
Alaptermék denominációjának megfelelő deviza kamata*	Nő	↑	-	↓	-
	Csökken	↓	-	↑	-



A Termékek árazása eltérhet a mögöttes termékek függvényében. A Termékek árára ható tényezőket az alábbi táblázatok foglalják össze.

**a. Turbo termékek árazása határozatlan futamidő esetén**

	Turbo Long	Turbo Short
Termék ára	belső érték*szorzó*devizaárfolyam	belső érték*szorzó* devizaárfolyam
	devizaárfolyam: az Alaptermék és Termék (certifikát, warrant) devizájának egymáshoz viszonyított aránya (devizakereszt, azonos devizanem esetén=1)	
	Ennél a Termék típusnál a Tőkeáttétel finanszírozásának kamatköltsége a termékparaméterek (kötési ár, korlát ár) hetenkénti változtatásával épül be az árba. Éppen ezért minden hétfőn új termékparaméterekkel indul a kereskedés, amit péntek délutánonként teszünk közzé honlapunkon. A belső érték Turbo Long Termék esetén csökken a finanszírozás költségével, Turbo Short Termék esetén nő a betéti kamattal.	

**b. Turbo termékek árazása határozatlan futamidő és devizakereszt alaptermék esetén**

	Turbo Long	Turbo Short
Termék ára	belső érték*szorzó*devizaárfolyam	belső érték*szorzó* devizaárfolyam
	devizaárfolyam: az Alaptermék és Termék (certifikát, warrant) devizájának egymáshoz viszonyított aránya (devizakereszt, azonos devizanem esetén=1)	
	Ennél a Termék típusnál a Tőkeáttétel finanszírozásának kamatköltsége a termékparaméterek (kötési ár, korlát ár) hetenkénti változtatásával épül be az árba. Éppen ezért minden hétfőn új termékparaméterekkel indul a kereskedés, amit péntek délutánonként teszünk közzé honlapunkon. A belső érték Turbo Long Termék esetén csökken a finanszírozás költségével, Turbo Short Termék esetén nő a betéti kamattal.	
	A határozatlan futamidejű devizakereszt alaptermékkel rendelkező turbo warrantoknál a tőkeáttétel finanszírozásának kamatköltségén kívül ekkor kerül beépítésre a két deviza kamatkülönbözete is.	

c. Határozott futamidejű turbo termékek árazása, amennyiben a mögöttes termék egy devizakereszt

	Turbo Long	Turbo Short
Termék ára	$(F_t - K) * \text{Kötési egység} + \text{Prémium}$	$(K - F_t) * \text{Kötési egység} + \text{Prémium}$
	$F_t$ : T időpontban lejáró forward ügylet árfolyama t időpontban $K$ : kötési árfolyam Prémium: függ a forward árfolyam volatilitásától valamint a két deviza kamatszint különbségétől	
	Forward ügylet árfolyama: $F_{T-t} = F_t$ $F_{t-t} = S_t * ((1+r_x)/(1+r_y))^{T-t}$ $S_t$ : t időpontban érvényes prompt árfolyam $r_x$ : x deviza érvényes kamatszintje, az x deviza a jegyzési deviza $r_y$ : y deviza érvényes kamatszintje, az y deviza a bázisdeviza (melynek értéke ki van fejezve a másik devizában) $T-t$ : a határidős ügylet kifizetéséig hátralévő idő	

4. A Termék árfolyamára ható tényezők

- az Alaptermék azonnali piacának alakulása, ennek következtében a Termékben felvett Tőkeáttétel változása;
- a kamatkörnyezet alakulása;
- Alaptermék volatilitása;
- a Termék iránti kereslet/kínálat alakulása
- a Termék és Alaptermék devizájának elmozdulása egymáshoz képest
- Ha a turbo warrant mögötti részvény alaptermék osztalékot fizet és ezzel csökken az árfolyama a tőzsdén, akkor az a turbo árazásában nem látszódhat meg, mivel egy részvény alapú turbót megvásárló befektető nem válik automatikusan a részvény tulajdonosává is. Így nem jogosult osztalékra sem és nem is befolyásolhatja befektetését az osztalékszervevény levágása miatti árfolyammozgása az alapterméknek. Ennek érdekében a kibocsátó módosítja a kötési-, és a korlát árat, turbo long és short esetén is csökkentve azt az osztalék (az alaptermék piacától függően osztalékadóval csökkentett) mértékével. Ezen módosítások minden esetben az osztalékvágás napján lépnek életbe, így biztosítva, hogy a turbók árfolyamában ne legyen a vágással arányos változás (ami szélsőséges esetekben a termék kiütését is okozhatja).
- A lejáratl rendelkező termékek utolsó kereskedési napja a meghirdetett lejárat előtt jellemzően öt kereskedési nappal van (termékenként eltérhet). Ugyanakkor a termék lejáratkori ára (azaz mekkora pénzösszeg kerül jóváírásra Ügyfél számláján) a mögöttes termék lejárat napján érvényes, záró árfolyamától függ. Ily módon azok számára akik el szeretnék kerülni annak kockázatát, hogy a lejáratot megelőző három napban számukra kedvezőtlenül alakulhat a mögöttes termék árfolyama (valamint a mögöttes termék és a termék eltérő devizaneme esetén a devizaárfolyam), javasolt az utolsó kereskedési napon a pozíció lezárása.

5. Kockázati tényezők

- Tőkeáttétel: A Tőkeáttételen keresztül az ügylet felnagyítja a piaci mozgásokat. Amennyiben az Alaptermék árfolyama ellentétesen alakul a felvett pozícióhoz képest (azaz ha Long ügylet esetén az árfolyam csökken, Short ügylet esetén pedig az árfolyam emelkedik), úgy a Tőkeáttétel következtében a felvett pozíción elért veszteség többszöröse lesz annak, mint amit Ügyfél az azonnali piacon realizált volna. Bizonyos esetekben előfordulhat, hogy a Maradványérték nulla, így Kiütés esetén a befektető a teljes befektetett összeget elveszítheti. Ez abban az esetben fordulhat elő amikor az Alaptermék árfolyama úgy esik (Turbo Long), vagy emelkedik (Turbo Short), hogy bizonyos árfolyamsávban (esetünkben a Kötési ár és a Korlát között) nem születik kötés.



- Likviditási kockázat ((pl. az árjegyzés folyamatos, de lehetséges, hogy nem áll rendelkezésre a kereskedési idő 100%-ában, árjegyző hiánya esetén a folyamatos aukciós modell miatt nem lehet kereskedni)
- Kibocsátói kockázat
- Árjegyzői kockázat Sold Out: Nyíltvégű Termék esetében elfogyhat a kibocsátott mennyiség, ilyenkor csak egy, az árjegyző által megadott áron lehet kereskedni.
- a Termék és Alaptermék piacának eltérő nyitva tartása
- Devizakockázat (az Alaptermék és Termék eltérő devizaneme esetén)
- A Termék utolsó kereskedési napja, valamint a lejáratá között eltelő napokban a Termékkel nem lehet kereskedni, viszont az árfolyama ettől függetlenül egyaránt változhat pozitív, valamint negatív irányban is.

## 6. Példák

- a. Példa, ha a befektető árfolyam-emelkedésre számít, Turbo Long Certifikát/Warrant Terméket vásárol, de az Alaptermék árfolyama az ellenkező irányba mozdul (csökken az Alaptermék árfolyama), a kötési ár 3,500:

	OTP részvény	OTP turbo long warrant
Befektetett összeg	5,000,000	5,000,000
Árfolyam vételkor	4,000	500
Vétel db	1,250	10,000
Árfolyam eladáskor	3,600	100
Tőkeáttétel vételkor	1	8
Tőkeáttétel eladáskor	1	36
Hozam	-500,000	-4,000,000
Eladáskori összeg	4,500,000	1,000,000

- b. Példa, ha a befektető árfolyam-emelkedésre számít, Turbo Long Certifikát/Warrant terméket vásárol és az Alaptermék árfolyama a számára kedvező irányba mozdul (emelkedik az Alaptermék árfolyama), a kötési ár 3,500:

	OTP részvény	OTP turbo long warrant
Befektetett összeg	5,000,000	5,000,000
Árfolyam vételkor	4,000	500
Vétel db	1,250	10,000
Árfolyam eladáskor	4,400	900
Tőkeáttétel vételkor	1	8
Tőkeáttétel eladáskor	1	5
Hozam	500,000	4,000,000
Eladáskori összeg	5,500,000	9,000,000

- c. Példa, ha a befektető árfolyamcsökkenésre számít, Turbo Short Certifikát/Warrant terméket vásárol és az Alaptermék árfolyama a számára kedvezőtlen irányba mozdul (emelkedik az Alaptermék árfolyama), kötési ár 4,500:

	OTP részvény (short ügylet)	OTP turbo short warrant
Pozíció értéke nyitáskor	5,000,000	5,000,000
Árfolyam pozíció nyitáskor	4,000	500
Eladás (részvény)/Vétel (warrant) db	1,250	10,000
Árfolyam pozíció záráskor	4,400	100
Tőkeáttétel vételkor	1	8
Tőkeáttétel eladáskor	1	44
Eredmény	-500,000	-4,000,000

- d. Példa, ha a befektető árfolyamcsökkenésre számít, Turbo Short Certifikát/Warrant terméket vásárol és az Alaptermék árfolyama a számára kedvező irányba mozdul (csökken az Alaptermék árfolyama), kötési ár 4,500:

	OTP részvény (short ügylet)	OTP turbo short warrant
Pozíció értéke nyitáskor	5,000,000	5,000,000
Árfolyam pozíció nyitáskor	4,000	500
Eladás (részvény)/Vétel (warrant) db	1,250	10,000
Árfolyam pozíció záráskor	3,600	900
Tőkeáttétel vételkor	1	8
Tőkeáttétel eladáskor	1	4
Eredmény	500,000	4,000,000

### III. Warrantok

A warrantok olyan származékos értékpapírok, ill. értékpapírosított opciók, amelyek egy előre meghatározott árfolyamon az alaptermék vételére vagy eladására szóló jogot testesítenek meg. A warrantok egyik fő jellemzője a tőkeáttétel. A warrantok kötelezettje minden esetben a termék kibocsátója, nem pedig a tőzsdei tranzakció ellenoldalát bonyolító befektető, ill. közvetlenül a tőzsdei tranzakció lebonyolítását garantáló klíringközpont.

#### 1. Kinek ajánljuk a figyelmébe a warrantokat?

- azoknak, akik alacsony befektetett tőke mellett magas hozam elérésére törekcszenek a termékbe épített tőkeáttételnek köszönhetően;
- azoknak, akik előnyben részesítik a napon belüli kereskedést, hiszen a nagy tőkeáttétel lehetővé teszi a gyors piaci mozgásokból való részesedést;
- azoknak, akik személyre szabott befektetési lehetőségeket keresnek, melyet a széles termékkínálat tesz lehetővé.

#### 2. Termékparaméterek, alapfogalmak

<b>Alaptermék</b>	Az a termék, melyre vételi, ill. eladási jogot szerez a befektető a terméken keresztül. Ezek lehetnek: deviza, részvény, index, kötvény, árutőzsdei termék.
<b>Warrantok fajtái</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Call warrant, mely vételi jogot testesít meg, azaz a befektető az alaptermék emelkedésére számít.</li> <li>• Put warrant, mely eladási jogot testesít meg, a befektető az alaptermék árfolyamának csökkenésére spekulál.</li> </ul>
<b>Warrant típusai</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Európai típusú warrant: a befektető a termék lejáratakor élhet vételi, ill. eladási jogával.</li> <li>• Amerikai típusú warrant: a befektető a termék futamideje alatt bármikor élhet vételi, ill. eladási jogával.</li> <li>• Bermuda típusú warrant: a befektető a termék futamideje alatt előre meghatározott időpontokban élhet eladási, ill. vételi jogával.</li> </ul>
<b>Kötési árfolyam</b>	Az alaptermék előre meghatározott árfolyama, melyen a befektetőnek vételi, ill. eladási joga keletkezik a termék megvásárlásával.
<b>Váltási arány</b>	Azt mutatja meg, hogy az alaptermék mekkora mennyiségű vételére, ill. eladására vonatkozik a termék.
<b>A warrant lehívása</b>	A befektető él vételi, ill. eladási jogával, amennyiben az alaptermék árfolyama kedvező számára. (Európai típusú warrant esetén ez általában automatikus.)
<b>Teljesítés</b>	A vételi, ill. eladási jog lehívásának elszámolása a felek között. Ez történhet készpénzes elszámolással, ahol az alaptermék lejáratkori árfolyama és a kötési árfolyam közötti különbség kerül elszámolásra, valamint történhet fizikai szállítással, mely azonban nem elterjedt forma a magas tranzakciós költségek miatt.
<b>Tőkeáttétel</b>	A tőkeáttétel megmutatja, hogy az alaptermék árfolyamáért hány darab warrant vásárolható.

#### 3. A termék árára ható tényezők:

- a termék lejáratáig hátralévő futamidő;
- az alaptermék volatilitása;
- a lehívási ár;
- az osztalékfizetések és kamatok is hatással lehetnek a termék értékére.

#### 4. Kockázati tényezők:

- Tőkeáttétel: a tőkeáttételen keresztül az ügylet felnagyítja a piaci mozgásokat, ezért a tőkeáttétel következtében a felvett pozíción elért veszteség többszöröse lesz annak, mint amit Ügyfél az azonnali piacon realizált volna;
- Likviditási kockázat (pl. az árjegyzés folyamatos, de lehetséges, hogy nem áll rendelkezésre a kereskedési idő 100%-ában, árjegyző hiánya esetén a folyamatos aukciós modell miatt nem lehet kereskedni);
- Kibocsátói kockázat;
- Árjegyzői kockázata Termék és Alaptermék piacának eltérő nyitva tartása;
- Devizakockázat (az Alaptermék és Termék eltérő devizaneme esetén).

Az esetleges díjakról az Erste Befektetési Zrt. hatályos Díjjegyzéke rendelkezik.

*Mindenkori befektetési döntése meghozatala előtt mérlegelje, hogy az adott befektetés megfelel-e hosszabb távú terveinek, befektetési céljainak, valamint, hogy felmérte és megértette a befektetés lehetséges kockázatait, jellemzőit és azok az Ön számára elfogadhatóak.*

## IV. Adózási tudnivalók

Jelen dokumentumban bemutatott termékekre kötött ügyletek **ellenőrzött tőkepiaci ügyletnek** minősülnek. Az ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelem után a **nyereségadó mértéke 15%**.

Ellenőrzött tőkepiaci ügyletek esetén adólevonásra és megállapításra a kifizető részéről nem kerül sor, azt a magánszemélynek önadózással kell majd a vonatkozó évi adóbevallásával teljesítenie. Ellenőrzött tőkepiaci ügyletek esetén az ügyleteken elszenvedett veszteség is elszámolható ezen ügyleteken elért nyereséggel szemben és az eredményt éves szinten, adóévre vonatkozóan kell megállapítani: így ez esetben jövedelemnek az adóévben, pénzben elszámolt ellenőrzött tőkepiaci ügyleti nyereségek együttes összegének a magánszemélyt terhelő, adóévben pénzben elszámolt ellenőrzött tőkepiaci ügyleti veszteségek együttes összegét meghaladó rész tekinthető. Kérjük, ne feledje, hogy e termékek eredményével kapcsolatosan Önnek adóbevallást kell készíteni és Ön az, akinek az adót be is kell fizetnie. Társaságunk a jogszabályi rendelkezések értelmében adó megállapítására, levonására és befizetésére ezen ügyletek esetében nem köteles.

Az ellenőrzött tőkepiaci ügyletek után ugyanúgy kell adózni, függetlenül attól, hogy azt magyar tőzsdén, forintban, vagy külföldi tőzsdén devizában végezte az adózó. Az adóbevallásban a realizált jövedelmet minden esetben forintban kell feltüntetni. A nyereség forintra váltását a tranzakció egyes lábainak elszámolás napján érvényes hivatalos MNB devizaárfolyamok alapulvételével kell elvégezni.

2008. január 1-jétől az Szja. törvény lehetőséget biztosít **adókiegyenlítésre**. Mindez azt jelenti, hogy a befektető az adóév és az azt megelőző két adóév viszonylatában az elszenvedett veszteségét szembeállíthatja ugyanezen időszakban elért nyereségével. Ez akként is történhet, hogy a korábban szerzett nyereségét csökkentheti a később elért veszteségével és visszaigényelheti ennek erejéig a befizetett adóját.

A nyereségek és veszteségek figyelembevételére 3 adóév viszonylatában, tehát ellenőrzött tőkepiaci ügyleteknél az alábbiak szerint történhet:

A korábbi évek veszteségeit szembe lehet állítani a későbbi nyereséggel. Ezen kívül a korábbi évek nyereségeit is szembe lehet állítani a későbbi évek veszteségével. Ez pedig azt eredményezi, hogy az előző két évben befizetett tőzsdei/ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó árfolyam-nyereségadóból – a veszteség erejéig - visszaigényelhető a befizetett adó összege, a fennmaradó veszteség pedig 3 adóév tekintetében továbbgörgethető.

A 2009. december 31-ig tőzsdei ügyleten elért nyereséget, elszenvedett veszteséget a 2010-től ellenőrzött tőkepiaci ügyleteken elért nyereséggel/elszenvedett veszteséggel szembe lehet állítani.

Certifikátok, ill. turbo certifikátok/turbo warrantok esetén a forintban kereskedett termékek **nyugdíj-előtakarékossági (NYESZ-R) számlán is köthetők**. A NYESZ-R számlára vonatkozó konstrukcióról, annak előnyeiről, adózási sajátosságairól további információt talál honlapunkon ([http://ersteinvestment.hu/hu/erste\\_nyugdijelotakarekossagi\\_szamla.html](http://ersteinvestment.hu/hu/erste_nyugdijelotakarekossagi_szamla.html)).

A fent bemutatott termékek **Tartós Befektetési Számlán (TBSZ)** köthetők. A TBSZ számláról, annak előnyeiről, ill. adózási sajátosságairól további információt talál Társaságunk honlapján ([http://ersteinvestment.hu/hu/erste\\_tbsz.html](http://ersteinvestment.hu/hu/erste_tbsz.html)).

Az adózási tudnivalók nem tartalmazznak teljes körű információkat. Kérjük, döntése meghozatala előtt részletesen tájékozódjon az ellenőrzött tőkepiaci ügyletek adózásáról, a tartós befektetési számlával (TBSZ) és egyéb adózási kérdésekkel kapcsolatos jogszabályi feltételekről (beleértve azt az esetet is, ha az ügyletkötésre nem befektetési szolgáltatón keresztül kerül sor), valamint konzultáljon adótanácsadóval, mivel az adózási feltételek, továbbá a TBSZ konstrukció választása kizárólag a befektető egyedi körülményei alapján ítéltethők meg. Az adójogszabályok és azok értelmezései változhatnak, az abból fakadó következményekért az Erste Befektetési Zrt. nem tehető felelőssé.

A jelen dokumentumban foglalt információk nem teljes körűek és a változtatás jogát az Erste Befektetési Zrt. fenntartja.

A jelen dokumentum tartalma nem minősül befektetési ajánlatnak, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak vagy adótanácsadásnak. A leírtak célja kizárólag a Certifikáttal és Warranttal kapcsolatos egyes specifikus információk megismertetése a befektetőkkel, amelyek segítséget kívánnak nyújtani ahhoz, hogy az ügyletkötés előtt kellő információval rendelkezzenek e befektetési formáról. A Certifikáttal és Warranttal kapcsolatos további információkat **Üzletszabályzatunk** és hirdetményeink is tartalmazzák, amelyek elérhetőek az Erste Befektetési Zrt. honlapján ([www.ersteinvestment.hu](http://www.ersteinvestment.hu)).

Kérjük, hogy amennyiben megfontolt befektetési döntése meghozatala érdekében e termékkel, szolgáltatással kapcsolatosan a fentiekben túlmenően további tájékoztatásra van szüksége, szíveskedjen társaságunk munkatársait felkeresni, akik készséggel állnak rendelkezésére. Kérjük továbbá, hogy befektetési döntése meghozatala előtt óvatosan mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatát, díjait, a számlavezetéshez kapcsolódó díjakat, költségeket és a befektetésekből származó esetleges károkat.