

Erste Termin - Határidős finanszírozás

A Határidős finanszírozás tőkeáttételt biztosító speciális ügylet, amely azzal az előnnyel rendelkezik, hogy a befektetési hitellel ellentétben nem csupán vételi, hanem eladási ügyletekhez is alkalmazható.

Az Erste Termin lényege, hogy egy prompt piaci ügylet határidős ügyletté alakul, és így az azonnali piachoz képest, sokkal alacsonyabb forrásigénnyel lehet azonos méretű pozíciót nyitni, azaz tőkeáttételes befektetést eszközölni. Így a Határidős finanszírozás a tőkeáttételen keresztül, magasabb kockázat vállalása mellett lehetőséget teremt arra, hogy kis tőkebefektetéssel nagy értékű pozíciókat mozgasson az Ügyfél.

1. Kinek ajánljuk a figyelmébe az Erste Termin?

- azoknak akik Tőkeáttétel segítségével nagyobb mértékben szeretnének részesedni a befektetésük teljesítményéből;
- akik egy piaci trendet szeretnének meglovagolni (a kiválasztott termék csökkenésére vagy emelkedésére számítanak);
- akik napon túl szeretnék tartani short pozícióikat;
- akik a lehetséges magasabb hozam érdekében hajlandóak magasabb kockázatot vállalni, ami akár a befektetett tőkénél nagyobb összegű veszteséget is jelenthet.

2. Termékparaméterek, fogalmak

a) Alapfogalmak

| | |
|--|---|
| Long finanszírozás (Erste Termin Long) | Az azonnali piacon kötött vételi ügylet átalakítása long határidős tőzsdei ügyletté (határidős vétel). |
| Short finanszírozás (Erste Termin Short) | Az azonnali piacon kötött eladási ügylet átalakítása short határidős tőzsdei ügyletté (határidős eladás). |
| Alaptermék | Long finanszírozás a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett BUX komponensek, a Short finanszírozás keretébe bevont papírok aktuális listája a Társaság Honlapján található. |
| Tőkeáttétel | Mindenkori értéke azt mutatja, hogy az Alaptermék 1%-os elmozdulása esetén hány százalékkal mozdul el a felvett pozíció értéke. |
| Futamidő/Lejárat | A határidős ügylet lejáratát, kifutását jelöli. Lejáratkor három esemény következhet be a Befektető döntése alapján: <ul style="list-style-type: none"> a) Lejárat előtt Befektető egy ellenétes ügylettel lezárja pozícióját; b) Továbbgörgeti (meghosszabbítja) pozícióját egy következő lejáratra, ekkor lezárja kifutó pozícióját és egy ezzel megegyező mennyiségű későbbi lejáratú új pozíciót nyit. c) Pozíció kifutása <p>Befektető nem zárja a pozíciót, a határidős ügylet lejár, kifut. Ebben az esetben fizikai szállításra kerül sor (Ügyfél értékpapír számláján jóváíródik a részvény). Amennyiben Ügyfél nem nyilatkozik arról, hogy a Futamidő lejáratkor fizikai szállítást szeretne, úgy az Ügyfél a lejárat előtt köteles zárni pozícióit.</p> |

b) *Kereskedéssel kapcsolatos fogalmak*

| | |
|--|---|
| Határidős ügylet Kötési árfolyama | Adott Alaptermékhez és lejáráthoz tartozó jövőbeni ár, mely érték long finanszírozás esetén megegyezik az azonnali ügylet árfolyamának és a Határidős finanszírozáshoz tartozó finanszírozási költség időarányos összegével; short finanszírozás esetén pedig az azonnali ügylet árfolyamának és a finanszírozási költség időarányos részének különbségével. |
| Finanszírozás költség | A határidős ügylet során létrejövő Tőkeáttétel finanszírozásának költsége. Meghatározásának alapjául a határidős short pozíció esetében az értékpapírkölcsön, határidős long pozíció esetében a befektetési hitel Díjjegyzékben meghatározott díja szolgál. |
| Kontraktus mérete | A határidős piacon az ügyletkötés minimum egységét jelöli. Míg a tőzsdén kívüli piacon ez sokszor egyedi megállapodás kérdése, addig a tőzsdei ügyletkötésben a Tőzsde által meghatározott és honlapján publikált minimum érték (PI: 1 OTP határidős kontraktus 200 db OTP részvénynek felel meg). |
| Alapletét | Mértékét a BÉT-en kereskedett instrumentumok esetén a KELER határozza meg. |
| Tételes fedezettségi követelmény | A pozíció nyitás feltétele az ügylet kötelező Fedezettségi követelményének biztosítása. Mértékét a mindenkor hatályos Fedezeti és Biztosítéki Hirdetmény határozza meg a KELER által meghatározott Alapletét függvényében, értéke az esetleges veszteség finanszírozását szolgálja. Teljesíthető készpénzben, illetve értékpapírokban is (értékpapírok elfogadása a mindenkor hatályos Fedezeti és Biztosítéki Hirdetmény szerint). |
| Elszámolás | A tőzsdei határidős ügyletek esetén napi árkülönbözet elszámolásra kerül sor. Minden nap végén meghatározzák a releváns tőzsdei határidős Elszámolóárat, ehhez viszonyítják az aznap kötött ügyletek árát (Kötési árfolyamát). Long finanszírozás esetén, ha a Kötési árfolyam az így kialakult Elszámolóár alatt van, akkor Ügyfél számláján jóváírják az összeget, ellenkező esetben terhelik (short finanszírozás esetén fordítva). Azoknál a pozícióknál, amelyeket nem az adott napon nyitottak, hanem korábban, az előző nap végi Elszámolóárhoz hasonlítják az adott napi Elszámolóárat. |
| Összesített Fedezeti Érték | A napi elszámolásból eredő nyereség és az ezen felül Ügyfél által rendelkezésre bocsátott eszközök Tételes Fedezeti értékének összege. A Tételes Fedezeti Érték meghatározásának módja a Fedezeti és Biztosítéki Hirdetményben kerül meghatározásra. |
| Felszólítás a fedezeti érték feltöltésére | Amennyiben az Ügyfél vesztesége nyomán a Fedezeti érték a Fedezettségi követelmény alá csökken, Ügyfél felszólítást kap annak feltöltésére. |
| Kényszerlikvidálás | Amennyiben a fedezet feltöltésére vonatkozó felszólításnak az Ügyfél nem tesz eleget (a felszólítási folyamatot a mindenkor hatályos Üzletszabályzat szabályozza), Ügyfél szándékától függetlenül a pozíció részleges, vagy teljes zárásra kerül. |
| Egyéb költségek | Az Erste Termin kapcsán felmerült járulékos költségeket, úgymint pl. határidős bizományosi díjak, számlavezetési díj stb. a mindenkor hatályos <u>Díjjegyzék</u> tartalmazza. |

3. Kockázati tényezők

- A Tőkeáttételen keresztül a Határidős 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 lehet annak, mint amit Ügyfél az azonnali piacon realizált volna. Tehát a felvett pozícióhoz képest kedvezőtlen árfolyamváltozás esetén a veszteség a befektetett tőke többszörösére rúghat, ami pótlólagos befizetési kötelezettséggel járhat annak érdekében, hogy a fedezettségi követelmény biztosított legyen.
- Az Alaptermék függvényében fedezet pótlás válhat szükségessé. Amennyiben Ügyfél készpénz befizetéssel, utalással, értékpapír transzferálással nem tud eleget tenni a fedezet pótlásáról szóló felszólításának, úgy Kényszerlikvidálásra kerülhet sor.
- Befektetési döntése meghozatala előtt mindenkor 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.

4. A határidős ügylet árfolyamára ható főbb tényezők

- Az azonnali piacon jegyzett alaptermék árfolyamának mozgása.
- A határidős piacon a kereslet/kínálat alakulása, illetve a piac likviditása és annak változása.
- Az ügylet futamideje
- A makrogazdasági fundamentumok (mint pl. GDP, infláció, államháztartási hiány) aktuális és várt értéke.
- Piaci szereplők várakozásai.

5. A határidős finanszírozás bemutatása egy példán keresztül

Az alábbi példák mindegyikében egy prompt piaci OTP ügyletből kiindulva jutunk el egy határidős ügyletig. Bemutatásra kerül, hogy az ügylet során milyen pozíciókat köt az Ügyfél és az Üzletkötő.

A. Az Erste Termin Long (Long Finanszírozás) ügylet lépésről-lépésre:

Long finanszírozás nyitása

- Ügyfél internetes rendszeren vagy üzletkötőjén keresztül az azonnali piacon részvényt vásárol. Példánkban 1 000 darab OTP-t 4 800 forintos árfolyamon.
- Ügyfél még aznap, legkésőbb 16:30 -ig telefonon jelzi üzletkötőjénél, hogy long pozícióját napon túl is szeretné megtartani.
- ezt követően Üzletkötő zárja a long pozíciót, azaz eladja a részvényeket az Azonnali piacon – 1 000 darab OTP eladása 4 850 forint árfolyamon - (az ügylet daytradenek minősül így költség nem kerül felszámításra, a daytrade eredménye elszámolásra kerül Ügyfél számláján) valamint long határidős kontraktust, azaz határidős vételi pozíciót nyit. Tőzsdei határidős ügyletek lévén a kiválasztott lejárat a tőzsde által jegyzett lejárat kell legyen. A kontraktusok száma egyenlő a kezdeti long pozíció darabszáma osztva a Tőzsde által meghatározott 1 darab kontraktus értékével, a határidős árfolyam pedig az azonnali ügyletkötés árfolyamának a Long Termin ügyletek finanszírozási költségének időarányos részével növelt árfolyama lesz. Példánkban az

Üzletkötő 2010. június 7-én 2010. szeptember 17-i lejáratra nyit 5 darab long határidős kontraktust 5 100 forintos határidős árfolyamon.

Long finanszírozás zárása

A nyitással ellentétes műveletek kerülnek rögzítésre.

- Ügyfél internetes rendszeren vagy üzletkötőjén keresztül az azonnali piacon részvényt ad el. Példánkban a long finanszírozás nyitása után egy héttel 1 000 darab OTP-t 5 200 forintos árfolyamon elad az azonnali piacon.
- amennyiben az eladási megbízás teljesült, még aznap 16:30-ig értesíti Üzletkötőjét a pozíciók zárásáról. Ezt követően Üzletkötő az Azonnali piacon 1 000 darab OTP-t vesz, esetünkben 5 200 forintos vételi árfolyamon (az ügylet daytradenek minősül így költség nem kerül felszámításra, a daytrade eredménye elszámolásra kerül Ügyfél számláján) valamint zárja a határidős kontraktust. Az ügylet zárásakor érvényes határidős árfolyam az azonnali ügyletkötés árfolyamának a Long Termin ügyletek finanszírozási költségének időarányos részével növelt árfolyama lesz. Példánkban az Üzletkötő 2010. június 14-én 2010. szeptember 17-i lejáratú 5 darab long határidős kontraktust 5 449 forintos határidős árfolyamon zárja

A két határidős tranzakció bruttó eredménye az Ügyfél számláján $(5\,449 - 5\,100) \times 5 \times 200 = 349\,000$ HUF, amit már csak tranzakciós költségek terhelnek, amely megegyezik az Ügyfél számláján korábban is alkalmazottakkal.

Erste Termin Long

| Mögöttes Ügyletek | Árfolyam | Kötés egység | Fedezetigény |
|--|------------|--|--|
| Long finanszírozás NYITÁSA | | | |
| Vételi azonnali ügylet - Ügyfél | 4 800 HUF | 1 000 darab részvény | 4 800 000 HUF |
| Eladási azonnali ügylet- Üzletkötő | 4 850 HUF | -1 000 darab részvény | -4 850 000 HUF |
| Long határidős ügylet nyitása (Kötési árfolyamon)- Üzletkötő* | 5 100 HUF* | $\frac{1\,000}{200} =$ 5 darab kontraktus | $5 \times 200\,000 =$ 1 000 000 HUF |
| Long finanszírozás ZÁRÁSA egy hét múlva | | | |
| Eladási azonnali ügylet - Ügyfél | 5 200 HUF | -1 000 darab | - |
| Vételi azonnali ügylet- Üzletkötő | 5 200 HUF | 1 000 darab | - |
| Long határidős ügylet zárása (Kötési árfolyamon)- Üzletkötő* | 5 449 HUF* | -5 darab kontraktus | - |

Eredmény (long finanszírozás) $5 \times 200 \times (5\,449 - 5\,100) = 349\,000$ HUF

* Határidős kötési árfolyam= azonnali árfolyam + ((azonnali árfolyam x finanszírozási kamat% / 365) x (azonnali láb elszámolásának napja és a határidős láb elszámolásának napja között eltelt napok száma)).

B. Az Erste Termin Short (Short Finanszírozás) ügylet lépésről-lépésre:**Short finanszírozás nyitása**

- Ügyfél internetes rendszeren vagy üzletkötőjén keresztül az azonnali piacon részvényt ad el. Példánkban 1 000 darab OTP-t 4 800 forintos árfolyamon.
- Ügyfél még aznap, legkésőbb 16:30-ig telefonon jelzi üzletkötőjénél, hogy short pozícióját napon túl is szeretné megtartani.
- ezt követően Üzletkötő zárja a short pozíciót, azaz részvényeket vesz az Azonnali piacon, esetünkben 1 000 darab OTP-t 4 850 forintos árfolyamon - (az ügylet daytradenek minősül így költség nem kerül felszámításra, a daytrade eredménye elszámolásra kerül Ügyfél számláján) valamint short határidős kontraktust nyit. Tőzsdei határidős ügyletek lévén a kiválasztott lejárát a tőzsde által jegyzett lejárát kell legyen. A kontraktusok száma egyenlő a kezdeti short pozíció darabszáma osztva a Tőzsde által meghatározott 1 darab kontraktus értékével, a határidős árfolyam pedig az azonnali ügyletkötés árfolyamának a Short Termin ügyletek finanszírozási költségének időarányos részével csökkentett árfolyama lesz. Példánkban az Üzletkötő 2010. június 7-én 2010. szeptember 17-i lejáratra nyit 5 darab short határidős kontraktust 4 692 forintos határidős árfolyamon.

Short finanszírozás zárása

A nyitással ellentétes műveletek kerülnek rögzítésre.

- Ügyfél internetes rendszeren vagy üzletkötőjén keresztül az Azonnali piacon részvényt vesz. Példánkban a short finanszírozás nyitása után egy héttel 1 000 darab OPT-t 4 450 forintos árfolyamon vesz az azonnali piacon.
- amennyiben a vételi megbízás teljesült, még aznap értesíti Üzletkötőjét a pozíciók zárásáról.
- ezt követően Üzletkötő az Azonnali piacon eladja a részvényeket – 1 000 darab OPT eladása 4 460 forint árfolyamon - (az ügylet daytradenek minősül így költség nem kerül felszámításra, a daytrade eredménye elszámolásra kerül Ügyfél számláján) valamint zárja a határidős kontraktust. Az ügylet zárásakor érvényes határidős árfolyam az azonnali ügyletkötés árfolyamának a Short Termin ügyletek finanszírozási költségének időarányos részével csökkentett árfolyama lesz. Példánkban az Üzletkötő 2010. június 14-én 2010. szeptember 17-i lejáratú 5 darab short határidős kontraktust 4 325 forintos határidős árfolyamon zárja.

A két határidős tranzakció bruttó eredménye az Ön számláján $(4\,692 - 4\,325) \times 5 \times 200 = 367\,000$ HUF, amit már csak tranzakciós költségek terhelnek, amely megegyezik az Ügyfél számláján korábban is alkalmazottakkal.

Erste Termin Short

| Mögöttes Ügyletek | Árfolyam | Kötés egység | Fedezetigény |
|--|-------------|---------------------|-----------------------------|
| Short finanszírozás NYITÁSA | | | |
| Eladási azonnali ügylet - Ügyfél | 4 800 HUF | -1 000 darab | -4 800 000 HUF |
| Vételi azonnali ügylet- Üzletkötő | 4 850 HUF | 1 000 darab | 4 850 000 HUF |
| Short határidős ügylet nyitása (Kötési árfolyamon)- Üzletkötő** | 4 692 HUF** | -5 darab kontraktus | 5*200 000= 1 000 000 HUF |
| Short finanszírozás ZÁRÁSA egy hét múlva | | | |
| Vételi azonnali ügylet - Ügyfél | 4 450 HUF | 1 000 darab | - |
| Eladási azonnali ügylet- Üzletkötő | 4 460 HUF | -1 000 darab | - |
| Short határidős ügylet zárása (Kötési árfolyamon)- Üzletkötő** | 4 325 HUF** | 5 darab kontraktus | - |

Eredmény (short finanszírozás) 5 x 200 x (4 692 – 4 325)= 367 000 HUF

**Határidős árfolyam = azonnali árfolyam - ((azonnali árfolyam x kölcsönzési díj % / 365) x (azonnali láb elszámolásának napja és a határidős láb elszámolásának napja között eltelt napok száma)).

6. Erste Termin ügylet megjelenése értékpapír számlán

Erste Termin ügylet során Ügyfél értékpapír számláján a következők kerülnek könyvelésre:

- daytrade keretében egy prompt vételi és prompt eladási tranzakció;
- határidős pozíció felvétele, azaz short (határidős eladási) vagy long (határidős vételi) pozíció nyitása. Az Erste Termin ügylet lezárásáig egy határidős pozícióként szerepel Ügyfél értékpapír számláján, így az Erste Termin mindenkor pozíciója megegyezik a határidős ügylet pozíciójával, melyet az Azonnali árfolyam alapján kalkulált Határidős ár (Elszámolóár) befolyásol.

7. Példák a részvény ügyletekkel kapcsolatos volatilitásra

Az alábbi táblázatok az OTP részvény legvolatilisabb napjait mutatják 2008. január és 2013. szeptember között.

| 5 legnagyobb negatív irányú elmozdulás (adott napi záróérték az előző napi záróértékhez képest) | |
|---|-----------------|
| dátum | %-os elmozdulás |
| 2008.10.15 | -14.99% |
| 2008.10.09 | -14.33% |
| 2008.10.08 | -13.29% |
| 2008.10.16 | -12.79% |
| 2009.02.17 | -12.60% |

| 5 legnagyobb pozitív irányú elmozdulás (adott napi záróérték az előző napi záróértékhez képest) | |
|---|-----------------|
| dátum | %-os elmozdulás |
| 2008.10.29 | 23.26% |
| 2010.05.10 | 14.99% |
| 2008.11.24 | 14.98% |
| 2008.09.19 | 14.94% |
| 2009.05.20 | 14.75% |

Figyelem! Jelentős mértékű napi árelmozdulást gyakran újabb nagymértékű árelmozdulás követhet. A tőkére vetített veszteség/nyereség mértéke a tőkeáttétel függvényében a fenti táblázatban szereplő értékek többszöröse lehet.

8. Adózási tudnivalók

- **A határidős ügyletek ellenőrzött tőkepiaci ügyleteknek minősülnek.** Ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelemnek minősül a magánszemély által kötött ellenőrzött tőkepiaci ügylet(ek) alapján az adóévben elért pénzben elszámolt ügyleti nyereségek (ide nem értve, ha az kamatjövdelem, vagy ha az ügylet alapján tartós befektetésből származó jövedelmet kell megállapítani) együttes összegének (**összes ügyleti nyereség**) a magánszemélyt terhelő, az adóévben pénzben elszámolt ügyleti veszteségek és az ügyletkötésekhez kapcsolódó, a befektetési szolgáltató által felszámított díjak együttes összegét (**összes ügyleti veszteség**) meghaladó része. Ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó veszteségnek minősül az összes ügyleti veszteségnek az összes ügyleti nyereséget meghaladó része. Adólevonásra és megállapításra a kifizető részéről nem kerül sor, azt a magánszemélynek önadózással kell majd a vonatkozó évi adóbevallásával teljesítenie.

Ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelem után az adó mértéke 15 százalék.

- **Határidős ügyletek nyugdíj-előtakarékossági (NYESZ-R) számlán nem köthetők.**
- **Határidős ügyletek adózása Tartós Befektetési Számlán (TBSZ):**

A tartós befektetési számla (TBSZ) esetén befektetéseire vonatkozó 15%-os árfolyam nyereségadó fizetési kötelezettség kedvezőbbé tehető, ha TBSZ-en helyezi el befektetését, megtakarítását és e számlájáról nem vesz ki a megnyitás évét követő 3-5 évig.

Az adó mértéke a befizetés évét követően, amennyiben:

- 3. év végéig (lekötési időszak) a befektetett összegből nem vesz ki, úgy a növekmény kedvezően adózik (10%-os adókulcs)
- 5. év végéig (lekötési időszak) a befektetett összegből nem vesz ki, úgy a növekmény nem adózik (0%-os adókulcs).

A 2013. augusztus 1-jét követően megkötött tartós befektetési szerződések lekötési hozama után, ha a tartós befektetési szerződés szerinti lekötés megszakítására a hároméves lekötési időszak utolsó napját megelőzően kerül sor a Tbj. szerinti belföldi magánszemély 6 százalékos mértékű egészségügyi hozzájárulás fizetésére köteles.

A TBSZ számlán abban az esetben keletkezik adófizetési kötelezettség, ha a magánszemély a TBSZ számláról részben vagy egészben kivon pénzüsszeget vagy pénzügyi eszközt/eszközöket a lekötési időszak vége előtt és amennyiben a lekötés napjától a megszakítás napjáig jövedelem keletkezik.

Adólevonásra és megállapításra a kifizető részéről nem kerül sor, azt a magánszemélynek önadózással kell majd a vonatkozó évi adóbevallásában teljesítenie. További információk az Erste Befektetési Zrt. [Honlapján](#) található.

Az adózási tudnivalók nem tartalmaznak teljes körű információkat. Kérjük, döntése meghozatala előtt részletesen tájékozódjon az ellenőrzött tőkepiaci ügyletek adózásáról, a tartós befektetési számlával (TBSZ), az EHO-val 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 ítéltetők 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 határidős ügyletekkel valamint határidős finanszírozással kapcsolatos egyes specifikus információk megismertetése a befektetőkkel, amelyek segítséget kívánnak nyújtani ahhoz, hogy az ügyletkötés előtt kellő információval rendelkezzenek e befektetési formáról. A Befektetési hitellel kapcsolatos további információkat **Üzletszabályzatunk** is tartalmazza, amely elérhető az Erste Befektetési Zrt. honlapján (www.ersteinvestment.hu).

Kérjük, hogy amennyiben megfontolt befektetési döntése meghozatala érdekében e Termékkel kapcsolatosan a fentiek 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, továbbá döntésekor vegye alapul a Befektetési hitelhez kapcsolódó kockázatokat is, mely kockázatok eltérőek lehetnek a termék mögöttes struktúráját képező eszközök kockázataitól és amellyel kapcsolatosan a jelen dokumentum is tartalmaz tájékoztatást.