

Internet Trader ügyletek - Általános Terméktájékoztató

Tartalomjegyzék

I.	Az Internet Trader ügyletekhez kapcsolódó alapfogalmak	2
II.	Az Internet Trader-en köthető ügyletek közös szabályai	3
III.	Az Internet Trader felületen adható megbízástípusok és kapcsolódó fogalmak	4
IV.	Az Internet Trader-en történő tőkeáttételes ügyletek közös szabályai	5
V.	Az Internet Trader-en köthető ügyletek közös kockázati tényezői	8
VI.	Az Internet Trader-en köthető termékek	8
a.	Deviza ügyletek.....	8
b.	Deviza Opciók ügyletek.....	16
c.	CFD ügyletek.....	23
d.	Részvény ügyletek	30
e.	Exchange Traded Fund (ETF) ügyletek	33
f.	Határidős ügyletek	38
VII.	Adózási tudnivalók	42

Internet Trader ügyletek

Az Internet Trader (ET) egy olyan online kereskedési platform, amelyen keresztül a nemzetközi piacok és a befektetési termékek széles skálája érhető el, folyamatosan változó termék kínálat mellett.

Az Internet Traderben elérhető termékekkel (így különösen devizaügyletekkel, CFD-kel, opciókkal, tőkeáttételes és nem tőkeáttételes származtatott termékekkel) kapcsolatos kereskedés és befektetés:

- magasan spekulatív;
- szélsőséges fokú kockázatot hordozhat: fennáll a teljes tőkevesztés, illetve, a befektetett tőkét meghaladó veszteségek lehetősége is;
- a Pénzügyi Szolgáltató azon termékek vonatkozásában, amelyeknél árjegyzőként vesz részt az ügyletben, nem köteles minden piaci környezetben árjegyzésre, illetve fenntartja a jogot, hogy a technikai hiba miatt hibás árfolyamon történt kötést törölje, vagy visszamenőleg a helyes árfolyamra módosítsa;
- kizárólag olyan személyek számára megfelelő és alkalmas, akik a tőkeáttételes kereskedés esetében vállalni tudják a biztosítandó fedezet mértékét - adott esetben jóval nagyobb mértékben - meghaladó kockázatot.

I. Az Internet Trader ügyletekhez kapcsolódó alapfogalmak

Árfolyamnyereség/-veszteség	Ha egy befektetési terméket a vételi árfolyamnál alacsonyabb áron adja el a befektető, akkor árfolyamvesztesége, ha magasabb áron értékesíti, akkor árfolyamnyeresége keletkezik.
Tőzsde – kereskedési helyszín	Különböző befektetési eszközök adásvételének színtere, ahol valamely hatóság által meghatározott, szabályozott keretek között zajlik a kereskedés (pl.: szabályozott piac, MTF, OTF). A szabályozás kiterjedhet például az elszámolás módjára, időtartamára, piac nyitvatartására, stb.
OTC piac	Tőzsdén vagy kereskedési helyszínen kívüli piacnak is hívják. Kevésbé szabályozott, mint a kereskedési helyszínek. A befektetési vállalkozások közvetlen kapcsolatban állnak pénzintézetekkel, akikkel a kereskedési helyszínen kívüli - OTC - adásvételeket bonvolíthatják.
Bizományosi díj	Az eladási/vételi megbízáshoz kapcsolódó, Társaság által előre meghatározott díj, melyről a díjjegyzékben található pontosabb információt.
Elszámolás	Adásvételnél az ügyletben résztvevő felek számláján megtörténik az értékpapír vagy pénz terhelése/jóváírása. Fontos azonban, hogy a terhelés/jóváírás nem az ügylet megkötésével egy időben történik, hanem 1-2 vagy akár több nappal később, az adott piac vagy termék elszámolási szabályainak megfelelően.
Likviditás	A likviditás a kereskedési helyszínek kereskedett termék forgalmát jelöli. Megmutatja, hogy milyen könnyen értékesíthető egy értékpapír. A nagy forgalmú értékpapíroknak magas a likviditásuk, könnyen értékesíthetőek, a kis forgalmú értékpapíroknak alacsony a likviditásuk, nehezebben értékesíthetőek.
Piaci árfolyam	Az adott értékpapírok aktuális értékét fejezi ki, ezen az áron értékesíthető vagy megvásárolható az értékpapír az azonnali piacon.
Névérték	A értékpapírok jellemzői között feltüntetett érték. Az értékpapír tulajdonosa ezzel az összeggel járult hozzá a vállalat jegyzett tőkéjéhez. A társaság által kibocsátott részvények névértékének összessége az alaptőke.
P/L	Profit / Loss, azaz a pozíción el nem könyvelt nyereség/veszteség.

Tőkeáttétel	Mindenkori értéke azt mutatja, hogy az Alaptermék 1%-os elmozdulása esetén hány százalékkal mozdul el a felvett pozíció értéke.
Kényszerlikvidálás / Stop-out	Az Internet Trader számlán az ügyfélnek mindig biztosítania kell a fedezeti követelményeket. Amennyiben ennek nem tesz eleget, a hatályos hirdetményben meghatározott százalékos fedezet-felhasználási szint elérésekor a kereskedési rendszer automatikusan lezár minden tőkeáttételes (margin) pozíciót.
Árküszöb (Price tolerance)	I.O.C. megbízásoknál használt százalékos, vagy pontban (pipben) megadott érték, amely alapján az aktuális piaci árból a limit megbízás árát kalkulálja a kereskedési felület. („limit @ ...” érték) Alapértelmezett értéke +/- 0,01%, tehát a megbízás adása során az aktuális piaci ártól ekkora mértékben eltérő limitáras ajánlat kerül rögzítésre a Bid/Ask oldali árfolyamra kattintva.

II. Az Internet Trader-en köthető ügyletek közös szabályai

- **Folyamatos fedezetfigyelés**

A befektetőnek kell arról gondoskodnia, hogy a számláján fedezetként felhasználható összeg soha ne legyen kisebb, mint a fedezeti követelmény. Ezt a rendszer a valós idejű (real-time) piaci árfolyamokkal állandóan kalkulálja. A számlán lévő fedezet értéke tartalmazza a nyitott pozíciókon nem realizált nyereséget és veszteséget is. Amint ez az érték egy meghatározott szint alá süllyed, a befektető figyelmeztetést kap a rendszeren keresztül (margin call). A fedezetlen befektető kétféle megoldást választhat: csökkenti nyitott pozíciói méretét, vagy számlájára pótfedezetet von be.

- **Végrehajtási politika (Best Execution Policy)**

Az Internet Traderen teljesülő ügyletekre vonatkozó végrehajtási politikára a Pénzügyi Szolgáltató által alkalmazott Legjobb Végrehajtási Politika érvényesül, melynek tájékoztató jellegű összefoglalását az Internet Trader Üzletszabályzat melléklete tartalmazza

- **Fedezetvizsgálat több, eltérő devizanemű alszámla esetén**

Az Internet Trader Számlán a nyilvántartott Pozíciók fedezetvizsgálata összevont monitoring keretében történik, amely azt is jelenti, hogy minden rendelkezésre álló fedezet az Internet Trader által meghatározott fedezeti értékén fedezetül szolgál valamennyi Pozíció tekintetében. Ennek megfelelően a kereskedési felület fedezetvizsgálatkor a teljes Internet Trader számlát vizsgálja, emiatt 0 egyenlegű alszámlára is lehet pozíciót nyitni, amennyiben egy másik alszámlán van megfelelő fedezet. Ha azonban ezen az ügyleten veszteséget realizál, akkor a veszteség mértékével készpénz mínusz keletkezik az alszámlán, amelynek kiegyenlítésére alapszámláról történő átvetéssel van lehetőség.

- **Automatikus devizakonverzió (Nyereség/veszteség konvertálása a pozíció alszámlájának devizanemére)**

Margin típusú termékek esetén (Deviza FX, CFD) kizárólag a pozíció lezárásakor keletkezett nyereség/veszteség (ill. a költség) kerül átváltásra az alszámla devizanemére. Pl. ha GER30.I pozíciót nyit HUF alszámlán, akkor az EUR-ban keletkezett eredmény kerül átváltásra HUF-ra. (A pozíciónyitás pillanatától pedig fedezetet foglal a rendszer az aktuális EURHUF árfolyam alapján.)

Részvény, ETF és ETC termékek esetén a teljes pozícióhoz szükséges összeget átváltja a rendszer az adott termék devizájára, majd a pozíció zárásakor az eladásból befolyó devizát visszaváltja az alszámla devizanemére. A nyitott pozíciók ablakban az adott pozíció előtti „jegyzet” ikonra kattintva (Pozíció részletei) ellenőrizhetjük a pozíció nyitáskor használt váltási árfolyamot, ill. dőlt betűkkel a rendszer kijelez egy becslést a jelenlegi váltási árfolyamra.

- **Nyitott pozíciók nettósítása**

Az azonos alszámlán, azonos termékben ellentétes irányú pozíciók nap végén FIFO elv szerint kerülnek nettósításra (összevezetésre). Azon pozíciók, amelyekhez van elhelyezve kapcsolódó stop loss / take profit megbízás, nem kerülnek nettósításra. (Kivéve az azonos termékben, azonos lejáratra nyitott tőzsdei határidős (futures) termékeket.)

- **FIFO készletpárosítás**

Különböző időpontokban nyitott pozíciók esetén, az ellentétes irányban felvett új pozíció a mindenkor legkorábbi bekerüléssel szemben kerül párosításra. (First in first out).

- **Több részvény és részvény CFD találat a terméklistában**

Két vagy akár még több találat is megjelenhet a kereskedési felület terméklistájában ha az adott cég részvényeit több tőzsdére is bevezették. (Ekkor az árfolyam jegyzési devizája is eltérhet.) A termékek neve mögötti kód az adott tőzsdét jelöli: pl. xnas = NASDAQ, xnys = New York Stock Exchange, xetr = XETRA.

Ritkán arra is van példa, hogy egy adott társaság részvényeiből különböző sorozatok is be vannak vezetve a tőzsdére. Ezeket jellemzően betűkkel vagy a társaság neve mögötti külön jelöléssel különböztetik meg (pl. Alphabet Inc. A és C sorozatú részvényei)

- **Adatszolgáltatás**

Deviza FX és CFD Index termékek tekintetében valós idejű árfolyam jelenik meg a kereskedési felületen, így akár egy kattintással tud az aktuális valós idejű (real-time) árakon pozíciót nyitni. (Az adott termék kereskedési ideje alatt.)

Részvény, ETF és határidős termékek tekintetében késleltetett árfolyamok jelennek meg (jellemzően 15, ill. 20 perc késéssel), és tőzsdénként külön van lehetősége előfizetni valós idejű adatokra online.

Lehetősége van továbbá másodpiaci real-time adatokra (BATS Europe) díjmentesen előfizetni.

III. Az Internet Trader felületen adható megbízástípusok és kapcsolódó fogalmak

Piaci megbízás	A piaci vételi vagy eladási megbízás a piacon elérhető árfolyamon teljesül, amint az leghamarabb lehetséges. Piaci megbízás agresszív limitáras megbízással is megadható.
I.O.C. (Immediate Or Cancel) megbízások („Gyors kereskedés”)	A „Kereskedési tábla” nézetében a Bid/Ask oldalra kattintva alapértelmezetten limit I.O.C. ajánlat rögzül, az alatta megjelenített „limit @ ...” árfolyamon. Ez az alapértelmezett +/- 0,01%-os árküszöb használatával, a piaci árból kalkulált árfolyam, amelyen a limit megbízás rögzítésre kerül. Az I.O.C megbízások érvényessége nem módosítható, egységesen 3 másodperc. Lehetőség van módosított árküszöbvel vagy árküszöb nélkül megadni a megbízást. (Piaci I.O.C megbízás) Az árküszöb nélkül megadott piaci I.O.C megbízás ugyan úgy működik, mint a normál piaci megbízás, azzal a különbséggel, hogy érvényességi ideje 3 másodperc.
Limit megbízás (order)	A limitáras megbízás egyaránt használható a pozíció nyitására és zárására is. A limitáras vétel lényege, hogy az aktuális piaci ár alatt adhatunk vételi ajánlatot. Amikor a legjobb eladó ajánlata találkozik az általunk megadott limitáras vétellel, akkor a megbízás leteljesül. Eladásnál az aktuális piaci ár felett tudunk eladási ajánlatot megadni. Ha a legjobb vevő ajánlata találkozik az általunk beadott ajánlattal, akkor a megbízás leteljesül.
Stop if Bid vétel	Általában emelkedő piacon vételre használható megbízás. A Stop-If-Bid vételi megbízás akkor teljesül az offer áron, ha a megbízásban megadott árat a Bid árfolyam eléri.
Stop if Offer eladás	Általában eső piacon eladásra használható megbízás. A Stop-If-Offered eladási megbízás akkor teljesül a bid áron, ha a megbízásban megadott árat az Offer árfolyam eléri.

Trailing stop (Követő stop)	A követő stop megbízás esetén az aktiválási ár módosul a piaci árnak megfelelően. Követő (Trailing) Stop if Bid/Offer vételi/eladási megbízásnál a piactól való távolság mezőben megadott értéket hozzáadja/levonja az aktuális bid/ask árhoz/árból, ez lesz a kezdetben az aktiválási ár. A követő lépés azt határozza meg, hogy a piaci árfolyamnak legalább mekkora mértékkel kell változnia, hogy az aktiválási ár módosuljon.
Stop limit vétel/eladás	A stop megbízás egy aktiválási árat és egy limit árat kell megadni. Ha a termék ára eléri a megbízásban megadott aktiválási árat, és a limit megbízásra vonatkozó szabály szerint teljesülhet. Vétel esetén a megadott árnak és stop árnak egyaránt az aktuális piaci ár fölött kell lennie, eladás esetén, a piaci ár alatt. Az aktiválási árat az ár mezőben, a limit árat a stop ár mezőben kell megadni.
Take profit	Nyereségrealizálás oly módon, hogy amennyiben a megbízásban megadott szintet a piaci árfolyam eléri egy eladási/vételi megbízás aktiválódik. A megbízásban megadott aktiválási szint a megbízás megadásakor érvényes árfolyam fölötti/alatti szint.
One cancels other (OCO) kapcsolat	Összetett megbízás, mely során az ügyfél két megbízást ad meg: az egyik teljesülése esetén a másik automatikusan törölődik. Alkalmas lehet take profit és stop loss megbízás egyidejű bevitelére.
Ha teljesül (If Done) kapcsolat	Ez a megbízástípus csak akkor lép érvénybe, ha előtte a kapcsolódó megbízás már teljesült.
Stop piaci megbízás (Stop if traded)	A vételi stop megbízás akkor aktiválódik, ha a termék ára eléri a megbízásban megadott aktiválási árat, és az aktuális piaci áron teljesül. Az eladási stop megbízás akkor aktiválódik, ha a termék ára eléri a megbízásban megadott aktiválási árat, és az aktuális piaci áron teljesül.

Az egyes termékcsoportokra adható megbízástípusok

	Részvények, ETF-ek és ETC-k*	Részvény CFD-k	Index CFD-k	Lejáratos/ Expiring CFD-k	Futures*	FX spot	FX forward	FX opció
Piaci megbízás	X	X	X	X	X	X		X
Limit megbízás	X	X	X	X	X	X		
I.O.C. (Immediate Or Cancel) megbízások („Gyors kereskedés”)	X	X	X	X		X	X	
Stop piaci megbízás	X	X	X	X	X	X		
Követő stop megbízás	X	X	X	X	X	X		
Stop limit megbízás	X	X	X	X	X	X		

* Az adható megbízások tőzsdénként eltérhetnek!

IV. Az Internet Trader-en történő tőkeáttételes ügyletek közös szabályai

Margin trading (Letétes kereskedés)	A margin vétel hitelből történő vásárlást jelent, ahol a fedezet valamilyen pénzeszköz vagy egyéb értékpapír. A margin kereskedés lényege, hogy a számlán nem kell rendelkezünk a megnyitni kívánt pozíció teljes ellenértékével. Elegendő, ha pozíció bizonyos százaléka a számlán fedezetbe kerül. Például: Ha egy CFD-re 10%-os fedezeti követelményt írnak elő, akkor 10-szeres az elérhető tőkeáttétel. Így 1.000 euróval 10.000 eurónak megfelelő pozíciót tud megnyitni a befektető.
--	---

Margin call (Fedezet Felszólítás)	Ha a marginra megnyitott pozíció a befektető számára kedvezőtlen irányba megy, akkor szükséges lehet a fedezetpótlás. A margin call egy figyelmeztetés a befektetőnek, hogy számlájának fedezete nem elegendő a nyitott pozíciókhoz képest. A befektető ilyenkor vagy zárja nyitott pozícióinak egy részét, vagy pótfedezetet kell hogy biztosítson számlájára.
Exposure (Kitettség)	Az összes nyitott pozíció értéke. Pl: Ha van 100.000 EURHUF deviza fx long, illetve 50.000 EUR DAX long pozíció a számlán, akkor a kitettség 150.000 EUR.
Net exposure (Nettó kitettség)	A nyitott pozíciók nettósított összértéke a számla devizanemében kifejezve. Deviza FX ügyleteknél az összes nyitott devizapozíció a számla devizanemében kifejezve.
Available for margin trading (Fedezetként rendelkezésre áll)	Szabad fedezet összege, pozíció nyitásra fedezetként elhelyezhető összeg. Ez az összeg felhasználható fedezetként.
Not available as margin collateral (Fedezetként nem használható eszközök)	A számlán tartott eszközök értéke, melyek fedezeti értéke nulla.
Non-margin position (Önerős pozíciók)	Azon önerős értékpapírok aktuális piaci értéke, melyek marginra nem megvásárolhatók.
Fedezetigény / Fedezeti követelmény	<p>A tőkeáttételes (angolul margin) kereskedés során a megnyitott pozíció teljes ellenértékét nem kell kifizetni, csupán a pozíció bizonyos százalékával kell rendelkezni a számlán, amely fedezetfoglalásba kerül. A fedezetigény minden marginra kereskedhető termékre megtalálható az <i>Számla / Kereskedési feltételek</i> menüpontjában. (Angol változatban: <i>Account / Trading conditions</i>). Minél kisebb a fedezetigény, annál nagyobb tőkeáttétel érhető el.</p> <p>A fedezetigény nem csak készpénzben, hanem értékpapírokkal is teljesíthető a <i>Számla / Kereskedési feltételek / Részvény termék lista</i> menüpontjában meghatározott fedezeti érték szerint.</p> <p>Felhívjuk figyelmét, hogy az Internet Trader számla és az Erste-nél vezetett egyéb számlái tekintetében a monitoring tevékenység elkülönül és más alapokon működik, tehát nem az Internet Traderen alszámlán lévő készpénz vagy részvény állomány nem szolgál fedezetként.</p> <p>A fedezeti követelmény változások előzetesen az Internet Trader <i>Számla / Margin and Collateral Changes</i> menüpontjában érhetőek el.</p> <p>A fedezeti követelmény, az adott termék értékének %-ban vagy fix összegben meghatározott letétkövetelmény, amit biztosítani kell a számlán a pozíció megnyitásához vagy tartásához.</p>
Kényszerlikvidálás / Stop-out	Az Internet Trader számlán az ügyfélnek mindig biztosítani kell a fedezeti követelményeket. Amennyiben ennek nem tesz eleget, a hatályos hirdetményben meghatározott százalékos fedezet-felhasználási szint elérésekor a kereskedési rendszer automatikusan lezár minden tőkeáttételes (margin) pozíciót.
Fedezetként biztosítható eszközök	Az Internet Trader-ben kötött ügyletek fedezetül elfogadott eszközökről az aktuális hirdetményben tájékozódhat.

<p>Margin utilisation (Fedezet használat)</p>	<p>Az Internet Trader számlán nyitott valamennyi pozíció összesített fedezeti követelményének és - a fedezetként nem beszámítható értékkel korrigált - aktuális számlaértékének hányadosából számított érték. A számlaérték részét képezi a nyitott pozíciókon el nem könyvelt nyereség/veszteség és a felmerülő zárási költségek is. A fedezetként nem beszámítható érték az értékpapírok piaci értékének azon része, amely fedezetként nem beszámítható.</p>
<p>Fedezetfelhasználási figyelmeztetés</p>	<p>A hatályos hirdetményben meghatározott százalékos fedezetfelhasználási szintek elérésekor küldött figyelmeztetés magas fedezetfelhasználásra vagy fedezethiányra, Rendszerüzenet (pop-up ablak) formájában. Offline állapot esetén a Rendszerüzenet a következő belépéskor jelenik meg.</p>

Példa a számla százalékos fedezet felhasználásnak változására

POZÍCIÓKHOZ SZÜKSÉGES MARGIN/SZÁMLAÉRTÉK

(ahol a SZÁMLAÉRTÉK=KÉSZPÉNZ EGYENLEG+/-POZÍCIÓK NEM REALIZÁLT EREDMÉNYE-ZÁRÁSI KÖLTSÉGEK)

Az egyszerűsített példában 5000 EUR-t helyez el a számlájára és nyit 3 pozíciót, amelyeknek a kötéséhez a következő fedezetet használja fel:

- a pozíció: 500 EUR fedezet
- b pozíció: 300 EUR fedezet
- c pozíció: 1000 EUR fedezet

Összesen tehát 1800 EUR fedezetet használ fel a pozíciók nyitásához.

Ebben a pillanatban a százalékos fedezet-felhasználási szint = $1800/5000= 36\%$

Az árfolyamok változásának köszönhetően a pozíciók P/L-je a következőképpen alakul:

- a pozíció: +300 EUR nyereség
- b pozíció: +400 EUR nyereség
- c pozíció: +100 EUR nyereség
- összes nyereség: 800 EUR

Ebben a pillanatban a százalékos fedezet-felhasználási szint = $1800/(5000+800)= 31\%$

Tehát mivel az ügyfél elképzelésének megfelelően mozdultak el az árfolyamok, csökkent a százalékos fedezet-felhasználási szintje

A piacon jelentős esés történik, így az ügyfél pozíciói jelentős veszteségbe fordulnak:

- a pozíció: -1000 EUR veszteség
- b pozíció: zárva van -1200 EUR veszteséggel
- c pozíció: -1300 EUR veszteség
- veszteség összesen: 3500 EUR

Fedezet felhasználás = $(1800-300)/(5000-3500)= 100\%$

A rendszer pop-up ablakban figyelmeztetést küld a hirdetményben meghatározott szinteken, például:

- 105% - ez a példában kb. 3570 EUR veszteséget jelent ($1500/5000-3570$)
- 115%- ez a példában kb 3695 EUR veszteséget jelent ($1500/5000-3695$)
- 125%- NÁL A RENDSZER ZÁRJA A TŐKEÁTTÉTELES (MARGIN) POZÍCIÓKAT!

PÉLDÁBAN EZ 3800 EUR VESZTESÉGNÉL TÖRTÉNNÉ MEG.

V. Az Internet Trader-en köthető ügyletek közös kockázati tényezői

- Amennyiben a kötött ügylettel ellentétes irányban mozdul el a termék árfolyama, úgy a Befektetőt árfolyamveszteség éri.
- A Tőkeáttétel 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 tőkeáttétel nélkül realizált volna. Ezekben az esetekben az Ügyfél befektetett tőkéjét vagy annak többszörösét is elvesztheti.
- Tőkeáttételes ügyletek esetén fedezet pótlás válhat szükségessé. Amennyiben az 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. Továbbá kérjük vegye figyelembe befektetési döntése meghozatala előtt, hogy a tőkeáttételes kereskedéshez jelentős piaci ismeretre és komoly kereskedési tapasztalatra van szükség, valamint arra, hogy az csak magas kockázatvállalási hajlandósággal bíró Ügyfelek számára megfelelő befektetési forma.

VI. Az Internet Trader-en köthető termékek**a. Deviza ügyletek**

A devizapiac az egyik legnagyobb és legdinamikusabban fejlődő piacok egyike. Közgazdasági értelemben a devizapiac hatékony piacnak tekinthető, hiszen a szervezett, transzparens, likvid és sokszereplős jellemzőkhöz társul a 24 órás nyitva tartás, a politikai vagy makrogazdasági híreket tükröző kereslet-kínálat változás azonnali hatása az árfolyamokra, kereskedés számos devizapárral, valamint a sokszoros tőkeáttétel lehetősége. Természetéből fakadóan a deviza piac volatilis és ezért kockázatos.

1. Kinek ajánljuk a figyelmébe a Határidős Deviza Ügyleteket?

- azoknak, akik vonzó befektetési lehetőségként tekintenek a devizapiacokra;
- akik érdeklődnek a devizapiacok iránt és egy adott piaci trendet szeretnének meglovagolni;
- akik valamilyen devizakitettséggel rendelkeznek és szeretnék minimalizálni vagy lefedezni az ebből eredő kockázatukat (pl. importőrök, exportőrök).
- akik a lehetséges magasabb hozam érdekében hajlandóak magasabb kockázatot vállalni, ami akár a befektetett tőke vagy annak többszörösének elvesztését jelentheti.

2. Termékparaméterek, fogalmak

<p>Devizapár</p>	<p>A devizapiacra minden egyes üzlet két deviza között (egy devizapárra) jön létre, ami azt jelenti, hogy az egyik devizát vesszük, a másikat eladjuk. Például egy EUR/HUF vétel azt jelenti, hogy eurót veszünk és forintot eladunk. Az Ügyfél az ügyletkötési ajánlat mennyiségét minden esetben a devizapár fix tagjára (Bázis deviza) határozza meg.</p> <p>Telefonos megbízás adása során forint (HUF) devizakeresztre vonatkozó ügyletkötés esetén elegendő, ha a megbízás megadásakor csak a bázis deviza kerül megadásra (pl. euró vagy amerikai dollár, ami alapértelmezettként EUR/HUF vagy USD/HUF devizapárt jelent). Ettől eltérő esetekben azonban mind a bázis és mind a jegyzési deviza megjelölése szükséges (pl. EUR/USD).</p>
<p>Ask árfolyam</p>	<p>Hívják offer árak is. Az adott instrumentumra a legjobb eladási ár. Ezen az árfolyamon nyitható long pozíció. Példaként véve a deviza kereskedést, ezen az áron vehető meg a fix deviza a változó devizával szemben. Például 100.000 EURHUF vételénél, 100.000 eurót vesz a befektető forint ellenében.</p>
<p>Bid Árfolyam</p>	<p>Legjobb vételár egy értékpapírban. Devizakereskedésben ezen az áron lehet a bázis devizát eladni a változó devizáért cserébe. Például: 100.000 EURUSD eladásánál, 100.000 eurót ad el dollár ellenében.</p>
<p>Bázis deviza</p>	<p>Bázis deviza, amelynek értéke ki van fejezve a másik devizában (más néven Jegyzési devizában). A devizapár első eleme jelöli a Bázis devizát. Ha pl. EUR/HUF=300, akkor a Bázis deviza az euró, egy euró 300 forintot ér.</p>
<p>Árfolyam jegyzés</p>	<p>A Bid price az az ár, amin az Árjegyző hajlandó megvenni a befektetőtől az adott devizapárt, az Offer vagy Ask price pedig az amelyen az Árjegyző hajlandó eladni a befektetőnek az adott devizapárt.</p>
<p>Bid-ask spread</p>	<p>A deviza vételi és eladási ár közötti különbség. A Kereskedési spread-ek normál piaci körülmények között teljesülnek. Vannak azonban olyan piaci események, melyek során tágabb lehet az árjegyzés, pl.: fontosabb makrogazdasági adat bejelentésekor, vagy nagyon volatilisra váló kereskedés során, továbbá európai idő szerint éjjel, mikor kicsi a likviditás a piacon és vasárnap este fx nyitáskor. Az egyes devizapároknál a nyitott pozíció méretének függvényében sávok vannak meghatározva a rendszerben, melyekhez különböző spread-ek vannak rendelve.</p>
<p>Pont/pip</p>	<p>A devizapárok árfolyamának meghatározása alapesetben 5 számjegű jegyzés szerint történik. Az utolsó helyi értékbeli legkisebb elmozdulást nevezzük pipnek vagy pontnak, mely az adott devizapárban történő legkisebb árfolyamváltozást jelöli. Konkrét példa alapján, ha az EUR/USD árjegyzése BID: 1,2691 – ASK: 1,2695, akkor az utolsó számjegyek (1 és 5) mutatják a pipet. A spreadet mindig pipben határozzák meg, tehát a vételi (ASK) és eladási (BID) ár különbsége a példában 4 pip.</p>

<p>Sávós fedezeti követelmény rendszer (Tiered margin)</p>	<p>A "Tiered margin" rendszer lényege, hogy az adott devizapárban a különböző méretű kitettségekhez (nettó pozíciómérethez), különböző százalékos fedezeti követelmények vannak rendelve. Minél nagyobb egy adott devizapár vonatkozásában az Ügyfél kitettsége, annál nagyobb a százalékos fedezeti követelmény. A „Tiered margin” rendszerben a kitettségek USD devizanemben kerülnek meghatározásra. Az egyes sávokhoz tartozó kitettségek és a hozzájuk tartozó fedezeti követelmények a kereskedési felületen a Trading Conditions (Kereskedési feltételek) menüpontban követhetők nyomon.</p>
<p>Swap-pont számítás és roll-over (átgörgetés)</p>	<p>Az Internet Trader rendszerben a lejáratkor fizikai leszállításra nincs lehetőség. A T (tárgy) nap végéig (New York-i idő szerint 17.00 óra) le nem zárt Deviza FX ügyleteknél automatikusan megtörténik a roll-over (átgörgetési) folyamat:</p> <p>Devizapár első tagja a fix deviza, a második a változó deviza.</p> <p>Long pozíció: A fix devizára betéti kamatot számolunk a következők szerint: LIBID – 0,5% (a nyitott pozícióra 0,5%, el nem számolt nyereségre illetve veszteségre 0,75%). A változó devizára hitelkamatot számolunk LIBOR + 0,5% (nyitott pozícióra 0,5%, el nem számolt nyereségre illetve veszteségre 0,75%). A betéti és hitelkamat különbszetét osztva 360-nal megkapjuk a napi kamatot százalékosan. Ebből megkapjuk a swap pontot, ha a százalékos értéket felszorozzuk a Deviza FX árfolyamával. A swap pont mértékével minden nap korrigáljuk a bekerülési árat.</p> <p>Short pozíció: A fix devizára hitelkamatot számolunk a következők szerint: LIBOR + 0,5% (nyitott pozícióra 0,5%, el nem számolt nyereségre illetve veszteségre 0,75%). A változó devizára betéti kamatot számolunk LIBID - 0,5% (nyitott pozícióra szintén 0,5%, el nem számolt nyereségre illetve veszteségre 0,75%) A betéti és hitelkamat különbszetét osztva 360-nal megkapjuk a napi kamatot százalékosan. Ebből megkapjuk a swap pontot, ha a százalékos értéket felszorozzuk a Deviza FX árfolyamával. A swap pont mértékével minden nap korrigáljuk a bekerülési árat.</p> <p>A roll-over folyamat hatása a nyitott pozíciókra historikusan visszakereshető az Internet Trader felület <i>Számla / Deviza görgetések (Forex roll-overs)</i> menüpontjában.</p>
<p>Deviza Forward ügylet kötési árfolyama</p>	<p>Adott Alaptermékhez és lejáratához tartozó jövőbeni ár. A forward pozíció eredménye az ügylet indulásakor 0, azaz a Kötési árfolyam megegyezik az adott futamidőre érvényes, jegyzett forward árfolyammal. Az Internet Trader-ben elérhető nem tőzsdei (OTC) ügyletek esetén a lejáratkori forward elszámolás alapját jelöli.</p>
<p>Forward lejárat</p>	<p>A határidős (forward/futures), ügylet lejáratát, kifutását jelöli.</p>
<p>Árfolyam-különbözet</p>	<p>A forward ügylet ellentétes irányú ügylettel történő lezárása esetén az Ügyfél által elszámolási napon fizetendő összeg és az Ügyfélnek járó összeg különbsége. Az Árfolyam-különbözet elszámolása a jegyzett devizában történik. Amennyiben a jegyzett deviza eltér a pozíció Internet Trader alszámlájának devizanemétől, a rendszer automatikusan átkonvertálja az Árfolyam-különbözetet az alszámla devizanemére a pillanatnyi árfolyam -0,5%-os árfolyamon.</p>

Forward Ügylet lezárása	Forward ügyletből fakadó pozíció az ügylet lejáratáig bármikor lezárható az adott forward ügyletben meghatározott mennyiségre vonatkozó, de ellentétes irányú, a lejárat előtt teljesített forward ügylettel. A lezárásból származó árfolyam-különbség lejáratkor kerül elszámolásra.
Forward Ügylet Lejárata	Az Internet Trader rendszerben a lejáratkor fizikai leszállításra nincs lehetőség. A T (tárgy) nap végéig (New York-i idő szerint 17.00 óra) le nem zárt Deviza FX ügyleteknél automatikusan megtörténik a rollover (átgörgetési) folyamat: a devizapár mindkét lábára megtörténik az úgynevezett tom/next swap-pontok elszámolása, amelynek lényege, hogy a két deviza kamatkülönbségével (kapott betéti kamat és fizetett hitelkamat összege) módosul a bekerülési árfolyam.
Elszámolás	Forward ügyletek esetén elszámolás kizárólag lejáratkor történik (abban az esetben is, amikor a forward pozíció lejárat előtt lezárásra kerül). Fontos, hogy Forward ügyletek esetében az el nem számolt nyereség/veszteség a számla Százalékos fedezetfelhasználásának kiszámításához használt Számlaérték részét képezi.

3. Az Internet Traderben elérhető Deviza FX ügylettípusok

Azonnali deviza FX ügyletek	Tőzsdén kívüli határidős ügyletek. Az Online Platformon lejáratl nem rendelkező devizaügyletek („deviza FX” illetve az Online Platform megnevezésében ún. „spot”) esetében az adott devizaügylet lejárat napját a befektető úgy határozza meg, hogy egy, a megnyitott ügylettel mindenben azonos paraméterrel rendelkező ellentétes irányú, T+2 elszámolású ügylettel zárja a pozíciót. (Kivéve USDCAD amely T+1 nap) Az ebbe a csoportba tartozó ügylettípusoknál ennek megfelelően az ajánlat megadáskor értéknem adható meg. A T (tárgy) nap végéig (New York-i idő szerint 17.00 óra) le nem zárt Deviza FX spot ügyleteknél automatikusan megtörténik a roll-over (átgörgetési) folyamat.
Forward ügyletek	Tőzsdén kívüli határidős ügyletek. A forward devizaügylet egy olyan megállapodás, amely egy meghatározott jövőbeli időpontra vonatkozik, melynek során a vevő vásárol az eladó pedig elad egy előre meghatározott devizapárt, előre megállapított árfolyamon és mennyiségben. Ügyletkötés elszámolása az előre meghatározott Forward árfolyamon történik.

4. Az Internet Trader felületen kötött devizaügyletek sajátosságai

- **Kereskedési idők**

Magyar idő szerint vasárnap estétől péntek estéig folyamatos a devizakereskedés az Internet Trader-en.

Sydney helyi idő szerint hétfőn reggel 5:00-kor indul a kereskedés és New York helyi idő szerint pénteken 17:00-kor zárul a kereskedés. Egyes devizáknak ezektől eltérő lehet a kereskedési ideje. (Pl. XAU, XAG, RUB, RON, ILS, SAR, AED)

Az FX spot, forward illetve opciós termékek kereskedése a kereskedési nap vége (New York-i idő szerint 17:00) előtt 1 perccel, 5 perc időtartamra, a Pénzügyi szolgáltató gyakorlatának megfelelően felfüggesztésre kerülhet.

- **Alacsony összegű kötések minimum díja**

Az egyes devizákra alsó küszöbérték van meghatározva, ez alatti ügyletkötés esetén 10 USD tranzakciós díjat számíttunk fel az adminisztrációs költségek fedezésére.

- **Minimum kereskedhető mennyiségek**

Az Internet Trader Számla / Kereskedési feltételek menüpontjában felsorolt mennyiségeknél kisebb megbízást nem lehet az Internet Trader-be bevinni.

- **Kitettségi limitek (Exposure limit)**

Amennyiben pozícióinak egy adott devizában számolt kitettsége eléri a 15 millió USD-t, az azt meghaladó pozíciók felvételét és végrehajtását Társaságunk megtagadhatja.

5. Megbízás megadása deviza forward ügyletek esetén

Határidős Devizaügylet létrejöhet az alábbi esetekben:

Határidős Árfolyam megjelölésével: Határidős Devizaügylet létrejön, amennyiben az Ügyfél által meghatározott, Határidős Devizaügylet Értéknapijára és Határidős Árfolyamra szóló, eseti megbízás teljesül.

6. Forward ügyletek lejáratának meghatározása

A spot devizaügyletek értéknapija az ügyletkötést követő második banki munkanap (T+2) (kivéve USDCAD, amely T+1 nap), melyből adódóan a forward devizaügyletek lejáratja a spot értéknaptól későbbi, szabadon megválasztható banki munkanap lehet. Tehát a forward devizaügyletek lejáratának meghatározását a spot értéknaptól számítjuk.

7. A forward deviza árfolyam meghatározása

$$F = S_0 \times \frac{(1 + r_1)^t}{(1 + r_2)^t}$$

ahol,

F- a Határidős árfolyam.

*S*₀- az Ügyletkötéskor érvényes Spot azonnali árfolyam. Például egy EUR/HUF devizapár esetén HUF az Alternatív deviza, az EUR pedig a Bázis deviza.

*r*₁- az Alternatív deviza kamatlába az adott futamidőre. Devizapár vétele, az Alternatív deviza eladását jelenti és ebben az esetben az Alternatív deviza hitelkamatával kell kalkulálni, ellenkező esetben pedig a betéti kamattal.

*r*₂- a Bázis deviza kamatlába az adott futamidőre. Devizapár vétele, a Bázis deviza vételét jelenti és ebben az esetben a Bázis deviza betéti kamatával kell kalkulálni, ellenkező esetben pedig a hitelkammattal.

Például az EURHUF határidős vétele azt jelenti, hogy eurót vásárolunk forint hitelből. Ebben az esetben az euró betéti és a forint hitelkamat figyelembe vételével tudjuk kiszámolni a határidős árat a spot (azonnali) árból. Az EURHUF határidős eladása az előbb említett ügyletnek az ellenkezője, vagyis itt euró hitelünk és forint betétünk képződik. Tehát a határidős árat az euró hitelkamatból és a forint betéti kamatából számolhatjuk ki a spot ár ismeretében.

t- a határidős ügylet futamideje.

8. Forward ügyletek működése

A) Forward ár meghatározása

Induló adatok	
Spot ár	300,00 (bid)/ 300,60 (ask)
	EUR/HUF
Határidős futamidő	30 nap
HUF betéti kamat	3,50%
EUR betéti kamat	0,20%
HUF hitel kamat	5,00%
EUR hitel kamat	1,50%

1 hónapos határidős vétel

Határidős euró vételt és határidős forint eladást jelent a határidős árfolyamon:

$$F_L = 300,60 \frac{1 + 5,00\% \times \frac{30}{365}}{1 + 0,2\% \times \frac{30}{365}} = 301,79$$

1 hónapos határidős eladás

Határidős euró eladást és határidős forint vételt jelent a határidős árfolyamon:

$$F_S = 300 \frac{1 + 3,50\% \times \frac{30}{365}}{1 + 1,50\% \times \frac{30}{365}} = 300,49$$

B) Forward pozíció nyitása

Forward pozíció paraméterei	
Kötés mérete	100 000 EUR
Futamidő	30 nap
Spot árjegyzés	300,00 (bid) / 300,60 (ask)
Határidős árjegyzés	300,49 (bid) / 301,79 (ask)
Számla érték (induló fedezet)	2 000 000 HUF
Induló fedezeti követelmény long pozíció	754 475 HUF*
Induló fedezeti követelmény short pozíció	751 225 HUF*

1) Long Forward pozíció 301,79 EUR/HUF határidős áron

1 nap múlva a Spot árfolyam 10 forintot esik

Hátralévő futamidő	29 nap
Határidős árjegyzés	290,46-291,71
El nem könyvelt veszteség (P&L)	-1 133 000 HUF
Számla érték	867 000 HUF

Fedezeti Követelmény	301,79*100 000*2,5%+754 475 HUF
Számla érték	997 000
Százalékos fedezet felhasználási szint	87% (754 475 HUF / 867 000 HUF)

1 nap múlva a Spot árfolyam 5 forintot emelkedik

Hátralévő futamidő	29 nap
Határidős árjegyzés	305,48-306,77
El nem könyvelt nyereség (P&L)	+369 000 HUF
Számla érték	2 369 000 HUF

Fedezeti Követelmény	301,79*100 000*2,5%+ 754 475 HUF
Számla érték	2 369 000 HUF
Százalékos fedezet felhasználási szint	31,8% (754 475 HUF / 2 369 000 HUF)

Célszerű a pozíció méretét csökkenteni vagy pótfedezetet bevinni a számlára. További számlaérték csökkenés esetén, 125% elérésekor a teljes pozíció kényszerlikvidálásra kerülhet.

2) Short Forward pozíció 300,49 EUR/HUF határidős áron

1 nap múlva a Spot árfolyam 10 forintot esik

Hátralévő futamidő	29 nap
Határidős árjegyzés	290,46-291,71
El nem könyvelt nyereség (P&L)	+878 000 HUF
Számla érték	2 878 000 HUF

Fedezeti Követelmény	300,49*100 000*2,5%+751 225 HUF
Számla érték	2 878 000 HUF
Százalékos fedezet felhasználási szint	26,1% (751 225 HUF / 2 878 000 HUF)

1 nap múlva a Spot árfolyam 5 forintot emelkedik

Hátralévő futamidő	29 nap
Határidős árjegyzés	305,48-306,77
El nem könyvelt veszteség (P&L)	-628 000 HUF
Számla érték	1 372 000 HUF

Fedezeti Követelmény	300,49*100 000*2,5%+ 751 225 HUF
Számla érték	1 372 000 HUF
Százalékos fedezet felhasználási szint	54,7% (751 225 HUF / 1 372 000 HUF)

9. A deviza árfolyamára ható tényezők

A devizák árfolyamát számos tényező változása befolyásolja, mint például:

- makrogazdasági fundamentumok (mint pl. GDP, infláció, államháztartási hiány) aktuális és várt értéke;
- piaci szereplők várakozásai;
- adott gazdaságpolitika hitelessége;
- a devizapárban lévő devizák országainak kamatkörnyezetének változása;
- az adott deviza iránti kereslet/kínálat alakulása.

10. A forward árfolyamra ható tényezők

- az Alaptermék azonnali piacának alakulása;
- a kamatkörnyezet alakulása;
- makrogazdasági fundamentumok (mint pl. GDP, infláció, államháztartási hiány) aktuális és várt értéke;
- piaci szereplők várakozásai;
- Lejáratig hátralévő futamidő változása;
- a határidős piacon a kereslet/kínálat alakulása.

11. Devizapárok elmozdulására vonatkozó historikus adatok

Az alábbi táblázatok az EURHUF és EUR/USD devizapár legvolatilisabb napjait mutatják 2008. január – 2013. szeptember között:

5 legnagyobb negatív irányú elmozdulás (adott napi záró érték az előző napi záró értékhez képest) EUR/HUF	
dátum	%-os elmozdulás
2008.10.28	-3.91%
2008.12.25	-3.07%
2008.10.13	-2.70%
2009.04.02	-2.66%
2009.03.12	-2.43%

5 legnagyobb pozitív irányú elmozdulás (adott napi záró érték az előző napi záró értékhez képest) EUR/HUF	
dátum	%-os elmozdulás
2008.10.15	6.96%
2008.10.09	4.84%
2008.12.26	3.35%
2009.03.05	2.92%
2008.10.21	2.87%

5 legnagyobb negatív irányú elmozdulás (adott napi záró érték az előző napi záró értékhez képest) EUR/USD	
dátum	%-os elmozdulás
2008.10.24	-2,40%
2010.08.11	-2,38%
2008.09.30	-2.38%
2008.12.19	-2.30%
2011.11.09	-2.11%

5 legnagyobb pozitív irányú elmozdulás (adott napi záró érték az előző napi záró értékhez képest) EUR/USD	
dátum	%-os elmozdulás
2009.03.18	3,53%
2008.12.17	2,99%
2008.11.24	2,91%
2008.11.04	2.67%
2008.12.11	2.53%

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.

12. Költségek kimutatás

Az Internet Trader rendszerben kötött OTC piaci határidős devizaügyletek maximális költségeit és díjait, valamint a pénzügyi eszközzel kapcsolatban felmerült szolgáltatások díját az alábbi példán keresztül szemléltetjük.

Kérjük, vegye figyelembe, hogy a példát az Ön díjcsomagjától függetlenül becsült értékekkel és az azokhoz tartozó legmagasabb díjak és költségek figyelembevételével készítettük el, ennek megfelelően a jelen példa szerinti költségek összege nem egyezik meg az Önre vonatkozó díjcsomag szerinti költségekkel.

A példa fél éves lejáratra kötött 10 000 EUR/HUF vételi pozíció nyitás költségeit tartalmazza.

A költségeket az alábbi becsült adatokra számítottuk:

Ügyletkötés napja:	mai nap
Lejárat napja:	mai nap + 1 év
Devizapár:	EUR/HUF
Kötés mennyisége:	10 000 EUR
Kötési árfolyam:	310.00 EUR/HUF
Árfolyamérték:	3 100 000 HUF
MNB középárfolyam (USD):	267.00 HUF
Fizetés módja:	ügyfélszámla terhelés

A költségkimutatásban az azonos devizanemre történő átváltáshoz az MNB középárfolyamot alkalmaztuk.

Nyitás becsült költségei:

Felszámított díj:	10.00 USD	0.09 %
Árfolyamba épített költség:	21 700.00 HUF	0.70 %
Nyitás összes költsége:	24 370.00 HUF	0.79 %

Becsült tartási költségek (1 éves tartási időre számítva)

Folyó költségek :	0.00 HUF	0.00 %
-------------------	----------	--------

Zárás becsült költségei:

Felszámított díj:	10.00 USD	0.09 %
Árfolyamba épített költség:	21 700.00 HUF	0.70 %
Zárás összes költsége:	24 370.00 HUF	0.79 %

Amennyiben az ügylet lezárása nem történik meg a futamidő végén, átkötésre kerül (rollover) a következő értéknapra, melynek költsége az árfolyamérték éves 0.5%-a, illetve a rolloverrel keletkező eredmény éves 0.75%-a.

Amennyiben az eredmény a számla devizanemétől eltérő devizanemben keletkezik meg, úgy az eredmény konvertálásakor az átváltási árfolyamba 0.5% árrés kerül.

A becsült költségek/díjak megtérülésre gyakorolt kumulatív hatása:

	Költségek (HUF)	Költségek (%)
A pénzügyi eszköz futamidő végéig történő tartása esetén	48 740.00	1.58

A táblázatban szereplő Költségek (HUF) oszlop a pénzügyi eszköz nyitásához és a futamidő végén történő zárásához kapcsolódó becsült költségeket tartalmazza.

A táblázatban a pénzügyi eszköz nyitásával és értékesítésével kapcsolatban felmerült összes költség értékét a nyitási árfolyamérték százalékában fejeztük ki.

Az Internet Traderrel kapcsolatos díjakról az Internet Trader hatályos díjjegyzékéből tájékozódhat.

Ösztönzők (1 éves tartási időre számítva):

Az Erste Befektetési Zrt. az Internet Trader rendszerben kötött OTC piaci határidős devizaügyletek után ösztönzöt fogad el harmadik féltől, melynek vetítési alapja az árrés meghatározott százaléka.

Az alábbi példa a pozíció nyitáshoz kapcsolódó ösztönzőket szemlélteti.

Egyszeri ösztönzők:	18 600.00 HUF	0.60 %
Folyamatos ösztönzők:	0.00 HUF	0.00 %

b. Deviza Opciós ügyletek

Az Opciós ügylet két fél közötti szerződéses viszony, melynek keretén belül az opció vevője jogosulttá válik az Opciós ügylet Alaptermékének vételére/ vagy eladására, míg az opció eladója kötelezettséget vállal az Alaptermék eladására/ vagy vételére az Opciós ügylet keretében meghatározott Kötési árfolyamon egy jövőbeni időpontban (az Opciós ügylet Lejáratakor).

1. Kinek ajánljuk a figyelmébe az opciós ügyleteket?

- azoknak, akik Tőkeáttétel segítségével nagyobb mértékben szeretnének részesedni az Alaptermék teljesítményéből;
- azoknak, akik szeretnék pozícióikat fedezni (pl. importőrök, exportőrök, devizapozíciókkal rendelkezők);
- azoknak, akik egy oldalazó piacon opció kiírásával extrahozamra szeretnének szert tenni, vállalva azt, hogy a piaci körülmények esetleges megváltozása esetén az opció Lejáratakor veszteséget érhetnek el;
- akik egy piaci trendet szeretnének meglovagolni (a kiválasztott Alaptermék csökkenésére vagy emelkedésére számítanak);
- akik a lehetséges magasabb hozam érdekében hajlandóak magasabb kockázatot vállalni, ami akár a befektetett tőkénél nagyobb összegű veszteséget is jelenthet.

2. Termékparaméterek, fogalmak

A) Opciós kereskedéshez kapcsolódó fogalmak

OTC opció	Kereskedési helyszínen kívüli, nem szabványosított piacon kereskedett Opciós ügylet. Az ügylet paraméterei egyedi megállapodások függvényei. A piacot általában a likviditás alacsony foka jellemzi, kivételt képez ez alól az OTC deviza opciós piac melyet a likviditás magas foka jellemez.
Opció típusai	<i>Európai típusú opció</i> esetében a joggal csak egyetlen időpontban, az opció Lejárati időpontjában lehet élni. Az <i>amerikai típusú opció</i> esetében a joggal az opció Lejárati időpontjáig bármikor lehet élni.
Alaptermék	Opciós ügylet alapjául választott pénzügyi eszköz, mely igen széles kört ölel fel: lehet deviza, részvény, index, árupiaci termék stb.
Kötési árfolyam (Strike)	Az Opciós ügylet kötésének pillanatában meghatározott árfolyam, amelyen az opció jogosultja az opció Lehívásakor jogosult megvenni (call opció)/ eladni (put opció) az opciós ügylet Alaptermékét.
Opciós díj / Prémium	Az opció jogosultja által fizetett díj, az opciós jog ellenértéke. Értékét jelentősen befolyásolja az Opciós ügylet Kötési árfolyama, az Alaptermék azonnali árfolyama valamint az Alaptermék volatilitása.
Opciós díj elszámolásának napja	Adott Opciós ügylet tekintetében értelmezhető elszámolási nap, melyen az Opciós ügylet jogosultja köteles az opciós díjat megfizetni.
Opció Lejárati Napja	Amely napon (európai jellegű opció esetén) vagy amely napig (amerikai jellegű opció esetén) a Lehívás érvényesíthető.
Opció Lejárati időpont	Az Opció Lejárati Napján az az időpont, amikor (európai jellegű opció esetén) vagy ameddig (amerikai jellegű opció esetén) a Lehívás érvényesíthető.
Lehívás	Az opció jogosultja vételi vagy eladási jogának érvényesítése egyoldalú Lehívási nyilatkozat megtételével az Opció Lejárati időpontjában.
Opció Lejáratkori elszámolása	Az a nap, amelyen a Felek az opciós pozíció Lezárását követően pénzügyileg elszámolnak egymással.

Lejáratkor Elszámolás módja/ Gyakorlati módszer	Elszámolás módja lehet fizikai szállítás (spot) illetve árfolyam-különbözet szerinti. (készpénz) Az Internet Trader deviza opciós ügyletek esetében az elszámolás módjáról az ügylet kötés pillanatában vagy az opció lejáratá előtt legfeljebb 1 órával kell nyilatkozni.
Árfolyam-különbözet elszámolása / Készpénz gyakorlati módszer	Lehívás esetén az opció kötelezettje a jogosultnak az Opciós Ügyletben vagy a vonatkozó szabályzatokban meghatározott módon kiszámított pénzösszeget fizeti. A pénzösszeg számítása az Opciós Ügylet és a Kötési árfolyam függvényében kerül kiszámításra.
Fizikai szállítás / Spot gyakorlati módszer	A Lehíváskor az opció kötelezettje az Opciós Ügyletben meghatározott mögöttes befektetési eszköz- vagy pénzeszközmennyiséget a jogosult rendelkezésére bocsátja.

B) Felvehető pozíciók/ maximum veszteség, nyereség

Long call opciós pozíció	Az opció Lejáratának időpontjában vételi jogot biztosító pozíció. Az opció jogosultja abban az esetben él lehívási jogával, amennyiben a Lejáratkori időpontban az Alaptermék azonnali árfolyama magasabb az opció Kötési árfolyamánál. <i>Maximum veszteség: Opciós díj</i> <i>Maximum nyereség: Korlátlan.</i>
Long put opciós pozíció	Az opció Lejáratának időpontjában eladási jogot biztosító pozíció. Az opció jogosultja abban az esetben él lehívási jogával, amennyiben a Lejáratkori időpontban az Alaptermék azonnali árfolyama alacsonyabb az opció Kötési árfolyamánál. <i>Maximum veszteség: Opciós díj</i> <i>Maximum nyereség: Opció Kötési árfolyam - Opciós díj</i>
Short call opciós pozíció	Az opció Lejáratának időpontjában eladási kötelezettséget nyújtó pozíció. <i>Maximum veszteség: Korlátlan</i> <i>Maximum nyereség: Opciós díj.</i>
Short put opciós pozíció	Az opció Lejáratának időpontjában vételi kötelezettséget nyújtó pozíció. <i>Maximum veszteség: Opció Kötési árfolyam – Opciós díj</i> <i>Maximum nyereség: Opciós díj</i>

A fentiekben megjelölt maximális veszteségek és nyereségek egyszerű un. plain vanilla opciós esetében érvényesek.

3. Az opciós kereskedés működése

Amikor opciós ügyleteket köt, akkor nem magával a termékkel, hanem annak eladására/vételére szóló jogokkal kereskedik. Az opció egy olyan szerződés, mely az egyik félnek jogot jelent valamely termék (esetünkben devizapár) előre meghatározott áron (kötési ár, strike) történő megvásárlására vagy eladására, a másik félnek pedig kötelezettséget jelent az adott termék előre meghatározott áron (strike) történő eladására, illetve megvásárlására. Az opciós ügylet során az opció megvásárlója (long) az, aki joghoz jut, azaz jogot vásárol, míg az opció eladója (short) az, akinek kötelezettsége keletkezik.

Természetesen a jog megszerzése költséggel jár, ún. opciós díjat (premium) kell fizetni érte. Ha opciós jogot vásárol (long), akkor ezért opciós díjat fizetnie ugyan, de cserében jogot kap egy termék megvásárlására vagy eladására egy jövőbeli időpontban. E jogával, belátása szerint élhet, vagy nem élhet. Természetesen akkor fog vele élni, ha az előre meghatározott áron (kötési áron) érdemes az adott terméket megvenni vagy éppen eladni az opció lejáratakor. Ha viszont opciós jogot adott el (short), akkor cserében opciós díjat kap, de az opció vevőjének az adott terméket, (esetünkben devizapárt) köteles az opció lejártakor eladni, ill. köteles tőle az opció lejártakor megvenni, amennyiben az él opciós jogával.

Az opció megvásárlója (long) tehát az, akinek azonnal költsége keletkezik (az opciós díj), de ő az, akinek alacsonyabb a kockázata, hiszen ő dönti el, él-e az opciós jogával vagy sem. Természetesen csak akkor fog ezzel élni, ha opciója nyereséges. Ha nem

nyereséges, akkor vesztesége legfeljebb az opciós díj. Az opció eladója (short) viszont jelentős kockázatot fut, hiszen neki kötelezettsége keletkezik. Nyeresége limitált, - kizárólag az opciós díj - de vesztesége korlátlan lehet.

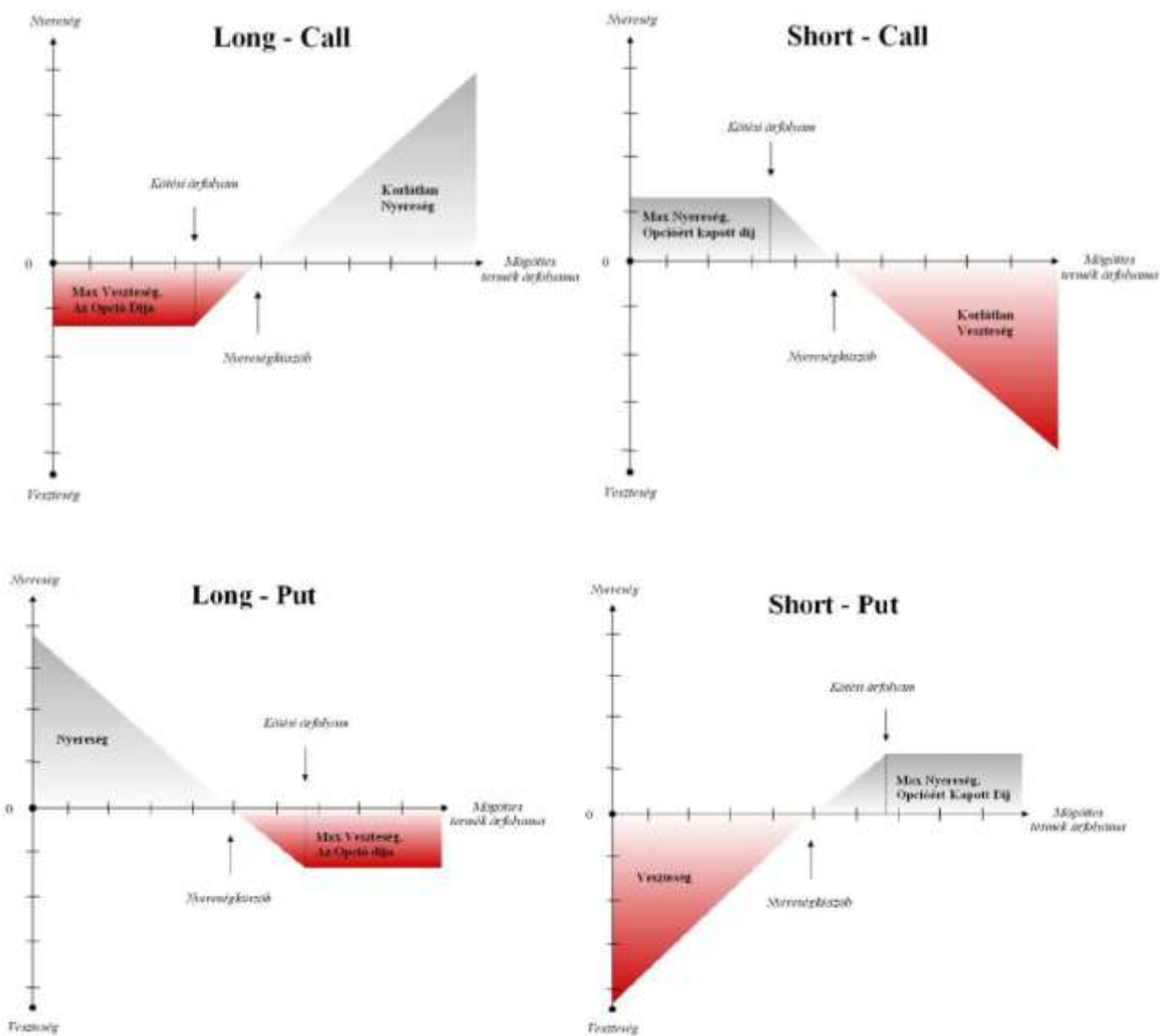
Attól függően, hogy a termék vételére vagy eladására szól az opció, beszélhetünk:

vételi opcióról (call opció), amikor

- az opció vevője (long call) arra szerez jogot, hogy az adott terméket előre meghatározott áron (strike) egy jövőbeli, előre meghatározott időpontban megvegye.
- az opció eladója (short call) ugyanakkor kötelezettséget vállal arra, hogy az adott terméket ezen az áron (strike), az előre meghatározott jövőbeli időpontban eladja.

eladási opcióról (put opció), amikor

- az opció vevője (long put) arra szerez jogot, hogy az adott terméket előre meghatározott áron (strike), egy jövőbeli, előre meghatározott időpontban eladja.
- az opció eladója (short put) ugyanakkor kötelezettséget vállal arra, hogy az adott terméket a kötési árfolyamon (strike) megvásárolja.



- Ha "Vanilla Call" az opció típusa, akkor az ASK gomb lenyomásával LONG CALL opciót nyit, a BID gomb lenyomásával SHORT CALL opciót nyit
- Ha "Vanilla Put" az opció típusa, akkor az ASK gomb lenyomásával LONG PUT, a BID gomb lenyomásával SHORT PUT opciót köt

Az opciós prémium

Az opció díja, vagyis a prémium, függ attól, hogy ki milyen időtávra köt és attól is, hogy az opció kötési ára, milyen messze van a piaci ártól.

- Minél távolabbi időpontra, vagy határidőre kötünk, annál nagyobb a volatilitás, annál nagyobb az elmozdulás lehetősége, ill. a bizonytalanság, ezért egyre drágább az opció.
- Minél közelebb van az opció kötési ára a piaci árhoz, annál drágább az opció, hiszen nagyobb a valószínűsége is annak, hogy a legkisebb elmozdulásnál már nyereséges opcióval rendelkezünk.

Fedezetképzés

Long pozíció esetén nincsen szükség plusz fedezetképzésre, csak a prémiumot kell az opció után kifizetni. Opció short-olása esetén viszont mivel a veszteség korlátlan lehet, emiatt margin-t is foglal a rendszer a nyitott pozíciók után.

Fedezetszámításkor a rendszer mindig a maximálisan elszenvedhető veszteség mértékét vizsgálja. Veszteség szempontjából egy opciós ügylet lehet korlátozott (spot pozícióval fedezett opciós ügylet vagy másik opciós ügylettel fedezett ún. opciós stratégia) vagy korlátlan (fedezetlen opció). Előbbi esetben a veszteség mértékéig foglal fedezetet a rendszer, míg utóbbi esetben, ahol a veszteség mértéke korlátlan lehet, a lejáratkor létrejövő pozíció alapján az alaptermékre vonatkozó fedezeti követelmények szerint.

Példa fedezetlen opciós pozícióra

Egy 290-es kötésárú USDHUF Short Call opciónak a jelenleg alacsony delta miatt alacsony a fedezeti követelménye, ám az új modell csak azt veszi majd figyelembe, hogy a lejáratkor mi a legrosszabb kimenetel. Esetünkben ez az lenne, ha 290-es kötésárról short pozíciónk nyílna, miközben az árfolyam ennél magasabban van. Mivel ilyen módon a veszteség mértéke korlátlan, a teljes USDHUF pozícióra vonatkozó összeget fogja fedezetbe foglalni a rendszer, a Számla / Kereskedési feltételek menüpontban feltüntetett fedezeti követelmények szerint.

Példa fedezett opciós stratégiára

Ha egy 285-ös USDHUF Call kiírása (short call pozíció) mellé vásárolunk egy 290-es Call-t fedezetként (Long call pozíció), akkor a legrosszabb eshetőség, ami lejáratkor történhet, hogy az árfolyam 290 felett lesz. Ekkor 285-ös short és 290-es long pozíciót fognak ránk hívni. Ekkor a maximális veszteségünk 5 HUF/USD. Mivel ez kevesebb, mint a fenti fedezetlen példában kalkulált (pl. 16%-os) fedezeti követelmény, ezért ebben az esetben a lehetséges veszteség összegét fogja fedezetbe foglalni a rendszer.

Mindazonáltal, hogy a rendszer a portfólióban lévő összes opció lehetséges eredményét megbecsüli, a teljes portfólió fedezeti követelményének felső határa a jövőbeli teljes (spot) kitettség alapján kalkulált fedezeti követelmény. Ez azt jelenti, hogy opciós termékeknél az azonos mennyiségű spot termék fedezeti követelményénél kisebb, vagy azzal megegyező fedezeti követelménnyel szembesülünk.

Európai és amerikai típusú opciók

Az opciós jog természetesen nem örökre szól: az opciónak mindig van egy lejárat. Ezen lejáratot követően az opciós jog megvásárlójának (long) a joga elveszik, és az opció eladójának (short) sincs több kötelezettsége.

Az opciók esetében attól függően, hogy az opciós jogot megvásárló (long) fél mikor élhet a jogával, beszélhetünk:

- amerikai típusú opcióról, amikor az opciós jog vevője az opció megvásárlásának napjától a lejáratig bármikor élhet vételi, vagy eladási jogával, ha az árfolyam számára kedvezően alakul (a kötés időpontjától számítva a lejáratig bármikor lehívható).
- európai típusú opcióról, amikor kizárólag a lejárat napján, tehát sem előtte, sem utána nem élhet a jogával az opciót megvásárló fél.

Az Internet Trader kereskedési rendszerünkben kizárólag európai típusú opciók köthetőek

Opció Ügylet lezárása

A prompt (spot) és a kötési (strike) árfolyam tekintetében az alábbi esetek fordulhatnak elő:

- In the money (ITM) call/put opciónál: a mögöttes termék lejáratkori prompt árfolyama a kötési árnál magasabb/alacsonyabb.
 - At the money (ATM) call/put opciónál: a mögöttes termék lejáratkori prompt árfolyama és a kötési ár megegyezik.
 - Out the money (OTM) call/put opciónál: a mögöttes termék lejáratkori prompt árfolyama a kötési árnál alacsonyabb/magasabb.
- vételi opció esetén akkor éri meg lehívni az opciót, ha az éppen aktuális spot ár magasabb, mint az opciós ár (strike), hiszen ekkor az opciós áron (strike) megvesszük a terméket, de annál drágábban adhatjuk el a spot piacon.
 - eladási opció esetén akkor éri meg lehívni az opciót, ha az éppen aktuális spot ár alacsonyabb, mint az opciós ár (strike), hiszen ekkor az opciós áron (strike) eladjuk a terméket, de annál olcsóbban vesszük meg a spot piacon.

A) Opció Ügylet Lejárat előtt történő lezárása

Opció ügyletből fakadó pozíció az Opció ügylet Lejáratáig bármikor lezárható. A lezárásnak módja: a meglévő Opció ügylet Lejárat Napjára szóló, az adott Opció ügyletben meghatározott, azonos típusú (put/ call) és Kötési árfolyamú, ugyanazon Alaptermékre vonatkozó, de ellentétes irányú Opció ügyletre vonatkozó megbízás teljesítésével. A pozíció lezárásakor Ügyfélnek megszűnik valamennyi, opciós pozícióból eredő joga/ kötelezettsége, Ügyfél nyeresége/vesztesége a fizetett és kapott opciós díj különbségéből adódik.

B) Opció Ügylet Lejáratkori lezárása

Amennyiben az opció Lejárat időpontjáig nem kerül sor az opciós pozíció lezárására, úgy a Lejárat időpontjában

- az opció lejár/kifut anélkül, hogy Lehívásra sor kerülne, azaz az opció jogosultja nem él vételi/ eladási jogával.
- az opció Lehívásra kerül, azaz az opció jogosultja erre vonatkozó Nyilatkozat megtétele mellett él vételi/eladási jogával. Ebben az esetben az Opció Lejáratkori elszámolásakor sor kerül az Ár-különbözet elszámolására vagy Fizikai teljesítésre. Az így nyíló deviza FX pozíció tekintetében a fentebb definiált szabályok vonatkoznak, beleértve az átgörgetés (roll-over), a fedezetképzés és a pozíciózárás szabályait is.

Az Internet Trader-en köthető deviza opciók sajátosságai

Ha az opció árfolyamon belül (In the money, ITM) jár le akkor annak lehívása az Online Platformon keresztül automatikusan megtörténik. Ha az opció árfolyamon (At the money, ATM) vagy árfolyamon kívül (Out the money, OTM) jár le, akkor azt az az Online Platformon automatikusan, érvényesítés nélkül megszünteti, és elszámolja a nyereséget/veszteséget.

Alacsony összegű kötések minimum díja

Az egyes devizákra alsó küszöbérték van meghatározva, ez alatti ügyletkötés esetén 10 USD tranzakciós díjat számítunk fel az adminisztrációs költségek fedezésére:

Deviza opció	Alacsony összegű kötések küszöbértéke
XAUUSD	50
XAGUSD	5,000
AUDSGD, EURCZK, EURHUF, EURPLN, EURRUB, EURTRY, EURUSD, GBPAUD, GBPCAD, GBPCHF, GBPJPY, GBPUUSD, USDCAD, USDCHF, USDCZK, USDCHN, USDHUF, USDILS, USDJPY, USDMXN, USDPLN, USDUSD, USDTRY, USDRUB, USDZAR	50,000
AUDJPY, AUDNZD, AUDUSD, CADJPY, CHFJPY, EURAUD, EURCAD, EURCHF, EURGBP, EURJPY, EURNOK, EURNZD, EURSEK, NZDJPY, NZDUSD, USDNOK, USDSEK	100,000
NOKSEK	1,000,000

Minimum kereskedhető mennyiségek

Az Internet Trader Számla / Kereskedési feltételek menüpontjában felsorolt mennyiségeknél kisebb megbízást nem lehet az Internet Traderbe bevinni. Deviza opciók esetén értéke jellemzően 10.000 egység a bázis devizában. (pl. 10.000 EURHUF, 10.000 USDHUF, 10.000 EURUSD, 10 XAUUSD, 100 XAGUSD, 50.000 NOKSEK)

Az Opciós díjat befolyásoló tényezők

Az alábbi paraméterek emelkedésével	Call opció értéke	Put opció értéke
Azonnali árfolyam	+	-
Kötési árfolyam	-	+
Volatilitás	+	+
Kockázatmentes hozamok	+	-
Lejáratig hátralévő futamidő	+	+

4. Deviza opciók kockázati tényezői

- A Tőkeáttételen keresztül az Opciós ügylet felnagyítja a piaci mozgásokat. Amennyiben az Alaptermék árfolyama ellentétesen alakul a felvett pozícióhoz képest, úgy a Tőkeáttétel következtében a felvett pozíción elért veszteség többszöröse lesz annak, mint amit Ügyfél az azonnali piacon realizált volna.
- Opciók esetében számolni kell az Alaptermék árfolyamkockázatával, az Alaptermék volatilitásának változásával, a piaci hozamszintek valamint a Lejáratig hátralévő futamidő változásával. Ezen tényezők opció díjára gyakorolt hatását jelent Tájékoztató 5. pontja mutatja be.
- Az Alaptermék árfolyammozgásának, volatilitásának következtében fedezet pótlás válhat szükségessé. Amennyiben Ügyfél készpénz befizetéssel, utalással, értékpapír transzferálással nem tud eleget tenni a fedezet pótlásáról szóló felszólításának, úgy Kényszerlikvidálásra kerülhet sor
- A Fedezetlen call opció kiírójának vesztesége korlátlan.
- Az Opciós ügylet jogosultja, amennyiben az Alaptermék árfolyama nem megfelelő irányban mozdul el (call opció esetében az Alaptermék árfolyama csökken, put opció esetében nő) az opció jogosultja elveszíti az Opciós Ügylet nyitásakor fizetett Opciós díjat.
- OTC opciók esetében korlátozott a piac likviditása. Ezért előfordulhat olyan eset, amikor az Opciós Ügylet Lejárat előtti lezárása nehézkesen vagy esetlegesen csak veszteséggel tehető meg.
- A tőzsdai opciókkal ellentétben OTC opciók esetében az Opciós ügyletet kötő fél Partner kockázatot fut, azaz vállalja annak kockázatát, hogy az Opciós ügylet lejáratakor az Opciós ügylet kötelezettje nem teljesít.
- 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.

5. Költségkimutatás

Az Internet Trader rendszerben kötött deviza opciós ügyletek maximális költségeit és díjait, valamint a pénzügyi eszközzel kapcsolatban felmerült szolgáltatások díját az alábbi példán keresztül szemléltetjük.

Kérjük, vegye figyelembe, hogy a példát az Ön díjcsomagjától függetlenül becsült értékekkel és az azokhoz tartozó legmagasabb díjak és költségek figyelembevételével készítettük el, ennek megfelelően a jelen példa szerinti költségek összege nem egyezik meg az Önre vonatkozó díjcsomag szerinti költségekkel.

A példa fél éves lejáratra eladott 10 000 EUR/HUF európai put opciós ügylet költségeit tartalmazza. OTC piaci deviza opciók esetében a pénzügyi eszköz futamidejétől és strike áratól függően nagyon eltérő lehet az árrés mértéke.

A költségeket az alábbi becsült adatokra számítottuk:

Opció típusa:	európai, put
Ügyletkötés napja:	mai nap
Lejárat napja:	mai nap + 6 hónap
Devizapár:	EUR/HUF
Kötés mennyisége:	10 000 EUR
Strike árfolyam:	310.00 EUR/HUF
Árfolyamérték:	3 100 000 HUF
MNB középárfolyam (USD):	267.00 HUF
Fizetés módja:	ügyfélszámla terhelése

A jelen költségkimutatásban az azonos devizanemre történő átváltáshoz a hivatalos MNB árfolyamot alkalmaztuk.

Nyitás becsült költségei:

Felszámított díj:	10.00 USD	0.09 %
Árfolyamba épített költség (árrés):	31 000.00 HUF	1.00 %
Nyitás összes költsége:	33 670.00 HUF	1.09 %

Becsült tartási költségek (1 éves tartási időre számítva):

Folyó költségek:	0.00 HUF	0.00 %
------------------	----------	--------

Zárás becsült költségei:

Felszámított díj:	10.00 USD	0.00 %
Árfolyamba épített költség (árrés):	31 000.00 HUF	1.00 %
Zárás összes költsége:	33 670.00 HUF	1.09 %

Amennyiben az eredmény a számla devizanemétől eltérő devizanemben keletkezik meg, úgy az eredmény konvertálásakor az átváltási árfolyamba 0.5% árrés kerül.

A becsült költségek/díjak megtérülésre gyakorolt kumulatív hatása:

	Költségek (HUF)	Költségek (%)
A pénzügyi eszköz futamidő végéig történő tartása esetén	33 670.00	1.09

A táblázatban szereplő Költségek (HUF) oszlop a pénzügyi eszköz nyitásához és a futamidő végéig történő tartásához kapcsolódó becsült költségeket tartalmazza.

A táblázatban a pénzügyi eszköz nyitásával és tartásával kapcsolatban felmerült összes költség értékét a nyitási árfolyamérték százalékában fejeztük ki.

Az Internet Traderrel kapcsolatos díjakról az Internet Trader hatályos díjjegyzékéből tájékozódhat.

Ösztönzők:

Az Erste Befektetési Zrt. az Internet Trader rendszerben kötött deviza opciós ügyletek után ösztönzőt fogad el harmadik féltől.

Az alábbi példa a pozíció nyitáshoz kapcsolódó ösztönzőket szemlélteti.

Egyszeri ösztönzők (nyitáskor):	18 600.00 HUF	0.60 %
Folyamatos ösztönzők:	0.00 HUF	0.00 %

c. CFD ügyletek

A „CFD szerződés” vagy „CFD” (Contract for Difference) egy adott értékpapír, index vagy egyéb mögöttes termék árfolyamváltozására kötött szerződés. A szerződő felek nem, vagy csak korlátozottan rendelkeznek az adott értékpapírral, illetve az értékpapírhoz kapcsolódó jogokkal. A CFD ügyletek jellemzője a tőkeáttétel. A CFD ügyletek lejáratl rendelkezhetnek vagy lejárat nélküliek is lehetnek. Az Internet Traderben OTC jellegű CFD ügyletek kötésére van lehetőség. A CFD-k kereskedési ideje alapesetben megegyezik az alaptermék illetékes tőzsdéjének kereskedési idejével.

1. Kinek ajánljuk a figyelmébe a CFD termékeket?

- azoknak, akik rövid- vagy közép távon szeretnék befektetni pénzüket
- azoknak, akik rövid távon szeretnének spekulálni az árfolyam változásokra akár magas kockázatokkal, hiszen a tőkeáttétel miatt a befektetett tőkénél nagyobb összegű veszteséget is elszenvedhet a befektető;
- azoknak, akik érdeklődnek a külföldi piacokon történő befektetés iránt is.

2. Forgalmak

CFD (Contract for Difference)	Olyan szerződés, melyben a kiíró vállalja, hogy egy mögöttes termék aktuális és jövőbeli árfolyama közötti pozitív különbséget kifizeti. Longnál: Záróár – Nyitóár, Shortnál: Nyitóár – Záróár különbsége a pozitív különbséget.
Direct Market Access; DMA (Közvetlen piaci hozzáférés)	A befektető közvetlenül a tőzsde részvénykönyvében láthatja megbízását. A részvénykönyv tartalmazza a legjobb vételi és eladási ajánlatokat, azaz a Bid/Ask árakat.
Expiring CFD (Lejáró CFD)	Magasabb tőkeáttétel és alacsonyabb tranzakciós költséggel, CFD révén elérhető határidős vagy árupiaci termékek (energiahordozók, nemesfémek, mezőgazdasági termények).
CFD finanszírozás	Napon túlra átvitt CFD pozíciók kamat fizetési kötelezettséget és jogosultságot von maga után. Long pozíció esetén $\text{Libor} + \text{felár} * \text{aktuális napok száma} / 365$ szerint az ügyfél kamatot fizet. Short pozíció esetén $\text{Libid} - \text{felár} * \text{aktuális napok száma} / 365$ az ügyfél kamatot fizet vagy kamatot írnak jóvá az számláján.

3. CFD termékek típusai alaptermék (underlying) alapján:

a. Index CFD

Az Internet Traderen az index-kereskedést legegyszerűbben az Index CFD-k (Indices) segítségével valósíthatja meg. A rendszerben található Index CFD árfolyama a mögöttes részvényindex árfolyamát követi le. Az Internet Trader-ben számos indexkövető CFD-vel kereskedhet.

Az Index CFD-k legfontosabb tulajdonságai:

- Napon túli long vagy short pozíció is nyitható
- Magas tőkeáttétel.
- Nincs megbízási díj, csak spread költség.
- Egyetlen kattintással lehet "portfoliót" vásárolni.
- Lejárat nélküli termékek
- Valós idejű árfolyam megjelenítés

Osztalék fizetés Index CFD esetén

Ha egy Index CFD kosarába tartozó mögöttes részvény osztalékfizetése esedékes, az Index CFD árfolyama az osztalék alapján módosul. Az Index CFD-re vonatkozó osztalék súlyozott hányada long pozíció esetén jóváírásra kerül, short pozíció esetén pedig levonásra. Ilyen esetben az adott termék nevét is tartalmazó „Corporate action” jogcím jelenik meg a számlakivonatban a terhelés/jóváírás mellett.

Fontos, hogy a DAX30 teljes megtérülésű index, tehát az index értéke az esedékes osztalékkal automatikusan módosul.

Index osztaléka = részvény osztaléka × részvények száma az index kosarában / indexosztó*.

* Indexosztó: az index összetételének módosulása esetén az index értékének stabilizálására használt összeg. Az indexet alkotó tagok árának összegét az osztóval elosztva kapjuk meg a normalizált index értéket. Az osztó akkor kerül korrigálásra, amikor az index kosarába tartozó tagok kapitalizációja változik, ami azt éri el, hogy az index értéke önmagával mindig összehasonlítható marad.

Annak érdekében, hogy társasági események esetén az index értéke ne változzon, az index piaci kapitalizációját befolyásoló társasági események miatt az indexet az osztóval korrigálni kell, hogy az index értéke közvetlenül az esemény előtt és után változatlan maradjon.

Költségkimutatás

Az Internet Trader rendszerben kötött index alapú CFD ügyletek maximális költségeit és díjait, valamint a pénzügyi eszközzel kapcsolatban felmerült szolgáltatások díját az alábbi példán keresztül szemléltetjük.

Kérjük, vegye figyelembe, hogy a példát az Ön díjsomagjától függetlenül becsült értékekkel és az azokhoz tartozó legmagasabb díjak és költségek figyelembevételével készítettük el, ennek megfelelően a jelen példa szerinti költségek összege nem egyezik meg az Önre vonatkozó díjsomag szerinti költségekkel.

A példa 5 000 USD árfolyamértékű index alapú CFD vétel költségeit tartalmazza.

A költségeket az alábbi becsült adatokra számítottuk:

Ügyletkötés napja:	mai nap
Kötés mennyisége:	2 db
Kötési árfolyam:	2 500.00 USD
Árfolyamérték:	5 000.00 USD
Alaptermék:	S&P 500 index
Fizetés módja:	ügyfélszámla terhelése

Nyitás becsült költségei:

Felszámított díj:	0.00 USD	0.00 %
Árfolyamba épített költség:	30.00 USD	0.60 %
Nyitás összes költsége:	30.00 USD	0.60%

Becsült tartási költségek (1 éves tartási időre számítva)

Folyó költségek :	300.00 USD	6.00 %
-------------------	------------	--------

Zárás becsült költségei:

Felszámított díj:	0.00 USD	0.00 %
Árfolyamba épített költség:	30.00 USD	0.60 %
Zárás összes költsége:	30.00 USD	0.60 %

Amennyiben az eredmény a számla devizanemétől eltérő devizanemben keletkezik meg, úgy az eredmény konvertálásakor az átváltási árfolyamba 0.5% árrés kerül.

Olasz tranzakciós adó kerül felszámításra az olasz részvényindex alaptermékű CFD-k vétele és eladása esetén, melynek mértéke 0.25-200 EUR lehet.

A becsült költségek/díjak megtérülésre gyakorolt kumulatív hatása 1, 3 és 5 éves tartási időre:

	Költségek (USD/év)	Költségek (%/év)
Értékesítés 1. év végén	360.00	7.20
Értékesítés 3. év végén	320.00	6.40
Értékesítés 5. év végén	312.00	6.24

A táblázatban szereplő Költségek (Ft/év) oszlop a pénzügyi eszköz vételéhez, tartásához és értékesítéséhez kapcsolódó becsült költségeket tartalmazza 1, 3 és 5 éves tartási időre vonatkozóan.

A táblázatban a pénzügyi eszköz vételével, tartásával és értékesítésével kapcsolatban felmerült költségek értékét a nyitási árfolyamérték százalékában fejeztük ki.

Az Internet Traderrel kapcsolatos díjakról az Internet Trader hatályos díjjegyzékéből tájékozódhat.

Ösztönzők:

Az Erste Befektetési Zrt. az Internet Trader rendszerben kötött index alapú CFD ügyletek vonatkozásában ösztönzöt fogad el harmadik féltől.

Az alábbi példa a pozíció nyitáshoz kapcsolódó ösztönzőket szemlélteti.

Egyszeri ösztönzők (nyitáskor):	25.00 USD	0.50 %
Folyamatos ösztönzők:	0.00 USD	0.00 %

b. Részvény CFD

A részvény CFD-k legfontosabb tulajdonságai:

- Napon túli long vagy short pozíció is nyitható (A kereskedési feltételekben meghatározott termékekre)
- Magas tőkeáttétel
- Lejárat nélküli termékek
- Alapértelmezetten késleltetett árfolyam megjelenítés

Különböző devizanemekben való kereskedés esetén a váltásból eredő árfolyamkockázat és a költség alacsonyabb. Ha a befektető euró számlával rendelkezik, de dollárban vásárol CFD-t, elegendő a pozíció zárása után a nyereség illetve veszteség átváltása.

A CFD részvény segítségével a befektetőnek lehetősége nyílik arra, hogy tőkeáttétellel kereskedjen részvények árfolyamváltozására. Mindezt úgy teheti meg, hogy a részvényt (továbbiakban mögöttes termék) nem birtokolja. Az ügyletnek két szereplője van: a kibocsátó, aki vállalja, hogy a mögöttes termék árfolyamváltozásával megegyező profitot vagy veszteséget fizet ki, illetve a befektető, aki megvásárolja a CFD-t. A CFD értéke közel megegyezik a mögöttes termék értékével.

Osztalékfizetés részvény CFD esetén

Előfordulhat, hogy a CFD mögött álló részvény osztalékot fizet. Ebben az esetben, ha a befektető long pozícióban van, megkapja a teljes pozícióméretre jutó osztaléknak megfelelő összeget. Short pozíció esetén a teljes pozícióméretre jutó osztaléknak megfelelő összeggel terhelik meg a számláját. Az utolsó napot követően (mikor még a részvény osztalékszelvénnel forog) a számlán megjelenik az osztalékösszeg jóváírás/terhelés, de a tényleges pénzügyi elszámolás csak az osztalékfizetés értéknapján történik meg. A CFD után jóváírt illetve terhelt pénzügyösszeg jogilag nem minősül osztaléknak.

Tőkeáttétel

CFD-n keresztül úgy részesül a részvény teljesítményéből, hogy annak csak a töredékét fizeti ki (helyezi el fedezetként). A CFD-vel elérhető maximális tőkeáttétel részvények esetén ötszörös. Vagyis 10.000 euróval akár 50.000 eurós pozíciót is nyithatunk. Ha tehát a mögöttes termék árfolyama 1%-kal változik, az 5%-os változást jelent a befektetett tőkénkre nézve. A magas tőkeáttétel nagyon vonzó hozam elérésével kecsegtet, de ugyanakkor ügyelni kell a veszteség minimalizálására is. A CFD-vel elérhető tőkeáttétel, a mögöttes termék kockázatától (likviditás, volatilitás, piaci helyzet) függ. E szerint a következő kategóriákat különböztethetjük meg:

Rating kategória	Részvény CFD fedezeti követelmény	Részvény, ETF és ETC fedezeti érték
1	20%	75%
2	40%	50%
3	80%	0%
4	100%	0%
5	100%	0%

Felhívjuk figyelmét, hogy a rating kategóriák változhatnak, a pontos értékeket a Számla / Kereskedési feltételek menüpontjában követheti nyomon.

Költségkimutatás

Az Internet Trader rendszerben kötött részvény alapú CFD ügyletek maximális költségeit és díjait, valamint a pénzügyi eszközzel kapcsolatban felmerült szolgáltatások díját az alábbi példán keresztül szemléltetjük.

Kérjük, vegye figyelembe, hogy a példát az Ön díjcsomagjától függetlenül becsült értékekkel és az azokhoz tartozó legmagasabb díjak és költségek figyelembevételével készítettük el, ennek megfelelően a jelen példa szerinti költségek összege nem egyezik meg az Önre vonatkozó díjcsomag szerinti költségekkel.

A példa 1 500 000 HUF árfolyamértékű részvény alapú CFD vétel költségeit tartalmazza.

A költségeket az alábbi becsült adatokra számítottuk:

Ügyletkötés napja:	mai nap
Kötés mennyisége:	500 db
Kötési árfolyam:	3 000.00 HUF
Árfolyamérték:	1 500 000 HUF
Alaptermék:	részvény
Fizetés módja:	ügyfélszámla terhelése

Nyitás becsült költségei:

Felszámított díj:	7 500.00 HUF	0.50 %
-------------------	--------------	--------

Becsült tartási költségek (1 éves tartási időre számítva)

Folyó költségek :	90 000.00 HUF	6.00 %
-------------------	---------------	--------

Zárás becsült költségei:

Felszámított díj:	7 500.00 HUF	0.50 %
-------------------	--------------	--------

Amennyiben az eredmény a számla devizanemétől eltérő devizanemben keletkezik meg, úgy az eredmény konvertálásakor az átváltási árfolyamba 0.5% árrés kerül.

Internet Traderben kötött részvény CFD ügyletek díja 0.5%, minimum 20 USD. Amennyiben a CFD árfolyama alacsonyabb, mint 10 USD/db, abban az esetben a díj mértéke 6 cent/db, minimum 20 USD.

CFD shortolása esetén 0-35% közötti költség kerül felszámításra. Olasz tranzakciós adó kerül felszámításra az olasz részvény alaptermékű CFD-k vétele és eladása esetén, melynek mértéke 0.25-200 EUR lehet.

A becsült költségek/díjak megtérülésre gyakorolt kumulatív hatása 1, 3 és 5 éves tartási időre:

	Költségek (HUF/év)	Költségek (%/év)
és 1. év végén	105 000.00	7.00
és 3. év végén	95 000.00	6.33
és 5. év végén	93 000.00	6.20

A táblázatban szereplő Költségek (HUF/év) oszlop az értékpapír vételéhez, tartásához és értékesítéséhez kapcsolódó becsült költségeket tartalmazza 1, 3 és 5 éves tartási időre vonatkozóan.

A táblázatban az értékpapír vételével, tartásával és értékesítésével kapcsolatban felmerült költségek értékét a nyitási árfolyamérték százalékában fejeztük ki.

Az Internet Traderrel kapcsolatos díjakról az Internet Trader hatályos díjjegyzékéből tájékozódhat.

Ösztönzők:

Az Erste Befektetési Zrt. nem fogad el harmadik féltől ösztönzőket az Internet Trader rendszerében kötött részvény alapú CFD ügyletek vonatkozásában.

c. Lejáratos (Expiring) CFD

A termékek mögött olyan határidős termékek állnak, mint például az energiahordozók, a nemesfémek vagy a devizapárok. Az Expiring CFD-k kontraktus mérete (legkisebb kötésessége) alacsony, így a befektetőnek nem kell nagy összeggel spekulálnia.

A lejáratos CFD-k legfontosabb tulajdonságai:

- Napon túli long vagy short pozíció is nyitható (A kereskedési feltételekben meghatározott termékekre)
- Akár magas tőkeáttétel (állampapír mögöttes termékek esetén)
- Lejáráttal rendelkező termékek
- Mögöttes terméktől függetlenül késleltetett vagy valós idejű árfolyam megjelenítés

- Árupiaci CFD

Az árupiaci CFD segítségével Ön is könnyen kereskedhet a legnépszerűbb árupiaci termékekkel, mint az olaj, a gáz, a gabona vagy az arany. A határidős piacon használt kontraktus méretekhez képest, lehetőségünk van kisméretű pozíciók nyitására is.

- Forex CFD

A határidős devizakereskedés egyszerű és rugalmas módja. A Forex CFD segítségével a fontosabb devizapárok határidős kereskedését érheti el könnyedén és a pozíciót nem kell egyik napról a másikra görgetni.

- Bond CFD

A Bond CFD költséghatékony módot biztosít a befektetőknek, hogy néhány fontosabb államkötvény határidős árfolyamára spekuláljon online. Elérhetőek például német (2, 5 és 10 éves), francia (10 éves) és olasz (10 éves) papírok CFD formában, alacsony letétkövetelmény és kedvező spread-ek mellett! A Bond CFD a kötvények határidős árfolyamát követik és lejáráttal rendelkeznek

Az Expiring CFD-k lejárata

Minden Expiring CFD lejáráttal rendelkezik, a lejárati napján a CFD megszűnik. Az egyes lejáratok időpontjai megtalálhatóak az Internet Trader Kereskedési feltételek menüpontjában. Az egyes Expiring CFD-knek eltérő időpontokban van az utolsó kereskedési napja, illetve hónapról hónapra változik a lejárati dátuma is, ezért az Ügyfélnek befektetés előtt mindig célszerű meggyőződnie az aktuális lejárati nappal. Az Expiring CFD-k esetében – mindaddig, amíg a Pénzügyi szolgáltató vagy a kibocsátó eltérő feltételeket nem állít, melyért az Erste kizárja a felelősséget - nem áll fenn az ismertetett kamatfizetés. Az utolsó kereskedési nap végén a Pénzügyi Szolgáltató zárja a nyitott pozíciót, és a záróáron számol el a befektetőkkel. Az Expiring CFD nevében tartalmazza mögöttes termék lejárati dátumát. pl. OILUSDEC18 => 2018 decemberi lejárati WTI olaj, amely jár le.

Költséghatármutató

Az Internet Trader rendszerben kötött lejáráttal rendelkező CFD ügyletek maximális költségeit és díjait, valamint a pénzügyi eszközzel kapcsolatban felmerült szolgáltatások díját az alábbi példán keresztül szemléltetjük.

Kérjük, vegye figyelembe, hogy a példát az Ön díjcsomagjától függetlenül becsült értékekkel és az azokhoz tartozó legmagasabb díjak és költségek figyelembevételével készítettük el, ennek megfelelően a jelen példa szerinti költségek összege nem egyezik meg az Önre vonatkozó díjcsomag szerinti költségekkel.

A példa 5 000 USD árfolyamértékű lejáráttal rendelkező CFD vételi költségeit tartalmazza.

A költségeket az alábbi becsült adatokra számítottuk:

Ügyletkötés napja:	mai nap
Lejárati napja:	mai nap + 1 év
Kötés mennyisége:	2 db
Kötési árfolyam:	2 500.00 USD
Árfolyamérték:	5 000 USD
Alaptermék:	kakaó (árupiaci termék)
Fizetés módja:	ügyfélszámla terhelése

Nyitás becsült költségei:

Felszámított díj:	0.00 USD	0.00 %
Árfolyamba épített költség:	95.00 USD	1.90 %
Nyitás összes költsége:	95.00 USD	1.90 %

Becsült tartási költségek (1 éves tartási időre számítva)

Folyó költségek :	75.00 USD	1.50 %
-------------------	-----------	--------

Zárás becsült költségei:

Felszámított díj:	0.00 USD	0.00 %
Árfolyamba épített költség:	95.00 USD	1.90 %
Zárás összes költsége:	95.00 USD	1.90 %

Amennyiben az eredmény a számla devizanemétől eltérő devizanemben keletkezik meg, úgy az eredmény konvertálásakor az átváltási árfolyamba 0.5% árrés kerül.

A becsült költségek/díjak megtérülésre gyakorolt kumulatív hatása:

	Öltségek (USD)	Öltségek (%)
A pénzügyi eszköz futamidő végéig történő tartása esetén	265.00	5.30

A táblázatban szereplő Költségek (USD) oszlop a pénzügyi eszköz nyitásához és a futamidő végén történő zárásához kapcsolódó becsült költségeket tartalmazza.

A táblázatban a pénzügyi eszköz nyitásával és értékesítésével kapcsolatban felmerült összes költség értékét a nyitási árfolyamérték százalékában fejeztük ki.

Amennyiben az ügylet lezárása nem történik meg a futamidő végén, az Internet Trader rendszer automatikusan likvidálja az ügyletet, melynek költsége megegyezik a fenti példában szereplő zárás költségével.

Az Internet Traderrel kapcsolatos díjakról az Internet Trader hatályos díjjegyzékéből tájékozódhat.

Ösztönzők:

Az Erste Befektetési Zrt. az Internet Trader rendszerben kötött lejáratl rendelkező CFD ügyletek vonatkozásában ösztönzőt fogad el harmadik féltől.

Az alábbi példa a pozíció nyitáshoz kapcsolódó ösztönzőket szemlélteti.

Egyszeri ösztönzők (nyitáskor):	75.00 USD	1.50 %
Folyamatos ösztönzők:	0.00 USD	0.00 %

4. Az Internet Trader felületen kötött CFD ügyletek sajátosságai

Finanszírozás

A CFD pozíciókat napon túli megtartás esetén finanszírozni kell (New York-i idő szerint 17:00 órai piaczárás után lesz nyitott a CFD pozíció). A másnapra átvitt nyitott CFD pozíció, kamatfizetési kötelezettséget vagy jogosultságot von maga után. Napon belüli kereskedés esetén nincsen kamatfizetési kötelezettség és kamatra való jogosultság sem. A kamatot mindig a bekerülési ár szerint megnyitott teljes pozíció után számítjuk ki, legyen szó long vagy short pozícióról.

Kölcsönvételi díj (Borrowing cost)

Egyedi részvény CFD termékek napon túli short pozíció tartásánál felmerülő költség, amely havonta kerül terhelésre. Mértéke a mögöttes részvény likviditásától függ és akár nulla is lehet. A pontos érték megtalálható a Számla / Kereskedési feltételek / CFD Részvény/Index termék lista menüpontban. Napon belüli pozíciózárás esetén kölcsönvételi díj nem kerül felszámításra.

Részteljesülés

Előfordulhat, hogy a limit megbízások csak részben teljesülnek. Ekkor a meg nem kötött rész bent marad az Internet Traderben, és a megbízás érvényességi idején belül teljesül, ha azt a piac lehetővé teszi. Ha a megbízás több árszinten teljesül, akkor a bekerülési ár a mennyiséggel súlyozott átlagár lesz.

Kiszervezés (spin-off)

A mögöttes részvényre fennálló CFD pozíciókat az EX napon allokálódhatnak. A short pozíció esetén terhelésre, a long pozíció esetén jóváírásra kerül.

Jegyzési jog kibocsátása

Az eredeti instrumentumban a mögöttes részvényre kibocsátott jog aránya és ára szerint kerül jóváírásra és könyvelésre az új CFD pozíció a hatálybalépés napján (EX nap) azzal, hogy az értéknap a kifizetés napja. Szavazni nem szükséges.

Készpénzosztalék

Az EX napi árfolyammozgást kifejező készpénzkorrekciót az EX napon kerül könyvelésre, de a kifizetés tényleges értékét a kifizetés napján számolja el a rendszer.

Bónuszrészvény kibocsátása

Az új CFD-k allokációja az EX napon történik. A short pozíció esetén terhelésre, a long pozíció esetén jóváírásra kerül.

Választható osztalék

A CFD-k után készpénz kifizetés jár. Az EX napi árfolyammozgást kifejező készpénzkorrekció az EX napon kerül könyvelésre a CFD pozíciókra, de a kifizetés tényleges értéke a kifizetés napján kerül elszámolásra.

Részvények felosztása és egyesítése

Az új CFD pozíciókat az EX napon kerülnek allokálásra.

Tender ajánlatok

A CFD pozícióval rendelkező ügyfelek tenderben nem vehetnek részt.

Online nem kereskedhető instrumentumban felvett pozíció

Előfordul, hogy a társasági esemény olyan instrumentumot érint, amely online nem kereskedhető.

Ilyen esetben az online nem kereskedhető új CFD-ben keletkező pozíciót felszámolja a rendszer, ha lehetséges. Az ügyfél számláján az eljárás teljes hozama jóváírásra kerül.

Felszámolás

A felszámolásban érintett cégben megszűnnek a részesedések. Ha a felszámolási eljárás alapján jóváírást kapnak a részvényesek, úgy az összeg a számlán jóváírásra kerül.

Tőzsdei kereskedési felfüggesztése

A Társaság fenntartja a jogot az Ügyfél azon megbízásainak törlésére, amelyek olyan pénzügyi eszközre vonatkoznak, amelyek mögöttes termékének a tőzsdén való kereskedését felfüggesztették.

Különleges társasági események

Olyan speciális és ritka társasági eseményre is sor kerülhet, amelyet a fenti ismertetés nem említ.

Az ilyen társasági eseményeket az ügyfél érdekét figyelembe véve az időre és az operatív eljárások kereteire tekintettel kerülnek kezelésre

Társasági események hatása az élő megbízásokra:

Társasági esemény típusa	A megbízások NEM kerülnek visszavonásra	A megbízások visszavonásra kerülnek
Tender offers	x	
Részvény felaprózás (split)		x
Részvény összevonás (Reversed stock split)		x
Bonus issues		x
Cég egyesülések		x
Spin offs		x
Ticker változás		x
Kivezetés a tőzsdéről		x

d. Részvény ügyletek

A részvény tulajdonjogot megtestesítő, lejárat nélküli értékpapír, melyet részvénytársaságok bocsátanak ki általában forrásszerzés céljából. A részvények értékesítése történhet zárt vagy nyílt befektetői körben is. A nyílt körben kibocsátott részvényeket bevezetik a tőzsdére, így azokat szélesebb befektetői réteg is megvásárolhatja. Mivel lejárat nélkül értékpapírról van szó, ezért a vállalat a részvényeket nem váltja vissza, a befektetett pénzt véglegesen a részvénytársaság rendelkezésére bocsátja a befektető. Ez nem jelenti azt, hogy véglegesen le kell mondania a befektetett pénzéről, hiszen a megszerzett részvényt eladhatja másnak, tehát kereskedhet vele a tőzsdén, ilyenkor árfolyamnyeresége vagy árfolyamvesztése keletkezik.

A tőzsdei forgalom legnagyobb részét **törzsrészvényekkel** bonyolítják. Egy törzsrészvény megvásárlásakor **tulajdonrészt szerzünk az adott vállalatban**, amivel az alábbi jogokhoz jutunk:

- **osztalékhoz való jog:** a társaság adott évi nyereségéből részesedhetünk bizonyos arányban. Ezt az arányt mindig az éves közgyűlésen határozzák meg, a cég osztalékpolitikájának megfelelően;
- **likvidációs hányadhoz való jog:** a társaság jogutód nélküli megszűnése (pl. csődje vagy felszámolása) esetén jogosultak vagyunk a társaság vagyonára a tulajdonolt részvények arányában (csak a tőkebefektetés mértékéig).

Emellett a részvénytulajdonos részt vehet a társaság közgyűlésén, ott észrevételt tehet, felvilágosítást kérhet, szavazhat, vagy indítványozhat. A részvényesi jogok gyakorlásának minimális feltétele, hogy az adott társasági esemény előtt, egy meghatározott napon - az ún. tulajdonosi megfeleltetés fordulónapján - a befektető tulajdonában legyen az adott részvény.

Törzsrészvények mellett a tagsági jog alapján történő csoportosítás másik fajtája az **elsőbbségi részvény**. Az elsőbbségi részvények tulajdonosa, nevéből eredően is, valamiben elsőbbséget élvez a törzsrészvényesekkel szemben, mint pl. osztalékelsőbbség, likvidációs hányadhoz kötődő elsőbbség, szavazati vagy elővásárlási joghoz kötődő elsőbbség stb.

1. Kinek ajánljuk a figyelmébe a részvényeket?

- azoknak, akik közép- vagy hosszú távon szeretnék befektetni pénzüket, hiszen egy Ön által üzletkötőink segítségével jól kiválasztott részvény esetében a befektetés értéke hosszabb távon növekedhet, és a kockázatmentes kamatot jelentősen meghaladhatja;
- azoknak, akik rövid távon szeretnének spekulálni az árfolyam változásokra extrém magas kockázat nélkül, hiszen a befektetett tőkénél nagyobb összegű veszteséget - tőkeáttétel nélküli - részvénykereskedés esetében nem szenvedhet el a befektető;
- azoknak, akik érdeklődnek a külföldi piacokon történő befektetés iránt is.

2. Részvényekre jellemző egyedi kockázati tényezők

A részvény típusú befektetések jellemzően jelentős kockázatot hordoznak, a pénzügyi eszköz árfolyama jelentősen ingadozhat akár rövidebb időtávon is, de kivételes piaci eseményektől eltekintve a befektetők jellemzően nem veszíthetik el tőkebefektetésük teljes értékét.

- **részvények egyedi kockázata:** adott vállalat működéséből, tevékenységéből eredő az adott részvényre jellemző egyedi kockázat – például bizonyos vállalati események, mint részvény visszavásárlások stb.;
- **politikai, gazdasági és szabályozási környezetből eredő kockázat:** a részvények árfolyamára jelentős hatást gyakorolhatnak a politikai-, gazdasági élet hatásai. Ilyen tényezők például: az infláció, a jogszabályi környezet, az adóváltozások stb. ;
- **kibocsátói kockázat:** A kibocsátói kockázat az értékpapírok kibocsátójának kockázata. Az értékpapírok értéke illetve az értékpapírokhoz kapcsolódó követelések teljesítése függ a kibocsátó gazdálkodásától, valamint likvidációs- és vagyoni helyzetétől. Csődeseménykor a részvények a kielégítési sorrendben a hitelezők (kötvénytulajdonosok) után állnak (bizonyos speciális részvényeknél ez eltérhet – pl. elsőbbségi részvény)

- **devizaárfolyamok változásából adódó kockázat:** abban az esetben, ha a részvény devizája eltér a befektetett összeg devizájától, akkor a befektetés értékét, és az árfolyamnyereség/veszteség mértékét befolyásolhatja a deviza árfolyamának alakulása;
- **alacsony likviditásból fakadó kockázat:** az alacsony forgalommal rendelkező – alacsony likviditású – részvények, vagy a nagy forgalmú részvények esetében kedvezőtlen piaci események bekövetkezésekor előfordulhat, hogy a részvény eladása nehézségekbe ütközik;

3. Az Internet Trader felületen kötött részvény ügyletek sajátosságai

- **Tőzsdei kereskedési felfüggesztése**

A Társaság fenntartja a jogot az Ügyfél azon megbízásainak törlésére, amelyek olyan értékpapírra vagy pénzügyi eszközre vonatkoznak, amelyek tőzsdén való kereskedését felfüggesztették.

- **Részteljesülések**

Ha a megbízás több részletben és különböző napokon teljesül, a kereskedéshez kapcsolódó költségek megnövekedhetnek, mert a minimum díjak az egyes részteljesülések tekintetében kereskedési naponként terhelődnek.

- **Jogok jóváírása (Mint társasági esemény)**

A különböző társasági események során az Ügyfél számláin jóváírt, tőzsdén önállóan kereskedhető jogokat az Ügyfél ellentétes rendelkezésének hiányában a Társaság jogosult értékesíteni, mielőtt azok lejárnának és értéküket elveszítenék. A Társaság jogosult a társasági eseményekhez és az értékesítéshez kapcsolódóan felmerült adókkal és költségekkel az Ügyfél számláját megterhelni.

- **Részvény kereskedés elő- vagy utókereskedési szakaszban**

Elő- vagy utókereskedési szakaszban nincs lehetőség kereskedni, ugyanakkor a megbízás jellemzően nyitvatartási időn kívül is rögzíthető (de ebben tőzsdénként lehetnek eltérések), de a teljesülés csak a tőzsde normál nyitvatartási ideje alatt lehetséges.

- **Felszámolás**

A felszámolásban érintett cégben megszűnnek a részesedések. Ha a felszámolási eljárás alapján jóváírást kapnak a részvényesek, úgy az összeg a számlán jóváírásra kerül.

- **Társasági események szavazati lehetőséggel**

Társasági esemény esetén a Kereskedési felület *Számla / Vállalati események – önkéntes események* menüpontjában van lehetőség szavazni az eseményben rögzített határidőig.

- **Osztalékfizetés**

Az Internet Trader számlákon az adólevonás utáni, nettó osztalékok kerülnek jóváírásra.

- **Társasági események hatása az élő megbízásokra:**

Társasági esemény típusa	A megbízások NEM kerülnek visszavonásra	A megbízások visszavonásra kerülnek
Tender offers	x	
Részvény felaprózás (split)		x
Részvény összevonás (Reversed stock split)		x
Bonus issues		x
Cég egyesülések		x
Spin offs		x
Ticker változás		x
Kivezetés a tőzsdéről		x

A megbízások visszavonásra kerülhetnek abban az esetben, ha az osztalékfizetés vagy a jogok jóváírása a részvény árfolyamában 20%-nál nagyobb elmozdulást okozna.

4. Költségek kimutatás

Az Internet Trader rendszerben kötött részvény, ETF, ETC ügyletek maximális költségeit és díjait, valamint a pénzügyi eszközzel kapcsolatban felmerült szolgáltatások díját az alábbi példán keresztül szemléltetjük.

Kérjük, vegye figyelembe, hogy a példát az Ön díjcsomagjától függetlenül becsült értékekkel és az azokhoz tartozó legmagasabb díjak és költségek figyelembevételével készítettük el, ennek megfelelően a jelen példa szerinti költségek összege nem egyezik meg az Önre vonatkozó díjcsomag szerinti költségekkel.

A példa 7 000 USD árfolyamértékű Apple Inc. részvény vétel költségeit tartalmazza.

A költségeket az alábbi becsült adatokra számítottuk:

Mennyiség:	45 db
Becsült kötésár:	155.56 USD
Nettó érték:	7 000.20 USD
Fizetés módja:	ügyfélszámla terhelése

Nyitás becsült költségei:

Felszámított díj:	35.00 USD	0.50 %
-------------------	-----------	--------

Becsült tartási költségek (1 éves tartási időre számítva)

Folyó költség (számlavezetési díj):	8.40 USD	0.12 %
-------------------------------------	----------	--------

Zárás becsült költségei:

Felszámított díj:	35.00 USD	0.50 %
-------------------	-----------	--------

Amennyiben a részvény a számla devizanemétől eltérő devizában kereskedett, úgy vételkor és eladáskor is a teljes pozíció értékének konvertálásához az átváltási árfolyamba 0.5% árrés kerül.

Internet Traderben kötött részvény/ETF/ETC ügyletek díja 0.5%, minimum 15 USD. Amennyiben a részvény/ETF/ETC árfolyama alacsonyabb, mint 10 USD/db, abban az esetben a díj mértéke 6 cent/db, minimum 15 USD.

Amennyiben a bizományosi ügylet keretében az adott értéktőzsde által külön díj vagy tranzakciós adó kerül felszámításra, ezen felszámított díj vagy tranzakciós adó is terhelésre kerül. Ennek mértékét az árfolyamérték arányában az alábbi táblázat tartalmazza:

Tőzse székhelye	Nyitás	Zárás
Franciaország	0.30%	
Hong Kong	0.108%	0.108%
Olaszország	0.1%	
Anglia	0.5%	
Írország	1%	
USA		.1 USD/1 millió USD

A becsült költségek/díjak megtérülésre gyakorolt kumulatív hatása 1, 3 és 5 éves tartási időre:

	Költségek (USD/év)	Költségek (%/év)
Értékesítés 1. év végén	78.40	1.12
Értékesítés 3. év végén	31.73	0.45
Értékesítés 5. év végén	22.40	0.32

A táblázatban szereplő Költségek (Ft/év) oszlop az értékpapír vételéhez, tartásához és értékesítéséhez kapcsolódó becsült költségeket tartalmazza 1, 3 és 5 éves tartási időre vonatkozóan.

A táblázatban az értékpapír vételével, tartásával és értékesítésével kapcsolatban felmerült költségek értékét a nyitási árfolyamérték százalékában fejeztük ki.

Az Internet Traderrel kapcsolatos díjakról az Internet Trader hatályos díjjegyzékéből tájékozódhat.

Ösztönzők:

Az Erste Befektetési Zrt. nem fogad el harmadik féltől ösztönzőket az Internet Trader rendszerében kötött részvény/ETF/ETC ügyletek vonatkozásában.

e. Exchange Traded Fund (ETF) ügyletek

A Tőzsdén Kereskedett Befektetési Alap (ETF) nyíltvégű, tőzsdére bevezetett befektetési alap, melynek befektetési célja, hogy az ETF ármozgása egy előre meghatározott termék / index árfolyamát lekövesse (ez alól kivétel az Alternatív ETF, lásd alább). Hibrid termék, mely egyszerre viseli magán a befektetési alapok, valamint a részvény jellegű instrumentumok jellegzetességeit. A befektetési világot széles spektrumban lefedő befektetési lehetőség, mely nem csak számos mögöttes termékkel (részvények, vállalati kötvények, árupiaci termékek) stb. rendelkezik, de segítségével számos befektetési stratégia is könnyedén megvalósítható (tőkeáttételt tartalmazó-, inverz ETF-ek).

1. Kiknek ajánljuk az ETF-eket?

- akik folyamatosan árjegyzett befektetési lehetőségeket keresnek, hiszen az ETF-ek összetétele minden nap publikálásra kerül, így a befektetők nyomon követhetik és összehasonlíthatják az ETF tőzsdei árának és a mögöttes termék portfólió valós értékének alakulását. Ezen túlmenően az ETF-ekre folyamatos árjegyzés biztosított.
- azon befektetők számára, akik költséghatékony megoldást keresnek egzotikusabb befektetések megvalósítására, mint például a fejlődő piaci kötvények vagy árupiaci befektetések.
- akik költséghatékony módon szeretnének befektetni. Az ETF-k a hagyományos befektetési alapoknál alacsonyabb alapkezelési díjjal rendelkeznek.
- akik rövidtávra, egy piaci helyzet / várakozás kiaknázására keresnek megfelelően likvid piaci instrumentumot. Számos ETF-et rövid távú, spekulációs céllal keresik a befektetők, de természetesen nem ritkák azok az esetek sem, amikor hosszabb távú befektetési megoldásokat képviselnek.
- akik piaci esésre számítanak és erre vonatkozó befektetési stratégiájuk megvalósításához tőzsdén kereskedett, tőkeáttétel nélküli terméket keresnek: inverz ETF-ek, esetükben nincs szükség a rövidre eladott termékek kölcsönvételére.
- akik tőkeáttétel mellett szeretnének befektetni: tőkeáttétellel rendelkező ETF-ek.

2. Amit az ETF-ről tudni érdemes

Termékparaméterek

Kereskedés helye	Szabályozott piacok.
Tőzsdén jegyzett Ár	Tőzsdén kereskedett termékként a tőzsdén jegyzett árat a keresleti és kínálati oldal határozza meg.
Nettó Eszközérték (NAV)	A Tőzsdén jegyzett árral párhuzamosan publikálásra kerül az alap mögöttes nettó eszközértéke (NAV). Amennyiben a tőzsdén jegyzett ár valamint a mögöttes NAV között eltérés van, úgy az arbitrázs lehetőséget jelent. Mivel az intézményi befektetők ezeket az arbitrázs lehetőségeket hamar kiaknázzák, ezért nem jellemző, hogy ilyen jellegű arbitrázs lehetőség sokáig érvényben maradjon, azonban rövid ideig fennállhat az eltérés, szélsőséges piaci körülmények esetén: akár jelentős mértékben!
Befektetési politika célja	Meghatározott index, áru, instrumentum ármozgásának követése. Ez alól kivételek az Alternatív ETF-ek, melyek abszolút hozam elérését célozzák meg (lásd alább).
Mögöttes termékek	Ahhoz, hogy befektetési politikáját megvalósítsa, a befektetési portfólióban lehetnek: részvények, árupiaci termékek (és/vagy ezekre szóló derivatívák), kötvények (és/vagy ezekre szóló derivatívák), devizák (és/vagy ezekre szóló derivatívák) stb.

<p>Típusai</p>	<p>Long ETF: a legelterjedtebb és a legismertebb tőkeáttétel nélküli ETF típus.</p> <p>Inverz ETF: a mögöttes termékek teljesítményének inverzét fizetik ki. Azaz egy növekvő piacon veszteséget realizálnak, csökkenő piacon pedig pozitív eredményt érnek el. Az inverz kifizetés a termék működésének sajátja, úgy lehet piaci esésre „fogadni”, hogy Ügyfél a shortolás szabályainak nem kell eleget tegyen (azaz nem szükséges a mögöttes termék kölcsönvétele).</p> <p>Tőkeáttételes ETF: a mögöttes termék teljesítményét a tőkeáttétel mértékével megsokszorozza. A tőkeáttétel a termék működésének sajátja, plusz befektetési hitel felvétele nem szükséges.</p> <p>Tőkeáttételes inverz ETF: tőkeáttétellel megsokszorozott inverz teljesítményt lehet elérni segítségével.</p> <p>Alternatív ETF: előre meghatározott befektetési stratégiát megvalósító ETF-ek. Például: S&P 500 Low Volatility Portfolio ETF az S&P500 index 100 legalacsonyabb volatilitással rendelkező részvényeit tartalmazza. Sőt vannak olyan ETF-ek, amelyek hedge fund szerű befektetési politikával rendelkeznek (pl. long-short befektetések, M&A arbitrázs)</p> <p>Fontos, hogy a tőkeáttételes, inverz tőkeáttételes ETF-k esetén Ügyfél soha nem veszíthet többet, mint a befektetett tőkéje.</p>
<p>Lejárat</p>	<p>Lejárat nélküli, nyílt végű befektetési alapok</p>
<p>Megbízások típusai</p>	<p>Az ETF-ekre a részvényekkel megegyező megbízás típusok adhatók meg.</p>
<p>Költségek típusai</p>	<p>Alapkezelői díj, tranzakciós költségek, bid-ask spread. Az alapkezelői díj a hosszabb távú ETF befektetésben gondolkodók számára hangsúlyosabb, míg a tranzakciós költségek és bid-ask spreadek a rövid távon akár többször is tranzaktáló befektetők elérhető hozamát befolyásolják a legjobban.</p>

ETF kategóriák bemutatása

Az alábbiakban a leginkább elterjedt ETF kategóriákat mutatjuk be röviden, kiemelve egy-két sajátosságot, amire az ETF-fel való kereskedés során mindenképp figyelni kell. A felsorolás végén külön kitérünk a tőkeáttételes és alternatív típusú ETF-ekre, valamint a VIX ETF-ekre.

Részvény ETF

Igen széles és változatos spektrumot fed le. Mögöttes termékük lehet egy globális részvényindex, egy ország részvényindexe, de akár egy szektor index is. Továbbá léteznek piaci kapitalizáción alapuló ETF-ek, azaz bizonyos ETF-ek kizárólag magas/ közepes/ alacsony kapitalizációjú részvények teljesítményét szeretnék leképezni és ennek megfelelően alakítják ki befektetési portfóliójukat is. De a befektetési politika meghatározásánál akár a „növekedési” vagy „érték” alapú befektetési megközelítés is szerepet játszhat. „Érték” alapú befektetéskor a befektető olyan részvényeket keres, amelyeknek a piaci értéke alacsonyabb a valós értékénél. „Növekedés” alapú befektetés esetén a befektető olyan részvényeket keres, amelyek vonzó jövőbeli kilátásokkal rendelkeznek.

Fontos megemlíteni, hogy a részvényindex ETF-ek nem minden esetben követik pontosan a mögöttes index teljesítményét. Teljesítményüket jelentősen befolyásolja, hogy a mögöttes indexet az ETF milyen módon képezi le, például egy olyan ETF teljesítményét, amely több száz illikvid részvényből álló részvény indexet próbál leképezni (iShares MSCI Emerging Markets ETF), nagyban befolyásolja, hogy a mögöttes indexet hány darab részvénnyel képezi le, ugyanis az összes, indexben lévő részvény tartása és újra súlyozása jelentősen megnöveli az ETF költségeit.

Kötvény ETF

A kötvény ETF-ek igen széles skálát fednek le, annak függvényében, hogy milyen indexet, vagy kötvényportfóliót milyen termékekkel próbálnak leképezni. Az egyes Kötvény ETF-ek különbözhetnek a mögöttes portfólióban lévő kötvények: földrajzi besorolása, jegyzési devizája, kibocsátói besorolása, szektor besorolása szerint. Mivel a kötvénykereskedés jellemzően OTC piacon folyik, egyes ETF-ek mögöttes termék portfóliójában számos illikvid kötvény lehet, mely jelenség az ETF árárt akár hosszabb időre is el tudja téríteni annak nettó eszközértékétől (lásd. 6. pont). További érdekesség, hogy egyes vállalati kötvény Indexekbe a kötvények devizájuk szerint kerülnek be. Így előfordulhat az, hogy egy US Kötvény indexbe nem csak amerikai vállalatok által kibocsátott USD-ben denominált kötvények lesznek, hanem akár fejlődő piaci vállalatok kötvényei is, amely eltérő kibocsátói kockázatot (jellemzően magasabbat) hordoz magában.

Árupiaci ETF

Az árupiaci ETF-ek jellemzően nem a mögöttes azonnali piacba fektetnek, hanem tőzsdei áru határidős termékek segítségével próbálják lekövetni a befektetési politikában megjelölt áru árfolyammozgását (egy-két kivétel ugyan létezik, ahol a mögöttes termék a fizikai áru maga). Ily módon az árupiaci ETF-ek teljesítménye jelentősen eltérhet az adott áru azonnali piaci teljesítményétől. Ennek oka, hogy az árupiaci ETF-ekben lévő határidős termékeket lejárat előtt tovább görgetik, azaz a lejáratához közeledő határidős pozíciót egy ellentétes határidős pozíció felvételével lezárják és egy újabb határidős pozíciót vesznek fel. Ezen görgetés eredménye jelentősen befolyásolja az ETF teljesítményét. A görgetés eredménye nagyban függ attól, hogy az adott áru határidős piacán milyen a határidős árak lejáratú struktúrája. Contango-nak nevezzük, amikor adott határidős ár magasabb, mint a határidős lejáratra várható azonnali árfolyam vagy egy hosszabb lejáratú határidős termék ára magasabb, mint egy rövidebb lejáratú határidős terméké (felfelé ívelő határidős görbe). Backwardation-nak nevezzük, amikor adott határidős ár alacsonyabb, mint a várható azonnali árfolyam vagy a hosszabb lejáratú határidős ár alacsonyabb, mint a rövidebb futamidőhöz tartozó határidős ár (lefelé ívelő határidős görbe). Annak érdekében, hogy a határidős és az azonnali piacon ne alakuljon ki arbitrázs lehetőség, a lejáratához közelítve a határidős árak az azonnali árhoz kell konvergálnia, azaz Contango esetén esni fog a határidős árfolyam, backwardation esetén pedig emelkedni fog. Amennyiben a lejáratához közeledve az azonnali árfolyam nem emelkedik, úgy Contango esetén esni fog a határidős ár és egy long pozíció görgetésének eredménye negatív lesz (a pozíciózáráshoz szükséges határidős eladás alacsonyabb áron fog megvalósulni, mint a vétel). Amennyiben az azonnali árfolyam mégis jelentős emelkedést mutat a görgetés eredménye akár pozitív lehet, de akkor azzal kell számolnunk, hogy a görgetés során a következő határidős pozíciót csak magasabb áron fogjuk tudni megvenni (azaz kevesebb határidős pozíciót lehet végül felvenni), mely jelenség negatív hatással van az ETF teljesítményére. Backwardation esetén amennyiben az azonnali árfolyam változatlan marad a lejáratához közeledve a határidős ár emelkedni fog. Ekkor görgetés során a pozíciózáráshoz szükséges eladás magasabb áron fog megvalósulni, mint a görgetéshez szükséges vétel, tehát egy long pozíció görgetésének pozitív eredménye lesz. Az Árupiaci ETF teljesítményét az is befolyásolhatja, hogy adott befektetési időtáv alatt hányszor került sor görgetésre, azaz a mögöttes határidős pozíciók milyen lejáratúak: rövidebb lejáratú határidős pozíciók esetén többször kerülhet sor görgetésre, így többször érvényesül a Backwardation vagy Contango hatás. Az árupiacokon Contango és Backwardation egyaránt megfigyelhető.

Deviza ETF

A Deviza ETF-ek mögöttes terméke lehet egy adott deviza vagy egy devizakosár. Az ETF struktúrájától függően vannak olyan Deviza ETF-ek, amelyek az azonnali piacon fektetnek be, vannak olyanok, amelyek határidős pozíciókkal és vannak olyanok, amelyek a derivatív termékek teljes palettáját használva (swap, határidős termékek, opciók) próbálják leképezni a kérdéses deviza vagy devizakosár alakulását. Az, hogy adott Deviza ETF milyen jellegzetességekkel rendelkezik, az adott ETF tájékoztatója határozza meg.

Alternatív ETF

Ezen ETF-ek nem egy index vagy termék árfolyamalakulását próbálják leképezni, hanem céljuk aktív portfólió menedzsmenttel abszolút (piaci mozgásoktól független pozitív, kockázatmentes hozamot meghaladó) hozam elérése. Számos abszolút hozamú stratégiát valósítanak meg: globális befektetések, long-short stratégiák, különböző derivatív stratégiák kombinációja. Az Alternatív ETF-ek költségei jellemzően magasabbak, mint pl. egyszerű részvény indexet követő társaiké, de még így is alacsonyabb költséghányaddal rendelkeznek, mint az abszolút hozamú befektetési alapok.

Tőkeáttételes ETF

Befektetési politikájuk szerint céljuk adott napi index teljesítmény megsokszorozása. Tehát azon Ügyfelek, akik egy napnál tovább tartják portfóliójukban ezeket az ETF-eket egy volatilis piacon a mögöttes Index teljesítményéhez képest igen eltérő, akár azzal ellentétes irányú teljesítményt érhetnek el. Azaz a mögöttes termék pozitív teljesítménye mellett, az ETF-nek lehet negatív teljesítménye. Ennek oka, hogy az ETF teljesítményének számítása során az egyes, tőkeáttétellel növelt napi teljesítményeket veszik figyelembe és ezeket láncolják össze a vizsgált időszakra, míg a mögöttes termék teljesítményének meghatározásakor az időszak eleji és végi értékeket vonják be a számításba. Ezt a negatív teljesítményt akár fel is nagyíthatja a mögöttes termék piacának viselkedése (Contango, Backwardation, lásd Árupiaci ETF). Javasolt, hogy az ilyen típusú ETF-ek esetében Ügyfél megfelelően megismerje az ETF szerkezetének részleteit az ETF tájékoztató anyagaiból.

VIX ETF

A VIX a rövid távú piaci volatilitásra vonatkozó várakozásokat jelöli, melyet az S&P500 index likvid opciós árjegyzéseiből határoznak meg. A VIX ETF-ek mögöttes termékei VIX-re szóló futures / határidős termékek és mint ilyenek teljesítményüket jelentősen befolyásolja a futures/határidős termékek lejáratú struktúrája. Amikor az S&P500 normál vagy alacsony volatilitással rendelkezik, a VIX határidős görbéje felfelé ívelő (contango, határidős ár magasabb mint az azonnali árfolyam). A magasabb volatilitással rendelkező időszakokban a VIX határidős piacán backwardation figyelhető meg (a határidős ár alacsonyabb, mint az azonnali árfolyam). A VIX határidős termékek görgetésekor Ügyfélnek az árupiaci ETF-eknél leírt jelenségekkel kell számolnia.

ETF-ekre jellemző egyedi kockázati tényezők

- Az ETF-ek egyik legfőbb előnye, miszerint segítségükkel számos piac és szegmens elérhető, hordozza az egyik legfőbb kockázatot, még pedig hogy az adott ETF alapos termék és működési szabályainak ismerete nélkül az adott ETF befektetés igen kockázatos lehet.
- Ügyfélnek ismernie kell az ETF befektetési politikáját, azaz, hogy a portfóliójában milyen mögöttes termékek kapnak helyet, pl. miként képez le egy ETF egy árupiaci termék árfolyamot vagy akár egy ország indexet. Mint bemutattuk, számos ETF tartalmaz határidős vagy akár opciós pozíciókat is. Ezen termékek teljesítménye piaci helyzet függvényében akár az ETF által leképezni szándékozott termék teljesítményétől jelentősen el is térhetnek, az eltérés mértékét pedig a tőkeáttételes, tőkeáttételes inverz típusú ETF-ek felnagyítják. Lásd árupiaci ETF-ek leírása.
- Fontos, hogy az Ügyfél megfelelő ismerettel rendelkezzen az egyes ETF-ek működéséről. Különös tekintettel a tőkeáttételes, inverz, inverz és tőkeáttételes valamint Alternatív ETF-ekre. Fontos, hogy a tőkeáttétel minden esetben megnöveli a piaci mozgásokat, volatilis piaci mozgások esetén akár a befektetett tőke gyors elvesztéséhez is vezethet.
- Az ETF-ek nem minden esetben követik tökéletesen a mögöttes termékek teljesítményét. Az, hogy ez az eltérés mekkora, nagyban függ az adott alap által terhelt költségektől, piaci volatilitástól és likviditástól (az alap kezelőjének mekkora bid-ask spread-et kell megfizetnie) illetve, hogy az ETF befektetési portfóliójában milyen mögöttes termékek vannak.
- Magasabb volatilitás figyelhető meg azoknál az ETF-eknél, amelyek alacsonyabb számú mögöttes termékkel rendelkeznek. Ekkor az egyes elemek koncentrációja magas és árelmozdulásuk nagyban befolyásolja az ETF teljesítményét. Ugyanakkor a mögöttes termék jellege is nagyban befolyásolja az ETF árváltozékonyságát. Például a VIX ETF-ek kiemelkedően magas volatilitással rendelkeznek.

3. Elsődleges és másodlagos piac

Elsődleges piac szereplői az ETF-et létrehozó és azt kezelő Alapkezelő, valamint Intézményi befektetők. Az Alapkezelő minden esetben meghatározza azt a minimális mennyiségű mögöttes terméket, aminek fedezetére az Alapkezelő új ETF egységeket hoz létre. Ezek a minimum értékek olyan nagyságú értéket jelentenek, amit kizárólag az intézményi befektetők tudnak teljesíteni. Például egy részvényindex esetében az Intézményi befektető a piacon megvásárolja az ETF-ben lévő részvényeket az ETF összetételének megfelelően (az összetételt az Alapkezelő minden nap publikálni köteles). Ezeket a részvényeket odaadja az Alapnak, mely cserébe új ETF egységeket bocsát ki a számára.

Másodlagos piac a szabályozott tőzsdei kereskedésen belül zajlik, ahol már lakossági Ügyfelek is részt vesznek a kereskedésben.

4. Árfolyamjegyzés

- folyamatos tőzsdei árjegyzés biztosított: eladási és vételi árak közötti árjegyzés különbség ugyanúgy érvényesül, mint minden más tőzsdei termékénél.
- az ETF Alapkezelője minden nap végén publikálja az alap nettó eszközértékét (NAV);
- vannak olyan piacok, ahol az ETF alapkezelője köteles napon belüli nettó eszközértéket is publikálni.

5. Az ETF árára ható tényezők

- a tőzsdén érvényesülő kereslet és kínálat.
- egy ETF ára jellemzően nettó eszközértéke körül mozog, ellenkező esetben arbitrázsra (kockázatmentes nyereség elérésére) van lehetőség. Ezt az arbitrázs lehetőséget kizárólag az intézményi befektetők tudják kihasználni. Például amikor egy részvény ETF nettó eszközértéke alacsonyabb, mint az ETF tőzsdei árjegyzése, az Intézményi befektető megveszi a mögöttes részvényeket a tőzsdén, melyért cserébe újonnan kibocsátott ETF-eket kap az ETF Alapkezelőjétől, ezeket az ETF-eket pedig eladja a valós árnál magasabb tőzsdei áron. Az Intézményi befektető által végrehajtott mögöttes részvénykosár megvétel a mögöttes részvények árára pozitív, míg az ETF eladás az ETF-ek árára negatív hatással van. Ily módon biztosított, hogy az ETF-ek tőzsdei árjegyzése jellemzően a nettó eszközérték körül maradjon. Ez alól kivétel az olyan ETF, amelynek mögöttes termékei illikvidek vagy nehezen beszerezhetőek. Ezekben az esetekben akár hosszabb ideig is előfordulhat, hogy a tőzsdei árjegyzés eltávolodik a nettó eszközértéktől.
- a mögöttes termékek piaci volatilitása: magasabb volatilitás szélesebb bid-ask spread-et jelent.
- az egyes mögöttes termékek különböző piaci szituációkban meghatározott viselkedéssel rendelkeznek. Példa erre az árupiaci termékeket valamint VIX indexet követő ETF-ek: annak függvényében, hogy milyen a határidős piac árjegyzésének lejáratú struktúrája, változhat az ETF teljesítménye (Lásd Árupiaci és VIX ETF)
- vannak olyan ETF-ek, amelyek mögöttes termékei között tőzsdén kívüli (OTC) derivatív termékek is szerepelnek (pl. swap) és ezek plusz kockázatként az OTC partner (akivel az ETF az adott OTC derivatív terméket megkötötte) nemteljesítési kockázatát is magukban hordozzák.
- az ETF-et terhelő költségek, hiszen a költségeket minden esetben beépítik az ETF árába.

6. Fontos tudnivalók

A ETF-ek igen változatosak és a hordozott kockázatok igen eltérőek lehetnek, ezért minden egyes ETF megvétele előtt érdemes alaposan megismerni az adott ETF-hez kibocsátott Tájékoztatót.

7. Költségkimutatás

Az ETF termékekhez kapcsolódó költségkimutatás a részvényekével megegyező, melyet jelen tájékoztatónk d. pontjában tekinthet meg.

f. Határidős ügyletek

Egy határidős ügylet mindig egy jövőbeli időpontra szól, egyszerűen egy termék jövőbeni árfolyamára vonatkozó spekuláció, ahol minden teljesítés is a jövőbeni időpontban esedékes az előre meghatározott árfolyamon (Kötési árfolyamon). Határidős ügyletekkel a Befektető a kiválasztott pénzügyi eszköz árfolyamának emelkedésére (Long ügylet) valamint annak esésére (Short ügylet) is fogadhat.

A határidős piacon, az azonnali piachoz képest, sokkal kisebb forrás felhasználásával lehet azonos méretű pozícióra szert tenni, azaz tőkeáttételt elérni. A határidős pozíciók a tőkeáttételen keresztül felnagyítják a piaci mozgásokat ezáltal növelve az elérhető nyereséget, veszteséget. A tőkeáttétel következménye, hogy Ügyfél teljes befektetett tőkéjét vagy annak többszörösét is elvesztheti.

1. Kinek ajánljuk a figyelmébe a határidős ügyleteket?

- 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 pozícióik fedezéséhez határidős ügyleteket nyitnak (pl. importőrök, exportőrök);

2. Termékparaméterek, fogalmak

Határidős termékekhez kapcsolódó fogalmak

Futures piac	Szabványosított, tőzsdei határidős piac. Ebben az esetben mind a Futamidő, Alaptermék (árupiaci termékek esetén ezek minősége) valamint a kontraktus mérete szabványokhoz kötött.
Forward piac	Tőzsdén kívüli, nem szabványosított piac, ahol az ügyletek paraméterei egyedi megállapodások függvényei.
Határidős Long pozíció	Ebben az esetben az Ügyfél az Alaptermék árfolyamának emelkedésére számít és rögzíteni szeretné, hogy a jövőben milyen árfolyamon vásárolja meg az adott Alapterméket.
Határidős Short pozíció	Ebben az esetben az Ügyfél az Alaptermék árfolyamának csökkenésére számít és rögzíteni szeretné, hogy a jövőben milyen árfolyamon adja el az adott Alapterméket.
Alaptermék	A határidős termék alapjául választott pénzügyi eszköz, mely igen széles kört ölel fel: lehet deviza, részvény, index, árupiaci termék stb.

Kereskedéssel kapcsolatos fogalmak

Határidős ügylet Kötési árfolyama	Adott Alaptermékhez és lejáratához tartozó jövőbeni ár. A határidős pozíció eredménye az ügylet indulásakor 0, azaz a Kötési árfolyam megegyezik az adott futamidőre érvényes, jegyzett Határidős árfolyammal. Tőzsdei határidős ügyletek esetén a napi elszámolás, nem tőzsdei (OTC) ügyletek esetén pedig a lejáratkori határidős elszámolás alapját jelöli.
Határidős lejárat	A határidős ügylet lejáratát (futures/forward), kifizetését jelöli.
Árfolyam-különbözet	A Határidős Ügylet ellentétes irányú ügylettel történő lezárása esetén az Ügyfél által elszámolási napon fizetendő összeg és az Ügyfélnek járó összeg különbsége.

Kontraktus mérete	Mind a Forward, mind a Futures piacon az ügyletkötés minimum egységét jelöli. Míg a Forward piacon ez sokszor egyedi megállapodás kérdése, addig a tőzsdei ügyletkötésben a Tőzsde által meghatározott és honlapján publikált minimum érték.
Alapletét (Initial margin)	Az alapletét a szükséges fedezet összege, amellyel a befektetőnek rendelkeznie kell a számláján ahhoz, hogy megnyithasson egy kontraktust. Mértékét az irányadó Elszámolóház határozza meg. Az alapletét nem csak készpénzben, hanem értékpapírokkal is teljesíthető a <i>Kereskedési feltételekben</i> meghatározottak szerint.
Határidős Ügylet lezárása	Határidős ügyletből fakadó pozíció az ügylet Lejáratáig bármikor lezárható az adott Határidős Ügyletben meghatározott mennyiségre vonatkozó, de ellentétes irányú, a Lejárat előtt teljesített Határidős ügylettel. A lezárásból származó Árfolyam-különbözet futures esetén a lezárást követő Kereskedési napon kerül elszámolásra.
Határidős Ügylet Lejárata	<p>Az Internet Trader nem támogatja a fizikai leszállítást, ezért kérjük a <i>Kereskedési feltételek</i> menüpontban illetve a megbízási jegyen kövesse nyomon a lejárat dátumát illetve a felszólítási dátumot („First notice date, FND):</p> <ul style="list-style-type: none"> - Ha a lejárat napja megelőzi a felszólítási dátumot (FND) a pozíció a lejárat napján kerül automatikusan lezárásra - Ha a felszólítási dátum megelőzi vagy megegyezik a lejárat dátumával, a pozíció a felszólítási dátum előtti kereskedési napon kerül automatikusan lezárásra <p>Ha a befektető a pozíciót nem zárja a fentiek szerint, akkor azt az Internet Trader automatikusan lezárja, melyből fakadó minden költség, nyereség illetve veszteség a befektetőt illeti.</p>
Elszámolás	Futures ügyletek esetén az Árfolyam-különbözet elszámolására napi rendszerességgel kerül sor. Minden nap végén az irányadó tőzsde meghatározza a tőzsdei határidős Elszámolóárát ami a napi nyereség-veszteség elszámolás alapját képezi. Long pozíció esetén, ha a Kötési árfolyam a kialakult Elszámolóár alatt van, akkor Ügyfél számláján jóváírják az összeget, ellenkező esetben terhelik (short pozíció esetén fordítva). Azoknál a pozícióknál, amelyeket nem az adott napon nyitottak, hanem korábban, az előző nap végi Elszámolóárhoz hasonlítják az adott napi Elszámolóárát.
Változó letét (Maintenance margin)	A meglévő futures pozíció fenntartásához szükséges fedezet. A futures kontraktusok teljes ellenértékét nem kell kifizetni a pozíció megnyitásakor csak letétet kell képezni. Ezáltal magas tőkeáttétel érhető el, és a saját tőkére nézve a mögöttes termék árfolyamváltozása többszörös. Emiatt az alapletéten felül változó letétet is képeznie kell a befektetőnek a számlán. A változó letét összege kontraktusonként kerül meghatározásra. Ha a letéti követelménynek nem felel meg a számla, akkor a befektető a kereskedési rendszerben figyelmeztetést kap. Amennyiben a fedezettség nem rendeződik (pozíciócsökkentés, pótfedezet bevonása a számlára), az Internet Trader automatikusan zárja a nyitott pozíciókat és elszámol a befektetővel.

3. A határidős árfolyam elméleti értékének meghatározása

A határidős árfolyamok elméleti értékét három tényező befolyásolja: az azonnali spot árfolyam, a határidős ügylet futamideje valamint a kockázatmentes hozam (devizapár esetén a két deviza kockázatmentes hozama).

Részvények, Indexek valamint árupiaci termékek esetén

$$F = S_0 \times (1 + r)^t$$

ahol,

F - a Határidős árfolyam

S_0 - az Ügyletkötéskor érvényes Spot azonnali árfolyam

r - kockázatmentes kamatláb az adott futamidőre. Értéke korrigálandó ha a részvény, vagy az indexben lévő részvények osztalékot fizetnek vagy az árupiaci termék esetén tárolási költséggel szembesülünk.

t - a határidős ügylet futamideje.

4. A határidős árfolyamra ható 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. Az Internet Traderen köthető határidős termékek sajátosságai

- Tőzsdei határidős (futures) termékek esetén a nyitott pozíciókhoz közvetlenül kapcsolódó take profit vagy stop loss megbízás elhelyezésére nincs lehetőség, emiatt a „Kapcsolódó stop/limit megbízás elhelyezése” ikon sem elérhető a Pozíciók ablakban.
- A futures (tőzsdei határidős) pozíciókat kereskedési napon túli megtartás esetén finanszírozni kell. A másnapra átvitt nyitott futures pozíció kamatfizetési kötelezettséget vagy jogosultságot von maga után. Az overnight kamatot a befektetőnek kell megfizetnie, amit a bankközi kamatláb + 1,5% osztva 360 (vagy 365) nappal számítanak ki. Napon belüli kereskedés esetén nincsen kamatfizetési kötelezettség és kamatra való jogosultság sem. A kamatot mindig a nyitott pozíció fedezeti követelménye után számítjuk ki, legyen szó long vagy short pozícióról.

6. Hipotetikus példa long futures ügyletre

Futures pozíció paraméterei	
Futamidő	30 nap
Határidős olaj árfolyam	60 USD
Ügyfél befektetéseinek fedezeti értéke	40 000 USD
Határidős alpletét kontraktusonként	2640 USD
Határidős változó letét kontraktusonként	2400 USD
Kontraktus méret	1000 hordó
Nyitott kontraktusok száma	5 db.
Induló fedezeti követelmény	5 * 2 640 USD = 13 200 USD
Százalékos fedezet-felhasználás	13 200 USD / 40 000 USD = 33%

1 nap múlva a WTI olaj futures árfolyama 10%-ot csökken

Határidős olaj árfolyam	54 USD
Hátralévő futamidő	29 nap
Határidős árkülönbözet	$5 * 1000 * (54-60) = -30\,000\text{ USD}$
Ügyfél befektetéseinek fedezeti értéke	$40\,000\text{ USD} - 30\,000\text{ USD} = 10\,000\text{ USD}$
Fedezeti követelmény	$5 * 2400\text{ USD} = 12\,000\text{ USD}$
Százalékos fedezet-felhasználás	$12\,000\text{ USD} / 10\,000\text{ USD} = 120\%$

Fedezetpótlásra, vagy a pozíciók csökkentésére van szükség!

1 nap múlva a WTI olaj futures árfolyama 10%-ot emelkedik

Határidős olaj árfolyam	66 USD
Hátralévő futamidő	29 nap
Határidős árkülönbözet	$5 * 1000 * (66-60) = 30\,000\text{ USD}$
Ügyfél befektetéseinek fedezeti értéke	$40\,000\text{ USD} + 30\,000\text{ USD} = 70\,000\text{ USD}$
Fedezeti követelmény	$5 * 2400\text{ USD} = 12\,000\text{ USD}$
Százalékos fedezet-felhasználás	$12\,000\text{ USD} / 70\,000\text{ USD} = 17.1\%$

7. Költségkimutatás

Az Internet Trader rendszerben kötött tőzsdei határidős ügyletek maximális költségeit és díjait, valamint a pénzügyi eszközzel kapcsolatban felmerült szolgáltatások díját az alábbi példán keresztül szemléltetjük.

Kérjük, vegye figyelembe, hogy a példát az Ön díjcsomagjától függetlenül becsült értékekkel és az azokhoz tartozó legmagasabb díjak és költségek figyelembevételével készítettük el, ennek megfelelően a jelen példa szerinti költségek összege nem egyezik meg az Önre vonatkozó díjcsomag szerinti költségekkel.

A példa fél éves lejáratra kötött 1 VSTOXX Mini határidős vételi pozíció nyitás költségeit tartalmazza.

A költségeket az alábbi becsült adatokra számítottuk:

Ügyletkötés napja:	mai nap
Lejárat napja:	mai nap + 1 éves
Alaptermék:	Euro Stoxx 50 index
Kötés mennyisége:	1 kontraktus
Kötési árfolyam:	16.00 EUR
Árfolyamérték:	1 600.00 EUR
MNB középárfolyam (EUR):	267.00 HUF
Fizetés módja:	ügyfélszámla terhelése

A jelen költségkimutatásban az azonos devizanemre történő átváltáshoz a hivatalos MNB árfolyamot alkalmaztuk.

Nyitás becsült költségei:

Felszámított díj:	12.00 EUR	0.75 %
-------------------	-----------	--------

Becsült tartási költségek (1 éves tartási időre számítva)

Folyó költségek :	24.00 EUR	1.50 %
-------------------	-----------	--------

Zárás becsült költségei:

Felszámított díj:	12.00 EUR	0.75 %
-------------------	-----------	--------

A becsült költségek/díjak megtérülésre gyakorolt kumulatív hatása:

	Költségek (EUR)	Költségek (%)
A pénzügyi eszköz futamidő végéig történő tartása esetén	48.00	3.00

A táblázatban szereplő Költségek (EUR) oszlop a pénzügyi eszköz nyitásához és a futamidő végén történő zárásához kapcsolódó becsült költségeket tartalmazza.

A táblázatban a pénzügyi eszköz nyitásával és értékesítésével kapcsolatban felmerült összes költség értékét a nyitási árfolyamérték százalékában fejeztük ki.

Amennyiben az ügylet lezárása nem történik meg a futamidő végén, az Internet Trader rendszer automatikusan likvidálja az ügyletet, melynek költsége megegyezik a fenti példában szereplő zárás költségével.

Amennyiben az eredmény a számla devizanemétől eltérő devizanemben keletkezik meg, úgy az eredmény konvertálásakor az átváltási árfolyamba 0.5% árrés kerül.

Az Internet Traderrel kapcsolatos díjakról az Internet Trader hatályos díjjegyzékéből tájékozódhat.

Ösztönzők:

Az Erste Befektetési Zrt. nem fogad el harmadik féltől ösztönzőket az Internet Trader rendszerében kötött tőzsdei határidős ügyletek vonatkozásában.

VII. Adózási tudnivalók

Internet Trader deviza ügylet nyugdíj-előtakarékossági (NYESZ-R) számlára nem nyitható.

Internet Trader deviza ügylet Tartós Befektetési Számlán (TBSZ) nem nyitható.

Az Erste Befektetési Zrt.-nél köthető ügyletek ellenőrzött tőkepiaci ügyletnek minősülnek, a keletkezett árfolyamnyereség után az adó 15%, azzal, hogy adólevonásra és megállapításra a kifizető részéről nem kerül sor, azt a magánszemélynek önadózással kell majd a vonatkozó évi adóbevallásával teljesítenie. 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 kamatjövedelem) 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.

Az ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelem után a nyereségadó mértéke 15 százalék. 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 dátumán érvényes, hivatalos MNB devizaárfolyamok használatával kell elvégezni.

Az osztalékjövedelmet terhelő adót –az Szja. tv. 66§-ban foglaltak alapján a kifizető - ideértve a belföldi illetőségű hitelintézetet, befektetési szolgáltatót is, ha a magánszemély nála vezetett értékpapír (értékpapír-letéti) számláján elhelyezett értékpapírra tekintettel külföldről származó osztalékot (osztalékellőleget) fizet ki (ír jóvá) - a kifizetés időpontjában állapítja meg és az adózás rendjéről szóló törvényben meghatározottak szerint vallja be és fizeti meg.

Kifizető hiányában az adót a magánszemély az adóhatósági közreműködés nélkül elkészített bevallásában állapítja meg, és a bevallás benyújtására előírt határidőig fizeti meg.

Az osztalékellőleget és annak adóját a kifizetés évről szóló adóbevallásban tájékoztató adatként kell feltüntetni, a jóváhagyott kifizetett osztalékot, a levont, megfizetett adót az osztalékot megállapító beszámoló elfogadásának évről szóló adóbevallásban - az osztalékellőlegből levont, megfizetett adót levont adóként figyelembe véve - kell bevallani.

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 figyelembevétele 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-nyereségszámból – a veszteség erejéig - visszaigényelhető a befizetett adó összege, a fennmaradó veszteség pedig 3 adóév tekintetében továbbgörgethető.

Egyes külföldi országok részvénytőzsdéin speciális adózási szabályok élhetnek, melyek állampolgárságtól függetlenül, az ott végrehajtott tranzakciókra vonatkoznak.

Jelen tájékoztató nem tartalmaz teljes körű információkat, kérjük, döntése meghozatala előtt részletesen tájékozódjon a nyereségszámból, osztalékszámból, EHO-val, és az egyéb adózási kérdésekkel kapcsolatos jogszabályi feltételekről (beleértve azt az esetet is, ha az ügyletkötésre nem befektetési szolgáltatón keresztül kerül sor), valamint konzultáljon adótanácsadójával, mivel az adózási feltételek kizárólag a befektető egyedi körülményei alapján ítélték 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 befektetésre való ösztönzésnek, befektetési ajánlatnak, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak vagy adótanácsadásnak. A leírtak célja kizárólag az Internet Trader ügyletekkel kapcsolatos egyes specifikus információk megismertetése a befektetőkkel, amelyek segítséget kívánnak nyújtani ahhoz, hogy az ügyletkötés előtt kellő információval rendelkezzenek e befektetési formáról. A tőkeáttétellel 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 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, továbbá döntésekor vegye alapul a Határidős ügyletekhez kapcsolódó kockázatokat is, mely kockázatok eltérőek lehetnek a termék mögöttes struktúráját képező eszközök kockázataitól és amellyel kapcsolatosan a jelen dokumentum is tartalmaz tájékoztatást.*