

Termékleírás

2012

1. Bevezető

Társaságunk 2009 óta építi Ügyfélkapcsolatait, s megalakulásakor olyan célcsoport kiszolgálását tűzte ki célul, amely kiemelkedő többlétszolgáltatásokat, gyors, transzparens és precíz ügyintézését vár el a tőkepiacokon való üzletkötés során. Ügyfeleink között hazai és külföldi magánszemélyek és vállalati befektetők egyaránt megtalálhatók.

Termékpalettánk a világ számos piacát és pénzügyi instrumentumai lefedi.

Termékleírásunk célja, hogy egy átfogóbb és egyben átlátható képet kapjanak Ügyfeleink a tőzsdei és egyéb befektetési vagy spekulatív termékekről.

2. Alaptermékek

2.1. Részvény ügyletek



A **részvény**, részesedési jogot megtestesítő értékpapír, amely a részvényes valamely részvénytársaságban való tagsági jogát foglalja részvényokiratba. A részvényes részesedik a részvénytőkében, ezáltal a társaság vagyonának társtulajdonosa.

Az azonnali tőzsdéken kizárólag értékpapírok vagy értékpapírnak tekinthető termékek adásvétele folyik. Az ügyletek megkötésének és teljesítésének időpontját és módját az adott tőzsde határozza meg.

Az értékpapírokkal való kereskedés központi piaca a tőzsde, de természetesen ügyletek köthetőek a tőzsdén kívül is. Ezekre az üzletkötésekre nem vonatkoznak a tőzsdei kötések szigorú szabályai, és ha például olyan részvényt adnak-vesznek, amely nem szerepel a tőzsdén, akkor a felek rendelkezésére álló információ is lényegesen korlátozottabb. A tőzsdén kívüli piacokra nemzetközileg használatos az OTC (over-the-counter) piac elnevezés.

Kockázat és kockázatkezelés

- Vállalkozási kockázat (a fizetéseképtelenség kockázata)
- Árfolyamkockázat
- Osztalékfizetési kockázat
- A piac szereplőinek pszichológiája

- Az árfolyamprognózis kockázata
- A tagsági jogok elvesztésének és változásának kockázata
- A tőzsdei kivezetés (delisting) kockázata

Részvény vásárlása esetén az elérhető esetlegesen nagyobb hozamot, nagyobb kockázat is kíséri. A részvényvásárló befektetőnek tisztában kell lennie azzal, hogy a részvényárfolyamok érzékenyen reagálnak a piaci eseményekre. Ennek következtében az árfolyamok olykor jelentős elmozdulást mutatnak pozitív vagy negatív irányba.

Kereskedési órák:

A közép-európai idő szerint hajnali 2 órakor nyitó ausztrál és ázsiai piacok után a budapesti és a nyugat-európai börzék 9-kor, míg a kelet-európai piacok 10-kor kezdik a kereskedést. A hazai tőzsde zárása előtt 15:30-kor nyit New York-ban a Dow Jones és a Nasdaq elektronikus piac. Ezeket a börzét folyamatosan figyeljük, és kereskedésükben aktívan részt is veszünk.

2.2. ETF

Az **ETF** egy a referencia index teljesítményét pontosan lekövető - passzívan kezelt -, tőzsdén kereskedhető befektetési alap. Segítségével szinte bármilyen befektetés lehetséges a világ áru- és tőkepiacain. Megvételével könnyen és alacsony költségek mellett juthatunk olyan komoly portfólióhoz, melyek csak jóval nagyobb kockázat és befektetett összeg mellett lennének elérhetőek. Az ETF-ek folyamatosan követik a mögöttes termék árának tőzsdei alakulását, vagyis bármelyik pillanatban tőkeáttét, azaz kiemelkedő kockázat nélkül vagy minimális tőkeáttéttel tud bárki például arannyal, olajjal, stb. kereskedni.

Előnyei

- Diverzifikáció
- Alacsony működési költségek
- Alacsony kereskedési jutalék
- Csökkenő árak esetén is lehetőség van nyereség realizálására
- Az ETF döntő hányadában opciók kötésére is van lehetőség

Kockázat és kockázatkezelés

A tőzsdei kereskedésben az árakat a kereslet és kínálat alakítja. A különböző időpontokban történő ármegállapítás is eltéréseket eredményez. Míg a befektetési alapkezelő naponta

egyszer állapítja meg az egy jegyre jutó nettó eszközértéket, addig a tőzsdén folyamatosan alakul az aktuális árfolyam. Az egyes tőzsdék szabályzatától függően az ott működő árjegyzők kötelező érvényű vételi ajánlatokat vagy nem kötelező érvényű ár indikációt adnak. Utóbbiak esetében előfordulhat, hogy a megbízás nem kerül végrehajtásra.

Kereskedési órák:

Piactól függően 08:00-20:00-ig

2.3. Deviza ügyletek



A nemzetközi devizapiac (**Forex**) egy olyan piac, ahol a kereslet és a kínálat egy meghatározott fizetőegység iránt találkozik, és a kontraktusok (lotok) egy ország devizájának, egy másik országhoz viszonyított árfolyamán köttetnek. A devizapiaci kereskedelemben a központi-, a magán- és a kereskedelmi bankok, a spekulánsok és a kereskedelmi vállalatok is részt vesznek azért, hogy a nemzetközi kereskedelmi tranzakciók okozta veszteségeiket minimalizálják, illetve beruházásaik kockázatát csökkentsék. A kereskedelem résztvevőit a világ minden tájáról műholdas és telefonos hálózatok kapcsolják össze, és a folyamatos működésű tőzsdén a nap 24 órájában kereskednek. A kereskedési nap hétfő reggel Sydney-ben kezdődik, és Ázsián illetve Európán keresztül haladva péntek este ér véget New York-ban. A Forex a legnagyobb pénzügyi piac, amelynek forgalma eléri a napi **3 trillió dollárt**. Ezen a piacon a devizabroker hozzáértése jobban mérhető a kereskedések számával, mint az években, mivel a devizapiac 12-szer gyorsabban mozog, mint az érték- vagy az árutőzsde. Egy devizabroker többet kereskedik egy hónapban, mint egy átlagos értékpapírbroker egész évben.

Konverzió – Egyik devizában fennálló pénzügyi eszköz, másik devizára történő átváltása az aktuális piaci áron

Tőkeáttételes spekuláció - A spekuláció lényege egy ország fizetőeszközének egy másik devizanemhez képesti árfolyam elmozdulására kötött üzlet

Fedezeti ügyletek (Hedge) - Általában nagyobb külkereskedelmi cégek kötik árfolyam veszteségük fedezésére, a nem várt árfolyam ingadozásokkal szemben.

Kockázat és kockázatkezelés

A devizában kötött ügyletek nagymértékű kockázatot hordoznak magukban. Az egyszerű deviza ügylet, konverzió kockázata abból ered, hogy a bankok ún. fixing árfolyama, amin a megbízás teljesülni fog előre nem ismert. A bankok a délelőtti folyamán összegyűjtik ügyfeleik konverziós igényeit, majd ezt követően egy adott pillanatban a bankközi piacon egy összegben teljesítik a megbízásokat. Az Ügyfelek megbízásai ezen az árfolyamon fognak teljesülni.

Amennyiben nagyobb összegű konverziós megbízást ad az Ügyfél, lehetőség van egyedi árfolyam kérésére – 50.000 EUR felett-, ahol a megbízás megadását követően a bank azonnal lekonvertálja az adott összeget a bankközi piacon, így az árfolyam ismert lesz az Ügyfél számára rövid időn belül, a bizonytalanság ezzel elhárul, hogy vajon milyen árfolyamon teljesíti a megbízásom a bank a fixing árfolyam keretében. Továbbá lehetőség van online kereskedési rendszeren keresztül is tőkeáttételes deviza ügyleteken kötni, akár 1.000 EURHUF-nak megfelelő pozícióval is.

Kereskedési órák:

Heti öt napon át napi 24 órában

Elérhető devizapárok

Társaságunknál kereskedhető devizapárok a kereskedési rendszerben kerülnek feltüntetésre.

2.4. CFDs

A CFD (Contract for difference) olyan termék, amely az alaptermék tényleges birtoklása nélkül ad lehetőséget arra, hogy a termék árfolyamváltozását kihasználjuk.

A CFD ugyanúgy OTC (over-the-counter) termék, mint maga az FX. Leggyakoribb termékek, amelyekkel tud kereskedni CFDs ügyletekkel: részvényindexek, olaj, nemesfémek.

A CFDs termékeknél a legkisebb köthető mennyiség eltérő lehet. Három speciális esettől eltekintve a CFD termékek többségénél a legkisebb egysége: 1. A HKG33 minimális egysége 10, a JPN225 esetén 100, a XAG/USD esetén pedig 50.

Az 1 lotra vetített letéti igény eltérő lehet termékenként. Nézzünk rá egy hétköznapi példát. Tegyük fel, hogy venni szeretnénk 1 lot SPX500 CFD-t, ami az S&P500 részvényindex

mozgását követi le. Jelen pillanatban 1db SPX500 ára 1370.6 USD. A táblázatból kiolvasható. Tegyük fel, hogy USD számla esetén jelenleg az 1 lot letéti igénye 360 USD. Ez annyit jelent, hogy $1370.6/360=3.80$ -szeres a termékben lévő tőkeáttét, hiszen 1370.6 értéket tudunk megvásárolni 360 letéti igény mellett.

Fontos megjegyezni, hogy a tőkeáttét mértéke annak függvényében természetesen folyamatosan változik, ahogy az alaptermék ára változik a letéti igénnyel szemben. Amennyiben az alapletét változatlan, de az alaptermék emelkedik, úgy a tőkeáttét is természetesen emelkedni fog, ellentétes esetben pedig csökkenni.

A letéti követelmény mértéke időről-időre változhat a piaci volatilitás és devizaárfolyamok függvényében.

A CFD árai a hozzá kötött index, határidő vagy spot termékekből származnak.

Előfordulnak olyan CFD termékek, ahol kalkulálni kell a lejáratral.

A US Oil és UK Oil termékek esetében havonta egyszer van lejárat. Ilyenkor a megnyitott pozíciók automatikusan zárásra kerülnek és az éppen aktuális profit vagy veszteség jóváírásra kerül a számlán.

A többi termék kereskedése esetén nem történik automatikus zárás lejáratkor, azonban a határidős alaptermék követő CFD esetében az alaptermékben történő rollover során megnövekedhet a volatilitás, amire érdemes odafigyelni.

A tőkeáttét jelensége miatt a CFD kereskedésben rejlő profit és veszteség mértéke is magasabb, mint a szokványos alaptermék esetén. A tőkeáttét minden esetben kétélű fegyver.

CFD kereskedése során nem válunk jogosulttá az alaptermékben keletkező osztaléokra.

2.5. Kötvények

A kamatozó értékpapírok, amelyeket gyakran **kötvénynek**, adóskötelezvénynek vagy angol szóval **bondnak** is neveznek, egy bizonyos tulajdonos nevére szóló hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok. Fix vagy változó kamatozásúak, és futamidejük valamint törlesztési formájuk előre meghatározott. A kötvények vásárlójának (hitelező) pénzkövetelése van a kötvény kibocsátójával szemben (adós).

A kötvény jellemzőit az úgynevezett kötvényfeltételek - kibocsátási feltételek - rögzíti részletesen: ez tartalmazza a kötvényre, valamint a kibocsátó és a befektető közötti jogviszonyra vonatkozó valamennyi fontos részletet. A kibocsátás évén kívül az alábbiak tartoznak ide:

- futamidő
- pénznem
- visszafizetés
- rangsor az adós csődje vagy felszámolása esetén
- kamatozás

Kockázat és kockázatkezelés

- Fizetőképességi kockázat
- Kamatváltozási kockázat / árfolyamkockázat a futamidő alatt
- Felmondási kockázat
- Az egyes kötvénytípusok egyedi kockázatai

Kereskedési órák:

Piactól függően 08:00-22:00-ig

Kötvénytermékek

- a) Azonnali, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír adásvétel
 - Banki kötvények
 - Vállalati kötvények
- b) Saját hitelviszonyt megtestesítő értékpapír adásvétel
 - Kötvény érszvényprofil kombinációja
 - Indexhez vagy részvénykosárhoz kötött kamatozású kötvények
- c) Határidős (margin) állampapír adásvétel
- d) Állampapírok vétele
 - Állampapír
 - Államkötvény
 - Diszkont kincstárjegy
 - Kamatozó kincstárjegy

2.6. Befektetési alap

A befektetési alapok vagyonában való részesedést rendszerint befektetési jegyek testesítik meg. Befektetési jegyek vásárlásával a befektető az alap vagyonának résztulajdonosává, részjogosultjává válik. A befektető befektetési alap vagyonából való részesedésének mértékét a befektetési jegyei számának az összes kibocsátott befektetési jegyekhez viszonyított aránya határozza meg. Egy befektetési jegy értékének meghatározásához az alap teljes vagyonának értékét (az úgynevezett nettó eszközértéket) el kell osztani a kibocsátott befektetési jegyek számával. A befektetési alapon való részesedés a befektető szempontjából tulajdonképpen egy professzionálisan kezelt értékpapírszámla. Az egyes alapok konkrét befektetési politikájáról az alapok tájékoztatói és az alapkezelési szabályzatok adnak kötelező érvényű információkat.

Kockázat és kockázatkezelés

- A befektetési jegyek speciális kockázatai
- Költségek
- A csökkenő nettó eszközérték kockázata
- Általános piaci kockázat
- Kockázatkoncentráció speciális befektetési súlypontok esetén
- A forgalmazás felfüggesztésének kockázata
- A teljesítmény-statisztikák hibás értelmezésének kockázata
- Az alap vagyona átruházásának vagy felmondásának kockázata
- A tőzsdén kereskedett befektetési alapok speciális kockázatai
- A nyílt végű ingatlanalapok speciális kockázatai

Kereskedési órák:

Piactól függően 10:00-21:59-ig

Befektetési jegy-termékek

- Forintban kibocsátott befektetési jegy adásvétele
- Devizában kibocsátott befektetési jegy adásvétele

Befektetési jegy-termékek fajtái

- Nyílt és zárt végű befektetési alapok

- Nyilvános befektetési alapok és speciális befektetési alapok
- Tőzsdén kereskedett befektetési alapok - Exchange Traded Funds (ETF)

3. Derivatív - származékos termékek

A származtatott ügyletek, pénzügyi nyelven **derivatívák**, olyan befektetési ügyletek, amelyek értékét más értékpapírok, mögöttes termékek árfolyama határozza meg, vagyis az értéke másból "származik".

A származtatott értékpapírokat feltételes követeléseknek is mondják.

A származtatott ügyleteket lehetetlen teljes körűen kategorizálni, mivel a pénzügyi innovációk olyan mértékben fejlődnek, hogy azok nyomon követése is lehetetlen.

3.1. Opció ügyletek

Az **opciós ügylet** (röviden: **opció**) olyan szerződés, amely az egyik félnek vételi/eladási jogot/kötelezettséget biztosít valamely mögöttes termékre (például deviza, értékpapír) vonatkozóan.

Az opciós ügyletek egyszerűen fogalmazva: az opció vásárlójának jogot biztosító, míg az opció kibocsátójának kötelezettséget keletkeztető ügyletek.

Fajtái:

- **Call** (vételi jog)

A *vételi opció* vételi jogot biztosít jogosultjának (vevőjének), míg az opció kiírója (eladója) kötelezettséget vállal az eladásra.

- **Put** (eladási jog)

Az *eladási opció* eladási jogot biztosít jogosultjának (vevőjének), míg az opció kiírója (eladója) kötelezettséget vállal a vételre.

Típusai:

- Európai

Az *európai típusú* opció esetében a joggal csak egyetlen időpontban, az opció lejáratakor lehet élni. Az opció lejáratkori értéke megegyezik a jegyzési ár és az alaptermék árának különbségével, vagy nullával.

- Amerikai

Az *amerikai típusú* opció esetében a joggal az opció lejártáig bármikor lehet élni. Az opció lejáratkori értéke (vagy lehíváskori értéke) megegyezik a jegyzési ár és az alaptermék árának különbségével, vagy nullával. Az amerikai típusú opció értéke, a

korábbi lehívás lehetőségének köszönhetően, nagyobb vagy egyenlő az európai típusú opció értékéhez viszonyítva.

- **Ázsiai**

Az *ázsiai típusú* opció egy európai típusú opció, melynek lejáratkori értéke megegyezik a lejáratkori alaptermék árának és az alaptermék opció élettartama alatti átlagárának különbségével, vagy nullával.

Paraméterei:

Az opció *alapterméke* az az eszköz, amelynek megvételére vagy eladására az opció jogot biztosít.

Az opció *lejárat*a az az időpont amikor, vagy ameddig az opciót le lehet hívni, azaz a joggal élni lehet.

Az opció *kötési árfolyama* az az árfolyam, amelyen az opció lehívása esetén az alapterméket meg lehet vásárolni, vagy el lehet adni.

A következő paraméter eltér az eddigi paramétereiktől annyiban, hogy a szerződésnek magának nem paramétere, azonban az értékének igen. Az opció *volatilitása* az opció alapterméke hozamának szórása.

Meghatározására kétféle megközelítés létezik: az egyik a történelmi (hisztorikus), a másik az implicit, vagy visszszámított (feltételezett) volatilitás.

A *történelmi volatilitás* esetében a volatilitást az alaptermék múltbeli árából kiindulva határozzák meg.

Az *implicit volatilitás* esetében a volatilitást az opció árából kiindulva határozzák meg. Amennyiben az opció piaci ára magasabb mint a teoretikus érték, abban az esetben az opció prémium túlárazott, vagyis drága. Ha alacsonyabb, alulárázott, vagyis olcsó. Az implicit volatilitásnak nagyon fontos szerepe van az opciókereskedés során.

Gondolkodjon előre, mielőtt pozíciót vesz fel!

Javasoljuk, hogy minden ügylet megnyitása előtt konzultáljon szakértővel és analizálják a lehetséges elmozdulások hatásait a tervezett pozícióra vetítve. A pozíció méretezését érdemes egy előre meghatározott stop, kiszállási szinthez és a tőkekockázathoz viszonyítani, utóbbi esetében 5%-nál többet nem javasolunk.

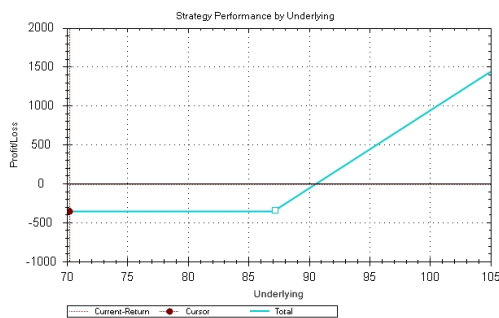
A fentiek betartásával már a pozíció megnyitása előtt kész stratégiával rendelkezhetünk az ellenirányú elmozdulásokkal szemben és nem érhet meglepetés minket. A pozíció kockázata teljesen ismertté válhat, nincsenek meglepetések!

e) Részvény opció

Az opciós kereskedés sokkal összetettebb és nagyobb lehetőségeket rejt, mint az egyszerű részvény adás-vétel. Megvédhetjük magunkat az árfolyamesés ellen, profitálhatunk esésből, emelkedésből és oldalazásból is, vagy akár neutrálissá is tehetjük a pozíciókat makrogazdasági hírek, gyorsjelentések előtt úgy, hogy az eredeti pozíciónk megmaradjon.

Kereskedési órák:

Piactól függően 08:00-22:00-ig



Opciós piacok

Európa

Belgium – Francia – Német – Olasz – Holland – Spanyol – Svéd – Svájc – Egyesült Királyság

Észak Amerika

Egyesült Államok – Kanada

Ázsia- Pacific

Ausztrália – Hong Kong – India – Dél-Korea

f) Deviza opció

A devizákra kötött opciók megfelelő kombinációja és alkalmazása történhet spekulatív és/vagy fedezeti jelleggel az árfolyam ingadozás szofisztikáltabb kihasználására, deviza kiadás-bevétel fedezésére, vagy meglévő deviza hitel terheinek csökkentésére.

Kereskedési órák:

Devizától függően 9:00-18:00-ig

g) Futures opció

A futures opció alatt a tőzsdei határidős ügyletekre kötött opciókat értjük. Ez lehet devizára áruipiaci termékekre vagy valamilyen indexre szóló opció.

Nagyobb tőkeigényű, mint egy szimpla részvény opció, viszont kiváló spekulatív és fedezeti ügyleteket lehet generálni belőlük. Lehetőségünk nyílik az opciók adta lehetőségeket kihasználni akár az olaj-, vagy a nagyobb tőzsdei indexek, mint az S&P500 index árfolyam ingadozására.

Kereskedési órák:

Piactól függően 08:00-22:00-ig

Elérhető piacok

Európa

Belgium – Francia – Német – Olasz – Holland – Svájc – Egyesült Királyság

Észak Amerika

Egyesült Államok – Kanada

Ázsia- Pacific

Ausztrália – Hong Kong – Dél-Korea

Társaságunknál jelenleg még nem elérhető az opciós kereskedés!

3.2. Határidős ügyletek

A határidős ügyleteket - piactól függően - az alábbi két típus szerint különböztetjük meg:

- A tőzsdén kívüli **határidős ügylet (forward)** olyan szerződés, amely egy eszköznek egy most kialakult áron való jövőbeli adásvételére szól.
- A tőzsdei **határidős ügylet (futures)** a tőzsdén kívülivel nagyban megegyező, de attól a szabványosításban és a napi elszámolási kötelezettségben különböző ügylet.

A ún. hosszú (angolul **long**) pozícióban lévő megbízó az ügyletben meghatározott termék (áru, értékpapír stb.) megvásárlására kötelezett, míg a rövid (angolul **short**) pozícióban lévő megbízónak a megadott határidőben le kell szállítania az árut. Ha az eszköz piaci ára a határidő bekövetkeztekor (**lejárát**) nagyobb, mint a kialakult (**határidős**) ár, akkor a hosszú pozícióban lévő profitál abból, hogy az ügyletben már megállapított, alacsonyabb áron tudja megvenni a terméket.

Ha az ügylet tőzsdén kívüli, akkor pénzmozgás, fizetési kötelezettség csak az ügylet lejáratakor van. Ha az ügylet tőzsdei, akkor napi elszámolási kötelezettség van, amely azt jelenti, hogy mindennap kiszámítják a felek nyereségét vagy veszteségét, amelyet egy számlán nyilvántartanak. Amennyiben a veszteség bizonyos mérték feletti, akkor annak fedezetére pénztétet is kell alkalmazni, amelyet visszafizetnek, ha az éppen kiszámított napi veszteség már a megállapított határon belülre kerül.

Fontos különbség még, hogy a tőzsdei határidős ügyletek szabványosítottak, amely azt jelenti, hogy a tőzsdék az ügylet méretét, a leszállítható termék minőségét, a teljesítés időpontját és helyét előre meghatározzák, a megbízóknak csak az árban kell megállapodniuk. Ennek előnye, hogy a partnert nem önmagunknak kell megkeresni, hanem a tőzsdén keresztül, az adott ügyletre jelentkező más piaci szereplők közül választják ki. Ebben az esetben az ún.

elszámolóház a felek között közvetítőként tevékenykedik, a megbízóknak nem kell törődniük az ügylet másik oldalán álló fél teljesítésével.

A határidős ügyleteket spekulációra vagy fedezeti célra lehet használni.

Társaságunknál jelenleg kizárólag a BUX határidős kereskedés érhető el!

Spekuláció:

A spekuláns az eszköz lejáratkori árára fogad, akár rövid, akár hosszú oldalon. Ha fogadása sikeres, akkor

- ha rövid oldalon volt, a terméket lejáratkor olcsóbban veszi meg a piacon, mint a megállapodott határidős ár, vagyis a hosszú oldalon lévő vevője többet fizet neki érte;
- ha hosszú oldalon volt, akkor a terméket olcsóbban veszi meg a kialakult határidős áron, mint ahogy az aktuális piaci áron éppen megvehetné a határidő bekövetkeztekor.

Ellenkező esetben fogadása nem volt sikeres, vagyis veszít.

Fedezeti ügylet:

A fedezeti ügyletet kötők

- vagy egy már meglévő termékük árát szeretnék a jövőre nézve bebiztosítani: ekkor rövid pozícióban kötnek ügyletet;
- vagy egy a jövőben biztosan megvenni kívánt termék árfolyam változásából fakadó bizonytalanság ellen kívánják bebiztosítani magukat: hosszú pozícióban kötött ügylettel.

A fedezeti ügylet irányulhat a nyereség adott szinten történő stabilizálására, vagy a veszteség további növekedésének megakadályozására is.

Kockázat, kockázatkezelés

A határidős ügyletek nagymértékű kockázatokat hordoznak magukban. A kezdeti letét összege viszonylag alacsony a határidős ügyletek értékével összehasonlítva, tehát az ügyletek „meghitelezéssel” vagy „tőkeáttétellel” működnek. A viszonylag kis piaci mozgások arányosan nagyobb hatást fejtenek ki a letétként elhelyezett, illetve elhelyezendő pénzalapokra nézve; ez a tény az Ügyfél ellen és az Ügyfél érdekében egyaránt dolgozhat. Előfordulhat, hogy a kezdeti letét teljes elvesztését fedeznie kell, ráadásul további letétet kell elhelyeznie ahhoz, hogy fenntartsa pozícióját. Ha a piac az Ügyfél pozíciójával szemben

mozog, a letét szintek emelkednek, akár olyan felszólítást is kaphat, hogy rövid időn belül számottevő összegű további letétet helyezzen el az adott pozíció fenntartásához. Amennyiben nem teljesíti a kiegészítő finanszírozásra vonatkozó kérést az előírt határidőn belül, a pozícióját veszteséggel felszámolják, továbbá az ebből eredő hiányért is felelős marad.

Gondolkodjon előre, mielőtt pozíciót vesz fel!

Javasoljuk, hogy minden ügylet megnyitása előtt konzultáljon szakértővel és analizálják a lehetséges elmozdulások hatásait a tervezett pozícióra vetítve. A pozíció méretezését érdemes egy előre meghatározott stop, kiszállási szinthez és a tőkekockázathoz viszonyítani, utóbbi esetében 5%-nál többet nem javasolunk.

A fentiek betartásával már a pozíció megnyitása előtt kész stratégiával rendelkezhetünk az ellenirányú elmozdulásokkal szemben és nem érhet meglepetés minket. A pozíció kockázata teljesen ismertté válhat, nincsenek meglepetések!

h) Részvény határidő

A magyar és nemzetközi tőkepiacon lehetőség van a tőzsdén forgalmazott részvények határidős adásvételére. Ezen ügylettípus lényeges tulajdonsága, hogy jellemzően tőkeáttételt tartalmaz, így biztosítva spekulációs lehetőséget is a befektetőknek.

Kereskedési órák:

Piactól függően 08:00-22:00-ig

Elérhető piacok

Európa

Magyarország - Német – Spanyol – Svájc – Egyesült Királyság

Észak Amerika

Egyesült Államok – Mexikó

Ázsia- Pacific

Hong Kong

i) Deviza határidő (futures, forward, overnight rollover)

A határidős devizaügylet (**forward**) megállapodás az Ügyfél és egy árjegyző között egy meghatározott összegű deviza, meghatározott (jövőbeli) időpontban (7-360 nap illetve napon belül), meghatározott árfolyamon történő eladásáról, illetve megvételéről.

A határidős ár egyrészt a spot (jelenlegi) árfolyamtól, másrészt a devizák adott futamidőre vonatkozó kamatkülönbségétől függ. A határidős ár és a spot ár különbségét swap differenciának (swap pontoknak) nevezzük. Prémiumról beszélünk, ha az alapdeviza határidős

árfolyama magasabb, mint spot árfolyama, azaz a swap differenciát hozzáadjuk a spot árfolyamhoz. Diszkontról beszélünk, ha az alapdeviza határidős árfolyama alacsonyabb, mint spot árfolyama, azaz a swap differenciát levonjuk a spot árfolyamból.

A **futures** a **forward** ügylet speciális típusa. A **forward** ügylet egy adott pillanatban kötött szerződés a termékek szállítására egy bizonyos jövőbeni időponthoz a szerződéskötés időpontjában meghatározott áron. A **futures** tőzsdén kereskedett **forward** kontraktus. Az egyes kontraktusok szerződési feltételei rögzítettek, az adott tőzsde szabályai szerint, és egy fix megállapodásról van szó a partnerek között, amely alapján a feleknek joguk és kötelességük van megvenni/eladni az adott jövőbeni időpontban az eszköz adott mennyiségét az előre meghatározott kötési árfolyamon.

Nem tipikus határidős deviza ügylet, de ide sorolhatóak azon ügyletek, ahol a megnyitott ügyletet napról napra görgetjük tovább és nem egy előre meghatározott időpontra kötjük.

Kereskedési órák:

Piactól függően 08:00-22:00-ig

j) Árupiaci határidő

Az árutőzsde jelentősége bár első látásra kisebb, mégis igen fontos, hisz az árutőzsdén szereplő árakat mindenki elfogadja az ott kereskedett nyersanyagokra és egyéb termékekre vonatkozóan. Itt határozódik meg az olaj, az arany, a réz, a palládium, a kávé, a szójabab, a kukorica, a búza és a földgáz ára is többek között. A lista természetesen nem teljes, de nem is véletlenszerű.

Kereskedési órák:

Piactól függően 09:00-22:00-ig

Elérhető határidős árupiaci termékek:

Földgáz – Olaj – Palládium – Réz – Arany – Kávé – Kukorica – Búza - Szójabab

k) Index határidő

Az index határidős ügyletek keretében (**futures**) lehetőség van egyes országok tőzsdéinek teljes mozgását lekövetni. Lehetőség van úgy tőzsdei szárnyalásból, mint a tőzsdei

mélyrepülésből profitálni. Index határidős ügyleteket akár fedezeti célra is használhatjuk, már részvényes pozíciónk mögé.

Kereskedési órák:

Piactól függően 09:00-22:00-ig

Elérhető piacok indexei

Európa

Magyarország – Belgium – Francia – Német – Olasz – Holland – Spanyol – Svéd – Svájc – Egyesült Királyság

Észak Amerika

Egyesült Államok – Kanada –

Ázsia- Pacific

Ausztrália – Hong Kong – India – Japán – Szingapúr – Dél-Korea

3.3. Warrantok

A részvényre, részvényindexekre szóló opció arra biztosít jogot tulajdonosának, hogy egy adott időpontban, egy adott árfolyamon vegyen vagy adjon el meghatározott összegű részvényt, vagy részvényindexet. A stuttgarti és frankfurti börzéken kereskednek a legaktívabban a warrantokkal.

- vételi (call) warrant – értéke az alaptermék árának emelkedésekor növekszik
- eladási (put) warrant - értéke az alaptermék árának esésekor növekszik

Kockázat és kockázat kezelés

A warrantok árát elsősorban az alaptermék áralakulása határozza meg. Azonban ezen felül még számos más faktor is befolyásolja azt, mint például az alaptermék hozamának változékonysága (volatilitása), a kamatláb mértéke, illetve a lejáratig hátralévő időtartam.

Kereskedési órák:

Német: 09:00-20:00 (CET)

3.4. Certifikátok

A certifikátok egy adott pénzintézet által kibocsátott strukturált értékpapírok, melyek hozama mindig valamilyen mögöttes termék (részvény, index, deviza, árutőzsdei termék) árfolyamváltozásától függ.

A certifikátok világa széles termékpalettát kínál a piaci szereplők számára, léteznek lejáratlalt és lejárat nélküli konstrukciók, kamatfizető vagy tőkegarantált lehetőségek.

A certifikátokat alapvetően két nagy típusban lehet sorolni a befektetéshez szükséges tőke nagysága és a termék kockázatossága alapján. Az első típus az úgynevezett „befektetési certifikát” (investment certificate), melyre az jellemző, hogy nem tartalmaz tőkeáttételt hanem sok esetben tőkegaranciát biztosít a vásárlója számára. Ebbe a kategóriába tartoznak többek között az index-, bónusz-, diszkont- és tőkegarantált certifikátok.

A másik nagy kategória a tőkeáttételes termékek köre (leverage products), ahol a kívánt befektetési stratégia alacsonyabb tőkebefektetéssel érhető el, mint az alaptermékbe történő közvetlen befektetéssel. Ezáltal tőkeáttétel érhető el, ami növeli mind a befektetésen elérhető nyereséget, mind a befektetés kockázatát. Tőkeáttételes termékek közé soroljuk a klasszikus warrantokat, a turbó vagy knock-out certifikátokat és az egyéb egzotikus certifikátokat.

Kereskedési órák:

Piactól függően 09:00-17:00-ig

Elérhető certifikátok

Index – Bónusz – Diszkont – Turbó – Knock-out

4. Kockázati tényezők

4.1. Konjunktúrális kockázat

Konjunktúrális kockázat alatt az azáltal keletkező árfolyamveszteségek veszélyét értjük, hogy a befektető nem vagy nem helyesen veszi figyelembe a befektetési döntésénél a konjunktúra alakulását, és ez által rossz időpontban fektet be értékpapírokba, vagy az értékpapírjait egy kedvezőtlen konjunktúrális időszakban megtartja.

A konjunktúra ciklus:

A konjunktúra a hosszú távú gazdasági növekedési pálya körüli ciklikus hullámmozgás. A tipikus konjunktúra ciklus időtartama három és nyolc év között van, és az alábbi négy szakaszra osztható fel:

1. A recesszió/depresszió vége
2. Fellendülés, javulás
3. Konjunktúrális boom, felső fordulópont
4. Gyengülés, recesszió

A gazdasági fellendülés és gyengülés egyes szakaszainak időtartama és mértéke változó, és a gazdaság egyes területeire gyakorolt hatása is különböző. Figyelembe kell venni ezen kívül azt is, hogy egy másik országban a konjunktúra ciklus előrébb vagy hátrébb is tarthat.

Az árfolyam alakulására gyakorolt hatása

A nemzetgazdaság gazdasági aktivitásának változása mindig kihat az értékpapírok árfolyamának alakulására: az árfolyamok nagyjából a gazdaság konjunkturális fellendülésének és gyengülésének ritmusában ingadoznak.

A befektető számára ez a következőt jelenti: bizonyos befektetési típusok, amelyek egyes konjunkturális szakaszokban ajánlottak és nyereséget valószínűsítenek, egy másik szakaszban kevésbé alkalmasak, sőt még veszteséget is okozhatnak. Ezért felhívjuk a figyelmet, hogy az időzítés (timing) – azaz az értékpapírvétel és eladás időpontjának megválasztása – minden befektetési döntésnél döntő szerepet játszik. A befektetőknek ajánlatos ezért a befektetési típusok és országok szerinti összetételét konjunkturális szempontból folyamatosan felülvizsgálni.

Az értékpapír-árfolyamok reagálnak az állami konjunktúra- és pénzpolitika szándékolt és tényleges változásaira. Például a belgazdasági intézkedések, de a sztrájkok is jelentős hatást gyakorolnak egy ország összgazdasági helyzetére. Ezért következhet be azokon a tőke- és devizapiacokon is visszaesés, amelyeken a fejlődési kilátások eredetileg kedvezőnek voltak mondhatók.

4.2. Inflációs kockázat

Az inflációs kockázat annak veszélyét fejezi ki, hogy a befektető a pénz elértéktelenedése miatt vagyoni kárt szenved el. A kockázat érinti egyrészt a meglévő vagyon reálértékét, másrészt pedig azt a reálhozamot, amelyhez a vagyon révén jut a befektető.

A reálkamat mint orientációs mutató

Tény: Például egy évi négy-öt százalékos infláció hat év alatt a pénz értékének negyedével való csökkenését, tizenkét év alatt pedig a pénz vásárlóerejének megfeleződését váltaná ki.

A befektetőknek ezért ajánlatos figyelniük a reálkamatokra: ez alatt a fix kamatozású értékpapírok esetén a hozam és az infláció közötti különbséget értjük. Eddig a legtöbb

konjunktúra- és kamatszakaszból pozitív reálkamat volt megfigyelhető. Ha azonban figyelembe vesszük a tőkevagyonból származó jövedelmek megadóztatását is, akkor a vásárlóerő csökkenése nem mindig volt kompenzálható.

A részvények, mint úgynevezett dologi értékek, sem nyújtanak teljes védelmet a pénz elértéktelenedése ellen. Ennek az az oka, hogy a vevőt általában nem a részvény vagyonértéke, hanem a hozamértéke érdekli. A reálkamat az infláció nagyságától és az osztalék vagy árfolyam-nyerség (árfolyam-veszteség) formájában realizált hozamtól függően lehet pozitív vagy negatív.

A dologi értékek inflációállósága a kamatozó befektetésekkel szemben Általánosságban nem lehet definiálni azt, hogy egy befektetés mennyire értékálló, azaz mennyire védett a pénz elértéktelenedésével szemben. A hosszú távú összehasonlítások tanúsága szerint azonban a dologi értékek jobb befektetési eredmény mutattak és ez által értékállóbbak voltak, mint a kamatozó befektetések. A dologi értékek a két világháború utáni szélsőségesen magas inflációk és a pénznemváltások idején (1923, 1948) is értékállóbbnak bizonyultak, mint a nominálisan kötött hitelezői igények. Ugyanakkor közben voltak hosszabb időszakok, amelyekben a kamatozó eszközökbe való befektetések felülmúlták a dologi értékekbe való befektetéseket.

4.3. Országkockázat és transzferkockázat

Országkockázatról akkor beszélünk, ha egy külföldi adós a saját fizetőképessége ellenére székhelyországára transzferképességének vagy készségének hiánya miatt egyáltalán nem, vagy határidőre nem tudja teljesíteni a kamatfizetési és tőketörlesztési kötelezettségét.

Az országkockázat egyrészt a gazdasági, másrészt a politikai instabilitás veszélyét rejti. Ez azt jelenti, hogy a befektető bizonyos követeléseit az adott külföldi országban fennálló devizahiány vagy transzferkorlátozások miatt nem kerülnek megfizetésre. Az idegen pénznemre szóló értékpapíroknál előfordulhat, hogy a befektető olyan devizában kap osztalékfizetést vagy egyéb kifizetést, amely az időközben bekövetkezett devizakorlátozások miatt már nem konvertibilis.

Nincs fedezési lehetőség

A transzferkockázatot nem lehet fedezni. A politikai és a szociális rendszerben bekövetkező destabilizáló események oda vezethetnek, hogy az állam befolyást gyakorol a külföldi adósságok teljesítésére és leállítja az adott ország fizetéseit. A politikai események lecsapódhatnak a világ összefonódott tőke- és devizapiacain: adhatnak árfolyamfelhajtó impulzusokat is, de kiválthatnak bessz-hangulatot is. Ilyen eseményekre példaként említhetjük az alkotmányos rendszer, a gazdasági rend vagy a politikai hatalmi viszonyok változását, nemzeti és nemzetközi válsághelyzeteket, forradalmakat és háborúkat, valamint a természeti katasztrófákat. Néha a kormányra kerülő pártok gazdasági programjaitól függően a prognosztizált és a tényleges választási eredmények is kihathatnak az adott ország pénznemére és tőzsdéjére.

Az országminősítés mint döntési segédlet

- Nagy jelentőséggel bírnak a gazdasági magazinok által közzétett országminősítések: ez a világ országainak bonitás szerinti besorolását jelenti. Az országminősítések döntési segédletként szolgálnak az országkockázat megítélése során.

4.4. Devizaárfolyam kockázat

A befektetők akkor vannak kitéve devizaárfolyam-kockázatnak, ha idegen pénznemre szóló értékpapírjaik vannak, és az adott deviza árfolyama csökken. Az euró erősödésével (a külföldi pénznem gyengülésével) az euróban értékelt külföldi vagyontételek vesztenek értékükből. A külföldi értékpapírok árfolyamkockázatához ilyen módon még hozzájön a devizaárfolyam-kockázat is – akkor is, ha a papírokkal egy hazai tőzsdén forintban kereskednek. Ugyanígy ki vannak téve a befektetők a devizaárfolyam-kockázatnak az egyéb deviza befektetések, például az idegen pénznemre szóló folyószámla- és határidős betétek, esetén.

Az egyes országok devizaárfolyamát hosszú távú, strukturális tényezők befolyásolják, mint például az adott nemzetgazdaság inflációs trendjei, a termelékenységben mutatkozó különbségek, a nettó devizatartalékok és –kötelezettségek hosszú távú alakulása és az export- és importárak közötti reláció tartós trendjei. Ezek a tényezők határozzák meg hosszú távon a devizaviszonyok alakulását.

Bizonyos ciklikus befolyásoló tényezők középtávon eltéréseket okozhatnak a devizaárfolyam hosszú távú egyensúlyi relációjától. Ezáltal jelentős ingadozások következhetnek be mindkét irányba, amelyek akár hosszabb időtartamon keresztül is fennállhatnak. Ezeket a középtávú

trendeket alakíthatják például a valós kamatdifferenciák, a kereskedelmi és a fizetési mérleg alakulása, vagy pénz- és adópolitikai döntések.

Rövid távú tényezők, mint például aktuális piaci véleménynek, háborús cselekmények, vagy más politikai konfliktusok, az egyes devizák árfolyamszintjét ugyanúgy befolyásolhatják, mint a kereskedésük likviditását.

Ha a világpolitikai helyzet összességében feszült, ebből általában azok a devizák profitálnak, amelyek különösen biztonságosnak számítanak („safe haven”, azaz biztonságos kikötő funkció).

A befektetőknek tanácsos különösen odafigyelni a devizaárfolyammal kapcsolatos szempontokra: a devizaárfolyam alakulása ugyanis nagyon gyorsan fel tudja emészteni az esetleges hozamelőnyt, és az elért hozamot olyan erőteljesen tudja csorbítani, hogy utólag nézve előnyösebb lett volna a hazai pénznemben befektetni.

A befektetőknek ajánlatos a fenti tényezőket a devizapiacra történő befektetések esetén is figyelembe venni (pl. azonnali vagy határidős devizaügyletek, devizaopciók).

4.5. Volatilitás

Az értékpapírok árfolyamai ingadoznak. Egy meghatározott időszakon belüli ingadozások mértékét volatilitásnak nevezzük. A volatilitás számítása múltbeli adatok alapján statisztikai eljárással történik. Minél nagyobb egy értékpapír volatilitása, annál erősebben leng ki felfelé vagy lefelé az árfolyama. A magas volatilitású értékpapírokba való befektetés ezért kockázatosabb, mivel nagyobb potenciális veszteséget rejt magában.

4.6. Likviditási kockázat

A befektetés likviditása annak lehetőségét jelenti a befektető számára, hogy befektetését bármikor piacokon áron el tudja adni. Ez általában akkor valósul meg, ha a befektető el tudja adni az értékpapírjait anélkül, hogy már egy (a szokásos piaci forgalmon mérve) átlagosan nagy eladási megbízás is érezhető árfolyam-ingadozásokhoz vezetne, és csak lényegesen alacsonyabb árfolyamszinten lenne lebonyolítható.

Az adott piac szélessége és mélysége alapvetően meghatározó az értékpapír-tranzakciók gyors és problémamentes lebonyolítása szempontjából: egy piacnak akkor van mélysége, ha sok nyitott eladási megbízás van a piacon közvetlenül az uralkodó ár fölötti áron, és fordítva, ha

sok nyitott vételi megbízás van a piacon közvetlenül az aktuális árfolyamszint alatti árakon. Szélesnek akkor nevezhető egy piac, ha ezeknek a megbízásoknak nem csak a száma nagy, hanem a kereskedési volumene is.

Kereslet-kínálattal összefüggő likviditás

Az értékpapírok vásárlásával és eladásával összefüggő nehézségekért a szűk és illikvid piacok lehetnek felelősek. Sok esetben napokon keresztül úgy kerül sor jegyzésekre a tőzsdén, hogy nincs forgalom. Az ilyen értékpapírokra bizonyos árfolyamon csak kínálat (**ask**) vagy csak kereslet (**bid**) van. Ilyen körülmények között a befektető vételi vagy eladási megbízása nem azonnal, hanem csak részekben (részteljesítés) vagy csak kedvezőtlen feltételekkel lehetséges. Emiatt még a tranzakciós költségek is magasabbak lehetnek.

A befektető vételi vagy eladási megbízásának végrehajtása különösen nagy nehézségekbe ütközhet akkor, ha az érintett értékpapírokkal egyáltalán nem kereskednek tőzsdén vagy szervezett piacon.

Illikviditás azaktív árjegyzés ellenére

Sok értékpapírnál a market maker, azaz az aktív árjegyző (a kibocsátó vagy egy harmadik személy) rendszerint a teljes futamidő alatt folyamatosan naponta jegyez vételi és eladási árfolyamokat, erre azonban nincs minden esetben kötelezve. Ezért az aktív árjegyzéssel működő piacokon is kialakulhat illikviditás. A befektetőnek itt abban áll a kockázata, hogy az értékpapírját nem tudja az általa kívánt időpontban eladni.

Illikviditás az értékpapír jellege vagy a piaci szokványok miatt

A likviditás más okokból is lehet korlátozott:

- Névre szóló értékpapírok esetén az átírás időigényes lehet.
- A szokványoktól függő teljesítési határidő több hét is lehet, aminek következtében a befektető ennyivel később kapja meg az eladási árat, ha ő az értékpapírok eladója.
- Néha az is előfordul, hogy a megvásárolt értékpapír nem adható el rövid időn belül. Ha a befektetőnek rövid távú likviditásigénye van, akkor ilyenkor esetleg átmeneti finanszírozást

kell igénybe vennie, aminek költségei vannak.

4.7. Pszichológiai kockázat

A pszichológia kockázatnál beszélhetünk az egyén és az egész piac pszichológiai kockázatáról.

Ha a piac egészét nézzük, az árfolyamok általános alakulására gyakran hatnak irracionális tényezők: hangulatok, vélemények és a szóbeszéd, melyek jelentős árfolyamesést is okozhatnak annak ellenére, hogy az adott vállalat, instrumentum jövedelmi helyzete, mozgása vagy jövőbeni kilátásai nem feltétlenül változtak hátrányosan.

Sokat hallani a tőzsde pszichológiával foglalkozó körökben, hogy a kereskedés sikeressége 90%-ban pszichológia, 10%-ban tudás és metodológia. Hogy ez igaz-e vagy sem, azt senki nem tudja biztosan. Azt viszont biztosan tudjuk, hogy nagyrészt a pszichológia határozza meg a kereskedés eredményességét. Gondoljunk csak bele jobban: a jelenlegi pszichés, érzelmi és mentális állapotunk nem csak a tőzsdei karrierünk során elért sikerekre van hatással, hanem a minden egyéb tevékenységünkre is kihat.

A nem megfelelő pszichológia stresszes állapothoz vezethet, ami rossz döntésekben bontakozik ki, végül veszteségben torkollik.

Társaságunk nagy hangsúlyt fektet a kockázatok és a stressz kezelésére.

4.8. A hitelfelvétellel finanszírozott értékpapír-vásárlás kockázatai

A saját értékpapír-állományára való hitelfelvétel az egyik lehetősége annak, hogy a befektető az értékpapírjai mellett cselekvőképes és likvid maradjon. Az értékpapír-állományra az értékpapírok típusától függően különböző nagyságú hitel adható. A fix kamatozású értékpapírok fedezeti értéke alapvetően magasabb, mint a részvényeké.

Felhívjuk azonban a figyelmet, hogy a hitelből finanszírozott, spekulatív befektetéseknek akkor sem ajánlatos a teljes befektetés bizonyos hányadát meghaladniuk, ha a befektető nagyon kockázatkedvelő. Csak így biztosítható az, hogy a befektetőnek ne kelljen az értékpapírjait eső árfolyamok mellett eladni, mert szüksége van a pénzre vagy, mert a tőzsdei helyzet bizonytalanná vált. A veszteség elszenvedése mellett a hitelkamatokat akkor is fizetni kell, és a hitelt akkor is vissza kell fizetni, ha a piac nem a befektető várakozásainak megfelelően alakul. Az üzletkötés előtt ezért a befektetőnek tanácsos mindig megvizsgálni a gazdasági viszonyait olyan szempontból, hogy akkor is képes-e fizetni a kamatokat és esetleg rövidtávon visszafizetni a hitelt, ha a várt nyereség helyett veszteséget kell elkönyvelnie. Konkrétan az alábbi kockázatokkal kell számolni:

- a hitelkamat változása;
- az értékpapír-állomány fedezeti értékének csökkenése az árfolyam csökkenése miatt;
- más likvid eszközök igénybevétele a fedezeti érték helyreállítására és más hitelköltségek kiegyenlítésére (főként az értékpapírok által nem fedezett hitelkamatokra);
- az értékpapír-állomány (egy részének) veszteséges eladása a befektető vagy a hitelnyújtó által, amennyiben a fedezet-kiegészítés nem történik meg, vagy nem elegendő;
- a teljes értékpapír-állomány értékesítése nemteljesítés esetén;
- a fennmaradó adósság törlesztésének kötelezettsége abban az esetben, ha az értékpapír-állomány értékesítéséből származó bevétel nem elég a teljes adósság törlesztésére.

A befektetőnek tisztában kell lennie azzal, hogy a hitelfelvétel akkor is kockázatokkal jár, ha az értékpapír-állománya kizárólag kötvényekből áll: különösen a hosszú lejáratú kötvényeknél fordulhat elő, hogy a tőkepiaci kamatszint jelentős emelkedése árfolyamveszteségeket okoz, és ezért a hitelnyújtó bank a fedezeti keret átlépése miatt további fedezeteket kérhet. Ha a befektető nem tudja rendelkezésre bocsátani ezeket a fedezeteket, akkor a hitelintézet esetleg kénytelen az értékpapír-állományát értékesíteni.

4.9. Adókockázatok

A befektetések adókockázatoknak is ki vannak téve:

A befektető adózása

A hozamban és a vagyonerő megőrzésében érdekelt befektetőnek figyelnie kell a befektetésére vonatkozó adózási szabályokra. Végül is a nettóhozam, azaz az adózás utáni hozam az, ami számít.

Felhívjuk a figyelmet, hogy a törvényalkotó – mértékét és típusát tekintve – módosíthatja az árfolyamnyereségek és értékpapírhozamok adózási szabályait.

A kettős adózás kockázata külföldi befektetések esetén

Ha egy adóköteles befektető tulajdonában külföldi értékpapírok vannak, adókockázat keletkezhet akkor, ha a hozamok után külföldön adót kell fizetni, vagy ha a levont forrásadók

beszámítása a kettős adóztatási egyezmény keretében az adott országban nem, nem teljes mértékben vagy csak kérelem alapján lehetséges. A forrásadó normál esetben kamat és osztalék után fizetendő adót jelent, amelyet külföldön a korlátozott adózási kötelezettség keretében külön adómegállapítás nélkül, a kifizető általi levonás formájában vetnek ki.

Innovatív befektetési formák tisztázatlan adózása

A törvényalkotó, a bíraskodás vagy a pénzügyi közigazgatás részben nem szabályozza egyértelműen, végleges formában az új befektetési formák utáni jövedelemadó-fizetési kötelezettséget. Ha a befektető ilyen innovatív értékpapírokat vásárol, akkor ő viseli annak kockázatát, hogy a befektetés futamideje alatt egy kedvezőtlen adójogi változás miatt végül nem éri le a várt hozamot.

A tőkepiacra gyakorolt hatás

Egy adott ország adózási jogszabályainak olyan módosításai, amelyek a befektetők és/vagy a vállalatok jövedelmi helyzetét érintik, hathatnak pozitívan és negatívan is a tőkepiaci árfolyamok alakulására.

Fontos figyelmeztetés: A tervezett befektetés előtt ajánlatos az arra vonatkozó adózási szabályokról tájékozódni, és megbizonyosodni arról, hogy az adott befektetés ebből a szempontból is megfelel-e a befektető személyes elvárásainak.

4.10. Egyéb kockázat

l) Információs kockázat

Az információs kockázat a hiányzó, hiányos vagy rossz információk miatt hozott hibás döntések lehetőségét jelenti. Rossz információkhoz lehet jutni megbízhatatlan információkhoz való hozzáférés, eredetileg helyes információk rossz interpretálása vagy adattovábbítási hibák miatt. Ugyancsak keletkezhet információs kockázat túl sok vagy túl kevés információ, vagy időben nem aktuális adatok miatt.

m) Megbízásadási kockázat

A befektetőknek meghatározott szabályok szerint kell értékpapír-megbízásokat adniuk, hogy ne legyenek félreértések, és a befektetők egyértelműen igényt tarthassanak a megbízások teljesítésére. A befektetők által a bankoknak adott megbízásoknak ezért

bizonyos adatokat kötelezően tartalmazniuk kell: ide tartozik elsősorban a vételre vagy eladásra vonatkozó utasítás, a darabszám vagy a névérték, és az értékpapír pontos megnevezése.

Felhívjuk a figyelmet, hogy a befektetőtől is nagymértékben függ az, hogy a megbízásadási kockázat mennyire csökkenthető vagy zárható ki. Minél precízebb a megbízás, annál kisebb a tévedés kockázata.

4.11. A járulékos költségek hatása az elvárt nyereségre

Az értékpapírok vétele és eladása során az értékpapír aktuális ára mellett különböző járulékos költségek (tranzakciós költségek, jutalékok) merülnek fel. Így például a hitelintézetek rendszerint saját jutalékokat számítanak fel ügyfeleiknek, amelyek vagy fix minimum-jutalékot, vagy egy arányos, a megbízás értékétől függő jutalékot jelentenek. A kondíciók kialakítása természetesen eltérő, mivel a hitelintézetek versenyben állnak egymással. Amennyiben a befektető megbízásának végrehajtásában további – bel- vagy külföldi – intézmények – elsősorban belföldi árjegyzők vagy a külföldi piacokon működő brókerek is részt vesznek –, akkor a befektetőknek számítaniuk kell arra, hogy más jutalékok és költségek (idegen költségek) is továbbszámlázásra kerülnek a részükre.

Ezeken, az értékpapír-vásárlással közvetlenül összefüggő költségeken kívül (közvetlen költségek), a befektetőnek még további költségekkel (pl. értékpapír-letéti számlával kapcsolatos térítések) is számolnia kell. Értékpapír-vétel vagy –eladás előtt ezért a befektetőnek tanácsos tájékozódnia az esetlegesen felmerülő költségek típusáról és nagyságáról, mert csak így ítéltető meg megbízhatóan, hogy a befektetési döntés mekkora eséllyel eredményezhet nyereséget.

Bizonyos értékpapíroknál folyamatos költségek is felmerülnek. Így például befektetési jegyek esetén a kibocsátó befektetési alapkezelő éves kezelési díjat von le. Az értékpapír konstrukciójától függően a befektetőnek több szinten is keletkezhetnek költségei. Ez történik például az alapok alapjainál, a certificate-alapoknál vagy olyan certificate-oknál, amelyek alapokba fektetnek be. Így például alapkezelési díj felmerülhet a befektető által vásárolt értékpapíroknál csakúgy, mint azoknál, amelyekbe a befektetés történik.

Felhívjuk a figyelmet, hogy minél magasabbak a költségek, annál később realizálódik az elvárt nyereség, hiszen előbb ezeket a költségeket fedezni kell, és csak utána keletkezhet nyereség.

5. Árazási alapelvek

Társaságunk célja, hogy vagyont teremtsen, és hosszú távon gondolkodik az Ügyfelekkel való kapcsolatépítésben. Ezt az alapelvet követve készítettük el kondíciós listánkat, mely igen versenyképes feltételekkel épül fel. Fontos volt számunkra a transzparencia, így nincsenek bújtatott költségek. Így költség oldalról is jól tervezhetőek az ügyletek. Célunk létrehozni egy olyan környezetet amely mindkét fél számára előnyös és egy komoly hozzáadott értéket tartalmaz.

6. Pénzügyi szótár

ACT/360 bázis: tényleges napok száma/360 napos év napszámítású bázis

Alapletét (initial margin): a tőzsdei ügyletek megkötésekor letétbe helyezendő összeg

Ask/ offer: eladási árfolyam

Bázisdeviza: két deviza egymáshoz viszonyított árfolyama a bázisdeviza egységnyi értékét adja meg a másik devizában kifejezve

Bid: vételi árfolyam

BUBOR (Budapest Interbank Offered Rate): budapesti bankközi irányadó kamatláb éven belüli futamidőkre, melyet az MNB kalkulál a kereskedelmi bankok hitelkamatlábai alapján

BUMIX: a BÉT közepes és kis kapitalizációjú részvényeinek indexe

BUX: a BÉT hivatalos részvényindexe

Call option: vételi jog

call order: megbízás, melyben az Ügyfél arra utasítja a Társaságot, hogy egy általa meghatározott árfolyam elérésekor a Társaság értesítse őt

collar: opciós stratégia, mely egy sávot hoz létre a lehetséges árfolyamszintekből/kamatszintekből

DAX: a Frankfurti Értéktőzsde indexe, mely Németország 30 legfontosabb vállalatának portfólióján alapul

DJIA (Dow Jones Industrial Average): a New York Stock Exchange 30 legnagyobb vállalatát tömörítő részvényindex

entry to buy: olyan megbízás, melynek során az Ügyfél meghatározza azt az azonnali piaci árfolyamszintet, amelynek elérése esetén a Társaság az Ügyfél részére adott összegű devizát egy másik deviza ellenében elad

entry to sell: olyan megbízás, melynek során az Ügyfél meghatározza azt az azonnali bankközi piaci árfolyamszintet, amelynek elérése esetén a Társaság az Ügyféltől adott összegű devizát egy másik deviza ellenében megvásárol

EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate): európai euró irányadó kamatláb éven belüli futamidőkre, melyet 50 európai kereskedelmi bank által 11 órakor jegyzett hitelkamatláb alapján átlagolnak és a European Banking Federation publikál

expiry date: a lejárat napja

forward ügylet: tőzsdén kívüli határidős ügylet

free lunch: arbitrázs

futures: tőzsdei határidős ügylet

görgetés (rolling): egy meglévő nyitott pozíció lezárása és egy későbbi (korábbi) időpontra való újbóli megnyitása

hosszú pozíció (long position): olyan nyitott pozíció, ahol a befektető az árfolyam emelkedésében érdekelt

knock-in option: olyan barrier típusú opció, melyhez belépési (knock-in barrier) árfolyamszint tartozik: amennyiben a piaci árfolyamjegyzések elérik ezt az előre meghatározott árfolyamszintet, akkor az opció életre kell

knock-out option: olyan barrier típusú opció, melyhez kiütési (knock-out barrier) árfolyamszint tartozik: amennyiben a piaci árfolyamjegyzések elérik ezt az előre meghatározott kiütési szintet, az opció megszűnik

leverage forward: olyan tőzsdén kívüli határidős devizaügylet, melynek lejáratakor nettó elszámolás történik, valamint egy ügylet nyitásakor az Ügyfélnek stop-loss limitet kell meghatároznia

LIBID (London Interbank Bid Rate): londoni bankközi irányadó kamatláb éven belüli futamidőkre, melyet a londoni kereskedelmi bankok által jegyzett betéti kamatlábak alapján átlagolnak; tipikusan LIBOR-0,125%.

LIBOR (London Interbank Offered Rate): londoni bankközi irányadó kamatláb éven belüli futamidőkre, melyet 16 londoni kereskedelmi bank által 11 órakor jegyzett hitelkamatláb alapján átlagolnak és a British Banker's Association publikál 11:30-kor

maturity date: lejárat napja

negative outright: T, T+1 értéknapos devizaügylet

Nikkei 225: a Tokyo Stock Exchange tőzsdeindexe, mely a 225 legnagyobb részvényből álló portfólión alapszik

prompt devizaügylet: T napos devizaügylet

put option: eladási jog

rövid pozíció(short position): olyan nyitott pozíció, ahol a befektető az árfolyam csökkenésében érdekelt

S&P 500: a New York Stock Exchange részvényindexe, mely 400 ipari, 40 közüzemi, 20 közlekedési vállalati és 40 pénzügyi részvényt tartalmaz

settlement date: a teljesítés napja

spot ügylet: T+2 napos ügylet

stop loss buy: olyan megbízás, melynek során az Ügyfél meghatározza azt az azonnali bankközi piaci árfolyamszintnél magasabb árfolyamszintet (stop loss limit), melynek elérése esetén a Bank adott összegű devizát egy másik deviza ellenében elad az Ügyfélnek a

lehetséges veszteség limitálása érdekében (az eladási árfolyam a stop loss limit árfolyamánál magasabb is lehet)

stop loss sell: olyan megbízás, melynek során az Ügyfél meghatározza azt az azonnali bankközi piaci árfolyamszintnél alacsonyabb árfolyamszintet (stop loss limit), melynek elérése esetén a Társaság adott összegű devizát egy másik deviza ellenében megvásárol az Ügyféltől a lehetséges veszteség limitálása érdekében (a vételi árfolyam a stop loss limit árfolyamánál alacsonyabb is lehet)

take profit buy: olyan megbízás, melynek során az Ügyfél meghatározza azt az azonnali bankközi piaci árfolyamszintet, amelynek elérése esetén a Társaság az Ügyfélnek adott mennyiségű devizát elad egy másik deviza ellenében a lehetséges nyereség realizálásának érdekében

take profit sell: olyan megbízás, melynek során az Ügyfél meghatározza azt az azonnali bankközi piaci árfolyamszintet, amelynek elérése esetén a Társaság az Ügyféltől adott mennyiségű devizát megvásárol egy másik deviza ellenében a lehetséges nyereség realizálásának érdekében

trade date: az ügyletkötés napja

változó letét: tőzsdei ügyletek esetében az alapletét feletti összeg

value date: a pénzügyi teljesítés napja

változó deviza: két deviza egymáshoz viszonyított árfolyama a bázisdeviza egységnyi értékét adja meg a jegyzett devizában kifejezve

warrant: tőzsdén kereskedett származékos értékpapírok, amelyek más pénzügyi eszköz (alaptermék vagy mögöttes termék) vételére vagy eladására szóló jogot testesítenek meg