

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.

1. Kinek ajánljuk a figyelmébe a 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 teljesen 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

a) Alapfogalmak

Devizapár	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. 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).
Bázis deviza	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.
Árfolyam jegyzés	A Bid price az az ár, amin az Árjegyző hajlandó megvenni a befektetőtől az adott devizapárt, az Offer vagy Ask price pedig az amin az Árjegyző hajlandó eladni a befektetőnek az adott devizapárt.
Bid-ask spread	A deviza vételi-és eladási ár közötti különbség
Bankközi devizapiac (OTC)	Nem szabványosított, nem központosított piac. A kereskedelmi bankok vételi-eladási árat jegyeznek különböző devizákban, ezen a piacon kereskednek a kereskedelmi bankok egymással és ügyfeleikkel. A kötésméret értéke 1 000 000 EUR, USD stb., az elérhető devizapárok köre pedig igen széleskörű kínálatot fed le. A legkisebb köthető mennyiség az Erste Befektetési Zrt.-nél 0,1 azaz 100 000 EUR, USD stb.
Tőzsdei devizapiac	Szabványosított, központosított piac. A kötésméret értéke 1000 EUR, USD stb., az elérhető devizapárok köre korlátozott.

b) Határidős 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. A BÉT-en jegyzett határidős ügyletek valamint a magyar OTC piacon kötött határidős ügyletek esetében az Árfolyam-különbözet elszámolása magyar forintban történik.
Tőkeáttétel	Mindenkori értéke azt mutatja, hogy az Alaptermék 1%-os elmozdulása esetén hány százalékkal mozdul el felvett pozíció értéke.
Alapletét	Mértékét az irányadó Elszámolóház, BÉT-en kereskedett instrumentumok esetén a KELER határozza meg. Az alapletét nem csak készpénzben, hanem értékpapírokkal is teljesíthető az Erste Befektetési Zrt. mindenkor hatályos Fedezeti és Biztosítéki Hirdetménye szerint.
Tételes Fedezettségi követelmény	A pozíció nyitás feltétele az ügylet kötelező Fedezettségi követelményének biztosítása. Futures ügyletek esetén mértékét az Erste Befektetési Zrt. mindenkor hatályos Fedezeti és Biztosítéki Hirdetménye határozza meg az irányadó Elszámolóház (BÉT esetében KELER) által meghatározott Alapletét függvényében, értéke az esetleges veszteség finanszírozását szolgálja. Forward ügyletek esetében a Tételes Fedezettségi Követelmény számításának szabályait az Erste Befektetési Zrt. mindenkor hatályos Fedezeti és Biztosítéki Hirdetménye szabályozza. Mind Futures, mind Forward ügyletek esetén a Fedezettségi Követelmény teljesíthető készpénzben, illetve értékpapírokkal is (értékpapírok elfogadása a mindenkor hatályos Fedezeti és Biztosítéki Hirdetmény szerint történik).
Tételes értékelési tartalék	Forward pozíciók esetében Tételes értékelési tartalék is meghatározásra kerül, melynek mértéke a Pozíció mérete * Becsült Elszámoló árfolyam * Biztosítéki szorzószám. A Biztosítéki szorzószám a mindenkor hatályos Fedezeti és Biztosítéki Hirdetményben kerül meghatározásra.
Felszólítási érték	Értékének meghatározása Összesített Fedezettségi Követelmény - Felszólítási szorzószám* Összesített Értékelési Tartalék A Felszólítási szorzószám a mindenkor hatályos Fedezeti és Biztosítéki Hirdetményben kerül meghatározásra.
Likvidálási érték	Értékének meghatározása a fedezettségi követelmény, Összesített Fedezettségi Követelmény – Likvidálási szorzószám* Összesített Értékelési Tartalék A Likvidálási szorzószám a mindenkor hatályos Fedezeti és Biztosítéki Hirdetményben kerül meghatározásra.
Összesített Fedezeti Érték	A napi elszámolásból eredő nyereség és az ezen felül Ügyfél által rendelkezésre bocsátott eszközök Tételes Fedezeti értékének összege. A Tételes Fedezeti Érték meghatározásának módja a Fedezeti és Biztosítéki Hirdetményben kerül meghatározásra.

<p>Felszólítás a fedezet feltöltésére</p>	<p>Amennyiben az Ügyfél vesztesége nyomán az Összesített Fedezeti Érték a Fedezettségi követelmény alá csökken (Forward pozíciók esetén Felszólítási érték alá), Ügyfél felszólítást kap annak feltöltésére.</p>
<p>Kényszerlikvidálás</p>	<p>Amennyiben a fedezet feltöltésére vonatkozó felszólításnak Ügyfél nem tesz eleget (a felszólítási folyamatot a mindenkor hatályos Üzletszabályzat szabályozza), Ügyfél szándékától függetlenül a pozíció részleges, vagy teljes zárásra kerül. Forward pozíciók esetén amennyiben az Összesített Fedezeti érték a Likvidálási Érték alá csökken, úgy Ügyfél felszólítás nélkül likvidálható.</p> <p>Amennyiben a határidős pozíciók lezárására nem kerül sor:</p> <ul style="list-style-type: none"> • futures ügyletek esetén az utolsó tőzsdei kereskedési napon CET 10 óráig • forward ügyletek esetében a Lejáratot megelőző 2. munkanapon CET 10 óráig <p>az Erste Befektetési Zrt. jogosult a pozíciót kényszerlikvidálni az elérhető piaci árfolyamon.</p>
<p>Határidős Ügylet lezárása</p>	<p>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, forward esetében pedig Lejáratkor kerül elszámolásra.</p>
<p>Határidős Ügylet Lejárata</p>	<p>Lejáratkor két esemény következhet be az Ügyfél döntése alapján:</p> <p>a) Továbbgörgeti (meghosszabbítja) pozícióját egy következő lejáratra: ekkor lezárja kifutó pozícióját és egy ezzel megegyező mennyiségű későbbi lejáratú új, a lejárat pozíció irányával megegyező pozíciót nyit. Az Ügyfélnek, erre vonatkozó döntését a határidős ügylet lejáratáig előtt legkésőbb két munkanappal jeleznie kell az Erste Befektetési Zrt. felé.</p> <p>b) Pozíció kifutása</p> <p>Befektető nem zárja a pozíciót, a határidős ügylet lejár, kifut. Ebben az esetben Ügyfél döntése alapján (amit legkésőbb Lejárat előtt két munkanappal jeleznie kell az Erste Befektetési Zrt. felé) fizikai szállításra is sor kerülhet. Amennyiben Ügyfél nem nyilatkozik arról, hogy a Futamidő lejáratkor fizikai szállítást szeretne, úgy az Ügyfél a lejárat előtt köteles zární pozícióit. Tőzsdei termék kifutásakor az irányadó Elszámolóház által használt elszámolóárfolyam alapján történik az elszámolás. A fizikai szállításra vonatkozó részletes szabályokat lásd a 7. pontban.</p>
<p>Elszámolás</p>	<p>Futures ügyletek esetén az Árfolyam-különbözet elszámolására napi rendszerességgel kerül sor. Minden nap végén az irányadó tőzsde meghatározza a tőzsdei határidős Elszámolóárat 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 Elszámolóárat.</p> <p>Forward ügyletek esetén elszámolás kizárólag Lejáratkor történik (abban az esetben is, amikor a határidős pozíció Lejárat előtt lezárásra kerül). Fontos, hogy Forward ügyletek esetében a napi el nem számolt nyereség/veszteség Ügyfél Fedezeti értékének/ Fedezettségi követelményének részét képezi.</p>

3. Erste Befektetési Zrt.-nél elérhető deviza ügyletek és megbízások köre

A) Ügylettípusok

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.
Futures ügyletek	Olyan határidős termékek, amelyekkel szervezett tőzsdéken kereskednek, így jellegükből adódóan szabályozott a köthető mennyiség és lejárata.

B) Megbízások

Limit megbízás (order)	Abban az esetben alkalmazandó, amikor Ügyfél pozíciót akar nyitni vagy zárni a jelenlegi piaci árnál jobb áron. A limit megbízás érvényességi idejét is megadhatjuk: például visszavonásig érvényes (GTC), vagy időtartamra szól a megbízás (pl.3 naptári nap).
Stop buy	Amennyiben a piaci ár a megadott stop szintet eléri a stop megbízás piaci vételi megbízássá alakul (azaz a piaci megbízás nem a stop szinten fog automatikusan teljesülni). Fontos, hogy a megadott stop buy szint a megbízás pillanatában érvényes piaci szint fölött van.
Stop sell	Amennyiben a piaci ár a megadott stop szintet eléri a stop megbízás piaci eladási megbízássá alakul (azaz a piaci megbízás nem a stop szinten fog automatikusan teljesülni). Fontos, hogy a megadott stop sell szint a megbízás pillanatában érvényes piaci szint alatt van.
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)	Összetett megbízás, mely során Ügyfél két megbízást ad meg: az egyik teljesülése esetén a másik automatikusan törlődik. Ha Ügyfél szeretné meghatározni egy pozíció esetében elszennvedhető veszteség nagyságát és biztosítani akarja a nyereség szintjét is, akkor ennek a megbízásnak a keretében ad egy stop loss és take profit ordert. Ha a take profit teljesül, tehát az ár elérte a meghatározott nyereség szintjét, akkor a stop order automatikusan törlődik.
If Done (ID)	Ez a megbízástípus csak akkor lép érvénybe, ha előtte egy másik megbízás már teljesült. Például, ha teljesült a vétel, akkor azonnal stop sell megbízás aktiválódik.

4. Kockázati tényezők

- amennyiben a kötött devizaügylettel ellentétes irányban mozdul el a deviza árfolyama, úgy a Befektetőt árfolyamveszteség éri.
- határidős ügyletek esetén a Tőkeáttételen keresztül a Határidős ügylet felnagyítja a piaci mozgásokat. Amennyiben az Alaptermék árfolyama ellentétesen alakul a felvett pozícióhoz képest (azaz ha Long ügylet esetén az árfolyam csökken, Short ügylet esetén pedig az árfolyam emelkedik), úgy a Tőkeáttétel következtében a felvett pozíción elért veszteség többszöröse lesz annak, mint amit Ügyfél az azonnali piacon realizált volna. Ezekben az esetekben az Ügyfél befektetett tőkéjét vagy annak többszörösét is elvesztheti.

- Határidős ügyletek esetén fedezet pótlás válhat szükségessé. Amennyiben Ügyfél készpénz befizetéssel, utalással, értékpapír transzferálással nem tud eleget tenni a fedezet pótlásáról szóló felszólításának, úgy Kényszerlikvidálásra kerülhet sor.
- Befektetési döntése meghozatala előtt mindenkor mérlegelje, hogy az adott befektetés megfelel-e hosszabb távú terveinek, befektetési céljainak valamint, hogy felmérte és megértette a befektetés lehetséges kockázatait, jellemzőit és azok az Ön számára elfogadhatóak. 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.

5. Megbízás megadása deviza határidős ügyletek esetén

Határidős Devizaügylet létrejöhet az alábbi esetekben:

- Határidős Árfolyam megjelölésével: Határidős Devizaügylet létrejön, amennyiben az Ügyfél által meghatározott, Határidős Devizaügylet Értéknapjára és Határidős Árfolyamra szóló, eseti megbízás teljesül.
- Spot Árfolyam megjelölésével: ebben az esetben a Határidős Devizaügylet két lépésben jön létre.
 - Az eseti Megbízás első részében Ügyfél meghatározza, hogy Határidős Devizaügylet létrehozása érdekében a Társaság mely Devizapárra, milyen értékben és milyen Spot Árfolyamon kössön Azonnali ügyletet.
 - Az eseti Megbízás második részében Ügyfél azt határozza meg, hogy a létrejött Azonnali ügyletből milyen Lejáratra létesítsen a Társaság a csereügylet (Swap) megkötésével Határidős Devizaügyletet az Ügyfél számára.

A Határidős Devizaügylet esetében a Spot Árfolyam kizárólag a Határidős Árfolyam meghatározása érdekében szükséges. A Határidős Devizaügylet a fentiek alapján megkötésre kerül az alkalmazott Spot Árfolyam és a Határidős Lejárat alapján. A Határidős Devizaügylet árfolyamát a Társaság a Spot árfolyam, a piaci viszonyok és a Határidős Lejárat figyelembevételével számított kamat (az ún. Swap pontok) alkalmazásával állapítja meg.

6. Forward ügyletek lejáratának meghatározása

A spot devizaügyletek értéknapja az ügyletkötést követő második banki munkanap (T+2), melyből adódóan a forward devizaügyletek lejáratát a spot értéknaptól későbbi, szabadon megválasztható banki munkanap lehet. Tehát a forward devizaügyletek lejáratának meghatározását a spot értéknaptól számítjuk.

Egyes szokványok alapján a standard lejáratok esetén elkülöníthetünk rövid, valamint havi lejáratokat.

Rövid lejáratok – mint pl. egy, két vagy három hetes devizaügylet – esetén a forward devizaügylet lejáratának napja a spot értéknap plusz egy, két vagy három naptári hét. Amennyiben a lejárat napja ünnepnapra vagy banki szünnapra esik, a forward devizaügylet lejáratát a következő banki munkanapot jelenti.

Példa:

1 hetes lejárat esetén	
Ügyletkötés napja	2016. március 2. (szerda)
Spot értéknapja	2016. március 4. (péntek)
Forward devizaügylet lejárat	2016. március 11. (péntek)

1 hetes lejárat, ahol a lejárat napja ünnepnap	
Ügyletkötés napja	2016. március 17. (csütörtök)
Spot értéknapja	2016. március 21. (hétfő)
Forward devizaügylet lejárat	2016. március 29. (kedd)*

*2016. március 28 – Húsvét hétfő

Havi lejáratok – mint pl. 1, 2, 3, 6, 9, illetve 12 hónapos devizaügylet – esetén a forward devizaügylet lejáratá megegyezik a spot értéknapi naptári napjával és a lejáratnak megfelelő hónappal. Amennyiben a lejárat napja hétfőre, ünnepra vagy banki szünnapra esik, akkor a forward devizaügylet lejáratá a következő banki munkanap lesz. Abban az esetben azonban, ha a következő banki munkanap egy új hónapra menne át, akkor a forward devizaügylet lejáratá a spot értéknapi naptári napját megelőző utolsó banki munkanap.

Példa:

2 hónapos lejárat esetén	
Ügyletkötés napja	2016. március 2. (szerda)
Spot értéknapi	2016. március 4. (péntek)
Forward devizaügylet lejáratá	2016. április 4. (szerda)

3 hónapos lejárat esetén, ahol a lejárat napja hétfőre	
Ügyletkötés napja	2016. március 2. (szerda)
Spot értéknapi	2016. március 4. (péntek)
Forward devizaügylet lejáratá	2016. június 6. (hétfő)*

*2016. június 4 - szombat

1 hónapos lejárat, ahol a lejárat egy új hónapra esne	
Ügyletkötés napja	2016. március 28. (hétfő)
Spot értéknapi	2016. március 30. (szerda)
Forward devizaügylet lejáratá	2016. április 29. (péntek)*

*2016. április 30. - szombat

7. Erste Befektetési Zrt. Fizikai Szállításra/ teljesítésre vonatkozó szabályai

Amennyiben az irányadó piac (szabályozott vagy nem szabályozott) és elszámolóházi szabályok Fizikai Szállítást engednek, a Fizikai Szállítás tekintetében az alábbi szabályok alkalmazandóak:

- amennyiben Ügyfél és Erste Befektetési Zrt. közötti megállapodás alapján a Fizikai Szállításra az Ügyfél nem jogosult: futures ügyletek esetén Ügyfél köteles a pozícióit lezárni legkésőbb az Utolsó Kereskedési Napon, 10 perccel azon időpont előtt, ameddig a vonatkozó piacon az adott Kontraktra ügyletet lehet kötni. Forward ügyletek esetében Ügyfélnek az Ügylet lejáratá előtti 2. munkanapig CET 16:00-ig kell zárnia pozícióit. Abban az esetben, ha Ügyfél ezen Lezárásra vonatkozó kötelezettségét elmulasztja, az Erste Befektetési Zrt. jogosult kényszerlikvidálni, amelyből eredően az Ügyfelet ért veszteségeért az Erste Befektetési Zrt. nem felel.
- Amennyiben az Ügyfélnek lehetősége van a Fizikai Szállításra, Ügyfél köteles legkésőbb az előző pontban meghatározott határidőig a Fizikai Szállítás feltételeit teljesíteni, azaz Ügyfél köteles az általa teljesítendő pénzeszközmennyiséget a Társaság rendelkezésére bocsátani. Amennyiben Ügyfél ezen kötelezettségének nem tesz eleget határidőben az Erste Befektetési Zrt. jogosult a kényszerlikvidálásra.

8. A határidős 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 forinthitelből. 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.

9. Határidős ügyletek működése

A) Határidős 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	0,1 EUR/HUF=100 000 EUR
Futamidő	30 nap
Spot árjegyzés	300,00 (bid)/ 300,60 (ask) EUR/HUF
Határidős árjegyzés	300,49 (bid) – 301,79 (ask) EUR/HUF
Ügyfél befektetéseinek fedezeti értéke	2 000 000 HUF
Induló fedezettségi követelmény long pozíció	1 802 940 HUF*
Induló fedezettségi követelmény short pozíció	1 810 740 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
P&L**	-1 133 000 HUF
Ügyfél befektetéseinek fedezeti értéke	2 000 000 HUF

Fedezettségi Követelmény (FK)	$290,46 \cdot 100\,000 \cdot 6\% + (301,79 - 290,46) \cdot 100\,000 =$ 2 875 760 HUF
Felszólítási érték	$FK - 0,3 \cdot 290,46 \cdot 100\,000 \cdot 6\%$ 2 352 932 HUF
Likvidálási érték	$FK - 0,5 \cdot 290,46 \cdot 100\,000 \cdot 6\%$ 2 004 380 HUF

Ügyfél pozíciója felszólítás nélkül likvidálható (határidős pozíció zárásra kerül)

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
P&L**	878 000 HUF
Ügyfél befektetéseinek fedezeti értéke	2 000 000 + 878 000 = 2 878 000 HUF
Fedezettségi Követelmény	1 750 260 HUF
Felszólítási érték	1 225 182 HUF
Likvidálási érték	875 130 HUF

1 nap múlva a Spot árfolyam 5 forintot emelkedik

Hátralévő futamidő	29 nap
Határidős árjegyzés	305,48-306,77
P&L**	369 000 HUF
Ügyfél befektetéseinek fedezeti értéke	2 000 000 + 369 000 = 2 369 400 HUF

Fedezettségi Követelmény	1 832 880 HUF
Felszólítási érték	1 283 016 HUF
Likvidálási érték	916 440 HUF

1 nap múlva a Spot árfolyam 10 forintot emelkedik

Hátralévő futamidő	29 nap
Határidős árjegyzés	310,49-311,78
P&L**	-1 129 000 HUF
Ügyfél befektetéseinek fedezeti értéke	2 000 000 HUF
Fedezettségi Követelmény	2 999 680 HUF
Felszólítási érték	2 438 476 HUF
Likvidálási érték	2 064 340 HUF

Ügyfél pozíciója felszólítás nélkül likvidálható (határidős pozíció zárásra kerül).

*Az Erste Befektetési Zrt. mindenkor hatályos Fedezeti és Biztosítéki Hirdetménye alapján kerül meghatározásra.

**Számítása során azt a Határidős Árjegyzést kell figyelembe venni, aminek segítségével az adott határidős pozíció lezárható. Forward pozíciók esetében El nem számolt nyereséget/ veszteséget jelöl.

10. 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.

11. A határidős 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.

12. Devizapárok elmozdulására vonatkozó historikus adatok

Az alábbi táblázatok az EUR/HUF és EUR/USD devizapár legvolatilibb napjait mutatják 2008. január – 2013. szeptember.

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.

13. Adózási tudnivalók

- Az Erste Befektetési Zrt.-nél köthető deviza határidős 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, vagy ha az ügylet alapján tartós befektetésből származó jövedelmet kell megállapítani) együttes összegének (**összes ügyleti nyereség**) a magánszemélyt terhelő, az adóévben pénzben elszámolt ügyleti veszteségek és az ügyletkötésekhez kapcsolódó, a befektetési szolgáltató által felszámított díjak együttes összegét (**összes ügyleti veszteség**) meghaladó része. Ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó veszteségnek minősül az összes ügyleti veszteségnek az összes ügyleti nyereséget meghaladó része. Adólevonásra és megállapításra a kifizető részéről nem kerül sor, azt a magánszemélynek önadózással kell majd a vonatkozó évi adóbevallásával teljesítenie.
- **Határidős deviza ügylet nyugdíj-előtakarékossági (NYESZ-R) számlára nem nyitható.**
- **Határidős deviza ügylet Tartós Befektetési Számlán (TBSZ) nyitható.** A tartós befektetési számla (TBSZ) esetén befektetéseire vonatkozó 15%-os árfolyam nyereségadó fizetési kötelezettség kedvezőbbé tehető, ha TBSZ-en helyezi el befektetését, megtakarítását és e számlájáról nem vesz ki a megnyitás évét követő 3-5 évig. Az adó mértéke a befizetés évét követően, amennyiben:
 - 3. év végéig (lekötési időszak) a befektetett összegből nem vesz ki, úgy a növekmény kedvezően adózik (10%-os adókulcs)
 - 5. év végéig (lekötési időszak) a befektetett összegből nem vesz ki, úgy a növekmény nem adózik (0%-os adókulcs).

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

A TBSZ számlán abban az esetben keletkezik adófizetési kötelezettség, ha a magánszemély a TBSZ számláról részben vagy egészben kivon pénzeszeget vagy pénzügyi eszközt/eszközöket a lekötési időszak vége előtt és amennyiben a lekötés napjától a megszakítás napjáig jövedelem keletkezik. Adólevonásra és megállapításra a kifizető részéről nem kerül sor, azt a magánszemélynek önadózással kell majd a vonatkozó évi adóbevallásában teljesítenie. További információk az Erste Befektetési Zrt. [Honlapján](#) található.

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

*A jelen dokumentum tartalma nem minősül befektetési ajánlatnak, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak vagy adótanácsadásnak. A leírtak célja kizárólag a Deviza ügyletekkel kapcsolatos egyes specifikus információk megismertetése a befektetőkkel, amelyek segítséget kívánnak nyújtani ahhoz, hogy az ügyletkötés előtt kellő információval rendelkezzenek a befektetési formáról. A Befektetési hitellel kapcsolatos további információkat **Üzletszabályzatunk** is tartalmazza, amely elérhető az Erste Befektetési Zrt. honlapján (www.ersteinvestment.hu). Kérjük, hogy amennyiben megfontolt befektetési döntése meghozatala érdekében e Termékkel kapcsolatosan a 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.*