

Fontos információk a tőkeáttételes termékek veszteségkockázatáról és árképzéséről

1. Bevezetés	2
2. Tőkeáttételes termékek működési elve	2
3. Marginwatcher funkciója	3
4. Ügyletek kivitelezése	4
5. Tőkeáttételes ügyletek kockázatai	4
6. Árfolyamképzés és a kontraktus méretének meghatározása adott bázisérték függvényében	6
7. Fontos kiegészítő információk az OTC-piac jellemzőiről	9

Fontos információk a tőkeáttételes termékek veszteségkockázatáról és árképzéséről

1. Bevezetés

1.1 Áttekintés

A szolgáltató ügyfeleinek, egy a margin formájában nyújtott biztosíték ellenében, olyan tőkeáttételes vételi- vagy eladási ügyleteket kínál, melyek devizákra, értékpapírokra, értékpapírkosarakra, részvényekre vagy egyéb indexekre, állampapírokra, fémekre és árukra („bázisértékek”) vonatkoznak. A szolgáltató által kínált kontraktusokat „Tőkeáttételes termékeknek” nevezzük.

A szolgáltató által kínált egyik termékcsoporthoz a CFD-k. A CFD-nek („Contract for Difference”) nevezett kontraktus a bázisérték vételi- és eladási ára (vagy fordítva) közötti ügyletet jelenti és a derivatív pénzügyi eszközök csoportjába tartozik. A befektetők a CFD segítségével részvények, indexek, nyersanyagok vagy kötvények különböző bázisértékeinek árfolyamváltozására spekulálhatnak, anélkül, hogy azokat ténylegesen birtokolnák. Az ügyletek teljesítése különbözeti kiegyenlítéssel történik két tőzsdei nappal a pozíció nyitása és napon belüli zárása után (T+2).

1.2 Magas kockázat

A tőkeáttételes termékekkel folytatott kereskedés jelentős kockázatot hordoz magában.

Mielőtt a tőkeáttételes referencia-piacok résztvevőjévé válna, tájékoztatjuk az ilyen jellegű tranzakciók lefolyásáról és lebonyolításáról, különös tekintettel az ilyen ügyletek kapcsán felmerülő speciális kockázatokra. A kockázatok jelen ismertetése nem nyújthat teljes körű felvilágosítást a tőkeáttételes-ügyletekkel kapcsolatos összes lehetséges kockázatról, így csak a tőkeáttételes-ügyletek, valamint a tőkeáttételes online kereskedés legjellegzetesebb kockázatait tartalmazza. A tőkeáttételes kereskedés, valamint az ahhoz kapcsolódó kockázatok különleges ismereteket, képességeket és tapasztalatokat igényelnek, ezért számos befektető számára nem megfelelőek. Éppen ezért minden befektetőnek rendkívül alaposan meg kell vizsgálnia, hogy a tőkeáttétellel való kereskedés a tőkebefektetés megfelelő formája-e számára, korábbi tapasztalatai, befektetési céljai, anyagi lehetőségei és egyéb személyes befektetési viszonyai szempontjából. Kérjük, figyelmesen olvassa el ezt a kockázatismeretést, és vizsgálja meg, hogy helyzete megengedi-e a tőkeáttételes ügyletekkel kapcsolatos gazdasági kockázatok viselését, illetve hogy készen áll-e ezen kockázatok viselésére.

1.3 Árfolyam-ingadozások

A deviza-, nemesfém-, nyersanyag- és értékpapír-piacok motorjai és üzleti alapjai az állandó árfolyam-ingadozások, melyeket számos egyéb tényező mellett a piaci kereslet és kínálat is befolyásol. A piaci résztvevők nagy száma és a modern kommunikációs technológiák extrém rövid reakcióidőket hoztak a kereskedés menetébe, ami ma már napon belül is eredményezhet olyan mértékű árfolyamingadozást, ami évekkel ezelőtt csak hosszabb időtávon volt megfigyelhető. Pontosban ebben rejlik a tőkeáttételes ügyletek legnagyobb vonzereje, de persze a különösen nagy mértékű kockázati tényező is.

1.4 Spread

Amennyiben különleges esetektől eltekintve (például a tőzsdei CFD piac) a szolgáltató nem tekint el a Spread-felár alkalmazásától, úgy a szolgáltató tőkeáttételes ügyletekből származó fő jövedelme az úgynevezett Spread-ből származik. Vételi pozíció (Long-pozíció) esetén a szolgáltató a bázisérték referenciapiaci árfolyamára felárat számít, illetve eladási pozíció esetén (Short-pozíció) a referenciaárfolyam ellenoldalán, levonja a felár mértékét.

2. Tőkeáttételes termékek működési elve

A referenciapiacok (illetve a kereskedett bázisértékek) árfolyammozgásából profitálni akaró befektetőként a kereskedett bázisérték effektív szállításával köthetők készpénzes ügyletek. Ezekhez az ügyletekhez relatíve magas tőkebefektetésre van szükség.

Ennek alternatíváját adja a tőkeáttételes ügyletek kötése, mely előbbivel összehasonlítva nagyobb mennyiségek mozgását teszi lehetővé adott bázisértékre vetítve alacsonyabb tőkeigény mellett.

A tőkeáttételes ügyletek alapját képező bázisértékek tulajdonképpeni átadására nem kerül sor (szerződés által kizárt), viszont minden alkalommal sor kerül egy kiegyenlítési ügyletre (ugyanazon bázisértékre, és mennyiségre vonatkozóan). Az ügyletből származó nyereség vagy veszteség jelenik meg a befektetők számláján (lásd 4.).

Az egyes pozíciók zárását vagy az ügyfél hajtja végre, vagy ha a szolgáltató üzletzárásáig ez nem következik be, akkor a szolgáltató maga, az úgynevezett „Roll-Over” formájában. Ilyenkor az ügyfél által nyitott pozíciót egy ellenügylettel lezárják, elszámolásra kerül a keletkezett nyereség illetve veszteség, és a következő kereskedési napon automatikusan

nyitásra kerül egy ugyanolyan méretű pozíció egészen addig, amíg az ügyfél véglegesen be nem zárja a pozíciót. Az ügyfél, a kockázat fedezésére, egy minimumfedezetet hoz létre, ez az úgynevezett „margin”. A margin mértékéig a kereskedési volumenre az Ön tőkebefektetése nyújt fedezetet, a kereskedési volumen fennmaradó része meghitelezésre kerül. A tőkeáttételes-ügyletek margin alapján történő lebonyolítása csökkenti a vevő tőkebefektetését, aki így, aránylag kis tőkemenységgel viszonylag nagy kereskedési volument tud megmozgatni. A margin-ügylet következménye lehet ugyanakkor, hogy már csekély árfolyam-ingadozások is a teljes befektetett tőke elvesztéséhez vezethetnek, ha a veszteség túllépi a tőkeáttételes-ügyletekhez fenntartott számlák (margin számla) teljes egyenlegét. Alapelv: minél kisebb az ügyfél által adott alapletét (margin) mértéke, annál nagyobb a teljes befektetett összeg elvesztésének esetleges veszélye. A gyakorlatban ezt az összefüggést tőkeáttételes- vagy leverage-hatásnak nevezzük.

Példa:

Alábbi példánk abból indul ki, hogy az Ön amerikai dollárban vezetett számlájának egyenlege 15 000 dollár. 3%-os margin esetén Ön ezzel az összeggel maximum 500 000 dollár kereskedési volument tud megmozgatni, illetve annak ellenértékét kifejezve más devizában.

A példában Ön egy 400 000 euró összegű valutapozícióra kíván szert tenni.

a. Forgatókönyv nyereségre

Sikeres készpénzes devizaügyletre az alábbi esetben kerülne sor:

Az eladás időpontjára az EUR/USD árfolyam 1,50 %-kal, vagyis 1,2586 dollárra emelkedett.

14880 dolláros tőkebefektetés (496 000 dollár 3 %-os marginja) mellett így 7 440 dolláros nyereséget ért el, ami a költségek figyelembevétele nélkül 50 %-os hozamnak felel meg.

b. Forgatókönyv veszteségre

Sikertelen készpénzes devizaügyletre az alábbi esetben kerülne sor:

Az eladás időpontjára az EUR/USD árfolyam 1,50 %-kal, vagyis 1,2214 dollárra esett.

14880 dolláros tőkebefektetés (496 000 dollár 3 %-os marginja) mellett így a befektetett tőke megfelelő lett. Ha az EUR/USD árfolyam nem 1,50 %-kal, hanem 3 %-kal, vagyis 1,2028 dollárra esne, a 400 000 eurós pozíció eladásából származó bevétel 481 120 dollár lenne. Ezzel bekövetkezne a teljes befektetett, 14 880 dolláros összeg elvesztése.

Ez a példa is mutatja, hogy az emelőhatás úgy a nyereséges, mint a veszteséges ügyleteknél szélsőséges eredményekhez vezet.

3. Marginwatcher funkciója

A szolgáltató folyamatosan ellenőrzi, hogy az ügyfél által az összes nyitott pozíció fedezéséhez adott margin mértéke elégséges-e. A szolgáltató jogosult az összes nyitott pozíció és ajánlat zárására, ha a számlán található, a pozíció biztosítását szolgáló, teljes tőkének, több mint a 70 %-a elveszett. A zárás automatizált keretek között zajlik a legközelebbi kereskedhető árfolyamon. Ezekben az esetekben akár a számlán található teljes tőke is elveszhet, sőt akár pótbefizetési kötelezettség is előállhat. Az ugyanazon tulajdonosú különböző marginszámlák közötti összevetésre (a pozíció fedezésére) nincs mód. Tehát, ugyanazon ügyfél egyik marginszámláján található tőkéje nem használható a másik margin-számlán nyitott pozíció fedezésére.

Példa:

A tőkeáttétel hatásának bemutatására alapuló példa a szükséges margin mértékének negatív irányba történő átlépésekor (ügy, hogy aktiválódik a Margin-Watcher):

Számla egyenlege	15.000,00	USD
ebből zárolt margin	14.880,00	USD
teljes egyenleg	15.000,00	USD
nyitott veszteség	-10.680,00	USD
rendelkezésre álló egyenleg	4.320,00	USD
aktuális marginkövetelmény	14.559,60	USD
ennek 30%-a	4.367,88	USD

nyitott pozíció	margin	kereskedésett EUR/USD árfolyam	
400 000,00 EUR	3%		1,2400
EUR/USD árfolyam az esés után			1,2133

A rendelkezésre álló egyenleg 47,88 dollárral elmarad az aktuális marginkövetelménytől.

A Marginwatcher nem garancia arra, hogy bizonyos esetekben az ügyfelet nem fogja pótbefizetési kötelezettség terhelni.

4. Ügyletek kivitelezése

Az egyes ügyletek napon belüli zárása által, mindegy, hogy az ügyfél vagy a szolgáltató által a Roll-Overen keresztül, a teljesítési napon (a pozíció nyitása és zárása után 2 banki kereskedési nappal) két elszámolt pozíció áll majd egymással szemben.

A fenti nyereséget hozó példa esetében a szolgáltató tartozik az ügyfélnek 400.000 euróval a vételből, és az ügyfél is tartozik 400.000 euróval a szolgáltatónak az eladásból. Ugyanakkor az ügyfél tartozik 496.000 USD-al a szolgáltatónak, a szolgáltató pedig 503.440 USD-al az ügyfélnek.

A szolgáltató által végrehajtott elszámolás az ügyfélnél pozitív egyenleget fog eredményezni, melynek mértéke euróban 0,0 EUR, míg USD-ban 7.440,- USD lesz.

Az ügyfél, illetve a szolgáltató által végrehajtott fizetések, az ügyfél számlaegyenlegének növelésével vagy csökkentésével kerülnek teljesítésre. Az éppen folyamatban lévő üzletek alapletét-igényének kiszámítása miatt, ami az ügyfél kereskedési mozgásterét is jelenti, az egyes kereskedési napok nyereségeit vagy veszteségeit már keletkezésük időpontjában figyelembe veszik.

5. Tőkeáttételes ügyletek kockázatai

A tőkeáttételes-ügyletek esetében számos sajtósági kockázati tényezőt kell figyelembe venni. Emellett az ügyfél a piaccal kapcsolatos általános és minden egyéb kockázatot is viseli. A GlobalFX Investment Zrt abból indul ki, hogy az ügyfél mindezen kockázati tényezők tudatában lép piacra. Amennyiben ez mégsem így lenne, akkor külön kérésre a GlobalFX ingyenesen elküldi az ügyfélnek az „Értékpapír alapú befektetések kockázatával kapcsolatos alapinformációkat” tartalmazó jelentést.

5.1 A hiányzó kiegyenlítési lehetőségekből adódó kockázatok

A tőkeáttételes-ügyletek kockázatait kizárni vagy korlátozni hivatott ügyletekre (kiegyenlítési ügyletek) egyes esetekben nem, vagy csak az Ügyfél számára veszteséges áron kerülhet sor.

5.2 Biztosítási eszközök

A tőkeáttételes-ügyletekkel kapcsolatos kockázatokat ajánlott automatizált biztosítási eszközökkel korlátozni. Ilyen jellegzetes biztosítási eszköz a „stop-loss-order”. Ez a fogalom egy olyan megbízást jelent, melynek alapján egy adott tőkeáttételes-pozíció azonnal megvásárlásra vagy eladásra kerül, mielőtt az illető pozíció árfolyama meghalad egy bizonyos küszöbértéket, vagy aláesik ennek a küszöbértéknek. Amint az ár eléri a küszöbértéket (limit), a megbízás a legközelebbi lehetséges áron teljesítésre kerül. Elképzelhető az ajánlat különféle árfolyamokon történő részleges teljesítése is. A piaci helyzettől függően a legközelebbi ár egyes esetekben nagy mértékben el is térhet a küszöbértéktől. Ennek következtében a stop-loss-order megbízás ellenére veszteségek keletkezhetnek. Ily módon a stop-loss-order sem jelent garantált védelmet a kereskedési veszteségek ellen. Dinamikus piaci környezetekben fokozottan fennáll annak a veszélye, hogy olyan mértékű árváltozások következnek be, amelyek ellen a stop-loss-order sem tud további védelmet nyújtani.

A biztosítási eszközök használata technikai zavarok, hibák esetén is előnyös lehet (lásd még: A távkommunikáció kapcsán felmerülő különleges szempontok).

5.3 Partner kieséséből adódó kockázat

Az ügyfél kereskedéspartnerre alapvetően a szolgáltató. Ebből az ügyfél szempontjából a partner kieséséből adódó kockázat keletkezik.

A partner kieséséből adódó kockázat annak a veszélye, hogy egy szerződéses partner nem teljesíti szerződéses kötelezettségeit, és kiesik a lehetséges partnerek sorából. A másik szerződő felet ezzel anyagi kár éri, hiszen előnytelenebb feltételekkel helyettesítő ügyleteket kénytelen kötni. Szinonimái a fizetőképességi kockázat, a hitelkockázat és a partnerkockázat. A fizetőképességi kockázat a tőkeáttételes-ügyletekben részt vevő szerződéses partnerek kiesésére vonatkozik. A kockázat alapulhat az üzleti partner fizetőképességén, de akár közvetve az üzleti partner székhelyére jellemző országgkockázaton is. Fizetőképességi kockázat bármikor felléphet, ám a piaci eseményektől alapjában véve független. Egy szereplő kiesésére akkor kerül sor, ha például fizetéképtelenné válik, csődbe megy, vagy moratóriumot hirdetnek ellene.

A szerződéses partnerek kieséséből származó potenciális veszteség összege a helyettesítő üzleten keresztül új fedezethez szükséges ráfordítás. Ezért a nemfizetési kockázatot ismételt beszerzési kockázatnak vagy helyettesítési kockázatnak is nevezik. A tőkeáttételes-ügyleteknél különösen nagy súllyal esik latba annak a kockázata, hogy a szerződéses partner nem teljesíti kötelezettségeit és ezzel veszteséget okoz. A tőkeáttételes-ügyletek teljesítése általában különböző helyszíneken zajlik, ezért a felek fizetési megbízásai kiadásakor nem tudhatják, hogy a másik fél szerződés szerűen teljesíti-e a kötelezettségeit. Ez az időzóna-kockázat (amit Herstatt-kockázatnak is nevezünk) akkor különösen nagy, amikor a két fizetési hely közötti időzóna-eltérések miatt az egyik fél előteljesítésre van kötelezve.

5.4 Day-trading kockázat

Azonos napon ugyanabban a bázisértékben (vétel/eladás és kiegyenlítés) végrehajtott készpénzes ügyletek is azonnali veszteségekhez vezethetnek. Az ügyfelek bizonyos körülmények között elveszíthetik akár számláik teljes egyenlegét is. A „day-trading” típusú kereskedés esetén, professzionális és tőkeerős piaci szereplőkkel szemben kell a nyereség elérésére törekednie a befektetőknek. A „day-trading” beható ismereteket követel meg az ügyféltől a kereskedett-piacok, valamint a kapcsolódó kereskedési technikák és stratégiák terén.

5.5 Technikai kockázat

Az online kereskedés sajátosságai további kockázatokhoz vezethetnek. Különösen rendszerhibák, rendszer-összeomlások, átviteli hibák, egyéb hardver- vagy szoftverhibák és megszakadt hálózati kapcsolatok esetén fordulhat elő, hogy bizonyos megbízások - különösen a stop-limit-order és/vagy stop-loss-order megbízások - bevitele vagy végrehajtása nem történik meg időben. Az ilyen hibák is okozhatnak zavarokat és veszteségeket, sőt, akár a tőkeáttételes-ügyletekhez fenntartott számlák egyenlegének teljes elvesztéséhez is vezethetnek, és utólagos befizetési kötelezettségeket vonhatnak maguk után.

Az szolgáltató óriási teljesítményű, a gyakorlatban folyamatosan helytálló technikai rendszereket működtet, melyek segítségével minimalizálható a technikai meghibásodásokból eredő veszteség kockázata.

5.6 Politikai és transzferkockázat

A politikai és transzferkockázat alatt a gazdasági és/vagy politikai instabilitás veszélyét kell érteni. Ezek következtében bizonyos kifizetések, melyekre a hitelező igényt tart, deviza- vagy nemesfémhiány, illetve átutalási kockázatok, -korlátozások miatt elmaradhatnak.

Ezen kívül bizonyos pénzüsszegek átutalása, illetve más valutába való átváltása állami intézkedések útján is megtagadható. A közelmúlt egyik példája az volt, amikor az USA kormánya zárta az iráni és iraki bankok betétjeit az Amerikai Egyesült Államokban. Ilyen esetekben transzferkockázatról beszélünk. Bár a transzferkockázat a tőkepiacok globalizálódásának köszönhetően - legalábbis a nyugati ipari országok egymás közötti forgalmában - csekélynek mondható, jelenlétéről nem szabad megfeledkezni.

A transzferkockázat ellen nem létezik tökéletes védekezési módszer. A politikai és/vagy társadalmi rendszerek destabilizáló eseményei a külföldi adósságok kezelésének állami befolyásolásához és egy adott ország kifizetéseinek befagyasztásához vezethetnek. A politikai események a világ egymásba fonódó tőke-, részvény-, deviza- és nyersanyagpiacain is lecsapódhatnak: Indokolatlan árfolyam-emelkedéseket és persze a másik oldalon árfolyameséseket is kiválthatnak. Ilyen események például a helyi és nemzetközi válságok, a gazdasági rendszer megváltozása, az alkotmányos rendszer megváltozása vagy a politikai hatalmi viszonyok átalakulása, a forradalmak, a háborúk, valamint a természeti katasztrófák által kiváltott események. Az uralkodó politikai erők gazdasági programjának megfelelően, időnként a választási kilátások és eredmények is kihatnak az illető ország valutájának árfolyamára és tőkepiacára.

Nagy jelentőségük van a hitelminősítő intézetek országbesorolásainak is, amelyek fizetőképesség alapján osztályozzák a világ országait. Az országminősítések segítségével szolgálhatnak az országkockázat megállapításában.

5.7 További kockázatok hitel igénybevétele esetén

A kockázat növekszik, ha a tőkeáttételes-ügyletekhez felhasznált eszközöket hitelből finanszírozzák. Ebben az esetben a piac várakozásokkal ellentétes alakulása esetén nemcsak a fellépő veszteséget kell elviselni, hanem a hitelösszeget és annak kamatát is vissza kell fizetni. Ezért ne számíton arra, hogy egy hitelt és annak felhalmozott kamatait tőkeáttételes-ügyleteinek nyereségéből fizeti majd vissza. Ilyen esetben az ügylet megkötése előtt saját érdekében feltétlenül vizsgálja felül gazdasági lehetőségeit arra vonatkozóan, hogy akkor is képes lesz-e a hitel kamatainak fizetésére és adott esetben a hitel rövid határidejű visszafizetésére, ha a várt nyereség helyett veszteséget kell elkönyvelnie.

5.8 Az egyes ügylettípusok kockázata

- tőkeáttételes ügyletek devizakockázata

Amennyiben a befektető által végrehajtott határidős pénzügyi ügylet, vagy a jogos ellentételezés valamely külföldi devizanemre vagy elszámolási egységre vonatkozik vagy az ügylet tárgyának értéke ezekben került megadásra (pl.: arany) akkor további kockázati tényezők is befolyásolhatják a kereskedést.

Ebben az esetben a veszteséggel kapcsolatos kockázat nem csak a kereskedett érték árfolyamának alakulásától függ. A devizapiaci folyamatokból adódóan akár még további, előre be nem kalkulált veszteségek is keletkezhetnek. Az árfolyam ingadozása a következőket okozhatja:

- megdrágíthatja a szerződés tárgyát, amit a határidős pénzügyi ügylet teljesítésekor kell szállítani, ha külföldi devizában vagy elszámolási egységben kell azt fizetni; ugyanez érvényes a határidős pénzügyi ügyletből adódó fizetési kötelezettségekre is, melyeket külföldi devizában vagy elszámolási egységben kell teljesíteni.
 - csökkentheti a határidős pénzügyi ügylet alapját képező szerződés tárgyának az értékét vagy a megkapott ár (ellenérték) értékét
- Kockázatot kizáró vagy behatároló ügylettípusok

Sosem szabad abban bízni, hogy a teljes futamidő alatt lehet majd üzleteket kötni, melyekkel kompenzálni vagy csökkenteni lehet a tőkeáttételes kereskedésből adódó kockázatot. Ennek lehetősége a piaci körülményektől és az egyes tőkeáttételes ügyletek sajátosságaitól is függ. Bizonyos körülmények között az egyes ügyletek egyáltalán nem, vagy csak olyan kedvezőtlen árfolyamokon kivitelezhetőek, hogy ezáltal igen kellemetlen veszteséget okozhatnak.

- lejárat vagy értékcsökkenés

A tőkeáttételes ügyletekkel szerzett jogok lejáratnak vagy veszíthetnek értékükből, mivel ezek az ügyletek mindig csakis korlátozott jogokat tartalmaznak. Minél rövidebb a határidő, annál nagyobb mértékben nő a kockázat is.

- kalkulálhatatlan veszteségek

A határidős pénzügyi ügyletekkel kapcsolatos kötelezettségeknél meghatározhatatlan a kockázat mértéke, és a rendelkezésre bocsátott biztosítékokon felül a befektető teljes vagyonára is kihathatnak. Ez totális veszteség eléréséhez vezethet, sőt adott esetben pótbefizetési kötelezettséget vonhat maga után.

- hiányzó biztosítási lehetőségek

Egyes esetekben azok az ügyletek, melyek célja a tőkeáttételes ügyletek kockázatának behatárolása vagy azok kizárása (kiegyenlítési ügylet), egyáltalán nem, vagy csak olyan kedvezőtlen árfolyamokon kivitelezhetőek, hogy ezáltal igen kellemetlen veszteséget okozhatnak.

6. Árfolyamképzés és a kontraktus méretének meghatározása adott bázisérték függvényében

6.1 Általános információk - tőkeáttételes termékek árfolyamképzése

Általános információk a szolgáltató által kivitelezett tőkeáttételes ügyletek árképzésével kapcsolatban. Ezen fejezetek elolvasása mindenképpen ajánlott a kereskedés megkezdése előtt.

A tőkeáttételes ügyletek lebonyolításához a szolgáltató árfolyamokat szolgáltat az ügyfeleknek

- a pozíciók nyitásokor és zárásokor (lásd a spread fenti magyarázatát is)
- az ügyfél számára idegen valutában kiutalt nyereségek és veszteségek fixing keretében történő napi átszámításakor a megfelelő számlavalutába
- Roll-Over alkalmával (lásd a Roll-Over fenti magyarázata)

A fixing során a roll-over és az átszámítást nem maga az ügyfél végzi, hanem a szolgáltató. Az ügyfél ugyanakkor később felülvizsgálhatja, hogy a roll-over a piaci viszonyoknak megfelelően hajtották-e végre (lásd alább).

Az ügyfél számára idegen valutában jóváírt/terhelt nyereségek és veszteségek a fixing keretében naponta egyszer kerülnek átszámításra a számlavezetési devizába.

A roll-over és a fixing árfolyamát a szolgáltató a méltányosság elvének alkalmazásával állapítja meg. Ezért ez az árfolyam a pozíciók nyitásokor még nincs rögzítve. A méltányos kamat megállapítások során a szolgáltató a piacon szokásos árfolyamok, és kamatszintek figyelembevételével jár el. A piacon szokásos mérték ellenőrzése érdekében a szolgáltató egy adatbázis-rendszert alkalmaz, amelyben a roll-overek és spot árfolyamok swap tételei dátummal és időponttal együtt szerepelnek. A szolgáltató által az ügyfél részére kiszámított swap tételek és árfolyamok, így összehasonlíthatók a releváns piacokon érvényes árfolyamokkal, illetve kamatokkal, például más bankok árfolyamai alapján.

6.2 Az egyes bázisértékek sajátossága

a) Értékpapír bázisértékű CFD-k

Ha egy CFD bázisértéke egyetlen értékpapír, akkor a kötési egység az értékpapír, és a szolgáltató az ezen az értékpapíron lévő long és short pozíciók árfolyamait az értékpapír megfelelő devizájában és az értékpapíronként jegyzett darabszám szorzatán jegyzi. A kötési egység mindig csak egy értékpapír vagy az 1 többszöröse lehet.

A szolgáltató által meghatározott, egyetlen értékpapíron alapuló, long pozícióra vonatkozó CFD árfolyam a szolgáltató részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, az értékpapírnak a szolgáltató által bevont, tőzsdei árfolyamából kerül meghatározásra, pótdíj hozzászámításával (spread).

A short pozíció esetében az egyetlen értékpapíron alapuló CFD árfolyama a szolgáltató részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, az értékpapírnak a szolgáltató által bevont tőzsdei árfolyamából kerül meghatározásra, a csökkentés levonásával (spread). A spread mértékét a szolgáltató kereskedési platformján hozza nyilvánosságra.

b) Értékpapír-kosár bázisértékű CFD-k

c)

Ha egy CFD bázisértéke egy értékpapír-kosár, akkor a kötési egység az az egység, amelyre a szolgáltató a long és short pozíciók árfolyamát jegyzi, és amely viszonylagos egyensúlyt mutat az értékpapír-kosárban lévő, egyes társaságok értékpapírjai között, amit a szolgáltató állapít meg.

A szolgáltató által felállított, egy értékpapír-kosáron alapuló, long pozícióra vonatkozó CFD árfolyam a szolgáltató részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, a szolgáltató által mindenkor bevont, a benne lévő értékpapírok tőzsdei árfolyamaiból adódó, az értékpapír-kosár összetétele szerint súlyozott összegből kerül meghatározásra, pótdíj hozzászámításával (spread).

A short pozíció esetében az értékpapír-kosáron alapuló CFD árfolyam a szolgáltató részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, a szolgáltató által mindenkor bevont, a benne lévő értékpapírok tőzsdei árfolyamaiból adódó, az értékpapír-kosár összetétele szerint súlyozott összegből kerül meghatározásra, a csökkentés levonásával (spread).

A spread mértékét a szolgáltató kereskedési platformján hozza nyilvánosságra.

d) CFD-k index alapú bázisértékkel

Ha egy CFD bázisértéke valamely index, akkor a kötési egység a megfelelő index összpontszáma az árfolyam-meghatározás időpontjában, és a szolgáltató az árfolyamokat ebben az indexben a long és short pozíciókra indexpontként minden „x” devizaegységhez tartozó index megfelelő devizájában jegyzi, ahol az „x” a mindenkori devizától függ.

A szolgáltató által meghatározott, index-alapú, long pozícióra vonatkozó CFD árfolyam a szolgáltató részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, az indexnek a szolgáltató által bevont pontszámából kerül meghatározásra, pótdíj hozzászámításával (spread)

A short pozíció esetében az index-alapú CFD árfolyam a szolgáltató részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, az indexnek a szolgáltató által bevont pontszámából kerül meghatározásra, a csökkentés levonásával (spread).

A spread mértékét a szolgáltató kereskedési platformján hozza nyilvánosságra.

e) Állampapír bázisértékű CFD-k

A kötési egység a megfelelő állampapír-termék összpontszáma, és a szolgáltató az ilyen állampapír-termékekre az árfolyamokat a megfelelő devizában jegyzi, standardizált minimális kötési mennyiségként.

A szolgáltató által meghatározott, állampapír-terméken alapuló, long pozícióra vonatkozó CFD árfolyam a szolgáltató részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, az állampapír-terméknek a szolgáltató által bevont pontszámából illetve árfolyamából kerül meghatározásra, pótdíj hozzászámításával (spread).

A short pozíció esetében az állampapír-terméken alapuló CFD árfolyam a szolgáltató részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, az állampapír-terméknek a szolgáltató által bevont pontszámából illetve árfolyamából kerül meghatározásra, a csökkentés levonásával (spread).

A spread mértékét a szolgáltató kereskedési platformján hozza nyilvánosságra.

f) Nemesfém bázisértékű CFD-k

A kötési egység a fémnek a szokásos piaci súlyra vonatkozó mértékegysége (például: uncia), és a szolgáltató az árfolyamokat a megfelelő piac szokásos devizájában jegyzi kötési egységként.

A szolgáltató által meghatározott, nemesfémeken alapuló, long pozícióra vonatkozó CFD árfolyam a szolgáltató részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, a nemesfém szokásos piaci kötési egységének [vagy az erre a nemesfémre vonatkozó futures-nek] a szolgáltató által bevont bid-árfolyamából (vételi árfolyam) kerül meghatározásra, pótdíj hozzászámításával (spread).

A short pozíció esetében nemesfémeken alapuló CFD árfolyam a szolgáltató részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, a nemesfém szokásos piaci kötési egységének [vagy az erre a nemesfémre vonatkozó futures-nek] a szolgáltató által bevont ask-árfolyamából (eladási árfolyam) kerül meghatározásra, a csökkentés levonásával (spread).

A spread mértékét a szolgáltató kereskedési platformján hozza nyilvánosságra.

g) Áru/Nyersanyag bázisértékű CFD-k

A kötési egység a vonatkozó piac gyakorlatának megfelelő, szokásos piaci súlyra vonatkozó súlyegység (például egy uncia, egy font, egy tonna), és a szolgáltató az árfolyamokat a megfelelő piac szokásos devizájában jegyzi kötési egységként.

A szolgáltató által felállított, árun alapuló, long pozícióra vonatkozó CFD árfolyam a szolgáltató részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, az áru szokásos piaci kötési egységének a szolgáltató által bevont bid-árfolyamából (vételi árfolyam) kerül meghatározásra, pótdíj hozzászámításával (spread).

A short pozíció esetében árun alapuló CFD árfolyam a szolgáltató részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, az áru szokásos piaci kötési egységének a szolgáltató által bevont ask-árfolyamából (eladási árfolyam) kerül meghatározásra, a csökkentés levonásával (spread).

A spread mértékét a szolgáltató kereskedési platformján hozza nyilvánosságra.

g) A számla módosítása az osztlékok alapján

Az értékpapír-kosarakra vonatkozó alábbi tudnivalók fenntartásával az osztlékok kifizetése miatt módosítás történik a margin-számlán, amely egy CFD bázisértékét képviselő, megfelelő értékpapírhoz vagy értékpapír-kosárhoz rendelhető hozzá. Az ilyen módosítás a következőkben leírtak alapján történik:

- (a) ha egy ügyfél egy long pozícióval rendelkezik, akkor a szolgáltató az ügyfél számláján jóváírja az értékpapírra jutó osztalékot, megszorozva a kötés mennyiségével;
- (b) ha az ügyfél egy short pozícióval rendelkezik, akkor a szolgáltató az ügyfél számláját megterheli az értékpapírra jutó osztalékkal, megszorozva a kötés mennyiséggel.

Az ilyen módosításokra minden olyan CFD-ügylet esetén sor kerül, amely az osztalék kifizetésének napján az üzletzáráskor nyitott volt, és ezt a szolgáltató végzi az ex-osztalékdátum napján, üzletzáráskor.

Amennyiben megváltozik a jogi helyzet vagy az alkalmazandó jog értelmezése, illetve alkalmazása vagy a bíróság, a hatóságok vagy egyéb illetékes szervek szabályozásai, amelyek az értékpapír-kereskedőnek szokásosan kifizetendő, értékpapírok után járó osztalékok csökkenését vagy növekedését eredményezik, akkor a szolgáltató saját belátása szerint jogosult arra, hogy - visszamenőleg is - azonnali hatállyal módosítsa a kifizetéseket. A szolgáltató erről írásban értesíti az ügyfelet.

Tisztázásként megállapításra kerül, hogy a fenti szabályozások az egy értékpapír-kosárban lévő összes értékpapírra vonatkozó osztalékhoz alkalmazhatók, miközben azonban a számlán minden módosítás az értékpapír-kosárban lévő érintett értékpapír mindenkori súlyozásával arányosan, a megfelelőség keretében, a szolgáltató saját belátása szerint történik.

h)A kereskedés korlátozása, megszakítása vagy megszüntetése

Amennyiben bármely időpontban:

- (a) a megfelelő értékpapírral vagy egy értékpapírkosár részét képező értékpapírral való kereskedést korlátozzák, megszakítják, vagy megszüntetik; vagy
- (b) a kereskedést valamely tőzsdén azzal az eredménnyel korlátozzák, megszakítják, vagy megszüntetik, hogy a kereskedés egy megfelelő indexben korlátozottá válik;
- úgy, hogy egy CFD alapjául szolgáló értékpapír vagy index kötési árfolyamának meghatározása akadályba ütközik, akkor a szolgáltató jogosult, jelen szabályozásban foglaltaknak megfelelően az érintett CFD kontraktusértékének meghatározására és/vagy a különleges szabályozásoknak megfelelően megszüntetésére.
- A szolgáltató jogosult az érintett CFD árfolyam-jegyzésének felfüggesztésére, egészen addig, amíg az érintett bázisértékre vonatkozó korlátozás, megszüntetés vagy felfüggesztés érvényben van.

Amennyiben:

- (a) egy értékpapír alapú CFD-vel vagy egy index bázisértékű CFD-vel összefüggésben; vagy

- (b) egy értékpapír-kosáron alapuló CFD-vel összefüggésben, amelyben az értékpapír-kosárban lévő összes értékpapírt érinti a megszüntetés vagy a megszakítás,

egy ilyen korlátozás, megszüntetés vagy megszakítás a szolgáltató teljes üzleti napja során fennáll, akkor a szolgáltató jogosult arra, hogy az érintett CFD kötési értékét a meglévő feltételeknek megfelelően állapítsa meg, és/vagy ezt a különleges feltételek alapján kiegyenlítsse. A szolgáltató fenntartja magának a jogot arra, hogy az érintett CFD (beleértve minden értékpapír-kosárt) bázisértékének kötési árfolyamát bármikor saját belátása szerint módosíthassa az ilyen korlátozások, megszakítások vagy megszüntetések fennállása során, de az uralkodó piaci feltételek figyelembe vételével, amelyek a tőzsdéi kereskedést összességében vagy az ilyen értékpapírokkal vagy indexekkel folytatott kereskedést befolyásolják.

Ha egy CFD egy értékpapír-kosáron alapul, és az értékpapír-kosár egy vagy több (de nem az összes) értékpapírral folytatott kereskedés a szolgáltató egy teljes üzleti napja folyamán korlátozva van, megszakítják, vagy megszüntetik; akkor a szolgáltató saját belátása szerint jogosult arra, hogy az ilyen értékpapírokat az ügyféllel való előzetes egyeztetés nélkül az értékpapír-kosárból kizárja, és az értékpapír-kosár kötési árfolyamát oly módon megváltoztassa, amit a szolgáltató reprezentatívnak, tisztességesnek és megfelelőnek tekint azért, hogy az értékpapír-kosárban maradó értékpapírok mindenkori súlyozását fenntartsa.

Ha egy CFD alapját képező értékpapírral, értékpapírkosárral vagy index-el összefüggésben a megfelelő értékpapír vagy index árfolyama a szolgáltató megalapozott véleménye szerint rendkívüli árfolyam-ingadozásoknak van kitéve, akkor a szolgáltató jogosult arra, hogy megnövelje a biztosítandó margin-százalékot a nyitott pozíciókra vonatkozóan egy ilyen CFD ügyletben. Egy ilyen margin-módosítás az ügyfél számára a margin számla-egyenlegének lehívásával állapítható meg.

Amennyiben:

- a) a szolgáltató nem képes arra, hogy megtartsa, megszerezze, vagy kölcsönözze a megfelelő értékpapírokat, vagy egy bizonyos időpontban a szolgáltató véleménye szerint valamilyen ok miatt lényeges mértékben csökken, vagy korlátozódik az a képessége, hogy a megfelelő értékpapírokat megtartsa, megszerezze vagy kölcsönözze; vagy
- (b) a szolgáltató joggal feltételezi azt, hogy a CFD-ügyletekből adódó kötelezettségeit nem tudja teljesíteni, mivel nem rendelkezik a CFD-ügyletek zárásához szükséges gazdasági bázissal;
- akkor a szolgáltató a CFD-ügyletet az akkor érvényes, a CFD-kre vonatkozó szabályozások szerint kiszámított árfolyamon kiegyenlíti, és erről tájékoztatást küld az ügyfélnek. Az ügyfél kérésére az ilyen körülményeket megfelelő módon igazolja.

i)Módosítások, fizetésektelenség és átvételi ajánlatok

Ha egy értékpapír árfolyamértéke a későbbiekben bemutatott események egyike miatt módosításra kerül, akkor a szolgáltató megállapítja, hogy szükséges-e, és ha igen, akkor milyen mértékben szükséges a bázisérték kötési árfolyamának és/vagy a megfelelő kötési mennyiség módosítása annak érdekében, hogy a módosítás gyengülő és koncentráló hatásának érvényt szerezzenek, és más hatásokat kiegyenlítsenek, és az adott eseményekben közvetlenül érintett, a CFD ügyletben részt vevő felek jogainak és kötelezettségeinek gazdasági egyensúlyát megőrizték. Az ilyen

módosítás a szolgáltató által kijelölt időpontban válik hatályossá.

Az előbbieken hivatkozott események az értékpapír kibocsátójának közleményeit érintik a következő események vonatkozásában:

(a) értékpapír felosztása, konszolidálása vagy átcsoportosítása, vagy gratisz részvények kiadása bónuszként, már meglévő részvénytulajdonosoknak társasági eszközökből vagy hasonló kibocsátások;

(b) meglévő részvényeseknek más tőkerészesedések vagy értékpapírok szétosztása, amelyekhez a részvénytulajdonnal arányosan szétosztható osztalékokra és/vagy felszámolási bevételekre szóló jogok kötődnek, vagy értékpapírok, jogok illetve elővételi jogok, amelyek a részvények odaítélésére vonatkozó jogot biztosítanak, vagy amelyekhez részvények vásárlása, jegyzése vagy beszerzése kötődik, a szolgáltató által megállapított mindenkor piaci árfolyamon, részvényenként, egy fizetés ellenszolgáltatásaként (készpénzben vagy másként);

(c) a részvényeket érintő összes esemény, amelyek a fenti (a) vagy (b) pontokban leírtakhoz hasonló vagy attól eltérő módon gyengítő vagy koncentrálnak az értékpapír piaci értékére.

Ha egy értékpapír vonatkozásában egy átvételi ajánlat egy CFD bázisértékét képezi, vagy benne van egy értékpapír-kosárban, akkor a szolgáltató az ügyfélnek a pozíció kiegyenlítésére vonatkozó jogának fenntartásával jogosult arra, hogy:

(a) - egy egyetlen értékpapír bázisértékű CFD esetében - közölje az ügyféllel az érintett CFD kiegyenlítésére vonatkozó szándékát, vagy

(b) - egy értékpapír-kosár bázisértékű CFD esetében - közölje az ügyféllel az értékpapír-kosár állományának módosítására és egy ilyen értékpapír kizárására vonatkozó szándékát, és a bázisérték kötési árfolyamát módosítsa a közleménynek megfelelően.

Ha egy ügylet, amelynek értékpapírja egyetlen részvényen keresztül egy CFD bázisértékét képezi, fizetéseketelenné válik, vagy más módon megszűnik, akkor a szolgáltató az ügyfeleinek az ebben a CFD-ben nyitott pozícióit kiegyenlíti, és a fő tőzsdén az ezzel az értékpapírral való kereskedés leállításának időpontja a kiegyenlítés időpontja lesz. Egy ilyen CFD kötési értékét a szolgáltatónak jóhiszeműen kell megállapítania.

A bázisérték kötési árfolyamának és a kötési mennyiségnek a szolgáltató általi módosítását a fenti szabályok szerint az aktuális üzleti nap üzletzárásának közvetlen hatályával kell a számlán elkönyvelni, és ez végleges és kötelező érvényű az ügyfél számára, kivéve, ha nyilvánvaló hibáról van szó. Nem történik módosítás olyan események következtében, amelyekre a CFD-k kiegyenlítését követően kerül sor.

7. Fontos kiegészítő információk az OTC-piac jellemzőiről

Az OTC piac főbb jellemzői a következők.

OTC-piac

- az árfolyamok magukba foglalják a spread mértékét
- nem veszi figyelembe a piacmélységet
- van kereskedés a tőzsdei nyitvatartási időközön kívül is