

TERMÉKTÁJÉKOZTATÓ PROFITCÉLHOZ KÖTÖTT HATÁRIDŐS ÁRFOLYAM MEGÁLLAPODÁSHOZ (TARGET REDEMPTION FORWARD)

Jelen terméktájékoztatóban ismertetett ügylet az egyszerű (Plain vanilla) és Barrier típusú devizaárfolyam opciós ügyletekből épül fel, így azok ismerete szükséges a jelen leírás teljeskörű megértéséhez. Ezek leírását a Bank „Terméktájékoztatója az Egyszerű (Plain vanilla) és Barrier Devizaárfolyam opciós ügyletekhez” című dokumentuma tartalmazza.

A termék leírása

A Profitcélhoz kötött határidős árfolyam megállapodás (angol nevén Target Redemption Forward, vagy röviden TRF) egy összetett, szintetikus deviza határidős árfolyam megállapodás sorozat, amelynek egyes elemei különböző lejáratokra kerülnek megkötésre. Az egyes lejáratokra szóló határidős árfolyam megállapodások, szintetikus módon, azaz devizaopciókból felépítve, egy opció vételéből és egy opció kiírásából (eladásából) jönnek létre. Határidős vétel = Call opció vétel és Put opció eladás, Határidős eladás = Call opció eladás és Put opció vétel). Az egyes lejáratokra az opciók vételének és eladásának az aránya tetszőleges, valamint az egyes szintetikus határidős deviza ügyletek Kötési árfolyama azonos, vagy különböző lehet, az Eseti megállapodás szerint.

Az Ügyfélnek az egyes határidős árfolyam megállapodásokból eredő jogai és kötelezettségei megegyeznek a normál határidős árfolyam megállapodásból eredő jogaival és kötelezettségeivel egészen addig, míg az egyes lejáratú határidős árfolyam megállapodásokon elért pozitív **Kalkulált Ügyfél eredmények** összege el nem ér egy előre meghatározott összeget, a **Profitcél Ügyfél** eredmény mértékét. A Profitcél Ügyfél eredmény eléréséig minden lejáratú szintetikus határidős ügylet elszámolásra kerül, függetlenül attól, hogy az ügylet eredménye az Ügyfél számára nyereség vagy veszteség. Az egyes lejáratok esetleges negatív Ügyfél eredménye nem csökkenti az addig összegyűlt pozitív Ügyfél eredményt a Profitcél ügyfél eredmény számítása szempontjából. A Profitcél Ügyfél eredmény számítása mindig az egyes lehívási/lejáratú napokon érvényes valamely hivatalos fixing árfolyammal szemben történik, pl. EKB (Európai Központi Bank) EUR-HUF fixing.

Az Ügyfél a lejáratú határidős árfolyam megállapodásainak eredmény elszámolását szállítással vagy nettó elszámolással teheti meg.

Amikor az egyes lejáratú határidős árfolyam megállapodásokon realizált ügyfél eredmény eléri, vagy meghaladja az előre meghatározott összeget (Profitcél Ügyfél eredmény), akkor az Ügyfélnek a még le nem járt és fennálló határidős árfolyam megállapodásokból eredő jogai és kötelezettségei megszűnnek.

Fogalmak:

A Profitcélhoz kötött határidős árfolyam megállapodás itt nem részletezett fő fogalmai azonosak az Egyszerű devizaárfolyam opciós ügyletek és a Barrier devizaárfolyam opciós ügyletek fogalmaival:

A profitcélhoz kötött határidős árfolyam megállapodás speciális fogalmai:

- Futamidő** Az az előre meghatározott időszak, amely alatt az ügyfél a szintetikus határidős árfolyam megállapodásból eredő jogai és kötelezettségei fennállnak. Amennyiben a futamidő alatt az Ügyfél eredmény eléri, vagy meghaladja a Profitcél ügyfél eredményt, az ügyfél további, még le nem járt határidős árfolyam megállapodásból eredő jogai és kötelezettségei megszűnnek.
- Referencia árfolyam:** Az, az árfolyam, amely alapján a Profitcél ügyfél eredmény kiszámításra kerül, az egyes lejáratokra vonatkozó Kötési árfolyamokhoz viszonyítva. Ez minden esetben valamely hivatalosan publikált deviza fixing árfolyam (pl. Európai Központi Banki fixing), amely az egyes lejáratokra vonatkozóan az egyes Lehívás napokon kerül meghatározásra.
- Profitcél
Eredmény:** **Ügyfél** Az üzletkötés időpontjában, előre meghatározott eredmény összeg, amelyet ha a Referencia árfolyamon kumulált módon számított lejárat ügyletekre vonatkozó pozitív eredmény (Kalkulált Ügyfél Eredmény) elér, vagy meghalad, akkor az Ügyfél minden további, le nem járt szintetikus határidős ügyletből eredő joga és kötelezettsége megszűnik.

**Kalkulált
eredmény:**

Ügyfél Az egyes Lejáratokkor érvényes Referencia árfolyamok és Kötési árfolyamok különbségének az adott Lejáratra megkötött Devizaösszegre vonatkozóan az Ügyfél szempontjából számított pozitív eredménye. Az esetleges, Ügyfél szempontjából negatív eredmény nem csökkenti az Ügyfél eredményt. Tehát az Ügyfél eredmény az alábbi módon számolt Lejáratonkénti Ügyfél eredmények összege:

Maximum $|0, (\text{Kötési árfolyam}_i - \text{Referencia árfolyam}_i) * \text{Devizaösszeg}_i|$ Ügyfél általi határidős eladás esetén és

Maximum $|0, (\text{Referencia árfolyam}_i - \text{Kötési árfolyam}_i) * \text{Devizaösszeg}_i|$ Ügyfél általi határidős vétel esetén ahol

i az i-dik Lejáratra vonatkozik.

Amikor egy ügylet elszámolás során az Ügyfél eredmények összege – kumulált módon – eléri, vagy meghaladja a **Profitcél Ügyfél Eredményt**, akkor az adott ügylet még elszámolásra kerül, de az Ügyfél minden további, le nem járt szintetikus határidős ügyletből eredő joga illetve kötelezettsége azonnal megszűnik.

Az **Ügyfél eredmény** eltérhet az **Ügyfél által ténylegesen realizált eredménytől**, amely a Nettó elszámolás során határozódik meg, vagy ha az Ügyfél leszállítással teljesíti elszámolásait, akkor az ügyletek eredménye a megfelelő számviteli szabályoknak megfelelően kerül meghatározásra. az Ügyfél által ténylegesen realizált eredmény

**Ügyfél Eredmény
Nettó elszámolás**

Az egyes Lejáratokkor keletkező Ügyfél eredmény elszámolási módja, amely az Eseti Megállapodás lezárásából keletkezik.

Nettó elszámolás esetén a Bank megállapítja az adott Lejáratra vonatkozó Kötési árfolyam és az Elszámoló árfolyam különbözetét, amely Elszámolásra kerül a Felek között.

A Nettó elszámolás történhet egy lejáratkori piaci árfolyammal szemben, amelyen az Ügyfél lezárja Eseti megállapodását, vagy pedig egy banki fixing árfolyammal szemben, jellemzően a Referencia árfolyammal szemben.

Fizikai szállítás

Az egyes Lejáratokon a Nominális Devizaösszegek Felek között történő – határidős Kötési árfolyamon számított - cseréje.

Ilyen esetben az Ügyfél az adott Lejáratra vonatkozó Devizaösszeget ténylegesen eladja vagy megveszi az adott lejáratra vonatkozó Kötési árfolyamon a szintetikus határidős árfolyam megállapodás Ügyfél irányától függően.

Alkalmazási kör:

- Olyan ügyfelek használják, akik a normál határidős árfolyamszintnél kedvezőbb árfolyamszintet akarnak elérni, de nyereségüket bizonyos mértékben hajlandóak korlátozni.
- Állandó, szezonálisan jól tervezhető deviza árbevéttel rendelkező vállalatok.
- Olyan ügyfelek alkalmazzák, akik kettős stratégiát alkalmaznak fedezeti ügyleteik során:
 - Egyrészt határozott devizapiaci árfolyam várakozásukat fejezik ki, és ha ez teljesül, akkor viszonylag rövid idő alatt jutnak nyereséghez, miközben a normál határidős árfolyamoknál kedvezőbb árfolyam szintek mellett kötötték meg Eseti megállapodásaikat.
 - de Ugyanakkor vállalják azt, hogy a Profitcél Ügyfél Eredmény elérése után a megkötött, időben később lejáró fedezeti műveleteik megszűnnek.

A termék kockázatai:

- Az ügyletben korlátozott a megnyerhető profit mértéke.
- Az ügyfél számára kedvező árfolyam elmozdulás esetén az fedezeti ügylet megszűnhet.
- Nagymértékű forintgyengülés esetén az ügyfélnek a kedvezőtlenebb árfolyamon kell konvertálni, vagy Eseti megállapodását lezárnia.
- Profitcélhoz kötött határidős árfolyam megállapodás több lejáratra szóló szintetikus határidős ügyletek sorozata, amely több eleme és viszonylag hosszú lejáratra miatt nagy átértékelési kockázatot tartalmaz. Emiatt az egyes elemeken kiértékelt veszteségek összege az Ügyfél vesztesége.

A termék előnyei:

- A termék által elérhető árfolyamszintek kedvezőbbek, mint a normál határidős árfolyamok.
- Amennyiben a példában szereplő devizapár árfolyama szűk sávban mozog, akkor néhány hónap alatt elérhető a maximálisan megnyerhető profit mennyisége.
- Költségmentes stratégia.
- Rugalmasan alakítható az ügyfél devizakitettségekhez, az egyes lejáratok összege, és lejáratok dátumok segítségével.

Példa:

A feltételezett ügylet megkötése pillanatában érvényes spot árfolyam: 270,00

Egy Profitcélhoz kötött határidős árfolyam megállapodás keretében az Ügyfélnek elad 281,00-as EUR-HUF árfolyamon minden hónap végén, 1 éven át 1 millió EUR-t HUF ellenében, amíg a lejáró szintetikus határidős árfolyam megállapodások összesített (kumulált) Ügyfél eredménye el nem éri vagy meg nem haladja az 50 millió forintot (Profitcél Ügyfél Eredmény).

Az Ügyfél által így elért 281-es EUR-HUF árfolyam magasabb, mint a normál határidős árfolyam megállapodással az egyes lejáratokra- összesen 12 lejáratra - elérhető határidős kötési árfolyam.

1. Az Ügyfélnek joga van eladni 1 Mio EUR-t ha a lejáratkor a spot árfolyam az Ügylet Kötési árfolyam alatt van),
2. vagy az Ügyfél köteles 1 millió EUR-t eladni forint ellenében 281,00-as árfolyamon, ha a lejáratkor a spot árfolyam az Ügylet Kötési árfolyam felett van.

Az ügyletkötés pillanatában az átlagos határidős árfolyam az ügylet teljes futamidejére: 277,00EUR/HUF.

Az Ügyfél EUR eladási jogával addig élhet, amíg az egyes lejáratokkor elért, a Referencia árfolyamon számított Kalkulált Ügyfél eredmények összege el nem éri az 50 millió forintot. Amikor egy ügylet elszámolás során az Ügyfél eredmények összege eléri az 50 millió forintot, akkor az adott ügylet még elszámolásra kerül, de az Ügyfél minden további EUR eladási joga illetve kötelezettsége azonnal megszűnik. A Profitcél Ügyfél eredmény eléréséig az Ügyfél az eladási jogát vagy kötelezettségét szállítással vagy nettó elszámolással teljesítheti.

Az egyes lejáratokhoz kapcsolódó Profitcél Ügyfél eredmények meghatározása a Referencia árfolyammal szemben történik (példánkban az EUR-HUF EKB – Európai Központi Bank – napi fixing). Az egyes kifizető szintetikus határidős árfolyam megállapodások esetleges negatív eredménye nem csökkenti az addig felhalmozódott pozitív Ügyfél eredményt. Az egyes határidős megállapodások elszámolása a Profitcél Ügyfél eredmény elérésig folytatódik. Azon a lejáraton, amikor Profitcél eredmény elérésre kerül, az Ügyfél Eredmény még maradéktalanul elszámolásra kerül.

A struktúra felépítése:

a.: Az Ügyfél minden hónap végére, összesen 12 lejáratra elad 1 millió EUR Névleges összegre vonatkozóan 281,00-as Kötési árfolyamú EUR Call HUF Put opciókat és megvásárol 1 millió EUR névleges összegre vonatkozóan 281,00-as Kötési árfolyamú EUR Put HUF Call opciókat.

A struktúrából adódóan minden lejáratkor az Ügyfélnek 281,00-as szinten eladási joga vagy kötelezettsége keletkezik egészen addig, amíg a Profitcél Ügyfél eredmény el nem éri az 50 millió forintot.

Lejáratonkénti névleges összeg 1 millió EUR. Profitcél Ügyfél eredmény 50 millió forint. Referencia árfolyam: EUR-HUF EKB napi fixing az egyes lejárat/lehívási napokon:

Lejárat	EUR call 281,00	EUR put 281,00	Lejáratkori / Lehíváskori EKB EUR- HUF fixing	Egyes lejáratok Kalkulált Ügyfél eredménye:	Összesített Ügyfél eredmény
---------	-----------------	----------------	--	---	--------------------------------

1M	Lehívásra nem kerül sor	Ügyfél lehívja az opciót	265,00	16.000.000 HUF	$1.000.000 * (281,00 - 265,00) = 16.000.000$
2M	Lehívásra nem kerül sor	Ügyfél lehívja az opciót	268,00	13.000.000 HUF	$16.000.000 + 1.000.000 * (281,00 - 268,00) = 13.000.000 = 29.000.000$
3M	Lehívásra nem kerül sor	Ügyfél lehívja az opciót	275,00	6.000.000 HUF	35.000.000
4M	Ügyfélre hívják az opciót	Lehívásra nem kerül sor	285,00	-4.000.000 HUF	Ügyfél számára negatív eredmény elszámolás. Összesített eredmény továbbra is 35.000.000 HUF.
5M	Lehívásra nem kerül sor	Ügyfél lehívja az opciót	278,00	3.000.000 HUF	38.000.000
6M	Lehívásra nem kerül sor	Ügyfél lehívja az opciót	273,00	8.000.000 HUF	46.000.000
7M	Lehívásra nem kerül sor	Lehívásra nem kerül sor	276,00	5.000.000 HUF	Profitcél Ügyfél eredmény teljesített
8M	Lehívásra nem kerül sor	Lehívásra nem kerül sor	280,00		Az Eseti Megállapodás megszűnt
9M	Lehívásra nem kerül sor	Lehívásra nem kerül sor	285,00		Az Eseti Megállapodás megszűnt
10M	Lehívásra nem kerül sor	Lehívásra nem kerül sor	280,00		Az Eseti Megállapodás megszűnt
11M	Lehívásra nem kerül sor	Lehívásra nem kerül sor	276,00		Az Eseti Megállapodás megszűnt
12M	Lehívásra nem kerül sor	Lehívásra nem kerül sor	273,00		Az Eseti Megállapodás megszűnt

Lejárat előtt történő lezárás:

Az ügyfélnek lehetősége van az ügylet lejárat előtti zárására is. Ebben az esetben az ügyfélnek az ügylet aktuális piaci értékét kell megfizetnie. A termék negatív piaci értéke kedvezőtlen árfolyam mozgás esetén a megmaradt lejáratok számától függően jelentős negatív értéket mutathat. Amennyiben az ügyfél a lejárat előtti zárást választja, akkor elképzelhető, hogy jelentősen nagyobb veszteséggel zárja pozícióját, mintha azt lejáratig tartotta volna, vagy fordítva.

Példa Lejárat előtt történő zárásra:

Az ügyfélnek a Futamidő alatt lehetősége van a hátralévő futamidőre még nyitott ügyleteket lezárnia és az eredményt elszámolnia a bankkal.

Azonnali EURHUF árfolyam: 280,00

Az Ügyfél 6 hónapos futamidejű TRF ügyletet köt a bankkal, minden hónap végére, összesen 6 lejáratra, elad 2 millió EUR Névleges összegre vonatkozóan 290,00-as Kötési árfolyamú EUR Call HUF Put opciókat és megvásárol 1 millió EUR Névleges összegre vonatkozóan 290,00-as kötési árfolyamú EUR Put HUF Call opciókat.

A struktúrából adódóan minden lejáratkor az Ügyfélnek 290,00-as szinten eladási joga vagy kötelezettsége keletkezik egészen addig, amíg a Profitcél Ügyfél eredmény el nem éri a 25 millió forintot.

Az Ügylet kockázati szerkezet aszimmetrikus, mert az ügyfélnek minden egyes lejáratra 1millió EUR jogosultsága van, kötelezettsége pedig minden lejáratra 2 millió EUR.

Profitcél Ügyfél eredmény 25 millió forint. Referencia árfolyam: EUR-HUF EKB napi fixing az egyes lejárat/lehívási napokon.

Az ügylet futamideje alatt az EUR/HUF devizapár árfolyamában változás következik be, 280,00 szintről 305,00 ig emelkedik az EUR jegyzése a forinttal szemben. Annak ellenére, hogy az ügyfél az 1,2, és 3. hónapban pozitív eredményt realizált, összességében 16 Millió HUF–t, az árfolyam trend megfordult és a HUF erőteljesen gyengült, így az ügyfél úgy dönt, hogy lezárja ügyletének fennmaradó 3 elemét a maradék 3 lejáratra és kéri az eredmény elszámolását. Az árfolyamban és a terméket alkotó opciós ügyletek értékének a megváltozás után az ügyfélnek 95 millió forintot kell fizetni ahhoz, hogy a fennmaradó ügyleteket a bank lezárja. A veszteség mértékének emelkedése nem egyenesen arányos a spot árfolyam elmozdulásával. A termék árát befolyásoló egyéb tényezők a „termék kockázatai” részben olvashatóak.

A termék kockázatai:

A szintetikus határidős ügyleteket alkotó devizaárfolyam opció sorozatnak a pénzügyi kockázatát több tényező együtt alkotja: az alapul szolgáló devizapár árfolyama, a devizapárt alkotó devizák kamatkülönbözete és a devizapár árfolyamának várt, jövőbeni változékonysága (volatilitás).

Több tényező együttes kockázata a kockázati tényezők esetleges együttmozgása esetén meghaladhatja az egyes tényezők kockázatainak összegét, például a

devizapár árfolyamának jelentős változásával párhuzamosan jellemzően a várt jövőbeni változékonyság is megnövekszik.

- a) Az alapul szolgáló devizaárfolyam változásának hatása: ha az Ügyfél a struktúra keretében eladta határidőre a Bázisdevizát, akkor a Bázisdeviza erősödése kedvezőtlenül érinti az Ügylet értékét, ezzel az Ügyfél számára veszteséget okoz, ill. fordítva. Az ügylet lezárását bemutató példában szereplő ügylet esetén az EUR-HUF közel 10%-os kedvezőtlen irányú elmozdulása (280-as szintről 305,00-ös szintig történő árfolyamgyengülés, minden más paraméter változatlan) a teljes ügylet piaci értéke lejáratonkénti 1 millió EUR egységre vetítve – azaz összesen 3 millió EUR-ra vonatkozóan – 95.000.000 HUF-val nő (ügyfél szempontból negatív piaci érték, kötelezettség).

A példában említett EUR/HUF devizaárfolyam elmúlt 10 év alatti alakulását az alábbi grafikon szemlélteti:



Látható, hogy az EUR-HUF éves átlagos változása 9,7% volt, a legnagyobb változás a 2008-2009-es évek között következett be, ebben az időszakban az árfolyam változása éves átlagban meghaladta a 15%-ot.

Ugyanakkor felhívjuk Ügyfeleink figyelmét, hogy a megadott információk a múltra vonatkoznak, ebből nem lehet a jövőre vonatkozó következtetést levonni.

- b) Az alapul szolgáló devizapár árfolyamának várt, jövőbeni változékonysága (implicit volatilitás): a volatilitás változása az Ügyfél szempontjából negatívan érintheti az ügylet értékét. Például: ha Call opciókat adott el az Ügyfél, és a Call

opciók voltilitása jelentősen megemelkedik, akkor az ügyfél vesztesége jelentősen nő.

- c) A opciós ügyletek sajátossága, hogy az alapul szolgáló devizapár árnak változása az opció jellegétől függően felerősítheti a negatív és pozitív változások hatását, azaz az árfolyamban bekövetkező egy egységnyi változás az opciós ügylet értékét ennél nagyobb mértékben is megváltoztathatja a Futamidő alatt.
- d) Az alapul szolgáló devizapár kamatkülönbözete: A kamatkülönbözet növekedése (változó deviza kamata – bázisdeviza kamata) az Ügyfél szempontjából negatívan hat az ügylet piaci értékére, a különbözet szűkülése pozitívan, ha az Ügyfél a Bázisdevizát adta el határidőre. A kamatkülönbözet csökkenése (változó deviza kamata – bázisdeviza kamata) az Ügyfél szempontjából negatívan hat az ügylet piaci értékére, a különbözet növekedése pozitívan, ha az Ügyfél a Bázisdevizát vásárolta határidőre.
- e) Az ügyletet alkotó devizaopciók piaca megfelelően likvid, normál piaci körülmények között az ügylet lezárására mindig nyílik lehetőség, ugyanakkor a piaci likviditás csökkenésével a vételi és eladási árk különbözete megnőhet, ami veszteséget okozhat az ügyletet zárni kívánó ügyfelek számára.

(A számolt kockázati adatok tájékoztató jellegűek, a termékleírás készítésekor érvényes piaci viszonyokat tükrözik. A tényleges kockázati értékek a példában bemutatott értékektől eltérhetnek)

A termék fedezetigénye:

Opciók eladás esetén az Ügyfél pénzügyi kockázatot vállal, ezért a futamidő alatt fennáll annak a lehetősége, hogy az ügylet piaci értéke az Ügyfél szempontjából negatívvá válik, így a Bank az Ügyfél mindenkor fizetési képességének biztosítása érdekében ügyletkötéskor fedezetet kér. A mindenkor aktuális fedezetigényeket a Bank egyoldalúan határozza meg és azt a Származtatott termékekre vonatkozó adásvételi szerződésekre elnevezésű Keretszerződés (Keretszerződés) tartalmazza.

Ha az esetleges piaci mozgások következtében a futamidő során Ügyfél szempontból az ügyleten elért, pénzügyileg nem realizált veszteség eléri az ügyletkötéskor kért fedezet meghatározott, a Keretszerződésben szabályozott mértékét a Bank jogosult pótlólagos fedezetet kérnie az Ügyféltől

Mivel a struktúrába ágyazott deviza opciók kiírásával - az eladási jogért cserében - az Ügyfél pénzügyi kockázatot vállal, ezért a futamidő alatt fennáll annak a lehetősége, hogy az ügylet piaci értéke az Ügyfél szempontjából negatívvá válik, így a Bank az Ügyfél mindenkor fizetési képességének biztosítása érdekében ügyletkötéskor fedezetet kér. Az aktuális fedezetigényt a „Keretszerződés Származtatott termékekre vonatkozó adásvételi szerződésekre” elnevezésű Keretszerződés (Keretszerződés) tartalmazza, illetve a fedezetigények változtatásáról a Bank tájékoztatja az Ügyfelet

Ha az esetleges piaci mozgások következtében a futamidő során Ügyfélszempontból az ügyleten elért, pénzügyileg nem realizált veszteség eléri az ügyletkötéskor kért fedezet meghatározott, a Keretszerződésben szabályozott mértékét a Bank jogosult pótlólagos fedezetet kérnie az Ügyféltől.

Felhívjuk figyelmét, hogy a jelen Termék-tájékoztató – ideértve az esetlegesen hozzá csatolt dokumentumokat is – a Bank és az Ügyfelek között létrejövő Keretszerződés elválaszthatatlan részét képezi, a Keretszerződés alapján köthető egyes termékek leírását, az adott termékénél alkalmazott fogalmakat és az elszámolás módját határozza meg. A Termék-tájékoztató az adott pénzügyi eszköz típusával kapcsolatos általános és nyilvános tájékoztatást szolgálja, amelynek tartalma nem minősül kötelezettségvállalásnak, megfogalmazása nem teljeskörű. A Termék-tájékoztató nem minősül befektetési elemzésnek, ajánlásnak vagy javaslatnak, nem célja az Ügyfél befektetési döntésének befolyásolása vagy ösztönzése. A Termék-tájékoztató nem tekinthető személyre szóló üzleti ajánlatnak vagy ajánlásnak illetőleg befektetési tanácsadásnak.

Felhívjuk továbbá figyelmét, hogy a Terméktájékoztatóban szereplő példák, fiktívek és csak a kellő tájékoztatást szolgálják, továbbá, hogy az ismertetett példáktól a tényleges piaci helyzet lényegesen eltérhet.