



Terméktájékoztató

Kétdevizás kamatlábcserre megállapodás
Cross Currency Interest Rate Swap (CIRS)

A termék leírása

A kétdevizás kamatlábcseré megállapodás (CIRS vagy kétdevizás kamatswap ügylet) olyan származtatott kamatlábügylet, amelynek keretében a Bank és az Ügyfél között több jövőbeni periódusra, két külön devizanemben meghatározott összegekre alkalmazandó kamatlábak rögzítésére kerül sor, ezáltal a Felek jogot szereznek és kötelezettséget vállalnak arra, hogy a két devizanemben megállapított tőkeösszegeket az ügylet indulásakor egymás között kicserélik és a kapott tőkeösszegekre a másik Fél számára a megállapodásban rögzített módon és gyakorisággal kamatot fizetnek. A futamidő végén a Felek a tőkeösszegeket visszacserélik. A hagyományos CIRS esetében a kezdeti és a lejáratkori tőkecsere ugyanazon devizaárfolyamon történik meg. A CIRS ügyletnek létezik olyan változata, amelyben nem kerül sor az ügylet elején és a végén tőkecsereére, így a tőkeösszegek csak a kamatszámítás alapjául szolgálnak. Ebben az esetben a tőkeösszegek névleges tőkeösszegnek tekintendők és a kamatelszámolás alapjául szolgálnak.

A CIRS keretében az alábbi típusú kamatcserékre kerülhet sor:

- egyik deviza fix kamata – másik deviza fix kamata
- egyik deviza fix kamata – másik deviza változó kamata
- egyik deviza változó kamata – másik deviza változó kamata

A termék azonosított célpiaca

A terméket azon Ügyfeleink köthetik meg, akik:

- a Bszt. szerinti **lakossági ügyfél**, **szakmai ügyfél** vagy **elfogadható partnernek** minősülnek;
- a MiFID kérdőív eredménye alapján rendelkeznek a megfelelő termékismerettel.

A termék azon Ügyfeleink számára ajánlható befektetési tanácsadás keretében, akik a MiFID kérdőív eredménye alapján legalább **magas kockázati besorolással** rendelkeznek.

A termék legfontosabb elemei

CIRS kamatlábak:	A megállapodás tárgyát képező devizanemekre külön-külön rögzített, a devizanemenkénti kamatperiódusban érvényes kamatláb. A kamatláb meghatározás módját a Felek a megállapodásban rögzítik.
Devizanemek:	A CIRS megállapodás tőkeösszegeinek devizanemei. A két névleges tőkeösszeg devizaneme mindig eltér.
Devizaárfolyam (elszámolási árfolyam):	A tőkeösszegek a futamidő kezdő és lejárat napján történő cseréjére használt árfolyam.
Elszámolás (kamat):	A felek a kapott tőkeösszegre meghatározott időarányos (fix vagy egy adott referencia-kamatlábhoz kötött változó) kamatot fizetnek egymásnak. A kamatösszegek elszámolása bruttó módon történik.
Elszámolás napja(i):	A CIRS ügyletben szereplő azon meghatározott naptári nap(ok), amelyen a felek egymással kamatkülönbséget elszámolni tartoznak (jellemzően az aktuális kamatperiódus utolsó napja).
Elszámolás tőkecsereével (tőke):	Alapeset, amikor a névleges tőkeösszegek cseréjére sor kerül a futamidő kezdő és lejárat napján.
Nettó elszámolás (tőke):	Amennyiben a névleges tőkeösszegek cseréjére nem kerül sor, akkor a Felek lejáratkor a határidős árfolyam és az aktuális spot piaci devizaárfolyam különbségének a fennálló tőkeösszegre számolt különbségével számolnak el egymás felé.

Határidős árfolyam:	Nettó elszámolás esetén az elszámolás alapját képező, a megállapodás megkötésekor rögzített árfolyam, amelyet lejáratkor kell figyelembe venni.
Fixing napok:	A referencia-kamatláb (amennyiben van) meghatározásának a napja, általában az elszámolás napját megelőző második banki munkanap.
Futamidő:	A CIRS ügyletben rögzített időtartam, amely során a feleknek egymással szembeni elszámolási kötelezettségük fennáll.
Futamidő kezdőnapja:	A megállapodás tárgyát képező kamatlábak első kamatperiódusának kezdőnapja.
Kamatperiódus:	Az az időszak, amelyre vonatkozóan a CIRS ügylet referencia-kamatlába megállapításra kerül, illetve amilyen gyakorisággal elszámolási kötelezettség áll fenn.
Lejárat:	A CIRS ügylet futamidejének utolsó napja.
Tőkeösszeg (nominális tőkeösszeg, névérték, névleges tőkeösszeg):	A fizetendő kamatok összegének meghatározásához alapul vett pénzösszeg. Tőkecsere esetén az eseti megállapodásban devizanemenként rögzített összegek, amelyeket a Felek a futamidő induló napján, majd legkésőbb lejárat napján kicserélnek. A mindenkor fennálló tőkeösszegek a Felek megállapodása szerint a futamidő alatt csökkenhetnek úgy, hogy a futamidő alatt a deviza árfolyamon számítva egyenértékűek.
Referencia-kamatláb:	A CIRS ügyletben esetlegesen rögzített bankközi piacon jegyzett kamatláb, amely a változó kamat megállapításának alapjául szolgál. Forint esetén a BUBOR, főbb devizák esetén a Londoni bankközi piacon kialakult hitel kamatlábak értéke (LIBOR), EUR esetében jellemzően EURIBOR.

A termék előnyei és hátrányai

Előnyök

- Lehetővé teszi a devizaárfolyam- és a kamatkockázat együttes, hosszú távú kezelését úgy, hogy a hitel devizanemét a vállalat devizakockázati kitétséggel összhangba hozza (pl. a hitel devizanemét az export értékesítés árbevételének devizanemére transzformálja).
- A finanszírozási költségeket hosszú távon tervezhetőbbé teszi.
- Mivel a CIRS a hitelügylettől független, a hitel részben vagy teljes egészében is lefedezhető.
- A CIRS ügylet a futamidő során bármikor részben vagy egészben lezárható, így ha megváltozik a vállalkozás finanszírozási szerkezete, a fedező stratégia ehhez igazítható.
- A CIRS ügyletekkel egy korábban felvett hitel paramétereit újraszereződés nélkül módosíthatók.
- A vállalkozás olyan devizában is finanszírozáshoz juthat, amelyben a Bank hitelt nem nyújt számára.
- Mérlegen kívüli tétel, így a vállalkozás vagyoni helyzetére csak a tényleges elszámolások hatnak.

Hátrányok

- Az ügylet futamideje alatt a devizaárfolyam és a kamatszint megváltozásából fakadóan az ügylet piaci értéke negatívvá is válhat, amely pótfedezet biztosítását teheti szükségessé, illetve az ügylet lezárása esetén Ügyfelünk számára pénzügyi elszámolási kötelezettséget ró.
- Mivel a tőkeösszegek lejáratkori cseréje egy előre rögzített árfolyamon történik, ez az elszámoláskor kedvezőtlenebb lehet, mint a lejáratkori piaci árfolyam.

- Az ügylet elszámolási esedékességeikor, amennyiben a fizetendő kamatláb magasabb, mint a kapott kamatláb, Ügyfelünk nettó kifizető lehet. Az ilyenkor realizált eredményt az aktuális devizaárfolyam is befolyásolja.
- A CIRS ügylet hosszú, több éves futamideje miatt jelentős átértékelődési kockázatot tartalmaz, elsősorban a devizaárfolyam-kockázat miatt. Az ügyletben a deviza- és a kamatláb-kockázat egymás hatását felerősítheti, ami a kicsi érték és a finanszírozási szükséglet jelentősebb mértékű ingadozását is kiválthatja. A CIRS ügyletben az egyes elszámolási napokra eső kamat és árfolyamkockázatok összeadódnak, így a CIRS ügylet lejárat előtt történő lezárása esetén az összeadódott eredményt kell az Ügyfélnek elszámolnia.

Példa

Elszámolás tőkecserével

Ügyfelünk 2 évvel ezelőtt 10.000.000 EUR hitelt vett fel 5 éves futamidőre, EURIBOR-hoz kötött változó kamatozással (EURIBOR + 60 bázispont), ahol a kamatfizetések negyedévente esedékesek. A felvett hitel kamatait jellemzően exportbevételeiből tervezi fedezni, így a hitelfelvételkor nem számít árfolyamkockázatra.

Az elmúlt időszakban a vállalkozás bevételi szerkezete megváltozott. A korábbi export értékesítés volumene, azaz EUR bevétele csökkent, míg a forint bevétele növekedett. A felvett hitelt jellemzően a forint bevételeiből tudja törleszteni, ezáltal árfolyamkockázati kitettsége keletkezett.

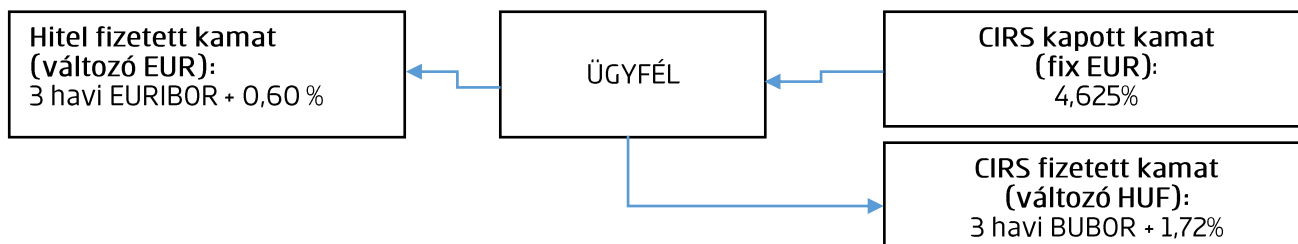
A hitel részleges átalakítása helyett Ügyfelünk úgy dönt, hogy az új bevételi szerkezethez CIRS ügylettel igazítja pénzáramlását és ezáltal fedezi árfolyam- és kamatkockázati kitettségét (a CIRS ügylet megkötése előtt az ügyfél nem fedezte a változó kamatozású hitelügylethez kapcsolódó kamatkockázatát).

Futamidő:	3 év
Névérték (EUR):	5 000 000 EUR
Névérték (HUF):	1 400 000 000 HUF
Elszámolási árfolyam:	280,00 EUR/HUF
Kamatelszámolás gyakorisága:	negyedévente
Kamatperiódus:	negyedéves
Referencia kamatláb:	3 havi BUBOR
Ügyfél számára fizetett fix éves kamatláb (EUR):	4,625%
Ügyfél által fizetendő változó éves kamatláb (HUF):	3 havi BUBOR + 172 bp (bázispont)
Fixing napok:	Minden negyedév első munkanapja
Futamidő kezdőnapja:	2015.01.01.
Lejárat napja:	2017.12.31.
Ügyfél számára negyedévente fizetett kamat (EUR):	$5\,000\,000\text{ EUR} * 4,625\% * 90/360 = 57\,812,50\text{ EUR}$
Ügyfél számára negyedévente fizetett kamat (HUF):	$1\,400\,000\,000\text{ HUF} * (3\text{ havi BUBOR} + 1,72\%) * 90/360$

Kezdeti tőkecsere:	Az Ügyfél 5 millió eurót fizet az Erste Banknak és 1,4 milliárd forintot kap az Erste Banktól
Lejáratkori tőkecsere	Az Ügyfél 1,4 milliárd forintot fizet az Erste Banknak és 5 millió eurót kap az Erste Banktól

Az Ügyfél a fenti CIRS üggyel a hitelhez kapcsolódó változó EUR kamatát egy fix EUR és egy változó HUF kamatra cserélte.

Az Ügyfél kamatokkal kapcsolatos pénzáramlásait az alábbi ábra szemlélteti:



A forint BUBOR kamatlábak és a fizetendő kamat összegének alakulása a CIRS üggyel futamideje alatt:

Kamatperiódus	3 havi BUBOR	Kamatfelár	CIRS HUF kamatláb		HUF kamatösszeg
1. negyedév végén	2,10 %	0,172 %	$2,1 + 0,172 = 2,272 \%$	$1\,400\,000\,000 \text{ HUF} * 2,272 \% * 90/360$	795 200 000
2. negyedév végén	1,88 %	0,172 %	$1,88 + 0,172 = 2,052 \%$	$1\,400\,000\,000 \text{ HUF} * 2,052 \% * 90/360$	718 200 000
3. negyedév végén	1,41 %	0,172 %	$1,41 + 0,172 = 1,582 \%$	$1\,400\,000\,000 \text{ HUF} * 1,582 \% * 90/360$	553 700 000
4. negyedév végén	1,35 %	0,172 %	$1,35 + 0,172 = 1,522 \%$	$1\,400\,000\,000 \text{ HUF} * 1,522 \% * 90/360$	532 700 000
5. negyedév végén	1,35 %	0,172 %	$1,35 + 0,172 = 1,522 \%$	$1\,400\,000\,000 \text{ HUF} * 1,522 \% * 90/360$	532 700 000
6. negyedév végén	1,20 %	0,172 %	$1,2 + 0,172 = 1,372 \%$	$1\,400\,000\,000 \text{ HUF} * 1,372 \% * 90/360$	480 200 000
7. negyedév végén	1,02 %	0,172 %	$1,02 + 0,172 = 1,192 \%$	$1\,400\,000\,000 \text{ HUF} * 1,192 \% * 90/360$	417 200 000
8. negyedév végén	0,88 %	0,172 %	$0,88 + 0,172 = 1,052 \%$	$1\,400\,000\,000 \text{ HUF} * 1,052 \% * 90/360$	368 200 000
9. negyedév végén	0,37 %	0,172 %	$0,37 + 0,172 = 0,542 \%$	$1\,400\,000\,000 \text{ HUF} * 0,542 \% * 90/360$	189 700 000
10. negyedév végén	0,18 %	0,172 %	$0,18 + 0,172 = 0,352 \%$	$1\,400\,000\,000 \text{ HUF} * 0,352 \% * 90/360$	123 200 000
11. negyedév végén	0,15 %	0,172 %	$0,15 + 0,172 = 0,322 \%$	$1\,400\,000\,000 \text{ HUF} * 0,322 \% * 90/360$	112 700 000
12. negyedév végén	0,03 %	0,172 %	$0,03 + 0,172 = 0,202 \%$	$1\,400\,000\,000 \text{ HUF} * 0,202 \% * 90/360$	718 200 000

Az ügylet az alábbi pénzáramlásokat keletkezteti az Ügyfél számára:

Kamatperiódus	EUR tőkeösszeg	HUF tőkeösszeg	Árfolyam különbözet	EUR kamatösszeg	HUF kamatösszeg
Tőkecsere az ügylet létrehozásakor	-5 000 000	+1 400 000 000	-	-	-
1. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-795 200 000
2. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-718 200 000
3. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-553 700 000
4. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-532 700 000
5. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-532 700 000
6. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-480 200 000
7. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-417 200 000
8. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-368 200 000
9. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-189 700 000
10. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-123 200 000
11. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-112 700 000
12. negyedév végén	+5 000 000	-1 400 000 000	-	+57 812,50	-718 200 000

Nettó elszámolás

Nettó elszámolás esetén nem kerül sor a tőkeösszegek cseréjére, a tőkeösszegek csak a kamatszámítás alapját képezik. A lejáratkor megállapítják a határidős árfolyam és a lejáratkori spot árfolyam különbségét, ennek elszámolása történik meg.

Amennyiben a lejáratkori spot árfolyam nagyobb, mint a határidős árfolyam

Határidős árfolyam:	295 EUR/HUF
Lejáratkori spot árfolyam:	311 EUR/HUF
Árfolyam különbözet:	5 000 000 EUR * (311 - 295) EUR/HUF = 80 000 000 HUF

Az árfolyam különbözet összegét a Bank az Ügyfél számára fizeti ki lejáratkor.

Pénzáramlások:

Az ügylet az alábbi pénzáramlásokat keletkezteti az Ügyfél számára:

Kamatperiódus	EUR tőkeösszeg	HUF tőkeösszeg	Árfolyam különbözet	EUR kamatösszeg	HUF kamatösszeg
Tőkecsere az ügylet létrehozásakor	-	-	-	-	-
1. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-795 200 000
2. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-718 200 000
3. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-553 700 000
4. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-532 700 000
5. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-532 700 000
6. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-480 200 000
7. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-417 200 000
8. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-368 200 000
9. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-189 700 000
10. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-123 200 000
11. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-112 700 000
12. negyedév végén	-	-	+80 000 000	+57 812,50	-718 200 000

Amennyiben a lejáratkori spot árfolyam kisebb, mint a határidős árfolyam

Határidős árfolyam:	295 EUR/HUF
Lejáratkori spot árfolyam:	290 EUR/HUF
Árfolyam különbözet:	5 000 000 EUR * (290 - 295) EUR/HUF = -25 000 000 HUF

Az árfolyam különbözet összegét az Ügyfél a Bank számára fizeti ki lejáratkor (a Bank megterheli az Ügyfél forint számláját).

Az ügylet az alábbi pénzáramlásokat keletkezteti az Ügyfél számára:

Kamatperiódus	EUR tőkeösszeg	HUF tőkeösszeg	Árfolyam különbözet	EUR kamatösszeg	HUF kamatösszeg
Tőkecsere az ügylet létrehozásakor	-	-	-	-	-
1. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-795 200 000
2. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-718 200 000
3. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-553 700 000
4. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-532 700 000
5. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-532 700 000
6. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-480 200 000
7. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-417 200 000
8. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-368 200 000
9. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-189 700 000
10. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-123 200 000
11. negyedév végén	-	-	-	+57 812,50	-112 700 000
12. negyedév végén	-	-	-25 000 000	+57 812,50	-718 200 000

Lehetséges kimenetek az Ügyfél számára a futamidő alatti árfolyam- és kamatpályák függvényében:

- Az EUR kamatok emelkedése az ügylet piaci értékére negatív, süllyedése pozitív hatású.
- A HUF kamatok emelkedése az ügylet piaci értékére negatív, süllyedése pozitív hatású.
- A forint futamidő alatti erősödése az ügylet piaci értékére negatív, a gyengülése pozitív hatással bír.
- Mivel a devizaárfolyamok jellemzően intenzívebben ingadoznak a kamatokhoz képest, az ügylet piaci kockázatának jelentős részét a devizaárfolyam-kockázat adja.

A CIRS ügylet lezárása a lejárat előtt

Ügyfelünk a fenti CIRS ügylet megkötése után két évvel azzal szembesül, hogy a vállalkozás bevételi szerkezete ismét megváltozott. A korábbi export értékesítés volumene növekedésbe kezdett, viszont a hazai értékesítés számottevően csökkent. Az Ügyfél szeretné a már megkötött CIRS ügyletet az új bevételi szerkezethez igazítani, mert az alacsonyabb EUR kamatok és az EUR-ban jelentkező ismét magas árbevétel lehetővé teszi számára, hogy árfolyamkockázat nélkül EUR-ban legyen hitele. Mivel a CIRS ügyletre így már nincs szükség, annak terminálása (lezárása) mellett dönt. Tegyük fel, hogy az aktuális piaci paraméterek figyelembevételével a meglévő ügylet piaci értékét az alábbiak szerint lehet meghatározni:

Hátralévő futamidő:	5 év
Kezdeti tőkecsere:	4.912.280,70 EUR-t kapnak az Erste Banktól és 1,4 milliárd HUF-ot fizetnek az Erste Banknak (elszámolási árfolyam: 285,00 EURHUF)
Ügyfél számára fizetett éves kamat:	3M BUBOR + 166 bps negyedéves elszámolással az 1,4 milliárd HUF tőkeösszegre

Ügyfél által fizetendő kamat:	4,75% EUR-ban, negyedéves elszámolással az 5.000.000 EUR tőkeösszegre
Lejáratkori tőkecsere	1,425 milliárd HUF-t kapnak az Erste Banktól és 5.000.000 EUR-t fizetnek az Erste Banknak (elszámolási árfolyam 285,00 EURHUF)

Az eredeti és a termináló ügylet hatásai az Ügyfél számára:

Kamatperiódus	EUR tőke- és kamatösszeg (eredeti CIRS)	HUF tőke- és kamatösszeg (eredeti CIRS)	EUR tőke- és kamatösszeg (termináló CIRS)	EUR tőke- és kamatösszeg (termináló CIRS)
Tőkecsere az ügylet létrehozásakor	-5.000.000 EUR	+1.400.000.000 HUF		
1. negyedév végén	+57.812,50 EUR	-(3M BUBOR + 1,72%)		
2. negyedév végén	+57.812,50 EUR	-(3M BUBOR + 1,72%)		
3. negyedév végén	+57.812,50 EUR	-(3M BUBOR + 1,72%)		
4. negyedév végén	+57.812,50 EUR	-(3M BUBOR + 1,72%)		
...
8. negyedév végén	+57.812,50 EUR	-(3M BUBOR + 1,72%)	+4.912.280,70 EUR	-1.400.000.000 HUF
9. negyedév végén	+57.812,50 EUR	-(3M BUBOR + 1,72%)	-58.333,33 EUR	+(3M BUBOR + 1,66%)
10. negyedév végén	+57.812,50 EUR	-(3M BUBOR + 1,72%)	-58.333,33 EUR	+(3M BUBOR + 1,66%)
11. negyedév végén	+57.812,50 EUR	-(3M BUBOR + 1,72%)	-58.333,33 EUR	+(3M BUBOR + 1,66%)
...
27. negyedév végén	+57.812,50 EUR	-(3M BUBOR + 1,72%)	-58.333,33 EUR	+(3M BUBOR + 1,66%)
28. negyedév végén	+5.057.812,50 EUR	-1.400.000.000 HUF -(3M BUBOR + 1,72%)	-4.970.614,03 EUR	+(3M BUBOR + 1,66%) +1.400.000.000 HUF +(3M BUBOR + 1,66%)

A hatások összesítve:

	EUR	HUF	Összesen (285,00 EURHUF)
8. negyedév végén	+4.970.093,20 EUR	-210.000 HUF	+1.416.266.562 HUF
9. negyedév végén	-520,83 EUR	-210.000 HUF	-358.437 HUF
10. negyedév végén	-520,83 EUR	-210.000 HUF	-358.437 HUF
11. negyedév végén	-520,83 EUR	-210.000 HUF	-358.437 HUF
...
27. negyedév végén	-520,83 EUR	-210.000 HUF	-358.437 HUF
28. negyedév végén	+87.198,47 EUR	-1.400.210.000 HUF	-1.375.358.436 HUF
Elszámolás*			34.097.823 HUF (nyereség)

*Az elszámolás meghatározásakor az egyszerűsítés érdekében a jelenértékre történő diszkontálástól eltekintünk.

Ügyfelünk tehát a megnyitott ügyletét nyereség realizálása mellett tudta lezárni.

Megjegyzés: annak ellenére, hogy az EUR és a HUF kamatok is kedvezőtlen irányba változtak, az ügylet nyereséges tudott maradni, amely a magasabb EURHUF árfolyamnak volt köszönhető. Ez összhangban van azzal a korábbi megállapítással, miszerint az ügylet piaci kockázatának jelentős részét a devizaárfolyam-kockázat adja.

Az ügyletkötés feltételei

Az ügyletkötéshez az Ügyfélnek rendelkeznie kell:

- Treasury keretszerződéssel;
- Kitöltött MiFID kérdőívvel (lakossági és szakmai ügyfelek esetében);
- Érvényes LEI kóddal;
- EMIR megállapodással;
- Az ügylet biztosítékául elhelyezett fedezettel (alapletét).

Felhívjuk figyelmét, hogy jelen terméktájékoztató – 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 terméknel alkalmazott fogalmak és az elszámolás módját határozza meg. A terméktájékoztató az adott pénzügyi eszköz típusával kapcsolatos általános és nyilvános tájékoztatást szolgálja, amelynek tartalma nem minősül kötelezettségvállalásnak, megfogalmazása nem teljesszerű. A terméktájékoztató nem minősül befektetési elemzésnek, ajánlásnak vagy javaslatnak, nem célja az Ügyfél befektetési döntésének befolyásolása vagy ösztönzése. A terméktájékoztató 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.