

6. Magas kockázatú termék



Frissítve: 2018. 01. 02.

Terméktájékoztató

Warrant

Termékleírás

A warrantok tőzsdén kereskedett értékpapírosított opciók, vagyis olyan származékos értékpapírok, amelyek egy előre definiált árfolyamon egy pénzügyi eszköz (alaptermék vagy mögöttes termék) vételére vagy eladására szóló jogot testesítenek meg. A warrantok pontos jellemzőiről mindenképpen érdemes a befektetés előtt tájékozódni. A warrantokba történő befektetés lényegesen kevesebb tőkét igényel, mint a hasonló mennyiségű kitétséget jelentő alaptermékbe való direkt befektetés. Ezért a warrantok egyik fő termékjellemzője a tőkeáttétel. A warrantoknak két fő fajtáját különböztethetjük meg: az ún. call warrantokat (melyek vételi jogot testesítenek meg) és az ún. put warrantokat (melyek eladási jogot testesítenek meg). Megkülönböztetünk ezen kívül európai-, amerikai- és bermuda típusú warrantokat is. A warrant kötési árfolyama az alaptermék előre definiált árfolyama, melyen a warrant vevőjének vételi, illetve eladási joga keletkezik a warrant megvásárlásával. Az átváltási arány (ratio) megmutatja, hogy az alaptermék mekkora mennyiségű vételére, vagy eladására vonatkozik a warrant. (Például 1:10 váltási arány esetében 10 darab warrant vételével az alaptermék egységnyi mennyiségére szerez vételi, illetve eladási jogot a befektető.) A tőkeáttétel azt mutatja meg, hogy az adott alaptermék aktuális árfolyamáért hány darab warrantot vásárolhatna a befektető. Az effektív tőkeáttétel (omega) azt mutatja meg, hogy az alaptermék 1% árfolyamváltozása a warrant hány százalékos árfolyamváltozásával jár együtt. Az omega nem állandó, mindig adott pillanatban értelmezhető. Az alaptermék kedvező árfolyama esetén a warrant tulajdonosa él eladási, illetve vételi jogával. Amennyiben egy warrant lehívásra kerül, az ügylet teljesítése esedékessé válik.

Mikor ajánljuk?

- Amennyiben Önt nagy kockázatvállalási hajlandóság jellemez, és a magas tőkeáttétel adta lehetőségek érdekében hajlandó a tőkeáttétel kockázatát is felvállalni.

Termékkockázat

1. ALACSONY	2. ENYHE	3. MÉRSÉKELT	4. KÖZEPES	5. FOKOZOTT	6. MAGAS	7. RENDKÍVÜLI
-------------	----------	--------------	------------	-------------	----------	---------------

6. Magas kockázatú termék: Azokat a pénzügyi eszközöket soroljuk ide (Pl: Turbó certifikátok, opciók, stb.) amelyek tőkeáttétellel rendelkeznek és a mögöttes pénzügyi termék(ek) árfolyam-ingadozása miatt magas kockázatot hordoznak magukban. Előfordulhat, hogy akár középtávon is teljesen elértéktelenedhetnek vagy csak jelentős veszteséggel értékesíthetők. Mivel a kezdeti befektetett tőkén felüli veszteség kizárt, ezért a lehetséges veszteségük nem haladja meg a befektetett összeg 100%-át. (A Bank - a lehetséges veszteségek felméréséhez - a termék kockázati besorolását VaR számítással, historikus adatok alapján, 99%-os biztonsági szinten, egyéves időtartamot tekintve határozta meg.)

Főbb kockázati faktorok

Devizaárfolyam-kockázat	Az egyes pénzügyi eszközök különféle devizákban lehetnek denominálva, aminek következtében ezen értékpapíroknak az egyes devizákban kifejezett értéke (kifizetése) elszámolási devizára konvertálva az adott devizák közötti árfolyamingadozástól függően változhat.
Kibocsátói kockázat	A kibocsátói kockázat az értékpapírok kibocsátójának kockázata. Az értékpapírok értéke illetve az értékpapírokhoz kapcsolódó követelések teljesítése függ a kibocsátó gazdálkodásától, valamint likviditási- és vagyoni helyzetétől. A rossz gazdálkodásból eredő kockázat elsősorban a kibocsátott értékpapír árfolyamában tükröződik, fizetéseképtelenség illetve a kibocsátó nemfizetési szándéka esetén pedig elmaradhatnak az értékpapírokból származó követelések kifizetései.
Alaptermék árfolyamkockázata	Az alaptermék árfolyamkockázat annak a kockázata, hogy a warrant az alaptermék kedvezőtlen árfolyammozgásainak hatására veszít értékéből. Az alaptermék sokszor maga is egy összetettebb ügylet, melyre több kockázati tényező hat (jellemzően az alaptermék árupiaci határidős ügylet). Az alaptermék árfolyammozgásán kívül befolyásolhatja a warrant értékét az alaptermék árfolyamának változékonysága (volatilitás), a warrant hátralévő futamideje, a kölcsönzési díj, a tőkeáttétel és az osztalékhozam változása is.
Mögöttes termék árfolyamának volatilitása	A volatilitás az árfolyam változékonyságát jelenti. A mögöttes termék volatilitása hatással van a warrant árfolyamára. Amennyiben az alaptermék árfolyama közelít a warrant korlátjához/kiütési szintjéhez a volatilitás növekedése a warrant hirtelen értékvesztésével járhat együtt.
Likviditási kockázat	Likviditási kockázat akkor merül fel, amikor egy ügyfél azért nem tud egy terméket megvásárolni/eladni, mert nincs a piacon olyan partner, aki azt eladná neki/megvásárolná tőle. Ez a típusú kockázat főleg válságban fordul elő vagy olyan ritka piacok vagy termékek esetén, ahol a kereslet és kínálat nehezen talál egymásra. Általában a kibocsátó az általa kibocsátott warantra folyamatos árjegyzést biztosít, ezzel csökkentve a

6. Magas kockázatú termék



likviditási kockázatot. A likviditás között és a termék eladni/megvásárolni kívánt mennyisége között egyfajta átváltás figyelhető meg: kisebb mennyiségű eladáskor/vételkor a befektető magas likviditást érezhet, míg a mennyiség növekedésével ez a fajta likviditás párhuzamosan csökkenhet.

Spread kockázat

Mivel a kibocsátó abban érdekelt, hogy a warrantot lejáratig tartsák a befektetők, ezért előfordulhat, hogy a kibocsátó alacsonyabb vételi árfolyamot jegyez, mint eladást (az eladási és vételi árfolyamot a kibocsátó szemszögéből értelmezzük). Ez a gyakorlatban azt jelenti, hogy széles az eladási-vételi árfolyam közötti különbség (spread), aminek következtében a befektetőt lejárat előtti értékesítés esetén veszteség érheti.

Szenáriók*

Példa 1

Ön úgy gondolja, hogy a következő hónapban a DAX index emelkedni fog, így 1.000 EUR-t 10-szeres tőkeáttétellel DAX call warrantba fektet. A terméket a kibocsátó által jegyzett 0,80 EUR árfolyamon és 5.600 EUR kötési árfolyammal vásárolta meg, tehát összesen 1.250 db (1.000 EUR/0,80 EUR) call warrantra tett szert. Az index aktuális értéke 5.450 EUR. Tegyük fel, hogy két hét múlva az index esik, értéke 5.300 EUR-ra csökken. Amennyiben Ön értékesíti warrantjait a kibocsátója által jegyzett aktuális 0,70 EUR vételi árfolyamon, Ön 125 EUR veszteséget realizál (1.250 db x [0,70 EUR – 0,80 EUR]).

Példa 2

Ön úgy gondolja, hogy a következő hónapban a DAX index csökkeni fog, így 1.000 EUR-t 10-szeres tőkeáttétellel DAX put warrantba fektet. A terméket a kibocsátó által jegyzett 0,50 EUR árfolyamon és 5.100 EUR kötési árfolyammal vásárolta meg, tehát összesen 2.000 db (1.000 EUR/0,50 EUR) put warrantra tett szert. Az index aktuális értéke 4.900 EUR. Amennyiben Ön megtartja lejáratig a warrantot, és lejáratkor a DAX index árfolyama a kötési ár feletti, a warrant lehívás nélkül, értéktelenül jár le. Ebben az esetben Ön 1.000 EUR veszteséget realizál.

Példa 3

Ön úgy gondolja, hogy a következő hónapban a DAX index emelkedni fog, így 2.000 EUR-t 10-szeres tőkeáttétellel DAX call warrantba fektet. A terméket a kibocsátó által jegyzett 1,00 EUR árfolyamon és 5.100 EUR kötési árfolyammal vásárolta meg, tehát összesen 2.000 db (2.000 EUR/1,00 EUR) call warrantra tett szert. Az index aktuális értéke 5.050 EUR. Amennyiben Ön megtartja lejáratig a warrantot, és lejáratkor a DAX index árfolyama 5.230 EUR (kötési ár feletti árfolyam), a warrant lehívásra kerül és elszámolás keretében teljesül. Ebben az esetben Ön 600 EUR nyereséget realizál (2.000 db x 0,01 x [5.230 EUR – 5.100 EUR] – 2.000 EUR).

***FIGYELEM! A dokumentumban bemutatott példák nem minden lehetséges kimenetelt mutatnak be. Az érthetőség kedvéért a példák egyszerűek, díjakat, jutalékokat, adókat nem tartalmaznak. Befektetési döntés megalapozására nem elegendők.**

Gyakorlati információk

- Ügyféltájékoztató: <https://www.raiffeisen.hu/maganszemely/megtakaritas-befektetes/befektetesi-tajekoztato>
- Termékekkel kapcsolatos leírások és értelmezések: <https://www.raiffeisen.hu/treasury-utikalauz>
- Befektetési terméktájékoztató: <https://www.raiffeisen.hu/maganszemely/megtakaritas-befektetes/befektetesi-tajekoztato>
- Termékkel kapcsolatos díjak és költségek: <https://www.raiffeisen.hu/hasznos/kondiciok>
- Befektetések adózása: <http://www.nav.gov.hu/>
- Intézményi védelem: <http://www.oba.hu/> és <http://www.bva.hu/>
- A Raiffeisen Bank Zrt. által kibocsátott pénzügyi eszközök árfolyam alakulása: <https://www.raiffeisen.hu/hasznos/arfolyamok>
- Főbb termékek árfolyam alakulása: <http://bet.hu/> (magyar tőzsde), <http://akk.hu/> (magyar állampapírok), <http://www.mnb.hu/> (valuta és deviza árfolyamok)
- Warrantok esetén az EHM (egységesített értékpapír hozammutató) nem kerül megállapításra.

Egyéb tájékoztatás

- A befektetések az adott termék jellegéből adódóan különböző kockázatoknak vannak kitéve, ideértve a befektetett tőke lehetséges elvesztését is. A múltbeli adatokból és információkból nem lehetséges a jövőbeni hozamra, változásra, valamint teljesítményre vonatkozó megbízható következtetést levonni.
- Az egynél több összetevőből álló pénzügyi eszköz kockázata meghaladhatja az egyes összetevők kockázatainak összegét.
- Egyes valuta- vagy devizanemek közötti átváltás befolyásolhatja az elérhető eredményt.
- A befektetési termékkel kapcsolatos minden adóügyi következmény kizárólag az Ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltető meg és a jövőben változhat a jogszabályi változások függvényében.
- A jelen dokumentum tájékoztatósi célt szolgál, és nem minősül a Raiffeisen Bank Zrt. részéről egyetlen befektetési termék vagy szolgáltatás megvásárlására vagy eladására vonatkozó ajánlatnak, befektetési- vagy adótanácsadásnak. Ennek megfelelően mielőtt befektetési döntést hoz, kérjük mérlegelje a befektetés megfelelőségét tekintettel saját céljaira, igényeire, pénzügyi helyzetére és a kockázatokra.