



ügylettípusok



1. kamat-visszatérítéssel ügylet (dual currency loan)

MIFID besorolás

FX 2

a termék leírása

Több devizanemben igénybe vehető hitel kamatterhe csökkenthető – árfolyamkockázat felvállalása mellett – rövid futamidejű kamat-visszatérítéssel ügylet keretében. Az ügylet lejáratkor a cég garantált kamat-visszatérítést kap. Cserébe feltételes átváltási kötelezettséget vállal hitelére, jellemzően az üzletkötéskor az aktuális spot árfolyamnál és a futamidő végére érvényes határidős árfolyamnál kedvezőbb árfolyamszintre.

Az átváltási kötelezettség csak akkor lép életbe, ha a lejárat napján aktuális piaci árfolyam:

- forint alapú hitelek esetén: a feltételes átváltási árfolyam felett lesz
- deviza alapú hitelek esetén: a feltételes átváltási árfolyam alatt lesz

A termék futamideje a hitel futamidejénél minden esetben rövidebb, hiszen szükség esetén maga a hitel kerül átváltásra.

példa forint alapú hitelre: egy cégnek 29 000 000 HUF névértékű, 1 év hátralévő futamidejű, több devizanemben igénybe vehető forinthitele van, mely után fizetendő kamatkidadásait szeretné csökkenteni, ugyanakkor 290-es EUR/HUF árfolyamnál még úgy ítéli meg, hogy a hitel euróra történő azonnali átváltása túl nagy árfolyamkockázatot jelentene a számára. 296-os EUR/HUF árfolyamnál már átváltaná a hitelt euró alapra, a köztes időszakban azonban csökkenteni szeretné forintkamat terheit. A cég ezért három hónapos futamidejű kamat-visszatérítéssel ügyletet köt, amelynek keretében hajlandó vállalni azt a kockázatot, hogyha három hónap múlva az EUR/HUF árfolyam 296 felett lesz, akkor a hitel átváltásra kerül euró alapra. A hitel esetleges átváltására tehát az üzletkötés napján érvényes 3 hónapos határidős árfolyamnál (293 EUR/HUF) jóval kedvezőbb, de a konstrukció lejáratkor aktuális piaci árfolyamnál kedvezőtlenebb szinten kerülhet sor. A kamat-visszatérítést a Bank az ügylet futamidejének végén mindenképp jóváírja a cég számláján forintban, függetlenül attól, hogy a hitel átváltásra kerül-e euróra vagy sem.

kamat-visszatérítéssel ügylet paraméterei forint alapú hitelre

névérték	29 000 000 HUF
futamidő	3 hónap
devizapár	EUR/HUF
lejárat napja (árfolyamfigyelés napja)	a futamidő vége előtt 2 banki munkanappal
elszámolás napja (kamat-visszatérítés jóváírása)	a futamidő végén
árazáskori spot árfolyam	290 EUR/HUF
határidős árfolyam 3 hónapra	293 EUR/HUF
ATMF volatilitás	15%
feltételes átváltási árfolyam	296 EUR/HUF
feltétel	a lejárat napján déli 12 órakor a spot piaci árfolyam a feltételes átváltási árfolyam felett
névérték feltételes átváltás esetén	29 000 000 / 296 = 97 972,97 EUR
kamat-visszatérítés mértéke (éves szinten)	5,00%
kamat-visszatérítés devizaneme	HUF

lehetséges lejáratkori forgatókönyvek a lejárat napján déli 12 órakor fennálló spot piaci árfolyamok függvényében

árfolyam 296 EUR/HUF alatt	A kamatvisszatérítést az elszámolás napján a Bank jóváírja az ügyfél számláján. A hitelt továbbra is forintban tartjuk nyilván, a cégnek lehetősége van hasonló ügylet megkötésével továbbra is mérsékelni hitelének kamatterhét, illetve szabadon mérlegelheti a hitel átváltását.
árfolyam 296 EUR/HUF felett	A kamatvisszatérítést az elszámolás napján a Bank jóváírja az ügyfél számláján. A hitel átváltásra kerül 296-os EUR/HUF árfolyamon euróra, a cég a továbbiakban EURIBOR-hoz kötött kamatot fizet.
legkedvezőbb kimenetel	Lejárat napján a piaci árfolyam a feltételes átváltási árfolyam alatt. Hitelátváltás nem történik. Ekkor a cég garantált kamat-visszatérítést kap HUF-ban.
legkedvezőtlenebb kimenetel	Lejárat napján a piaci árfolyam a feltételes átváltási árfolyam felett. A cég hitele a feltételes átváltási árfolyamon kerül átváltásra. A lejáratkori piaci árfolyamhoz képest számított árfolyamvesztés mértéke korlátlan lehet. A cég garantált kamat-visszatérítést kap.

pozíció piaci értéke két héttel az üzletkötést követően az ügyfél szempontjából

lezárásának / megszüntetésének adott pillanatban és piaci feltételek mellett számított költsége (pozitív előjel esetén a cég nyereséggel zárhatja az ügyletet) (feltevés: a spot piaci árfolyamtól eltekintve minden más tényező változatlan, havi forint-euró kamatkülönbözet 1 forint)

A lehetséges kimenetek száma végtelen, és az alábbiakban bemutatottaknál szélsőségesebb értékek is előfordulhatnak.

spot árfolyam két hét múlva (EUR/HUF)	pozíció piaci értéke (HUF)
260	- 60 000
290	- 483 000
320	- 2 755 000

néhány lehetséges lejáratkori kimenetel

A lehetséges kimenetek száma végtelen, és az alábbiakban bemutatottaknál szélsőségesebb értékek is előfordulhatnak.

lejáratkori árfolyam (EUR/HUF)	hitelátváltás kamat-visszatérítéssel ügylet nélkül	hitelátváltás határidős ügylet keretében	hitel + kamat-visszatérítéssel ügylet
260	$29\,000\,000 / 260 = 111\,538,46$ EUR	29 000 000 / 293 = 98 976,11 EUR	nincs átváltási kötelezettség kamat-visszatérítés: 362 500 HUF
290	$29\,000\,000 / 290 = 100\,000$ EUR		hitelátváltás:
320	$29\,000\,000 / 320 = 90\,625,00$ EUR		290 000 000 / 296 = 97 972,97 EUR kamat-visszatérítés: 362 500 HUF

példa euró alapú hitelre: egy cégnek 100 000 EUR névértékű, 1 év hátralévő futamidejű, több devizanemben igénybe vehető euró hitele van, mely után fizetendő kamatkidadásait szeretné csökkenteni, ugyanakkor 290-es EUR/HUF árfolyamnál még úgy ítéli meg, hogy a hitel forintra történő azonnali átváltása túl nagy árfolyamkockázatot jelentene a számára. 285-ös EUR/HUF árfolyamnál már átváltaná a hitelt forint alapra, a köztes időszakban azonban csökkenteni szeretné euró kamat terheit. A cég ezért három hónapos futamidejű kamat-visszatérítéssel ügyletet köt, amelynek keretében hajlandó vállalni azt a kockázatot, hogyha három hónap múlva az EUR/HUF árfolyam 285 alatt lesz, akkor a hitel átváltásra kerül forint alapra. A hitel esetleges átváltására tehát az üzletkötés napján érvényes 3 hónapos határidős árfolyamnál (293 EUR/HUF) jóval kedvezőbb, de a konstrukció lejáratkor aktuális piaci árfolyamnál kedvezőtlenebb szinten kerülhet sor. A kamat-visszatérítést a Bank az ügylet futamidejének végén mindenképp jóváírja a cég számláján euróban, függetlenül attól, hogy a hitel átváltásra kerül-e forintra vagy sem.

kamat-visszatérítéssel ügylet paraméterei euró alapú hitelre	
névérték	100 000 EUR
futamidő	3 hónap
devizapár	EUR/HUF
lejárat napja (árfolyamfigyelés napja)	a futamidő vége előtt 2 banki munkanappal
elszámolás napja (kamatvisszatérítés jóváírása)	a futamidő végén
árazáskori spot árfolyam	290 EUR/HUF
határidős árfolyam 3 hónapra	293 EUR/HUF
feltételes átváltási árfolyam	285 EUR/HUF
ATMF volatilitás	15%
feltétel	a lejárat napján déli 12 órakor a spot piaci árfolyam a feltételes átváltási árfolyam felett
névérték feltételes átváltás esetén	$100\,000 * 285 = 28\,500\,000$ HUF
kamatvisszatérítés mértéke (éves szinten)	1,35%
kamatvisszatérítés devizaneme	EUR
lehetséges lejáratkori forgatókönyvek a lejárat napján déli 12 órakor fennálló spot piaci árfolyamok függvényében	
A) árfolyam 285 EUR/HUF felett	A kamatvisszatérítést az elszámolás napján a Bank jóváírja az ügyfél számláján. A hitelt továbbra is euróban tartjuk nyilván, a cégnek lehetősége van hasonló ügylet megkötésével továbbra is mérsékelni hitelének kamatterhét, illetve szabadon mérlegelheti a hitel átváltását.
B) árfolyam 285 EUR/HUF alatt	A kamatvisszatérítést az elszámolás napján a Bank jóváírja az ügyfél számláján. A hitel átváltásra kerül 285-ös EUR/HUF árfolyamon forintra, a cég a továbbiakban BUBOR-hoz kötött kamatot fizet.
legkedvezőbb kimenetel	Lejárat napján a piaci árfolyam a feltételes átváltási árfolyam felett. Hitelátváltás nem történik. Ekkor a cég garantált kamat-visszatérítést kap EUR-ban.
legkedvezőtlenebb kimenetel	Lejárat napján a piaci árfolyam a feltételes átváltási árfolyam alatt. A cég hitele a feltételes átváltási árfolyamon kerül átváltásra. A lejáratkori piaci árfolyamhoz képest számított árfolyamveszteség mértéke korlátlan lehet. A cég garantált kamat-visszatérítést kap EUR-ban.

pozíció piaci értéke két héttel az üzletkötést követően az ügyfél szempontjából

piaci érték: a pozíció lezárásának / megszüntetésének adott pillanatban és piaci feltételek mellett számított költsége (pozitív előjel esetén a cég nyereséggel zárhatja az ügyletet)

(feltevés: a spot piaci árfolyamtól eltekintve minden más tényező változatlan, havi forint-euró kamatkülönbözet 1 forint)

A lehetséges kimenetek száma végtelen, és az alábbiakban bemutatottaknál szélsőségesebb értékek is előfordulhatnak.

spot árfolyam két hét múlva (EUR/HUF)	pozíció piaci értéke (HUF)
260	- 2 252 000
290	- 228 000
320	- 21 500

néhány lehetséges lejáratkori kimenetel

A lehetséges kimenetek száma végtelen, és az alábbiakban bemutatottaknál szélsőségesebb értékek is előfordulhatnak.

lejáratkori árfolyam (EUR/HUF)	hitelátváltás kamat-visszatérítéses ügylet nélkül	hitelátváltás határidős ügylet keretében	hitel + kamat-visszatérítéses ügylet
260	$100\,000 * 260 = 26\,000\,000$ HUF	$100\,000 * 293 = 29\,300\,000$ HUF	hitelátváltás: $100\,000 * 285 = 28\,500\,000$ HUF kamat-visszatérítés: 337,50 EUR
290	$100\,000 * 290 = 29\,000\,000$ HUF		nincs átváltási kötelezettség
320	$100\,000 * 320 = 32\,000\,000$ HUF		kamat-visszatérítés: 337,50 EUR

ügylet előnyei

- a futamidő végén a cég garantált kamat-visszatérítést kap, a lejárat napon fennálló piaci árfolyamtól függetlenül
- az üzletkötés pillanatában fennálló árfolyamnál jellemzően kedvezőbb jövőbeli árfolyamszint mellett vállal a cég kötelezettséget a hitel átváltására
- a hitel esetleges átváltása olyan árfolyamon történik, amelyet az ügyfél előre ismer
- megköthető a legtöbb likvid devizában
- költségmentes, külön díja nincs
- a feltételes átváltási árfolyam, a kamat-visszatérítés mértéke, valamint a konstrukció futamideje a cég elképzelései, költségvetése és / vagy várakozásai függvényében tetszőlegesen alakítható. Egy paraméter megváltoztatása a többi paraméter megváltozását vonja maga után.
- a konstrukció a piacon egy ellenirányú ügylettel a futamidő alatt bármikor lezárható. Ez természetesen nyereséghez vagy veszteséghez vezethet, az aktuális piaci helyzettől függően.

ügylet kockázatai

- a futamidő alatt a cég tetszés szerint átválthatja forint alapú hitelét deviza alapúra, ekkor azonban a kamat-visszatérítéses ügyletből kifolyólag nettó elszámolási kötelezettsége keletkezhet a Bank felé, amennyiben az ügylet lejáratkor életbe lép a vállalt átváltási kötelezettség
- az ügylet lejáratkor egy esetleges nagyobb mértékű árfolyam-elmorzsolás esetén is az előre meghatározott feltételes átváltási árfolyamon kerül a hitel átváltásra, így a lejáratkori piaci árfolyamhoz mért árfolyamvesztés mértéke korlátlan lehet
- az ügylet lezárása a lejárat előtt veszteséget okozhat a cég számára
- forint alapú hitelek esetén, ha a kamat-visszatérítéses ügylet eredményeként hitelátváltásra kerül sor deviza alapra, és ezt követően a cég a feltételes átváltási árfolyamnál magasabb árfolyamszinten váltja vissza a hitelt forint alapra vagy nem váltja vissza a hitelt és

a feltételes átváltási árfolyamnál magasabb árfolyamszinten kerül sor a hitel forintból történő törlesztésére, akkor a cégnek árfolyam-vesztése keletkezik

- deviza alapú hitelek esetén, ha a kamat-visszatérítéses ügylet eredményeként hitelátváltásra kerül sor forint alapra, és ezt követően a cég a feltételes átváltási árfolyamnál alacsonyabb árfolyamszinten váltja vissza a hitelt deviza alapra, akkor a cégnek árfolyam-vesztése keletkezik
- opciós ügylet piaci értékének alakulását befolyásolja a spot árfolyam, a két deviza adott futamidőre vonatkozó kamatszintjei és ezek különbsége, az ügylet lejáratáig hátralévő napok száma, és a piaci volatilitás alakulása. A piaci likviditás csökkenése a piaci árrés növekedését okozhatja, ami szintén negatívan hathat a pozíció piaci értékére.
- a piaci érték változásából adódóan a cégnek akár átmenetileg, akár tartósan pótfedezet-nyújtási kötelezettsége keletkezhet, amely negatívan hathat a cég likviditására és szolvenciájára. Rendkívüli piaci körülmények esetén (pl. pénzügyi és egyéb válság) a piaci érték olyan szélsőséges értéket vehet fel, hogy ennek biztosítékkal történő lefedése akár a cég fizetéseképtelenségét is okozhatja. Továbbá, amennyiben elmulasztja a pótfedezet-nyújtási kötelezettség határidőben történő teljesítését, az a nyitott pozíciók zárásához, ezáltal azonnali veszteségrealizáláshoz vezethet, ami szintén hátrányosan befolyásolhatja a cég likviditását és szolvenciáját.
- egyéb, nem kizárólag az itt ismertetett termék sajátosságaiból fakadó, hanem egyéb tényezőkből adódó kockázatokat a K&H Treasury piaci kockázatkezelési kézikönyv I/b. kockázatok című fejezete tartalmazza

a termék felépítése

A termék 1 darab plain vanilla opcióból épül fel. A K&H Treasury piaci kockázatkezelési kézikönyv I/c. 5 alaptermék című fejezet plain vanilla opciók részében leírtak a jelen termékre is vonatkoznak.