

➔ 6. limitáras (barrier) kamatopciók

MIFID besorolás

IR 3

A limitáras kamatopciók a vanilla kamatopciókhoz képest költség-
hatékonyabb megoldást nyújthatnak a kamatlábak emelkedése vagy
csökkenésével szembeni védekezésre. Az alacsonyabb opciós díjért
cserébe az általuk nyújtott védelem a kamatok kedvezőtlen alakulá-
sával szemben csupán részleges.

Többféle limitáras kamatopció létezik:

A limitáras cap és floor opciók, hasonlóan a plain vanilla cap és floor
opciókhoz, opciók sorozatából épülnek fel.

A limitáras cap opciók capletekből, a limitáras floor opciók floor-
letekből épülnek fel. Egy-egy caplet vagy floorlet egy kamatperiódus-
hoz kötődik. A limitáras cap vagy floor opciók annyi capletből vagy
floorletből épülnek fel, ahány kamatperiódusból áll az adott ügylet.

A limitár (trigger vagy barrier) lényegében egy előre rögzített kamatszint,
melynek elérése az ügyletkötéskor rögzített következményekkel jár.

a limitár lehet európai típusú vagy amerikai típusú

- az európai típusú limitár egy olyan kamatszint, melynek elérése
csak az adott kamatperiódusra jár következményekkel, tehát csak
az adott capletet vagy floorletet érinti
- az amerikai típusú limitár egy olyan kamatszint, melynek elérése
az összes hátralevő kamatperiódusra jár következményekkel, te-
hát összes hátralevő capletet vagy floorletet érinti

A bankközi piacon az európai típusú a legelterjedtebb, így Bankunk
is ezt a típust kínálja ügyfeleink.

a limitár (trigger vagy barrier) elérésének következménye sze- rint beszélhetünk beléptető és kiléptető szintről

- az európai beléptető szint (knock-in) elérése esetén a mögöttes
caplet vagy floorlet életbe lép, de csak az adott kamatperiódus
erejéig. A következő kamatperiódusban csak akkor lép életbe a
mögöttes caplet vagy floorlet, ha a limitár ismét elérésre kerül.
- az európai típusú kiléptető szint (knock-out) elérése esetén a mö-
göttes caplet vagy floorlet megszűnik, de csak az adott kamatpe-
riódus erejéig. A következő kamatperiódusban csak akkor szűnik
meg ismét a mögöttes caplet vagy floorlet ha a limitár ismét el-
érésre kerül.

A) európai knock-out cap

Az európai típusú knock-out cap egy olyan cap opció, melyben a cap
strike fölé egy európai típusú megszűnési szint (knock-out barrier)
kerül beépítésre.

A knock-out cap védelmet nyújt a vásárlójának minden olyan ka-
matperiódusban, amelynek fixing napján a változó kamatfixing a cap
strike felett és a megszűnési szint alatt van. Tehát a megszűnési szint
elérését minden egyes caplet (részperiódus) esetén külön-külön vizs-
gáljuk. Ha egy adott caplet fixing napján:

- a változó kamatláb meghaladja a megszűnési szintet, akkor egye-
dül a mögöttes caplet szűnik meg azonnal (vagyis „kiütődik”)
- a változó kamatláb nem haladja meg a megszűnési szintet és a
cap strike felett van, a caplet kifizetése megtörténik az előre meg-
adott kamatelszámolási napon (általában a kamatperiódus végén)
- a változó kamatláb a cap strike alatt van, nincs pénzmozgás a fe-
lek között

A névérték százalékában kifejezett prémium rendszerint az ügylet
megkötésekor, előre fizetendő.

B) európai knock-out floor

Az európai típusú knock out floor egy olyan floor opció, melyben a
floor strike alá egy európai típusú megszűnési szint kerül beépítésre.

- a knock-out floor védelmet nyújt a vásárlójának minden olyan ka-
matperiódusban, amelynek fixing napján a változó kamatfixing
a floor strike alatt és a megszűnési szint felett van. Tehát a
megszűnési szint elérését minden egyes floorlet (részperiódus) ese-
tén külön-külön vizsgáljuk. Ha egy adott floorlet fixing napján: a vál-
tozó kamatláb eléri a megszűnési szintet, akkor egyedül a mögöt-
tes floorlet szűnik meg azonnal (vagyis „kiütődik”).
- a változó kamatláb meghaladja a megszűnési szintet és alacsonyabb
a floor strike-nál, a floorlet kifizetése megtörténik az előre megadott
kamat-elszámolási napon (általában a kamatperiódus végén)
- a változó kamatláb a floor strike felett van, nincs pénzmozgás a
felek között

A névérték százalékában kifejezett prémium rendszerint az ügylet
megkötésekor, előre fizetendő.

C) európai knock-in cap

Az európai típusú knock-in cap egy olyan cap opció, melyben a cap
strike fölé egy európai típusú beléptető szint kerül beépítésre. A knock-
in cap védelmet nyújt a vásárlójának minden olyan kamatperiódusban,
amelynek fixing napján a változó kamatfixing a a beléptető szint felett
van. Tehát a belépési szint elérését minden egyes caplet (részperió-
dus) esetén külön-külön vizsgáljuk. Ha egy adott caplet fixing napján:

- a változó kamatláb meghaladja a beléptető szintet, akkor a mögöt-
tes caplet életbe lép (vagyis „beütődik”), a caplet kifizetése meg-

történik az előre megadott kamatszámolási napon (általában a kamatperiódus végén)

- a változó kamatláb nem haladja meg a beléptető szintet, a caplet nem lép életbe és nem történik elszámolás az adott periódusban
- A névérték százalékában kifejezett prémium rendszerint az ügylet megkötésekor, előre fizetendő.

D) európai knock-in floor

Az európai típusú knock-in floor egy olyan floor opció, melyben a floor strike alá egy európai típusú beléptető szint kerül beépítésre. A knock-in floor védelmet nyújt a vásárlójának minden olyan kamatperiódusban, amelynek fixing napján a változó kamatfixing a beléptető szint alatt van. Tehát a belépési szint elérését minden egyes floorlet (részperiódus) esetén külön-külön vizsgáljuk.

Ha egy adott floorlet fixing napján:

- a változó kamatláb eléri a beléptető szintet, akkor a mögöttes floorlet életbe lép (vagyis „beütődik”), a floorlet kifizetése megtörténik az előre megadott kamatszámolási napon (általában a kamatperiódus végén)
- ha a változó kamatláb az adott fixing napon nem haladja meg a beléptető szintet, a floorlet nem lép életbe és nem történik elszámolás az adott periódusban

A névérték százalékában kifejezett prémium rendszerint az ügylet megkötésekor, előre fizetendő.

példa: knock-out cap vétele, ahol a megszűnési szint európai típusú: egy cég 3 év hátralevő futamidejű 300 000 EUR névértékű, változó kamatozású hitellel rendelkezik, melyre negyedévente 3 havi EURIBOR kamatot fizet. A hitel törlesztése egy összegben a lejáratkor történik. Az aktuális 3 havi EURIBOR kamatláb 0,50%, a 3 éves fix piaci EUR referencia kamatláb 0,85%. A cég középtávon arra számít, hogy a kamatlábak a jövőben kisebb mértékben nőnek, mint ahogyan azt a jelenlegi hozamgörbe tükrözi, ugyanakkor szeretné kizárni annak lehetőségét, hogy finanszírozási költségei évi 1,00% fölé emelkedjenek. Normál (megszűnési szint nélküli) cap opció vásárlása a névérték 0,40%-ába kerül, amelyet a cég túl drágának tart. A cég nem számít arra, hogy az elkövetkezendő, megközelítőleg 3 évben a 3 havi EURIBOR 2,00% fölé emelkedik. Ezért 1,00%-os opciós kamatszinten (cap strike), 3 éves futamidejű, 2,00%-os megszűnési szintes knock-out cap opciót vásárol, melyért a névérték 0,12%-át fizeti ügyletkötéskor. A knock out cap opció vásárlásával biztosítja, hogy hitele utáni kamatkiadása az adott kamatperiódusban ne haladja meg a 1,00%-os (+ a knock-out cap opció díjának az adott kamatperiódusra eső része) mértéket mindaddig, amíg az adott kamatperiódust megelőző második munkanapon a 3 havi EURIBOR 1,00% felett és 2,00% alatt kerül rögzítésre.

A knock-out cap korlátozott védelmet nyújt a vásárlójának:

Minden egyes kamatperiódus előtt 2 banki munkanappal a cap opció kamatszintje (strike), megszűnési szintje (knock-out barrier) és az aktuális 3 havi EURIBOR összehasonlításra kerül. Amennyiben a 3 havi EURIBOR:

- alacsonyabb, mint a cap strike, akkor az adott kamatperiódusban nem történik kifizetés
- magasabb, mint a cap strike és alacsonyabb, mint a cap opció megszűnési szintje, a cég megkapja az EURIBOR és a cap strike közötti időarányos különbséget az adott kamatperiódusbeli névértékre vetítve. Az elszámolás a kamatperiódus végén történik.
- magasabb vagy egyenlő, mint a megszűnési szint, akkor az adott kamatperiódusban nem történik kifizetés

Az elszámolás alapesetben a kamatperiódusok végén történik a kamatperiódus előtt 2 banki munkanappal történő referencia kamatfixing alapján, azonban ettől eltérő módon is meg lehet állapodni.

A cég tehát a knock-out cap strike feletti kamatok esetén a megszűnési szintig védeltséget élvez. A cap strike alatti kamatokból pedig korlátlanul részesedhet.

A megszűnési szint kamatperiódusonként kerül megfigyelésre. Ha egy adott kamatperiódusban a megszűnési szint elérése miatt nem történik elszámolás, akkor ettől függetlenül a következő kamatperiódusokban a szükséges feltételek teljesülése esetén bekövetkezhet az elszámolás.

knock-out cap opció paraméterei (európai triggerrel)	
induló névérték	300 000 EUR
futamidő	3 év
változó névérték	nem
cap kamatláb (strike)	1,00%
knock-out barrier (megszűnési szint)	2,00% (minden kamatperiódusra külön vonatkozik)
kamatfizetések gyakorisága	negyedévente
változó kamat fixálásának napja (kamatfixing)	adott kamatperiódus kezdete – 2 banki munkanap
kamatszámítási konvenció	ténylegesen eltelt napok száma / 360
kamatfizetések elszámolása	nettó módon a kamatperiódusok végén
cap kamatfizetés elszámolásának feltétele	kamatperiódus kezdete előtt 2 banki munkanappal a 3 havi EURIBOR fixing 1,00% és 2,00% között van
aktuális 3 éves ICAP EURO IRS offer rate 6 havi EURIBOR-ral szemben (Day count: ANN 30/360 vs 6M EURIBOR)	0,85%
aktuális 3 havi EURIBOR	0,50%
ügylet díja (opciós díj, ügyfél fizeti üzletkötéskor)	0,12% * névérték, ami 360 EUR üzletkötéskor (amennyiben 3 havi részletekben kerül kifizetésre, éves szinten körülbelül 0,042%, azaz megközelítőleg 32 EUR negyedévente)
lehetséges lejáratkori forgatókönyvek a kamatperiódusok végén a kamatfixing napján érvényes 3 havi EURIBOR kamatok függvényében	
A) a kamatfixing napján a 3 havi EURIBOR nem éri el 2,00%-os szintet	
A/1) a 3 havi EURIBOR 1,00% felett	cége 1%-os kamatot fizeti hitele után minden kamatperiódusban
A/2) a 3 havi EURIBOR 1,00% alatt	cége az aktuális 3 havi EURIBOR kamatlábat fizeti hitele után minden kamatperiódusban
B) a kamatfixing napján a 3 havi EURIBOR eléri a 2,00%-os szintet	cége az aktuális 3 havi EURIBOR kamatlábat fizeti hitele után minden kamatperiódusban
legkedvezőbb kimenetel (treasury ügylet önmagában)	Kamatfixing napokon a 3 havi EURIBOR egyszer sem éri el a 2,00%-os szintet és a 3 havi EURIBOR 1,00% felett, de 2,00% alatt minden kamatfixing napon. Ebben az esetben cége megkapja a 1,00% és a 3 havi EURIBOR időarányos különbségét minden kamatperiódusban a fennálló névértékre vetítve.
legkedvezőtlenebb kimenetel (treasury ügylet önmagában)	Minden kamatfixing napon a 3 havi EURIBOR eléri vagy meghaladja a 2,00%-os szintet. A teljes futamidő alatt nincs nettó elszámolás egyik kamatperiódusban sem. A cég vesztesége az opciós díj nagyságával egyezik meg.

pozíció piaci értéke 1 évvel 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 3 havi EURIBOR kamatláb elmozdulásának mértékével azonos mértékben mozdul el a teljes hozamgörbe, míg alakja változatlan)

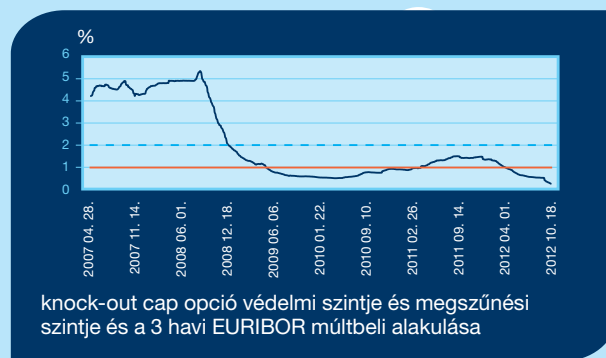
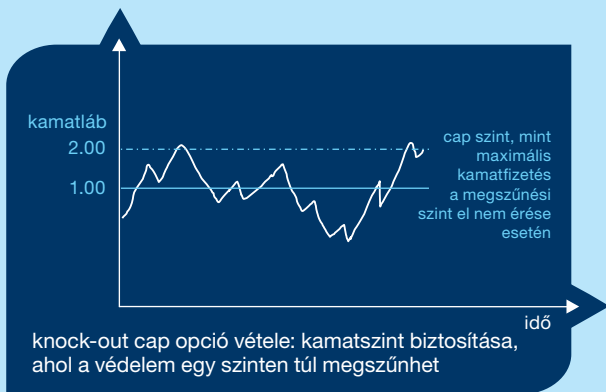
A lehetséges kimenetek száma végtelen, és az alábbiakban bemutatottaknál szélsőségesebb értékek is előfordulhatnak.

3 havi EURIBOR 1 év múlva (negatív előjel esetén az ügyfél kapja %)	pozíció piaci értéke (EUR)
-1,00	0
0,50	270
2,00	1 965

néhány lehetséges kimenetel 1 év múlva, kamatperiódus végén, feltéve hogy az adott periódus kezdete előtt 2 banki munkanappal a 3 havi EURIBOR az alábbiaknak megfelelően alakul

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

periódus vége (fennálló tőke-tartozás: 300 000 EUR)	3 havi EURIBOR a kamatfixing napján (%)	alapkítettség treasury ügylet nélkül (3 havi kamatkiadás cap nélkül, EUR)	treasury ügylet önmagában (nettó elszámolás a kamatperiódus végén, cég fizeti „+” előjel esetén, EUR)	alapkítettség treasury ügylettel, fedezeti pozíció (3 havi kamatkiadás knock-out cap-pel és a prémium adott negyedévre eső részével, EUR)	tájékoztatásul alapkitettség treasury ügylettel, fedezeti pozíció (3 havi kamatkiadás IRS-sel, EUR) fix kamatszint: 0,60%
1 év	-1,00	-750	0	$-(750 - 31,5) = 718,5$	450
1 év	0,00	0	0	31,5	450
1 év	0,50	375	0	$(375 + 31,5) = 406,5$	450
1 év	1,50	1 125	-375	$(750 + 31,5) = 781,5$	450
1 év	2,50	1 875	0	$(1875 + 31,5) = 1 906,5$	450



Az ábra a treasury ügylet kamatszintjét / kamatszintjeit és a 3 havi BUBOR múltbeli alakulását mutatja. Az ábrán látható historikus kamatalakulás csupán az ügylet kamatszintjének / szintjeinek múltbeli kamatszintekkel való összehasonlításához szolgál alapul. A jövőbeli kamatszintek alakulása és a lejáratig hátralévő futamidő alatt bekövetkező kamtváltozások előre nem ismertek, a tényleges nyereség / veszteség mértéke a kamatfixing napján érvényes kamatszintektől függ. Az ábra nem alkalmas a kamatszintek és a pozíció piaci értékének előrejelzésére.

példa: knock-in floor vétele, ahol a beléptető szint európai típusú: egy cég változó kamatozású befektetéseinek jövedelmét szeretné lefedezni 3 éves futamidőre. A 3 havi EURIBOR 0,50%, a 3 éves fix piaci EUR referencia kamatláb 0,85%. A cég középtávon a piaci várakozásoknál nagyobb mértékű kamatemelkedésre számít, ugyanakkor védelmet szeretne egy esetleges drasztikus kamatsökkenés ellen. Normál (beléptető szint nélküli) 1,00%-os floor opció vásárlása a névérték 1,56%-ába kerül, amit a cég túl drágának tart. A cég szeretne védelmet az 1% alá eső kamatok ellen, és a költséghatékonyabb védelemért cserébe hajlandó vállalni azt a kockázatot, hogy nem részesedik a 0,3%-os beléptető szintig a floor adta védelemből. Ezért 1,00%-os opciós kamatszinten (floor strike), 3 éves futamidejű, 0,30%-os beléptető szintes knock-in floor opciót vásárol, melyért a névérték 1,10%-át fizeti üzletkötéskor. A knock-in floor opció vásárlásával biztosítja, hogy betéte után kapott kamatbevételei az adott kamatperiódusban ne essenek az 1,00%-os (+ a knock in opció díjának az adott kamatperiódusra eső része) mérték alá abban az esetben, ha az adott kamatperiódust megelőző második munkanapon a 3 havi EURIBOR 0,30% alatt kerül rögzítésre. A knock-in szint elérése előtt azonban semmilyen védelmet nem élvez a kamatok csökkenése ellen.

A knock in floor relatív védelmet nyújt a vásárlójának:

Minden egyes kamatperiódus előtt 2 banki munkanappal a floor opció kamatszintje (strike), beléptető szintje (knock-in barrier) és az aktuális 3 havi EURIBOR összehasonlításra kerül. Amennyiben a 3 havi EURIBOR:

- alacsonyabb, mint a floor opció beléptető szintje, a cég megkapja az EURIBOR és a floor strike közötti időarányos különbséget az adott kamatperiódusbeli névértékre vetítve. Az elszámolás a kamatperiódus végén történik.
- magasabb, mint a floor opció beléptető szintje, akkor az adott kamatperiódusban nem történik kifizetés
- magasabb, mint a floor strike, akkor az adott kamatperiódusban nem történik kifizetés

Az elszámolás alapesetben a kamatperiódusok végén történik a kamatperiódus előtt 2 banki munkanappal történő referencia kamatfixing alapján, azonban ettől eltérő módon is meg lehet állapodni.

A cég tehát a knock-in floor beléptető szintje alatti kamatok esetén a floor strike-ig védettséget élvez. A floor strike feletti kamatokból pedig korlátlanul részesedhet.

A beléptető szint kamatperiódusonként kerül megfigyelésre. Ha egy adott kamatperiódusban a beléptető szint el nem érése miatt nem történik elszámolás, ettől függetlenül a következő kamatperiódusokban a szükséges feltételek teljesülése esetén bekövetkezhet az elszámolás.

knock-in floor opció paraméterei (európai triggerrel)	
induló névérték	300 000 EUR
futamidő	3 év
változó névérték	nem
floor kamatláb (strike)	1,00%
knock-in barrier (beléptető szint)	0,30% (minden kamatperiódusra külön vonatkozik)
kamatfizetések gyakorisága	negyedévente
kamatszámítási konvenció	ténylegesen eltelt napok száma / 360
változó kamat fixálásának napja (kamatfixing)	adott kamatperiódus kezdete – 2 banki munkanap
kamatfizetések elszámolása	nettó módon a kamatperiódusok végén
floor kamatfizetés elszámolásának feltétele	kamatperiódus kezdete előtt 2 banki munkanappal a 3 havi EURIBOR fixing 0,30% alatt van!
aktuális 3 éves ICAP EURO IRS offer rate 6 havi EURIBOR-ral szemben (Day count: ANN 30/360 vs 6M EURIBOR)	0,85%
aktuális 3 havi EURIBOR	0,50%
ügylet díja (opciós díj, ügyfél fizeti üzletkötéskor)	1,10% * névérték, ami 3 300 EUR üzletkötéskor (amennyiben 3 havi részletekben kerül kifizetésre, éves szinten körülbelül 0,3657%, azaz megközelítőleg 275,36 EUR negyedévente)
lehetséges lejáratkori forgatókönyvek a kamatperiódusok végén a kamatfixing napján érvényes 3 havi EURIBOR kamatok függvényében	
a kamatfixing napján a 3 havi EURIBOR nem eléri el 0,30%-os szintet	cége az aktuális 3 havi EURIBOR-t kapja betéte után, minden kamatperiódusban
a kamatfixing napján a 3 havi EURIBOR eléri a 0,30%-os szintet	cége 1,00%-os kamatot kap betéte után minden kamatperiódusban
legkedvezőbb kimenetel (treasury ügylet önmagában)	Minden kamatfixing napokon a 3 havi EURIBOR eléri a 0,30%-os szintet. Ebben az esetben cége megkapja a 1,00% és a 3,00% időarányos különbségét a kamatperiódusban fennálló névértékre veítve, minden kamatperiódusban.
legkedvezőtlenebb kimenetel (treasury ügylet önmagában)	Kamatfixing napokon a 3 havi EURIBOR egyszer sem éri el a 0,30%-os szintet. Nincs nettó elszámolás egyik kamatperiódusban sem. A cég vesztesége az opciós díj nagyságával egyezik meg.

pozíció piaci értéke 1 évvel 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 3 havi EURIBOR kamatláb elmozdulásának mértékével azonos mértékben mozdul el a teljes hozamgörbe, míg alakja változatlan)

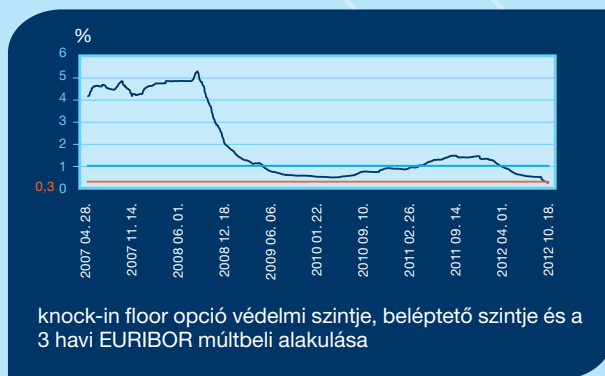
A lehetséges kimenetek száma végtelen, és az alábbiakban bemutatottaknál szélsőségesebb értékek is előfordulhatnak.

3 havi EURIBOR 1 év múlva (negatív előjel esetén az ügyfél fizeti, %)	pozíció piaci értéke (EUR)
-1,00	1 620
0,50	1 076
2,00	0

néhány lehetséges kimenetel 1 év múlva, kamatperiódus végén, feltéve hogy az adott periódus kezdete előtt 2 banki munkanappal a 3 havi EURIBOR az alábbiaknak megfelelően alakul

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

periódus vége (fennálló tőke-tartozás: 300 000 EUR)	3 havi EURIBOR a kamatfixing napján (%)	alapkitettség treasury ügylet nélkül (3 havi kamatbevétel knock-in floor nélkül, EUR)	knock-in floor treasury ügylet önmagában (nettó elszámolás a kamatperiódus végén, cég kapja „+” előjel esetén, EUR)	alapkitettség treasury ügylettel, fedezeti pozíció (3 havi kamatbevétel knock-in floor és a prémium negyedévre eső részével, EUR)	tájékoztatásul alapkitettség treasury ügylettel, fedezeti pozíció (3 havi kamatkiadás IRS-sel, EUR) fix kamatszint: 0,60%
1 év	-1,00	-750	1 500	$-(750 - 275,63) = 474,37$	450
1 év	0,00	0	750	$(750 - 275,63) = 474,37$	450
1 év	0,50	375	0	$(375 - 275,63) = 99,37$	450
1 év	1,50	1 125	0	$(1 125 - 275,63) = 849,37$	450
1 év	2,50	1 875	0	$(1 875 - 275,63) = 1599,37$	450



Az ábra a treasury ügylet kamatszintjét / kamatszintjeit és a 3 havi BUBOR múltbeli alakulását mutatja. Az ábrán látható historikus kamatalakulás csupán az ügylet kamatszintjének / szintjeinek múltbeli kamatszintekkel való összehasonlításához szolgál alapul. A jövőbeli kamatszintek alakulása és a lejáratig hátralévő futamidő alatt bekövetkező kamatváltozások előre nem ismertek, a tényleges nyereség / veszteség mértéke a kamatfixing napján érvényes kamatszintektől függ. Az ábra nem alkalmas a kamatszintek és a pozíció piaci értékének előrejelzésére.

ügylet előnyei

- egy barrier opció vétele költséghatékonyabb egy azonos kamatszintre kötött plain vanilla opció vételénél, cserébe azonban a védelem megszűnhet a limitár szint elérésevel, vagy épp ellenkezőleg, éppen a limitár szint elérésevel lép csak életbe
- a kamatok kedvező alakulásából teljes mértékben részesedhet
- a prémium kifizetését követően a limitáras opció vevője jogosultsággal rendelkezik, mely következtében az pozíció piaci értéke nem lehet negatív
- az egyedüli költség az opciós prémium
- mind hitel, mind betét esetében köthető
- más pénzügyintézetnél felvett hitel, illetve elhelyezett betét mellé is köthető, mivel a kamatopció (jogilag is) elkülönül az eredeti hitel-, illetve betétügylettől
- megköthető a legtöbb likvid devizában
- a lejárat napja, a strike és limitár szint (barrier), a kamatperiódusok hossza, valamint a kamatfizetések gyakorisága várakozásai, tervei és költségvetése függvényében tetszőlegesen alakítható. Egy paraméter megváltoztatása a többi paraméter megváltozását vonja maga után.
- tetszőleges törlesztési ütemtervre köthető
- az opció a piacon egy ellenirányú ügylettel (az opció eladásával) bármikor lezárható

ügylet kockázatai

- a limitáras opciók nem nyújtanak teljes védelmet, mivel az opciós védelem éppen akkor szűnik meg, amikor a legnagyobb szükség van rá. A limitáras kamatopciók más kamatopciókkal kombinálhatók annak érdekében, hogy olcsóbb és hatékony fedezeti stratégiákat hozzunk létre.
- a biztosítási díjhoz hasonlóan, az opciós díj vagy előre, vagy az egyes kamatperiódusok végén, a futamidő során egyenletesen kifizetésre kerül
- a devizaopciókhoz hasonlóan a kamatláb opcióknak is az a paradoxonja, hogy az opció tulajdonosa akkor van kedvező helyzetben, ha lejáratkor nem kell élnie opciós jogával
- amennyiben a mögöttes hitel eltörlesztésre / betét feltörésre kerül, abban az esetben a kamatopciós ügyletet is célszerű lezárni, hiszen az alaptevékenységből adódó kockázat megszűnt. Az ügylet zárásakor, azaz az opció eladásakor vesztesége keletkezhet. Hasonlóan, amennyiben vissza kívánja venni az eredetileg eladott opciót, elképzelhető, hogy már csak jóval drágábban tudja visszavásárolni azt. Ugyan az opció értéke sosem lehet negatív, előfordulhat, hogy az üzletkötéskor kifizetett prémiumnál kevesebbet kap az opció eladásakor. A limitáras cap értéke nő a kamatlábak emelkedésével a limitár szintig és akár 0 is lehet drasztikus kamatcsökkentés esetén. A limitáras floor értéke csökken a kamatlábak csökkenésével a limitár szintig és akár 0 is lehet drasztikus kamatcsökkentés esetén.
- kamatderivatívák piaci értékének alakulását befolyásolja a piaci kamatszintek alakulása, a kamatperiódusok hossza, a kamatfizetések gyakorisága, a lejáratig hátralévő napok száma, a kamatszámítási konvenció, a névérték alakulása az ügylet lejáratáig. Kamatopció esetén a piaci volatilitás alakulása is hatással van a pozíció piaci értékére. A piaci likviditás csökkenése a piaci árrés növekedését okozhatja, ami szintén negatívan hathat a pozíció piaci értékére.
- amennyiben a cég limitáras cap vagy floor opciót ad el, 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 egy limitáras kamatopcióból épül fel. A K&H Treasury piaci kockázatkezelési kézikönyv I/c. 5 alaptermék című fejezet limitáras kamatopció részében leírtak a jelen termékre is vonatkoznak.