



9. sávós kamatláb ügylet knock-in flooral (KI flooros collar)

MIFID besorolás

IR 3

a termék leírása

Amennyiben az aktuális IRS fix kamatszintjét túl magasnak tartja, de szeretne az aktuális IRS-hez közeli védelmet a kamatok emelkedése ellen, kézenfekvő megoldást jelenthet a knock-in (beléptető limitáras) floort tartalmazó collar ügylet. A kamatopciók ugyanis a devizaopcióhoz hasonlóan szintén kombinálhatók: a knock-in floor és egy normál cap kombinációjának eredménye a zéróköstségű knock-in floor-os collar ügylet. Az ügylet paramétereit akár úgy is kialakíthatók, hogy a cap és knock-in floor kamatláb megegyezzen (ez esetben az elérhető opciós strike az IRS-nél kedvezőtlenebb). Ezzel a termékkel a beléptető limitárig részesedhet a csökkenő kamatokból és akár az IRS szintjéhez közeli szinttől védelmet nyerhet a kamatok emelkedése ellen.

A knock-in floor-os collar ügylet egy knock-in floor és egy cap opció egyidejű megkötését jelenti. Az Ön cége megveszi a cap opciót, mely védelmet nyújt a kedvezőtlen kamatláb-mozgások ellen. A másik (knock-in floor) opciót eladja, olyan paraméterekkel, hogy az ügylet költségmentes legyen. A floor opció minden egyes kamatperiódusban a belépési szint elérése esetén lép életbe, és korlátozhatja a részesedését a csökkenő kamatokból. A termék kedvező lehet, ha Ön arra számít, hogy a hozamgörbében megtestesülő piaci várakozások ellenére a piaci kamatok kisebb mértékben nőnek, esetleg enyhén csökkennek a közeljövőben.

Hitelügylet mellé kötött sávós kamatláb ügylet knock-in floorral: a cég cap-et vásárol és knock-in floor-t ad el.

Lehetséges forgatókönyvek az egyes előre megállapított kamatfixing napokon.

- piaci kamatláb \leq beléptető szint:
a floor életbe lép, Önnek kamatfizetési kötelezettsége keletkezik a floor kamatlábon, ilyenkor Ön fizeti a Bank felé a piaci és a floor kamatláb időarányos különbözetét
- beléptető szint $<$ piaci kamatláb \leq floor kamatláb:
nincs pénzmozgás a felek között
- floor kamatláb $<$ piaci kamatláb \leq cap kamatláb:
nincs pénzmozgás a felek között. cap kamatláb \leq piaci kamatláb
Önnek joga van cap kamatot fizetni a piaci helyett, vagyis a Bank fizeti a cégnek a piaci és a cap kamatláb időarányos különbözetét

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.

példa költségmentes knock-in floor-os collar ügyletre: 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 arra számít, hogy a jövőbeli kamatlábak nem változnak érdemben, ugyanakkor védelmet szeretne a kamatlábak hirtelen megugrása ellen. Továbbá nem számít arra, hogy az elkövetkezendő 3 évben a 3 havi EURIBOR 0,30% alá esik. Ezért költségmentes, 3 éves futamidejű knock-in floor-os sávós kamatláb ügyletet köt, azaz egyidejűleg elad egy 0,30%-os belépési szintes knock-in floor opciót 0,70%-os opciós kamatszinten, és vesz egy cap opciót 0,70%-os opciós kamatszinten ugyanarra a névértékre, a fenti hitelnévérték alakulásával azonos névértékben. Ezzel kamatkiadásait 0,70%-on maximalizálja. A kamatcsökkenésből 0,30%-ig részesedhet, cserébe hajlandó vállalni azt, hogy, ha a 3 havi EURIBOR 0,30% vagy alatta van, akkor 0,70%-on fix kamatfizetési kötelezettsége keletkezik. Továbbá vállalja, hogy a kamatok emelkedése elleni védelme magasabb szintre vonatkozik, mint az aktuális IRS szint.

knock-in flooros collar ügylet paraméterei	
induló névérték	300 000 EUR
futamidő	3 év
változó névérték	nem
cap (maximum) strike	0,70%
floor strike	0,70%
knock-in barrier (beléptető szint)	0,30% (minden kamatperiódusra külön vonatkozik)
kamatfizetések gyakorisága	3 havonta
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 0,70% felett
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)	nincs
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 a 0,30%-os szintet	
A/1) a 3 havi EURIBOR 0,70% vagy felett	cége 0,70%-os kamatot fizet hitele után minden kamatperiódusban
A/2) a 3 havi EURIBOR 0,70% alatt	cége a 3 havi EURIBOR kamatlábat fizeti hitele után minden kamatperiódusban
B) a kamatfixing napokon a 3 havi EURIBOR eléri a 0,30%-os szintet	cége 0,70%-os kamatot fizet hitele után minden kamatperiódusban
legkedvezőbb kimenetel (treasury ügylet önmagában)	Minden kamatfixing napon a 3 havi EURIBOR 0,70% felett. Ebben az esetben cége megkapja a 0,70% és a 3 havi EURIBOR időarányos különbségét a kamatperiódusban fennálló névértékre vetítve, minden kamatperiódusban.
legkedvezőtlenebb kimenetel (treasury ügylet önmagában)	Minden kamatfixing napon a 3 havi EURIBOR 0,30% alatt. Ebben az esetben cége fizeti a 0,70% és a 3 havi EURIBOR időarányos különbségét a kamatperiódusban fennálló névértékre vetítve, a kamatvesztés mértéke korlátlan lehet, minden kamatperiódusban.

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)

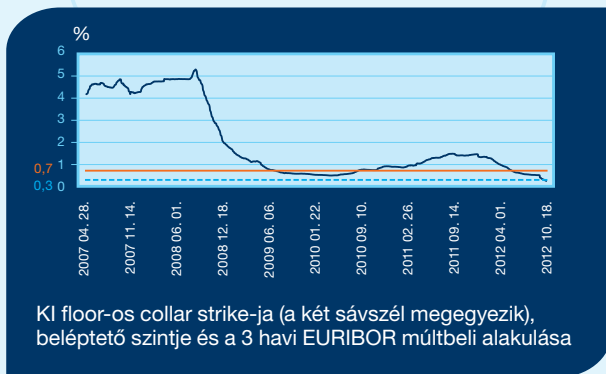
A lehetséges kimenetek száma végtelen, és az alábbiakban bemutatottaknál szélsőségesebb értékek is előfordulhatnak.

3 havi EURIBOR egy év múlva (negítav előjel esetén az ügyfél kapja, %)	pozíció piaci értéke (EUR)
-1,00	-2 637
0,50	-1 155
2,00	6 390

néhány lehetséges kimenetel 1 év múlva, 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 treasury ügylet nélkül, EUR)	treasury ügylet önmagában (nettó elszámolás a kamatperiódus végén, cég fizeti „+” előjel esetén, EUR)	alapkítettség treasury ügylettel, fedezeti pozíció (3 havi kamatkiadás knock in flooros collar-ral, EUR)	tájékoztatásul alapkitettség IRS treasury ügylettel, fedezeti pozíció (3 havi kamatkiadás IRS-sel, EUR) fix kamatszint: 0,60%
1 év	-1,00	-750	+1 275	525	450
1 év	0,00	0	+525	525	450
1 év	0,50	375	0	375	450
1 év	1,50	1 125	-600	525	450
1 év	2,50	1 875	-1 350	525	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

- knock-in floor opció beléptető szintjéig részesedés a kamatok kedvező alakulásából
- a cap strike-tól korlátlan védelem a kamatok kedvezőtlen alakulásával szemben
- a jövőbeni kamatfizetés maximuma előre rögzített (a legrosszabb kimenetel ismert)
- mind hitel, mind betét esetében köthető
- más pénzügyi felvett hitel, illetve elhelyezett betét mellé is köthető, mivel a knock-in floor-os collar (jogilag is) elkülönül az eredeti hitel- illetve betétügylettől
- a struktúra költségmentes
- a legtöbb likvid devizában köthető
- a lejárat napja, a cap és floor strike-ok, a beléptető szint, 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
- ha a treasury ügyletre már nincs szükség, a knock-in floor-os collar a lejárat előtt egy ellenirányú ügylettel bármikor lezárható

ügylet kockázatai

- a beléptető szint elérése esetén a piaci kamatoknál magasabb kamatfizetési kötelezettség
- a védelem az ügyletkötés kori, azonos futamidőre vonatkozó fix kamatlábnál (IRS) kedvezőtlenebb kamatszintre vonatkozik
- korlátozott részesedés a kedvező kamatlábmozgásokból.
- az esetleges kamatvesztés nagysága elméletileg korlátlan abban az esetben, ha a kamatok a futamidő alatt az Ön várakozásaihoz képest kedvezőbben alakulnak
- amennyiben a mögöttes hitel előtörlesztésre kerül, abban az esetben a knock-in floor-os collar ügyletet is célszerű lezárni, hiszen az alaptevékenységből adódó kockázat megszűnt. A piaci ingadozások miatt a knock-in floor-os collar futamidő lejárt előtti megszüntetése elszámolási kötelezettségekkel jár, és ekkor vesztesége keletkezhet.
- kamatderivatívák piaci értékének alakulását befolyásolja a piaci kamatszintek alakulása, a kamatperiódusok hossza, a kamatfizetések gyakorisága, a lejáratig hátralévő napok száma, a kamatszámítási konvenció, a név érték 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.
- 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 egy barrier és egy plain vanilla kamatopciókból épül fel. A K&H Treasury piaci kockázatkezelési kézikönyv I/c. 5 alaptermék című fejezet barrier és plain vanilla kamatopció részében leírtak a jelen termékre is vonatkoznak.