

Turbo Certifikátok (Turbo Warrantok)

A Turbo Certifikát, Warrant (továbbiakban Termék) egy adott mögöttes termék (Alaptermék) árfolyamának alakulását meghatározott módon követő értékpapír, amely az Alaptermék ármozgására épülő Tőkeáttételt hordoz magában, így kisebb tőke felhasználásával lehet azonos méretű pozícióra szert tenni. Ennek értelmében a befektetőknek kisebb befektetésre van szükségük az Alaptermékben való ugyanakkora pozíció felvételéhez. A tőkeáttételes certifikátok/warrantok Alaptermékeinek köre széles skálát fed le, pl.: részvény, tőzsdeindex, árupiaci termék, deviza. Azok a Termékek, melyek leírásában a „long” elnevezés szerepel az árfolyam emelkedése esetén, míg amelyek nevükben a „short” kifejezést tartalmazzák az árfolyamok csökkenése esetén eredményeznek nyereséget az abba befektető Ügyfeleknek.

1. Kinek ajánljuk a figyelmébe a Turbo Certifikátokat, Warrantokat?

- akik egy piaci trendet szeretnének meglovagolni (a kiválasztott Alaptermék árfolyamának csökkenésére vagy emelkedésére számítanak);
- akik a Tőkeáttétel segítségével nagyobb arányban szeretnének részesülni az Alaptermék teljesítményéből;
- akik el szeretnék kerülni, hogy a befektetett összeg felül további, más tőkeáttételes pozícióknál előforduló fedezetpótlásra legyen szükség, például határidős termékekkel szemben a befektetőknek a tartási periódus alatt letéti követelménynek sem kell megfelelniük;
- aki optimalizálni szeretné kamatadó-fizetési kötelezettségeit a Termék Tartós Befektetési Számlára vagy forintban kereskedett Termék esetén annak Nyugdíj-előtakarékossági Számlára (NYESZ-R) történő elhelyezésével.

2. Termékparaméterek, fogalmak

Turbo Long Certifikát/Warrant	Ebben az esetben az Ügyfél az Alaptermék árfolyamának emelkedésére számít, miközben tőkeáttétellel részesedhet az Alaptermék árfolyamának változásából.
Turbo Short Certifikát/Warrant	Ebben az esetben az Ügyfél az Alaptermék árfolyamának csökkenésére számít, miközben tőkeáttétellel szerez részesedést az Alaptermék árfolyamváltozásából.
Alaptermék	Az a mögöttes termék, mely árfolyamának alakulásától a Termék ára függ.
Termék devizaneme	Az a deviza, melyben a Termék kereskedése folyik.
Prompt ár	Az Alaptermék azonnali ára.
Tőkeáttétel	A Tőkeáttétel abból ered, hogy a befektetőnek kisebb kezdeti befektetésre van szüksége az Alaptermékben való ugyanakkora pozíció felvételéhez. Értéke azt mutatja, hogy az Alaptermék 1 százalékos elmozdulása hány százalékos elmozdulást eredményez a Termék árában. Számítása: Prompt ár/Belső érték. Amennyiben az Alaptermék ára a várttal ellentétes irányba mozdul a Termék árfolyama esik és a Tőkeáttétel miatt a befektető százalékos vesztesége nagyobb, mintha közvetlenül az Alaptermékbe fektetett volna. Minél közelebb van az Alaptermék Prompt piaci ára a Kötési árhoz a Tőkeáttétel annál nagyobb.

Belső érték	Turbo long esetén az Alaptermék Prompt piaci ára és a Kötési ár különbsége. Turbo short esetén a Kötési ár és a Prompt piaci ár különbsége. Kereskedett termék esetén mindig pozitív szám (nullát elérve már nem lehet kereskedni a Termékre). A Belső érték tehát növekszik, ha az adott Alaptermék a pozíciónak megfelelő irányba változik (Long esetében nő, Short esetében csökken), hiszen egyre távolabb kerül a Kötési ártól.
Szorzó	1 darab Termék mekkora pozíciónak felel meg a mögöttes termékből, az Alaptermékből.
Kötési ár	A Termék árazásának az alapja <ul style="list-style-type: none"> • Turbo Long Termék esetén a Kötési ár az Alaptermék Prompt ára alatt van • Turbo Short Termék esetében a Kötési ár az Alaptermék Prompt ára felett van
Korlát	Egy előre rögzített veszteség mértékét korlátozó, végeredményben egy stop-loss szint, amit kiütési pontnak, vagy küszöbnek is neveznek.
K.O. vagy kiütési esemény	Ha az Alaptermék árfolyama eléri a Korlátot, vagy <ul style="list-style-type: none"> • Turbo Long Termék esetén az alá esik • Turbo Short Termék esetén a fölé emelkedik a Termékre vonatkozó tőzsdei kereskedés felfüggesztésre kerül, az árjegyzés leáll és amennyiben értéke nem nulla a felek elszámolják a Maradványértéket.
Maradványérték	A Termék kiütését követően zajlik le a mögöttes ügyletek lezárása és kerül meghatározásra a Maradványérték. Szélsőséges esetekben a Maradványérték nulla is lehet. Ez olyan jelentős árfolyam elmozdulás esetén történik meg, amelynek következtében a pozíció zárása a Korláttól jelentősen eltérő árfolyamon valósul meg.
Maradványértékes kereskedés	A Maradványérték közlését követően a tőzsde a Kibocsátó kérésére a termék kereskedését visszaállítja, amelynek az a célja, hogy a befektetők a K/O-val érintett Termék Maradványértékét tőzsdei ügylet keretében gyorsabb elszámolás mellett kaphassák meg a kibocsátótól, a Maradványértéknek megfelelő áron egyoldalú, vételi oldali árjegyzést biztosítva a befektetők birtokában levő mennyiség erejéig.
Futamidő/lejárat	A Turbo Certifikátok lehetnek: <ul style="list-style-type: none"> • fix lejáratúak • lejárat nélküliek
Árjegyzés	A Termékekre folyamatos tőzsdei árjegyzés biztosított.
Spread	A kétoldali árjegyzésből és a finanszírozásból eredő különbözetből adódik, azaz a vételi (amin a befektető el tudja adni az értékpapírját) és az eladási (amin a befektető meg tudja venni az adott értékpapírt) árfolyam különbsége.
Roll-over	Ha a Termék Alapterméke egy tőzsdei határidős kontraktus (futures) és a turbo termék lejáratának időpontja későbbre esik mint az Alaptermékként használt határidős ügylet lejárat, a Termék kezelőjének (fedezeti ügyletkötőnek) tovább kell görgetnie a pozícióját, azaz le kell zárnia egy határidős ügyletet, majd nyitni kell egy ugyanolyan pozíciót egy későbbi lejáratra (az Alaptermék a következő lejáratra változik). Az egyes Termékek roll over időpontjai indokolt esetben (megváltozott piaci körülmények) eltérhetnek az előre meghirdetett időponttól .

Roll-over esetén változó tényezők

Roll-over esetén az új határidős pozíció árfolyama eltér az előzően használt lejárt határidős ügylet árfolyamától, így a Kötési és a Korlát árat módosítani szükséges az új határidős ügylet árfolyamának és az előző ügylet árfolyamának egymástól való eltéréseinek arányában. Ily módon a Termék árában nem lesz tapasztalható jelentős változás.

- Turbo Long: $A=B-(C-D)+$ roll over költség
- Turbo Short: $A=B-(C-D)-$ roll over költség

A: módosított Kötési ár
 B: kötési ár a roll-over előtti napon
 C: kifutó határidős kontraktus piaci árfolyama
 D: az új határidős kontraktus piaci árfolyam
 Roll-over költség: a kibocsátó által meghatározott átállási költség

3. Turbo certifikátok és warrantok árazása

- A tényleges piaci ár az utolsó kötés árfolyama, ami eltérhet a minden pillanatban változó elméleti piaci ártól, ami pedig a folyamatosan mozgó alaptermék árfolyamából kalkulálható. Mivel az alaptermék kereskedése likvidebb és aktívabb, ezáltal az árfolyama gyorsabban mozog. A certifikát, vagy warrant elméleti ára ezt lekövetve folyamatosan változik, amit a tényleges piaci ár, vagyis a kötések valamilyen intenzitással követnek. A termék árazása eltérhet annak függvényében, hogy a termék mögöttes terméke egy index vagy egy határidős ügylet.

		Turbo Long		Turbo Short	
		Árfolyam	Tőkeáttétel	Árfolyam	Tőkeáttétel
Alaptermék árfolyama	Nő				
	Csökken				
A Termék devizájának alakulása az Alaptermék devizájával szemben	Erősödik		-		-
	Gyengül		-		-
Alaptermék denominációjának megfelelő deviza kamata*	Nő		-		-
	Csökken		-		-

A Termékek árazása eltérhet a mögöttes termékek függvényében. A Termékek árára ható tényezőket az alábbi táblázatok foglalják össze.

a. Turbo termékek árazása, amennyiben a mögöttes termék egy index (pl. DAX, BUX, Arany)

	Turbo Long	Turbo Short
Termék ára	$(\text{belső érték} + \text{finanszírozási költség}) * \text{szorzó} * \text{devizaárfolyam}$	$(\text{belső érték} - \text{finanszírozási költség}) * \text{szorzó} * \text{devizaárfolyam}$
	devizaárfolyam: az Alaptermék és Termék (certifikát, warrant) devizájának egymáshoz viszonyított aránya (devizakereszt, azonos devizanem esetén=1)	
	Finanszírozási költség: a kötési árfolyamra számított hitelkamat. Az alkalmazott kamatláb az adott devizában érvényes kockázatmentes kamatláb feletti érték, mely abból adódik, hogy a kibocsátó hitelt vesz fel, hogy lejáratkor meg tudja venni az alapterméket a kötési árfolyamon.	Finanszírozási költség: az elmaradt betéti kamatokot foglalja magában. Az alkalmazott kamatláb az adott devizában érvényes kockázatmentes kamatláb alatti érték. Mivel a betéti kamatot a kibocsátó kapja így az a certifikát, warrant árából levonásra kerül.

b. Turbo termékek árazása, amennyiben a mögöttes termék egy tőzsdei határidős ügylet (pl.: WTI Olaj)

	Turbo Long	Turbo Short
Termék ára	$\text{belső érték} * \text{szorzó} * \text{devizaárfolyam}$	$\text{belső érték} * \text{szorzó} * \text{deviza árfolyam}$
	devizaárfolyam: az Alaptermék és Termék (certifikát, warrant) devizájának egymáshoz viszonyított aránya (devizakereszt, azonos devizanem esetén=1)	

c. Turbo termékek árazása határozatlan futamidő esetén (pl.: OTP, MOL, Richter, DAX Open Fund)

	Turbo Long	Turbo Short
Termék ára	$\text{belső érték} * \text{szorzó} * \text{devizaárfolyam}$	$\text{belső érték} * \text{szorzó} * \text{devizaárfolyam}$
	devizaárfolyam: az Alaptermék és Termék (certifikát, warrant) devizájának egymáshoz viszonyított aránya (devizakereszt, azonos devizanem esetén=1)	
	Ennél a Termék típusnál a Tőkeáttétel finanszírozásának kamatköltsége a termékparaméterek (kötési ár, korlát ár) hetenkénti változtatásával épül be az árba. Éppen ezért minden hétfőn új termékparaméterekkel indul a kereskedés, amit péntek délutánonként teszünk közzé honlapunkon. A belső érték Turbo Long Termék esetén	

d. Turbo termékek árazása, amennyiben a mögöttes termék egy devizakereszt

	Turbo Long	Turbo Short
Termék ára	$(F_t - K) \cdot \text{Kötési egység} + \text{Prémium}$	$(K - F_t) \cdot \text{Kötési egység} + \text{Prémium}$
	F_t : T időpontban lejáró forward ügylet árfolyama t időpontban K : kötési árfolyam Prémium: függ a forward árfolyam volatilitásától valamint a két deviza kamatszint különbségétől Forward ügylet árfolyama: $F_{T-t} = F_t$ $F_{t-1} = S_t \cdot ((1+r_x)/(1+r_y))^{T-t}$ S_t : t időpontban érvényes prompt árfolyam r_x : x deviza érvényes kamatszintje, az x deviza a jegyzési deviza r_y : y deviza érvényes kamatszintje, az y deviza a bázisdeviza (melynek értéke ki van fejezve a másik devizában) $T-t$: a határidős ügylet kifizetéséig hátralévő idő	

4. A Termék árfolyamára ható tényezők

- az Alaptermék azonnali piacának alakulása, ennek következtében a Termékben felvett Tőkeáttétel változása;
- a kamatkörnyezet alakulása;
- Alaptermék volatilitása;
- a Termék iránti kereslet/kínálat alakulása
- a Termék és Alaptermék devizájának elmozdulása egymáshoz képest
- Ha a turbo warrant mögötti részvény alaptermék osztalékot fizet és ezzel csökken az árfolyama a tőzsdén, akkor az a turbo árazásában nem látszódhat meg, mivel egy részvény alapú turbót megvásárló befektető nem válik automatikusan a részvény tulajdonosává is. Így nem jogosult osztalékra sem és nem is befolyásolhatja befektetését az osztalékszelvény levágása miatti árfolyammozgása az alapterméknek. Ennek érdekében a kibocsátó módosítja a kötési-, és a korlát árát, turbo long és short esetén is csökkentve azt az osztalék mértékével. Ezen módosítások minden esetben az osztalékvágás napján lépnek életbe, így biztosítva, hogy a turbók árfolyamában ne legyen a vágással arányos változás (ami szélsőséges esetekben a termék kiütését is okozhatja).
- A lejáráttal rendelkező termékek utolsó kereskedési napja a meghirdetett lejárat előtt jellemzően öt kereskedési nappal van (termékenként eltérhet). Ugyanakkor a termék lejáratkori ára (azaz mekkora pénzüsszeg kerül jóváírásra Ügyfél számláján) a mögöttes termék lejárat napján érvényes, záró árfolyamától függ. Ily módon azok számára akik el szeretnék kerülni annak kockázatát, hogy a lejáratot megelőző három napban számukra kedvezőtlenül alakulhat a mögöttes termék árfolyama, javasolt az utolsó napon a pozíció lezárása.

5. Kockázati tényezők

- Tőkeáttétel: A Tőkeáttételén keresztül az ügylet felnagyítja a piaci mozgásokat. Amennyiben az Alaptermék árfolyama ellentétesen alakul a felvett pozícióhoz képest (azaz ha Long ügylet esetén az árfolyam csökken, Short ügylet esetén pedig az árfolyam emelkedik), úgy a Tőkeáttétel következtében a felvett pozíción elért veszteség többszöröse lesz annak, mint amit Ügyfél az azonnali piacon realizált volna. Bizonyos esetekben előfordulhat, hogy a Maradványérték nulla, így Kiütés esetén a befektető a teljes befektetett összeget elveszítheti. Ez abban az esetben fordulhat elő amikor az Alaptermék árfolyama úgy esik (Turbo Long), vagy emelkedik (Turbo Short), hogy bizonyos árfolyamsávban (esetünkben a Kötési ár és a Korlát között) nem születik kötés.

- Likviditási kockázat (árjegyző hiánya esetén a folyamatos aukciós modell miatt nem lehet kereskedni)
- Kibocsátói kockázat
- Árjegyzői kockázat
- Sold Out: Nyíltvégű Termék esetében elfogyhat a kibocsátott mennyiség, ilyenkor csak egy, az árjegyző által megadott áron lehet kereskedni.
- a Termék és Alaptermék piacának eltérő nyitva tartása
- Devizakockázat (az Alaptermék és Termék eltérő devizaneme esetén)
- A Termék utolsó kereskedési napja, valamint a lejáratá között eltelő napokban a Termékkel nem lehet kereskedni, viszont az árfolyama ettől függetlenül egyaránt változhat pozitív, valamint negatív irányban is.

6. Példák

- a. Példa, ha a befektető árfolyam-emelkedésre számít, Turbo Long Certifikát/Warrant Terméket vásárol, de az Alaptermék árfolyama az ellenkező irányba mozdul (csökken az Alaptermék árfolyama), a kötési ár 3,500:

	OTP részvény	OTP turbo long warrant
Befektetett összeg	5,000,000	5,000,000
Árfolyam vételkor	4,000	500
Vétel db	1,250	10,000
Árfolyam eladáskor	3,600	100
Tőkeáttétel vételkor	1	8
Tőkeáttétel eladáskor	1	36
Hozam	-500,000	-4,000,000
Eladáskori összeg	4,500,000	1,000,000

- b. Példa, ha a befektető árfolyam-emelkedésre számít, Turbo Long Certifikát/Warrant terméket vásárol és az Alaptermék árfolyama a számára kedvező irányba mozdul (emelkedik az Alaptermék árfolyama), a kötési ár 3,500:

	OTP részvény	OTP turbo long warrant
Befektetett összeg	5,000,000	5,000,000
Árfolyam vételkor	4,000	500
Vétel db	1,250	10,000
Árfolyam eladáskor	4,400	900
Tőkeáttétel vételkor	1	8
Tőkeáttétel eladáskor	1	5
Hozam	500,000	4,000,000
Eladáskori összeg	5,500,000	9,000,000

- c. Példa, ha a befektető árfolyamcsökkenésre számít, Turbo Short Certifikát/Warrant terméket vásárol és az Alaptermék árfolyama a számára kedvezőtlen irányba mozdul (emelkedik az Alaptermék árfolyama), kötési ár 4,500:

	OTP részvény (short ügylet)	OTP turbo short warrant
Pozíció értéke nyitáskor	5,000,000	5,000,000
Árfolyam pozíció nyitáskor	4,000	500
Eladás (részvény)/Vétel (warrant) db	1,250	10,000
Árfolyam pozíció záráskor	4,400	100
Tőkeáttétel vételkor	1	8
Tőkeáttétel eladáskor	1	44
Eredmény	-500,000	-4,000,000

- d. Példa, ha a befektető árfolyamcsökkenésre számít, Turbo Short Certifikát/Warrant terméket vásárol és az Alaptermék árfolyama a számára kedvező irányba mozdul (csökken az Alaptermék árfolyama), kötési ár 4,500:

	OTP részvény (short ügylet)	OTP turbo short warrant
Pozíció értéke nyitáskor	5,000,000	5,000,000
Árfolyam pozíció nyitáskor	4,000	500
Eladás (részvény)/Vétel (warrant) db	1,250	10,000
Árfolyam pozíció záráskor	3,600	900
Tőkeáttétel vételkor	1	8
Tőkeáttétel eladáskor	1	4
Eredmény	500,000	4,000,000

7. Adózási tudnivalók

- A személyi jövedelemadóról szóló törvény alapján az ott meghatározott kivétellel ellenőrzött tőkepiaci ügyletnek minősül többek között a befektetési szolgáltatóval/közreműködésével a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló törvény (Bsz.) szerint meghatározott pénzügyi eszközre, így a Turbo Certifikátra kötött ügylet is, ha az megfelel a Bsz. ügyletre vonatkozó rendelkezéseinek.

Az ellenőrzött tőkepiaci ügyletben keletkezett árfolyamnyereség után az adó 15% azzal, hogy adólevonásra és megállapításra a kifizető részéről nem kerül sor, azt a magánszemélynek önadózással kell majd a vonatkozó évi adóbevallásával teljesítenie. Ekkor az ilyenek minősülő ügyleteken elszenvedett veszteség is elszámolható ezen ügyleteken elért nyereséggel szemben és az eredményt éves szinten, adóévre vonatkozóan kell megállapítani: így ez esetben jövedelemnek az adóévben, pénzben elszámolt ellenőrzött tőkepiaci ügyleti nyereségek együttes összegének a magánszemélyt terhelő, adóévben pénzben elszámolt ellenőrzött tőkepiaci ügyleti veszteségek együttes összegét meghaladó rész tekinthető. Kérjük, ne feledje, hogy e termékek eredményével kapcsolatosan Önnek adóbevallást kell készíteni és Ön az, akinek az adót be is kell fizetnie. Társaságunk a jogszabályi rendelkezések értelmében adó megállapítására, levonására és befizetésére ezen ügyletek esetében nem köteles.

- **Turbo Certifikát/Warrant termékek Tartós Befektetési Számlán (TBSZ) és a forintban kereskedett termékek Nyesz-R számlán is megvásárolhatóak.** A tartós befektetési számla (TBSZ) esetén befektetéseire vonatkozó 15%-os árfolyam nyereségadó fizetési kötelezettség kedvezőbbé tehető, ha TBSZ-en helyezi el befektetését, megtakarítását és e számlájáról nem vesz ki a megnyitás évét követő 3-5 évig.

Az adó mértéke a befizetés évét követően, amennyiben:

- 3. év végéig (lekötési időszak) a befektetett összegből nem vesz ki, úgy a növekmény kedvezően adózik (10%-os adókulcs)
- 5. év végéig (lekötési időszak) a befektetett összegből nem vesz ki, úgy a növekmény nem adózik (0%-os adókulcs).

A 2013. augusztus 1-jét követően megkötött tartós befektetési szerződések lekötési hozama után, ha a tartós befektetési szerződés szerinti lekötés megszakítására a hároméves lekötési időszak utolsó napját megelőzően kerül sor a Tbj. szerinti belföldi magánszemély 6 százalékos mértékű egészségügyi hozzájárulás fizetésére köteles.

A TBSZ számlán abban az esetben keletkezik adófizetési kötelezettség, ha a magánszemély a TBSZ számláról részben vagy egészben kivon pénzügyi eszközt/eszközöket a lekötési időszak vége előtt és amennyiben a lekötés napjától a megszakítás napjáig jövedelem keletkezik. Adólevonásra és megállapításra a kifizető részéről nem kerül sor, azt a magánszemélynek önadózással kell majd a vonatkozó évi adóbevallásában teljesítenie. További információk az Erste Befektetési Zrt. [Honlapján](#) található.

Az adózási tudnivalók nem tartalmazzak teljes körű információkat. Kérjük, döntése meghozatala előtt részletesen tájékozódjon az ellenőrzött tőkepiaci ügyletek adózásáról, a tartós befektetési számlával (TBSZ) és egyéb

adózási kérdésekkel kapcsolatos jogszabályi feltételekről (beleértve azt az esetet is, ha az ügyletkötésre nem befektetési szolgáltatón keresztül kerül sor), valamint konzultáljon adótanácsadójaival, mivel az adózási feltételek, továbbá a TBSZ konstrukció választása kizárólag a befektető egyedi körülményei alapján ítéltethők meg. Az adójogszabályok és azok értelmezései változhatnak, az abból fakadó következményekért az Erste Befektetési Zrt. nem tehető felelőssé.

A jelen dokumentumban foglalt információk nem teljes körűek és a változtatás jogát az Erste Befektetési Zrt. fenntartja.

A jelen dokumentum tartalma nem minősül befektetési ajánlatnak, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak vagy adótanácsadásnak. A leírtak célja kizárólag a Befektetési hitellel kapcsolatos egyes specifikus információk megismertetése a befektetőkkel, amelyek segítséget kívánnak nyújtani ahhoz, hogy az ügyletkötés előtt kellő információval rendelkezzenek e befektetési formáról. A Befektetési hitellel kapcsolatos további információkat **Üzletszabályzatunk** és hirdeteményeink is tartalmazzák, amelyek elérhetőek az Erste Befektetési Zrt. honlapján (www.ersteinvestment.hu).

Kérjük, hogy amennyiben megfontolt befektetési döntése meghozatala érdekében e termékkel, szolgáltatással kapcsolatosan a fentiekén túlmenően további tájékoztatásra van szüksége, szíveskedjen társaságunk munkatársait felkeresni, akik készséggel állnak rendelkezésére.

Kérjük továbbá, hogy befektetési döntése meghozatala előtt óvatosan mérlegelje befektetése tárgyát, természetét, kockázatát, díjait, a számlavezetéshez kapcsolódó díjakat, költségeket és a befektetésekből származó esetleges veszteségeket, károkat, továbbá döntésekor vegye alapul a Turbo Certifikátokhoz kapcsolódó kockázatokat is.