

TÁJÉKOZTATÓ

ÁRU SWAP ÜGYLETEK

OTP BANK NYRT. GLOBAL MARKETS IGAZGATÓSÁG

2023. augusztus 1.

Az Áru swap ügyletekre vonatkozó szerződés megkötése előtt kérjük, hogy figyelmesen olvassa végig a jelen tájékoztatót. Kérdés esetén forduljon munkatársunkhoz.

Minden jog fenntartva - OTP Bank Nyrt. ©

TARTALOMJEGYZÉK

1. Az áru swap ügylet bemutatása	2
2. Az áru swap ügylet kockázatai	4
3. Áru swap ügylet lezárása	6
4. Áru swap vétel Példa ügylet.....	8
5. Áru swap eladás Példa ügylet.....	12
6. Átlagáras (ázsiai) áru swap Példa ügylet	16
7. Az áru swap ügyletek előnyeinek és hátrányainak összefoglalása	21
8. Egyéb információk.....	22
9. Figyelemfelhívó tájékoztatás	24

1. Az áru swap ügylet bemutatása

Az áru swap ügylet egy megállapodás az ügyfél és az OTP Bank Nyrt. (a továbbiakban: Bank) között, melynek alapján a két fél az ügyletkötéskor meghatározott mennyiségű áru mint alaptermék tekintetében az alaptermékre vonatkozó fix ár és az alaptermék árfolyamának alakulásától függő változó ár viszonylatában kifejezett pénzáramokra (cash-flow) irányuló követeléseiket cserélik el az ügyletkötéskor meghatározott időszakon keresztül. Az ügylet egy a Bank és az ügyfél között kötött, szabályozott piacon kívül (OTC) létrejövő komplex, származékos Egyedi Ügylet, pénzügyi elszámolós komplex pénzügyi eszköz.

Jellemzői

- A swap fix ára jellemzően az adott áru határidős piacán (árutőzsdén) kialakult kereslet-kínálati viszony függvénye. Amennyiben valamely áruval tőzsdén kívül kereskednek, a swap fix ára a bankközi piacon kialakuló kereslet-kínálat alapján kerül meghatározásra.
- Az ügylet teljesítési kötelezettséggel jár az ügyfél részére: az ügyfél a rögzített árfolyamnál alacsonyabb/magasabb lejáratkori árfolyamszintek esetén is köteles a Bankkal elszámolni.
- Az áru swap ügyletben a két szerződő fél a kötelezettségeit (a swap két lábát) nettó módon számolja el.
- Az áru swap ügylet fajtái: bullet swap (tipikusan egy adott nap (tőzsdei lejárat) referencia árának fixálása) vagy ázsiai swap ügylet (a referencia termék árának adott időszakra szóló fixálása)
- Az áru swap Ügylet teljesítése kizárólag pénzügyi elszámolással történhet, azaz az áru fizikai leszállítására semmilyen körülmények között nem kerül sor.

Jellemző ügyfélkör

- Az áru swap ügylet a nyersanyagot felhasználó, illetve előállító cégek számára nyújthat hatékony segítséget a termék árának kedvezőtlen irányú elmozdulásából származó veszteség mérséklésében, illetve esetleges kiküszöbölésében.

- A spekulatív céllal kötött áru swap ügylet olyan befektetők érdeklődésére tarthat számot, akiknek határozott elképzelésük van az alaptermék árfolyamának jövőbeli alakulásáról.

2. Az áru swap ügylet kockázatai

A termék piaci értéke

Minden áru swap pozíció rendelkezik piaci értékkel. Az áru swap ügylet árát (pozíció piaci értékét) a mögöttes árupiaci termék (alaptermék) árfolyama, az adott futamidőre vonatkozó piaci hozamok, azok volatilitása és a lejáratig hátralévő idő, valamint a piacok likviditása határozzák meg. Minél nagyobb a mögöttes árupiaci termék árfolyamának ingadozása (volatilitása), annál kockázatosabb ügyletnek tekinthető.

Mérlegre gyakorolt hatás

Az áru swap ügylet piaci értéke az alaptermék árfolyamának alakulásától függ, ezért az ügylet piaci értéke a futamidő alatt folyamatosan változhat. Előfordulhat, hogy jelentős negatív piaci érték jelentkezik az ügyfél mérlegében a tranzakció futamideje alatt. Az ügylet lejárat előtti lezárása esetén az ügyfél akár jelentős veszteséget is elkönyvelhet. A terméken elszenvedhető veszteség mértéke korlátlan.

Addicionális tőkeáttétel

A termék tőkeáttételes. Az áru swap ügylet megkötéséhez nem szükséges a teljes tőkeösszeggel rendelkezni, hanem elegendő a tranzakció értékének előre meghatározott százalékát biztosítékként elhelyezni. A tőkeáttételes kereskedés az ügyfelek számára biztosítja, hogy a befektetett tőkéjüknel magasabb összegű ügyleteket, pozíciókat megszerezzenek. A tőkeáttételes kereskedés jelentős kockázatokat hordoz, így fennáll a teljes tőke elvesztésének, továbbá a befektetett tőkét akár többszörösen meghaladó jelentős veszteség lehetősége is.

Pótlólagos tőkeköltség, fedezettség biztosítása

A Bank limiteket alkalmaz, illetve óvadéki biztosítékot kér az ügyféltől az áru swap ügyletből fakadó kockázatok fedezésére. A biztosítékot a Bank által meghatározott formában (pénz- vagy értékpapír-óvadék) szükséges az ügyfélnek rendelkezésre bocsátani. A termék fedezeti (azaz biztosítéki) követelménye normál esetben az áru swap ügylet névértékének előre

meghatározott százaléka, melyet a Bank egyoldalúan módosíthat. Az árfolyamoknak az ügyfél szempontjából kedvezőtlen elmozdulása következtében a Bank pótlólagos fedezet (azaz kiegészítő biztosítéki) igényel léphet fel. Az ügyfél a Bank felhívására köteles a pótlólagos fedezetet a szerződéses feltételek szerint biztosítani, melyből eredő esetleges, akár jelentős veszteséget kizárólag az ügyfél viseli. Az áru swap ügylet pótlólagos fedezetigényét a Bank az áru swap ügylet mindenkori valós piaci értéke alapján állapítja meg. A fedezet (azaz biztosíték) zárolásának feloldására, a zárolás indokának megszűnése esetén az ügyfél kifejezett rendelkezése alapján kerülhet sor azzal, hogy a Bank óvadéki joga az Ügyféllel kötött Global Markets keretszerződés alapján folyamatosan fennáll az Ügyfél szabad rendelkezése alatt álló pénzügyi eszközei és pénzeszközei felett is.

Pozíció egyoldalú lezárásának (kényszerlikvidálás) lehetősége

A Bank az áru swap ügylet mindenkori valós piaci értéke alapján kér biztosítékot az ügyféltől. Amennyiben az ügyfél által nyújtott biztosíték a Bank megítélése szerint az ügyfél által nyitott és tartott pozíciók pénzügyi kockázatát bármely okból már nem fedezi, a Bank pótlólagos biztosítéki igényel léphet fel. Az ügyfél a Bank felhívására köteles a pótlólagos biztosítékot a szerződéses feltételek szerint nyújtani, melyből eredő esetleges veszteséget kizárólag az ügyfél viseli. Ha az ügyfél a Bank felhívására a szerződés rendelkezései szerint nem biztosítja a szükséges pótlólagos biztosítékot, a Bank az ügyletet likvidálhatja, aminek következtében az ügyfelet akár jelentős veszteség is érheti. A likvidálásból adódó költségek, az esetleges árfolyamveszteség, illetve a likvidálás teljesíthetlenségéből adódó következmények kizárólag az ügyfelet terhelik.

Elszámolási kötelezettség

Az áru swap ügylet megkötésekor rögzített feltételek alapján, az ügyfél köteles az ügylet elszámolási napjain az ügyletből adódó fizetési kötelezettségének eleget tenni. Ha az ügyfél az áru swap ügyletből származó kötelezettsége magasabb, mint a követelése, akkor az ügyfélnek vesztesége keletkezik az ügyleten.

3. Áru swap ügylet lezárása

- 3.1. Az ügyfél jogosult bármely áru swap ügylet lezárását kezdeményezni. Egy adott áru swap ügyletnek a felek kölcsönös megegyezésével történő lezárására alapterméktől függően ellenirányú ügyletkötéssel vagy terminálással kerül sor. Terminálás esetén az áru swap ügylet zárásából adódó eredményelszámolás függ az ügylet mindenkori piaci értékétől. A pozíció lezárásával az ügyfél eredményt (nyereséget vagy veszteséget) realizál, melynek elszámolására legkésőbb a lezárási napot követő második banki munkanapon kerül sor. Zárási eseménykor a Bank a kalkuláló fél, így a Bank saját hatáskörében állapíthatja meg az áru swap ügylet lezárásakor alkalmazandó szabályokat és követett számításokat, így különösen a Bank határozza meg az Ügyfél, illetve a Bank által fizetendő összegeket. Továbbá az áru swap ügylet lezárására a pozíció Bank általi egyoldalú likvidálásával is történhet. A pozíció lezárásával az ügyfél eredményt (nyereséget vagy veszteséget) realizál, melynek elszámolására a termékre specifikus elszámolási napon kerül sor.
- 3.2. A Bank az általa meghatározott Lezárási Napon állapítja meg a fizetendő összegeket, mellyel a Felek az ügyletkötés során meghatározott Elszámolási értéknapon számolnak el. A Lezárási nap (i) az áru swap ügylet Ügyfél által kezdeményezett Lezárása esetén az áru swap zárási ügylet megkötésének napja és (ii) az áru swap ügylet Bank szerinti Lezárása esetében a Bank által meghatározott nap.
- 3.3. Amennyiben egy Lezárási Napon több áru swap ügylet kerül lezárására, akkor a Bank az egyes Lezárásra Kerülő áru swap ügyletek tekintetében az egyes Lezárásra kerülő áru swap ügyletekben fizetendő összegeket mindkét fél tekintetében összesíti és tényleges elszámlásra csak az összesített eredmény kerül.
- 3.4. Felek kifejezetten rögzítik, hogy a 3. pontban foglaltak pozíciólezáró nettósításra irányuló megállapodásnak minősülnek. Pozíciólezáró nettósításra irányuló megállapodás esetén a fizetések pénzneme az egyedi áru swap ügylet pénzneme.
- 3.5. Az Ügyfél a megbízás megadása során köteles a magyar, valamint a referencia piac működésére irányadó jogszabályokban, továbbá a Referencia Szabályzatokban meghatározott pozíciólimiteket

figyelemmel kíséрни és a szükséges bejelentéseket, adatszolgáltatásokat megfelelően teljesíteni. A bejelentési és adatszolgáltatási kötelezettségek teljesítése az Ügyfél kötelezettsége és felelőssége, így mindezek elmulasztásából eredő következményekért a Bank nem felelős.

4. Áru swap vétel Példa ügylet

Két kiindulási helyzet – Egy ügylet

- Az ügyfélnek februárban a mögöttes LME Primary Aluminum (röviden LME Aluminium) vásárlási szükséglete van, az árfolyam ingadozásból fakadó kockázat kiküszöbölése érdekében előre szeretné rögzíteni a beszerzési árat.
- Az ügyfél véleménye szerint az LME Alumínium ár emelkedni fog az elkövetkező 7 hónapban.

Az ügyfél mindkét esetben LME Alumínium áru swap ügyletet vásárol február 21. futamidőre.

ÜGYLET PARAMÉTEREI	
Lejárat	2024.február 21
Devizanem	EUR
Mennyiség	300 mt (metrikus tonna)
LME Primary Aluminium árfolyam	1943 EUR/mt (Bloomberg LME primary alu spot)
Referencia ár fixálásának napja	2024.február 19.
2024.02.21 swap árfolyam	2015 EUR/mt

A Bank Global Markets ügyfelei áru swap pozíciókat csak fedezet mellett vállalhatnak a Bankkal szemben, vagyis a kötés végrehajtásakor az alapbiztosíték igény teljesítéséhez elegendő fedezetet kell biztosítani. Egy ügylet alapbiztosíték igénye alatt a Bank az általa kritikusnak tekintett időtávon bekövetkező árfolyam elmozdulások hatására elszenvedhető veszteséget érti, ami az ügylet futamideje alatt a piaci körülmények változása hatására módosulhat.

Ha a termék fedezeti követelménye kezdetben például a névérték tizenöt százaléka, akkor ügyletkötéskor a fedezeti követelmény:
 $2015 * 300 * 0,15 = 90\ 675$ EUR.

A termék különböző alumínium árfolyam forgatókönyvek mellett kerül bemutatásra:

1. Az alumínium ára a futamidő során emelkedik.

2. Az alumínium ára a futamidő során csökken.

Ha az ügyfél 7 hónapos futamidőre alumíniumot vásárol, akkor az alumínium árának emelkedése esetén az ügylet lezárásakor árfolyam nyeresége keletkezhet, ugyanakkor az alumínium árának csökkenése esetén hasonló módon veszteséget könyvelhet el.

1. Az alumínium árfolyam 20%-kal emelkedik

Az alumínium árfolyam 7 hónapos határidőre üzletkötéskor: 2015 EUR/mt
Azonnali alumínium referencia árfolyam lejáratkor: 2418 EUR/mt

Az ügylet lejárat előtt bármikor ellenirányú ügylettel zárható. Amennyiben nem kerül lezárásra a pozíció az adott határidőre vonatkozó referencia fixálásának napjáig, úgy a referencia árral szemben történik meg a pénzügyi elszámolás.

- **Példa lejáratkori lezárásra:**

Az ügyfél az áru swap szerződése szerint lejáratkor 2015 EUR/mt áron vásárol 300 mt alumíniumot, amit emelkedő árfolyamok esetében lejáratkor 2418 EUR áron adhat el.

Az elszámolási napon a Bank fizet az ügyfélnek:
 $(2418 - 2015) * 300 = 120\,900$ EUR-t.

- **Példa biztosíték képzési követelményre:**

Ha a termék fedezeti követelménye kezdetben például a névérték tizenöt százaléka, akkor ügyletkötéskor a fedezeti követelmény:
 $2015 * 300 * 0,15 = 90\,675$ EUR.

Az ügyfélnek kiegészítő biztosítékot kell nyújtania abban az esetben, amennyiben a piaci árfolyamok számára kedvezőtlen elmozdulása következtében az ügyleteinek a biztosított fedezetekkel már nem lefedett fedezetigénye a maximálisan még elfogadott szint fölé nő. Az ügyfél szempontjából kedvezőtlen árfolyam alakulás esetén a Bank az áru swap ügylet valós piaci értéke alapján pótlólagos fedezetet kérhet, ezáltal a fedezeti követelmény jelentősen megnövekedhet. Ha az ügyfél a Bank felhívására a szerződés rendelkezései szerint nem biztosítja a szükséges pótlólagos fedezetet, a Bank az ügyletet likvidálhatja, aminek következtében az ügyfelet akár jelentős veszteség is érheti.

2. Az alumínium árfolyam 20%-kal csökken

Az alumínium árfolyam 7 hónapos határidősre üzletkötéskor: 2015 EUR/mt
Azonnali alumínium referencia árfolyam lejáratkor: 1612 EUR/mt

Az ügylet lejárat előtt bármikor ellenirányú ügylettel zárható. Amennyiben nem kerül lezárásra a pozíció az adott határidőre vonatkozó referencia fixálásának napjáig, úgy a referencia árral szemben történik meg a pénzügyi elszámolás.

- **Példa lejáratkori lezárásra:**

Az ügyfél az áru swap szerződése szerint lejáratkor 2015 EUR/mt áron vásárol 300 mt alumíniumot, amit csökkenő árfolyamok esetében lejáratkor 1612 EUR áron adhat el.

Az elszámolási napon az ügyfél fizet a Banknak:
 $(2015 - 1612) * 300 = 120\ 900$ EUR-t.

- **Példa biztosíték képzési követelményre:**

Ha a termék fedezeti követelménye kezdetben például a névérték tizenöt százaléka, akkor ügyletkötéskor a fedezeti követelmény:
 $2015 * 300 * 0,15 = 90\ 675$ EUR.

Az ügyfélnek kiegészítő biztosítékot kell nyújtania abban az esetben, ha a piaci árfolyamok számára kedvezőtlenül mozdulnak el.

Az ügyfél szempontjából kedvezőtlen árfolyam alakulás esetén a Bank az áru swap ügylet valós piaci értéke alapján pótlólagos fedezetet kérhet, ezáltal a fedezeti követelmény jelentősen megnövekedhet. Például, ha a pótlólagos fedezeti követelmény a névérték 40 százaléka, akkor a fedezeti követelmény:
 $2015 * 300 * 0,15 + 2015 * 300 * 0,4 = 332\ 475$ EUR-ra nő.

Ha az ügyfél a Bank felhívására a szerződés rendelkezései szerint nem biztosítja a szükséges pótlólagos fedezetet, a Bank az ügyletet likvidálhatja, aminek következtében az ügyfelet akár jelentős veszteség is érheti.

Az ügyfél szempontjából áru swap vételi pozíció esetén az ügylet kockázata abban az esetben a legnagyobb, ha az árfolyam extrém

módon csökken. A fenti számpéldák az árfolyam egyszeri, piaci stresszhez kapcsolható változásán alapulnak, és nem jelentenek maximális korlátot sem a fedezeti követelményre, sem az ügylet potenciális árfolyamvesztésére vonatkozóan!

5. Áru swap eladás Példa ügylet

Két kiindulási helyzet – Egy ügylet

- Az ügyfélnek februárban a mögöttes LME Primary Aluminum (röviden LME Aluminium) eladását kell végrehajtania, az árfolyam ingadozásból fakadó kockázat kiküszöbölése érdekében előre szeretné rögzíteni az eladási árat.
- Az ügyfél véleménye szerint az LME Alumínium ár csökkenni fog az elkövetkező 7 hónapban.

Az ügyfél mindkét esetben LME Alumínium áruswap ügyletet ad el február 21. futamidőre.

ÜGYLET PARAMÉTEREI	
Lejárat	2024.február 21
Devizanem	EUR
Mennyiség	300 mt (metrikus tonna)
LME Primary Aluminium árfolyam	1943 EUR/mt (Bloomberg LME primary alu spot)
Referencia ár fixálásának napja	2024.február 19.
2024.02.21 swap árfolyam	2015 EUR/mt

A Bank Global Markets ügyfelei áru áru swap pozíciókat csak fedezet mellett vállalhatnak a Bankkal szemben, vagyis a kötés végrehajtásakor az alapbiztosíték igény teljesítéséhez elegendő fedezetet kell biztosítani. Egy ügylet alapbiztosíték igénye alatt a Bank az általa kritikusnak tekintett időtávon bekövetkező árfolyam elmozdulások hatására elszenvedhető veszteséget érti, ami az ügylet futamideje alatt a piaci körülmények változása hatására módosulhat.

A termék különböző alumínium árfolyam forgatókönyvek mellett kerül bemutatásra:

1. Az alumínium árfolyam a futamidő során csökken.
2. Az alumínium árfolyam a futamidő során emelkedik.

Ha az ügyfél 7 hónapos futamidőre alumíniumot ad el, akkor az alumínium ár csökkenése esetén az ügylet lezárásakor árfolyam nyeresége keletkezhet, ugyanakkor az alumínium ár emelkedése esetén hasonló módon veszteséget könyvelhet el.

1. Az alumínium árfolyam 20%-kal csökken

Az alumínium árfolyam 7 hónapos határidőre üzletkötéskor: 2015 EUR/mt
Azonnali alumínium referencia árfolyam lejáratkor: 1612 EUR/mt

Az ügylet lejárat előtt bármikor ellenirányú ügylettel zárható. Amennyiben nem kerül lezárásra a pozíció az adott határidőre vonatkozó referencia fixálásának napjáig, úgy a referencia árral szemben történik meg a pénzügyi elszámolás.

- **Példa lejáratkori lezárásra:**

Az ügyfél az áru swap szerződése szerint lejáratkor 2015 EUR/mt áron ad el 300 mt alumíniumot, amit csökkenő árfolyamok esetében lejáratkor 1612 euróért vehet meg.

Az elszámolási napon a Bank fizet az ügyfélnek:
 $(2015 - 1612) * 300 = 120\,900$ EUR-t.

- **Példa biztosíték képzési követelményre:**

Ha a termék fedezeti követelménye kezdetben például a névérték tizenöt százaléka, akkor ügyletkötéskor a fedezeti követelmény:
 $2015 * 300 * 0,15 = 90\,675$ EUR.

2. Az alumínium árfolyam 20%-kal emelkedik

Az alumínium árfolyam 7 hónapos határidőre üzletkötéskor: 2015 EUR/mt
Azonnali alumínium referencia árfolyam lejáratkor: 2418 EUR/mt

Az ügylet lejárat előtt bármikor ellenirányú ügylettel zárható. Amennyiben nem kerül lezárásra a pozíció az adott határidőre vonatkozó referencia fixálásának napjáig, úgy a referencia árral szemben történik meg a pénzügyi elszámolás.

- **Példa lejáratkori lezárásra:**

Az ügyfél az áru swap szerződése szerint lejáratkor 2015 EUR/mt árfolyamon ad el 300 mt alumíniumot, amelyet emelkedő árfolyamok esetében lejáratkor 2418 euróért vehet meg.

Az elszámolási napon az ügyfél fizet a Banknak:

$(2418 - 2015) * 300 = 120\,900$ EUR-t.

- **Példa biztosíték képzési követelményre:**

Ha a termék fedezeti követelménye kezdetben például a névérték tizenöt százaléka, akkor ügyletkötéskor a fedezeti követelmény:

$2015 * 300 * 0,15 = 90\,675$ EUR.

Az ügyfél szempontjából kedvezőtlen árfolyam alakulás esetén a Bank az áru swap ügylet valós piaci értéke alapján pótlólagos fedezetet kérhet, ezáltal a fedezeti követelmény jelentősen megnövekedhet. Például ha a pótlólagos fedezeti követelmény a névérték 40 százaléka, akkor a fedezeti követelmény: $2015 * 300 * 0,15 + 2015 * 300 * 0,4 = 332\,475$ EUR-ra nő.

Ha az ügyfél a Bank felhívására a szerződés rendelkezései szerint nem biztosítja a szükséges pótlólagos fedezetet, a Bank az ügyletet likvidálhatja, aminek következtében az ügyfelet akár jelentős veszteség is érheti.

Az ügyfél szempontjából áru swap eladási pozíció esetén az ügylet kockázata abban az esetben a legnagyobb, ha az árfolyam extrém módon emelkedik. A fenti számpéldák az árfolyam egyszeri, piaci stresszhez kapcsolható változásán alapulnak, és nem jelentenek maximális korlátot sem a fedezeti követelményre, sem az ügylet potenciális árfolyamveszteségére vonatkozóan!

6. Átlagáras (ázsiai) áru swap Példa ügylet

Az ügyfél gázkitettségeinek alapja a TTF ARGUS Month-ahead MID piaci referencia termék. A megadott piaci gáz referencia mint alaptermék árának emelkedésével megnőhet az ügyfél fizetési kötelezettsége, ezért az árfolyam ingadozásból fakadó kockázat mérséklése érdekében előre szeretné rögzíteni a beszerzési árat.

ÁRU SWAP ÜGYLET PARAMÉTEREI													
Alaptermék	TTF ARGUS Month-ahead MID (továbbiakban TTF gáz)												
Üzletkötés időpontja	2023. július												
Tárgyhó	2024. október - 2024. december												
Megfigyelési időszak	Tárgyhót megelőző hónap												
Mennyiség	10 000 Mwh												
Ügyfél fizet	Fix												
Ügyfél kap	Változó												
Fix ár (Áru Swap ára)	53,25 EUR/mt Havi árak : <table border="1" data-bbox="636 1227 1347 1532"> <thead> <tr> <th></th> <th>havi mennyiségek Mwh</th> <th>havi árak EUR/Mwh</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2024.október</td> <td>3333</td> <td>51,8</td> </tr> <tr> <td>2024. november</td> <td>3334</td> <td>53,2</td> </tr> <tr> <td>2024. december</td> <td>3333</td> <td>54,75</td> </tr> </tbody> </table>		havi mennyiségek Mwh	havi árak EUR/Mwh	2024.október	3333	51,8	2024. november	3334	53,2	2024. december	3333	54,75
	havi mennyiségek Mwh	havi árak EUR/Mwh											
2024.október	3333	51,8											
2024. november	3334	53,2											
2024. december	3333	54,75											
Változó ár (Referencia ár)	ARGUS által a European Gas Prices részben közzétett, megadott tárgyhónapra vonatkozó napi "TTF Bid" és "TTF Ask" árak számtani középértéke. Megfigyelési időszak: egy hónappal megelőzi az elszámolási időszakot												
Elszámolás	pénzügyi elszámolás, Felek a két számított összeg különbségével az elszámolás napján nettó módon számolnak el												

A Bank Global Markets ügyfelei áru swap pozíciókat csak fedezet mellett vállalhatnak a Bankkal szemben, vagyis a kötés végrehajtásakor az alapbiztosíték igény teljesítéséhez elegendő fedezetet kell biztosítani. Egy ügylet alapbiztosíték igénye alatt a Bank az általa kritikusnak tekintett időtávon bekövetkező árfolyam elmozdulások hatására elszenvedhető veszteséget érti, ami az ügylet futamideje alatt a piaci körülmények változása hatására módosulhat.

A termék különböző TTF gáz árfolyam forgatókönyvek mellett kerül bemutatásra:

1. A TTF gáz ára a futamidő során emelkedik.
2. A TTF gáz ára a futamidő során csökken.

Ha az ügyfél az áru swap ügyletben fix árat fizet, akkor a TTF gáz árának emelkedése esetén az ügylet lezárásakor árfolyam nyeresége keletkezhet. Ugyanakkor a TTF gáz árának csökkenése esetén hasonló módon veszteséget könyvelhet el.

1. A TTF gáz árfolyama 20% -kal emelkedik

TTF gáz árfolyama üzletkötéskor:

	havi mennyiségek Mwh	havi árak EUR/Mwh
2024.október	3333	51,8
2024. november	3334	53,2
2024. december	3333	54,75
Összesen:	10 000	53,25

- Példa az áru swap elszámolására:**

	havi mennyiségek Mwh	kötészkori havi árak EUR/Mwh	záró árfolyamok
2024.október	3333	51,8	62,16
2024. november	3334	53,2	63,84
2024. december	3333	54,75	65,7
Összesen	10 000	53,25	63,9

Az áru swap változó lába az i. hónapban:

ARGUS által a European Gas Prices részben közzétett, megadott tárgyhónapra vonatkozó napi "TTF Bid" és "TTF Ask" árak számtani középértéke az i-1. hónapban * havi mennyiségek

Minden elszámolási napon az ügyfél kap a Banktól:

(Változó ár – Fix ár) * havi gáz mennyiség

TÁRGYHÓ	VÁLTOZÓ ÁR MEGFIGYELÉSE	VÁLTOZÓ ÁR (EUR/Mwh)	FIX ÁR (EUR/Mwh)	ÜGYFÉL KAP (+)/ ÜGYFÉL FIZET (-)
2024. október	2024. szeptember	62,16	51,80	34 529,88 EUR
2024. november	2024. október	63,84	53,20	35 473,76 EUR
2024. december	2024. november	65,70	54,75	36 496,35 EUR
Összesen		63,90	53,25	106 500 EUR

- **Példa biztosíték képzési követelményre:**

Ha a termék fedezeti követelménye kezdetben például a névérték harminc százaléka, akkor ügyletkötéskor a fedezeti követelmény:

$$53,25 * 10\ 000 * 0,30 = 159\ 750\ \text{EUR}$$

Az ügyfélnek kiegészítő biztosítékot kell nyújtania abban az esetben, ha a piaci árfolyamok számára kedvezőtlenül mozdulnak el. Az ügyfél szempontjából kedvezőtlen árfolyam alakulás esetén a Bank az áru swap ügylet valós piaci értéke alapján pótlólagos fedezetet kérhet, ezáltal a fedezeti követelmény jelentősen megnövekedhet. Ha az ügyfél a Bank felhívására a szerződés rendelkezései szerint nem biztosítja a szükséges pótlólagos fedezetet, a Bank az ügyletet likvidálhatja, aminek következtében az ügyletet akár jelentős veszteség is érheti.

2. A TTF gáz árfolyama 20%-kal csökken

TTF gáz árfolyama ügyletkötéskor:

	havi mennyiségek Mwh	havi árak EUR/Mwh
2024.október	3333	51,8
2024. november	3334	53,2
2024. december	3333	54,75
Összesen:	10 000	53,25

- **Példa az áru swap elszámolására:**

	havi mennyiségek Mwh	kötészkori havi árak EUR/Mwh	záró árfolyamok
2024.október	3333	51,8	62,16
2024. november	3334	53,2	63,84
2024. december	3333	54,75	65,7
Összesen	10 000	53,25	63,9

Az áru swap változó lába az i. hónapban:

ARGUS által a European Gas Prices részben közzétett, megadott tárgyhónapra vonatkozó napi "TTF Bid" és "TTF Ask" árak számtani középértéke az i-1. hónapban * havi mennyiségek

Minden elszámolási napon az ügyfél fizet a Banknak:
(Változó ár – Fix ár) * havi gáz mennyiség

TÁRGYHÓ	VÁLTOZÓ ÁR MEGFIGYELÉS E	VÁLTOZÓ ÁR (EUR/Mwh)	FIX ÁR (EUR/Mwh)	ÜGYFÉL KAP (+)/ ÜGYFÉL FIZET (-)
2024. október	2024. szeptember	41,44	51,80	-34 529,88 EUR
2024. november	2024. október	42,56	53,20	-35 473,76 EUR
2024. december	2024. november	43,8	54,75	-36 496,35 EUR
Összesen		42,60	53,25	-106 500 EUR

- Példa biztosíték képzési követelményre:**

Ha a termék fedezeti követelménye kezdetben például a névérték harminc százaléka, akkor ügyletkötéskor a fedezeti követelmény:
 $53,25 * 10\ 000 * 0,30 = 159\ 750$ EUR

Az ügyfél szempontjából kedvezőtlen árfolyam alakulás esetén a Bank az áru swap ügylet valós piaci értéke alapján pótlólagos fedezetet kérhet, ezáltal a fedezeti követelmény jelentősen megnövekedhet. Például, ha a pótlólagos fedezeti követelmény a névérték 40 százaléka, akkor a fedezeti követelmény:
 $53,25 * 10\ 000 * 0,30 + 53,25 * 10\ 000 * 0,4 = 372\ 750$ euróra nő.

Ha az ügyfél a Bank felhívására a szerződés rendelkezései szerint nem biztosítja a szükséges pótlólagos fedezetet, a Bank az ügyletet likvidálhatja, aminek következtében az ügylet akár jelentős veszteség is érheti.

Az ügyfél szempontjából áru swap vételi pozíció esetén az ügylet kockázata abban az esetben a legnagyobb, ha az árfolyam extrém módon csökken. A fenti számpéldák az árfolyam egyszeri, piaci stresszhez kapcsolható változásán alapulnak, és nem jelentenek maximális korlátot sem a fedezeti követelményre, sem az ügylet potenciális árfolyam veszteségére vonatkozóan!

7. Az áru swap ügyletek előnyeinek és hátrányainak összefoglalása

Ügylet főbb előnyei

- Az ügyfél kedvező piaci folyamatok esetében az áru swap ügylet feltételei szerint részesedhet az alaptermék árfolyamának számára kedvező változásából, annak azonnali megvásárlása nélkül, így kis tőkebefektetéssel nagy értékű pozíciókat mozgathat.
- Az ügyfél a számára kedvező piaci folyamatok esetében védetté válhat az alaptermék árának tetszőleges mértékű kedvezőtlen irányú változása ellen.
- Az ügyfél kérésére az áru swap ügylet a futamidő alatt lezárható.

Ügylet főbb kockázatai

- Az ügylet teljesítési kötelezettséggel jár az ügyfél részére: az ügyfél a rögzített árfolyamnál alacsonyabb/magasabb lejáratkori árfolyamszintek esetén is köteles a Bankkal elszámolni, azaz akár jelentős árfolyam veszteséget is realizálhat.
- Ha az ügyfél a futamidő során lezárja az ügyletet, akkor az aktuális piaci helyzettől függően korlátlan mértékű vesztesége keletkezhet.
- Amennyiben az ügyfél által nyújtott fedezet (azaz biztosíték) a Bank megítélése szerint az ügyfél által nyitott és tartott pozíciók pénzügyi kockázatát bármely okból már nem fedezi, a Bank pótlólagos fedezet (azaz kiegészítő biztosítéki) igényvel léphet fel, mely addicionális likviditást igényelhet az ügyfél részéről. Az ügyfél a Bank felhívására köteles a pótlólagos fedezetet a szerződéses feltételek szerint biztosítani, melyből eredő esetleges veszteséget kizárólag az ügyfél viseli. Ha az ügyfél a Bank felhívására a szerződés rendelkezései szerint nem biztosítja a szükséges pótlólagos fedezetet, a Bank az ügyletet likvidálhatja, aminek következtében az ügyfelet akár jelentős veszteség is érheti. A likvidálásból adódó költségek, az esetleges árfolyamveszteség, illetve a likvidálás teljesíthetetlenségéből adódó következmények kizárólag az ügyfelet terhelik.

8. Egyéb információk

Az áru swap ügylet igénybevételének előfeltételei

- OTP Bank Nyrt. Befektetési Szolgáltatási Üzletági Üzletszabályzatának mellékletét képező Global Markets Keretszerződés megkötése a Bankkal és egyéb szükséges dokumentumok aláírása
- A tranzakció elszámolási devizanemének megfelelő fizetési számlákra vonatkozó szerződések megkötése
- A Bank által meghatározott biztosítéki követelmények mindenkor teljesítése
- A befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (továbbiakban: Bszt.) által előírt előzetes tájékozással kapcsolatos nyilatkozatok megléte.

Az áru swap ügylettel kapcsolatos garanciák

A tőzsdén kívüli áru swap ügyletekre az OBA és a BEVA biztosítás nem terjed ki.

Az áru swap ügylettel kapcsolatos költségek és díjak

A Bank áru swap ügyletre vonatkozó árajánlata tartalmazza az ügylet közvetlen költségeit, díjait. Ez az egyéb, a pénzügyi eszköz megszerzésével, tartásával, a szerződés létrehozatalával, fenntartásával és teljesítésével kapcsolatosan viselendő közvetett költségekre (pl. díj, jutalék, adó, számlavezetés díja) nem vonatkozik.

Az áru swap ügylettel kapcsolatos adózási tudnivalók

A Bank a mindenkor hatályos jogszabályi előírásoknak megfelelően teljesíti a kifizető részére előírt adókötelezettséget, amely a jövedelemszerző adójogi státuszára (pl.: adóügyi illetőségére), valamint jövedelemszerzés jogcímére tekintettel eltérő kötelezettséget jelenthet. A Bank az adókötelezettségének teljesítése során bizonylatot állít ki a kifizetésről, valamint a magánszemély részére teljesített kifizetés esetén eleget tesz a jogszabályi előírások szerinti adókötelezettségeknek.

A Bank nem nyújt áru swap ügyletet a személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény hatálya alá tartozó magánszemély részére, ezért a magánszemély tekintetében adókötelezettség teljesítése nem merül fel. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy az adóügyi elszámolásra vagy adóügyi következményre vonatkozó pontos tájékoztatás csak az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéhető meg, valamint a jövőben változhat!

Egyéb információk

További általános információk találhatóak az OTP Bank Nyrt. Egységes Előzetes Tájékoztató Hirdetményében, az OTP Bank Nyrt. Befektetési Szolgáltatási Üzletági Üzletszabályzatában (BSZÜSZ) ideértve az annak elválaszthatatlan részét képező A. mellékletében, a Global Markets Szolgáltatások Általános Szerződési Feltételeiben, a BSZÜSZ mellékleteit képező hirdetményekben, a Global Markets Keretszerződés mintájában, valamint a Díjtételekben, a MIFID ügyfél tájékoztatóban, az EMIR hirdetményben, és az azokban hivatkozott hirdetményekben, valamint mellékletekben, amelyek megtalálhatók a <http://www.otpbank.hu> weboldalon, vagy igényelhetők az OTP Bank Nyrt. fiókjaiban.

9. Figyelemfelhívó tájékoztatás

1. A jelen terméktájékoztató elválaszthatatlan részét képezi az OTP Bank Nyrt.:

- Egységes Előzetes Tájékoztató Hirdetmény, az Egyedi Terméktájékoztatók, valamint azok mellékleteit képező dokumentumok, az azokban hivatkozott üzletszabályzatok, és hirdetmények,
- MiFID Ügyféltájékoztatója,
- Hirdetmény az EMIR egyes előírásainak való megfelelésről – a befektetési szolgáltatásokkal kapcsolatban
- az OTP Bank Nyrt. Befektetési Szolgáltatási Üzletági Üzletszabályzata, ideértve különösen az annak elválaszthatatlan mellékletét képező Global Markets Általános Szerződési Feltételeket és az abban hivatkozott üzletszabályzatok, hirdetmények és mellékletek, a Global Markets Keretszerződés mintája és a kapcsolódó egyéb szükséges dokumentumok,
- az OTP Bank Nyrt. Általános Üzletszabályzata, az annak mellékletét képező dokumentumok, az abban hivatkozott hirdetmények,
- az egyes pénzügyi eszközökre vonatkozó, a kibocsátó, illetve a forgalmazó által közzétett tájékoztatók, alaptájékoztatók, hirdetmények, rendszeres és rendkívüli tájékoztató dokumentumok.

Kérjük, tanulmányozza át az itt felsorolt dokumentumokat és az azokban hivatkozott vagy megjelölt egyéb tájékoztatókat annak érdekében, hogy a jelen tájékoztatóban bemutatott ügyletre vonatkozóan további információk birtokában hozhassa meg megalapozott befektetői döntését. Javasoljuk továbbá, hogy a befektetésre, szolgáltatás igénybevételére vonatkozó megalapozott döntés meghozatalát megelőzően óvatosan mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatát, a felmerülő díjakat és költségeket, az esetleges veszteség bekövetkezésének lehetőségét, valamint tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adó-jogszabályokról. A pénzügyi eszközök, az értékpapírok árfolyama változik, az azonnali értékesítésre aktuális árfolyamon kerülhet sor, mely akár jelentős árfolyamveszteséggel is járhat.

1. A jelen tájékoztató közzététele és ügyfél részére történő átadása nem minősül ajánlattételnek, befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak, befektetési vagy pénzügyi elemzésnek,

befektetésre való ösztönzésnek, jogi-, adó vagy számviteli tanácsadásnak, az abban foglalt adatok tájékoztató jellegűek és céljuk kizárólag az OTP Bank Nyrt. ügyfeleinek és jövőbeni ügyfeleinek jogszabály szerinti előzetes tájékoztatása. Jelen tájékoztató általános jellegű ismertetést, ismereteket tartalmaz, így nem veszi figyelembe az egyes ügyfelek egyedi, speciális igényeit, pénzügyi helyzetét, kockázatvállaló képességét és hajlandóságát, ezért kérjük, a befektetése előtt kérdés esetén forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját. Amennyiben ügyleti döntése meghozatala előtt az OTP Bank Nyrt. befektetési tanácsát igényli, kérjük, forduljon munkatársainkhoz a befektetési tanácsadási szerződés megkötése és a szükséges nyilatkozatok (így különösen alkalmassági teszt) megtétele érdekében.

2. Minden befektetés bizonyos kockázatokkal jár, amelyek kihathatnak a befektetési döntés eredményességére, és a befektető esetleg nem olyan összeghez jut a befektetéséből, melyet befektetési célként elvárt, vagy amennyit befektetett, így akár az is előfordulhat, hogy a befektetett tőke csökken, teljes összegét elveszíti, vagy akár azon túl is keletkezhet fizetési kötelezettsége.

3. A jelen tájékoztatóban szereplő információkból nem lehetséges a valós jövőbeni hozamra, változásra, illetőleg teljesítményre vonatkozó megbízható következtetéseket levonni. A feltüntetett grafikonok, számítások kizárólag példák, esetlegesen bekövetkező helyzetek bemutatását tartalmazzák. A leírtak semmilyen esetben sem értelmezhetők úgy, hogy azok konkrét ügyletek bemutatását szolgálják, még akkor sem, ha az ügyfél azonos vagy hasonló jellemzőkkel bíró ügylettel rendelkezik. A feltüntetett adatokból sem a kamatok jelenlegi mértékére, sem jövőbeni mértékére, sem azok alakulására nem lehet következtetést levonni. A feltüntetett adatok nem minősülnek az adott pénzügyi eszköz múltbeli vagy jövőbeli változására, vagy teljesítményére vonatkozó tájékoztatásnak. A jelen tájékoztatóban foglaltak alapján hozott konkrét egyedi döntések, illetve befektetések kockázatát kizárólag Ön viseli, az OTP Bank Nyrt.-t nem terheli felelősség a befektetési döntések eredményességéért, illetve az Ön által kitűzött cél eléréséért.

4. A jelen tájékoztatóban foglaltak nem jelentik azt, hogy az OTP Bank Nyrt. ügynökként, megbízottként vagy bármely más módon járna el bármely olyan jövőbeni befektető javára vagy nevében, amely a tájékoztatóban meghatározott valamely eszközbe kíván befektetni. Kérjük, vegye figyelembe, hogy az adott ügylet megkötése, a megbízás megadása további kötelezettségeket jelenthet, így például az ügylet fedezeti (azaz biztosítéki) igénye, illetve a fedezet kiegészítésének követelménye, mely elmulasztása

esetében a szerződés vonatkozó rendelkezései szerinti ügyletlezárás során veszteség merülhet fel. Javasoljuk, hogy – amennyiben az adott pénzügyi eszközzel a kereskedés szabályozott piacon történik – a kereskedés feltételeire és az elszámolásra vonatkozó további információk, adatok beszerzése érdekében keresse fel az illetékes szabályozott piac és elszámolóház honlapját.

5. Kérjük, hogy az egyes termékek, szolgáltatások esetében értékelje azok adóügyi elszámolásra vonatkozó következményeit, illetve egyéb adóügyi vonzatát is, figyelemmel arra, hogy azok pontosan csak a hatályos adójogszabályok és az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltetők meg, valamint ezen körülmények a jövőben változhatnak. A jelen kiadványban feltüntetett hozamok bruttó, nem évesített hozamok (kivéve, ahol ez feltüntetésre kerül), amelyekből a hatályos jogszabályok szerint adó levonásra kerülhet.

6. Bizonyos személyek számára nem biztosított, vagy csak korlátozott hozzáférés biztosított a tájékoztatóban szereplő termékekhez és/vagy szolgáltatásokhoz. A tájékoztató OTP Bank Nyrt. általi létrehozása, honlapra feltöltése és adott termékekkel és/vagy szolgáltatásokkal kapcsolatos információk megjelenítése semmilyen körülmények között nem tekinthető úgy, hogy OTP Bank Nyrt. szándéka arra irányulna, hogy a tájékoztatóban szereplő termékekre és/vagy szolgáltatásokra vonatkozó információt tegyen elérhetővé olyan személyek részére, akikre nézve valamely ország, vagy más érdekelt állam az adott termék és/vagy szolgáltatás igénybevételét, megszerzését, valamint az azokra vonatkozó hirdetést tiltja, vagy korlátozza.

7. A jelen tájékoztató az elkészítése időpontjában az OTP Bank Nyrt. rendelkezésére álló információk alapján készült. Bár az OTP Bank Nyrt. jóhiszeműen hagyatkozott olyan forrásokra a tájékoztató elkészítésekor, amelyeket megbízhatónak gondol, semmilyen szavatosságot, jóállást vagy kötelezettséget nem vállal azért, hogy az azokban foglalt adatok pontosak és teljeseek.

8. A hivatkozott üzletszabályzatok, hirdetmények, kondíciós listák, valamint a termékek, szolgáltatások részletes feltételeit és díjait tartalmazó leírások elérhetőek a bankfiókokban és a www.otpbank.hu oldalon.

9. A Bank a tájékoztató módosításának jogát fenntartja. A tájékoztató a jövőben külön értesítés nélkül is módosulhat, kérjük, hogy a változásokat kísérje figyelemmel.

10. OTP Bank Nyrt. (cégjegyzékszám: 01-10-041-585; székhely: 1051 Budapest, Nádor utca 16.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank – 1013 Budapest, Krisztina krt. 55.sz. PSZÁF engedélyszám: III/41.003-22/2002 és E-III/456/2008). Minden jog fenntartva, a tájékoztató az OTP Bank Nyrt. kizárólagos tulajdonát képezi, annak további felhasználása, sokszorosítása, terjesztése, hozzáférhetővé tétele, tovább sugárzása, az arra való hivatkozás vagy más honlapba (szolgáltatásba) történő beépítése csak az OTP Bank Nyrt. előzetes írásos engedélyével lehetséges.