

## BEVEZETÉS A HATÁRIDŐS ÜGYLETEKBE

### Mi is az a határidős kontraktus?

Egy határidős kontraktus egy jogi kötelezettségű megállapodás egy adott árucikk leszállítására/átvételére egy adott minőségben és mennyiségben meghatározott jövőbeni időpont(ok)ban.

### Hol kereskednek határidős kontraktusokkal?

Minden határidős ügylet egy ellenőrzött, szabályozott keretek között működő piacon folyik, ahol az alapvető szabályok az ügyletekre vonatkozóan a Kontraktus Előírásokban, vannak meghatározva.

Az árucikkek eladói és vevői a tőzsdén keresztül próbálják meghatározni az árat és a helyet ahol az üzletkötés létre fog jönni. Az online kereskedés népszerűségének növekedésével, több és több határidős ügylet kötött elektronikus úton, a tradicionális parkett mellett.

### Az árucikkek típusai

A határidős termékek bármilyen fizikai árucikkek lehetnek, úgymint kukorica, búza vagy különböző húсок. Pénzügyi instrumentumok is lehetnek, államkötvények, kincstárjegyek, részvényindexek és fizetőeszközök. Vannak határidős termékek energiahordozókra, úgymint olaj, földgáz és fűtőolaj.

## A HATÁRIDŐS KONTRAKTUS ELEMELI

Ahogy azt már említettük korábban, a határidős kontraktusok alapelvei azon a piacon kerülnek meghatározásra, ahol az adott termékkel kereskednek. Ahogy az alábbi példában látszik, a határidős kontraktus meghatározza a méretet, a piacot, a kereskedési időt, stb. A példában az S&P E-mini szerepel (ES).

Kontraktus méret	50x index (1/5 S&P Index)
1.0 pont értéke	USD 50
Lépésköz mérete	.25
Lépésköz értéke	USD 12.50
Fedezet	USD 4,000
Tőzsde	Chicago Mercantile Exchange (CME)
Kereskedési idő	22:30-22:15

**Kontraktus méret:** Az S&P E-mini kontraktus mérete 1/5-e az alap S&P indexnek.

**1.0 pont értéke:** A kontraktus minden pontja 50 USD-t ér, ami azt jelenti hogy S&P E-mini kontraktus egy 1,281.25 vételi árral jelenleg 64,062.50 USD-t (64,075.00) ér.

**Lépésköz mérete/értéke:** A lépésköz az a legkisebb egység mellyel a határidős kontraktus értéke változhat, esetünkben 0.25. Mivel esetünkben 1 pont 50 USD-al egyenlő, az 1 lépésköz értéke (az egy pont negyede = 0.25) 12.50 USD.

**Fedezeti igény:** A határidős kontraktusok fedezeti igényét az a tőzsde határozza meg ahol kereskednek vele. A tőzsdék egy SPAN (Standard Portfolio Analysis of Risk) nevű rendszert alkalmaznak, hogy meghatározzák a kontraktusok fedezeti szintjét. SPAN egy olyan rendszer mely kiszámolja a lehetséges ármozgási sávot egy adott kontraktusra. A "legrosszabb eset forgatókönyve" azaz az ellentétes irányba történő árváltozásból számolják ki a fedezeti igényt. Ez az S&P E-mini kontraktus esetében 4.000 USD kontraktusonként.

A határidős kontraktusoknak van **folyamatos fedezeti igénye**, azaz egy összeg melynek folyamatosan rendelkezésre kell állnia, hogy tarhassuk a nyitott határidős pozíciókat. Az S&P E-mini kontraktus esetében ez 3,150 USD. Ha a fedezet a számlán ezen összeg alá esik, pótbefizetésre van szükség, vagy a nyitott kontraktusok számának csökkentése szükséges. Egy adott kontraktushoz tartozó fedezeti igény változhat.

**Tőzsde:** Az S&P E-mini-t a Chicagói Kereskedelmi Tőzsdén kötik.

**Kereskedési idő:** Az S&P E-mini-t az adott két időpont között lehet kötni.

### ESU6, ZGZ6, YMM7 – Mit is jelentenek ezek?

A határidős kontraktusok a típusaik alapján vannak elnevezve, plusz a szállítás éve és hónapja. Például az ESU6 neve alapján S&P E-mini (ES)-ről van szó, az U szeptembert jelöl, a 6 a 2006-os évet. Minden hónapnak van egy adott betűjele, az alábbiak szerint

<b>Kontraktusok standard lejáratainak kódjai:</b>	
F	Január
G	Február
H	Március
J	Április
K	Május
M	Június
N	Július
Q	Augusztus
U	Szeptember
V	Október
X	November
Z	December

## A HATÁRIDŐS PIAC RÉSZTVEVŐI

### Kik kereskednek határidős piacokon?

Határidős kereskedést kétféle befektetői csoport folytat: a fedezeti ügyletkötők és a spekulánsok. A fedezeti ügyletkötők az árfolyamkockázat kiszűrését, a spekulánsok pedig a kedvező árfolyamváltozásokból származó nyereség realizálását tartják szem előtt.

A fedezeti ügyletkötők a kockázatok mérséklésének érdekében tevékenykednek, pozícióikat azért veszik fel, hogy csökkentsék vagy semlegesítsék a piaci mozgásokból eredő kockázatokat.

### Miért érdemes határidős piacokon kereskedni?

A portfólió divezifikálásának érdekében határidős piacokon kereskedő piaci szereplő a likviditást, a szűk spreadeket és a kiemelt instrumentum-választékot emelheti ki fő előnyként. A tranzakciós költségek jellemzően alacsonyak, az árfolyamok meghatározása pedig transzparens a tőzsdei szabályozási környezet és a standard lejáratoknak köszönhetően. Az online kereskedés ezen felül gyors megbízásteljesülést kínál és emellett nincs partnerkockázat, mivel tőzsdén keresztül köttetnek az ügyletek, az elszámolóházaknak pedig napi kötelezettségük a tranzakció-áramlások és a fedezetigények szabályoknak megfelelő alakítása.

## A FEDEZETI ÜGYLETKÖTŐK

### A határidős piacok fedezeti tevékenység céljából történő felhasználása

A befektetések kockázatoktól történő védelmének alternatívája a fedezés. A fedezeti ügylet alapvetően egy befektetés szempontjából ellentétes irányú pozíció felvételét jelenti, melynek segítségével az eredeti befektetés számára veszteséges piaci mozgás semlegesíthető. A fedezeti ügyletkötők egy árfolyamszint által meghatározott befektetési eredményt kívánnak rögzíteni. Ezzel a fizikai termék tényleges értékesítését megelőző árfolyamkockázatot tudják kiküszöbölni.

### Példa a fedezeti ügyletre

Kovács Úr ékszerész, aki 100 uncia arannyal rendelkezik (nagyságrendileg 3,2kg). A várható árfolyameséstől tartva a CBOT-on 1 kontraktus ZGM6-ot ad el 665USD/unica árfolyamon, mivel ez a mennyiség megegyezik a rendelkezésére álló aranyéval.

### A jövőbeli piaci mozgások függvényében képződő eredmény

A piaci ár két irányba mehet:

1. Emelkednek az árak, például 670USD/unciára. **Eredmény:** a short pozíción 500 USD árfolyamvesztés keletkezik, viszont a tulajdonában álló arany értéke nagyságrendileg ugyanennyivel növekszik (500 USD), az eredmény 0 lesz.
2. Csökkennek az árak, például 660USD/unciára. **Eredmény:** a short pozíción 500 USD árfolyamnyereség keletkezik, viszont a tulajdonában álló arany értéke nagyságrendileg ugyanennyivel csökken (500 USD), az eredmény 0 lesz.

### A fedezeti ügylet mindenkori eredménye

A fedezeti ügylet előnye, hogy nem fut árfolyamkockázatot a befektető, hátránya viszont, hogy a kedvező irányú elmozdulásból nem tud profitálni.

A következő fejezetben a spekulánsok határidős piacokon betöltött szerepéről lesz szó.

## A SPEKULÁNS

### A spekuláció

A spekulánsok egy adott piaci árfolyammozgásból próbálnak profitálni. Tevékenységük alapvetően arra irányul, hogy elképzelést alkotnak a várható piaci mozgásokról és ennek megfelelő pozíciók felvételével akarnak profitálni az elmozdulásból.

### Mintaügylet

Kovács Úr vérbeli spekuláns, aki úgy gondolja, hogy az amerikai tőzsdék jól fognak teljesíteni és a felfelé irányuló elmozdulásból akar profitálni. Véleménye szerint az S&P mini jól reprezentálja az aggregált piaci mozgást és ezért S&P mini vételével valósítja meg elképzelését. Kovács Úr kiválasztja a Buda-Cash Trader (ESM6) nevű terméket, melynek ára adott pillanatban 1284,75 / 1285,00 (bid/offer).

Kovács Úr tudja, hogy az S&P E-mini kontraktusonkénti fedezetigénye 4000 USD. 23.000 USD készpénzzel rendelkezik a számláján, mely 5 kontraktus megkötésére elegendő ( $5 \times 4.000 \text{ USD} = 20.000 \text{ USD}$ )

Kovács Úr megbízást ad 5 kontraktus megvételére 1285,00-ás áron, melyet követően a megbízás teljesül, az ügyletről pedig visszaigazolást kap.

Két órával később a piaci ár felmegy 1302,25/1302,50-re, ekkor úgy dönt, eladja az 5 kontraktusát, zárva ezzel pozícióját.

### A mérleg

A Számlakimutatásban megjelenik a tranzakció eredménye, melyet az alábbiakban részletesen bemutatunk.

Kovács Úr 5 kontraktus S&P E-mini-t vett 1285,00-án és 5 kontraktust adott 1302,25-ön.

1302.25 - 1285.00	17.25 pont
1 pont	USD 50
17.25 x USD 50 x 5 kontraktus	USD 4,312.50 + profit (valamint a fedezetként biztosított összeg)

## A spekulánsok határidős piacokon betöltött szerepéről

A befektetők alapvető célja korábban az volt a határidős piacokon, hogy tulajdonukat biztosítsák negatív piaci árfolyamváltozásoktól, ezt a tevékenységet fedezeti ügyletnek nevezzük. Egyre többen léptek be azonban ezekre a piacokra kifejezetten az árfolyamváltozásokból eredő lehetőségek kiaknázásának érdekében, ez a tevékenység a spekuláció. A spekulánsok szerepének növekedése az online kereskedés elterjedésével folyamatosan nő, mivel a korábbiakhoz képest jóval egyszerűbb a piacok elérése ezen kereskedési forma segítségével. A spekulánsok legfontosabb szerepe a likviditás biztosítása és növelése, mely a határidős piacok hatékony működéséhez járul hozzá.