

TŐKEÁTTÉTELES TERMÉKEK

A magyar befektető számára valószínűleg ismerősen cseng a tőkeáttétel fogalma. Valójában annyit jelent, hogy egységnyi pénzből több egységnyi befektetést vásárolhatunk (pl.: van 1 millió Ft-unk és ebből 5 millió Ft értékű részvényt vásárolunk - a tőkeáttétel itt 5-szörös). A BÉT határidős kereskedéséhez hasonlóan külföldi tőzsdéken is köthetünk tőkeáttételes ügyleteket, bár a megszokottól egy kicsit eltérő módon. A különbség annyi, hogy maga az értékpapír az, ami magában hordozza a tőkeáttételt.

Példa: Ha veszünk egy 10-szeres tőkeáttételű papírt a DAX index-re 1 millió Ft-ért, ez azt jelenti, hogy minden 1 %-os DAX index elmozdulásra a befektetés 10%-ot fog mozdulni. (a hatás ugyanaz mintha 10 millió Ft-ot fektettünk volna be). A tőkeáttétel közkedveltsége abban rejlik, hogy a kockázat növekedésével ugrásszerűen megnő a várható nyereség is, illetve kisebb tőke is elegendő egy adott ügylet megnyitásához. Természetesen meg kell említeni, hogy a veszteség is felnagyítva jelentkezik.

Opciós kereskedés az USA-ban

A klasszikus eladási/vételi opciók eladási/vételi jogot testesítenek meg, azaz az opció megvásárlójának joga van (lehetőség) egy előre meghatározott áron (strike price v. lehívási árfolyam), egy előre meghatározott időpontig egy adott terméket (pl. részvényt) eladni/megvásárolni. Ezért a lehetőségért díjat, ún. opciós prémiumot kell fizetni. Ez az opció ára.

Ha árfolyam emelkedésre számítunk, akkor vételi (call) opciót veszünk, ha árfolyamcsökkenésre, akkor eladási (put) opciót, azaz eladási jogot.

A gyakorlatban kevésbé szokták lehívni az opciókat, sokkal inkább a részvényekhez hasonlóan eladják őket. Amerikában az opciókat kontraktusokban lehet kötni, ahol is egy kontraktus általában 100 db részvényre szóló jogot testesít meg.

Az opció főbb paraméterei:

- alaptermék
- opció típusa: vételi vagy eladási
- lehívási árfolyam (strike)
- lejárat

Az opció árát befolyásoló tényezők:

- alaptermék árfolyama
- lejáratig hátralévő idő
- lehívási árfolyam
- volatilitás (árfolyam változékonysága)
- kamat, osztalék

Kereskedés: 15:30-22:00

Warrantok

Speciális értékpapírok, melyekkel valamely termék (index, deviza, részvény, stb.) árfolyam emelkedésére vagy csökkenésére spekulálhatunk. Ez is tőkeáttételes termék, azaz kisebb tőkét igényel, mint a közvetlen befektetés.

Minden egyéb megkötés vagy jellemző nélküli warrantokat „**klasszikus**” vagy „**plain vanilla**” warrantoknak nevezzük és működésük gyakorlatilag megegyezik az opciók működésével. Értéküket több tényező befolyásolja: az alaptermék árfolyama, lejáratig hátralévő idő, lehívási árfolyam, volatilitás, kamat, osztalék. Paraméterei megegyeznek az opciókéval.

Kereskedési helyszín:
Stuttgarteri Tőzsde – Euwax, 9:00-20:00
Frankfurt – Scoach 9:00-20:00.

Knock-Out termékek (turbók, mini-jegyek)

A K.O termékek a warrantok csoportjába tartoznak, vagyis olyan tőkeáttételes befektetési lehetőség, mellyel árfolyam emelkedésre és csökkenésre is fogadhatunk. Az árfolyam emelkedéséből profitáló papírokat „call” „long” vagy „bull”-nak nevezik, az árfolyam esésére fogadókat „put”, „short” vagy „bear”-nek. Nagy előnye a klasszikus warrantokkal szemben, hogy az alaptermék árfolyammozgását 1:1-ben követik. Ezáltal nagyon egyszerűen kiszámítható az egyes papírok ára az alaptermék jelenlegi (prompt) árából. További nagy előnye, hogy a volatilitás (árfolyam változékonyság) hatása minimális.

Talán egyetlen hátránya, hogy amennyiben az alaptermék árfolyama eléri egy – előre meghatározott – kritikus szintet (K.O szint), akkor a befektetés értékét veszti, vagy csak egy csekély maradvány értéket fizet ki. A határidős piaccal szemben itt nem veszíthetünk többet, mint a tőkénk!

Néhány fontos tudnivaló:

- Minél olcsóbb egy papír, annál közelebb van a K.O. szinthez
- Minél közelebb van a K.O. szinthez, annál nagyobb a tőkeáttétel
- A kockázat csökkenthető, ha távolabbi K.O-t választunk
- A kockázat (és ezáltal az elvárt hozam) növelhető a közelebbi K.O-val

Szinte bármire lehet kereskedni K.O. termékekkel: hazai és külföldi részvények, tőzsdeindexek, nyersanyagok (olaj, arany, platina, stb.), árutőzsdei termék (búza, kukorica, élőállat, stb.), deviza (EUR/HUF, EUR/USD, stb.).

Egzotikus befektetések – Inline-jegyek

Az egzotikus befektetési termékek a klasszikus warrantokhoz képest további alternatívákat nyújtanak. Míg a warrantok esetében kizárólag az árak felfelé vagy lefelé történő elmozdulásával lehet nyereséget elérni, addig az egzotikus termékek lehetőséget nyújtanak a mögöttes termék árfolyamának oldalazására történő fogadásra is. Ilyen termékek például a sávos warrantok vagy Inline jegyek, melyek árfolyam-alakulását az árak bizonyos sávon belül vagy kívül tartózkodása alakítja. Amennyiben az alaptermék árfolyama előre meghatározott tartományon belül mozog az adott napon, úgy a sávos warrant árfolyama szintén előre meghatározott értékkel emelkedik, amennyiben a folyosóból kilép az ár, úgy a warrant értéke is csökken.