

Tisztelt Ügyfelünk!

Az Európai Értékpapír-piaci Hatóság (ESMA) [2018/796 számú határozatában](#) rendelkezett a különbözeti ügyletek (CFD-k, beleértve az Erste Trader kereskedési felületen elérhető gördülő **Deviza FX ügyleteket**) **Európai Unió belüli átmeneti korlátozásáról, mely korlátozásokat 2018. augusztus 1-től kell alkalmazni.** A határozatnak való megfelelés miatt számos helyen változni fognak az érintett termékek kereskedéséhez kapcsolódó szabályok, melyekkel összhangban módosul Erste Trader Hirdetményünk is. A módosított Erste Trader Hirdetmény elérhető az [alábbi linken](#).

A változások kiterjednek az egyes termékek fedezeti követelményeire, a fedezet számítás módjára, a kényszerlikvidálás szintjére és a fedezetként elfogadható eszközök körére is. A félreértések elkerülése és az esetleges bizonytalanságok feloldása érdekében, kérjük, hogy az alábbi részletes leírást gondosan tanulmányozza át!

Kezdeti fedezet (initial margin) és tartási fedezet (maintenance margin) bevezetése CFD és FX termékeknél

A határidős kontraktusokhoz hasonlóan el fog válni egymástól a pozíció nyitásához szükséges kezdeti fedezet (initial margin) és a pozíció tartásához szükséges tartási fedezet (maintenance margin). A kezdeti fedezet alapértelmezetten kétszerese lesz a tartási fedezet értékének. Amennyiben már rendelkezik ezekben a terméktípusokban nyitott pozícióval, és további pozíciót kíván nyitni, úgy a már megnyitott és az újonnan nyíló pozíció(k) együttes kezdeti fedezetét (initial margin) szükséges fedezetként biztosítani az Erste Trader számlán (kétlépcsős fedezeti rendszer).

Fedezeti követelmény változások

A főbb **Deviza FX termékeknél** az alábbi kezdeti- és tartási fedezeti követelmények lesznek érvényben (sávos fedezeti követelmény rendszer legalacsonyabb mennyiségéhez tartozó értékek):

Termék	Kezdeti fedezeti követelmény	Tartási fedezeti követelmény	Jelenlegi fedezeti követelmény
EURHUF	5.00%	2.50%	2.50%
USDHUF	5.00%	2.50%	2.50%
EURUSD	3.33%	1.66%	1.50%
XAUUSD	5.00%	2.50%	3.00%
USDJPY	3.33%	1.66%	2.50%
EURTRY	10.00%	5.00%	4.00%
GBPHUF	5.00%	2.50%	2.50%
GBPUSD	3.33%	1.66%	2.50%

A teljes listát megtekintheti az [alábbi linken](#).

Általános CFD típusú termékek tekintetében, külön fedezeti követelmény és fedezeti érték szintek fognak vonatkozni azon CFD termékekre, amelyeknek a mögöttes terméke tagja az Európai Parlament és a Tanács 575/2013/EU Rendeletének 197. cikke szerint meghatározott fő indexek valamelyikének, illetve azokra, amelyek nem.

Főbb indextagok esetén a fedezeti követelmény és fedezeti érték a jelenlegihez hasonló, ötfokú skála lesz használatban. Főbb indexek közé tartozik többek között az amerikai [S&P 500](#), a [NASDAQ 100](#) a német [DAX](#) illetve a Budapesti Értéktőzsde [CETOP20](#) indexe is, amely tartalmazza a BÉT-en forgó bluechipeket is. A teljes lista az [alábbi linken](#) elérhető.

Nem főbb index tagok esetén a kezdeti fedezeti követelmény minimum 100% lesz.

A számlájához kapcsolódó aktuális fedezeti követelményeket valamint a termékekhez kapcsolódó rating kategóriákat a kereskedési felületen belül a "Számmla/Kereskedési feltételek" (Trading conditions) menüpontban tekintheti meg.

Fedezet-felhasználási szintek változása

A fedezet-felszólítási figyelmeztetéshez (margin call) és kényszerlikvidáláshoz (stop-out) tartozó fedezet-felhasználási szintek továbbra is a fedezet százalékos szintjében lesznek meghatározva, követe a kétlépcsős fedezeti rendszert, értékük azonban a korábbi 105%, 115% és 125%-os szintről az alábbiak szerint változik:

- Rendszerüzenet formájában figyelmeztető értesítést kap pót fedezet biztosítására/pozíciózárásra: az ET számlán rendelkezésre álló tartási fedezet (maintenance margin) felhasználása eléri vagy meghaladja a **75%-ot**
- Rendszerüzenet formájában ismételt figyelmeztetést kap pótfedezet biztosítására: az ET számlán rendelkezésre álló tartási fedezet (maintenance margin) felhasználása eléri vagy meghaladja a **90%-ot**
- Pozíciói **Kényszerlikvidálásra** kerülhetnek: az ET számlán rendelkezésre álló tartási fedezet (maintenance margin) felhasználása eléri vagy meghaladja a **100%-ot**

Változások a fedezet számítás módjában

- Long részvény CFD pozíció és annak mögöttes (underlying) részvényének együttes tartása esetén a részvény fedezeti értékét a részvény CFD fedezeti követelményének értékével csökkentve fogadja el a kereskedési felület fedezetként.
- Részvény, ETF és ETC termékek vásárlásához használható számlapénz (készpénz egyenleg) korrigálásra kerül a nyitott pozíciókon el nem könyvelt veszteség mértékével.
- Kettő vagy több, azonos termékben, de ellentétes irányban nyitott Deviza FX, Deviza Forward, Deviza Opció, illetve valamennyi típusú CFD pozíció tartása esetén, amennyiben azok a kereskedési nap végén nem kerülnek összevezetésre (kapcsolódó megbízás(ok), eltérő értéknapi vagy eltérő devizanemű alszámla miatt)
 - a long vagy short irányba összesítve nagyobb mennyiségben nyitott láb teljes mennyiségére vonatkozóan
 - egyenlő mennyiségben nyitott pozíció(k) esetén, a long oldali láb teljes mennyiségére vonatkozóan kerül foglalásra a fedezeti követelmény.

Emiatt az ilyen módon tartott pozíciók esetén akár jelentős fedezeti követelmény emelkedés várható!

Példa:

Jelenlegi fedezet-foglalás

A nettó piaci kitétség után történik a fedezet-foglalás, tehát ha egy adott termékből rendelkezik 350.000 db. long és 300.000 db. short pozícióval, akkor 50.000 db. után, abban az esetben is ha eltérő devizanemű alszámlán vannak nyilvántartva, vagy kapcsolódó megbízás van hozzájuk elhelyezve.

Ön az alábbi pozíciókkal rendelkezik és az EURHUF fedezeti követelménye 2,5%:

- 100.000 EURHUF long EUR alszámlán
- 100.000 EURHUF long EUR alszámlán
- 150.000 EURHUF long EUR alszámlán
- 100.000 EURHUF short HUF alszámlán
- 200.000 EURHUF short HUF alszámlán

A nettó kitétség: 350.000 db. long – 300.000 db. short = 50.000 db. EURHUF long, így a szükséges fedezet= 50.000 x 2,5 % = 1250 EUR

Fedezet-foglalás augusztus 1-től

Long összesített mennyiség: 350.000 db.

Short összesített mennyiség: 300.000 db.

Mivel az eltérő devizanemű alszámlák miatt a pozíciók nap végén nem kerülnek összevezetésre, a nagyobb mennyiség teljes mennyiségére vonatkozóan kell fedezetet biztosítani, ezért a korábbi 50.000 db.-al szemben 350.000 db. után fog a rendszer fedezetet foglalni= 350.000 x 2,5% = 8750 EUR.

Ügyletkötési limitek

Az adott termékben új pozíciók felvételét az alábbi limitek elérésekor Társaságunk megtagadhatja:

- amennyiben pozícióinak egy adott devizában számolt kitétsége eléri a 15 millió USD-t
- amennyiben pozícióinak egy adott részvényben számolt kitétsége eléri az 1 millió EUR-t
- amennyiben pozícióinak kezdeti fedezete (pozíciónyitáshoz szükséges ún. initial margin) eléri az 500.000 EUR-t

Kérjük, ellenőrizze számláját, és ha rendelkezik érintett pozícióval, akkor biztosítsa a számla megfelelő fedezettségét!

Példa:

100.000 EURHUF long pozíció nyitása

A korábbiakban egységes fedezeti követelmény volt használatban pozíciónyitáshoz és tartáshoz is: 2,5%

100.000 EURHUF long nyitásához $100.000 \times 2,5\% = 2500$ EUR fedezet volt szükséges.

Ha pontosan ekkora összeg volt a számláján, akkor meg tudta nyitni a pozíciót, és 100%-ra ugrott a számla-fedezet felhasználása. (Tehát megegyezett a fedezeti követelmény értéke és a számla értéke.)

Ha ezután a pozíció 500 EUR veszteséget keletkezett, akkor megkezdődött a pozíciók kényszerlikvidálása, mert a számla elérte a 125%-os fedezet-felhasználást: $2500 \text{ EUR fedezeti követelmény} / 2000 \text{ EUR számlaérték} = 125\%$

Az új rendszerben 5% lesz szükséges a pozíciónyitáshoz, ami összességében 5,000 EUR, így 2500 EUR számlaértékkel fedezethiány miatt nem fogja engedni a kereskedési felület a pozíció megnyitását.

Ha van a számlán 5000 EUR fedezet, akkor meg tudja nyitni a pozíciót, és 2500 EUR fedezetet fog befoglalni a rendszer.

Ebben az esetben a legnagyobb felvehető pozícióméretet nyitotta meg, mégis csak 50% lesz a (tartási) fedezet-felhasználása, amit a likvidálás szempontjából a felület vizsgál.

Ebben az esetben 2500 EUR veszteséget tud elérni, mert ekkor lesz a számla értéke megegyező a tartási fedezeti követelménnyel: $2500 \text{ EUR} / 2500 \text{ EUR} = 100\%$.

Ha már rendelkezik nyitott EURHUF pozícióval (és nincs napon túl tartott szemben álló EURHUF pozíciója) akkor a tartási fedezet változatlan értéke (2,5%) miatt a számla fedezet-felhasználása nem fog változni, viszont új pozíciók nyitásához nagyobb fedezetre lesz szükség (5%), illetve a korábbi 125% helyett 100%-os fedezet-felhasználási szintnél kezdődik meg a pozíciók kényszerlikvidálása.

Példa:

10 db. DAX CFD (GER30.I) pozíció nyitása 12,500 EUR árfolyamon

A korábbiakban egységes fedezeti követelmény volt használatban pozíciónyitáshoz és tartáshoz is: 6%

10 GER30.I long nyitásához $10 \times 12500 \times 6\% = 7500 \text{ EUR}$ fedezet volt szükséges

Ha pontosan ekkora összeg volt a számláján, akkor meg tudta nyitni a pozíciót, és 100%-ra ugrott a számla-fedezet felhasználása. (Tehát megegyezett a fedezeti követelmény értéke és a számla értéke.)

Ha ezután a pozíció 1500 EUR veszteséget keletkezett, akkor megkezdődött a pozíciók kényszerlikvidálása, mert a számla elérte a 125%-os fedezet-felhasználást: $7500 \text{ EUR fedezeti követelmény} / 6000 \text{ EUR számlaérték} = 125\%$

Az új rendszerben 10% lesz szükséges a pozíciónyitáshoz, ami összességében $10 \times 12500 \times 10\% = 12,500 \text{ EUR}$, így 7500 EUR számlaértékkel fedezethiány miatt nem fogja engedni a kereskedési felület a pozíció megnyitását.

Ha van a számlán 12,500 EUR fedezet, akkor meg tudja nyitni a pozíciót, és 6,250 EUR fedezetet fog befoglalni a rendszer. Ebben az esetben a legnagyobb felvehető pozícióméretet nyitotta meg, mégis csak 50% lesz a (tartási) fedezet-felhasználása, amit a likvidálás szempontjából a felület vizsgál.

Ebben az esetben 6,250 EUR veszteséget tud elérni, mert ekkor lesz a számla értéke megegyező a tartási fedezeti követelménnyel: $6,250 \text{ EUR} / 6,250 \text{ EUR} = 100\%$.

Ha már rendelkezik nyitott GER30.I pozícióval (és nincs napon túl tartott szemben álló GER30.I pozíciója) akkor a tartási fedezet alacsonyabb értéke (5%) miatt a számla fedezet-felhasználása csökkeni fog, viszont új pozíciók nyitásához nagyobb fedezetre lesz szükség (10%), illetve a korábbi 125% helyett 100%-os fedezet-felhasználási szintnél kezdődik meg a pozíciók kényszerlikvidálása.

Bármilyen felmerülő kérdés esetén, kérjük, forduljon munkatársainkhoz bizalommal!