

Ezúton tájékoztatjuk Önöket, hogy az Erste Trader felületen keresztül elérhető deviza opciós termékek fedezeti követelmény számításának módja 2015. október 26-án megváltozik.

A változás két legfontosabb pontja az alábbiak szerint foglalható össze:

- 1. Abban az esetben, ha egy short opció nincs fedezve más opcióval, vagy szemben álló spot pozícióval akkor az alaptermék teljes fedezeti követelménye alapján számított összeget kell fedezetként biztosítani, függetlenül attól, hogy az opciós kötésár milyen távolságra van az aktuális piaci ártól.**
- 2. Az opciós prémium nem szolgál a nyitott margin pozíciók fedezetéül.**

### **Mit jelent ez a gyakorlatban?**

Fedezetszámításkor a rendszer mindig a maximálisan elszenvedhető veszteség mértékét vizsgálja.

Veszteség szempontjából egy opciós ügylet lehet korlátozott (spot pozícióval fedezett opciós ügylet vagy másik opciós ügylettel fedezett ún. opciós stratégia) vagy korlátlan (fedezetlen opció).

Előbbi esetben a veszteség mértékéig foglal fedezetet a rendszer, míg utóbbi esetben, ahol a veszteség mértéke korlátlan lehet, a lejáratkor létrejövő pozíció alapján az alaptermékre vonatkozó fedezeti követelmények szerint.

### **Példa fedezetlen opciós pozícióra**

Egy 290-es kötésárú USDHUF Short Call opciónak a jelenleg alacsony delta miatt alacsony a fedezeti követelménye, ám az új modell csak azt veszi majd figyelembe, hogy a lejáratkor mi a legrosszabb kimenetel. Esetünkben ez az lenne, ha 290-es kötésárról short pozíciónk nyílna, miközben az árfolyam ennél magasabban van. Mivel ilyen módon a veszteség mértéke korlátlan, a teljes USDHUF pozícióra vonatkozó összeget fogja fedezetbe foglalni a rendszer, a *Számla / Kereskedési feltételek* menüpontban feltüntetett fedezeti követelmények szerint.

### **Példa fedezett opciós stratégiára**

Ha egy 285-ös USDHUF Call kiírása (short call pozíció) mellé vásárolunk egy 290-es Call-t fedezetként (Long call pozíció), akkor a legrosszabb eshetőség, ami lejáratkor történhet, hogy az árfolyam 290 felett lesz. Ekkor 285-ös short és 290-es long pozíciót fognak ránk hívni. Ekkor a maximális veszteségünk 5 HUF/USD. Mivel ez kevesebb, mint a fenti fedezetlen példában kalkulált (pl. 16%-os) fedezeti követelmény, ezért ebben az esetben a lehetséges veszteség összegét fogja fedezetbe foglalni a rendszer.

Mindazonáltal, hogy a rendszer a portfolióban lévő összes opció lehetséges eredményét megbecsüli, a teljes portfolió fedezeti követelményének felső határa a jövőbeli teljes (spot) kitérttség alapján kalkulált fedezeti követelmény. Ez azt jelenti, hogy opciós termékeknél az azonos mennyiségű spot termék fedezeti követelményénél kisebb, vagy azzal megegyező fedezeti követelménnyel szembesülünk.