

KBC EQUITAS

# KERESKEDÉS CERTIFIKÁTOKKAL EGYSZERŰEN



Oktatóanyag a frankfurti certifikátpiacon található termékek  
kereskedéséhez



## Tartalom

Bevezető.....	2
1. A certifikátok jellemzői.....	4
2. Befektetési termékek.....	7
3. Tőkeáttételes termékek.....	16
4. A certifikátok kockázatai.....	25
5. Certifikátok a KBC Equitasnál.....	27
6. Összefoglaló.....	33

## Üdvözljük a certifikátok világában!

Van már tapasztalata a részvénybefektetések terén? Zavarja, hogy befektetéseivel csak az árfolyam-emelkedésekből tud profitálni? Esetleg szeretne a piaci mozgásokon többszörös eredményt realizálni? Netán ismeri már a certifikátokat, csak nem elégedett a kínálattal, a likviditással vagy a tág spread-ekkel<sup>1</sup>?

### A frankfurti certifikátpiacot Önnek találták ki!

Ezt az új piacot azért hoztuk el, hogy befektetési horizontját még jobban kiszélesítsük:

- Szinte **bármilyen befektetés elérhető** pár kattintással
- Több százezer certifikát közül választhat [online keresőnk](#) segítségével
- Különböző certifikáltípusok érhetőek el (index, diszkont, bónusz, turbó, stb.)

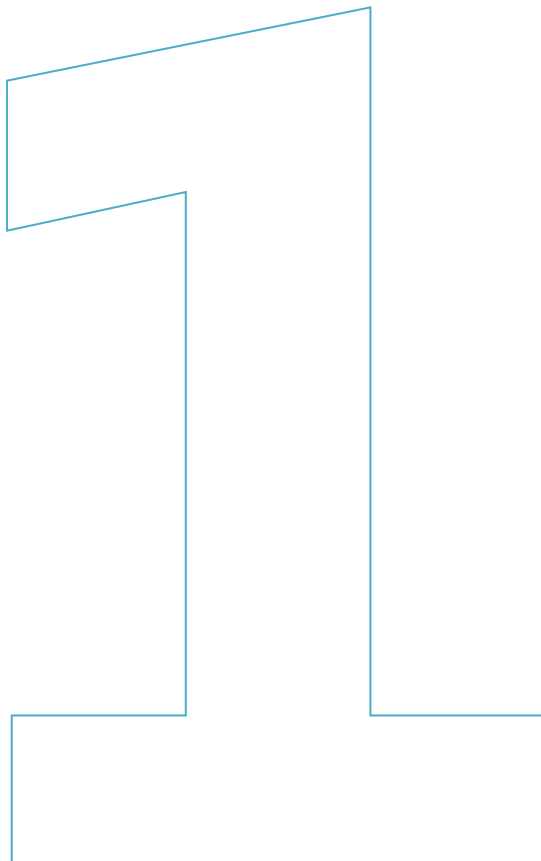
Ebben a kiadványban szeretnénk most egy rövid áttekintést adni a certifikátokról, a nálunk elérhető típusokról, és arról, hogy hogyan lehet ezekkel kereskedni a KBC Equitas rendszereiben.

---

<sup>1</sup> spread: vételi és eladási árfolyam közötti távolság

1

# A CERTIFIKÁTOK JELLEMZŐI



## 1. A certifikátok jellemzői

A certifikát egy olyan értékpapír, amelynek **értéke egy meghatározott mögöttes termék árfolyamának alakulásától függ**. Ezek a mögöttes termékek sokfélék lehetnek, például egyedi részvények, részvénypiaci indexek, vagy akár nyersanyagok is.

A certifikátokat pénzintézetek bocsátják ki, és ahogy arra nevük is utal (Zertifikat=tanúsítvány), a kibocsátók vállalják, hogy ezen papírok értéke meghatározott módon követi le a mögöttes termék értékének változásait.



*A kibocsátók profitját a certifikátok vételi és eladási árfolyama közti különbség (spread) jelenti, ezért amikor konkrét terméket választunk, érdemes a spread-eket is vizsgálnunk, csakúgy, mint amikor egy külföldi utazás előtt kiválasztjuk a vételi és eladási árfolyamok távolsága alapján, hogy melyik helyen váltsunk valutát. Szerencsére a frankfurti börzén olyan kibocsátók papírjai érhetőek el, amelyek kifejezetten szűk spread-ekkel dolgoznak.*

A certifikátok konstrukciója lehetőséget ad arra, hogy:

- Olyan alaptermékekbe fektessünk be, amelyeket csak nagyon drágán érünk el
- Az árfolyamváltozás sokszorosát realizáljuk – **turbó certifikátok, warrantok**
- Az árfolyam eséséből profitáljunk – **short irányú certifikátok**
- Kedvezőbb áron vásároljunk befektetéseket – **diszkont certifikátok**
- Bizonyos forgatókönyv teljesülése esetén fix jutalmat kapjunk – **bónusz certifikátok**

A certifikátok további előnyei közé tartozik, hogy mivel értékük nem tud negatívba fordulni, így **veszteségünk is korlátozott**: nem tudunk többet veszíteni befektetett pénzünknek. Emiatt ezek a termékek kevésbé kockázatosak, mint például a határidős termékek.



*Németországban különösen nagy népszerűségnek örvendenek a certifikátok, egyes brókercégek ügyfélkörében még a részvénykereskedésnél is kedveltebb ez a befektetési forma. A népszerűség oka a termék egyszerűségében keresendő, és abban, hogy a certifikátokkal akár csökkenő vagy oldalazó piacon is vonzó hozamokat lehet elérni.*

### Kockázatok

Sokan gondolják, hogy a certifikátok kockázatosabbak a részvénybefektetésnél, azonban ez nem minden típus esetében van így. Vannak például olyan típusok is, amelyek kifizetési profiljuknak köszönhetően olyan biztonsági jellemzőkkel bírnak, (pl.: diszkont certifikátok), amelyekkel a közvetlen befektetések nem.

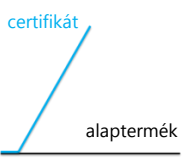
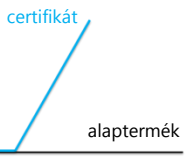
Vannak azonban olyan certifikátok is (pl.: turbók, warrantok), amelyeknél a kockázat a tőkeáttétel miatt magasabb, mint a közvetlen befektetéseké. A befektetőknek a **saját kockázatvállalási kedvüknek** megfelelően kell kiválasztaniuk az ideális terméket a bőséges kínálatból.

A certifikátok kockázatait később még részletesebben is bemutatjuk. Nézzük most a különböző típusok fő jellemzőit!

## Befektetési termékek

Befektetési termékek	Működés	Használata javasolt	Kockázat	Kifizetési profil
<b>Index certifikátok</b>	A mögöttes termékek árfolyammozgását követik le 1:1 arányban (index, nyersanyag, stb)	Emelkedő piac	***	
<b>Diszkont certifikátok</b>	Befektetés kedvezménnyel, cserébe viszont a nyereség is korlátozott	Oldalazó vagy enyhén emelkedő piac	**	
<b>Bónusz certifikátok</b>	Futamidő végén bónusz kifizetése, ha futamidő alatt az árfolyam nem csökken a biztonsági szint alá	Oldalazó, emelkedő vagy enyhén csökkenő piac	***	
<b>Opciós kötvények</b>	Futamidő végén fix kamatfizetés, a nyereség viszont korlátozott. Ha az árfolyam a névérték alá csökken, akkor a veszteségből is részesülünk	Oldalazó vagy enyhén emelkedő piac	**	

## Tőkeáttételes termékek

Befektetési termékek	Rövid leírás	Használata javasolt	Kockázat	Kifizetési profil
<b>Warrantok</b>	Többszörösen részesülhetünk az alaptermék árfolyamának növekedéséből vagy csökkenéséből  (ha a futamidő alatt a lehívási alá kerül, belső értéke 0-ra csökken, azonban nem ütődik ki)	Emelkedő vagy csökkenő piac	****	
<b>Turbó certifikátok</b>	Többszörösen részesülhetünk az alaptermék árfolyamának növekedéséből vagy csökkenéséből  (kedvezőtlen esetben, ha futamidő során megérinti a lehívási árat, kiütődik)	Emelkedő vagy csökkenő piac	*****	

2

## BEFEKTETÉSI TERMÉKEK



## 2.1. Index certifikátok

Az index certifikátok főlegyszerű működésüknek köszönhetően a legnépszerűbb certifikáttípusok közé tartoznak. Ezeknek a termékeknek a fő jellegzetessége az, hogy **egy az egyben leképezik** a mögöttes részvény, részvényindex, kötvény vagy akár nyersanyag mozgását.

Az index certifikátokkal a befektetők tehát alacsony költség mellett fektethetnek be egy **teljes részvénykosárba** anélkül, hogy egyedi részvényeket kellene vásárolniuk. Ráadásul az index certifikátok olyan **egzotikus piacokhoz** is hozzáférést biztosítanak, amelyeken a befektetők saját bankjukon vagy brókercégükön keresztül egyáltalán nem, vagy csak nagyon magas költségek mellett kereskedhetnének.

A nagy nemzetközi részvényindexek értéke gyakran több ezer pont. Annak érdekében, hogy a befektetőknek ne kelljen több ezer eurót költeni egyetlen értékpapírra, a legtöbb certifikátnak létezik egy **arányszáma**. Egy 0,1-szeres arányú certifikát például egytizedét testesíti meg az index méretének, ennek köszönhetően akár kisebb összeggel is részesülhetünk az indexek teljesítményéből.



Az arányszámot a KBC Equitas [certifikátkeresőjében](#) az termékek adatlapjain a termékinformációk között lehet megtalálni.

További termékinformáció		
<b>Alapadat</b>	<b>Alaptermék</b>	
WKN	709336	
ISIN	DE0007093361	
Termék típusa	Index Certifikátok	
EUSIPA kód	1300	
Automatikus lehívás	Nem	
Teljesítés módja - fizikai átadás	Nem	
Lehívás típusa	európai	
Felszólítási periódus	Igen	
Pénznem	Euro	
	S&P 500 Index	
	ISIN	US78378X1072
	Árfolyam	2.063,30 Pont
	Státusz	2015.01.23
	Arány	0,01
	<b>Legfontosabb mutatók (2015.01.23 14:36 )</b>	
	Státusz	2015.01.23
	Vételi ajánlat	18,44 EUR
	Eladási ajánlat	18,44 EUR

A hagyományos index certifikátokat tehát a következő feltételek fennállása esetén érdemes vásárolni:

- A részvényárfolyamok emelkedésére számítunk,
- Egyedi részvénybefektetések helyett kockázatainkat diverzifikálni szeretnénk
- Egy teljes kosarat szeretnénk megvásárolni, alacsonyabb költséggel

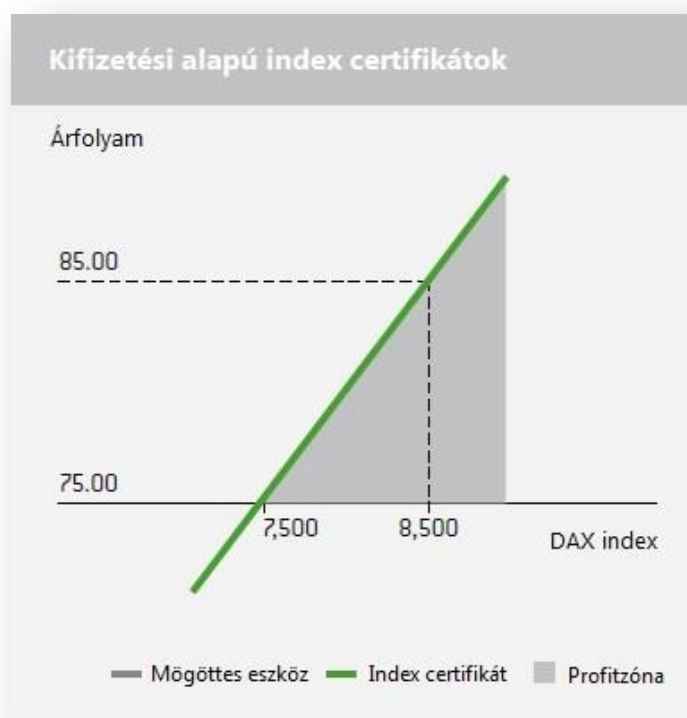


## Futamidő

Az index certifikátok futamideje néhány héttől kezdve néhány évig terjedhet. A futamidő végén a papír megszűnik, a certifikát kifutáskori értéke pedig jóváíródik az ügyfélszámlán. Léteznek azonban **nyílt végű** index certifikátok is, amelyek egyáltalán nem rendelkeznek lejáráttal.

## Példa

A DAX index certifikátjainak arányszáma a legtöbb esetben 0,01, tehát ha a DAX index értéke például 7.500 pont, a certifikát árfolyama 75 euró. Ha a DAX index 8.500 pontra emelkedik, a certifikátunk árfolyama 85 euróra nő. Az index csökkenése esetén természetesen az ebből eredő veszteséget is viselnünk kell, ugyanebben az arányban.



## 2.2. Diszkont certifikátok








A diszkont certifikátok működése nagyon hasonló az index certifikátokéhoz, hiszen ezekkel a termékekkel is mögöttes termékek árfolyamának növekedésére tudunk spekulálni egyszeres tőkeáttétel mellett.

A fő eltérést az jelenti, hogy a diszkont certifikátokkal **alacsonyabb áron** tudjuk magunkat bevásárolni a mögöttes termék árfolyammozgásába, mintha ugyanezt index certifikáttal tennénk meg. Így a diszkont certifikát akkor is jó vétel lehet, ha az alaptermék oldalazására számítunk. A diszkont ebben az esetben úgy működik, mint egy biztonsági tartalék, pozíciónkon akkor szenvedünk el veszteséget, ha a mögöttes termék az alá a szint alá csökken, ahol az értékpapírt vásároltuk.

A diszkont finanszírozásához a kibocsátók egy cap-et (felső határt) alkalmaznak, ami korlátozza az elérhető hozam maximális mértékét. A cap elérése után hiába emelkedik tovább az alaptermék árfolyama, a certifikát árfolyama a cap szintjét nem haladja meg. Összességében tehát a diszkont certifikáttal alacsonyabb bekerülési áron vásárolhatunk egy termékből, viszont cserébe korlátozzuk a nyereségünket.



*Az alaptermék nagy árfolyamingadozása nagyobb diszkontokat tesz lehetővé, a diszkontok mértékét és a maximális éves hozamot a KBC Equitas [certifikátkeresőjében](#) a termékinformációk között lehet megtalálni.*

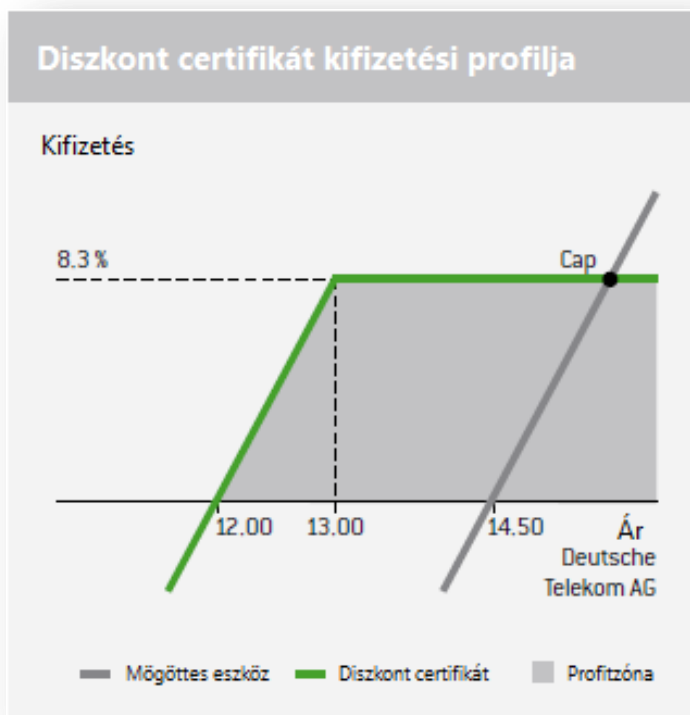
Találatok (1-20 / 168)								
WKN	Alaptermék	Kibocsátó	Lejárat	Cap	Diszkont	Max. éves hozam %	Vétel	Eladás
DX7QK0	S&P 500		2015.09.25	2200	1,52%	12,40%	17,85	17,86
DX7QK1	S&P 500		2015.09.25	2225	1,13%	13,58%	17,92	17,93
DX7QK2	S&P 500		2015.09.25	2250	0,85%	14,93%	17,97	17,98
DX7QKA	S&P 500		2015.12.23	2200	2,67%	10,50%	17,64	17,65
DX7QKB	S&P 500		2015.12.23	2225	2,23%	11,30%	17,72	17,73
DX7QKC	S&P 500		2015.12.23	2250	1,90%	12,23%	17,78	17,79
DX7QJE	S&P 500		2015.03.27	2200	-0,80%	32,52%	18,27	18,28

Diszkont certifikátokat tehát a következő feltételek fennállása esetén érdemes vásárolni:

- A mögöttes termék árfolyamának stagnálására számítunk.
- A mögöttes termék árfolyamának enyhe, a diszkont mértékénél kisebb csökkenésével számolunk.
- A mögöttes termék árfolyamának enyhe, a cap mértékénél kisebb emelkedésére számítunk.

## Példa

A Deutsche Telekom árfolyama 14,5 €, az általunk választott egy éves futamidejű certifikátunk árfolyama 12 € (17,2 %-os diszkont), míg a cap (maximálisan elérhető árfolyam) értéke 13 €. Ebből könnyen kiszámolható, hogy a maximálisan elérhető hozamunk 8,3%. Vizsgáljuk meg a következő eseteket.













1. Az Deutsche Telekom árfolyama nem csökken le a cap alá (13 €) – megkapjuk a Cap mértékét, ami 8,3%-os hozamot jelent számunkra.
2. Az Deutsche Telekom árfolyama lecsökken a cap alá (13 €), de magasabb a vételi árunknál (12 €) – ekkor is nyereséget realizálunk annak ellenére, hogy az alaptermék árfolyama csökkent, igaz kisebbet, mint a 8,3 százalékos maximális hozam.
3. A Deutsche Telekom árfolyama eredeti vételi árunk alá, 12 € alá csökken – még így is sokkal kisebb veszteséget realizálunk, mintha kedvezmény nélkül fektettünk volna be (11 € árfolyam esetén a 24,1 % helyett csak 8,4 % veszteség).

## 2.3. Bónusz certifikátok

A bónusz certifikátok legfőbb vonzerejét az jelenti, hogy használatukkal **magasabb hozamokat lehet elérni stagnáló piacokon is**. Ha a mögöttes termék árfolyama nem esik be futamidő alatt egy bizonyos küszöbérték (biztonsági szint) alá, futamidő végén megkapjuk a bónusz mértékét. Mindemellett ha a mögöttes termék árfolyama meghaladja a bónusz szint mértékét, a növekedésből onnantól kezdve teljes mértékben, korlátozás nélkül profitálhatunk.



*A bónusz certifikátok árfolyama annál jobban közeledik a bónusz szinthez, minél távolabbra kerül a biztonsági szinttől az alaptermék árfolyama, és minél inkább közeledik a futamidő vége.*

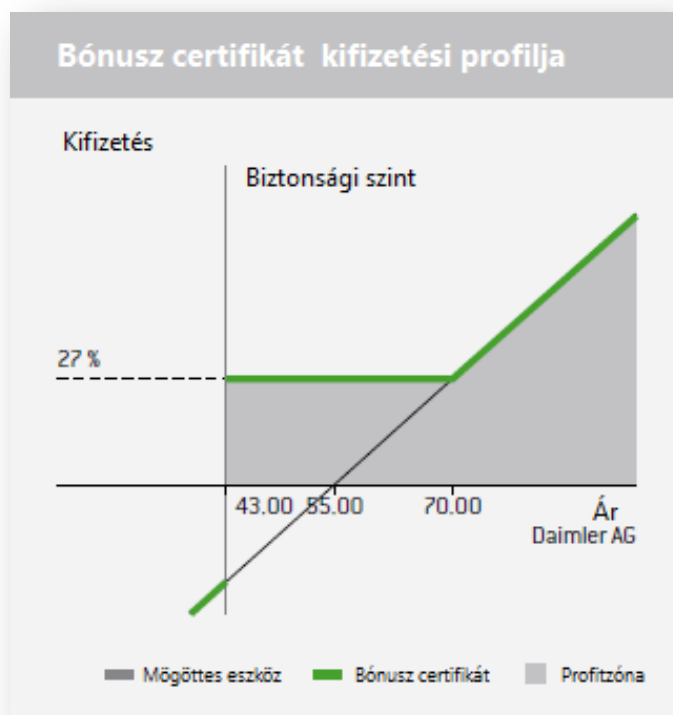
Találatok (1-20 / 174)									
WKN	Alaptermék	Kibocsátó	Lejárat	Bónusz szint	Cap	Bizt. szint	Éves bónusz hozam	Vétel	Eladás
PS0VHU	Apple		2015.12.18	140		100	16,51%	107,58	107,68
PS0VJF	Apple		2016.12.16	160		100	16,28%	106,07	106,17
PS0VH3	Apple		2016.06.17	150		95	14,89%	109,03	109,13
PS0G5B	Apple		2016.03.18	150		95	14,06%	113,82	113,92
PS0VH4	Apple		2016.06.17	140		100	12,40%	104,91	105,01
PS0VJD	Apple		2016.12.16	150		95	12,32%	106,18	106,28
PS0VHK	Apple		2015.09.18	140		90	11,29%	115,10	115,20
PS0VHA	Apple		2015.06.19	170		85	11,22%	143,59	143,69
PS0VHR	Apple		2015.12.18	150		85	11,18%	120,28	120,38
PS0VG3	Apple		2015.03.20	150		95	11,03%	130,21	130,31

Bónusz certifikátokat tehát a következő feltételek fennállása esetén érdemes vásárolni:

- A mögöttes termék árfolyamának stagnálására, emelkedésére vagy enyhe csökkenésére számítunk
- Szeretnénk nyitva hagyni pozíciónk növekedési lehetőségét, nem úgy, mint a diszkont certifikátok esetében.
- Bizonyosak vagyunk benne, hogy certifikátunk a teljes futamidő alatt nem süllyed le a biztonsági szint alá, mert akkor a bónusz lehetősége elveszik.

## Példa

A Daimler árfolyama 55 €, az általunk választott egy éves futamidejű certifikát árfolyama, amelyet kibocsátáskor veszünk meg, szintén 55 €, a biztonsági szint 43 €, a bónusz szint 70 €. Vizsgáljuk meg a következő eseteket:



1. A Daimler árfolyama egyszer sem csökken 43 € alá a futamidő alatt – biztosan megkapjuk a 27 %-os bónuszt. Ha futamidő végén 70 € felett található az árfolyam, teljes mértékben részesülünk a Daimler teljesítményéből
2. Ha a Daimler árfolyama egyszer is lecsökken 43 € alá a futamidő alatt – a bónusz mechanizmus elveszik, így certifikátunk annyit ér, amennyit a mögöttes termék. Ha ez futamidő végén alacsonyabb, mint a vásárlási ár, akkor pozíciónkon veszteség keletkezik. A certifikát tehát nem ütődik ki automatikusan, csak a bónuszt veszítjük el.

## 2.4. Opciós kötvények

Az opciós kötvények (reverse convertibles) olyan értékpapírok, amelyek a kötvények és a részvények tulajdonságait egyaránt hordozzák. Annyiban viselkednek kötvényként, hogy **futamidő alatt** egy, a piacnál vonzóbb **fix kuponfizetést ígérenk** a mögöttes termék árfolyamától függetlenül.

Részvényként pedig annyiban viselkednek, hogy a befektető a kamatfizetésért cserébe **részesülhet az alaptermék (negatív) teljesítményéből is**. Futamidő végén a certifikát kibocsátónak opciója van arra, hogy válasszon: az eredetileg befektetett összeget, vagy pedig a mögöttes részvényt fizeti vissza a befektetőnek. Ha tehát a mögöttes termék árfolyama a lehívási ár alatt található futamidő végén, a befektető a fix kamatbevétel mellett realizálja a pozícióján keletkezett veszteséget is.



*Az opciós kötvények működése és kockázati profilja nagyon hasonlít a diszkont certifikátokéra, mivel felülről korlátos a nyereség. A fő különbséget az jelenti, hogy a diszkont certifikátok működése könnyebben átlátható, hiszen nem százalékos formában kereskedjük őket, illetve azok előnyeiket már vásárláskor realizálhatjuk.*

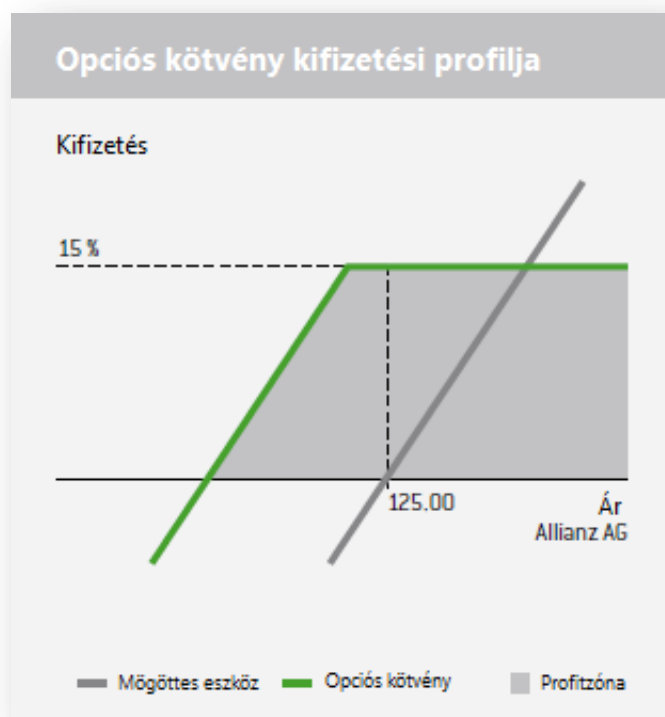
Találatok (1-20 / 93)								
WKN	Alaptermék	Kibocsátó	Lejárat	Éves kamat	Lehívási ár	Max. éves hozam %	Vétel	Eladás
UA9PH5	DAX	UBS	2015.03.20	13.75	11000	23,71%	97,87	97,92
UA9MDL	DAX	UBS	2015.06.19	12	11000	12,78%	98,89	98,94
UA9PU2	DAX	UBS	2015.03.20	11.75	10500	+12,82%	99,49	99,54
UZ2CPE	DAX	UBS	2015.07.17	24.25	11000	11,37%	105,48	105,53
UA9P64	DAX	UBS	2015.09.18	10.5	11000	10,61%	99,62	99,67
UZ2N7Q	DAX	UBS	2015.08.21	21.25	11000	10,31%	105,58	105,64
DT5KN9	DAX		2015.06.26	4	10500	9,54%	97,60	97,70
DT5KNA	DAX		2015.06.26	5	10500	9,47%	98,00	98,10
DT5KNB	DAX		2015.06.26	6	10500	9,41%	98,40	98,50

Opciós kötvényeket tehát a következő feltételek fennállása esetén érdemes vásárolni:

- A mögöttes termék árfolyamának stagnálására, vagy enyhe emelkedésére számítunk
- Szeretnénk rendszeres kamatbevételt realizálni a futamidő időtartama alatt

## Példa

Az Allianz árfolyama 125 €, tegyük fel, hogy az általunk választott opciós kötvénynek a lehívási ára ugyanitt található, és 7,5 % kuponfizetést ígér a két éves futamidő alatt. 1000 € értékben szeretnénk befektetni (opciós kötvényekbe csak ezer eurónként tudunk befektetni), így az arány 8-szoros (a befektetett összeg 8 részvény árának felel meg). Futamidő végén a befektető mindkét évben megkapja a kuponfizetést ( $1000 \text{ €} * 0,075 * 2 = 150 \text{ €}$ ), és



1. ha az Allianz árfolyama a lehívási ár felett található futamidő végén, megkapja kezdeti befektetését, ami 1000 €
2. ha az Allianz árfolyama a lehívási ár alatt található futamidő végén az árfolyamnak megfelelő, szorzóval számolt összeget. 100 € árfolyam esetén ( $100 \text{ €} * 8$ ) 800 €

3.

TŐKEÁTTÉTELES TERMÉKEK





### 3.1. Turbó certifikátok

A tőkeáttételes certifikátoknak több típusa is létezik, azonban a legismertebbek mind közül a **turbó certifikátok**. Ezek a típusok 2001-es felbukkanásuk óta, robbanásszerűen terjedtek el a befektetők körében, és óriási népszerűsége tettek szert az elmúlt évtizedben.

A turbó certifikátok **megnövekedett nyeresi és bukási esélyt**, tehát **magasabb kockázatot** hordoznak magukban. Ez a kockázat a gyakorlatban azt jelenti, hogy egy turbó certifikát jóval hamarabb tudja értékét megsokszorozni, vagy hamarabb tud kiütődni (lenullázódni) egy részvényhez vagy egy index certifikáthoz képest.

*Példa: Ha egy 100 euró értékű alapterméket egy olyan turbó certifikáttal vásárolunk meg, amelynek a tőkeáttétele éppen kétszeres, akkor a mögöttes termék 50 százalékos esése esetén certifikátunk értékéből 100 százalékot veszítünk, és a certifikátunk értéke nulla lesz. Ez azt jelenti tehát, hogy az alaptermék 50 eurós értéke lesz a turbónk kiütési pontja (lehívási ár), ahol a certifikát megszűnik és már akkor sem áll helyre, ha a mögöttes termék ára újra emelkedni kezd.*

A turbó certifikátok tehát a lejáratukat megelőzően, **idő előtt is kiütődhetnek**, ha a mögöttes eszköz ára eléri a kiütési küszöböt. A termék kialakításától függően ekkor vagy **értéktelenül lejár**, vagy egy **maradványérték** kerül kifizetésre. Stop-szinttel nem rendelkező termékek esetén nincs maradványérték, mivel ezeknél a típusoknál a kiütési küszöb megegyezik azzal a szinttel, ahol a certifikátunk elértéktelenedik (lehívási ár).

#### Tőkeáttétel

Annak mértékét, hogy az alaptermék változására mennyire érzékenyen reagál a certifikátunk, a **tőkeáttétel** mutatja meg, amely **termékenként más és más**.



*A certifikátkeresőben a tőkeáttétel oszlopban láthatjuk, hogy az alaptermék változására hányszoros reakciót várhatunk egyes termékektől. Lenti példánkban Apple certifikátokat listáztunk, tőkeáttétel szerint csökkenő sorrendben listázva. Látható, hogy vannak olyan termékek is, amelyek extrém módon felnagyítják az alaptermék árfolyamváltozását.*

Találatok (1-20 / 407)									
WKN	Alaptermék	Kibocsátó	Lejárat	Lehívási ár	Kiütési küszöb	Tőkeáttétel	Típus	Vétel	Eladás
▲▼	▲▼	▲▼	▲▼	▲▼	▲▼	▲▼	▲▼	▲▼	▲▼
HY3X0R	Apple		nyíltvégű	510	520	21.1538	Long	1,84	1,88
HY3X0Q	Apple		nyíltvégű	505	515	17.2646	Long	2,25	2,29
VZ4FKL	Apple		nyíltvégű	500.55	525.5	16.383	Long	2,40	2,42
AA8SN7	Apple		nyíltvégű	498.9	523.9	16.383	Long	2,40	2,49
HY3XSX	Apple		nyíltvégű	500.043	510	15.4618	Long	2,51	2,55
CF736T	Apple		nyíltvégű	490.223	507.92	13.0068	Long	3,01	3,04
VZ4D5K	Apple		nyíltvégű	491.35	515.51	12.963	Long	3,03	3,05
AA8SJJ	Apple		nyíltvégű	489.13	513.6	12.623	Long	3,11	3,19
HY3DM6	Apple		nyíltvégű	492.97	508	12.4194	Long	3,12	3,16
PA28TN	Apple		nyíltvégű	487.047	511.399	11.9195	Long	3,23	3,29

A tőkeáttétel adott certifikátoknál időben dinamikusan is változik, ugyanis minél közelebb vagyunk a certifikát kiütési szintjéhez, a tőkeáttétel annál nagyobb lesz.

*Példa: Fenti példánknál maradva, ha a 100 euró értékű alapterméket csak akkor vásároljuk meg a kinézett certifikáttal (lehívási ár = 50 euró), amikor a termék már csak 75 eurót ér, akkor a mögöttes terméknek már csak 33 százalékos esése kell ahhoz, hogy certifikátunk értékének 100 százalékát elveszítsük. Ebben az esetben tehát certifikátunk aktuális tőkeáttétele már háromszoros.*

## Kereskedés irányai

A turbó certifikátoknak két típusa van, attól függően, hogy a papír mozgása megegyező, vagy pedig ellentétes az alaptermék mozgásával:

- **Vételi turbó** (long) értéke akkor nő, amikor a mögöttes **termék ára emelkedik**
- **Eladási turbó** (short) értéke akkor nő, amikor a mögöttes **termék ára csökken**

A certifikátkeresőben egy kattintással tudunk szűrni a certifikátok irányára.

## Stop-szint

A turbó certifikátoknak léteznek olyan változatai, amelyek kiütődés után biztosítanak maradványértéket, és olyanok is, ahol nincs meg ez a lehetőség:

- **Stop-szinttel rendelkező turbó certifikátok:** Ezen termék kiütési szintje vételi turbó esetén a lehívási ár fölött, eladási turbó esetén a lehívási ár alatt van, így a certifikát

még azelőtt kiütődik, hogy az értéke lenullázódna. Ha az árfolyam átlépi a kiütési szintet, a termék kereskedése megszűnik, azonban a befektető hozzájut valamennyi maradványértékhez.

- **Stop-szinttel nem rendelkező turbó certifikátok:** A lehívási ár és a kiütési szint megegyezik – ebben az esetben kiütődésnél a certifikátunk kiütődés esetén teljesen elértéktelenedik

## Futamidő

A legtöbb turbó certifikát futamideje néhány héttől néhány hónapig terjed. Léteznek azonban **nyílt végű** turbó certifikátok is. Ezek csak akkor járnak le, amikor a mögöttes eszköz átlépi a kiütési szintet.

## Példa

A turbó certifikátok működését egy példa segítségével érthetjük meg:

Turbó long certifikátunk paraméterei a következők:

*Mögöttes termék: Siemens AG*

*Alaptermék árfolyama: 75€*

*Lehívási ár: 70€*

*Kiütési küszöb: 70€*

*Arány: 0,1*

*Hátralevő futamidő: 5 hónap*

*Termék ára: 0,57€*

Mivel a kiütési szint közel áll a jelenlegi árfolyam szinthez, ez egy igen kockázatos termék, magas tőkeáttétellel, a kiütési küszöb és a lehívási ár egyezése pedig azt mutatja, hogy stop-szint nélküli certifikátról van szó.

A tőkeáttételi hatást a következőképpen számíthatjuk ki:

$$\begin{aligned} & \text{alaptermék értéke/ termék ára} \\ &= (\text{alaptermék árfolyama} \times \text{arány}) / \text{termék ára} \\ &= (75€ \times 0,1) / 0,57€ \\ &= 13,2 \end{aligned}$$

A certifikátunk tehát mintegy 13 százalékkal emelkedik, ha a Siemens részvény ára 1 százalékkal nő. Érdekes megjegyezni, hogy a mutatószámok az adott pillanatra vonatkoznak, és hogy a tőkeáttétel mindkét irányban működik, így a részvényárfolyam esése nagyon gyorsan jelentős veszteségeket okozhat.

Az, hogy a befektető a futamidő végén mekkora összeget kap, a certifikát belső értékétől és az alaptermék futamidő végén aktuális árfolyamától függ.

A belső értéke ennek a turbónak jelenleg 0,50 euró, amit az alábbiak szerint tudunk kiszámítani:

**(alaptermék árfolyama – kiütési szint) \* ráta**

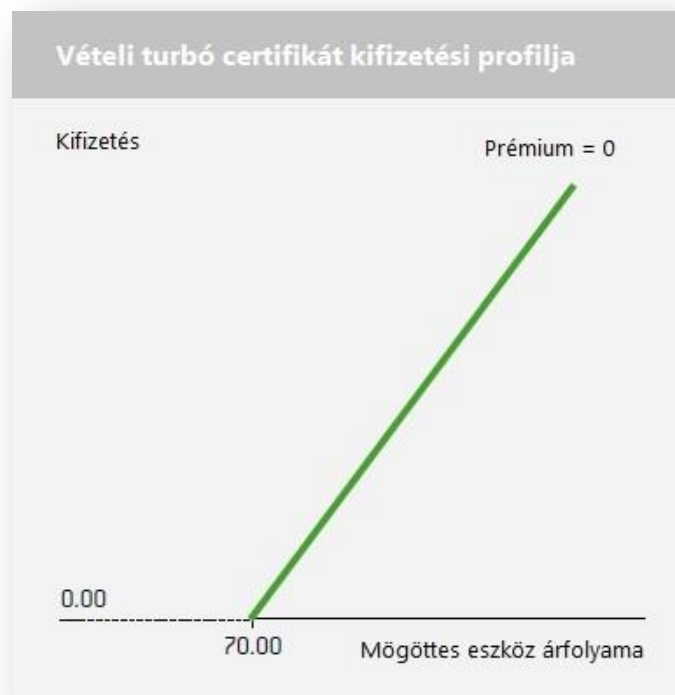
$$= (75\text{€} - 70\text{€}) \times 0,1$$

$$= 0,50\text{€}$$

(A belső érték és a tényleges ár közötti eltérést - jelen esetben 0,07 euró - az úgynevezett prémium okozza, ami abból fakad, hogy a befektetési szolgáltatónak tőkét kell befektetnie, hogy a long certifikátok mögötti kitétséget fedezni tudja. Ennek a tőkének a kamatai be vannak árazva a certifikátok értékébe, azonban a futamidő végére ez a prémium eltűnik és a certifikát értéke megegyezik a belső értékkel. Short certifikát esetében a szolgáltatónak tőkéje szabadul fel, így a prémium negatív, és a certifikát a belső értékéhez képest diszkonttal vásárolható meg)

Turbó certifikátunk tehát **idő előtt lejár**, ha a Siemens AG részvénye a **70 eurós kiütési szintre vagy az alá csökken**. A termék ekkor értéktelenné válik.

Ellenben ha a részvény értéke a lejáratig **80 euróra emelkedik**, akkor a **kifizetett összeg 1 euró lesz**, ami a 0,57 eurós vételi árhoz képest 75,4 százalékos emelkedést jelent.



## 3.2. Warrantok

A warrantok a turbó certifikátokhoz nagyon hasonló **tőkeáttételes termékek**. Ezek **vételi vagy egy eladási opciót testesítenek meg**, működésük pedig egy egyszerű hétköznapi példával írható le.

*Tegyük fel, hogy kedvenc olasz éttermünkbe kapunk egy kupont, amelynek felhasználásával vacsoránként csak 5 €-t kell fizetnünk. Jelenleg egy vacsora 7 €-ba kerül, így kuponunk aktuális belső értéke 2 €, ennyivel tudunk ugyanis kedvezményesebben vacsorázni. Ha a vacsora ára 8 €-ra emelkedik (14,3 %-os emelkedés), kuponunk belső értéke 3 €-ra nő (50 %-os emelkedés). Opciónk értéke tehát felhagyítja a mögöttes termék mozgását, azonban létezik egy olyan lehívási szint (jelen példában 5 €), ami alatt opciónk ugyan nem szűnik meg (nem ütődik ki), azonban teljesen értéktelenné válik.*

A fenti példánkban egy **long irányú opció** (call warrant) működését láthattuk, azonban léteznek **short irányú opciók** (put warrantok) is, amelyekkel az árfolyamok csökkenésére fogadhatunk.












A warrantok tőkeáttételes termék lévén a turbó certifikátokhoz hasonlóan szintén **magasabb kockázat** hordoznak magukban, ami azt jelenti, hogy egy warrant jóval hamarabb tudja értékét megsokszorozni, vagy lenullázni egy részvényhez vagy egy befektetési certifikáthoz képest.

### Tőkeáttétel

Annak mértékét, hogy az alaptermék változására mennyire érzékenyen reagál a certifikátunk, a **tőkeáttétel** mutatja meg, amely **termékenként más és más**. A warrantok esetében a tőkeáttételi mutatót **Omegának** hívjuk.



*A certifikátkeresőben az Omega oszlopban láthatjuk, hogy az alaptermék változására hányszörös reakciót várhatunk egyes termékektől. Lenti példánkban Apple warrantokat listáztunk, látható, hogy ugyanazon kibocsátó sok különböző omegával (tőkeáttétellel) bíró terméket kínál.*

Találatok (1-20 / 1966)										
WKN	Alaptermék	Kibocsátó	Lejárat	Arány	Lehívási ár	Felt. volatilitás	Omega	Típus	Vétel	Eladás
CR5CAK	Apple		2015.02.18	0,10	125	28.8974	28.6927	Long	0,051	0,061
GL06D6	Apple		2015.02.13	0,10	120	29.6577	26.996	Long	0,126	0,136
CR5CAL	Apple		2015.02.18	0,10	130	32.4966	26.7727	Long	0,019	0,031
VZ6SXX	Apple		2015.02.20	0,10	125	31.4165	25.2147	Long	0,074	0,084
VZ7QKY	Apple		2015.02.20	0,10	130	34.7612	24.4937	Long	0,036	0,046
CR5CAJ	Apple		2015.02.18	0,10	120	27.9541	24.3707	Long	0,15	0,16
DT7CBB	Apple		2015.02.18	0,10	120	27.9541	24.3429	Long	0,15	0,16
GL06D3	Apple		2015.02.13	0,10	117.5	29.9027	23.0693	Long	0,218	0,228
GL06DA	Apple		2015.02.27	0,10	125	28.5314	22.9999	Long	0,088	0,098
VZ7QKZ	Apple		2015.02.20	0,10	135	40.6672	22.4801	Long	0,024	0,034
GL06D7	Apple		2015.02.20	0,10	120	28.3071	22.1018	Long	0,169	0,179

A tőkeáttétel adott warrantoknál időben is folyamatosan változik, ugyanis minél közelebb vagyunk a warrant lehívási árához, a tőkeáttétel annál nagyobb lesz.

## Kereskedés irányai

A warrantoknak két típusa van, attól függően, hogy a papír mozgása megegyező, vagy pedig ellentétes az alaptermék mozgásával:

- **Call warrant** (long) értéke akkor nő, amikor a mögöttes **termék ára emelkedik**
- **Put warrant** (short) értéke akkor nő, amikor a mögöttes **termék ára csökken**

A certifikátkeresőben egy kattintással tudunk szűrni a certifikátok irányára.

## Időérték

A warrantoknak értéke nem csak a belső értékből tevődik össze, ami az alaptermék árváltozásától függ, hanem az időértékből is. Egy warrant időértéke ugyanis attól is függ, milyen messze van a futamidő vége, mekkora a kamatszint, mekkora az alaptermék volatilitása, és az általa kifizetett osztalék, ha részvény az alaptermék.

## Futamidő vége

Minél közelebb van a futamidő vége, a warrant értéke annál alacsonyabb lesz, hiszen napról napra kisebb az esélye annak, hogy a mögöttes termék értéke nagy mozgásokat ír le a hátralevő időszakban.

## Kamatszint

A kockázatok elkerülése érdekében a kibocsátóknak a piacról le kell fedezniük az alaptermék mozgását. Vételi opció esetén nekik a tőkeáttételnek megfelelő méretű vételi pozíciókat kell nyitniuk, amihez nagyobb tőkére van szükség. A tőke elmaradt kamatát pedig a warrant árába építik bele. Long pozíció esetén a kamatok emelkedése növeli a warrantunk árát, short pozíció esetén viszont csökkenti.

## Osztalék

Mivel a kibocsátó a nyitott pozíciókat lefedezi (megveszi helyettünk azt, amire spekulálunk), ezért részesül az osztalékokból is. Ezeket a kapott osztalékokat úgy építi be a warrantok árába, hogy olcsóbbá teszi őket. Put opciók (short pozíció) esetében ennek a fordítottja igaz.

## Mögöttes termék volatilitása

A warrantoknak aszimmetrikus kockázati profilja van, hiszen veszteségeink korlátozottak a tőkénk értékében, azonban a nyereségeink felfelé nyitottak (call warrant – long pozíció esetében). Ennek következtében azok a warrantok, amelyekhez a kapcsolódó alaptermék nagy árfolyammozgásokra képes (így nagyobb profitokat képes hozni a veszteséghez képest), drágább lesz. Több hasonló paraméterrel rendelkező termék közül érdemes azt választanunk, amelynek a feltételes volatilitása a legkisebb.

## Lehívási szint

A warrantok leginkább abban különböznek a turbó certifikátoktól, hogy ha a mögöttes termék árfolyama a hívási ár alá kerül, ezek a termékek nem szűnnek meg. Aktuális belső értékük ugyan 0, azonban az időértékük miatt ezekkel még lehet kereskedni, hiszen van rá esély, hogy futamidő végéig a hívási ár fölé emelkedjenek.

## Példa

A warrantok működését egy példa segítségével érthetjük meg:

Call warrantunk paraméterei a következők:

*Mögöttes termék: Siemens AG*

*Alaptermék árfolyama: 75 €*

*Lehívási ár: 70 €*

*Arány: 0,1*

*Futamidő: 2 év*

*Warrant aktuális ára: 1,30 €*

A 0,1-es arány azt jelenti, hogy egy warrant testesíti meg az opció 0,1 egységét. Jelen esetben az elkövetkező két évben 10 warrant segítségével bármikor tudunk egy Siemens részvényt

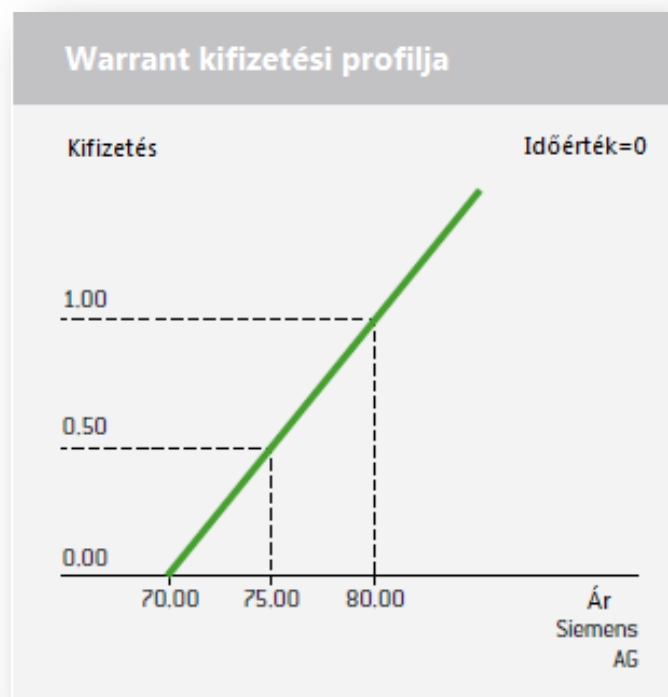
venni 70 € (lehívási) ár mellett. Ennek megfelelően a Warrantunk belső értékét így számíthatjuk ki:

$$\begin{aligned} & (\text{alaptermék árfolyama} - \text{lehívási ár}) * \text{arány} \\ & = (75\text{€} - 70\text{€}) * 0,1 \\ & = 0,50\text{€} \end{aligned}$$

Egy warrant belső értéke sosem lehet negatív, ha az alaptermék árfolyama a lehívási ár alatt található, akkor a belső érték 0 €. A warrantok időértéke a futamidő végének közeledésével folyamatosan csökken, míg a futamidő végén pont 0-val lesz egyenlő.

Ha a warrant aktuális árfolyama 1,30 € és a belső értéke 0,50 €, az azt jelenti, hogy az időértéke a kettő különbsége, vagyis 0,80 €

Ez a warrantunk tehát akkor ér többet, ha növekszik a mögöttes termék árfolyama. 80 € árfolyam mellett a warrant értéke már 1,62 € körül lenne, ami azt is jelenti, hogy 7 % alatti mozgásra a warrantunk megközelítőleg 25 %-os mozgással reagált.





4.

## A CERTIFIKÁTOK KOCKÁZATAI



### 3. A certifikátok kockázatai

A certifikátok kockázatai függenek az értékpapír típusától, a tőkeáttétel mértékétől, de kockázati tényező lehet a mögöttes termék árának változékonysága, a devizaárfolyam változása vagy akár a kibocsátó intézmény működése is.

#### 3.1. Befektetési termékek kockázatai

##### 1. Certifikát árfolyamára ható tényezők:

- Mögöttes eszköz árfolyamváltozása
- Mögöttes eszköz várt osztalékfizetésének változása
- Kamatszint változása
- Lejáratig hátralévő időszak

2. **Árfolyam-kockázat (deviza):** devizaalapú értékpapírok vásárlásával Ön árfolyamkockázatot is vállal, mivel az adott pénznem forintban kifejezett értéke a deviza-árfolyam függvényében változhat. Az árfolyamkockázat ráadásul többszörös is lehet, ha például certifikátunk devizája eltérő az alaptermék devizájától (pl.: Apple részvény eurós certifikáttal)

3. **Partnerkockázat:** jogi szempontból minden strukturált termék bemutatásra szóló kötvénynek minősül. Ha tehát a kibocsátónak fizetési nehézségei adódnak vagy fizetéseképtelenné válik, a befektetett tőkét semmi nem védi.

#### 3.2. Tőkeáttételes termékek extra kockázatai

4. **Tőkeáttételi hatás:** a turbó certifikátok és warrantok értéke fokozott mértékben reagál a mögöttes eszköz árfolyamváltozására. Ez a tőkeáttételi hatás rövid időn belül nagyobb nyereségeket, ám nagyobb veszteséget is okozhat. Minden olyan befektetési termékkel, amely nem rendelkezik stop-szinttel, akár a teljes befektetett tőkét is el lehet veszíteni. Ennél többet azonban nem, ami a határidős pozíciókkal szembeni legnagyobb előny.

5. **Kiütési szint:** A kiütési küszöb elérésekor a termék lejárhat úgy is, hogy a futamidő még nem telt le.

5.

## CERTIFIKÁTOK KERESKEDÉSE A KBC EQUITASNÁL



## 4. Certifikátok a KBC Equitasnál

### Certifikátok kereskedése a rendszereinkben

Az alábbiakban lépésről-lépésre ismertetjük, hogy milyen egyszerűen lehet rendszereinkben a certifikátokkal kereskedni.

#### 1. Lépjen be a certifikátkeresőbe online kereskedési rendszerünkben

- Jelentkezzen be az online kereskedési rendszerbe a [www.kbcequitas.hu](http://www.kbcequitas.hu) oldalon és válassza ki az **Árfolyamok / Börse Frankfurt árfolyamok** menüpontot!
- A belépés alkalmával szükség lesz egy jogi nyilatkozat elfogadására, amelyet egy gombnyomással megtehet

#### 2. Adja meg a választani kívánt certifikáthoz tartozó szűrőfeltételeket (pl.: turbó certifikát esetén)

### Befektetési és tőkeáttételes termékek keresése

Befektetési termékek	
Diskont Certifikátok	159533
Bónusz Certifikátok	60394
Index/Tracker Certifikátok	2145
Opciók kötvények	59018




Tőkeáttételes termékek	
Warrantok	348304
<b>Turbó Certifikátok</b>	<b>262753</b>

Alaptermék	Mind	vagy	Megnev	keres
Stop-szint	<input type="radio"/> Mind <input checked="" type="radio"/> Igen <input type="radio"/> Nem			
Típus	<input type="radio"/> Mind <input checked="" type="radio"/> Long <input type="radio"/> Short			
Lehívási ár	<input type="text"/>	tól/ig	<input type="text"/>	
Tőkeáttétel	<input type="text"/>	tól/ig	<input type="text"/>	
Eltérés a kiütési ponttól %	<input type="text"/>	tól/ig	<input type="text"/>	<input type="range"/>
Pénznem	Mind		EUR	
Prémium szegmens	<input type="radio"/> Mind <input checked="" type="radio"/> Igen <input type="radio"/> Nem			
Lejárat	<input type="text"/>	tól/ig	<input type="text"/>	<input type="range"/>
	Mind			
Kibocsátó	Mind			
				Keresés

- **Válassza ki a certifikát típusát a bal oldali listából** (Befektetési vagy tőkeáttételes termékek)
- **Válassza ki a mögöttes terméket** a legördülő listából, amivel kereskedni szeretne
- Kiválaszthatja, hogy **stop-szinttel** rendelkező termékekre szeretne-e keresni
- Kiválaszthatja a **certifikát típusát** attól függően, hogy az árfolyam emelkedésére vagy esésére szeretne játszani (long, short)
- Meghatározhat egy tartományt a **lehívási árra** (a szint, ahol a certifikát értéke 0 lesz)
- Megadhat egy tartományt a kívánt **tőkeáttétel** mértékére
- Meghatározhatja százalékos formában a **kiütési szinttől való távolságot**
- Kiválaszthatja a **pénznemet**, amelyben kereskedni szeretne (EUR, USD, CHF, PLN stb.)
- Eldöntheti, hogy a **prémium szegmensből**<sup>2</sup> szeretne-e választani
- Meghatározhat egy tartományt a **termék lejáratára**, vagy szűrhet nyíltvégű termékekre
- Szűrhet akár bizonyos **kibocsátók** papírjaira is
- A keresés gombra kattintva megjelennek a megadott kritériumoknak megfelelő **találatok**, amik közül kiválaszthatja az Ön számára megfelelőt.

### 3. Válassza ki a találatok közül az Önnek megfelelőt

A találati listát az oszlopok fejlécében szereplő nyilakra kattintva lehetőség van rendezni.

Találatok (1-20 / 407)									
WKN	Alaptermék	Kibocsátó	Lejárat	Lehívási ár	Kiütési küszöb	Tőkeáttétel	Típus	Vétel	Eladás
▲ ▼	▲ ▼	▲ ▼	▲ ▼	▲ ▼	▲ ▼	▲ ▼	▲ ▼	▲ ▼	▲ ▼
CB5196	Apple		nyíltvégű	49.5043	51.6	1,10	Long	34,82	34,85
CB5672	Apple		nyíltvégű	56.7273	59.13	1,12	Long	34,30	34,33
CB5673	Apple		nyíltvégű	52.4717	54.69	1,11	Long	34,61	34,64

<sup>2</sup> prémium szegmens: olyan termékek, amelyek árjegyzése folyamatos (9:00-19:55 között)

- A kiválasztott termékre kattintva megjelenik a **termék adatlapja**. Itt láthatja a vételi és eladási ár alakulását, az árjegyzéssel kapcsolatos információkat (árfolyam, mennyiség), valamint az egyéb termékinformációkat.

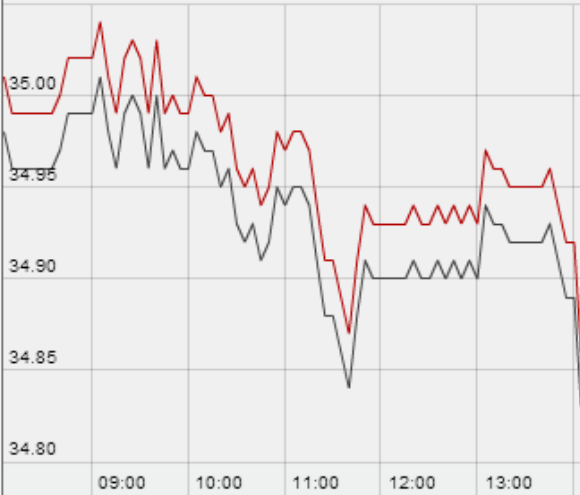
Vissza a termékkeresőhöz
Aktiválja ezt a terméket a kereskedéshez most

WKN: CB5196
Termék: Apple
ISIN: DE000CB51962
Kibocsátó: Commerzbank AG

#### Chart

Push ▾ 1 hét 1 hó 3 hó 6 hó 1 év

● Vételi ajánlat 34.83 ● Eladási ajánlat 34.86



Vételi árfolyam  Eladási ajánlat

#### Scoach kereskedés / Frankfurti valósídő

Árjegyzés	Vétel	Eladás	Valuta
Árfolyam <span style="color: green;">▲</span> 14:04:29	<b>34,83</b>	<b>34,86</b>	<b>EUR</b>
Mennyiség	5.000,00	5.000,00	

#### Utolsó árjegyzések

Idő	Vétel	Eladás
KORÁBBI ÁRJEGYZÉSEK →		

#### Kötéslista

Utolsó árfolyam	34,89	-0,17%	Mennyiség	0.0
Idő	13:55:12	Dátum	23.04.14	

TÖBB →

#### További termékinformáció

Alapadat		Alaptermék	
WKN	CB5196	Apple Inc.	
ISIN	DE000CB51962	ISIN	US0378331005
Termék típusa	Turbó certifikát	Árfolyam	384,03 EUR
EUSIPA kód	2200	Státusz	2014.04.23
Automatikus lehívás	Igen	Árány	0,10
Lehívási ár	49,504 USD	Lehívási ár	49,504 USD
Kiütési küszöb	51,60 USD	Kül. Lehívási ár	480,65 USD / 90,66%

- Ahhoz, hogy ezzel a termékkel tudjon kereskedni fel kell vennie a papírt a KBC Equitas rendszerébe. Ehhez **kattintson az „Aktiválja ezt a terméket a kereskedéshez most” gombra!**
- A kattintás után a kiválasztott termék pár percen belül lesz elérhető rendszereinkben

- Fontos, hogy megjegyezze/felírja a **WKN vagy ticker kódot**, mert majd ez alapján fog megjelenni a certifikát, amikor a tőzsdei megbízások menüpontban kiválasztja.

A következő certifikátot rögzítettük a kereskedési rendszerünkben:

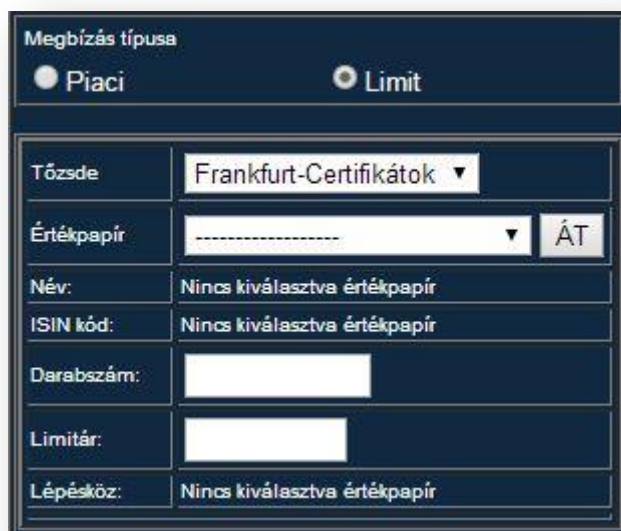
Név: COMMERZBANK TUBULL APC  
ISIN kód: DE000CB51962  
WKN kód: CB5196

A frissen rögzített certifikáttal öt perc múlva kereskedhet először. Ehhez a tőzsdei megbízások menüben válassza a "Frankfurt-Certifikátok" tőzsdét, majd ezután az "Értékpapír" legördülő listában a fenti WKN kód (CB5196) alapján kereshető a termék.

[Vissza a papír adataihoz](#)

#### 4. Kezdje el a kereskedést a kiválasztott certifikáttal

- A kereskedési rendszerben válassza ki a **Tőzsdei megbízások / Vétel Normál menüpontot!**
- A **Tőzsde** legördülő menüben válassza ki a **Frankfurt-Certifikátok** piacot!



Megbízás típusa	
<input checked="" type="radio"/> Piaci	<input type="radio"/> Limit
Tőzsde	Frankfurt-Certifikátok ▼
Értékpapír	----- ▼ <input type="button" value="ÁT"/>
Név:	Nincs kiválasztva értékpapír
ISIN kód:	Nincs kiválasztva értékpapír
Darabszám:	<input type="text"/>
Limitár:	<input type="text"/>
Lépésköz:	Nincs kiválasztva értékpapír

- Válassza ki az **Értékpapír** legördülő menüből a korábban hozzáadott terméket a WKN vagy ticker kód alapján!

Ha többet szeretne tudni, nézze meg a certifikát kereskedéshez kapcsolódó oktató videónkat:  
<https://www.youtube.com/watch?v=PZkBsVrStfs>

## Devizaváltás

A külföldi értékpapírokkal való kereskedéshez szükség van devizára, amelyet kereskedési rendszerünkben is meg lehet tenni.

- **Automatikus konverzió:** ha megbízást ad egy külföldi értékpapírra és nincs a megbízáshoz elegendő devizája, rendszerünk felkínálja, hogy **automatikusan vált** a tranzakcióhoz devizát. A felkínált konverziót ügyfelünk elfogadhatja, vagy elutasíthatja.
- **Manuális konverzió:** a WebBroker **Egyéb megbízások/Deviza konverzió menüpontjában** ügyfeleink vásárolhatnak tetszőleges mennyiségű devizát forintért, vagy más devizáért

Devizaváltásra akkor van lehetőség, ha az adott devizapárhoz tartozó két tőzsde közül valamelyik nyitva van. Az **átváltott összeget kizárólag az adott devizában történő befektetésre lehet felhasználni** (befektetés előtt nem lehet felvenni, átutalni, vagy más devizára konvertálni, forintra való visszaváltás esetén ugyanezek a szabályok érvényesek).



*Akkor lehet a legkedvezőbb árfolyamon váltani, ha a magyar tőzsde nyitva van és a devizaváltás időpontja 9 és 19 óra közé esik. Ilyen esetben általában +/- 1 százalék a vételi és az eladási árfolyam távolsága a középárfolyamhoz képest. Ettől eltérő esetben ugyanez a távolság +/- 3 százalék.*



6.

## ÖSSZEFOGLALÓ



## 5. Összefoglaló

A kiadvány elolvasása után már reméljük, Ön is tudja, hogy mire jók a **certifikátok**, hogyan működnek, mik a kockázataik, és hogy milyen **befektetési lehetőségeket nyitnak meg** előttünk a pénzügyi piacokon.

Az itt leírtak csupán egy kis betekintést nyújtanak a certifikátok kereskedésébe, ezért annak érdekében, hogy ügyfeleink ne érezzék magukat egyedül a certifikátok világában, igyekszünk minél több segítséget nyújtani a tőzsdéhez **oktatóanyagaink, hírleveleink, ingyenes oktatásaink** és **ügyfélszolgálatunk** segítségével.

Bízunk benne, hogy sikerült felkeltenünk az érdeklődését a certifikátokkal kapcsolatban, kiadványunkkal.

Most Ön következik. Indulhat a kereskedés!

**Sok sikert!**

**A KBC Equitas csapata**

A jelen oktatóanyagban található információk, számszerű adatok és elemzések általánosak, tájékoztató jellegűek, csak a szerzők magánvéleményét tükrözik, amelyek nem minősülnek a 2007. évi CXXXVIII törvény (Bsz.) 4. § (2). bekezdés 8. pontja szerinti befektetési elemzésnek, sem a 9. pont szerinti befektetési tanácsadásnak, illetve értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó ajánlattételi felhívásnak vagy ajánlatnak. A KBC Securities Magyarországi Fióktelepe nem vállal felelősséget az oktatóanyagban szereplő információk felhasználásáért.

A jelen dokumentumban található információk bizalmasak és jogilag védettek, azokat kizárólag a címzett, illetve az általa meghatalmazott(ak) ismerhetik meg. Felhívjuk figyelmét, hogy a jogszabályban rögzített szabad felhasználás eseteit kivéve kizárólag a KBC Securities Magyarországi Fióktelepének előzetes írásbeli engedélyével lehet a jelen dokumentum tartalmát egynél több másolatban rögzíteni, többszörözni, terjeszteni, mások számára hozzáférhetővé tenni, nyilvánosan előadni, sugárzással nyilvánossághoz közvetíteni vagy átdolgozni.