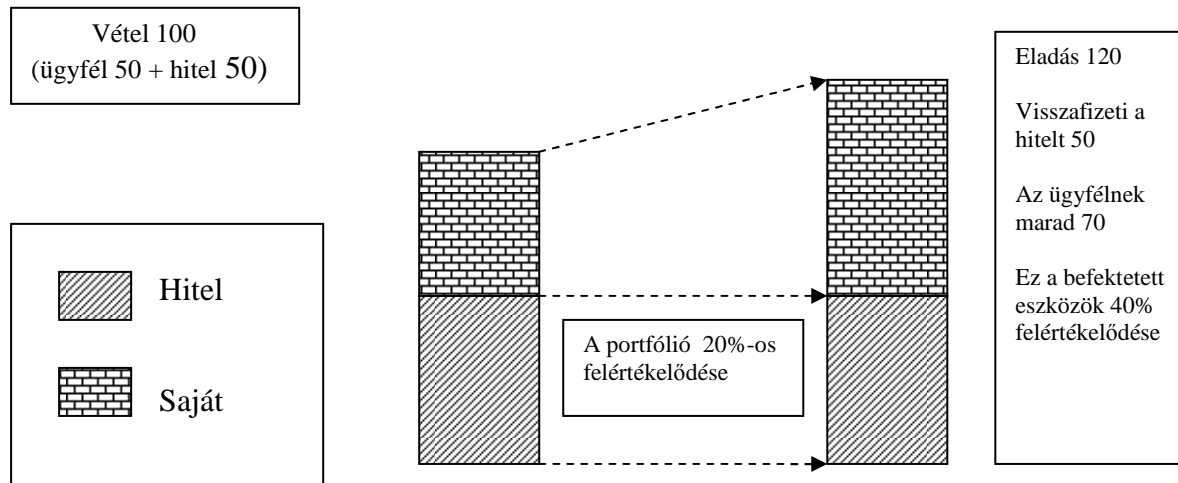




A margin kereskedés lényege (Margin Trading):

Portfólió létrehozása során a befektető a portfólió egy részét hiteltől finanszírozza. A hitel fedezeteként a megvásárolt értékpapírok szolgálnak. A hitel nagysága akár a portfólió értékének 50 %-át is elérheti, illetve egyes indexrészvények esetén egészen 90%-ot.

A saját és idegen tőkéből finanszírozott portfólió sémája:



Előnyök:

- Tőkeáttétel – a befektetett eszközök többszöröződése
- A vásárlóerő megduplázásának lehetősége
- Az hitel rugalmas használata – a hitelkeret tetszőleges részének az azonnali felhasználása, vagy a hitel tetszőleges részének azonnali visszafizetése
- Napi kamatszámítás kizárólag az igénybe vett pénzmennyiség után

A Short kereskedés lényege (Short Sale):

Short kereskedés során a befektető az értékpapír árfolyamesését valószínűsíti, és harmadik féltől kölcsönzött részvényeket ad el. Amennyiben a befektető számításai beigazolódnak, az adott részvényeket visszavásárolja alacsonyabb piaci áron, mint amilyen eladta őket és visszaadja a tulajdonosnak az értékpapírokat. A befektető nyeresége az eladási és vételi árfolyam közötti különbség. A nyitott Short pozíciót teljes nagyságban kell fedezni a befektető saját eszközeivel – pénzzel, értékpapírral vagy ezek kombinációjával. Nyitott Short pozícióra úgy tekintünk, mint az eladott értékpapírok aktuális piaci értékével egyenlő nagyságú hitelre.

Előnyök:

- Short pozíció nyitásának lehetősége csökkenő piacon
- Értékpapírok kölcsönzésének rugalmassága – a seanse ideje alatt lehetőség van az azonnali kölcsönzésre és eladásra, ill. az azonnali visszavásárlásra és az értékpapírok visszaadására
- Napi kamatszámítás kizárólag a Short pozíció piaci értékéből

Mely értékpapírokra lehet hitelt felvenni vagy milyen értékpapírt lehet kölcsönözni?

- (1) 90% hitel a DIA (Dow Jones 30) és a SPY (S&P 500) indexrészvényekre.
- (2) 80% hitel a QQQQ (Nasdaq 100) indexrészvényre.
- (3) 50% hitel a vállalati *marginable* részvényekre (a Fio-brokerben „M”-mel megjelölve).



Margin – Short kereskedés az USA-ban

Fio Pénzügyi Csoport, Nám. SNP 21, Bratislava, www.fio.hu

(4) *Shortable* részvények kölcsönzése (a Fio-brokerben „M+S”-sel megjelölve).

Mely piacokon lehet a hitelt vagy az értékpapír-kölcsönzést felhasználni?

- New York Stock Exchange (NYSE)
- NASDAQ
- American Stock Exchange (AMEX)

Példa Margin Trading használatára:

DIA indexrészvény vétele (a Dow Jones 30 indexhez tartozik) 2006.07.25.: 110,00 USD

DIA indexrészvény eladása (a Dow Jones 30 indexhez tartozik) 2006.09.25.: 115,00 USD

Befektetett saját eszközök: **11.000 USD**

Vétel	Hitel	Részvényszám	Eladás	Költségek	Nyereség	Felértékelődés
"A" ügyfél - a Margin Trading felhasználásával						
110.000,-	99.000,-	1.000	115.000,-	2.294,- ¹	2.706,-	+24,60%
"B" ügyfél - a Margin Trading felhasználása nélkül						
11.000,-	0,-	100	11.500,-	16,- ²	484,-	+4,4%
DIA felértékelődése 110,00 USD -ról 115,00 USD -ra						+4,5%

Példa Short Sale felhasználására:

Spekuláció az Altria Group (volt Philip Morris) részvényei csökkenésére (a perek negatív hatására).

Altria (MO) eladás 22.09.2006: 82,00 USD

Altria (MO) vétel 26.09.2006: 76,00 USD

Befektetett saját eszközök (fedezet formájában készpénzzel vagy értékpapírral az ügyfél számláján levő Marginable Stocks listáról a Short pozícióért): **8.200 USD**

Eladás	Kölcsönzött részvények értéke	Részvényszám	Vétel	Költségek	Nyereség	Felértékelődés
16.400,-	16.400,-	-200	15.200,-	120,0 ¹	1.080,0	+13,20%
MO leértékelődése 82,00 USD -ról 76,00 USD -ra						-7,3%

Figyelem:

Az értékpapírokkal történő margin kereskedés sikeres befektetés esetén többszörözi a befektetett eszközöket, azonban többszörözi a veszteséget is sikertelen befektetés esetén. Sikertelen Short Sale esetén, amennyiben az árfolyam nő, a Short Sale-ből származó veszteség meghaladhatja az ügyfél saját befektetett eszközeit, mivel az árfolyam növekedése elvileg korlátlan lehet.

¹ Díj a hitelkeret folyósításáért + kamat + a kereskedő díja az USA -ban történő vételért és eladásért + az egyes ECN -ek díjai

² a kereskedő díja az USA -ban történő vételért és eladásért + az egyes ECN -ek díjai

Megj.: A hitelt nem a Fio o.c.p., a.s. szolgáltatja, hanem más társaságok a FIO Pénzügyi Csoporton belül. Az értékpapír kereskedelemben a tranzakciókat a Fio o.c.p., a.s. közvetíti. Az értékpapírok múltbeli jövedelmezősége nem garantálja a jövőbeli hozamokat