

Wichtige Informationen über Verlustrisiken und die Preisbildung bei Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Geschäften

Devisen- und Edelmetallgeschäfte wie auch der Handel mit CFDs und FFDs sind mit einem hohen Verlustrisiko behaftet. Bevor Sie sich als Marktteilnehmer an den internationalen Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Märkten engagieren, möchten wir Sie über Ablauf und Abwicklung, insbesondere aber über die typischen Risiken bei diesen Geschäften informieren. Diese Risikoinformation kann nicht über alle möglichen Risiken beim Handel mit Devisen, Edelmetallen, CFDs und FFDs aufklären und enthält demgemäß nur Hinweise zu den typischen Risiken des Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Handels sowie des Online-Handels von Devisen, Edelmetallen, CFDs und FFDs. Der Handel mit Devisen, Edelmetallen, CFDs und FFDs sowie die damit verbundenen Risiken erfordern besondere Kenntnisse, Fähigkeiten und Erfahrungen und ist deshalb für viele Kapitalanleger nicht geeignet. Sie sollten deshalb sehr sorgfältig prüfen, ob der Online-Handel mit Devisen, Edelmetallen, CFDs und FFDs angesichts Ihrer Erfahrung, Anlageziele, finanziellen Möglichkeiten und Ihren sonstigen anlagerelevanten persönlichen Verhältnissen eine angemessene Form der Kapitalanlage darstellt. Wir bitten Sie, diese Risikoaufklärung sorgfältig zu lesen und zu prüfen, ob Sie bereit und in der Lage sind, die mit Devisen- oder Edelmetallgeschäften sowie dem Handel von CFDs und FFDs verbundenen wirtschaftlichen Risiken zu tragen.

Das Geschäft – Einführung

Die FXdirekt Bank AG (im Folgenden auch FXdirekt oder Bank genannt) bietet Geschäfte im FOREX- und Edelmetallmarkt sowie den Handel von CFDs und FFDs an. Der Begriff „FOREX“ ist eine Zusammensetzung der Wortkürzel „for“ – steht für „foreign“ – und „ex“ – steht für „exchange“. FOREX bezeichnet den internationalen Devisenhandel, also das Kaufen und Verkaufen von Währungen. CFDs („Contracts for Difference“) sowie FFDs („Futures for Difference“) sind Differenzkontrakte, die ein Ausgleichsgeschäft zwischen Kauf- und Verkaufspreis (oder umgekehrt) eines Basiswertes darstellen und zur Gruppe der derivativen Finanzinstrumente gehören. Mit CFDs und FFDs kann der Anleger auf Preisänderungen bei den unterschiedlichsten Basiswerten wie Aktien, Indizes, Rohstoffen oder Anleihen spekulieren, ohne diese selbst zu besitzen. Man unterscheidet Devisen- und Edelmetallgeschäfte in Kassageschäfte sowie Termingeschäfte, während der Handel mit CFDs und FFDs bei der FXdirekt Bank prinzipiell als Kassageschäft abgewickelt wird.

Kassageschäfte mit Devisen, Edelmetallen, CFDs und FFDs werden typischerweise mit einer Wertstellung von zwei Bankarbeitstagen nach Abschluss getätigt. Der bei Wertstellung maß-

Fontos információk a deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletek veszteségkockázatáról és árképzéséről

A deviza- és nemesfémügyletek, továbbá a CFD-kkel és FFD-kkel való kereskedés jelentős kockázatokat hordoznak magukban. Mielőtt a nemzetközi deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-piacok résztvevőjévé válna, szeretnénk tájékoztatni az ilyen jellegű tranzakciók lefolyásáról és lebonyolításáról, különös tekintettel az ilyen ügyletek kapcsán felmerülő speciális kockázatokra. A kockázatok jelen ismertetése nem nyújthat teljes körű felvilágosítást a deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletekkel kapcsolatos összes lehetséges kockázatról, így csak a deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletek, valamint a devizával, nemesfémekkel, CFD-kkel és FFD-kkel való online kereskedelem legjellegzetesebb kockázatait tartalmazza. A devizával, nemesfémekkel, CFD-kkel és FFD-kkel való kereskedés, valamint az ahhoz kapcsolódó kockázatok különleges ismereteket, képességeket és tapasztalatokat igényelnek, ezért sok befektető számára nem megfelelőek. Éppen ezért rendkívül alaposan meg kell vizsgálnia, hogy a devizával, nemesfémekkel, CFD-kkel és FFD-kkel való kereskedés a tőkebefektetés megfelelő formája-e az Ön számára korábbi tapasztalatai, befektetési céljai, anyagi lehetőségei és egyéb személyes befektetési viszonyai szempontjából. Kérjük, figyelmesen olvassa el ezt a kockázatismertertést, és vizsgálja meg, hogy helyzete megengedi-e a deviza- és nemesfémügyletekkel, valamint a CFD-kkel és FFD-kkel kapcsolatos gazdasági kockázatok viselését, illetve hogy készen áll-e ezen kockázatok viselésére..

Az ügyletek – bevezetés

Az FXdirekt Bank AG (a továbbiakban: FXdirekt vagy Bank) a FOREX- és nemesfémpiacon, valamint a CFD-kkel és FFD-kkel való kereskedés terén kínál üzleti lehetőségeket. A „FOREX“ egy mozaikszó, melynek „for“ összetevője a „foreign“, „ex“ összetevője pedig az „exchange“ szó rövidített alakja. A FOREX a nemzetközi devizakereskedelmet, vagyis valuták adásvételét jelenti. A CFD-k („Contracts for Difference“) és az FFD-k („Futures for Difference“) árfolyam-különbözeti szerződések, amelyek egy bázisérték vételi és eladási ára közötti (vagy fordítva) kiegyenlítési ügyletet jelentenek, és a derivatív pénzügyi eszközök közé tartoznak. CFD-k és FFD-k alkalmazásakor a befektetőknek a különféle bázisértékek – például részvények, indexek, nyersanyagok vagy kötvények – árfolyamváltozásaiból származhat haszna anélkül, hogy maguk rendelkeznének ilyen értékpapírokkal. A deviza- és nemesfémügyletek esetében megkülönböztetjük a készpénzes és a határidős ügyleteket, míg a CFD-kkel és FFD-kkel való kereskedés során az FXdirekt Bank alapvetően csak készpénzes ügyleteket bonyolít.

A devizával, nemesfémekkel, CFD-kkel és FFD-kkel folytatott készpénzes ügyletek lebonyolítása jellemzően a kötés utáni második munkanapi értéknappal történik. Az értéknapi árfolyam

gebliche Kurs ist nicht festgelegt, sondern wird durch den Markt bestimmt. Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Kassageschäfte können auch über Nacht offen gelassen und gleichsam auf den folgenden Tag verlagert werden.

Bei Devisen- und Edelmetalltermingeschäften erfolgt die Wertstellung vereinbarungsgemäß an einem bestimmten zukünftigen Termin und zu einem im Vorhinein vereinbarten Kurs. Devisen- und Edelmetalltermingeschäften werden ungeachtet ihres äußerst spekulativen Charakters nicht nur als Spekulationsgeschäfte abgeschlossen. Im Import- und Exportgeschäft werden sie als probates Mittel zur Absicherung von Kursrisiken angesehen. Diese Art von Termingeschäft mit Devisen und Edelmetallen wird als „Hedgeschäftschaft“ bezeichnet.

Im „normalen“ Devisen- oder Edelmetallkassageschäft werden üblicherweise Währungen und Edelmetalle gegen USD (US-Dollar) gehandelt. Daneben hat sich ein eigener Markt, der so genannte „Cross Market“ entwickelt. Hier werden Devisen- und Edelmetallgeschäfte abgewickelt, bei denen keine der quotierten Währungen der US-Dollar ist, der Wechselkurs einer Nicht-US-Dollar-Währung also nicht in US-Dollar, sondern in einer anderen Nicht-US-Dollar-Währung definiert wird.

Kursschwankungen

Motor und Geschäftsgrundlage der internationalen Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Märkte sind die ständigen Kursschwankungen, die neben zahlreichen anderen Faktoren durch Angebot und Nachfrage des Marktes beeinflusst werden. Mit der globalen Vernetzung der Märkte und Marktteilnehmer hat sich der Devisen- und Edelmetallmarkt sowie der Handel mit CFDs und FFDs in den vergangenen Jahren zum liquidesten aller Finanzmärkte entwickelt. Marktteilnehmer der internationalen Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Märkte waren bis vor einigen Jahren nur Banken, Versicherungen, Pensionskassen, andere institutionelle Anleger und die staatlichen Zentralbanken. FXdirekt und viele andere Anbieter eröffnen heute auch privaten Investoren den Zugang zu den internationalen Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Märkten.

Die große Zahl der Marktteilnehmer und die dank moderner Kommunikationstechnologien möglichen extrem kurzen Reaktionszeiten führen heute bisweilen an einem Tag zu Kursschwankungen, wie sie früher nur über längere Zeiträume zu beobachten waren. Gerade in diesem Umstand liegt die besondere Attraktivität des FOREX-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Handels, aber auch sein außerordentlich hohes Risiko. Die maßgeblichen Wechselkurse im Kassageschäft werden durch den Geldkurs und den Briefkurs definiert. Im internationalen Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Geschäft werden diese Kurse als „Bid-Kurs“ (der Geldkurs) und als „Ask-Kurs“ (Briefkurs) bezeichnet. Bid-Kurs ist der Kurs, zu dem der Verkäufer oder Händler eine Währung, ein Edelmetall oder einen CFD/FFD ankauft. Ask-Kurs

nem kerül előre megállapításra, hanem azt a piaci körülmények határozzák meg. A készpénzes deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletek overnight módon nyitva is hagyhatók, és a következő napra áthelyezhetők.

A határidős deviza- és nemesfémügyleteknél az üzlet lebonyolítása megállapodás alapján egy adott jövőbeli értéknapon és egy előre meghatározott árfolyam figyelembevételével történik. Határidős deviza- és nemesfémügyletekre – kifejezetten spekulatív jellegük ellenére – nem csak spekulációs ügyletek keretében kerül sor. Az import- és exportügyletek során általánosan használatosak az árfolyamkockázatok mérséklésére is. Az ilyen típusú határidős ügyleteket „hedge” ügyleteknek nevezzük.

A „normál” deviza- és nemesfémügyletek során a valutákkal és a nemesfémekkel való kereskedelem általában amerikai dollárban (USD) történik. Emellett kialakult egy saját piac is, ez az úgynevezett „cross market”. Itt olyan deviza- és nemesfémügyletek kerülnek lebonyolításra, amelyekben egyik jegyzett valuta sem az amerikai dollár, vagyis egy, az amerikai dollártól eltérő valuta átváltási árfolyamát egy másik, az amerikai dollártól eltérő valutában határozzák meg.

Árfolyam-ingadozások

A deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-piacok motorjai és üzleti alapjai az állandó árfolyam-ingadozások, melyeket számos egyéb tényező mellett a piaci kereslet és kínálat is befolyásol. A piacok és piaci résztvevők globális hálózatba szerveződésével a deviza- és nemesfém-piac, valamint a CFD- és FFD-kereskedelem mára a világ leglikvidebb pénzpiacává fejlődött. A nemzetközi deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-piacok résztvevői néhány évvel ezelőtt még csak bankok, biztosítótársaságok, nyugdíjpénztárok és más intézményi befektetők, illetve az állami központi bankok voltak. Az FXdirekt és sok más piaci szereplő ugyanakkor ma már egyéni befektetők számára is megnyitja a deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-piacokat.

A piaci szereplők nagy száma és a modern kommunikációs technológiáknak köszönhető rendkívül rövid átfutási idők ma már olykor napon belüli árfolyam-ingadozásokat is okoznak, míg korábban ilyenek csak hosszabb időszakok elteltével voltak megfigyelhetők. Éppen ez az a jellegzetesség, ami miatt a FOREX-, nemesfém-, CFD- és FFD-piacok különlegesen vonzó, ugyanakkor különlegesen kockázatos befektetési célpontot jelentenek. A készpénzes ügyletek irányadó átváltási árfolyamait a vételi és az eladási árfolyam határozza meg. A nemzetközi deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletekben ezeket az árfolyamokat „bid” árfolyamnak (vételi) és „ask” árfolyamnak (eladási) nevezzük. A bid árfolyam az az árfolyam, amelyen az eladó vagy kereskedő beszerzi a valutát, nemesfémét vagy a CFD/FFD-t.

ist der Kurs, zu dem der Käufer eine Währung, ein Edelmetall oder einen CFD/FFD kauft. Die Differenz, auch „Spread“ genannt, zwischen Bid-Kurs und Ask-Kurs ist mithin der Betrag, um den der Kontrahent die Währung, das Edelmetall oder den CFD/FFD billiger einkauft oder teurer verkauft. Bid-Kurs und Ask-Kurs liegen keineswegs fest. Vielmehr unterscheiden sich die Kurse insbesondere nach dem Volumen des Geschäfts und der Art des Kunden.

Margin und Leverage-Effekt

Eine Variante des Kassageschäftes mit Devisen, Edelmetallen, CFDs und FFDs ist der körperliche tatsächliche Kauf einer Währung gegen Zahlung des entsprechenden Betrages einer anderen Währung. Angesichts der Vielzahl von Geschäftsvorfällen und der kurzen Laufzeiten der Geschäfte wird das Kassageschäft typischerweise jedoch nicht gegen Zahlung des entsprechenden Gegenwerts einer anderen Währung abgewickelt.

So auch bei der FXdirekt Bank: Der Kunde muss zur Deckung des Risikos lediglich eine Mindestdeckung, die so genannte „Margin“, hinterlegen. Diese entspricht beim Handel mit Devisen, Edelmetallen, CFDs und FFDs über das FXdirekt Online Trading System und den FXdirekt Online Trading Desk in Abhängigkeit von den Währungen, Edelmetallen, CFDs und FFDs dem jeweils gehandelten Volumen und den Handelszeiten einem im Preis- und Leistungsverzeichnis der Bank festgelegten Prozentsatz des jeweils gehandelten Volumens. In Höhe der Margin ist das gehandelte Volumen durch Ihren Kapitaleinsatz gedeckt, der Restbetrag des Handelsvolumens ist gleichsam kreditiert.

Es kommt nicht zu einer effektiven Lieferung der gekauften/verkauften Devisen, Edelmetalle oder der den CFDs/FFDs zugrunde liegenden Basiswerte, sondern es findet jeweils vorher ein Glattstellungsgeschäft statt. Die Gewinne oder Verluste aus dem Geschäft werden dann auf Ihrem Konto verbucht.

Die Abwicklung des Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Geschäftes auf der Basis einer Margin reduziert zwar den Kapitaleinsatz des Käufers, der mit einem vergleichsweise geringen Kapitalstock ein vergleichsweise großes Handelsvolumen bewegen kann. Konsequenz des Margin-Geschäftes ist aber, dass selbst geringe Kursschwankungen zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals führen können, wenn der Verlust das Gesamtguthaben der für die Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Geschäfte geführten Konten (Sicherheitshinterlegungskonto, auch Cashkonto genannt, und Sicherheitsbuchungskonto, auch Marginkonto genannt) überschreitet. Im Grundsatz gilt: Je geringer die Margin, desto größer die Gefahr des Totalverlustes des eingesetzten Betrages. In der Praxis wird dieser Zusammenhang als Hebeleffekt oder Leverage-Effekt bezeichnet.

Az ask árfolyam az az árfolyam, amelyen a vevő megvásárolja a valutát, nemesfémeket vagy a CFD/FFD-t. A bid és az ask árfolyam közötti különbség, amit „spread”-nek is nevezünk, az az összeg, amennyivel a szerződő fél olcsóbban szerzi be vagy drágábban értékesíti a valutát, a nemesfémeket vagy a CFD/FFD-t. A bid és az ask árfolyam sohasem rögzített. Ezek az árfolyamok nagymértékben függenek az ügylet volumenétől és az ügyfél jellegétől.

Margin és leverage-hatás

A készpénzes deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletek egyik változata az, amikor fizikailag és ténylegesen megvásárolnak egy valutát egy másik valutában kiszámított megfelelő összeg ellenében. Tekintettel azonban a kereskedelmi ügyletek nagy számára és az ügyletek gyors lefolyására a készpénzes ügyletek az esetek többségében nem egy másik valutában meghatározott megfelelő összeg kifizetésével realizálódnak.

Így történik ez az FXdirekt Banknál is: Az ügyfél a kockázat fedezésére egy minimumfedezetet hoz létre, ez az úgynevezett „margin”. Ennek mértéke az FXdirekt Online Trading System és FXdirekt Online Trading Desk rendszereken keresztül zajló deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-kereskedés esetén a kereskedési volumennek egy adott, a Bank ár- és teljesítményjegyzékében meghatározott százaléka, amely az értékesített deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-volumenről és a kereskedés időpontjától függ. A margin mértékéig a kereskedési volumenre az Ön tőkebefektetése nyújt fedezetet, a kereskedési volumen fennmaradó része meghitelezésre kerül.

A devizák, nemesfémek, illetve CFD/FFD-k alapját képező bázisértékek tulajdonképpen átadására nem kerül sor, viszont minden alkalommal sor kerül egy kiegyenlítési ügyletre. Az ügyletből származó nyereség vagy veszteség megjelenik az Ön számláján.

A deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletek margin alapján történő lebonyolítása csökkenti a vevő tőkebefektetését, aki így aránylag kis tőkemenységgel viszonylag nagy kereskedési volumen tud megmozgatni. A marginügylet következménye ugyanakkor, hogy már csekély árfolyam-ingadozások is a teljes befektetett tőke elvesztéséhez vezethetnek, ha a veszteség túllépi a deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletekhez fenntartott számlák (biztosítási letétszámla vagy cash számla és biztosítási könyvelési számla vagy margin számla) teljes egyenlegét. Alapvetően: minél kisebb a margin, annál nagyobb a teljes befektetett összeg elvesztésének veszélye. A gyakorlatban ezt az összefüggést emelőhatásnak vagy leverage-hatásnak nevezzük.

Das erste Beispiel geht davon aus, dass Sie auf einem in USD geführten Konto ein Guthaben von USD 15.000 haben. Bei einer Margin von 1% können Sie mit diesem Betrag ein Handelsvolumen von maximal USD 1.500.000 bewegen.

Im Beispielfall wollen Sie eine Währungsposition von EUR 1.100.000 erwerben.

a. Gewinnsituation

Ein erfolgreiches Devisenkassageschäft würde sich wie folgt entwickeln:

Kaufpreis bei einem EUR/USD-Kurs von 1,3600
 USD 1.496.000
 Zum Verkaufstermin ist der EUR/USD-Kurs
 um 0,50 % auf USD 1,3668 gestiegen.

Der Verkaufserlös aus dem Glattstellungsgeschäft beträgt
USD 1.503.480

GewinnUSD 7.480

Bei einem Kapitaleinsatz von USD 14.960 (Margin 1 % von USD 1.496.000) haben Sie damit einen Gewinn von USD 7.480 erzielt, was ohne Kosten einer Rendite von 50 % entspricht.

b. Verlustsituation

Ein nicht erfolgreiches Devisenkassageschäft würde sich wie folgt entwickeln:

Kaufpreis bei einem EUR/USD-Kurs von 1,3600
USD 1.496.000.
 Zum Verkaufstermin ist der EUR/USD-Kurs
 um 0,50 % auf 1,3532 gefallen.

Der Verkaufserlös aus dem Glattstellungsgeschäft beträgt
USD 1.488.520

VerlustUSD 7.480.

Bei einem Kapitaleinsatz von USD 14.960 (Margin 1 % von USD 1.496.000) hat sich das eingesetzte Kapital damit halbiert. Würde der EUR/USD-Kurs nicht nur um 0,50 %, sondern um 1 % auf USD 1,3464 fallen, würde der Erlös aus der Veräußerung der EUR 1.100.000-Position USD 1.481.040 betragen. Damit würde es zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals von USD 14.960 kommen.

Alábbi példánk abból indul ki, hogy az Ön amerikai dollárban vezetett számlájának egyenlege 15 000 dollár. 1%-os margin esetén Ön ezzel az összeggel maximum 1.500 000 dollár kereskedési volumen tud megmozgatni.

A példában Ön egy 1.100 000 euró összegű valutapozícióra kíván szert tenni.

a. Forгатókönyv nyereségre

Sikeres készpénzes devizaügyletre az alábbi esetben kerülne sor:

Vételi ár EUR/USD = 1,3600 árfolyam esetén
 USD 1.496.000
 Az eladás időpontjára az EUR/USD árfolyam 0,50
 %-kal, vagyis 1,3668 dollárra emelkedett.

A kiegyenlítési ügylet során az eladásból befolyt ellenérték
USD 1.503.480

NyerességUSD 7.480

14.960 dolláros tőkebefektetés (1.496 000 dollár 1 %-os marginja) mellett így 7.480 dolláros nyereséget ért el, ami a költségek figyelembevételével 50 %-os hozamnak felel meg.

b. Forгатókönyv veszteségre

Sikertelen készpénzes devizaügyletre az alábbi esetben kerülne sor:

Vételi ár EUR/USD = 1,3600 árfolyam esetén
USD 1.496.000.
 Az eladás időpontjára az EUR/USD árfolyam 0,50
 %-kal, vagyis 1,3532 dollárra csökkent.

A kiegyenlítési ügylet során az eladásból befolyt ellenérték
USD 1.488.520

VeszteségUSD 7.480.

14.960 dolláros tőkebefektetés (1.496 000 dollár 1 %-os marginja) mellett így a befektetett tőke meglehetősen csökkent. Ha az EUR/USD árfolyam nem 1,50 %-kal, hanem 1 %-kal, vagyis 1,3464 dollárra esne, a 1.100 000 eurós pozíció eladásából származó bevétel 1.481.040 dollár lenne. Ezzel bekövetkezne a teljes befektetett, 14 960 dolláros összeg elvesztése.

Ein weiteres Beispiel geht davon aus, dass Sie auf einem in EUR geführten Konto ein Guthaben von EUR 15.000 haben. Bei einer Margin von 6% können Sie mit diesem Betrag ein Handelsvolumen von maximal EUR 250.000 bewegen.

Im Beispielfall wollen Sie eine CFD-Position mit einer Menge von 10.000 erwerben.

a. Gewinnsituation

Ein erfolgreiches CFD-Geschäft würde sich wie folgt entwickeln:

Kaufpreis bei einem CFD-Kurs von 24,95
 EUR 249.500
 Zum Verkaufstermin ist der CFD-Kurs um
 1,50 % auf 25,32 gestiegen.

Der Verkaufserlös aus dem Glattstellungsgeschäft beträgt
EUR 253.320

Gewinn EUR 3.700

Bei einem Kapitaleinsatz von EUR 14.970 (Margin 6 % von EUR 249.500) haben Sie damit einen Gewinn von EUR 3.700 erzielt, was ohne Kosten einer Rendite von 25 % entspricht.

b. Verlustsituation

Ein nicht erfolgreiches CFD-Geschäft würde sich wie folgt entwickeln:

Kaufpreis bei einem CFD-Kurs von 24,95
EUR 249.500
 Zum Verkaufstermin ist der CFD-Kurs
 um 1,50 % auf 24,58 gefallen.

Der Verkaufserlös aus dem Glattstellungsgeschäft beträgt..... EUR 245.800

VerlustEUR 3.700

Bei einem Kapitaleinsatz von EUR 14.970 (Margin 6 % von EUR 249.500) hat sich das eingesetzte Kapital damit um ein Viertel verringert. Würde der CFD-Kurs nicht nur um 1,50 %, sondern um 6 % auf 23,45 fallen, würde der Erlös aus der Veräußerung der CFD-Position EUR 234.500 betragen. Damit würde es zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals von EUR 14.970 kommen.

Die Beispiele zeigen, dass der Leverage-Effekt sowohl bei Gewinn- als auch bei Verlustgeschäften zu extremen Ergebnissen führt.

Következő példánk abból indul ki, hogy az Ön euróban vezetett számlájának egyenlege 15 000 euró. 6%-os margin esetén Ön ezzel az összeggel maximum 250.000 euró kereskedési volumen tud megmozgatni.

A példában Ön egy 10.000-es mennyiségű CFD pozícióra kíván szert tenni.

a. Forгатókönyv nyereségre

Sikerés CFD ügyletre az alábbi esetben kerülne sor:

Vételi ár CFD = 24,95 árfolyam esetén
 EUR 249.500
 Az eladás időpontjára a CFD árfolyam 1,50 %
 kal, vagyis 25,32-re emelkedett.

A kiegyenlítési ügylet során az eladásból befolyt ellenérték
EUR 253.320

Nyeresség EUR 3.700

14.970 eurós tőkebefektetés (249.500 euró 6 %-os marginja) mellett így 3.700 eurós nyereséget ért el, ami a költségek figyelembevétele nélkül 25 %-os hozamnak felel meg.

b. Forгатókönyv veszteségre

Sikertelen CFD ügyletre az alábbi esetben kerülne sor:

Vételi ár CFD = 24,95 árfolyam esetén
EUR 249.500
 Az eladás időpontjára a CFD árfolyam 1,50
 %-kal, vagyis 24,58-ra csökkent.

A kiegyenlítési ügylet során az eladásból befolyt ellenérték..... EUR 245.800

VeszteségEUR 3.700

14.970 eurós tőkebefektetés (249.500 euró 6 %-os marginja) mellett így a befektetett tőke egy negyedével csökkent. Ha a CFD árfolyama nem 1,50 %-kal, hanem 6 %-kal, vagyis 23,45-re esne, a CFD pozíció eladásából származó bevétel 234.500 euró lenne. Ezzel bekövetkezne a teljes befektetett, 14 970 eurós összeg elvesztése.

Ezek a példák is azt mutatják, hogy az emelőhatás úgy a nyereséges, mint a veszteséges ügyleteknél szélsőséges eredményekhez vezet.

Glattstellung durch die Bank bei Unterschreiten der Marginanforderung

Ergibt die Bewertung aller offenen Positionen, dass das Guthaben auf den Konten des Kunden insgesamt lediglich 30 % oder darunter oder einen gesondert mit dem Kunden vereinbarten Prozentsatz der aktuell errechneten Gesamt-Marginanforderung beträgt oder schon unterschritten hat, wird die Bank keine weiteren Aufträge oder Angebote des Kunden entgegennehmen mit Ausnahme von Angeboten zur Glattstellung oder Reduzierung offener Positionen.

Beispiel

Aufbauend auf dem Beispiel zum Leverage-Effekt die Darstellung des Unterschreitens einer Marginanforderung:

Saldo Cashkonto	15.000,00 USD
davon gesperrte Margin	14.960,00 USD
Gesamtguthaben	15.000,00 USD
offener Verlust	-11.000,00 USD
verfügbares Guthaben	4.000,00 USD
aktuelle Marginforderung	14.850,00 USD
davon 30%	4.455,00 USD

offene Position	Margin	gehandelter EUR/USD-Kurs
400.000,00 EUR	1%	1,3600
EUR/USD-Kurs fällt auf		1,3500

Das verfügbare Guthaben unterschreitet die aktuelle Marginforderung um 455,00 USD. Somit kann die Bank jetzt die Glattstellung fordern und veranlassen.

Sicherungsinstrumente

Es empfiehlt sich, die Risiken von Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Geschäften durch automatisierte Sicherungsinstrumente einzugrenzen. Ein typisches Sicherungsinstrument ist die „Stop-Loss-Order“. Unter diesem Begriff versteht man die Order, eine bestimmte Währungs-, Edelmetall-, CFD- oder FFD-Position zu kaufen oder zu verkaufen, sobald der Preis der jeweiligen Position ein bestimmtes definiertes Limit überschreitet oder unterschreitet. Sobald der Preis das definierte Limit erreicht, wird die Order zum nächstmöglichen Preis ausgeführt. Auch Teilausführungen zu unterschiedlichen Kursen sind möglich.

Banki kiegyenlítés a megkövetelt marginszint el nem érése esetén

Amennyiben az összes nyitott pozíció értékelése alapján az ügyfél számláinak együttes egyenlege az aktuálisan kiszámított összesített marginszint-követelmény 30 %-a vagy annál alacsonyabb érték, illetve megfelel az ügyféllel egyénileg megállapított százalékos értéknek, vagy elmarad attól, a Bank nem fogad el további megbízásokat és ajánlatokat az ügyfélről, kivéve a nyitott pozíciók kiegyenlítésére tett ajánlatokat.

Példa

A marginkövetelmény túllépésének szemléltetése az emelőhatás magyarázatában ismertetett példa alapján:

Cash számla egyenlege	15.000,00 USD
ebből zárt margín	14.960,00 USD
teljes egyenleg	15.000,00 USD
nyitott veszteség	-11.000,00 USD
rendelkezésre álló egyenleg	4.000,00 USD
aktuális marginkövetelmény	14.850,00 USD
ennek 30%-a	4.455,00 USD

nyitott pozíció	margin	kereskedési EUR/USD árfolyam
400.000,00 EUR	1%	1,3600
EUR/USD árfolyam az esés után		1,3500

A rendelkezésre álló egyenleg 455,00 dollárral elmarad az aktuális marginkövetelménytől. Ezzel a Bank jogosulttá válik a kiegyenlítés követelésére és ösztönzésére.

Biztosítási eszközök

A deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletekkel kapcsolatos kockázatokat ajánlott automatizált biztosítási eszközökkel korlátozni. Ilyen jellegzetes biztosítási eszköz a „stop-loss-order”. Ez a fogalom egy olyan megbízást jelent, melynek alapján egy adott valuta-, nemesfém-, CFD- vagy FFD-pozíció azonnali megvásárlásra vagy eladásra kerül, mielőtt az illető pozíció ára meghalad egy bizonyos küszöbértéket, vagy aláesik ennek a küszöbértéknek. Amint az ár eléri a küszöbértéket, a megbízás a legközelebbi lehetséges áron teljesítésre kerül. Lehetőség van különféle árfolyamokon történő részleges teljesítésekre is. A pi

Je nach Marktlage kann der nächste Preis stark vom Limitpreis abweichen. Folge ist, dass trotz der Stop-Loss-Order Verluste entstehen können. Auch die Stop-Loss-Order bietet demgemäß keine Garantie, von Handelsverlusten verschont zu bleiben. Insbesondere in dynamischen Marktsituationen können die Preissprünge so groß sein, dass die Stop-Loss-Order Verluste nicht verhindern kann.

Des Weiteren ist zu berücksichtigen, dass für das Wirksamwerden eines Kurslimits bei einer Stop-Loss-Order und bei der ähnlich wirkenden Stop-Limit-Order die Differenz zwischen dem betreffenden Limit und dem aktuellen Kurs der Währung, des Edelmetalls bzw. des CFDs/FFDs bei Eingabe der Order mindestens 10 Punkte betragen muss.

Auch bei technischen Störungen kann der Einsatz von Sicherungsinstrumenten von Vorteil sein (s.a. Sonderbedingungen für die Fernkommunikation).

Roll-over

Hat der Kunde an einem Handelstag bei Geschäftsschluss für eine Devisen-, Edelmetall-, CFD-Transaktion („Ausgangstransaktion“) kein Gegengeschäft vorgenommen, so nimmt die Bank für den Kunden ein Gegengeschäft im Eigenhandel vor. Für die Zwecke dieser Transaktion wird die Bank durch den Kunden von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit. Das Gegengeschäft erfolgt zu dem zum Zeitpunkt des Roll-over maßgeblichen Kurs (siehe unten „Preisbildung“: „Roll-over-Kurs“) für das jeweilige Währungspaar, das Edelmetall, den CFD bzw. den FFD. Gleichzeitig öffnet die Bank für den folgenden Valutatag für den Kunden eine der Ausgangstransaktion entsprechende neue Position zum Roll-over-Kurs, der für diese neue Position um die für das Währungspaar, das Edelmetall, den CFD bzw. den FFD maßgebliche Swap Rate reduziert wird, wenn die Swap Rate für die Ausgangstransaktion negativ ist, oder erhöht wird, wenn die Swap Rate für die Ausgangstransaktion positiv ist. Die Swap Rate spiegelt die Unterschiede zwischen dem Zinsniveau in der gekauften Währung verglichen mit der verkauften Währung wider. Entsprechendes gilt für das Zinsniveau des Edelmetalls, des CFDs bzw. des FFDs verglichen mit der Währung, in der das Edelmetall, der CFD oder der FFD notiert wird.

Kursanalyse

Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Geschäfte erfordern schnelle Entscheidungen über Kauf oder Verkauf der entsprechenden Positionen. Ohne die laufende Analyse der aktuellen Marktsituation und fundierte Prognosen über die Kursentwicklung können diese Entscheidungen nicht getroffen werden. Auf den internationalen Kapitalmärkten haben sich zwei Analysemodelle durchgesetzt, die auch im FOREX- bzw. Edelmetallhandel sowie beim Handel mit CFDs/FFDs praktiziert werden.

Die fundamentale Analyse basiert auf der Annahme, dass der Kursverlauf von Devisen, Edelmetallen, CFDs und FFDs von

aci helyzetűtől függően a legközelebbi ár nagymértékben eltérhet a küszöbártól. Ennek következtében a stop-loss-order megbízás ellenére veszteségek keletkezhetnek. Ily módon a stop-loss-order sem jelent garantált védelmet a kereskedelmi veszteségek ellen. Dinamikus piaci környezetekben fokozottan fennáll annak a veszélye, hogy olyan mértékű árváltozások következnek be, amelyek ellen a stop-loss-order sem tud védelmet nyújtani.

Emellett azt is figyelembe kell venni, hogy a stop-loss-order és a hasonlóan működő stop-limit-order árfolyamküszöbének hatálybaléptetéséhez az illető küszöbérték és a valuta, nemesfém, illetve CFD/FFD aktuális árfolyama között a megbízás benyújtásának időpontjában legalább 10 pontos különbségnek kell lennie.

A biztosítási eszközök használata technikai zavarok esetén is előnyös lehet (lásd még: A távkommunikáció kapcsán felmerülő különleges szempontok).

Roll-over

Amennyiben az ügyfél egy kereskedési napon egy deviza-, nemesfém- vagy CFD-tranzakció megkötésekor („kiindulási tranzakció“) nem hajt végre ellenirányú ügyletet, a Bank egyéni kereskedés keretében hajt végre ellenügyletet az ügyfél számára. E tranzakció céljára az ügyfél mentesíti a Bankot a polgári törvénykönyv 181. paragrafusának korlátozásai alól. Az ellenügyletre a valutapár, nemesfém, CFD vagy FFD roll-over időpontjában irányadó árfolyamán kerül sor (lásd az „Árképzés“ című rész „Roll-over árfolyam“ című szakaszát). Ezzel egyidejűleg a Bank egy, a kiindulási tranzakciónak megfelelő új pozíciót nyit az ügyfél számára a következő valutanapra a roll-over árfolyamon, amely az új pozícióhoz a valutapár, a nemesfém, a CFD vagy az FFD irányadó swaprátájára csökken, ha a kiindulási tranzakció swaprátája negatív, illetve megemelkedik, amennyiben a kiindulási tranzakció swaprátája pozitív. A swapráta a vásárolt és az értékesített valuta kamatszintje közötti különbséget tükrözi. Ugyanez vonatkozik a nemesfém, az CFD-k és az FFD-k kamatszintjére is ahhoz a valutához képest, amelyben a nemesfém, a CFD-t vagy az FFD-t jegyzik.

Árfolyamelemzés

A deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletek gyors döntéseket tesznek szükségessé a megfelelő pozíciók megvásárlásával és eladásával kapcsolatban. A piaci helyzet folyamatos elemzése és az árfolyamváltozásokról szóló megalapozott előrejelzések nélkül ezek a döntések nem hozhatók meg. A nemzetközi tőkepiacokon két elemzési modell vált általánossá, amelyeket a FOREX- és nemesfém-kereskedésben, illetve a CFD/FFD-kereskedésben egyaránt alkalmaznak.

Az elemzés alapvetően azon a feltételezésen alapul, hogy a devizák, nemesfémek, CFD-k és FFD-k árfolyampályája gazdasági,

zahlreichen ökonomischen, politischen oder auch sozialen Faktoren bestimmt wird. Kauf- und Verkaufsentscheidungen basieren auf der Analyse dieser Faktoren und ihrer Wechselwirkungen untereinander.

Die technische Analyse und die mechanischen Handelssysteme gehen von dem Ansatz aus, dass der Markt ständig wiederkehrenden, statistisch greifbaren Gesetzmäßigkeiten unterliegt, aus denen sich die künftige Markt- bzw. Kursentwicklung ableiten oder hochrechnen lässt.

Wie auch immer – jeder Marktteilnehmer ist gezwungen, Märkte und Kursentwicklung laufend zu analysieren. Ohne sorgfältige Analyse sind erfolgreiche Geschäfte mit Devisen, Edelmetallen, CFDs oder FFDs nicht vorstellbar. Allerdings bietet auch eine noch so sorgfältige und fundierte Kursanalyse niemals die Gewähr, vor Handelsverlusten geschützt zu sein.

Einführung in den Devisenhandel/Demonstrations-Plattform

Vor Handelsbeginn haben Sie sich eingehend über Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Geschäfte und die Besonderheiten des Online-Handels in diesem Bereich informiert. Umfangreiche und mit zahlreichen Beispielen versehene Detailinformationen zu den Grundlagen und der Abwicklung von Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Geschäften haben Sie zur Kenntnis genommen. Eingehende Erfahrungen mit dem FXdirekt Online-Trading-System FEXtrader Pro® und seiner Funktionsweise haben Sie durch das Training mit der FEXtrader Pro® Demonstrations-Plattform über einen Zeitraum von mindestens 10 Handelstagen gesammelt.

Hinweise auf spezielle Verlustrisiken/Leerlaufen von Risikoeinschränkungen

Die Risiken von Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Geschäften können durch Stop-Limit-Orders und/oder Stop-Loss-Orders eingegrenzt werden. Das Risikomanagement mit Hilfe dieser Instrumente kann versagen, wenn die Orders nicht zu den beabsichtigten Preisen, nur zu verlustbringenden Preisen oder überhaupt nicht ausgeführt werden können. Die Risikobegrenzung durch Stop-Limit-Orders und/oder Stop-Loss-Orders kann in dynamischen Marktphasen aufgrund der dann typischen großen Preissprünge leer laufen und zu einem Totalverlust führen.

Risiken aus dem Leverage-Effekt

Der Leverage-Effekt führt – wie oben beispielhaft erläutert – auch bei Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Kassageschäften zu einem erhöhten Verlustrisiko. Je geringer der Eigenkapitaleinsatz des Käufers im Verhältnis zum Handelsvolumen (Margin) ist, desto größer ist auch bei geringfügigen Kursschwankungen das Risiko, einen großen Teil oder gar das Gesamtguthaben auf den für Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Geschäfte geführten Konten zu verlieren (Totalverlust). Dies kann bei extremen Marktbedingungen sogar zu einer Nachschusspflicht führen.

politikai és társadalmi tényezők függvénye. A vásárlási és eladási döntések e tényezők, illetve a tényezők közötti kölcsönhatások elemzésén alapulnak.

A technikai elemzés és a mechanikus kereskedelmi rendszerek abból indulnak ki, hogy a piacon folyamatosan visszatérő, statisztikailag megfogható törvényszerűségek működnek, melyekből levezethetők és kiszámíthatók a piacok és árfolyamok jövőbeli változásai.

A piaci szereplők – mint mindig – itt is rákényszerülnek a piac és az árfolyamváltozások folyamatos elemzésére. Gondos elemzések nélkül elképzelhetetlenek a sikeres deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletek. Mindazonáltal a mélyly gondos árfolyamelemzések sem jelentenek garantált védelmet a kereskedelmi veszteségek ellen.

Bevezetés a deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-kereskedelembé / Demonstrációs platform

A kereskedés megkezdése előtt Ön behatóan tájékozódott a deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletekről és a területen folytatott online kereskedelem jellegzetességeiről. Tudomásul vette az átfogó és számos példával ellátott részletes tájékoztatókat a deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletek alapjaival és lebonyolításával kapcsolatban. Beható tapasztalatokat szerzett az FXdirekt Online-Trading-System FEXtrader Pro® rendszerről és annak használatáról a FEXtrader Pro® demonstrációs platformmal zajló, legalább 10 kereskedési napon keresztül tartó képzés keretében.

Tájékoztató a különleges veszteség-kockázatokról / A kockázatcsökkentési eszközök üresjárata

A deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletekkel kapcsolatos kockázatok stop-limit-order és/vagy stop-loss-order megbízásokkal korlátozhatók. Az ezen eszközökkel végzett kockázatkezelés csődöt mondhat, és előfordulhat, hogy a megbízások nem a szándékolt áron, veszteséges áron, vagy egyáltalán nem kerülnek végrehajtásra. A stop-limit-order és/vagy stop-loss-order megbízásokon keresztül történő kockázatcsökkentés dinamikus piaci fázisokban az ilyenkor jellemző erőteljes árváltozások hatására üresjáratba kerülhet, és teljes veszteséghez vezethet.

Az emelőhatásból adódó kockázatok

Az emelőhatás – mint az a fenti példákban is kiderül – a készpénzes deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletek esetében is magas veszteségkockázatot hordoz. Minél kisebb a vevő saját tőkebefektetése a kereskedési volumenhez képest (margin), annál nagyobb – már kismértékű árfolyam-ingadozások esetén is – annak a veszélye, hogy a deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletek céljára fenntartott számla egyenlege részben vagy akár egészben elvész (teljes veszteség). Ez szélsőséges piaci viszonyok között akár utólagos befizetési kötelezettséghez is vezethet.

Risiken fehlender Glattstellungsmöglichkeit

Geschäfte, mit denen Risiken aus eingegangenen Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Geschäften ausgeschlossen oder eingeschränkt werden sollen (Glattstellungsgeschäfte), können möglicherweise nicht oder nur zu einem für Sie verlustbringenden Preis getätigt werden.

Adressenausfallrisiko

Das Adressenausfallrisiko ist das Risiko, dass ein Vertragspartner seinen vertraglichen Verpflichtungen nicht nachkommt und ausfällt. Der andere Vertragspartner erleidet dadurch einen finanziellen Schaden. Denn er muss Ersatzgeschäfte zu ungünstigeren Preisen abschließen. Synonym verwendete Begriffe zum Adressenausfallrisiko sind das Bonitäts-, Kredit- oder Kontrahentenrisiko. Das Adressenausfallrisiko betrifft den Ausfall des Kontrahentenpartners des Devisen-, Edelmetall-, CFD- oder FFD-Kassageschäfts. Dieses Risiko kann in der Bonität des Geschäftspartners oder mittelbar über das Länderrisiko am Sitz des Geschäftspartners begründet sein. Das Adressenausfallrisiko kann jederzeit auftreten. Es ist vom Marktgeschehen grundsätzlich unabhängig. Ein Teilnehmer fällt aus, wenn er z.B. zahlungsunfähig wird, Konkurs anmeldet oder wenn ein Moratorium über ihn verhängt wird.

Der potentielle Verlust bei Ausfall eines Kontrahenten beläuft sich auf den Aufwand für die Wiedereindeckung durch das Ersatzgeschäft. Das Adressenausfallrisiko wird deshalb auch als Wiederbeschaffungs- oder als Substitutionsrisiko bezeichnet. Bei Devisen-, Edelmetall-, CFD- oder FFD-Kassageschäften fällt das Risiko, dass die Gegenpartei ihre Verpflichtungen nicht erfüllt und als Folge hiervon mit einem Verlust endet, besonders ins Gewicht. Die Erfüllung von Devisen-, Edelmetall-, CFD- oder FFD-Kassageschäften erfolgt i.d.R. an unterschiedlichen Orten. Deshalb können beide Parteien bei Erteilung ihrer Zahlungsaufträge nicht wissen, ob die Gegenseite ihren Verpflichtungen vertragskonform nachkommt. Dieses (Zeitzone-)Risiko (auch bekannt als „Herstatt-Risiko“) ist dann besonders groß, wenn aufgrund von Zeitzoneunterschieden zwischen den zwei Zahlungsorten die eine Partei zeitlich vorleistungspflichtig ist.

Bei einem Handel mit der FXdirekt Bank ist das Adressenausfallrisiko durch die Verwendung komplexer Risikomanagementsysteme weitestgehend ausgeschlossen.

Daytrading-Risiko

Auch taggleiche Kassageschäfte in demselben Währungspaar, Edelmetall oder CFD/FFD (Kauf/Verkauf und Glattstellung) können zu sofortigen Verlusten führen. Kunden können unter Umständen ihr Gesamtguthaben auf den für Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Geschäften geführten Konten verlieren. Bei dem Versuch, durch „Day-Trading“ Gewinne zu erzielen, konkurriert der Kunde mit professionellen und finanzstarken Marktteil-

A hiányzó kiegyenlítési lehetőségekből adódó kockázatok

A deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletek kockázatait kizárni vagy korlátozni hivatott ügyletekre (kiegyenlítési ügyletek) egyes esetekben nem, vagy csak az Ön számára veszteséges áron kerülhet sor.

Partner kieséséből adódó kockázat

A partner kieséséből adódó kockázat annak a veszélye, hogy egy szerződéses partner nem teljesíti szerződéses kötelezettségeit, és kiesik a lehetséges partnerek sorából. A másik szerződő felet ezzel anyagi kár éri, hiszen előnytelenebb feltételekkel helyettesítő ügyleteket kénytelen kötni. Szinonimái a fizetőképességi kockázat, a hitelkockázat és a partnerkockázat. A fizetőképességi kockázat a deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletekben részt vevő szerződéses partnerek kiesésére vonatkozik. A kockázat alapulhat az üzleti partner fizetőképességén, de akár közvetve az üzleti partner székhelyére jellemző országgkockázaton is. Fizetőképességi kockázat bármikor felléphet, elsősorban a piaci eseményektől függ. Egy szereplő kiesésére akkor kerül sor, ha például fizetéseképtelenné válik, csődbe megy, vagy moratóriumot hirdetnek ellene.

A szerződéses partnerek kieséséből származó potenciális veszteség összege a helyettesítő üzleten keresztül új fedezethez szükséges ráfordítás. Ezért a nemfizetési kockázatot ismételt beszerzési kockázatnak vagy helyettesítési kockázatnak is nevezik. A készpénzes deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletek-nél különösen nagy súllyal esik latba annak a kockázata, hogy a szerződéses partner nem teljesíti kötelezettségeit és ezzel veszteséget okoz. A készpénzes deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletek teljesítése általában különböző helyszíneken zajlik, ezért a felek fizetési megbízásaik kiadásakor nem tudhatják, hogy a másik fél szerződés szerűen teljesíti-e a kötelezettségeit. Ez az időzóna-kockázat (amit herstatt-kockázatnak is nevezünk) akkor különösen nagy, amikor a két fizetési hely közötti időzóna-eltérések miatt az egyik fél előteljesítésre van kötelezve.

A különféle komplex kockázatkezelési rendszerek alkalmazásának köszönhetően az FXdirekt Bankon keresztül folytatott kereskedés esetén a fizetéseképtelenségi kockázat a legmesszebbmenőkig ki van zárva.

Day-trading kockázat

Azonon napon ugyanabban a valutapárban, nemesfémekben vagy CFD/FFD-ben (vétel/eladás és kiegyenlítés) végrehajtott készpénzes ügyletek is azonnali veszteségekhez vezethetnek. Az ügyletek bizonyos körülmények között elveszithetik deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletekhez fenntartott számláik teljes egyenlegét. Ha az ügyfél „day-trading” módon próbál meg nyereségre szert tenni, professzionális és tőkeerős piaci szereplőkkel

nehmern. „Day-Trading“ setzt vertiefte Kenntnisse von Kunden in Bezug auf die Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Märkte sowie auf die entsprechenden Handelstechniken und Handelsstrategien voraus.

Technische Risiken

Weitere Risiken können sich aufgrund der Eigenheiten des Online-Trading ergeben. Insbesondere kann es aufgrund von Systemfehlern, Systemabstürzen, Übertragungsfehlern, anderen Störungen der Hardware oder Software oder der Unterbrechung der Verbindung dazu kommen, dass Aufträge, insbesondere auch Stop-Limit-Orders und/oder Stop-Loss-Orders nicht oder nicht rechtzeitig übermittelt oder ausgeführt werden können. Auch diese Fehler und Störungen können Verluste bis zum Totalverlust des Gesamtguthabens auf den für Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Geschäfte geführten Konten zur Folge haben und eventuell eine Nachschusspflicht begründen.

Die FXdirekt Bank verfügt über robuste, praxiserprobte technische Systeme, die helfen, das Verlustrisiko aufgrund technischer Ausfälle weitestgehend zu minimieren.

Politisches und Transferrisiko

Dahinter verbirgt sich die Gefahr einer wirtschaftlichen und/oder einer politischen Instabilität. So können Geldzahlungen, auf die der Gläubiger einen Anspruch hat, aufgrund von Devisen- und Edelmetallmangel oder Transferbeschränkungen im Ausland ausbleiben.

Zudem kann der Transfer von Geldern oder deren Tausch in eine andere Währung durch staatliche Maßnahmen untersagt werden. Ein Beispiel aus der jüngeren Vergangenheit ist die Blockade von Guthaben iranischer und irakischer Banken in den USA durch die amerikanische Regierung. Man spricht hier vom Transferrisiko. Zwar ist das Transferrisiko im Zuge der Globalisierung der Kapitalmärkte zumindest im Verkehr der westlichen Industrienationen untereinander als eher gering einzustufen. Dennoch ist es vorhanden.

Es existiert keine perfekte Absicherungsmöglichkeit gegen das Transferrisiko. Destabilisierende Ereignisse in politischen und/oder sozialen Systemen können zur staatlichen Einflussnahme auf die Bedienung von Auslandsschulden und zur Zahlungseinstellung eines Landes führen. Politische Ereignisse können sich auf dem weltweit verflochtenen Kapital-, Aktien-, Devisen- und Rohstoffmarkt niederschlagen: Sie können dabei kurssteigernde Impulse oder aber Baissestimmung erzeugen. Beispiele für solche Ereignisse sind nationale und internationale Krisensituationen, Änderungen der Wirtschaftsordnung, Änderungen im Verfassungssystem oder der politischen Machtverhältnisse, Revolutionen und Kriege, sowie durch Naturgewalten ausgelöste Ereignisse. Auch Wahlaussichten und Wahlergebnisse haben gelegentlich – je nach Wirtschaftsprogramm der dominierenden politischen Kräfte – Auswirkungen auf die Währung und den Kapitalmarkt des betreffenden Landes.

versenyez. A „day-trading“ beható ismereteket követel meg az ügyféltől a deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-piacok, valamint a kapcsolódó kereskedelmi technikák és stratégiák terén.

Technikai kockázatok

Az online kereskedés sajátosságai további kockázatokhoz vezethetnek. Különösen rendszerhibák, rendszer-összeomlások, átviteli hibák, egyéb hardver- vagy szoftverhibák és megszakadt hálózati kapcsolatok esetén fordulhat elő, hogy bizonyos megbízások – különösen a stop-limit-order és/vagy stop-loss-order megbízások – átadása vagy végrehajtása nem történik meg időben. Az ilyen hibák is okozhatnak veszteségeket, sőt, akár a deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletekhez fenntartott számlák egyenlegének teljes elvesztéséhez is vezethetnek, és utólagos befizetési kötelezettségeket vonhatnak maguk után.

Az FXdirekt Bank óriási teljesítményű, a gyakorlatban folyamatosan helytálló technikai rendszereket működtet, melyek segítségével minimalizálható a technikai meghibásodásokból eredő veszteségek kockázat.

Politikai és transzferkockázat

Ezen a gazdasági és/vagy politikai instabilitás veszélyét kell érteni. Ezek következtében bizonyos kifizetések, melyekre a hitelező igényt tart, deviza- vagy nemesfémhiány, illetve átutalási kockázatok miatt elmaradhatnak.

Ezen kívül bizonyos pénzösszegek átutalását, illetve más valutába való átváltását állami intézkedések útján is megtagadhatják. A közelmúlt egyik példája az volt, amikor az USA kormánya zárta az iráni és iraki bankok egyenlegét az Amerikai Egyesült Államokban. Ilyen esetekben transzferkockázatról beszélünk. Bár a transzferkockázat a tőkepiacok globalizálódásának köszönhetően – legalábbis a nyugati ipari országok egymás közötti forgalmában – csekélynek mondható, jelenlétéről nem szabad megfeledkezni.

A transzferkockázat ellen nem létezik tökéletes védekezési módszer. A politikai és/vagy társadalmi rendszerek destabilizáló eseményei a külföldi adósságok kezelésének állami befolyásolásához és egy adott ország kifizetéseinek befagyasztásához vezethetnek. A politikai események a világ egymásba fonódó tőke-, részvény-, deviza- és alapanyagpiacain is lecsapódhatnak: Árfolyamnövelő hatást és besszhangulatot is kiválthatnak. Ilyen események például a helyi és nemzetközi válságok, a gazdasági rendszer megváltozása, az alkotmányos rendszer megváltozása vagy a politikai hatalmi viszonyok átalakulása, a forradalmak és háborúk, valamint a természeti katasztrófák által kiváltott események. Az uralkodó politikai erők gazdasági programjának megfelelően időnként a választási kilátások és eredmények is kihatnak az illető ország valutájára és tőkepiacára.

Große Bedeutung haben auch die von Ratingagenturen publizierten Länderratings: Es handelt sich dabei um eine Einstufung der Länder der Welt nach deren Bonität. Länderratings dienen als Entscheidungshilfe bei der Beurteilung des Länderrisikos.

Zusätzliche Risiken bei Inanspruchnahme von Kredit

Ihr Risiko erhöht sich, wenn Sie im Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Geschäft eingesetzte Mittel über Kredit finanzieren. In diesem Fall müssen Sie, wenn sich der Markt entgegen Ihren Erwartungen entwickelt, nicht nur den eingetretenen Verlust hinnehmen, sondern auch den Kredit verzinsen und zurückzahlen. Setzen Sie daher nie darauf, einen Kredit zuzüglich aufgelaufener Zinsen aus den Gewinnen von Devisen-, Edelmetall-, CFD oder FFD-Geschäften zurückzahlen zu können. Überprüfen Sie in diesem Fall in Ihrem eigenen Interesse vor Geschäftsabschluss unbedingt Ihre wirtschaftlichen Verhältnisse daraufhin, ob Sie zur Verzinsung und gegebenenfalls kurzfristigen Tilgung eines Kredits auch dann in der Lage sind, wenn statt der erwarteten Gewinne Verluste eintreten.

Preisbildung

Nachstehend finden Sie wichtige Hinweise in Bezug auf die Preisbildung bei den von der Bank durchgeführten Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Geschäften. Diese sollten Sie vor der Aufnahme des Handels unbedingt durchlesen.

Beim An- und Verkauf von Devisen, Edelmetallen, CFDs und FFDs bei Kassageschäften stellt die Bank dem Kunden Kurse

- bei der Eröffnung einer Position und bei der Schließung einer Position (siehe auch die obigen Ausführungen zum Spread)
- bei der täglichen Umrechnung der dem Kunden in Fremdwährung ausgewiesenen Gewinne und Verluste im Rahmen des Fixings in die entsprechende Kontowährung
- beim Roll-over (vgl. hierzu die obigen Ausführungen zum Roll-over sowie die Nr. 8 der Sonderbedingungen für Devisen- und Edelmetallgeschäfte, „Übertragung von Positionen bei Geschäftsschluss“ und die Nr. 5 der Sonderbedingungen für CFD- und FFD-Geschäfte, „Roll-Over“).

Der Roll-over und die Umrechnung beim Fixing erfolgt nicht durch den Kunden selbst, sondern durch die Bank. Diese wird in Nr. 8 der Sonderbedingungen für Devisen- und Edelmetallgeschäfte, sowie in Nr. 5 der Sonderbedingungen für CFD- und FFD-Geschäfte der Bank für die Zwecke des Roll-over von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit und kann daher die für den Roll-over erforderliche Erklärung des Kunden selbst abgeben. Der Kunde kann jedoch später überprüfen, dass der Roll-over zu marktüblichen Konditionen durchgeführt wurde (s.u.).

Nagy jelentőségük van a hitelminősítő intézetek országbesorolásainak is, amelyek fizetőképesség alapján osztályozzák a világ országait. Az országminősítések segítségül szolgálhatnak az országhockázat megállapításában.

További kockázatok hitel igénybevétele esetén

A kockázat növekszik, ha a deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletekhez felhasznált eszközöket hitelből finanszírozzák. Ebben az esetben a piac várakozásokkal ellentétes alakulása esetén nemcsak a fellépő veszteséget kell elviselni, hanem a hitelösszeget és annak kamatát is vissza kell fizetni. Ezért ne számítson arra, hogy egy hitelt és annak felhalmozott kamatait deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyleteinek nyereségéből fizeti vissza. Ilyen esetben az ügylet megkötése előtt saját érdekében feltétlenül vizsgálja felül gazdasági lehetőségeit arra vonatkozóan, hogy akkor is képes lesz-e a hitel kamatainak fizetésére és adott esetben a hitel rövid határidejű visszafizetésére, ha a várt nyereség helyett veszteséget kell elkönyvelnie.

Árképzés

Az alábbiakban fontos információkat talál a Bank által végrehajtott deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-ügyletek árképzésére vonatkozóan. A kereskedés megkezdése előtt feltétlenül olvassa el ezeket.

Devizák, nemesfémek, CFD-k és FFD-k készpénzes vétele és eladása esetén a Bank árfolyamokat határoz meg az ügyfél számára

- a pozíciók nyitásakor és zárásakor (lásd a spread fenti magyarázatát is)
- az ügyfél számára idegen valutában kiutalt nyereségek és veszteségek fixing keretében történő napi átszámításakor a megfelelő számlavallatába
- roll-over esetén (lásd ehhez a roll-over fenti magyarázatát és a Deviza- és nemesfémügyletek kapcsán felmerülő különleges szempontok közül a 8. szempontot, a „Pozíciók átvitele ügyletek lezárásakor”, valamint a CFD- és FFD-ügyletek kapcsán felmerülő különleges szempontok közül az 5. szempontot, „Roll-over”).

A fixing során a roll-over-t és az átszámítást nem maga az ügyfél végzi, hanem a Bank. A Bank a Deviza- és nemesfémügyletek kapcsán felmerülő különleges szempontok 8. pontja és a CFD- és FFD-ügyletek kapcsán felmerülő különleges szempontok 5. pontja vonatkozásában mentesül a polgári törvénykönyv 181. paragrafusának korlátozásai alól, és így az ügyfél roll-over-hez szükséges magyarázatát maga adhatja meg. Az ügyfél ugyanakkor később felülvizsgálhatja, hogy a roll-over-t a piaci viszonyoknak megfelelően hajtották-e végre (lásd alább).

Die dem Kunden in Fremdwährung ausgewiesenen Gewinne und Verluste werden im Rahmen des Fixings einmal täglich in Kontowährung umgerechnet.

Die Kurse für den Roll-over und das Fixing werden von der Bank nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festgelegt. Sie stehen daher zum Zeitpunkt der Eröffnung einer Position noch nicht fest. Bei der Ausübung des Ermessens wird die Bank sich an den marktüblichen Kursen orientieren. Zum Nachweis der Marktüblichkeit unterhält die Bank eine Datenbank, in welcher die Swapsätze für den Roll-over und Fixing- und Spotkurse mit Datum und Uhrzeit hinterlegt sind. Die von der Bank dem Kunden berechneten Swapsätze und Kurse können somit mit den am internationalen Devisen-, Edelmetall-, CFD- und FFD-Markt gehandelten Kursen, z.B. anhand der Kurse anderer Banken, verglichen werden.

Die Bank wird ihre Wirtschaftsprüfer anweisen, für ihren jährlichen gesetzlich vorgeschriebenen Prüfungsbericht auch zu prüfen und zu bestätigen, dass die Preise sich stets in dem oben genannten Rahmen bewegt haben.

Kursermittlung bei CFDs und FFDs

CFDs mit Wertpapieren als Basiswert

Falls ein CFD auf einem einzelnen Wertpapier als Basiswert beruht, ist die Kontrakteinheit das Wertpapier, und die Bank quotiert Kurse für Long- und Short-Positionen in diesem Wertpapier in der relevanten Währung des Wertpapiers multipliziert mit der quotierten Anzahl pro Wertpapier. Kontrakteinheit kann jeweils nur 1 Wertpapier oder ein Vielfaches von 1 sein.

Der von der Bank gestellte Kurs für einen CFD auf ein einzelnes Wertpapier ermittelt sich für eine Long-Position aus dem im Zeitpunkt der Kursstellung durch die Bank von dieser herangezogenen Börsenkurs des Wertpapiers zzgl. eines Aufschlages (Spread).

Im Falle einer Short-Position für ein CFD auf ein einzelnes Wertpapier ermittelt sich der Kurs aus dem im Zeitpunkt der Kursstellung durch die Bank von dieser herangezogenen Börsenkurs des Wertpapiers abzüglich eines Abschlages (Spread).

Den jeweiligen Spread legt die Bank nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) fest. Die Spreads werden auf ihrer Handelsplattform offen gelegt.

CFDs mit Wertpapierkorben als Basiswert

Falls ein CFD einen Wertpapierkorb als Basiswert hat, ist die Kontrakteinheit die Einheit, für die die Bank Kurse für Long- und Short-Positionen in diesem quotiert und die eine relative Gewichtung unter den Wertpapieren der einzelnen Gesellschaften im Wertpapierkorb repräsentiert, die von der Bank festgelegt wird.

Az uyfel számára idegen valutában kiutalt nyeresegek es veszteségek a fixing keretében naponta egyszer atszamításra kerülnek a számlavalutába.

A roll-over és a fixing árfolyamát a Bank méltányosan állapítja meg (polgári törvénykönyv 315. paragrafusa). Ezért az árfolyam a poziciók nyitásakor még nincs rögzítve. A mérlegelés során a Bank a piaci viszonyoknak megfelelő árfolyamokhoz tartja magát. A piaci viszonyoknak való megfelelés bizonyítására a Bank egy adatbankot tart fenn, melyben dátum és időpont szerint vezet a roll-over, fixing és spot árfolyamokra vonatkozó swaprátákat. A Bank által az uyfel számára kiszámított swapráták így összehasonlíthatók a nemzetközi deviza-, nemesfém-, CFD- és FFD-piacokon érvényes árfolyamokkal, például más bankok árfolyamai alapján.

A Bank utasítja konyvvizsgálóit, hogy éves, törvényileg eloirt vizsgálati jelentésükben azt is ellenőrizzék és igazolják, hogy az árak mindig a fenti kereteknek megfelelően mozogtak.

árfolyam meghatározása CFD-k és FFD-k esetében

értékpapír bázisértékű CFD-k

Ha egy CFD bázisertéke egyetlen értékpapír, akkor a kötési egység az értékpapír, és a bank az ezen az értékpapíron lévő long és short poziciók árfolyamait az értékpapír megfelelő devizájában és az értékpapíronként jegyzett darabszám szorzatán jegyzi. A kötési egység mindig csak egy értékpapír vagy az 1 tobbshozrose lehet.

A bank által meghatározott, egyetlen értékpapíron alapuló, long pozicióra vonatkozó CFD árfolyam a bank részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, az értékpapírnak a bank által bevont, tőzsdei árfolyamából kerül meghatározásra, pótdíj hozzászámításával (spread).

A short pozicio esetében az egyetlen értékpapíron alapuló CFD árfolyama a bank részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, az értékpapírnak a bank által bevont tőzsdei árfolyamából kerül meghatározásra, a csokkentés levonásával (spread).

A mindenkori spread mértékét a bank méltányosság szerint állapítja meg (§ 315 német Ptk.). A spread mértékét a kereskedési platformján hozzák nyilvánosságra.

értékpapír-kosár bázisertéku CFD-k

Ha egy CFD bázisertéke egy értékpapír-kosár, akkor a kötési egység az az egység, amelyre a bank a long es short poziciók arfolyamát jegyzi, es amely viszonylagos egyensulyt mutat az értékpapír-kosárban levo, egyes tarsaságok ertékpapírjai között, amit a bank allapít meg.

Der von der Bank gestellte Kurs für einen CFD auf einen Wertpapierkorb ermittelt sich für eine Long-Position aus der gemäß der Zusammensetzung des Wertpapierkorbes gewichteten Summe aus den im Zeitpunkt der Kursstellung durch die Bank von dieser herangezogenen jeweiligen Börsenkurse der enthaltenen Wertpapiere zzgl. eines Aufschlages (Spread).

Im Falle einer Short-Position für einen CFD auf ein Wertpapierkorb ermittelt sich der Kurs aus der gemäß der Zusammensetzung des Wertpapierkorbes gewichteten Summe aus den im Zeitpunkt der Kursstellung durch die Bank von dieser herangezogenen jeweiligen Börsenkurse der enthaltenen Wertpapiere abzüglich eines Abschlages (Spread).

Den jeweiligen Spread legt die Bank nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) fest. Die Spreads werden auf ihrer Handelsplattform offen gelegt.

FFDs mit Indizes als Basiswert

Falls ein FFD auf einem Index als Basiswert beruht, ist die Kontrakteinheit die Gesamtpunktzahl des relevanten Index im Zeitpunkt der Kursstellung, und die Bank quotiert Kurse für Long- und Short-Positionen in diesem Index in der relevanten Währung des Index zu je 'x' Währungseinheiten pro Indexpunkt, wobei 'x' von der jeweiligen Währung abhängt.

Der von der Bank gestellte Kurs für einen FFD auf einen Index ermittelt sich für eine Long-Position aus der im Zeitpunkt der Kursstellung durch die Bank von dieser herangezogenen Punktzahl des Indexes zzgl. eines Aufschlages (Spread).

Im Falle einer Short-Position für einen FFD auf einen Index ermittelt sich der Kurs aus der aus der im Zeitpunkt der Kursstellung durch die Bank von dieser herangezogenen Punktzahl des Indexes abzüglich eines Abschlages (Spread).

Den jeweiligen Spread legt die Bank nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) fest. Die Spreads werden auf ihrer Handelsplattform offen gelegt.

FFDs mit Staatspapieren als Basiswert

Die Kontrakteinheit ist die Gesamtpunktzahl des relevanten Staatspapierprodukts, und die Bank quotiert Kurse in der relevanten Währung pro standardisierter Mindestkontraktmenge für solche Staatspapierprodukte.

Der von der Bank gestellte Kurs für einen FFD auf ein Staatspapierprodukt ermittelt sich für eine Long-Position aus der/dem im Zeitpunkt der Kursstellung durch die Bank von dieser herangezogenen Punktzahl bzw. Kurs des Staatspapierproduktes zzgl. eines Aufschlages (Spread).

A bank által meghatározott, egyetlen értékpapíron alapuló, long pozícióra vonatkozó CFD árfolyam a bank részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, az értékpapírnak a bank által bevont, tőzsdei árfolyamából kerül meghatározásra, pótdíj hozzászámításával (spread).

A short pozíció esetében az egyetlen értékpapíron alapuló CFD árfolyama a bank részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, az értékpapírnak a bank által bevont tőzsdei árfolyamából kerül meghatározásra, a csökkentés levonásával (spread).

A mindenkori spread mértékét a bank méltányosság szerint állapítja meg (§ 315 német Ptk.). A spread mértékét a kereskedési platformján hozzák nyilvánosságra.

Értékpapír-kosár bázisértékű CFD-k

Ha egy CFD bázisértéke egy értékpapír-kosár, akkor a kötési egység az az egység, amelyre a bank a long és short pozíciók árfolyamát jegyzi, és amely viszonylagos egyensúlyt mutat az értékpapír-kosárban lévő, egyes társaságok értékpapírjai között, amit a bank állapít meg.

A bank által felállított, egy értékpapír-kosáron alapuló, long pozícióra vonatkozó CFD árfolyam a bank részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, a bank által mindenkor bevont, a benne lévő értékpapírok tőzsdei árfolyamaiból adódó, az értékpapír-kosár összetétele szerint súlyozott összegből kerül meghatározásra, pótdíj hozzászámításával (spread).

A short pozíció esetében az értékpapír-kosáron alapuló CFD árfolyam a bank részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, a bank által mindenkor bevont, a benne lévő értékpapírok tőzsdei árfolyamaiból adódó, az értékpapír-kosár összetétele szerint súlyozott összegből kerül meghatározásra, a csökkentés levonásával (spread).

A mindenkori spread mértékét a bank méltányosság szerint állapítja meg (§ 315 német Ptk.). A spread mértékét a kereskedési platformján hozzák nyilvánosságra.

FFD-k index alapú bázisértékkel

A kötési egység a megfelelő állampapír-termék összpontszáma, és a bank az ilyen állampapír-termékekre az árfolyamokat a megfelelő devizában jegyzi, standardizált minimális kötési mennyiségként.

A bank által meghatározott, állampapír-terméken alapuló, long pozícióra vonatkozó FFD árfolyam a bank részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, az állampapír-terméknek a bank által bevont pontszámából illetve árfolyamából kerül meghatározásra, pótdíj hozzászámításával (spread).

Im Falle einer Short-Position für einen FFD auf ein Staatspapierprodukt ermittelt sich der Kurs aus der/dem im Zeitpunkt der Kursstellung durch die Bank von dieser herangezogenen Punktzahl bzw. Kurs des Staatspapierproduktes abzüglich eines Abschlages (Spread).

Den jeweiligen Spread legt die Bank nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) fest. Die Spreads werden auf ihrer Handelsplattform offen gelegt.

FFDs mit Edelmetallen als Basiswert

Die Kontrakteinheit ist eine marktübliche Gewichtseinheit (wie z.B. Unze) des relevanten Metalls, und die Bank quotiert Kurse in der geläufigen Währung des relevanten Marktes pro Kontrakteinheit.

Der von der Bank gestellte Kurs für einen FFD auf ein Edelmetall ermittelt sich für eine Long-Position aus dem im Zeitpunkt der Kursstellung durch die Bank von dieser herangezogenen Bid-Kurs (Ankauf-Kurs) für die marktübliche Kontrakteinheit des Edelmetalls [oder eines Futures auf dieses Edelmetall] zzgl. eines Aufschlages (Spread).

Im Falle einer Short-Position für einen FFD auf ein Edelmetall ermittelt sich der Kurs aus dem im Zeitpunkt der Kursstellung durch die Bank von dieser herangezogenen Ask-Kurs (Verkauf-Kurs) für die marktübliche Kontrakteinheit des Edelmetalls [oder eines Futures auf dieses Edelmetall] abzüglich. eines Abschlages (Spread).

Den jeweiligen Spread legt die Bank nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) fest. Die Spreads werden auf ihrer Handelsplattform offen gelegt.

FFDs mit Waren als Basiswert

Die Kontrakteinheit ist eine marktübliche Gewichtseinheit (zum Beispiel eine Unze, ein Pfund, eine Tonne) entsprechend der Gebräuche am relevanten Markt, und die Bank quotiert Kurse in der geläufigen Währung des relevanten Marktes pro Kontrakteinheit.

Der von der Bank gestellte Kurs für einen FFD auf eine Ware ermittelt sich für eine Long-Position aus dem im Zeitpunkt der Kursstellung durch die Bank von dieser herangezogenen Bid-Kurs (Ankauf-Kurs) für die marktübliche Kontrakteinheit der Ware zzgl. eines Aufschlages (Spread).

Im Falle einer Short-Position für einen FFD auf eine Ware ermittelt sich der Kurs aus dem im Zeitpunkt der Kursstellung durch die Bank von dieser herangezogenen Ask-Kurs (Verkauf-Kurs) für die marktübliche Kontrakteinheit der Ware abzüglich. eines Abschlages (Spread).

A short pozíció esetében az állampapír-terméken alapuló FFD árfolyam a bank részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, az állampapír-termékek a bank által bevont pontszámából illetve árfolyamából kerül meghatározásra, a csökkentés levonásával (spread).

A mindenkori spread mértékét a bank méltányosság szerint állapítja meg (§ 315 német Ptk.). A spread mértékét a kereskedési platformján hozzák nyilvánosságra.

Nemesfém bázisértékű FFD-k

A kötési egység a fémnek a szokásos piaci súlyra vonatkozó mértékegysége (például uncia), és a bank az árfolyamokat a megfelelő piac szokásos devizájában jegyzi kötési egységként.

A bank által meghatározott, nemesfémeken alapuló, long pozícióra vonatkozó FFD árfolyam a bank részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, a nemesfém szokásos piaci kötési egységének [vagy az erre a nemesfémre vonatkozó futures-nek] a bank által bevont bid-árfolyamából (vételi árfolyam) kerül meghatározásra, pótdíj hozzászámításával (spread).

A short pozíció esetében nemesfémeken alapuló FFD árfolyam a bank részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, a nemesfém szokásos piaci kötési egységének [vagy az erre a nemesfémre vonatkozó futures-nek] a bank által bevont ask-árfolyamából (eladási árfolyam) kerül meghatározásra, a csökkentés levonásával (spread).

A mindenkori spread mértékét a bank méltányosság szerint állapítja meg (§ 315 német Ptk.). A spread mértékét a kereskedési platformján hozzák nyilvánosságra.

Áru bázisértékű FFD-k

A kötési egység a vonatkozó piac gyakorlatának megfelelő, szokásos piaci súlyra vonatkozó súlyegység (például egy uncia, egy font, egy tonna), és a bank az árfolyamokat a megfelelő piac szokásos devizájában jegyzi kötési egységként.

A bank által felállított, áru alapuló, long pozícióra vonatkozó FFD árfolyam a bank részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, az áru szokásos piaci kötési egységének a bank által bevont bid-árfolyamából (vételi árfolyam) kerül meghatározásra, pótdíj hozzászámításával (spread).

A short pozíció esetében áru alapuló FFD árfolyam a bank részéről történt árfolyam-meghatározás időpontjában, az áru szokásos piaci kötési egységének a bank által bevont ask-árfolyamából (eladási árfolyam) kerül meghatározásra, a csökkentés levonásával (spread).

Den jeweiligen Spread legt die Bank nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) fest. Die Spreads werden auf ihrer Handelsplattform offen gelegt.

Kontoanpassungen aufgrund von Dividenden

Vorbehaltlich der nachfolgenden Ausführungen zu Wertpapierkörben erfolgt eine Anpassung auf dem Margin-Konto infolge einer Dividendenausschüttung, die einem relevanten Wertpapier oder Wertpapierkorb, der Basiswert für ein CFD ist, zuzuordnen ist. Eine solche Anpassung wird wie folgt vorgenommen:

(a) falls der Kunde eine Long-Position innehat, schreibt die Bank dem Konto des Kunden die Dividende pro Wertpapier multipliziert mit der Kontraktmenge gut;

(b) falls der Kunde eine Short-Position innehat, belastet die Bank das Konto des Kunden mit der Dividende pro Wertpapier multipliziert mit der Kontraktmenge.

Solche Anpassungen erfolgen für alle CFD-Geschäfte, die bei Geschäftsschluss am Geschäftstag, an dem die Dividende gezahlt wird, offen waren, und werden bei Geschäftsschluss am Ex-Dividenddatum von der Bank ausgeführt.

Falls eine Änderung der Rechtslage oder eine Änderung in der Auslegung oder Anwendung des anwendbaren Rechts oder von Regularien durch ein Gericht, durch Behörden oder sonstige zuständige Organe stattgefunden hat, die eine Senkung oder Steigerung der üblicherweise an Wertpapierinhaber auszuzahlenden Dividenden pro Wertpapier zur Folge hat, ist die Bank nach freiem Ermessen berechtigt, - auch rückwirkend - Auszahlungen mit sofortiger Wirkung anzupassen. Sie wird den Kunden hierüber schriftlich Mitteilung machen.

Klarstellend wird festgehalten, dass die obigen Regelungen zu Dividenden auf alle Wertpapiere in einem Wertpapierkorb anwendbar sind, wobei jedoch jegliche Anpassung auf dem Konto proportional zur jeweiligen Gewichtung des betroffenen Wertpapiers im Wertpapierkorb im Rahmen des Angemessenen nach freiem Ermessen der Bank erfolgt.

Handelsbeschränkung, -unterbrechung oder -aufhebung

Falls zu irgendeinem Zeitpunkt:

(a) der Handel mit einem relevanten Wertpapier oder einem Wertpapier, das Bestandteil eines Wertpapierkorbes ist, beschränkt, unterbrochen oder aufgehoben wird; oder

(b) der Handel an irgendeiner Börse mit dem Resultat beschränkt, unterbrochen oder aufgehoben wird, dass der Handel in einem relevanten Index behindert wird;

A mindenkori spread mértékét a bank méltányosság szerint állapítja meg (§ 315 német Ptk.). A spread mértékét a kereskedési platformján hozzák nyilvánosságra.

A számla módosítása az osztalékok alapján

Az értékpapír-kosarakra vonatkozó alábbi tudnivalók fenntartásával az osztalékok kifizetése miatt módosítás történik a margin-számlán, amely egy CFD bázisértékét képviselő, megfelelő értékpapírhoz vagy értékpapír-kosárhoz rendelhető hozzá. Az ilyen módosítást a következőképpen kell elvégezni:

(a) ha egy ügyfél egy long pozícióval rendelkezik, akkor a bank az ügyfél számláján jóváírja az értékpapírra jutó osztalékot, megszorozva a kötés mennyiségével;

(b) ha az ügyfél egy short pozícióval rendelkezik, akkor a bank az ügyfél számláját megterheli az értékpapírra jutó osztalékkal, megszorozva a kötési mennyiséggel.

Az ilyen módosításokra minden olyan CFD-ügylet esetén sor kerül, amely az osztalék kifizetésének napján az üzletzáráskor nyitott volt, és ezt a bank végzi az ex-osztalékdátum napján, üzletzáráskor.

Amennyiben megváltozik a jogi helyzet vagy az alkalmazandó jog értelmezése, illetve alkalmazása vagy a bíróság, a hatóságok vagy egyéb illetékes szervek szabályozásai, amelyek az értékpapír-kereskedőnek szokásosan kifizetendő, értékpapírok után járó osztalékok csökkenését vagy növekedését eredményezik, akkor a bank saját belátása szerint jogosult arra, hogy - visszamenőleg is - azonnali hatállyal módosítsa a kifizetéseket. Erről írásban értesíti az ügyfelet.

Tisztázásként megállapításra kerül, hogy a fenti szabályozások az egy értékpapír-kosárban lévő összes értékpapírra vonatkozó osztalékhoz alkalmazhatók, miközben azonban a számlán minden módosítás az értékpapír-kosárban lévő érintett értékpapír mindenkori súlyozásával arányosan, a megfelelőség keretében, a bank saját belátása szerint történik.

A kereskedés korlátozása, megszakítása vagy megszüntetése

Ha bármely időpontban:

(a) a megfelelő értékpapírral vagy egy értékpapírkosár részét képező értékpapírral való kereskedést korlátozzák, megszakítják, vagy megszüntetik; vagy

(b) a kereskedést valamely tőzsdén azzal az eredménnyel korlátozzák, megszakítják, vagy megszüntetik, hogy a kereskedés egy megfelelő indexben korlátozottá válik;

so dass die Bestimmung des Kontraktkurses eines einem CFD zugrunde liegenden Wertpapiers oder Indizes durch die Bank verhindert wird, ist die Bank berechtigt, den Kontraktwert des betreffenden CFDs entsprechend der vorliegenden Bedingungen festzulegen und/oder diesen gemäß den Sonderbedingungen glattzustellen. Die Bank behält sich das Recht vor, den Kontraktkurs des dem betroffenen CFDs zugrunde liegenden Wertpapiers oder Indizes jederzeit nach angemessenem freiem Ermessen (§ 315 BGB), aber unter Berücksichtigung der vorherrschenden Marktbedingungen, die den Börsenhandel insgesamt oder den Handel mit solchen Wertpapieren oder Indizes beeinflussen, während des Bestehens solcher Beschränkungen, Unterbrechungen oder Aufhebungen anzupassen.

Falls:

(a) im Zusammenhang mit einem CFD mit einem Wertpapier oder einem FFD mit einem Index als Basiswert; oder

(b) im Zusammenhang mit einem CFD über einen Wertpapierkorb, bei dem alle Wertpapiere im Wertpapierkorb von der Aufhebung oder Unterbrechung betroffen sind,

eine solche Beschränkung, Aufhebung oder Unterbrechung über einen Zeitraum eines vollen Geschäftstages der Bank bestehen bleibt, ist die Bank berechtigt, den Kontraktwert des betreffenden CFD oder FFDs entsprechend der vorliegenden Bedingungen festzulegen und/oder diesen gemäß den Sonderbedingungen glattzustellen. Die Bank behält sich das Recht vor, den Kontraktkurs des Basiswertes betroffener CFDs (einschließlich jeglicher Wertpapierkörbe) oder FFDs jederzeit nach angemessenem freiem Ermessen (§ 315 BGB), aber unter Berücksichtigung der vorherrschenden Marktbedingungen, die den Börsenhandel insgesamt oder den Handel mit solchen Wertpapieren oder Indizes beeinflussen, während des Bestehens solcher Beschränkungen, Unterbrechungen oder Aufhebungen anzupassen.

Falls ein CFD auf einem Wertpapierkorb basiert und der Handel mit einem Wertpapier oder mehreren (aber nicht allen) Wertpapieren im Wertpapierkorb über einen Zeitraum eines vollen Geschäftstages der Bank beschränkt, unterbrochen oder aufgehoben ist; ist die Bank nach angemessenem freiem Ermessen (§ 315 BGB) berechtigt, solche Wertpapiere ohne vorherige Absprache mit dem Kunden aus dem Wertpapierkorb auszuschließen und den Kontraktkurs des Wertpapierkorbes auf eine Weise anzupassen, die die Bank als repräsentativ, fair und angemessen erachtet, um die jeweiligen Gewichtungen der im Wertpapierkorb verbleibenden Wertpapiere aufrechtzuerhalten.

Falls im Zusammenhang mit einem Wertpapier, Wertpapierkorb oder Index, auf dem ein CFD oder FFD basiert, der Kurs eines relevanten Wertpapiers oder des Indizes nach dem angemessenen Erachten der Bank außergewöhnlichen Kursschwankungen

úgy, hogy egy CFD alapjául szolgáló értékpapír vagy index kötési árfolyamának meghatározása akadályba ütközik, akkor a Bank jogosult, jelen szabályozásban foglaltaknak megfelelően az érintett CFD kontraktusértékének meghatározására és/vagy a különleges szabályozásoknak megfelelően megszüntetésére. A Bank fenntartja magának a jogot, ilyen irányú korlátozások, megszakítások vagy törlések esetén, az érintett CFD alapját képező értékpapír vagy index kontraktusának az árfolyamának tetszőleges időpontban, saját belátása szerint (-német- PTK §315), de az értékpapírkereskedés összességét, vagy az érintett értékpapír vagy index kereskedését érintő aktuális piaci feltételeket figyelembe véve történő igazítására.

Amennyiben:

(a) egy értékpapír alapú CFD-vel vagy egy index bázisértékű FFD-vel összefüggésben; vagy

(b) egy értékpapír-kosáron alapuló CFD-vel összefüggésben, amelyben az értékpapír-kosárban lévő összes értékpapírt érinti a megszüntetés vagy a megszakítás,

egy ilyen korlátozás, megszüntetés vagy megszakítás a bank teljes üzleti napja során fennáll, akkor a bank jogosult arra, hogy az érintett CFD vagy FFD kötési értékét a meglévő feltételeknek megfelelően állapítsa meg, és/vagy ezt a különleges feltételek alapján kiegyenlítsse. A bank fenntartja magának a jogot arra, hogy az érintett CFD (beleértve minden értékpapír-kosárt) vagy FFD bázisértékének kötési árfolyamát bármikor saját belátása szerint módosíthassa (német Ptk. 315 §) az ilyen korlátozások, megszakítások vagy megszüntetések fennállása során, de az uralkodó piaci feltételek figyelembe vételével, amelyek a tőzsdei kereskedést összességében vagy az ilyen értékpapírokkal vagy indexekkel folytatott kereskedést befolyásolják.

Ha egy CFD egy értékpapír-kosáron alapul, és az értékpapír-kosár egy vagy több (de nem az összes) értékpapírral folytatott kereskedés a bank egy teljes üzleti napja folyamán korlátozva van, megszakítják, vagy megszüntetik; akkor a bank saját belátása szerint jogosult arra (német Ptk. 315 §), hogy az ilyen értékpapírokat az ügyféllel való előzetes egyeztetés nélkül az értékpapír-kosárból kizárja, és az értékpapír-kosár kötési árfolyamát oly módon megváltoztassa, amit a bank reprezentatívnak, tisztességesnek és megfelelőnek tekint azért, hogy az értékpapír-kosárban maradó értékpapírok mindenkorai súlyozását fenntartsa.

Ha egy CFD vagy FFD alapját képező értékpapírral, értékpapír-kosárral vagy index-szel összefüggésben a megfelelő értékpapír vagy index árfolyama a bank megalapozott véleménye szerint rendkívüli árfolyam-ingadozásoknak van kitéve, akkor a bank

unterliegt, ist die Bank berechtigt, den Marginprozentsatz für offene Positionen in einem solchen CFD oder FFD zu erhöhen. Eine solche Marginanpassung ist für den Kunden durch Abruf seines Marginkontostandes feststellbar.

Falls:

(a) die Bank nicht in der Lage ist, relevante Wertpapiere zu halten, zu erwerben oder zu leihen, oder ihre Fähigkeit, relevante Wertpapiere zu halten, zu erwerben oder zu leihen zu irgendeinem Zeitpunkt nach Erachten der Bank aus irgendeinem Grunde wesentlich beeinträchtigt oder beschränkt wird; oder

(b) die Bank Grund zur Annahme hat, dass sie ihre Verpflichtungen aus einem CFD- oder FFD-Geschäft nicht mehr auf der wirtschaftlichen Basis, die den Bedingungen des CFD- oder FFD-Geschäfts bei seinem Abschluss zugrunde lagen, erfüllen kann;

wird die Bank das CFD- oder FFD-Geschäft zu den dann gültigen gemäß den Sonderbedingungen für CFDs und FFDs und dem Preis- und Leistungsverzeichnis berechneten Kursen glattstellen und dem Kunden diesbezüglich eine Mitteilung übersenden. Sie wird dem Kunden auf dessen Aufforderung solche Umstände in angemessener Weise nachweisen.

Bei bestehenden Handelsbeschränkungen, -unterbrechungen oder -aufhebung unabhängig von der Art des Basiswertes der CFDs / FFDs entsteht für den Kunden kein irgendwie gearteter Anspruch auf Erfüllung des CFD- oder FFD-Geschäftes.

Anpassungen, Insolvenz und Übernahmeangebote

Falls der Kurswert eines Wertpapier infolge eines der nachfolgend dargelegten Ereignisse Gegenstand einer Anpassung wird, stellt die Bank fest, ob und in welcher Höhe eine Anpassung des Kontraktkurses des Basiswertes und/oder der relevanten Kontraktmenge erforderlich ist, um dem verwässernden oder konzentrierenden Effekt der Anpassung Rechnung zu tragen und anderen Effekten entgegenzuwirken und die wirtschaftliche Gleichwertigkeit der Rechte und Verpflichtungen der am relevanten CFD oder FFD beteiligten Parteien, die unmittelbar vor dem betreffenden Ereignis bestand, zu bewahren. Eine solche Anpassung wird von einem von der Bank zu bestimmenden Datum an wirksam.

Die Ereignisse, auf die vorstehend Bezug genommen wird, betreffen die Mitteilungen der Emittenten des Wertpapiers bezüglich der folgenden Ereignisse:

(a) Unterteilung, Konsolidierung oder Umklassifizierung des Wertpapiers oder Ausgabe von Gratisaktien an bestehende Aktieninhaber als Boni aus Gesellschaftsmitteln oder ähnlichen Emissionen;

(b) die Verteilung an bestehende Aktionäre von anderen Kapitalbeteiligungen oder Wertpapieren, die mit dem Recht auf

jogosult arra, hogy megnövelje a margin százalékat a nyitott pozíciókra egy ilyen CFD vagy FFD ügyletben. Egy ilyen marginmódosítás az ügyfél számára a margin számla-egyenlegének lehívásával állapítható meg.

Amennyiben:

(a) a bank nem képes arra, hogy megtartsa, megszerezze, vagy kölcsönözze a megfelelő értékpapírokat, vagy egy bizonyos időpontban a bank véleménye szerint valamilyen ok miatt lényeges mértékben csökken, vagy korlátozódik az a képessége, hogy a megfelelő értékpapírokat megtartsa, megszerezze vagy kölcsönözze; vagy

(b) a bank joggal feltételezi azt, hogy a CFD- vagy FFD-ügyletekből származó kötelezettségeit nem tudja teljesíteni azon a gazdasági alapon, ami a CFD- vagy FFD-ügyletek feltételeinek alapjául szolgál az ügylet zárásakor;

akkor a bank a CFD- vagy FFD-ügyletet az akkor érvényes, a CFD/FFD-kre vonatkozó különleges feltételek és az ár- és szolgáltatásjegyzék szerint kiszámított árfolyamon kiegyenlíti, és erről tájékoztatást küld az ügyfélnek. Az ügyfél kérésére az ilyen körülményeket megfelelő módon igazolja.

Fennálló kereskedési korlátozások, -megszakítások vagy -megszüntetés esetén a CFD-k / FFD-k bázisértékének fajtájától függetlenül az ügyfél semmilyen természetű igényrel nem élhet a CFD- vagy FFD-ügylet kivitelezésével kapcsolatban.

Módosítások, fizetéseképtelenség és átvételi ajánlatok

Ha egy értékpapír árfolyamértéke a későbbiekben bemutatott események egyike miatt módosításra kerül, akkor a bank megállapítja, hogy szükséges-e, és ha igen, akkor milyen mértékben szükséges a bázisérték kötési árfolyamának és/vagy a megfelelő kötési mennyiség módosítása annak érdekében, hogy a módosítás gyengülő és koncentráló hatásának érvényt szerezzenek, és más hatásokat kiegyenlítsenek, és az adott eseményekben közvetlenül érintett, a CFD vagy FFD ügyletben részt vevő felek jogainak és kötelezettségeinek gazdasági egyensúlyát megőrizték. Az ilyen módosítás a bank által kijelölt időpontban válik hatályossá.

Az előbbiekben hivatkozott események az értékpapír kibocsátójának közleményeit érintik a következő események vonatkozásában:

(a) értékpapír felosztása, konszolidálása vagy átcsoportosítása, vagy grátisz részvények kiadása bónuszként, már meglévő részvénytulajdonosoknak társasági eszközökből vagy hasonló kibocsátások;

(b) meglévő részvényeseknek más tőkerészesedések vagy értékpapírok szétoztása, amelyekhez a részvénytulajdonnal

Ausschüttung von Dividenden und/oder Liquidationserlösen in gleichen Anteilen oder proportional zum Aktienbesitz verbunden sind, oder Wertpapiere, Rechte oder Bezugsrechte, die das Recht auf Zuteilung von Aktien gewähren oder mit dem Kauf, der Zeichnung oder dem Bezug von Aktien verbunden sind, unter dem jeweiligen von der Bank festgestellten Marktkurs pro Aktie als Gegenleistung für eine Zahlung (in bar oder anderweitig);

(c) alle Aktien betreffende Ereignisse, die analog zu den oben unter (a) oder (b) beschriebenen oder anderweitig einen verwässernden oder konzentrierenden Effekt auf den Marktwert des Wertpapiers haben.

Falls ein Übernahmeangebot bezüglich eines Wertpapiers, das Basiswert eines CFDs ist oder in einem Wertpapierkorb enthalten ist, der Basiswert eines CFDs ist, gemacht wird, ist die Bank vorbehaltlich des Rechtes des Kunden, die Position glattzustellen, berechtigt:

(a) - im Falle eines CFDs mit einem einzelnen Wertpapier als Basiswert - dem Kunden ihre Absicht mitzuteilen, betroffene CFDs glattzustellen, oder

(b) - im Falle eines CFDs mit einem Wertpapierkorb als Basiswert - dem Kunden ihre Absicht mitzuteilen, den Bestand des Wertpapierkorbes zu ändern und ein solches Wertpapier auszuschließen und den Kontraktkurs des Basiswertes gemäß der Mitteilung nach angemessenem freiem Ermessen (§ 315 BGB) anzupassen.

Falls eine Gesellschaft, deren Wertpapier den Basiswert eines CFDs über eine einzelne Aktie bildet, insolvent wird oder anderweitig aufgelöst wird, wird die Bank offene Positionen ihrer Kunden in diesem CFD glattstellen, wobei der Zeitpunkt der Einstellung des Handels dieses Wertpapiers an dessen Hauptbörse zum Glattstellungszeitpunkt wird. Der Kontraktwert eines solchen CFDs ist dann von der Bank in Treu und Glauben festzustellen.

Eine Anpassung oder Änderung des Kontraktkurses des Basiswertes und der Kontraktmenge durch die Bank nach den vorstehenden Regelungen ist mit unmittelbarer Wirkung nach Geschäftsschluss des aktuellen Geschäftstages auf dem Konto zu verbuchen und ist endgültig und verbindlich für den Kunden, es sei denn, es liegt ein offensichtlicher Fehler vor.

Anpassungen erfolgen nicht infolge von Ereignissen, die nach der Glattstellung der CFDs stattfinden.

Die Begriffe 'Angebot' oder 'Übernahmeangebot' haben die Bedeutungen, die ihnen im deutschen Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG) zugewiesen werden. Im Fall von Aktien von Zielgesellschaften, die ihren Sitz außerhalb Deutschlands haben, haben vorgenannte Begriffe die Bedeutungen,

arányosan szétosztható osztaléokra és/vagy felszámolási bevételekre szóló jogok kötődnek, vagy értékpapírok, jogok illetve elővételi jogok, amelyek a részvények odaítélésére vonatkozó jogot biztosítanak, vagy amelyekhez részvények vásárlása, jegyzése vagy beszerzése kötődik, a bank által megállapított mindenkori piaci árfolyamon, részvényenként, egy fizetés ellenszolgáltatásaként (készpénzben vagy másként);

(c) a részvényeket érintő összes esemény, amelyek a fenti (a) vagy (b) pontokban leírtakhoz hasonló vagy attól eltérő módon gyengítő vagy koncentráló hatást gyakorol az értékpapír piaci értékére.

Ha egy értékpapír vonatkozásában egy átvételi ajánlat egy CFD bázisértékét képezi, vagy benne van egy értékpapír-kosárban, akkor a bank az ügyfélnek a pozíció kiegyenlítésére vonatkozó jogának fenntartásával jogosult arra, hogy:

(a) - egy egyetlen értékpapír bázisértékű CFD esetében – közölje az ügyféllel az érintett CFD kiegyenlítésére vonatkozó szándékát, vagy

(b) - egy értékpapír-kosár bázisértékű CFD esetében – közölje az ügyféllel az értékpapír-kosár állományának módosítására és egy ilyen értékpapír kizárására vonatkozó szándékát, és a bázisérték kötési árfolyamát módosítsa a közleménynek megfelelően, saját belátása szerint (német Ptk. 315 §).

Ha egy ügylet, amelynek értékpapírja egyetlen részvényen keresztül egy CFD bázisértékét képezi, fizetéseképtelenné válik, vagy más módon megszűnik, akkor a bank az ügyfeleinek az ebben a CFD-ben nyitott pozícióit kiegyenlíti, és a fő tőzsdén az ezzel az értékpapírral való kereskedés leállításának időpontja a kiegyenlítés időpontja lesz. Egy ilyen CFD kötési értékét a banknak jóhiszeműen kell megállapítania.

A bázisérték kötési árfolyamának és a kötési mennyiségnek a bank általi módosítását a fenti szabályok szerint az aktuális üzleti nap üzletzárásának közvetlen hatályával kell a számlán elkönyvelni, és ez végleges és kötelező érvényű az ügyfél számára, kivéve, ha nyilvánvaló hibáról van szó.

Nem történik módosítás olyan események következtében, amelyekre a CFD-k kiegyenlítését követően kerül sor.

Az „ajánlat” vagy „átvételi ajánlat” kifejezések azzal a jelentéssel bírnak, ahogyan azt a német értékpapír-szerzési és átvételi törvény meghatározza. Olyan céltársaságok részvényeinek esetében, amelyek székhelye Németországban kívül található, a fenti kifejezések azzal a jelentéssel bírnak, ahogyan azt az

die ihnen in den jeweils anwendbaren gültigen Fassungen von Gesetzen und Regularien von Übernahmen und Fusionen zugewiesen werden, soweit das WpÜG auf diese Sachverhalte keine Anwendung findet. Falls keine solchen Gesetze oder Regularien anwendbar sind, wird die Bank die Begriffsdefinitionen des WpÜG auf solche Fälle sinngemäß anwenden.

Korrektur fehlerhafter Kursstellungen

Falls die Kursstellung eines CFDs oder FFDs, aufgrund derer der Kunde eine Long- oder Shortposition eingegangen ist, durch die Börse, an der der entsprechende Basiswert gehandelt wurde, als fehlerhaft gemeldet und das Handelsgeschäft durch die Börse für nichtig erklärt wird, hat die Bank das Recht, nicht jedoch die Verpflichtung:

(a) die Kundenposition mit der fehlerhaften Kursstellung zu stornieren und das Margin-Konto des Kunden entsprechend zu korrigieren und ggf.

(b) sämtliche zu dieser Kundenposition in Beziehung stehende Handelsaktivitäten – unabhängig davon, ob diese durch den Kunden selbst oder durch die Bank getätigt wurden – zu stornieren und das Margin-Konto des Kunden entsprechend zu korrigieren.

Das vorliegende Dokument ist eine Übersetzung des deutschsprachigen Originals. Ausschließlich das deutschsprachige Originaldokument hat Rechtsgültigkeit.

átvételekről és fúziókról szóló törvények és szabályzatok mindenkor alkalmazható, érvényes változatai meghatározzák, amennyiben a német értékpapír-szerzési és -átvételi törvény ezen tényállásokra vonatkozóan nem alkalmazható. Ha nem alkalmazható ilyen törvény vagy szabályzat, akkor a bank a német értékpapír-szerzési és átvételi törvény fogalom-meghatározásait alkalmazza értelemszerűen az ilyen esetekre.

Hibás árfolyam-meghatározások javítása

Amennyiben egy CFD vagy FFD árfolyam-meghatározását, amelynek alapján az ügyfél long vagy short pozíciót fogadott el, hibásnak jelenti az a tőzsde, ahol a megfelelő bázisértéket kötötték, és a kereskedelmi ügyletet a tőzsde semmisnek nyilvánítja, a banknak jogában áll, de nem köteles arra, hogy:

(a) a hibás árfolyam-meghatározású ügyfélpozíciót törölje, és az ügyfél margin-számláját megfelelően javítsa, és adott esetben

(b) az összes, ezzel az ügyfélpozícióval kapcsolatban álló kereskedelmi tevékenységet törölje, és az ügyfél margin-számláját megfelelően javítsa – függetlenül attól, hogy ezek az ügyfél vagy a bank által végrehajtott kereskedelmi tevékenységek

Alábbi dokumentum az eredeti, német nyelvű pontos fordítása. Jogi szempontból kizárólag az eredeti német dokumentum mérvadó.