



# Tudományos diákköri munka

## *A devizaárfolyam kockázatkezelés módszerei*

Bc. Trunka Vivien

2020.





## Dolgozat célja

- Téma alapjainak bemutatása
- Kockázatkezelési módszerek csoportosítása és bemutatása
- Határidős ügyletek számításának bemutatása



## A kutatás feltételezései

1. A devizaárfolyam kockázat kezelésének mértéke függ az egyén kockázathoz való hozzáállásától.
2. A bankok által kínált határidős ügyletek között minimális anyagi eltérés van.
3. Az árfolyam kockázat kezelési módok alkalmazása által nem szenved el veszteséget a vállalat.



## A kutatás módszertana

- Szekunder adatok alkalmazása

- Magyar Nemzeti Bank
- OTP Bank
- Erste Bank

### Felhasznált irodalom

14 db könyv

1 db folyóirat

18 db online irodalom



## Árfolyam-kockázat

Az árfolyamkockázat a különböző devizák átváltási árfolyamának ingadozásai miatt keletkezett üzleti kockázat.

Az árfolyamok elmozdulása nyereséget és veszteséget is eredményezhet.



## Árfolyam ingadozás kiváltó okai

- Az adott ország gazdaságának változása
- Politika
- Tőkealapok tevékenysége
- Export-import tevékenység
- Növekvő likviditás a belföldi pénzügyi rendszerben
- Hasonló exportstruktúrájú ország valuta leértékelődése



## Kockázat kezelési módok

### Belső technikák:

Fizetések csúsztatása  
Belső kompenzálás/Nettósítás  
Pénzáramlás összehangolása  
Árváltoztatás  
Számlázás más devizában

### Külső technikák:

Forward ügylet  
Futures ügylet  
Swap ügylet  
Opciós ügyletek



## 1. példa: Határidős ügylet

A MOL Zrt. szerződést kötött egy amerikai céggel.

- 1 éves szerződés – 2019. áprilistól
- Dollár értéke 1 évre előre rögzítésre került
- A MOL bevétele forint alapú lesz
- Vásárlás mértéke: 300.000 USD
- A MOL nem rendelkezik a szerződéskötés pillanatában a teljesítéshez szükséges mennyiségű dollárral.





## Ha a társaság nem fedezte le a kitettséget

Szerződéskötéskor **285,68 Ft**-os árfolyam

Pénzügyi teljesítés idején (2020. április eleje) **333,82 Ft**-os árfolyam

Szerződéskötéskor: 300.000 USD értéke      **85.704.000 Ft**

Teljesítéskor: 300.000 USD értéke      **100.146.000 Ft**

**14.442.000 Ft veszteség !**

## Ha a társaság fedezte a kitettséget

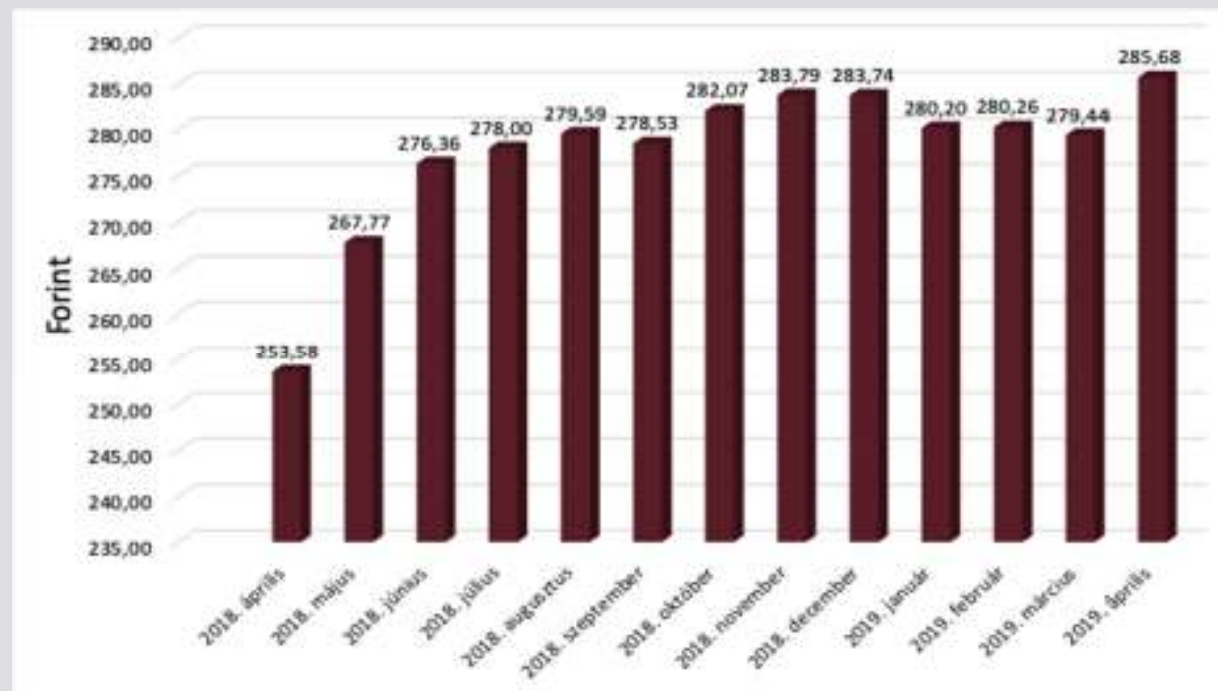
HUF-USD alakulása:

(szerződés kötés előtti időszak)

HUF-USD

éves átlaga:

**277,62 Ft**





Az OTP Bank által nyújtott fedezet százaléka szorozva az árfolyam átlagával:

HUF-USD éves átlaga: **277,62 Ft**

OTP Bank fedezete: **10 %**


**$300.000 \times 0,1 = 30.000$  USD fedezet keletkezett**



## 2. példa: Arbitrázs eltérő hitel és betéti kamat esetén

*Tételezzük fel, hogy a vállalatunk április 1-én szeretné megnézni milyen euró-forint átváltási lehetőségei vannak, melyben az MKB Bank lesz a segítségünkre. A bank az alábbi kamatláb lehetőségeket tudja biztosítani a számunkra:*

Devizanem	Betét	Hitel
Forint	6 %	8 %
Euró	2 %	3,5 %

- 
- 90 nappal számoltunk
  - 2 lehetőséget lehet megvizsgálni:

Forint hitel-Euró betét

$$\frac{F_{HUF}^U}{EUR} = 356,35e^{(Forint\ hitel-Euró\ betét)\frac{90}{365}}$$

$$\frac{F_{HUF}^U}{EUR} = 356,35e^{(0,08-0,02)\frac{90}{365}} = \mathbf{370,7953}$$

**Akkor érdemes határidős vásárlást kezdeményezni,  
ha a forint gyenge, azaz ha  $F > F^U$**

Forint betét-Euró hitel

$$\frac{F_{HUF}^D}{EUR} = 356,35e^{(Forint\ betét-Euró\ hitel)\frac{90}{365}}$$

$$\frac{F_{HUF}^D}{EUR} = 356,35e^{(0,06-0,035)\frac{90}{365}} = \mathbf{367,6091}$$

**Ha  $F < F^D$ , abban az esetben a forint erős,  
ezért érdemes az eladáson gondolkodni.**



## Feltételezések eredményei

**1. Feltételezés: Igaz**

Indoklás: A nagyobb nyereség reményében, lemondanak a határidős ügyletek által kínált „védelemről”.

**2. Feltételezés: ?**

Indoklás: Nem találtunk részletes adatokat a bankok által elérhető anyagokban, mely cáfolná vagy alátámasztani. Érdeemes kutatni és interjút készíteni a bankokkal ezügyben.

**3. Feltételezés: Hamis**

Indoklás: A határidős ügylet által egy fix nyereség van, viszont fent áll annak az esélye, hogy ha nem venné igénybe a kockázat kezelési módszereket, akkor még magasabb nyereséget érne el.



Köszönöm a figyelmet!