

A MAX Index elnevezésű állampapír-piaci referenciamutató

**2020. március 1-i hatállyal
érvényes leírása**

Közzététel időpontja: 2020. február 5.

Tartalomjegyzék

Tartalomjegyzék	2
Fogalmak.....	3
1. Bevezetés, a MAX Index célja	3
2. A MAX Index jellemzői, meghatározása	3
2.1. Az index hivatalos magyar neve	3
2.2. Az index hivatalos angol neve	4
2.3. Az index hivatalos rövid neve.....	4
2.4. Az index képlete	4
2.5. Az index bázisa és mértékegysége	4
2.6. Az index kiszámításának és közzétételének időpontjai	4
2.7. Az indexkosár összetételének alapkritériumai	5
2.8. Az indexkosárban szereplő államkötvények súlyozása	5
2.9. A láncmódszer	5
2.10. Kifizetett kamatok újrabefektetése	5
2.11. Az indexkosár összetételének változtatása	6
2.12. Speciális esetek kezelése	6

Fogalmak

Elsődleges forgalmazók: Az Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársasággal (a továbbiakban: ÁKK Zrt.) a Magyar Államkötvények forgalomba hozatalára és forgalmazására vonatkozó megbízási szerződést kötött befektetési vállalkozások és/vagy hitelintézetek.

Ex-kupon nap (kamatszelvény nélküli kereskedési nap): A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (beleértve az állampapírokat is) kamatfizetést, illetve lejáratot megelőző tulajdonosi megfeleltetése a KELER Zrt. által az előbbi időpontot megelőző második (E-2) napon, záráskor történik. Ez alapján az adott kamat-, illetve tőkeeseményt megelőző napon az adott értékpapír kamatszelvény nélkül kereskedhető, amely nap az ex-kupon nap.

Kereskedési nap: Kereskedési napnak az a nap számít, amelyen az Elsődleges forgalmazók megbízási szerződés szerinti árjegyzési kötelezettsége fennáll.

1. Bevezetés, a MAX Index célja

A MAX Index azt a célt tűzte ki, hogy intézményi és magánbefektetők számára egy olyan megbízható piaci benchmark legyen a 365 napnál nem rövidebb lejáratú tartományban, valamint az indexkosárban szereplő államkötvények piacon szereplő állományával súlyozva, amelyhez a saját államkötvény portfóliójuk teljesítményét mérhetik. Fontos szempont volt az index megalkotásánál, hogy összetétele az államkötvényt piac mindenkor struktúráját tükrözze a meghatározott lejáratú tartományban, elsősorban a kötvények mennyisége és likviditása szempontjából.

A MAX Index indexkosára egy passzívan menedzselte, a megcélzott lejáratú tartományban jól diverzifikált államkötvény portfóliónak felel meg. Az indexkosárban a magyar állampapírpiacra likvidnek számító, belföldön és forintban kibocsátott, fix kamatozású államkötvények szerepelnek, ennek megfelelően a hazai állampapírpiacra tevékenykedő befektetők bármely időpontban felépíthetnek egy, a MAX Index indexkosár-összetételének megfelelő portfóliót.

2. A MAX Index jellemzői, meghatározása

Az indexkosárban szereplő államkötvényekre az Elsődleges forgalmazók a másodlagos piaci árjegyzési kötelezettségeiket teljesítve, kereskedési napokon Magyar Államkötvény sorozatonként kétoldali (vételi és eladási) árfolyamot jegyeznek a megbízási szerződésben előírt mennyiség és árfolyammarzs megtartásával. Az ÁKK Zrt. az Elsődleges forgalmazók árjegyzését felhasználva kiszámolja, és a honlapján közzéteszi¹ a „Legjobb vételi és eladási hozamok/árfolyamok” adatait. A MAX Index adott napi értékének meghatározásánál (lásd: 2.4 alpont) a legjobb vételi és a legjobb eladási árak szolgálnak alapadatként.

2.1. Az index hivatalos magyar neve

¹ <https://akk.hu/hu/oldal/statisztika#legjobb-eladasi-es-veteli-hozamok-arfolyamok>

MAX Magyar Államkötvény Index

2.2. Az index hivatalos angol neve

MAX Hungarian Government Bond Index

2.3. Az index hivatalos rövid neve

MAX

2.4. Az index képlete

$$MAX_t = MAX_{t-1} * \frac{\sum_{i \in D_{t-1}} (P_{t,i} + A_{t+2,i} + G_{t+2,i}) * w_{t-1,i}}{\sum_{i \in D_{t-1}} (P_{t-1,i} + A_{t+1,i}) * w_{t-1,i}},$$

ahol

$P_{t,i}$: az ÁKK Zrt. által közzétett, az Elsődleges forgalmazók i államkötvény sorozatra vonatkozó t kereskedési napi, $t+2$ teljesítési napra vonatkozó másodlagos piaci árfolyamjegyzéséből származó legjobb vételi és legjobb eladási nettó ár számtani közepe, négy tizedesjegyre kerekítve

$A_{t,i}$: az i államkötvény t napra mint értéknapi vonatkozó felhalmozott kamata (az ex-kupon napot figyelmen kívül hagyva), négy tizedesjegyre kerekítve

$G_{t,i}$: az i államkötvény t napi kamatfizetése, négy tizedesjegyre kerekítve

$w_{t,i}$: az i államkötvény t kereskedési napra vonatkozó állomány alapú súlya az indexkosárban

D_t : a t kereskedési napon az indexkosárban szereplő államkötvények halmaza.

A MAX Index értéke négy tizedesjegyre kerekítve kerül kiszámításra.

2.5. Az index bázisa és mértékegysége

1996. december 31-én (kereskedési nap) = 100,0000 pont

2.6. Az index kiszámításának és közzétételének időpontjai

Az index kiszámítására az ÁKK Zrt. által kereskedési napokon egyszer, a Magyar Államkötvények napi kereskedési időszakában kerül sor. Az aktuális indexérték az adott kereskedési napon legkésőbb 15:00 órakor kerül a <https://akk.hu/hu/oldal/statisztika#max-index> oldalán közzétételre.

Az aktuális indexérték megjelenik a hírügynökségek alábbi oldalain is:

- a Refinitiv (korábban Thomson Reuters) HUBONINDEX1 oldalán

- valamint a Bloomberg GDMA\ 8) MAX Index oldalon is.

2.7. Az indexkosár összetételének alapkritériumai

A MAX Index egy ún. „all-bond” index, azaz minden, a megadott kritériumoknak megfelelő piaci államkötvényt tartalmaz.

Az indexkosárba a következő együttes kritériumok alapján kerül be egy adott államkötvény sorozat:

- a magyar állam, mint kibocsátó által nyilvánosan, belföldön kibocsátásra került, magyar forintban denominált, fix kamatozású Magyar Államkötvény;
- az adott államkötvény sorozat az Elsődleges forgalmazók másodlagos piaci vételi és eladási árjegyzési kötelezettsége alá esik;
- az indexkosárba történő felvétel értéknaptól számítva legalább 365 napos lejáratig hátralévő futamidővel rendelkezik.

2.8. Az indexkosárban szereplő államkötvények súlyozása

Az indexkosár számítása során az államkötvény sorozatok az ÁKK Zrt. által lebonyolított aukciók (klasszikus és csereaukciók, valamint visszavásárlási aukciók) keretében elfogadott mennyiségüknek megfelelő névértékkel szerepelnek. Ezek összege képezi az indexkosár teljes névértékét. Az egyes államkötvények indexkosárbeli súlya megegyezik az előbbiek szerinti aukciók során elfogadott mennyiségeknek megfelelő névértékük és az indexkosár teljes névértékének hányadosával. Bármely egyéb Magyar Államkötvény sorozatokat érintő tranzakció esetében az ÁKK Zrt. saját diszkrecionális döntése szerint dönt arról, hogy az érintett államkötvénymennyiség az indexkosár összetétele tekintetében figyelembe veendő-e, illetve amennyiben az ÁKK Zrt. saját diszkrecionális döntése szerint közzétesz egyéb államkötvény-tranzakciókról adatokat, és úgy dönt, hogy ezeket a MAX Index indexkosára is leköveti, akkor erről a saját honlapján (<https://www.akk.hu>) tájékoztatást tesz közzé.

Az indexkosárban szereplő államkötvények állomány szerinti szorzója szerinti súlyának megállapítására havonta egyszer, az adott hónap első kereskedési napján kerül sor.

2.9. A láncmódszer

Az index kiszámítása az úgynevezett láncmódszer (chain-link method) alapján történik, vagyis az adott napi indexértéket az előző napi indexérték és az indexkosárban szereplő államkötvények bruttó árfolyamában időközben bekövetkezett, súlyozott százalékos változás szorzata adja meg. A láncmódszer alkalmazása révén az index összetételében történő változások nem okoznak az indexértékekben ugrásokat vagy torzításokat.

2.10. Kifizetett kamatok újrabefektetése

Az indexkosárban szereplő államkötvények után a kibocsátó által kifizetésre kerülő kamatok újrabefektetésre kerülnek az aktuális indexkosárban szereplő államkötvényekbe, az egyes

kötvénysúlyoknak megfelelő arányban. A kamatfizetés a tényleges kifizetést megelőző második kereskedési nappal kerül figyelembe vételre az indexszámítás során.

2.11. Az indexkosár összetételének változtatása

2.11.1. Bekerülés az indexkosárba

Amennyiben az indexkosárba való felvétel követelményeinek eleget tevő új államkötvény sorozat kerül kibocsátásra, akkor az államkötvény a kibocsátását követő hónap első kereskedési napján kerül felvételre az indexkosárba. Abban az esetben, ha egy adott államkötvény az adott hónap első kereskedési napján tesz eleget az indexkosárba történő felvétel követelményeinek, akkor ezen a napon kerül be az indexkosárba.

2.11.2. Kikerülés az indexkosárból

Amennyiben az indexkosárban szereplő valamely államkötvénynek az index értéknaptól az államkötvény lejáratáig számított hátralévő futamideje 365 nap alá csökken, akkor az államkötvény a következő hónap első kereskedési napján kivezetésre kerül az indexkosárból. Abban az esetben, ha az indexkosárban szereplő valamely államkötvénynek az index értéknaptól számított lejáratig hátralévő futamideje adott hónap első kereskedési napján csökken 365 nap alá, akkor ezen a napon kerül ki az indexkosárból.

A kivezetésre kerülő államkötvények kivezetés napján érvényes bruttó árfolyamértéke az indexkosár számítási módszerének megfelelően, az indexkosárból történő kivezetés napján újra befektetésre kerül az aktuális indexkosárban szereplő államkötvényekbe, az egyes kötvénysúlyoknak megfelelő arányban.

2.12. Speciális esetek kezelése

2.12.1. Árjegyzés hiánya

Abban az esetben, ha az indexkosárban szereplő valamely államkötvényre átmenetileg bármely okból nem elérhető az Elsődleges forgalmazók árjegyzése, akkor az utolsó helyes árjegyzés szerinti árfolyamokat kell figyelembe venni, de legfeljebb 5 kereskedési napon keresztül.

Amennyiben az adott államkötvényre az Elsődleges forgalmazók árjegyzése 5 kereskedési napon belül sem áll helyre, akkor az adott államkötvényt az árjegyzés hiányára vezető ok fennállásának hatodik kereskedési napján, a 2.11.2 pont második bekezdésében írtak szerint átmenetileg ki kell vezetni az indexkosárból.

Tekintettel arra, hogy ebben az esetben csak átmeneti kivezetés történik, ezt követően, amint az Elsődleges forgalmazók árjegyzése ismét elérhetővé válik, a fenti módon technikai jelleggel kikerült államkötvény sorozatok ismét visszakerülnek az indexkosárba az első megfelelő árjegyzés szerinti kereskedési napon (vagyis ez esetben nem a következő hónap első kereskedési napján történik meg a visszavezetés). Az indexkosárba való visszakerülés tekintetében a bekerülés általános szabályainak megfelelően kell eljárni.