

## BMX2Y, BMX3Y, BMX5Y, BMX10Y állampapírpiaci indexek

### ***1. Az indexek leírása***

1.1 Az indexek hivatalos magyar neve:

IE-New York Broker Rt. 2 Éves Referencia Államkötvény Index

IE-New York Broker Rt. 3 Éves Referencia Államkötvény Index

IE-New York Broker Rt. 5 Éves Referencia Államkötvény Index

IE-New York Broker Rt. 10 Éves Referencia Államkötvény Index

1.2. Az indexek hivatalos angol neve:

IE-New York Broker Ltd. Hungarian 2 Year Benchmark Government Bond  
Total Return Index

IE-New York Broker Ltd. Hungarian 3 Year Benchmark Government Bond  
Total Return Index

IE-New York Broker Ltd. Hungarian 5 Year Benchmark Government Bond  
Total Return Index

IE-New York Broker Ltd. Hungarian 10 Year Benchmark Government Bond  
Total Return Index

1.3. Az indexek hivatalos rövid neve:

BMX2Y

BMX3Y

BMX5Y

BMX10Y

1.4. Az indexek bázisa:

|          |                                           |               |
|----------|-------------------------------------------|---------------|
| A BMX2Y  | 1997. február 17-én megállapított értéke: | 100,0000 pont |
| A BMX3Y  | 1997. február 17-én megállapított értéke: | 100,0000 pont |
| A BMX5Y  | 1997. február 17-én megállapított értéke: | 100,0000 pont |
| A BMX10Y | 1999. január 20-án megállapított értéke:  | 100,0000 pont |

1.5. Az indexek kiszámításának és közzétételének időpontjai:

Az index kiszámítására kereskedési naponként egyszer, az állampapírpiaci referenciahozamok közzétételét követően kerül sor. Az aktuális indexérték 15:00 órakor kerül közzétételre az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) Reuters oldalán, valamint az IE-New York Broker Rt. honlapján.

1.6. Az indexek egységes képlete:

$$index_{t,t+2} = index_{t-1,t+1} * \left( \frac{bruttó\ árfo\ lyam_{t-x,t+2} + kamatfizetés_{t+2}}{bruttó\ árfo\ lyam_{t-1,t+1}} \right)$$

ahol  $x = 0$ , ha  $(t-1)$  és  $t$  napon azonos kötvényre vonatkozik az adott futamidőhöz tartozó ÁKK referenciahozam jegyzése;

és  $x = 1$ , ha  $(t-1)$  napról  $t$  napra új kötvény veszi át az adott futamidőhöz tartozó benchmark szerepét

$index_{t,t+2}$ : a  $t$  kereskedési napon megállapításra kerülő,  $(t+2)$  értéknapra vonatkozó, megfelelő futamidejű referenciahozam alapján képzett indexérték

$index_{t-1,t+1}$ : a  $(t-1)$  kereskedési napon megállapításra került,  $(t+1)$  értéknapra vonatkozó, megfelelő futamidejű referenciahozam alapján képzett indexérték

$bruttó\ árfo\ lyam_{t-x,t+2}$ : a már legalább két napja az adott futamidőhöz tartozó benchmarkként szolgáló államkötvénynek az adott kötvényhez tartozó,  $(t-x)=t$  napon közölt ÁKK referenciahozam alapján számított,  $(t+2)$  értéknapra vonatkozó bruttó árfolyama, vagy ha éppen a  $t$  napon veszi át új kötvény az adott benchmark szerepét, akkor az előző napon benchmarkként utoljára szereplő kötvénynek a  $(t-x)=(t-1)$  napon hozzá tartozó ÁKK referenciahozammal  $(t+2)$  napra számított bruttó árfolyama

$bruttó\ árfo\ lyam_{t-1,t+1}$ : az előző, azaz  $(t-1)$  kereskedési napi benchmark kötvény  $(t-1)$  napon közölt referenciahozama alapján  $(t+1)$  napra számított bruttó árfolyama

$kamatfizetés_{t+2}$ : az adott kötvény  $(t+2)$  napon esedékes kuponjának értéke a névérték százalékában

A számítások során alkalmazott eljárás összhangban áll az értékpapírpiacon szokvánnyal és illeszkedik a European Federation of Financial Analysts' Societies (EFFAS) Commission on Bonds irányelveihez. Az árfolyamok számításához alkalmazott referenciahozamok százalékos formában két tizedesjegy pontossággal kerülnek felhasználásra. Az árfolyamok meghatározása százalékos formában négy tizedesjegyre kerekítve történik. Az indexek értéke négy tizedesjegyre kerekítve kerül megállapításra.

## ***2. A BMX2Y, BMX3Y, BMX5Y, BMX10Y indexek célkitűzése***

A magyar állampapírok jelentős részét felölelő MAX indexcsalád jól mutatja az állampapírpiacon, illetve az állampapírpiacon egy-egy nagyobb szegmensének alakulását. Ezek az indexek átfogó jellegükkel fogva különösen a széles spektrumú állampapír-portfólióval rendelkező, illetve az állampapírpiacon globális képet igénylő befektetők számára szolgálnak hasznos mutatóként. Nem hagyható figyelmen kívül azonban, hogy a 10 éves futamidejű kötvény megjelenésével a MAX index kosarában szereplő államkötvények futamidejének tartománya már közel 9 évre bővült. A számottevően különböző futamidőkhöz tartozó hozamok pedig természetesen eltérően alakultak és alakulhatnak a jövőben is. Ez indokolja egyes kiemelt futamidőkhöz tartozó hozamok és teljesítmények futamidőnként differenciált nyomon követését, illetve mérését. A kiemelt futamidőkhöz tartozó hozamok követhetőségét az ÁKK által napi rendszerességgel publikált állampapírpiacon referenciahozamok már 1997. február 17. óta biztosítják. (A 10 éves futamidőre 1999. január 20-tól közöl referenciahozamokat az ÁKK.) A kiemelt futamidőkhöz tartozó állampapírok teljesítményének mérése és publikálása mindeddig még nem történt meg. Mivel a magyar állampapírpiacon jól áttekinthető rendszerben történik a referencia (benchmark) kötvények kibocsátása, és az elsődleges forgalmazói rendszerben folyó árjegyzés révén az ÁKK minden kereskedési napon biztosítja az árfolyam információk nyilvánosságát, ezért adott a lehetőség ún. referencia (benchmark) államkötvény indexek kialakítására.

**A MAX indexhez jól illeszkedő BMX2Y, BMX3Y, BMX5Y és BMX10Y referencia államkötvény indexek a MAX index portfóliójának magjaként értelmezhető, kiemelt futamidőkhöz (2, 3, 5 és 10 év) tartozó, ún. referencia (benchmark) államkötvények teljesítményét hivatottak mérni.** A BMX2Y, BMX3Y, BMX5Y és BMX10Y indexek révén a kevésbé diverzifikált, csak egy-egy jellemző futamidejű állampapírból álló portfóliót birtokló befektetők is referenciaként jól használható mutatókhoz juthatnak.

A BMX2Y, BMX3Y, BMX5Y és BMX10Y indexek a teljes hozam (total return) koncepción alapszanak, azaz az indexek számítása a bruttó árfolyamokra épül, tehát a halmozódó kamatok folyamatosan a növekedés irányába hajtják az indexeket, valamint az esedékessé váló kamatok az esedékesség napján újrabefektetésre kerülnek. A BMX2Y, BMX3Y, BMX5Y és BMX10Y indexek kosara minden időpontban csak egy-egy kötvényt tartalmaz. **Az indexek kiszámításához szükséges árfolyamok meghatározása az ÁKK által közölt megfelelő állampapírpiacon referenciahozam alapján történik.** Az ÁKK által naponta közzétett állampapírpiacon referenciahozamokra épülő BMX2Y, BMX3Y, BMX5Y és BMX10Y indexek segítségével jól követhetővé válik, hogy egy-egy időszak alatt hogyan teljesítettek a kiemelt (2, 3, 5 és 10 éves), kváziállandó futamidőkhöz tartozó, többnyire leglikvidebb piacú, mindenkor referencia államkötvé-

nyek sorozatai, ugyanis az indexek két különböző időpontra vonatkozó értéke alapján kiszámítható az adott kiemelt futamidejű kötvények sorozata által alkotott befektetés hozama. Így például a BMX3Y segítségével meghatározható, hogy egy kiválasztott időszak során milyen hozamhoz juthatott az a befektető, aki mindig az újabb és újabb 3 éves referenciakötvényben tartotta pénzét.

### ***3. Speciális esetek kezelése***

#### *Referenciakötvény cseréje*

Az egyes indexek mögött álló kötvény cseréje az adott benchmark szerepben új kötvény benchmarkként történő jegyzésének első kereskedési napján ( $t$  nap) történik meg ( $t+2$ ) értéknapi vonatkozóan. Mivel ezen a kereskedési napon a benchmark szerepből kikerülő kötvényhez már nem tartozik referenciahozam, hiszen az már az adott benchmark szerepben új kötvényhez kapcsolódóan kerül megállapításra, ezért a benchmark szerepből kilépő kötvény árfolyama a  $(t-1)$  kereskedési napi, azaz a kilépő kötvényhez tartozó legutolsó referenciahozam alapján kerül kiszámításra ( $t+2$ ) értéknapi. Az adott benchmark szerepben új kötvény árfolyama az adott benchmark szerepbe belépő kötvényhez tartozó, az ÁKK által  $t$  kereskedési napon közölt referenciahozam alapján kerül meghatározásra ( $t+2$ ) értéknapi.

#### *Kamatfizetés kezelése*

Az adott kötvény után esedékes kamatok az esedékesség napján újrabefektetésre kerülnek az illető kötvénybe, az adott értéknapi vonatkozó árfolyamon. Ha a kötvény kamatfizetése munkaszüneti napra, vagy ünnepnapra esne, akkor az azt követő első kereskedési napon tekintendő esedékesnek a kamat.

#### *Árjegyzés hiánya*

Amennyiben valamelyik kereskedési napon az adott futamidőhöz tartozóan az ÁKK nem állapít meg referenciahozamot, akkor azon a kereskedési napon a szóban forgó futamidőhöz tartozó index nem kerül kiszámítása, nem kap értéket. Az árjegyzés folytatásakor az index kiszámításához annak legutóbbi érvényes értékét kell bázisnak tekinteni.

Budapest, 2000. június 29.

Készítette: Sütt Dezső