

MAX Index

A MAX
CA IB Értékpapír Rt. – TV3 Profitvadász
Magyar Államkötvény Index

1999. január 1-i hatállyal érvényes
felülvizsgált és kiegészített leírása

1999. július 8.

Tartalomjegyzék

.....	2
1. AZ INDEX LEÍRÁSA.....	3
1.1 AZ INDEX HIVATALOS MAGYAR NEVE.....	3
1.2 AZ INDEX HIVATALOS ANGOL NEVE.....	3
1.3 AZ INDEX HIVATALOS RÖVID NEVE.....	3
1.4 AZ INDEX BÁZISA.....	3
1.5 AZ INDEX KISZÁMÍTÁSÁNAK ÉS KÖZZÉTÉTELÉNEK IDŐPONTJAI.....	3
1.6 AZ INDEX KÉPLETE.....	3
2. AZ INDEX CÉLKITŰZÉSE.....	4
3. ÁLTALÁNOS ELVEK LEFEKTETÉSE.....	5
3.1 AZ INDEXKOSÁR ÖSSZETÉTELE.....	5
3.2 AZ INDEXKOSÁRBAN SZEREPLŐ ÁLLAMKÖTVÉNYEK SÚLYOZÁSA.....	5
3.3 KIFIZETETT KAMATOK ÚJRABEFEKTETÉSE.....	6
3.4 AZ INDEXKOSÁR ÖSSZETÉTELÉNEK VÁLTOZTATÁSA.....	6
3.4.1 <i>Bővítés</i>	6
3.4.2 <i>Szűkítés</i>	6
3.5 SPECIÁLIS ESETEK KEZELÉSE.....	6
3.5.1 <i>Munkaszüneti napra, illetve ünnepnapra eső kamatfizetések</i>	6
3.5.2 <i>Árjegyzés hiánya</i>	7

1. Az index leírása

1.1 Az index hivatalos magyar neve

CA IB Értékpapír Rt. – TV3 Profitvadász Magyar Államkötvény Index

1.2 Az index hivatalos angol neve

CA IB Securities Ltd. – TV3 Profitvadász Hungarian Government Bond Total Return Index

1.3 Az index hivatalos rövid neve

MAX

1.4 Az index bázisa

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

1.5 Az index kiszámításának és közzétételének időpontjai

Az index kiszámítására kereskedési napokon egyszer, az államkötvények napi kereskedési időszakában kerül sor. Az aktuális indexérték 16:00 órakor kerül a Reuters HUBONDINDEX oldalán közzétételére forintban, amerikai dollárban és német márkában, négy tizedes jegyre kerekítve.

1.6 Az index képlete

$$\text{Index}_t = \text{Index}_{t-1} * \frac{\sum_i \left[(\text{középfárfolyam}_{t,i} + \text{felhalmozottkamat}_{t+2,i} + \text{kamatfizetés}_{t+2,i}) * \text{súly}_{t-1,i} \right]}{\sum_i \left[(\text{középfárfolyam}_{t-1,i} + \text{felhalmozottkamat}_{t+1,i}) * \text{súly}_{t-1,i} \right]}$$

ahol

középfárfolyam_{t,i}:

az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) által közzétett, az elsődleges forgalmazók *i* államkötvényre vonatkozó *t* kereskedési napi, *t*+2 teljesítés napra vonatkozó másodlagos piaci árfolyamjegyzéséből származó legjobb vételi és legjobb eladási ár számtani közepe, négy tizedesjegyre kerekítve

felhalmozott kamat $t+2,i$	az i államkötvény $t+2$ kereskedési napra vonatkozó felhalmozott kamata, négy tizedesjegyre kerekítve
kamatfizetés $t+2,i$	az i államkötvény $t+2$ kereskedési napi kamatfizetése
súly $t-1,i$	az i államkötvény $t-1$ kereskedési napra vonatkozó súlya az indexkosárban.

2. Az index célkitűzése

A magyar gazdaság az 1995. év során bevezetett megszorító intézkedéscsomag hatására elindult a stabilizáció útján és ez a tény alapvető kihatással volt az állampapírpiacon is. Az 1995. év második felétől megkezdődött a hosszabb lejáratú, fix kamatozású állampapírok térnyerése az addig domináns szerepet játszó rövid lejáratú, illetve változó kamatozású értékpapírokkal szemben. A lejárat szerkezetben bekövetkezett változások egyre inkább szükségessé teszik egy olyan állampapírpiacon benchmark bevezetését, amely jobban tükrözi az aktuális piaci struktúrát a jelen pillanatban létező eszközöknél.

Bár a magyar állampapírpiacon struktúrája jelenleg még állandó változásban van, ám két alapvető tendencia mindenképpen érezteti hatását:

- az államkötvények részesedése a kibocsátásra kerülő állampapírok össz volumenében folyamatosan nő, illetve
- a hosszabb lejáratú, fix kamatozású államkötvények részesedése a rövidebb futamidejű, illetve változó kamatozású értékpapírokkal szemben folyamatosan emelkedik

Ezen tények tudatában került kifejlesztésre a MAX INDEX, amely azt a célt tűzte ki, hogy intézményi és magánbefektetők számára egy olyan megbízható piaci benchmark legyen, amelyhez a saját államkötvény portfóliójuk teljesítményét mérhetik. Fontos szempont volt az index megalkotásánál, hogy összetétele az államkötvénypiacon mindenkor struktúráját tükrözze, elsősorban a kötvények mennyisége és likviditása szempontjából. Az indexkosár így egy átlagos, passzívan menedzselt, jól diverzifikált államkötvény portfóliónak felel meg.

A MAX INDEX a számos létező indexszámítási koncepció közül a European Federation of Financial Analysts' Societies (EFFAS) Commission on Bonds által lefektetett total return index koncepciót valósítja meg. A total return (teljes hozam, összhozam) index jellegzetessége, hogy bruttó árfolyamokkal (nettó árfolyam + felhalmozott kamat) számol, tehát a felhalmozott kamatok folyamatosan növelik az index értékét. Az indexkosárban szereplő kötvények után a kibocsátó által kifizetett kamatok automatikusan újrabefektetésre kerülnek az indexbe, mégpedig az indexkosárban szereplő kötvények aktuális százalékos súlya szerint. Amennyiben egy kötvény kikerül az indexkosárból, a kötvény piaci árfolyamértéke ugyancsak az aktuális indexkosárba kerül újrabefektetésre. Mivel az index kiszámítása az úgynevezett láncmódszer (chain-link method) szerint történik, tehát az előző napi indexérték és a bruttó árfolyamokban az azóta eltelt időben történt, súlyozott százalékos változás szorzata adja meg az

aznapi indexértéket, az index összetételében történő változások nem okoznak az indexértékekben ugrásokat vagy torzításokat.

Az indexkosárban a magyar állampapírpiacra leglikvidebbnek számító fix kamatozású államkötvények szerepelnek, amelyekre az Elsődleges Forgalmazók vételi és eladási oldalon folyamatos másodlagos piaci árjegyzési kötelezettséget vállalnak 50 millió forint erejéig. Ennek megfelelően a hazai állampapírpiacra tevékenykedő befektetők bármely időpontban felépíthetnek egy, a MAX INDEX indexkosár összetételének megfelelő portfóliót.

3. Általános elvek lefektetése

3.1 Az indexkosár összetétele

Az indexkosárba következő kritériumok alapján kerül be egy adott kötvény:

- Nyilvános kibocsátásra került fix kamatozású Magyar Államkötvény
- Szerepel a Elsődleges Forgalmazói (Primary Dealers) körben és az adott államkötvényre az Elsődleges Forgalmazók másodlagos piaci vételi és eladási árfolyamokat jegyeznek
- Az indexkosárba történő felvétel értéknapijától számítva több, mint 365 napos lejáratig hátralévő futamidővel rendelkezik

3.2 Az indexkosárban szereplő államkötvények súlyozása

Az államkötvények az aukciókon elfogadott mennyiségüknek megfelelő névértékkel szerepelnek az indexkosárban. Ezek összege képi az indexkosár teljes névértékét. Az egyes államkötvények indexkosárbeli súlya megegyezik az aukciókon elfogadott mennyiségüknek megfelelő névértéküknek és az indexkosár teljes névértékének hányadosával. Az indexkosárba már felvételre került államkötvények súlyának változtatására havonta egyszer, az államkötvény újbóli kibocsátását követő hónap első kereskedési napján kerül sor. Amennyiben egy, az indexkosárba már felvételre került államkötvény újbóli kibocsátásának dátuma a hónap első kereskedési napjára esik, úgy az államkötvény súlyának változtatására az adott hónap első kereskedési napján kerül sor.

3.3 Kifizetett kamatok újrabefektetése

Az indexkosárban szereplő államkötvények után a kibocsátó által kifizetett kamatok a kamatfizetés napján újrabefektetésre kerülnek az aktuális indexkosárban szereplő államkötvényekbe, az egyes kötvénysúlyoknak megfelelő arányban.

3.4 Az indexkosár összetételének változtatása

3.4.1 Bővítés

Amennyiben a Magyar Államkincstár - Államadósság Kezelő Központ egy eddig nem létező és az indexkosárba való felvétel követelményeinek eleget tevő államkötvényt bocsát ki, akkor az államkötvény az ezt követő hónap első kereskedési napján kerül felvételre az indexkosárba. Abban az esetben, ha egy adott államkötvény éppen a hónap első kereskedési napján tesz eleget az indexkosárba történő felvétel követelményeinek, akkor az indexkosár bővítésére ezen napon kerül sor.

3.4.2 Szűkítés

Amennyiben egy az indexkosárban szereplő államkötvénynek az index értéknaptól az államkötvény lejáratáig hátralévő futamideje 365 nap alá csökken, akkor az államkötvény a következő hónap első kereskedési napján, az adott államkötvény aktuális árfolyamértékén kivezetésre kerül az indexkosárból. Abban az esetben, ha az indexkosárban szereplő államkötvény index értéknaptól lejáratig hátralévő futamideje a hónap első kereskedési napján éppen 365 nap, akkor az indexkosár szűkítésére ezen a napon kerül sor.

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

3.5 Speciális esetek kezelése

3.5.1 Munkaszüneti napra, illetve ünnepnapra eső kamatfizetések

Amennyiben egy indexkosárban szereplő kötvény kamatfizetése munkaszüneti napon, ünnepnapon esedékes, a kamat összege a következő munkanapig nem kerül kifizetésre, illetve újrabefektetésre. A kamatfizetés a tényleges kifizetést megelőző két kereskedési nappal korábban kerül az indexszámítás során figyelembe vételre.

3.5.2 Árjegyzés hiánya

Abban az esetben, ha egy indexkosárban szereplő államkötvényre átmenetileg megszűnik az Elsődleges Forgalmazók árjegyzése, vagy technikai okok miatt téves árinformációk kerülnek közlésre, az indexszámítás során, legfeljebb 5 kereskedési napon keresztül, az utolsó helyes nettó árfolyamot kell figyelembe venni.

Amennyiben az adott államkötvényre az Elsődleges Forgalmazók árjegyzése, illetve az árfolyamokra vonatkozó helyes információközlés a megszűnést követő 5 kereskedési napon belül sem áll helyre, az adott államkötvényt a megszűnést követő ötödik kereskedési napon, az államkötvény aktuális árfolyamértékén átmenetileg ki kell vezetni a kosárból.

Amennyiben egy, azt indexkosárból a fentieknek megfelelően átmenetileg kivezetett államkötvényre az Elsődleges Forgalmazók árjegyzése, illetve az árfolyamokra vonatkozó helyes információközlés helyreáll, úgy ezen értéknappal a nevezett államkötvényt az aktuális árfolyamértékén indexkosárba újból fel kell venni.

Az átmenetileg kivezetésre kerülő államkötvények árfolyamértéke, az indexkosár számítási módszerének megfelelően, az indexkosárból történő kivezetés napján újrabefektetésre kerül az aktuális indexkosárban szereplő államkötvényekbe, az egyes kötvénysúlyoknak megfelelő arányban.