

RMAX Index

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 PAPÍROK SÚLYOZÁSA.....	5
3.3 KIFIZETETT KAMATOK ÚJRABEFECTETÉSE.....	6
3.4 AZ INDEXKOSÁR ÖSSZETÉTELÉNEK VÁLTOZTATÁSA.....	6
3.4.1 Bővítés.....	6
3.4.2 Szűkítés.....	6
3.5 SPECIÁLIS ESETEK KEZELÉSE.....	7
3.5.1 Munkaszüneti napra, illetve ünnepnapra eső kamatfizetések.....	7
3.5.2 Árjegyzés hiánya.....	7

1. Az index leírása

1.1 Az index hivatalos magyar neve

RMAX CA IB Értékpapír Rt. – Profitvadász Rövid Lejáratú Magyar Állampapír Index

1.2 Az index hivatalos angol neve

RMAX CA IB Securities Ltd. – Profitvadász Short Term Hungarian Government Debt Securities Total Return Index

1.3 Az index hivatalos rövid neve

RMAX

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 állampapírok napi kereskedési időszakában kerül sor. Az aktuális indexérték 16:00 órakor kerül a Reuters HUBONDINDEX oldalán közzétételére forintban négy tizedes jegyre kerekítve.

1.6 Az index képlete

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

ahol

középfolyam_{t,i}:

az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) által közzétett, az elsődleges forgalmazók *i* államkötvényre illetve DKJ-re 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 illetve DKJ $t-1$ kereskedési napra vonatkozó súlya az indexkosárban.

2. Az index célkitűzése

A MAX index 1997. decemberi sikeres bevezetése az index készítőit arra ösztönözte, hogy az államkötvényindex mellett a piaci résztvevők rendelkezésére bocsássanak egy ezt kiegészítő indexet. Bár az 1995. év második félévétől megkezdődött a hosszabb lejáratú, fix kamatozású állampapírok térnyerése az addig domináns szerepet játszó rövid lejáratú, illetve változó kamatozású értékpapírokkal szemben, a lejárat szerkezetben még mindig jelentős az egy évnél rövidebb hátralévő futamidővel rendelkező papírok részesedése.

Ezen tények tudatában került kifejtésre az RMAX, amelyben a három hónap és egy év közötti hátralévő futamidejű államkötvények és diszkont kincstárjegyek szerepelnek. Az index számítási módszere megegyezik a MAX indexnél alkalmazott, a European Federation of Financial Analysts' Societies (EFFAS) Commission on Bonds által lefektetett total return index koncepcióval. Az indexportfólió aktualizálásánál alkalmazott elvek is egyeznek azzal a MAX indexben is követett elvvel, hogy a portfólió intézményi és magánbefektetők számára is követhető piaci benchmark-portfóliónak feleljen meg, amelyhez a saját kötvény portfóliójuk teljesítményét mérhetik. Ennek egyik lényege, hogy a havi kosáraktualizálások száma minél kisebb legyen. Az RMAX index esetében havonta legfeljebb négy ilyen aktualizálás léphet fel. Kéthetente a DKJ aukciókat követően, illetve a hónap első kereskedési napján az államkötvények felülvizsgálatakor.

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. A diszkont kincstárjegyek esetében a felhalmozott kamatok természetüknél fogva az árfolyamban szerepelnek és a lejáratig halmozódnak. Az indexkosárban szereplő államkötvények után a kibocsátó által kifizetett kamatok viszont automatikusan újrabefektetésre kerülnek az indexbe, mégpedig az indexkosárban szereplő papírok (államkötvények + DKJ-ek) aktuális százalékos súlya szerint. Amennyiben egy kötvény illetve DKJ 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 RMAX index szorosan illeszkedik a MAX indexhez, mivel az utóbbiból kikerülő államkötvények automatikusan átkerülnek az RMAX indexbe, melyet diszkont kincstárjegyekkel együtt alkotnak. A két index piaci súlyok alapján kialakított kompozíciója pedig a MAX Composite index, melyről különálló leírás készült.

3. Általános elvek lefektetése

3.1 Az indexkosár összetétele

Az indexkosárba a következő kritériumok alapján kerül be egy adott állampapír¹:

- Nyilvános kibocsátásra került fix kamatozású Magyar Államkötvény (Államkötvény) és Diszkont Kincstárjegy (DKJ)
- Szerepel a Elsődleges Forgalmazói (Primary Dealers) árjegyzési körben és az adott Államkötvényre vagy DKJ-re az Elsődleges Forgalmazók másodlagos piaci vételi és eladási árfolyamokat jegyeznek
- Az indexkosárba történő felvétel értéknapijától számítva több, mint 91, de kevesebb mint 365 napos, a lejáratig hátralévő futamidővel rendelkezik

3.2 Az indexkosárban szereplő papírok súlyozása

Az Államkötvények és DKJ-ek az aukciókon elfogadott mennyiségüknek megfelelő névértékkel szerepelnek az indexkosárban. Ezek összege képi az indexkosár teljes névértékét. Az egyes Államkötvények és DKJ-ek indexkosárbeli súlya megegyezik az aukciókon elfogadott mennyiségüknek megfelelő névértéküknek és az indexkosár teljes névértékének hányadosával.

Az indexkosárba már felvételre került Államkötvények újbóli kibocsátása esetén, az államkötvények súlyának változtatására havonta egyszer, az újbóli kibocsátást 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.

Az indexkosárba már felvételre került Államkötvények nyilvános aukció keretében történő visszavásárlása esetén az Államkötvények súlyának változtatására a visszavásárlási aukció teljesítésnapját követő indexkosár változtatáskor kerül sor.

A Diszkont Kincstárjegyek súlyának változtatására az aukciókat követő keddi napon kerül sor. Amennyiben ez munkaszüneti napra esik, a súlyváltoztatást a legközelebbi kereskedési napon kell elvégezni.

¹ Az indexben nem szerepelnek a 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű instrumentumok. Ezek az ÁKK elsődleges forgalmazói rendszerében sem szerepelnek, így megbízható árinformáció és kellő likviditás hiányában nem vehetők figyelembe. Ugyanez áll az MNB kötvényekre is, melyek súlya ugyan nem elhanyagolható, (1998. novemberében a teljes kintlévő állampapír-állomány 20-25 százaléka), de ezek sem szerepelnek az elsődleges forgalmazói kétoldali árjegyzésben, nem túlzottan likvidek, mérsékelten forognak a piacon (tipikusan repó ügyletekben szerepelnek), és várhatóan fokozatosan csökkenni is fog súlyuk, amint a MNB-re korábban nehezedett sterilizációs kötelezettség egyre kevésbé jelentős (a nagy kintlévő MNB kötvény állományok 1999. eleji lejáratúak, az elmúlt néhány hónapban szinte teljesen megszűnt az új kibocsátás)

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 és DKJ-ekbe, az egyes súlyoknak megfelelő arányban.

3.4 Az indexkosár összetételének változtatása

3.4.1 Bővítés

Abban az esetben ha egy, a MAX Indexben szereplő Magyar Államkötvény lejáratig hátralévő futamideje 365 nap alá csökken, a következő hónap első kereskedési napján kivezetésre kerül a MAX Indexből. Ezen a kereskedési napon ez az Államkötvény az aktuális árfolyamértéken az RMAX Indexbe bevezetésre kerül. Ha egy Államkötvény hátralévő futamideje egy hónap első kereskedési napján 365 nap, a kivezetés a MAX Indexből és a felvétel az RMAX Indexbe ezen a napon történik.

(Kivezetés azt jelenti, hogy ezen a napon a listán már nem szerepel a kötvény neve, de az indexérték még tartalmazza a kötvény súlyozott árfolyamváltozását. A bevezetés napján a kötvény megjelenik a listán, az indexértékbe azonban csak az ezt követő kereskedési napon kerül be.)

Amennyiben a Magyar Államkincstár - Államadósság Kezelő Központ egy eddig nem létező és az indexkosárba való felvétel követelményeinek eleget tevő DKJ-et bocsát ki, akkor a DKJ az aukciót követő első kedden (kereskedési nap) kerül felvételre az indexkosárba. Amennyiben a Magyar Államkincstár - Államadósság Kezelő Központ ezen a napon az adott DKJ-re nem tesz közzé árat, a DKJ az ezt követő első DKJ kibocsátáshoz kapcsolódó indexkosár módosítás napján kerül az indexkosárba felvételre.

3.4.2 Szűkítés

Amennyiben egy, az indexkosárban szereplő DKJ-nek az index értéknaptól a papír lejáratáig hátralévő futamideje 105 nap alá csökken, akkor az a papír a következő hétfőn (kereskedési nap), az adott papír aktuális árfolyamértékén kivezetésre kerül az indexkosárból. Az indexkosárban szereplő Államkötvények, amennyiben a hátralévő futamidejük 105 nap alá csökken, a legközelebbi DKJ kikerülés napján kerülnek ki az indexből. Abban az esetben, ha a szűkítés napján nincs kereskedés, akkor az indexkosár szűkítésére az ezt követő első kereskedési napon kerül sor.

A kivezetésre kerülő kötvények és DKJ-ek árfolyamértéke, az indexkosár számítási módszerének megfelelően, az indexkosárból történő kivezetés napján újrabefektetésre kerül az aktuális indexkosárban szereplő papírokba, az egyes súlyoknak megfelelő arányban.

Amennyiben a Magyar Államkincstár - Államadósság Kezelő Központ az indexkosárban szereplő Államkötvényt nyilvános aukció keretében visszavásárol, akkor az adott

Államkötvény indexkosárbeli súlya a visszavásárlási aukción elfogadott mennyiséggel csökkentésre kerül a következő indexkosár frissítés napján.

3.5 Speciális esetek kezelése

3.5.1 Munkaszüneti napra, illetve ünnepnapra eső kamatfizetések

Amennyiben egy indexkosárban szereplő Államkötvény 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 papírra 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 papírra az Elsődleges Forgalmazók árjegyzése, illetve az árfolyamokra vonatkozó helyes információközlés a megszűnést követő 5 kereskedési napon belül sem áll helyre, az adott papírt a megszűnést követő ötödik kereskedési napon, a papír aktuális árfolyamértékén átmenetileg ki kell vezetni a kosárból.

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

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