

Az RMAX Index elnevezésű állampapír-piaci referenciamutató

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

Közzététel időpontja: 2020. február 5.

Tartalomjegyzék

Tartalomjegyzék	2
Fogalmak.....	3
1. Bevezetés, az RMAX Index célja	3
2. Az RMAX Index jellemzői, meghatározása.....	3
2.1. Az index hivatalos magyar neve.....	4
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 állampapírok súlyozása	5
2.9. A láncmódszer	5
2.10. Kifizetett kamatok újrabefektetése	6
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.

Állampapír: Magyar Államkötvények és Diszkont Kincstárjegyek (a továbbiakban: DKJ) összefoglaló neve.

1. Bevezetés, az RMAX Index célja

Az RMAX Index azt a célt tűzte ki, hogy intézményi és magánbefektetők számára egy olyan megbízható piaci benchmark legyen amelyben a 105 napnál nem kisebb, de 365 napnál rövidebb lejáratú tartományban olyan állampapírok szerepelnek, amelyekhez van másodpiaci árjegyzés, valamint az indexkosárban szereplő állampapírok piacon szereplő állományukkal súlyozottan szerepelnek, amelyhez a saját állampapír portfóliójuk teljesítményét mérhetik.

Az RMAX Index indexkosára egy passzívan menedzselte, a megcélzott lejáratú tartományban jól diverzifikált, állampapírokat tartalmazó portfóliónak felel meg. Az indexkosárban a magyar állampapírpiacra likvidnek számító, belföldön és forintban kibocsátott DKJ-k és fix kamatozású Magyar Államkötvények szerepelnek, ennek megfelelően a hazai állampapírpiacra tevékenykedő befektetők bármely időpontban felépíthetnek egy, az RMAX Index indexkosár-összetételének megfelelő portfóliót.

2. Az RMAX Index jellemzői, meghatározása

Az indexkosárban szereplő állampapírokra az Elsődleges forgalmazók a másodlagos piaci árjegyzési kötelezettségeiket teljesítve, kereskedési napokon állampapír 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. Az RMAX Index adott napi értékének meghatározásánál (lásd: 2.4. alpont) a legjobb vételi és a legjobb eladási árak szolgálnak alapadatként.

Az RMAX Index állampapír bekerülési és kikerülési szabályai a hatályba lépési naptól kezdve módosulnak, a MAX Indextől való függősége az indexnek ezzel megszűnik, így az index

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

pontosabban képezi le az állampapírpiacra a megcélzott lejáratú tartományt.

2.1. Az index hivatalos magyar neve

RMAX Rövid Lejáratú Magyar Államkötvény és Diszkont Kincstárjegy Index

2.2. Az index hivatalos angol neve

RMAX Short-Term Hungarian Government Bond and Discount Treasury Bill Index

2.3. Az index hivatalos rövid neve

RMAX

2.4. Az index képlete

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

ahol

$P_{t,i}$: az ÁKK Zrt. által közzétett, az Elsődleges forgalmazók i állampapír 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 állampapír t napra mint értéknapi vonatkozó felhalmozott kamata (az ex-kupon napot figyelmen kívül hagyva), négy tizedesjegyre kerekítve; DKJ esetén nulla

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

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

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

Az RMAX 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, az állampapírok 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

Az RMAX Index egy ún. „all-securities” index, azaz minden, a megadott kritériumoknak megfelelő állampapírt tartalmaz.

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

- a magyar állam, mint kibocsátó által nyilvánosan, belföldön kibocsátásra került, magyar forintban denominált DKJ vagy fix kamatozású Magyar Államkötvény;
- az adott állampapír sorozat az Elsődleges forgalmazók másodlagos piaci vételi és eladási árjegyzési kötelezettsége alá esik;
- az indexkosárba történő felvétel értéknapijától számítva legalább 105, de kevesebb mint 365 napos lejáratig hátralévő futamidővel rendelkezik.

2.8. Az indexkosárban szereplő állampapírok súlyozása

Az indexkosár számítása során az állampapír sorozatok az ÁKK Zrt. által lebonyolított aukciók (klasszikus és csereaukciók, valamint visszavásárlási aukciók) keretében elfogadott mennyiségüknek megfelelő névértékkel (Magyar Államkötvények), illetve árfolyamértékkel (DKJ-k) szerepelnek. Ezek összege képezi az indexkosár összetevőinek összesített állományát. Az egyes állampapírok indexkosárbeli súlya megegyezik az előbbiek szerinti aukciók során elfogadott mennyiségeknek megfelelő névértékük (Magyar Államkötvények) vagy árfolyamértékük (DKJ-k), és az indexkosár összetevői összesített állományának hányadosával. Bármely egyéb állampapír sorozatokat érintő tranzakció esetében az ÁKK Zrt. saját diszkrecionális döntése szerint dönt arról, hogy az érintett állampapír mennyiség az indexkosár összetétele tekintetében figyelembe veendő-e, illetve amennyiben az ÁKK Zrt. saját diszkrecionális döntése szerint közzétesz egyéb állampapír-tranzakciókról adatokat, és úgy dönt, hogy ezeket az RMAX Index indexkosára is leköveti, akkor erről a saját honlapján (<https://www.akk.hu>) tájékoztatást tesz közzé.

Az indexkosárban szereplő állampapírok állomány szerinti szorzója szerinti súlyának megállapítására kéthetente, a 12 hónapos futamidejű DKJ aukciók pénzügyi teljesítésének napján kerül sor. Amennyiben ez nem kereskedési nap, a súlyváltoztatást a következő kereskedési napon kell elvégezni.

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 állampapírok 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 állampapírok után a kibocsátó által kifizetésre kerülő kamatok újrabefektetésre kerülnek az aktuális indexkosárban szereplő állampapírokba, az egyes állampapírsúlyoknak 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 államkötvény sorozat hátralevő futamideje 365 nap alá csökken, akkor az államkötvény az ezt követő első olyan kereskedési napon kerül be az indexkosárba, amelyen súlyváltoztatás történik.

Amennyiben az indexkosárba való felvétel követelményeinek eleget tevő DKJ sorozat kerül kibocsátásra, akkor a DKJ ezt követő első olyan kereskedési napon kerül be az indexkosárba, amelyen súlyváltoztatás történik.

2.11.2. Kikerülés az indexkosárból

Amennyiben egy, az indexkosárban szereplő állampapírnak az index értéknapijától a papír lejáratáig hátralevő futamideje 105 nap alá csökken, akkor az adott állampapír a következő olyan kereskedési napon kikerül az indexkosárból, amelyen súlyváltoztatás történik.

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

2.12. Speciális esetek kezelése

2.12.1. Árjegyzés hiánya

Abban az esetben, ha az indexkosárban szereplő valamely állampapírra 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 állampapírra az Elsődleges forgalmazók árjegyzése 5 kereskedési napon belül sem áll helyre, akkor az adott állampapírt 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 állampapír sorozatok ismét visszakerülnek az indexkosárba az első

megfelelő árjegyzés szerinti kereskedési napon (vagyis ez esetben nem a következő 12 hónapos futamidejű DKJ aukció pénzügyi teljesítésének napján történik meg a visszavezetés). Az indexkosárba való visszakerülés tekintetében a bekerülés általános szabályainak megfelelően kell eljárni.