

ELJÁRÁSI REND

ELJÁRÁSI REND A CSEREUKCIÓKAT MEGELŐZŐ ÁRFELTÁRÁS FOLYAMATÁRÓL

Hatályba lépés időpontja: 2024. május 6.

Az Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság (a továbbiakban: ÁKK Zrt.) az Állampapír-sorozatok csereaukción útján történő forgalomba hozatala esetén az ellenértékül szolgáló Állampapír(ok) árának meghatározását az Elsődleges forgalmazókkal együttműködve a jelen eljárási rend szerinti árfeltárási eljárás keretében végzi.

1. Meghatározások

1.1. A jelen eljárási rend alkalmazásában az alább felsorolt nagy kezdőbetűvel írott fogalmak az alább meghatározott jelentéssel bírnak:

Államkötvény:	a 365 napnál hosszabb eredeti hátralévő futamidővel rendelkező Állampapír;
Állampapír:	a Magyar Állam által aukción útján, belföldön, nyilvánosan kibocsátásra kerülő, illetve kibocsátott állampapír;
Állásfoglalás:	az Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság állásfoglalása az általa alkalmazott és alkalmazásra javasolt állampapírpiazi pénzügyi számításokról;
Árfolyammarzs:	az Állampapír vételi és eladási árfolyama közötti különbség százalékpontban vagy bázispontban kifejezve;
Árjegyző:	az Állampapírok MTS Hungary rendszeren történő másodpiaci árjegyzésére az ÁKK Zrt.-vel Árjegyzői szerződést kötött befektetési vállalkozás és/vagy hitelintézet;
Bloomberg:	a Bloomberg LP által üzemeltetett elektronikus kereskedést támogató és kommunikációs rendszer;
Csereaukción:	az Állampapírok aukción útján történő forgalomba hozatalának azon típusa, amelynek során a forgalomba hozatalra kerülő Állampapírok ellenértéke meghatározott számú, az ÁKK Zrt. által előzetesen meghatározásra kerülő - a forgalomba hozatalra kerülő Állampapír-sorozattól eltérő - sorozatú Állampapírok per-, teher-, igény- és mindenfajta egyéb korlátozástól mentes tulajdonjogának a Kibocsátóra való átruházásával teljesítendő;
Diszkont Kincstárjegy:	365 (háromszázhatvanöt) napos vagy annál rövidebb eredeti hátralévő futamidővel kibocsátott Állampapír;
Elsődleges forgalmazó:	az ÁKK Zrt.-vel Elsődleges forgalmazói szerződést kötött befektetési vállalkozás és/vagy hitelintézet;
Elsődleges forgalmazói szerződés:	az Állampapírok nyilvános forgalomba hozatalára és forgalmazására az ÁKK Zrt. és az Elsődleges forgalmazók között létrejött szerződés;

FX Trading:	a London Stock Exchange Group plc által üzemeltett elektronikus kereskedést támogató és kommunikációs rendszer;
Kibocsátó:	a Magyar Állam;
MTS Hungary:	az MTS S.p.A. által üzemeltett multilaterális kereskedési rendszer Állampapírok másodpiaci kereskedését lehetővé tevő platformja, a másodpiaci árjegyzési kötelezettség teljesítésének helyszíne;
Piacvezetők:	az MTS Hungary rendszerben másodpiaci árjegyzési kötelezettséget teljesítő Elsődleges forgalmazók és Árjegyzők együttesen.

2. Árjegyzés a Csereaukciót megelőző árfeltárási folyamat keretében

- 2.1. Az adott Csereaukció során ellenértékként szolgáló Állampapír-sorozat(ok)ra vonatkozó árjegyzést ügyletkötési kötelezettség mellett az Elsődleges forgalmazói szerződés szerint kijelölt Elsődleges forgalmazóknak a Csereaukció napján 9:15 óráig be kell adniuk a másodpiaci árjegyzésre használt MTS Hungary platformon, és azokat az aznap teljesítendő reggeli Kötelező Árjegyzési Időszak alatt, azaz a 9:15 és 9:30 óra közötti időintervallumban fent kell tartaniuk. Az árjegyzést a Elsődleges forgalmazói szerződés 3. számú mellékletében rögzített árjegyzési szabályok szerint kell teljesíteni.
- 2.2. Amennyiben a 2.1. pontban megjelölt kötelező időszakban ügyletkötés történik az ellenértékül szolgáló Állampapír-sorozat(ok)ra vonatkozóan, akkor az ügyletkötésben érintett Elsődleges forgalmazó(k) az ügyletkötéstől számított 2 (kettő) percen belül köteles(ek) ismét árat jegyezni az MTS Hungary-n.
- 2.3. Amennyiben az MTS Hungary rendszer az adott Csereaukció napján, adott Elsődleges forgalmazó(k)nál 9:15 órakor működésképtelen, az érintett Elsődleges forgalmazó(k) az árjegyzését/árjegyzésüket – ügyletkötési kötelezettség mellett – a Csereaukció napján az FX Trading-en, Bloombergen vagy telefonon keresztül kell, hogy megtegye/megtegyék 9:15 és 9:30 óra között (telefonszám: +36 1 488-9426, +36 1 488-9433, +36 1 488-9436, +36 1 488-9467 vagy +36 1 488-9468). A telefonon megtett árjegyzés(ek)e)t a Csereaukció napján 9:40 óráig bezárólag írásban is meg kell erősíteni e-mail formájában (e-mail cím: treasury@akk.hu). Az árjegyzést ez esetben is az Elsődleges forgalmazói szerződés 3. számú mellékletében rögzített árjegyzési szabályok szerint kell teljesíteni.

3. Ügyletkötés az árjegyzések alapján

- 3.1. Amennyiben az adott Csereaukció során ellenértékként szolgáló Állampapír-sorozat(ok)ra a jelen Eljárási rend 2.1. pontja szerint történő árjegyzés során ügyletkötés történik, akkor azokra az MTS Hungary vonatkozó szabályzatai az irányadók.
- 3.2. Amennyiben valamely Elsődleges forgalmazó az adott Csereaukció során ellenértékként szolgáló Állampapír-sorozat(ok)ra a jelen Eljárási rend 2.3. pontja szerint jegyez árat, és az általa az adott Állampapír-sorozatra jegyzett vételi vagy eladási

hozam(ok)/árfolyam(ok) összeér(nek) bármely Elsődleges forgalmazó(k) ugyanezen Állampapír-sorozatra jegyzett ellentétes irányú árjegyzésével/árjegyzéseivel, akkor az ÁKK Zrt. az összes érintett Elsődleges forgalmazóval (tehát a jelen Eljárási rend 2.3. pontja szerint árat jegyző Elsődleges forgalmazóval, valamint azzal/azokkal az Elsődleges forgalmazóval/forgalmazókkal is, aki(k)nek a vételi vagy eladási hozamával/árfolyamával összeért a 2.3. pont szerint árat jegyző Elsődleges forgalmazó) tőzsdén kívüli adás-vételi ügyletet köt az ügyletkötést követő második (T+2) munkanapi elszámolással.

- 3.3. Az ÁKK Zrt. a 3.2. pont szerinti ügyletkötéseket az érintett Elsődleges forgalmazó(k) részére az adott Csereaukció napján 10:30 óráig bezárólag az FX Trading-en, Bloombergen vagy telefonon keresztül igazolja vissza. Az ÁKK Zrt. a telefonon visszaigazolt ügyletkötéseket 11:00 óráig írásban is megerősíti e-mail formájában.
- 3.4. Az 3.2. pont szerinti ügylettel kapcsolatos pénz- és értékpapír-elszámolások a KELER Központi Értéktár Zártkörűen Működő Részvénytársaság mindenkor hatályos Általános Üzletszabályzata alapján, az ezen szabályzat tőzsdén kívül kötött (OTC) értékpapír ügyletekre vonatkozó rendelkezései szerint kerülnek teljesítésre.

4. A Csereaukció során ellenértékként szolgáló Állampapír-sorozat(ok)ba tartozó állampapírok árának kiszámítása

- 4.1. Az adott Csereaukció során ellenértékként szolgáló Állampapír-sorozat(ok)ba tartozó Állampapírok árának kiszámítását az ÁKK Zrt. végzi a jelen Eljárási rend 2. pontja szerinti Kötelező Árjegyzési Időintervallumon belül általa kiválasztásra kerülő tetszőleges időpontban az MTS Hungary platformon a Piacvezetők által szerepeltetett, aktuálisan elérhető valamennyi, az Elsődleges forgalmazói szerződés 3. számú mellékletében foglalt feltételeknek megfelelő árjegyzés alapján (amely árjegyzések köre a fenti 2.3. pont szerinti eset fennállása esetén kiegészül az azon pont szerint megtett árjegyzésekkel is).
- 4.2. A jelen Eljárási rend szerinti számítás során
- a) Államkötvények esetén nem kerül figyelembe vételre fix kamatozású Állampapír(ok) esetén a 2 (kettő) legalacsonyabb eladási hozam és a 2 (kettő) legmagasabb vételi hozam, míg változó kamatozású Állampapír(ok) esetén a 2 (kettő) legmagasabb eladási árfolyam és a 2 (kettő) legalacsonyabb vételi árfolyam. Amennyiben kettőnél több ajánlat minősül fix kamatozású Állampapír(ok) esetén a legalacsonyabb, illetve legmagasabb hozamúnak, illetőleg változó kamatozású Állampapír(ok) esetén legmagasabb, illetve legalacsonyabb árfolyamúnak, akkor az időben legkorábban megtett kettő-kettő ajánlat nem kerül figyelembe vételre a számítás során;
 - b) Diszkont Kincstárjegyek esetén minden, a jelen Eljárási rend 4.1. pontja szerint elérhető valamennyi eladási és vételi hozam figyelembe vételre kerül.
- 4.3. Az adott Csereaukció során ellenértékként szolgáló Állampapír-sorozat(ok)ba tartozó fix kamatozású Államkötvények, valamint Diszkont Kincstárjegyek hozamának a jelen Eljárási rend 2. pontja alapján jegyzett és a 4.2.a) illetve b) pontja alapján figyelembe veendő eladási és vételi ajánlatok szerinti hozamok számtani átlaga minősül. Az adott Csereaukció során ellenértékként szolgáló Állampapír-sorozat(ok)ba tartozó változó

kamatozású Államkötvények nettó árfolyamának a jelen Eljárási rend 2. pontja alapján jegyzett és a 4.2. a) pontja alapján figyelembe veendő eladási és vételi ajánlatok szerinti nettó árfolyamok számtani átlaga minősül.

- 4.4. Az adott Csereaukció során ellenértékként szolgáló Állampapír-sorozat(ok)ba tartozó fix kamatozású Államkötvények, valamint Diszkont Kincstárjegyek bruttó árfolyama az adott Csereaukció során ellenértékként szolgáló Állampapír-sorozat(ok)ba tartozó fix kamatozású Államkötvények, valamint Diszkont Kincstárjegyek jelen Eljárási rend 4.3. pontja szerinti hozamából kerül kiszámításra az Állásfoglalásban foglaltakkal összhangban. Változó kamatozású Állampapír(ok) esetén a bruttó árfolyam a nettó árfolyam és az adott napra vonatkozó felhalmozott kamat összegeként kerül kiszámításra az Állásfoglalásban foglaltakkal összhangban.
- 4.5. Az ÁKK Zrt. fenntartja magának a jogot arra, hogy amennyiben az ellenértékként szolgáló Állampapír-sorozat(ok) árjegyzésének letöltése pillanatában az adott árfeltárási eljárás során ténylegesen árat jegyző Elsődleges forgalmazók és Árjegyzők száma a) az egyes Államkötvény-sorozatok esetében nem éri el a hetet, b) az egyes Diszkont Kincstárjegy-sorozatok esetében nem éri el a hármat, akkor az adott Csereaukció során ellenértékként szolgáló Állampapír-sorozat(ok)ba tartozó Államkötvények, illetve Diszkont Kincstárjegyek árának meghatározásánál a jelen Eljárási rend 4.3. pontja szerint kialakult hozamtól, illetőleg nettó árfolyamtól eltérjen, és attól függetlenül határozza meg az adott Csereaukció során ellenértékként szolgáló Állampapír-sorozat(ok)ba tartozó Államkötvények, valamint Diszkont Kincstárjegyek bruttó árfolyamát.
- 4.6. Az ÁKK Zrt. továbbá fenntartja a jogot arra, hogy indokolt esetben (így különösen volatilis piaci környezet kialakulása) saját maga határozza meg az adott Csereaukció során ellenértékként szolgáló Állampapír-sorozat(ok)ba tartozó Államkötvények, valamint Diszkont Kincstárjegyek árát. Az ÁKK Zrt. az erre irányuló döntés meghozatalát követően, az indok megjelölésével, haladéktalanul tájékoztatja az Elsődleges forgalmazókat.
- 4.7. Azon Elsődleges forgalmazó(k) árjegyzése(i), amely(ek) az árjegyzések letöltésének pillanatában a jelen Eljárási rend 2.2. pontja szerinti ügyletkötés(ek) miatt nem elérhető(k), nem kerül(nek) figyelembe vételre a jelen Eljárási rend 4.3. pontjában foglaltak szerint elvégzett számítások során.

5. A Csereaukció során ellenértékként szolgáló Állampapírok árának közzététele

- 5.1. Az adott Csereaukció során ellenértékként szolgáló Állampapír(ok) jelen Eljárási rend 4. fejezete szerint számított árát az ÁKK Zrt. az adott Csereaukció napján 9:55 óráig bezárólag teszi közzé Államkötvények esetén a Refinitiv HUEXCHANGE oldalán, illetve jelenleg a Bloomberg GDMA 6 3/8 oldalán, Diszkont Kincstárjegyek esetén a Refinitiv HUEXCHANGE-TBILL oldalán, illetve a Bloomberg GDMA/Exchange Auction (jelenleg GDMA 13 1/2) oldalán, továbbá az összes Állampapír esetén a saját (www.akk.hu), illetve a Budapesti Értéktőzsde Zrt. honlapján (www.bet.hu).
- 5.2. Az ÁKK Zrt. a Csereaukció(k) során ellenértékként szolgáló Állampapír(ok) árának kiszámításához kapcsolódóan a jelen Eljárási rend alapján letöltött és felhasznált részletes árjegyzési adatokat (értve ezalatt az árat jegyző Elsődleges forgalmazó nevét,

a jegyzett vételi- és eladási hozamokat, a nettó árfolyamokat, valamint a jegyzett mennyiségeket) az adott Csereaukció napján 11:00 óráig bezárólag elektronikus üzenet (email) formájában megküldi az Elsődleges forgalmazók részére, amely eljáráshoz az adott Elsődleges forgalmazó az árjegyzésével hozzájárul.