

Végrehajtási helyszíneken elért végrehajtási minőség elemzése

2020.01.01-2020.12.31

1.1 Általános, minden egyes pénzügyi eszközosztályra érvényes következtetések

1.1.1 A végrehajtás minőségének értékelése során a Raiffeisen Bank Zrt. (a továbbiakban: Bank) által figyelt végrehajtási tényezők

A Bank a „legkedvezőbb végrehajtás” elve alapján minden elégséges intézkedést megtesz annak érdekében, hogy a megbízások végrehajtása során az ügyfelei számára a lehető legjobb eredményt érje el. Az ügyfél számára történő lehető legjobb eredmény biztosításához szükséges, elégséges intézkedések meghatározásakor az alábbi paraméterek kerülnek figyelembevételre:

- a pénzügyi eszköz ára,
- költségek: felülvizsgálat során a Bank értékeli a költséghatékonyság szempontjait,
- a gyorsaság: a Bank figyelemmel van a megbízások teljesítésének és elszámolásának várható időpontjaira,
- a végrehajtás valószínűsége: a Bank az adott eszközökre vonatkozóan adott megbízások tekintetében tájékozódik a végrehajtás megvalósulásának lehetőségéről,
- egyéb kapcsolódó tényezők: az adott pénzügyi eszköz tekintetében releváns tényezőkről a Bank tájékozódik, és ennek megfelelően hajtja végre a megbízást.

A Bank a legkedvezőbb végrehajtás megítélése során a következő szempontokat vizsgálja az alábbi viszonylagos fontossági sorrendben a Végrehajtási politikában részletezettek szerint:

- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz árát
- a megbízás költségét, költséghatékonyságát
- a megbízás végrehajtásának időigényét, gyorsaságát
- a megbízás végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűségét
- a megbízás nagyságrendjét
- a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz likviditását az adott teljesítési helyszínen
- egyéb, a megbízás végrehajtása szempontjából jelentős megfontolást.

A Bank az ügyfélmegbízások végrehajtására az általa elérhető végrehajtási helyszíneket veszi figyelembe. Abban az esetben, ha a Bank egy adott pénzügyi eszköz vonatkozásában kizárólag egy lehetséges végrehajtási helyszínt jelöl meg, akkor az adott végrehajtási helyszínen történő végrehajtással biztosítja a legkedvezőbb végrehajtást. Ebben az esetben a végrehajtás relatív gyorsasága, a végrehajtás valószínűsége és az elszámolás biztonsága biztosított azzal, hogy az árazás tekintetében nem kerül sor összehasonlításra. A Bank a végrehajtási helyszínek, így a kereskedési helyszínek és a végrehajtási partnerek vizsgálata során figyelembe veszi a reputációs megítélést, az adott piacon betöltött szerepet, a partnerkockázatot, a végrehajtás és elszámolás vonatkozásában az esetleges garanciavállalások és más kötelezettségvállalások fennállását, továbbá hogy rendelkezik-e végrehajtási politikával és a Bank megítélése szerint a benne foglalt feltételek hasonlóak-e a Bank

Végrehajtási politikájával. A Bank a Végrehajtási partnerek kiválasztása során értékeli a megbízás tárgyát képező pénzügyi eszköz árát (nettó ár), a megbízás költségét, végrehajtásának időigényét, végrehajthatóságának és teljesítésének valószínűségét, gyorsaságát, valamint nagyságrendjét. Figyelembe veszi továbbá a szolgáltató, vagy partner tevékenységi körét, az általuk nyújtott szolgáltatásokat, a piacok skáláját, a hatósági engedélyeket, valamint a Bank számára elérhető szabályozó dokumentumokat.

1.1.2 Végrehajtási helyszínek módosítása

A Bank a 2020. augusztus 29-től hatályos Végrehajtási politika közzététele óta nem módosította a Végrehajtási politikában megjelölt végrehajtási helyszínek listáját.

1.1.3 A megbízás-végrehajtás változása ügyfél-kategóriák szerint

A Végrehajtási politika a lakossági ügyfél és a szakmai ügyfél minősítésű üzletfelek megbízásaira terjed ki. A végrehajtás során a Bank nem tesz különbséget az egyes ügyfél-kategóriák között. A megbízás végrehajtásakor a lehető legjobb eredmény meghatározására a teljes összeg alapján kerül sor, amely a pénzügyi eszköz árát és a végrehajtáshoz kapcsolódó költségeket foglalja magában, vagyis a megbízás végrehajtásával összefüggő, az ügyfelet terhelő költségeket, beleértve a végrehajtási helyszínnel kapcsolatos díjakat, az elszámolási és végrehajtási díjakat, valamint a megbízás végrehajtásában résztvevő harmadik feleknek fizetett díjakat. A Bank és az ügyfél között létrejött külön megállapodás alapján lehetőség van a „legkedvezőbb végrehajtás” elvének az alkalmazására elfogadható partnerek esetében is.

1.1.4 EU 2017/575 felhatalmazáson alapuló rendelet alapján közzétett adatok felhasználása

A Bank az elemzés során az EU 2017/575 felhatalmazáson alapuló rendelet alapján közzétett adatokat nem használt fel.

1.1.5 Összesítettadat-szolgáltatótól származó adatok felhasználása

A Bank a végrehajtási minőség elemzése során nem használt fel a 2014/65/EU irányelv 65. cikke alapján létrehozott összesítettadat-szolgáltatótól származó adatokat.

1.2 Részvényjellegű eszközök – részvények és letéti igazolások

Az elemzés módszertana

A Raiffeisen Bank a Budapesti Értéktőzsde tagja, ennek köszönhetően közvetlen elérése van a teljes hazai részvénytőzsdához és a magyar tőzsdén is kereskedhető külföldi részvényekhez. A külföldi piacokhoz nincs közvetlen kapcsolatunk, az ilyen típusú megbízásokat szerződött, brókeri szolgáltatást nyújtó külföldi partnereinken keresztül teljesítjük. A megbízásokat az alábbi 2 kategóriában külön elemeztük: 1.2.1.) Budapesti Értéktőzsde részvény szekciójában teljesített megbízások likviditási árlépcső sávonkénti megbontásban és 1.2.2.) Nemzetközi részvények külföldi piacokon teljesített megbízások a releváns tőzsdék megbontásában kerültek kimutatásra.

1.2.1 Hazai részvények

A Bank tagja a Budapesti Értéktőzsde (BÉT) részvény, hitelpapír, származékos határidős, származékos opciós, BÉTA piac és Xtend Piac szekciójának és a tőzsdetagságának megfelelően díjat fizet. A BÉT-el, mint végrehajtási (kereskedési) helyszínnel kapcsolatban nem merül fel tulajdonosi vagy egyéb szoros kapcsolat, illetve összeférhetetlenség. A végrehajtási (kereskedési) helyszínnel kapcsolatban nem merül fel semmilyen pénzbeli, vagy nem pénzbeli juttatásra vonatkozó speciális megállapodás.

Lakossági és szakmai ügyfélmegbízások végrehajtásánál közvetlen ár- és költségmegtérítésekkel szemben más kritériumok nem kaptak szerepet.

Lakossági ügyfelek esetében az árlépcső sávonkénti megbontásából az látható, hogy a BÉT-en végrehajtott megbízások több mint a fele – 56% - az 5 és 6 árlépcső szerinti likviditási kategóriában került végrehajtásra. Hasonló nagyságrendet képviselt a 3 és 4 kategória – 40% -, a legkisebb, mindössze 4% arányt a 1-2 kategóriában került végrehajtásra.

Szakmai ügyfelek tekintetében a megbízások 99%-ban a 3-4 árlépcső szerinti likviditási kategóriában összpontosultak, mindössze 1%-ban kerültek végrehajtásra az 1-2 árlépcsőben kereskedett eszközök esetében.

1.2.2 Nemzetközi részvények

A Bank a Raiffeisen Bank International Group (RBI Csoport) tagjai. A végrehajtási helyszínekkel (végrehajtási partner) kapcsolatban nem merül fel semmilyen pénzbeli, vagy nem pénzbeli juttatásra vonatkozó speciális megállapodás. Lakossági és szakmai ügyfélmegbízások végrehajtásánál közvetlen ár- és költségmegtérítésekkel szemben más kritériumok nem kaptak szerepet. Amennyiben az üzletfél kifejezett utasítása meghatározza a tényleges végrehajtási helyszínt, a Bank ennek megfelelően választja ki és látja el utasításokkal az igénybe vett végrehajtási partnert.

Lakossági ügyfeleink külföldi tőzsdei megbízásai átlagosan 70%-ban az USA piacokra koncentráálódtak, az európai tőzsdék tekintetén a német és holland piacokon látható 80% feletti százalékos arány. A szakmai ügyfelek megbízásai az európai tőzsdékre koncentráálódtak, arányaiban a londoni és német piac a listavezetők, az USA piacokon kereskedett volumen aránya 7%-os volt.

1.2.3 TOP 5 volumen szerint rangsorolt végrehajtási partner

A Bank végrehajtási politikájában szereplő partnerei tekintetében a VIRTU (korábbi nevén KNIGHT Capital Europe Ltd) a tengerentúli – elsősorban USA piacokon – végrehajtott megbízások tekintetében 62 %-os arányt képvisel a teljes volumenhez képest. Őket követi az európai tőzsdének aktív BAADER BANK 19%-os részesedéssel és végül a Raiffeisen Centrobank és International AG 18% illetve 1%-al.

1.3 Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Másodlagos forgalmazásban a Bank a megbízásokat saját számláról teljesíti az 1.1-nek megfelelően. A Bank tagja a Budapesti Értéktőzsde részvény, hitelpapír, származékos határidős, származékos opciós, BÉTA piac és Xtend Piac szekciójának és a tőzsdetagságának megfelelően díjat fizet. A Bank az ÁKK elsődleges forgalmazója, valamint tagja a lakossági értékpapírok forgalmazói körének, ennek megfelelően az ÁKK elsődleges forgalmazói jutalékot fizet a Banknak. Lakossági és szakmai ügyfélmegbízások végrehajtásánál közvetlen ár- és költségmegtérítésekkel szemben más kritériumok nem kaptak szerepet.

A Bank lakossági és szakmai ügyfeleinek tranzakciós megoszlása hasonlóan alakult ebben a kategóriában. 70% meghaladóan saját számláról történő kiszolgálás útján kerültek teljesítésre a megbízások. Az eszközosztály tekintetében 26%-os volt a lakossági ügyfelek aukció és jegyzés után lebonyolított értékpapír vásárlási volumene.

1.4 Származtatott kamatügyletek

A Bank a származtatott kamatügyletekre vonatkozó megbízásokat 100%-ban saját számláról teljesítette az 1.1-nek megfelelően mindkét ügyfél kategóriában. Lakossági és szakmai

ügyfélmegbízások végrehajtásánál közvetlen ár- és költségmegtérítésekkel szemben más kritériumok nem kaptak szerepet.

1.5 Hitelderivatívák

A vizsgált időszakban ebben az eszközosztályban nem volt ügylet.

1.6 Származtatott devizaügyletek

1.6.1 Kereskedési helyszínen a kereskedésbe bevezetett határidős tőzsdei ügyletek és opciós ügyletek

A Bank tagja a Budapesti Értéktőzsde részvény, hitelpapír, származékos határidős, származékos opciós, BÉTA piac és Xtend Piac szekciójának és a tőzsdetagságának megfelelően díjat fizet. A végrehajtási (kereskedési) helyszínnel kapcsolatban nem merül fel semmilyen szoros kapcsolat, összeférhetlenség vagy közös tulajdonlás. Lakossági és szakmai ügyfélmegbízások végrehajtásánál közvetlen ár- és költségmegtérítésekkel szemben más kritériumok nem kaptak szerepet.

Mindkét ügyfélkategória tekintetében a megbízások 100%-ban a BÉT kereskedési helyszínén kerültek végrehajtásra.

1.6.2 Swapügyletek, tőzsdén kívüli határidős ügyletek és egyéb származtatott devizaügyletek

A Bank a megbízásokat 90%-ot meghaladó arányban saját számláról teljesítette mindkét ügyfélszegmens tekintetében, az 1.1-nek megfelelően. Nagyságrendileg 5-9%-ra tehető a BMTF csatornán kötött ügyletek aránya a teljes volumenhez képest. Lakossági és szakmai ügyfélmegbízások végrehajtásánál közvetlen ár- és költségmegtérítésekkel szemben más kritériumok nem kaptak szerepet.

1.7 Strukturált pénzügyi eszközök

A Bank a megbízásokat 100%-ban saját számláról teljesítette az 1.1-nek megfelelően mindkét ügyfélszegmensben. Lakossági és szakmai ügyfélmegbízások végrehajtásánál közvetlen ár- és költségmegtérítésekkel szemben más kritériumok nem kaptak szerepet.

1.8 Származtatott részvényügyletek

A Bank tagja a Budapesti Értéktőzsde részvény, hitelpapír, származékos határidős, származékos opciós, BÉTA piac és Xtend Piac szekciójának és a tőzsdetagságának megfelelően díjat fizet. A Budapesti Értéktőzsdével, mint végrehajtási (kereskedési) helyszínnel kapcsolatban nem merül fel tulajdonosi vagy egyéb szoros kapcsolat, illetve összeférhetlenség. A Bank a megbízásokat egyes, speciális esetekben saját számláról is teljesítheti az 1.1-nek megfelelően, azonban a vizsgált időszakban mindkét ügyfélszegmensben a határidős és opciós ügyletek 100%-a BÉT kereskedési helyszínén került teljesítésre. A Bank és a Raiffeisen Bank International AG (RBI), mint végrehajtási partner, a Raiffeisen Bank International Group (RBI Csoport) tagja. A végrehajtási helyszínekkel (kereskedési helyszín és végrehajtási partner) kapcsolatban nem merül fel semmilyen pénzügyi, vagy nem pénzügyi juttatásra vonatkozó speciális megállapodás. Lakossági és szakmai ügyfélmegbízások végrehajtásánál közvetlen ár- és költségmegtérítésekkel szemben más kritériumok nem kaptak szerepet.

1.9 Értékpapírosított derivatívák

A Bank a megbízásokat saját számláról is teljesítheti az 1.1-nek megfelelően, a többi végrehajtási helyszínnel kapcsolatban nem merül fel semmilyen szoros kapcsolat, összeférhetlenség vagy közös tulajdonlás. A Bank a Raiffeisen Bank International Group (RBI Csoport) tagjai. A Bank tagja a Budapesti Értéktőzsde részvény, hitelpapír, származékos határidős, származékos opciós, BÉTA piac és Xtend Piac

szekciójának és a tőzsdetagságának megfelelően díjat fizet. A végrehajtási helyszínekkel (kereskedési helyszín és végrehajtási partner) kapcsolatban nem merül fel semmilyen pénzbeli, vagy nem pénzbeli juttatásra vonatkozó speciális megállapodás. Lakossági és szakmai ügyfélmegbízások végrehajtásánál közvetlen ár- és költségmegfontolásokkal szemben más kritériumok nem kaptak szerepet.

A certifikátok kereskedési volumenei tekintetében a lakossági ügyfelek által adott megbízások 59%-a OTC piacon került végrehajtásra, a fennmaradó mennyiség 30%-ban a bécsi tőzsdén és 9%-ban a BÉT-en került teljesítésre. A szakmai ügyfelek tekintetében ez az arány 65-32% az OTC és bécsi tőzsde javára.

1.10 Árualapú származtatott ügyletek és kibocsátáskereskedelmi derivatívák

A vizsgált időszakban ebben az eszközosztályban volt ügylet.

1.11 Különbözeti ügyletek

A vizsgált időszakban ebben az eszközosztályban nem volt ügylet.

1.12 Tőzsdén forgalmazott termékek (tőzsdén kereskedett alapok, tőzsdén kereskedett kötvények és tőzsdén kereskedett áruk)

A végrehajtási helyszínekkel kapcsolatban nem merül fel semmilyen szoros kapcsolat, összeférhetlenség vagy közös tulajdonlás. A Bank és a Raiffeisen Bank International AG (RBI), mint végrehajtási partner, a Raiffeisen Bank International Group (RBI Csoport) tagjai Az ügyfélmegbízások végrehajtásánál a végrehajtási partner kiválasztásánál elsődleges szempont, hogy a végrehajtási partner az ügyletek lejáratánál támogassa az ügyletek teljesítés nélküli zárását.

A lakossági ügyfelek megbízásai arányaiban 60-40%-ban megoszlottak a vizsgált időszakban az európai – ezen belül is londoni és német – valamint az USA piacok között. A szakmai ügyfelek tekintetében ez az arány 50-50% az USA és az európai tőzsdei kereskedési helyszínek tekintetében, a megbízások az európai tőzsdéken 30%-8%-5%-ban szóródtak a német-londoni és svájci piacok között a teljes volumenhez viszonyított arányban.

1.13 Kibocsátási egységek

A vizsgált időszakban ebben az eszközosztályban nem volt ügylet.

1.14 Egyéb eszközök

A vizsgált időszakban ebben az eszközosztályban a megbízások 100%-a aukciós vagy jegyzési helyszínen került lebonyolításra.

Végső konklúzió:

Összességében elmondható, hogy a Bank által a külföldi megbízások végrehajtása tekintetében igénybe vett végrehajtási partnerek lefedik a teljes piacot. Rendkívül jó teljesítménnyel dolgoztak 2020-ban a vizsgált adatok alapján. Hazai piacon direkt elérésen keresztül megfelelően teljesültek mind az egyedi megbízások, mind a limit típusú megbízások. Az adatok elemzése alapján megállapítható, hogy a végrehajtási politikában nem azonosítottunk hiányosságokat, a végrehajtási helyszínek a legjobb eredményt biztosítják az ügyfeleknek, a szolgáltatás nyújtására vonatkozó szabályok és folyamatok megfelelőek

Fenti jelentés készítésének időpontja: 2021. április 30.