



**Raiffeisen  
BANK**

---

**A Raiffeisen Bank Zrt.  
KERESKEDÉSI POLITIKÁJA**

Hatályos: 2019.04.24-től

## 1. A Kereskedési politika célja

A jelen szabályzat (a továbbiakban: Kereskedési Politika) a Raiffeisen Bank Zrt. (a továbbiakban: Bank) rendszeres internalizáló minőségében (Systematic Internaliser: SI) történő eljárásának a feltételeit határozza meg annak érdekében, hogy a Bank teljesítse a MIFIR rendelet által a kereskedés előtti közzétételi kötelezettségek teljesítésére vonatkozó követelményeket.

A pénzügyi eszközök piacairól szóló 2014/65/EU irányelvnek (MiFIDII) a hazai intézményrendszerbe történt átültetését megvalósító, a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (a továbbiakban: Bszt.), valamint az Európai Parlamentnek és a Tanácsnak a pénzügyi eszközök piacairól és a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 600/2014/EU Rendelete (a továbbiakban: MiFIR) alapján rendszeres internalizálónak minősül az a befektetési vállalkozás, amely ügyfél részére szervezett keretek között, saját számlás kereskedés keretében gyakran, rendszeresen és jelentős nagyságrendben biztosítja az ügyletkötés lehetőségét oly módon, hogy az ügyfél megbízásait szabályozott piacon, multilaterális kereskedési rendszeren (Multilateral Trading Facility: MTF) és szervezett kereskedési rendszeren (Organised Trading Facility: OTF) kívül, multilaterális rendszer működtetése nélkül hatja végre.

A rendszeres internalizálónak válás kritériumait a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete határozza meg.

A Bank a rendszeres internalizálónak válás tényéről értesíti a helyi felügyeleti hatóságot.

A MIFIDII és a MIFIR fő célja, hogy minél több pénzügyi eszközzel való kereskedés szervezett kereskedési helyszíneken (szabályozott piac, MTF, OTF) történjen, és hogy valamennyi helyszín megfelelően szabályozott legyen. Az átláthatósági követelményeket nemcsak a kereskedési helyszíneknek, hanem a rendszeres internalizálást folytató és a kereskedési helyszínre bevezetett eszközökben kereskedési helyszínen kívüli ügyleteket kötő befektetési vállalkozásoknak is teljesíteniük kell.

A Bankot, mint rendszeres internalizálót a kereskedés utáni közzétételi kötelezettségen túl a kereskedés előtti közzétételi kötelezettség is terheli.

A MiFIR előírásai alapján a Bank a jelen Kereskedési Politikában határozza meg, hogy rendszeres internalizálónak mely ügyfeleknek és milyen módon biztosít hozzáférést jegyzéseikhez.

A Kereskedési Politika nem vonatkozik az elsődleges forgalmazásra (forgalomba hozatalra), így például értékpapírok kibocsátására, jegyzésére, allokálására.

A Kereskedési Politikában nem szabályozott kérdésekben a Bszt., a MiFIR és a vonatkozó felhatalmazáson alapuló rendeletek előírásai az irányadóak.

---

## **2. A Kereskedési politika hatálya**

A Kereskedési Politika hatálya azon, a MiFIR-ben meghatározott kereskedési helyszíneken (szabályozott piac, MTF, OTF) kereskedett pénzügyi eszközökre vonatkozó ügyletkötésekre terjed ki, amelyek során a Bank rendszeres internalizálónak jár el.

A Bank a Kereskedési Politika 1. mellékletében meghatározott pénzügyi eszközcsoportba tartozó pénzügyi eszközök vonatkozásában végez rendszeres internalizálási tevékenységet.

Jelen Kereskedési Politika tartalmazza:

- az ügylétszámokat, amelyek számára a jegyzések elérhetőek,
- a jegyzés elérhetőségére vonatkozó feltételek,
- a jegyzések közzétételi helyeit,
- jegyzések érvényességi idejét,
- a jegyzések minimális és maximális nagyságrendje amennyiben releváns.

## **3. Az árjegyzésekre és a kereskedés előtti közzétételi kötelezettségre vonatkozó általános szabályok**

A MiFIR értelmében a kereskedés előtti és utáni követelmények szintjét alapvetően az adott pénzügyi eszköz likviditásértékelése határozza meg, vagyis az, hogy az adott eszköz likvid vagy nem likvid piaccal rendelkezik-e. Ennek alapjául az Európai Értékpapír-piaci Hatóság (a továbbiakban: ESMA) által közzétett kimutatások szolgálnak.

Amennyiben a Bank likvid piaccal rendelkező pénzügyi eszközben minősül rendszeres internalizálónak, úgy a kötelező érvényű jegyzéseit köteles közzétenni amennyiben a Bankot az ügyfele kéri fel a jegyzésre és a Bank beleegyezik a jegyzésbe.

A közzétételre a 6. fejezet meghatározott elérhetőségeken keresztül kerül sor.

Abban az esetben, ha a Bank nem likvid piaccal rendelkező pénzügyi eszközben minősül rendszeres internalizálónak, úgy a jegyzéseit nem köteles közzétenni, továbbá kötelező érvényű árjegyzést biztosítani. Likvid piaccal nem rendelkező pénzügyi eszköz esetében a Bank jegyzéseit az ügyfél erre vonatkozó kérésére közli, amennyiben a Bank beleegyezik a jegyzésbe.

A Bank az árjegyzést legalább az ügyfél által megjelölt mennyiségre biztosítja, kivéve, amennyiben ez a mennyiség a MiFIR rendelkezései értelmében az ügyféllel szemben ún. szokásos piaci nagyságrendet meghaladó mértékű.

A Bank által megadott jegyzéseknek biztosítaniuk kell, hogy a Bank megfeleljen a Bank Végrehajtási Politikájában leírt kötelezettségeinek. Ennek keretében a Bank által meghatározott jegyzett ár kialakításakor figyelemmel kell lennie az ugyanazon vagy hasonló pénzügyi eszközökre vonatkozó, kereskedési helyszínen kötött ügyletekre vonatkozó áralakulásra.

A Bank jelen Kereskedési politikában meghatározza a jegyzésekhez való hozzáférés szabályait. A Bank a jegyzésekhez való hozzáférést objektív és megkülönböztetés mentes módon biztosítja.

A Bank, mint rendszeres internalizáló jogosult elutasítani az üzleti kapcsolat felvételét, vagy megszakíthatja üzleti kapcsolatot az ügyfelekkel olyan üzleti megfontolások alapján, mint az ügyfél hitelképessége, a partnerkockázat és az ügylet végleges teljesítése.

A Bank, mint rendszeres internalizáló árjegyzést kizárólag a szokásos kereskedési időn (a BÜSZ mellékleteiben található üzleti órákban, fióki nyitvatartási időben) belül végez.

A Bank az egyes pénzügyi eszközök esetében az árjegyzéshez való hozzáférést ingyenesen biztosítja.

## 4. Ügyfélcsoportok meghatározása

A Bank az egyes pénzügyi eszközcsoportok vonatkozásában különböző ügyfélcsoportokat határozhat meg akként, hogy a jegyzéshez való hozzáférés feltételei ügyfélcsoportonként eltérőek lehetnek.

A Bank a következő ügyfélcsoportokat határozza meg:

Pénz- Deviza- és Tőkepiaci Főosztály (Markets):

- Markets Trading Partners – Hitelintézetek, befektetési vállalkozások,
- Markets Institutional Sales – a Markets Trading Partners csoportba nem tartozó kollektív befektetési vállalkozások, kollektív befektetési formák, pénzügyi intézmények
- Markets Sales Corporates – a Markets Trading Partners és Markets Institutional Sales csoportba nem tartozó jogi személyek, egyéni vállalkozók és nem magánszemélyek
- Markets Sales Individuals – magánszemélyek (természetes személyek)

Fiókhálózat:

- Magánszemély ügyfél 0-50.000.000,- Ft
- Magánszemély ügyfél 0-100.000,- EUR
- Magánszemély ügyfél 0-100.000,- USD

Az 1. számú mellékletben meghatározott pénzügyi eszközcsoportokba tartozó azon pénzügyi eszközök, amelyek tekintetében a Bank rendszeres internalizálónak minősül, és így amelyek tekintetében árat jegyez, valamint az aktuális jegyzés paraméterei (pl. árfolyam, jegyezhető nagyságrend, jegyzés érvényessége) a 6. fejezetben meghatározott linken érhetőek el.

## 5. Árazás

A Bank jogosult ügyfélcsoportonként eltérő árazást alkalmazni.

A Bank jogosult mennyiségtől függő eltérő árazást is alkalmazni.

A Bank egy kereskedési napon belül több árjegyzést is végezhet, amelynek során eltérő mennyiségre is vonatkozhat az árjegyzése.

---

## 6. Árjegyzések közzététele

A Bank azon pénzügyi eszközökre vonatkozó árjegyzését köteles közzétenni, amelyek vonatkozásában rendszeres internalizálónak minősül, és amelyek likvid piaccal rendelkeznek.

A Pénz- Deviza és Tőkepiaci főosztály ügyletei (4. fejezet szerint) vonatkozásában a kereskedés előtti közzétételi kötelezettség teljesítése

- 2019. április 30-ig az alábbi honlapon történik:

<https://www.raiffeisen.hu/maganszemely/megtakaritas-befektetes/mifid-kozvetetelek>

- 2019. április 30-tól jóváhagyott közzétételi mechanizmus (APA) útján kerül sor.

A kötelező érvényű árjegyzések az alábbi linken érhetőek el: <http://pretrade.keler.hu/pretrade/>

A Bank a Fiókhálózati ügyletekre vonatkozóan az aznapi árjegyzéseit, azok érvényességi időtartamával együtt a következő honlapon teszi közzé:

<https://www.raiffeisen.hu/maganszemely/megtakaritas-befektetes/mifid-kozvetetelek>

Az árjegyzések legalább az alábbi adatokat tartalmazzák:

- pénzügyi eszköz azonosítója,
- pénzügyi eszköz neve
- pénzügyi eszköz ISIN kódja,
- pénzügyi eszköz lejáratja,
- ajánlattétel / érvényesség dátuma és időpontja (UTC),
- vételi / eladási hozam (ahol releváns),
- vételi/eladási nettó árfolyam,
- vételi/eladási bruttó árfolyam,
- vételi/eladási mennyiség,
- árfolyam pénzneme

A Bank jogosult az árjegyzéseit egy időszakosan frissített dokumentumban közzétenni, amely tartalmazza az aznapi jegyzéseket azok érvényességi határidejével együtt.

A Bank a likvid piaccal nem rendelkező pénzügyi eszközökre vonatkozó árjegyzésekről a Bankhoz címzett kérésre ad tájékoztatást. A Bank a korábbi időszak historikus adatait a jogszabályban meghatározott időtartamig (legalább 5 év) tárolja.

## 7. Az árjegyzésre vonatkozó korlátozások

A Bank pénzügyi eszközcsoportonként meghatározhatja, hogy mely ügyfélcsoportok számára milyen feltételekkel biztosítja az árjegyzés elérhetőségét.

A Bank meghatározhatja az árjegyzésének, mint kötelező érvényű ajánlatának érvényességét, amely eltérő rendelkezés hiányában a közzétételt követő 1 (egy) perc.

Amennyiben az adott pénzügyi eszközre vonatkozó árjegyzés során a Bank eltérően nem rendelkezik, a jegyzés kizárólag a meghatározott maximális összmennyiségre vonatkozik.

A Bank ügyfélcsoportonként és/vagy pénzügyi eszközönként egy személy általi minimális és maximális jegyzési mennyiséget is meghatározhat.

A Bank nem köteles a jegyzésben megjelölt maximális mennyiségnél nagyobb mennyiségre biztosítani a jegyzett árat, függetlenül a jegyzés érvényességi időtartamától. A Bank továbbá korlátozhatja a meghatározott mennyiségre vonatkozó tranzakciók számát is. Eltérő rendelkezés hiányában a Bank a közzétett mennyiség vonatkozásában egy tranzakciót köt, amely magában foglalja a jegyzést kérő vagy kezdeményező ügyféllel kötött ügyletet is. Ez azt jelenti, hogy abban az esetben, ha a jegyzést kérő/kezdeményező ügyfél a jegyzett áron nem a teljes mennyiségre köt ügyletet a Bankkal, akkor a jegyzés érvényessége alatt a fennmaradó mennyiségre köthető további ügylet a jegyzett áron és az arra vonatkozó feltételek szerint.

A Bank fenntartja a jogot arra, hogy a jegyzett mennyiségre kötött ügyletet annak megkötését követő 2. kereskedési napon belül (T+2) számolja el az ügyféllel.

A Bank jogosult a közzétett árjegyzését az érvényességi idő alatt visszavonni vagy frissíteni. A Bank az aktuálisan elérhető jegyzés visszavonására csak a Bank megítélése szerinti rendkívüli piaci esemény, kivételes piaci feltételek (pl. adott pénzügyi eszközre vonatkozó piac likviditásának változása, kereskedési feltételek módosulása, egyéb, árfolyam nagymértékű változása, a jegyzett áron történő ügyletkötés jelentős piaci hatást gyakorolhat a piaci árakra, a vonatkozó kereskedési helyszínen a jegyzéssel érintett pénzügyi eszköz kereskedésének felfüggesztése, az arra vonatkozó árjegyzési tevékenység szünetelése, stb.) felmerülésekor jogosult.

## **8. A Kereskedési Politika felülvizsgálata**

A Bank legalább évente egyszer felülvizsgálja a Kereskedési Politikát.

A rendszeres internalizálásban érintett eszközcsoportok és likvid piacok felülvizsgálatát a Bank az ESMA által közzétett, pénzügyi eszközökre vonatkozó adatok alapján negyedévente – elvégzi az érintett negyedév vonatkozásában.

A felülvizsgálatra – a rendes felülvizsgálaton túl - akkor is sor kerül, ha olyan lényegi változás következett be, amely szükségessé teszi a Kereskedési Politika és/vagy mellékletének módosítását.

Jelen Kereskedési Politika a Bank Befektetési Szolgáltatási Üzletszabályzatának melléklete.

### **Melléklet:**

1. sz. melléklet: Pénzügyi eszközcsoportok, amelyekben a Bank rendszeres internalizálónak minősül

Magyar állampapírok