

# 1. Alacsony kockázatú termék



Frissítve: 2018. 01. 02.

## Terméktájékoztató

### PRÉMIUM Magyar Állampapír

#### Termékleírás

A változó kamatozású államkötvényeknél kibocsátáskor csak a kamatmegállapítás módja és ideje rögzített, a kifizetendő kamat (kupon) mértéke csak az adott kamatfizetési periódusra ismert. Kamatfizetésre jellemzően évente mindig az adott kamatperiódus végén kerül sor, a tőke törlesztésére pedig a lejáratkor. A kötvényt nettó és bruttó árfolyamon is nyilvántartják. A bruttó árfolyamát úgy kapjuk meg, hogy a kötvény jövőbeli ismert kamatait és a tőkét a piacon elérhető megfelelő hozamokkal diszkontáljuk. A nettó árfolyama nem más, mint a bruttó árfolyam csökkentve a felhalmozott kamattal. Jellemzően a kötvénnyel a bruttó árfolyamon lehet kereskedni.

A Prémium Magyar Állampapír (PMAP) sorozatainak kamatbázisa jellemzően 12 hónapos periódusonként árazódik át, és mértéke megegyezik a megállapítás évét megelőző naptári évre vonatkozóan a Központi Statisztikai Hivatal által közzétett éves átlagos fogyasztói árindex-változás százalékos mértékével, azzal, hogy amennyiben ez az érték negatív lenne, akkor a kamatbázis 0%-kal egyenlő. A kötvény kamatbázisa kiegészül egy éves kamatprémiummal, amely kibocsátáskor rögzítésre kerül a teljes futamidőre. Az Államkincstár fiókjai mellett minden forgalmazónak napi szintű kötelező árjegyzői feladata van, ami biztosítja azt, hogy megmaradjon a likviditás ezen a piacon.

#### Mikor ajánljuk?

- Amennyiben inflációhoz kötött, közép- vagy hosszútávú befektetési formát keres, amely a befektett tőke megtérülését állami garancia mellett biztosítja.

#### Termékkockázat

1. ALACSONY	2. ENYHE	3. MÉRSÉKELT	4. KÖZEPES	5. FOKOZOTT	6. MAGAS	7. RENDKÍVÜLI
-------------	----------	--------------	------------	-------------	----------	---------------

**1. Alacsony kockázatú termék:** Azokat a pénzügyi eszközöket soroljuk ide (Pl: Diszkont Kincstárjegy, Egyéves Magyar Állampapír, Likviditási alapok, stb.), amelyek jellemzően lejáratkor a befektetett tőke mellett előre meghatározott mértékű hozamot is biztosítanak. Kockázatuk elsősorban a partner esetleges nemfizetési kockázatából valamint lejárat előtti értékesítés esetén a piaci kamatlábak mozgásából adódik. A múltbeli adatok alapján az egy éves időtávra számított lehetséges veszteség nagy valószínűséggel nem haladja meg a befektetett összeg 5%-át. (A Bank - a lehetséges veszteségek felméréséhez - a termék kockázati besorolását VaR számítással, historikus adatok alapján, 99%-os biztonsági szinten, egyéves időtartamot tekintve határozta meg.)

#### Főbb kockázati faktorok

Kamatkockázat	Változó kamatozású kötvények esetén a kamatkockázat abból adódik, hogy a kamatperióduson belül a piaci hozamok megváltozása befolyásolja a kötvények értékét. A piaci hozamok emelkedését többek között az infláció gyorsulása, költségvetési túlköltekezés, jegybanki kamatemelés vagy az állam túlzott eladósodása okozhatja. A piaci hozamok csökkenését pedig az infláció lassulása, defláció, csökkenő adósságállomány és a monetáris politika enyhülése (kamatcsökkentés) eredményezheti. A kamatkockázat változó kamatozású kötvények esetén viszonylag alacsony.
Cash-flow kockázat	Cashflow kockázat akkor jelentkezik, ha a befektető nem tudja előre megtervezni a kötvény teljes élettartama alatti kamatok (cashflow-k) mértékét.
Országkockázat	Egy ország instrumentumaiba való befektetés kockázata, mely függ az adott ország pénzügyi, gazdasági és politikai stabilitásától. Minél stabilabb egy ország, annál kisebb az országkockázati felár tehát kisebbek a kockázatai és ezzel összhangban a kötvényeinek hozama is. Ez a kockázattípus rövid távon csekély mértékben változik.

#### Szenáriók\*

Példa 1	Tegyük fel, Ön ma megvesz 1.000.000 HUF névértéken egy PMAP kötvényt. A papír névleges kamata 1,58%, átárazódásig hátralevő ideje 156 nap, az ehhez tartozó bruttó árfolyama (nettó árfolyam + felhalmozott kamat) 99,92%, tehát a kötvény 999.200 HUF-ba kerül. Amennyiben hozamemelkedés (azaz árfolyamcsökkenés) tapasztalható, és 20 nap múlva ugyanez a papír 99,60%-on, azaz csak 996.000 HUF-on értékesíthető, akkor Ön 3.200 HUF veszteséget realizál.
Példa 2	Tegyük fel, Ön ma megvesz 1.000.000 HUF névértéken egy PMAP kötvényt. A papír névleges kamata 4,38%, átárazódásig hátralevő ideje 327 nap, az ehhez tartozó bruttó árfolyama (nettó árfolyam + felhalmozott kamat) 99,12%, tehát a kötvény 991.200 HUF-ba kerül. Amennyiben hozamemelkedés (azaz árfolyamcsökkenés) tapasztalható, és 20 nap múlva ugyanez a papír 98,17 %-on, azaz csak 981.700 HUF-on

## 1. Alacsony kockázatú termék



értékesíthető, akkor Ön 9.500 HUF veszteséget realizál. Tehát a kötvényeket átárazódásig hátralevő idő szerint összevetve elmondható, hogy minél hosszabb ez az idő, annál nagyobb lesz a potenciális nyereség/veszteség, azonos befektetési időtávon (a két fenti példában 20 nap), azonos piaci körülmények között (a két fenti példában 1,5 százalékpontos hozamemelkedés). A változó kamatozású kötvény esetében elmondható, hogy egy hasonló lejáratú fix kamatozású kötvénnyel összehasonlítva a hozamok mozgására sokkal kisebb mértékben reagál, így jóval kisebb kamat kockázattal rendelkezik.

Példa 3

Tegyük fel, Ön ma megvesz 1.000.000 HUF névértéken egy PMAP kötvényt, és lejáratig tartja. A papír névleges kamata 4,38%, kamatperiódusa egy év, a bruttó árfolyama (nettó árfolyam + felhalmozott kamat) 99,12%, tehát a kötvény 991.200 HUF-ba kerül. Amennyiben a papírt lejáratig tartja, a kockázatai elhanyagolhatóak, minden kamatfizetés esetén megkapja az aktuális kamatot, illetve lejáratkor a névértéket. Előnye a fenti kötvénynek, hogy árfolyama kevésbé reagál a piaci kamatváltozásokra, mivel a kamat mindig „csak” az adott periódusra (jelen példában 12 hónapra) kerül meghatározásra. Hátránya viszont a fenti kötvénynek, hogy változik a jövőbeli pénzáramlások pontos értéke, így nehezen kalkulálható a lejáratig realizálható profit pontos értéke.

**\*FIGYELEM! A dokumentumban bemutatott példák nem minden lehetséges kimenetelt mutatnak be. Az érthetőség kedvéért a példák egyszerűek, díjakat, jutalékokat, adókat nem tartalmaznak. Befektetési döntés megalapozására nem elegendők.**

### Gyakorlati információk

- Ügyféltájékoztató: <https://www.raiffeisen.hu/maganszemely/megtakaritas-befektetes/befektetesi-tajekoztato>
- Termékekkel kapcsolatos leírások és értelmezések: <https://www.raiffeisen.hu/treasury-utikalauz>
- Befektetési terméktájékoztató: <https://www.raiffeisen.hu/maganszemely/megtakaritas-befektetes/befektetesi-tajekoztato>
- Termékkel kapcsolatos díjak és költségek: <https://www.raiffeisen.hu/hasznos/kondiciok>
- Befektetések adózása: <http://www.nav.gov.hu/>
- Intézményi védelem: <http://www.oba.hu/> és <http://www.bva.hu/>
- A Raiffeisen Bank Zrt. által kibocsátott pénzügyi eszközök árfolyam alakulása: <https://www.raiffeisen.hu/hasznos/arfolyamok>
- Főbb termékek árfolyam alakulása: <http://bet.hu/> (magyar tőzsde), <http://akk.hu/> (magyar állampapírok), <http://www.mnb.hu/> (valuta és deviza árfolyamok)
- Változó kamatozású kötvények esetén az EHM (egységesített értékpapír hozammutató) nem kerül megállapításra.

### Egyéb tájékoztatás

- A befektetések az adott termék jellegéből adódóan különböző kockázatoknak vannak kitéve, ideértve a befektetett tőke lehetséges elvesztését is. A múltbeli adatokból és információkból nem lehetséges a jövőbeni hozamra, változásra, valamint teljesítményre vonatkozó megbízható következtetést levonni.
- Az egynél több összetevőből álló pénzügyi eszköz kockázata meghaladhatja az egyes összetevők kockázatainak összegét.
- Egyes valuta- vagy devizanemek közötti átváltás befolyásolhatja az elérhető eredményt.
- A befektetési termékkel kapcsolatos minden adóügyi következmény kizárólag az Ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltető meg és a jövőben változhat a jogszabályi változások függvényében.
- A jelen dokumentum tájékoztatási célt szolgál, és nem minősül a Raiffeisen Bank Zrt. részéről egyetlen befektetési termék vagy szolgáltatás megvásárlására vagy eladására vonatkozó ajánlatnak, befektetési- vagy adótanácsadásnak. Ennek megfelelően mielőtt befektetési döntést hoz, kérjük mérlegelje a befektetés megfelelőségét tekintettel saját céljaira, igényeire, pénzügyi helyzetére és a kockázatokra.