

# 1. Alacsony kockázatú termék



Frissítve: 2018. 01. 02.

## Terméktájékoztató

### Változó kamatozású államkötvény

#### Termékleírás

A változó kamatozású államkötvényeket szuverén államok vagy dedikált intézményeik bocsátanak ki oly módon, hogy a kibocsátáskor csak a kamatmegállapítás módja és ideje rögzített, a kifizetendő kamat (kupon) mértéke csak az adott kamatfizetési periódusra ismert. Kamatfizetésre 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 kötvényt úgy tekintjük, mintha a következő átárazódási periódus végén lejárna, így az egyetlen ismert jövőbeli kamatot és a tőkét a piacon elérhető lejáratig számított hozammal diszkontáljuk. A nettó árfolyama nem más, mint a bruttó árfolyam csökkentve a felhalmozott kamattal.

A jelenleg forgalomban levő változó kamatozású hazai államkötvények kamata leggyakrabban 3 illetve 6 hónapos periódusonként árazódnak át, és mértéke a három hónapos futamidejű diszkont kincstárjegyek aukciós átlaghozamához kötött. A Magyar Állam által kibocsátott változó kamatozású állampapírok kibocsátást követően bevezetésre kerülnek a Budapesti Értéktőzsdére.

#### Mikor ajánljuk?

- Amennyiben olyan közép- vagy hosszútávú, mérsékelt hozamú befektetési formát keres, amely a befektett tőke megtérülését a kibocsátó állam garanciája 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 államkötvények 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 (kamatsökkentés) 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.
Devizaárfolyam-kockázat	Az értékpapírok különféle devizákban lehetnek denominálva, aminek következtében az államkötvény devizában kifejezett értéke elszámolási devizára konvertálva az adott devizák közötti árfolyamingadozástól függően változhat. Amennyiben külföldi devizában (nem forintban) denominált államkötvényt vásárol meg a befektető, akkor a deviza árfolyam változása a kötvény kupon-, illetve tőkefizetéseinek forintban számolt értékét is befolyásolja.

#### Szenáriók\*

Példa 1	Tegyük fel, Ön ma megvesz 1.000.000 HUF névértéken egy változó kamatozású államkötvényt. A papír névleges kamata 2,02%, átárazódásig hátralevő ideje közel 1,5 hónap, az ehhez tartozó bruttó árfolyama (nettó árfolyam + felhalmozott kamat) 100,30%, tehát a kötvény 1.003.000 HUF-ba kerül. Amennyiben hozamemelkedés (azaz árfolyamcsökkenés) tapasztalható, és 20 nap múlva ugyanez a papír 100,29%-on, azaz csak 1.002.900 HUF-on értékesíthető, akkor Ön 100 HUF veszteséget realizál.
Példa 2	Tegyük fel, Ön ma megvesz 1.000.000 HUF névértéken egy változó kamatozású államkötvényt. A papír

## 1. Alacsony kockázatú termék



névleges kamata 2,02%, átárazódásig hátralevő ideje 3 hónap, az ehhez tartozó bruttó árfolyama (nettó árfolyam a felhalmozott kamattal együtt) 101,55%, tehát a kötvény 1.015.500 HUF-ba kerül. Amennyiben hozamemelkedés (azaz árfolyamcsökkenés) tapasztalható, és 20 nap múlva ugyanez a papír 101,35 %-on, azaz csak 1.013.500 HUF-on értékesíthető, akkor Ön 2.000 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 változó kamatozású államkötvényt, és lejáratig tartja. A papír névleges kamata 2,02%, kamatperiódusa 0,25 év, a bruttó árfolyama (nettó árfolyam + felhalmozott kamat) 101,55%, tehát a kötvény 1.015.500 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 3 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 ítélt 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.