

3. Mérsékelt kockázatú termék



Frissítve: 2018. 01. 02.

Terméktájékoztató

Változó kamatozású vállalati kötvény

Termékleírás

Változó kamatozású vállalati kötvényeket jellemzően vállalatok, önkormányzatok, bankok, jelzálogintézetek bocsátanak ki. A kötvény visszafizetéséért a kibocsátó teljes vagyonával felel. A kötvény kibocsátója – egy vagy több forgalmazó igénybevételével – készíti elő a kibocsátást, megtervezi a felvenni kívánt kölcsön kondícióit, meghatározza a kötvény névértékét, darabszámát, kamatát, illetve a kamat- és tőketörlesztések kifizetési feltételeit. A kibocsátók köre nagyon széles, mindenféle hitel besorolású vállalat kötvényei elérhetőek. A nagyszámú kibocsátón túl a kötvények egyéb jellemzőiben is rendkívül széles a választási lehetőség köre (iparág, lejárat, devizanem, kamatozás, hitelbesorolás stb.). A változó kamatozású kötvényeknél a kibocsátáskor csak a kamatmegállapítás módja és ideje rögzített, a kifizetendő kamat (kupon) mértéke csak az adott kamatfizetési periódusra ismert. A kamat általában valamely banki vagy bankközi kamatláb változásához (például jegybanki alapkamat, BUBOR, LIBOR) kötött.

Mikor ajánljuk?

- Amennyiben közép- vagy hosszútávú, az állampapír hozamoknál magasabb hozamú befektetési formát keres, és ezért hajlandó addicionális hitel és likviditási kockázatot vállalni.

Termékkockázat

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

3. Mérsékelt kockázatú termék Azokat a pénzügyi eszközöket soroljuk ide (Pl: Raiffeisen Kamatozó Kötvény, Tőkevédett certifikát, Strukturált betét, stb.), amelyek jellemzően lejáratkor biztosítják a befektetett tőke megtérülését, ugyanakkor az elérhető hozam mértéke kezdetben nem ismert. A múltbeli adatok alapján az egy éves időtávra számított lehetséges veszteség nagy valószínűséggel nem haladja meg a befektetett összeg 15%-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.
Kibocsátói kockázat	A kibocsátói kockázat az értékpapír kibocsátójához kapcsolódó kockázat. Az értékpapírok értéke illetve az értékpapírokhoz kapcsolódó követelések teljesítése függ a kibocsátó gazdálkodásától, valamint likviditási- és vagyoni helyzetétől. Fizetésképtelenség illetve a kibocsátó nemfizetési szándéka esetén pedig elmaradhatnak a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó követelések kifizetési (kötvények nemfizetési kockázata).
Likviditási kockázat	Likviditási kockázat akkor merül fel, amikor egy ügyfél azért nem tud egy terméket megvásárolni/eladni, mert nincs a piacon olyan partner, aki azt eladná neki/megvásárolná tőle. Ez a kockázattípus főleg válságban fordul elő vagy olyan ritka piacok vagy termékek esetén, ahol a kereslet és kínálat nehezen talál egymásra.
Cash-flow kockázat	Cashflow kockázat akkor jelentkezik, ha a befektető nem tudja előre megtervezni a kötvény teljes élettartama alatti kamatok (cashflow-k) mértékét.
Devizaárfolyam-kockázat	Az értékpapírok különféle devizákban lehetnek denominálva, aminek következtében a kötvény devizában kifejezett értéke elszámolási devizára konvertálva az adott devizák közötti árfolyamingadozástól függően változhat. Amennyiben külföldi devizában (nem forintban) denominált kötvényt vásárol meg a befektető, akkor a deviza árfolyam változása a kötvény kupon-, illetve tőkefizetéseinek forintban számolt értékét is befolyásolja.

Szcenáriók*

Példa 1
Tegyük fel, Ön ma megvesz 1.000.000 HUF névértéken egy változó kamatozású vállalati 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.

3. Mérsékelt kockázatú termék



Példa 2 Tegyük fel, Ön ma megvesz 1.000.000 HUF névértéken egy változó kamatozású vállalati 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 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 változó kamatozású vállalati kötvényt, és lejáratig tartja. A papír névleges kamata 4,38%, kamatperiódusa fél 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 6 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.