



# Referenciamutató-nyilatkozat a Benchmark Regulation (BMR) 27. cikke alapján Magyar Indexek

Publikálás: 2019.12.17.  
Utolsó frissítés: 2020.05.21.

## Magyar Indexek

Név	ISIN	Számítás devizaneme	Számítás gyakorisága	Típus	Súlyozás
BUX	HU0005060210	Forint	Valós idejű	Hozamindex	Közkézhányad kapitalizáció
BUMIX	HU0005060228	Forint	Valós idejű	Hozamindex	Közkézhányad kapitalizáció

## A referenciamutató-család minősítése

A Magyar Indexek nem jelentős, szabályozott (tranzakciós) adatokon alapuló referenciamutatók.

A Magyar Indexek egyike sem teljesíti a BMR 20 cikk (1) bekezdésében (kritikus referenciamutatók), vagy a 24 cikk (1) bekezdésében (jelentős referenciamutatók) foglalt feltételeket.

A Magyar Indexek a BMR 3. cikk (24) bekezdésének a) (i) pontja alapján szabályozott adatokon alapuló referenciamutatók: a Magyar Indexek számítását szerződéses alapon a Vienna Stock Exchange (VSE), mint felügyelt szervezet végzi, amely az árak forrásának a VSE Direct Feed-jét használja. Az index értékeinek meghatározása a Vienna Stock Exchange – Budapesti Értéktőzsde (BÉT) szabályozott piaci kereskedését kiszolgáló – T7 kereskedési rendszeréből a BÉT kereskedési szabályainak megfelelően megkötött ügyletek adatain alapul. A bemeneti adat minőségét, felügyeletét és nyomkövethetőségét a szabályozott piaci kereskedés és a szabályozói környezet biztosítja.

## Kulcsfogalmak

- Magyar Indexek: Referenciamutató-család, mely a BUX és a BUMIX indexeket tartalmazza
- Magyar Indexek Kézikönyve (Kézikönyv): nyilvánosan elérhető dokumentum a Magyar Indexek módszertanáról, a számítási és felülvizsgálati szabályairól (<https://www.bet.hu/Befektetok/Szabalyozas/Tozsdei-szabalyzatok>)
- Számítási paraméterek: részvények darabszáma, közkézhányad (tényező), súlyozási tényező és ár
- Indexérték frissítése: kizárólag az árak változása eredményez változást az indexértékben
- Közkézhányad (tényező): adott részvényre vonatkozóan a valóságban kereskedhető részvénypozíciók arányát tükrözi a Kézikönyvben meghatározott módon
- Degresszió: eljárás, mely a féléves felülvizsgálat alkalmával, mikor az egyes részvények súlyai meghatározásra kerülnek, csökkenti a nagyobb részvények súlyát a Kézikönyvben meghatározott módon
- Súlyozási tényező: biztosítja, hogy az adott részvénytársaság súlya tükrözi a degressziót és bizonyos társasági események hatását
- Korrektív tényező: biztosítja az indexértékek folytonosságát a féléves felülvizsgálatok és bizonyos társasági események alkalmával



- Felülvizsgálati kritériumok: a részvénytársaságok az egyes indexekbe forgalmi és közkezhányad kapitalizációra vonatkozó szempontok alapján, a Kézikönyvben meghatározott módon kerülnek kiválasztásra
- A Budapesti Értéktőzsde vezérigazgatója (Vezérigazgató): a Kézikönyv módosításán kívül minden indexszel kapcsolatos döntést a Vezérigazgató hoz meg
- A Budapesti Értéktőzsde igazgatósága (Igazgatóság): minden Kézikönyv módosítást az Igazgatóság hagy jóvá
- Index Bizottság: a Magyar Indexek menedzsmentjével és fejlesztésével foglalkozó szakmai tanácsadó testület

### A referenciamutató által mért gazdasági valóság

A BUX és BUMIX indexek a BÉT szabályozott piacára bevezetett részvények, ezen keresztül a magyar részvénytársaságok teljesítményét tükrözik. A BUX indexkosár a legnagyobb kapitalizációjú és forgalmú (blue chip) részvények ármozgását reprezentálja, míg a BUMIX a közepes és kis kapitalizációjú részvényeket. Az indexek mindenkori pontos összetételét a BÉT Magyar Indexeinek nyilvánosan elérhető szabályai határozzák meg. Az összes, indexhez kapcsolódó döntés meghozatala kizárólag a Magyar Indexekre vonatkozó, nyilvánosan elérhető szabályok és rendeletek szerint történik.

### Mérlegelési jogkör

A Magyar Indexek számítását a Vienna Stock Exchange végzi a közte és a BÉT között fennálló szerződéses jogviszony alapján. Az indexek számítása kizárólag ügyletkötési adatok alapján és olyan automatizált mechanizmusok által történik, melyek kizárják az emberi mérlegelést, megítélést. Felülvizsgálat, vagy az indexben társasági esemény hatására történő bizonyos változtatások alkalmával diszkréció alkalmazható meghatározott esetekben (Kézikönyv 3.10 és 4.2.4 pontjai).

### Külső tényezők és hatásuk a referenciamutatóra

Minden óvatosság ellenére az indexet befolyásolhatják olyan külső tényezők, melyek a módszertan módosítását, adott esetben akár az index megszűnését eredményezhetik. A módszertan változása vagy az index megszűnése közvetlen hatással lehet az indexet referenciaként használó a pénzügyi termékekre.

### Módszertan

A módszertant az Index Bizottság javaslatára és a Vezérigazgató előterjesztése alapján az Igazgatóság határozza meg.

- A részvények indexbe történő kiválasztásának legfőbb szempontjai a kereskedhetőség és a méret annak érdekében, hogy az index egyfelől minél jobban tükrözze a gazdasági valóságot, másfelől az indexfelhasználók által is könnyen reprodukálható legyen.
- Az index súlyozása közkezhányad kapitalizáció alapú, ahol a legnagyobb részvények súlya csökkentésre kerül az index kiegyensúlyozottságának és diverzifikáltságának érdekében (degresszió).
- A BÉT szabályozott piacának ügyleti adatain alapuló indexszámítás kizárja a diszkréciót és minimalizálja a manipulálhatóság valószínűségét.
- A részletes módszertan és szabályrendszer (Kézikönyv) nyilvánosan elérhető a BÉT honlapján.



## A referenciamutató meghatározása során alkalmazott kritériumok

- Új indexérték kizárólag, egyedül a BÉT szabályozott piacán kereskedett, indextag részvény árváltozása hatására alakulhat ki.
- Az indexértékek a Kézikönyvben nyilvánosan elérhető képlet alapján kerülnek kiszámításra.
- Mivel indexértékben változást csak ügyleti árak okozhatnak, illetve az indexbe – módszertan alapján – a legnagyobb és leglikvidebb részvények kerülnek, nincs szükség az adatok minimális szintjének definiálására, az utolsó indexérték mindig a mérni kívánt gazdasági valóság aktuális állapotát tükrözi.
- Az index súlyozása – az indextag részvények árváltozását leszámítva – a Kézikönyv szabályainak megfelelően változtatható
  - rendes féléves felülvizsgálat keretében a számítási paraméterek aktuális állapothoz történő igazításán keresztül
  - bizonyos a Kézikönyvben meghatározott társasági események hatására
- Az indexbeli súlyokra a következő tényezők hatnak:
  - Az indextag részvények utolsó ügyleti árai – a súlyokat valós időben változtatják
  - Az indextag részvények tőzsdére bevezetett mennyiségei
  - Közkézhányad (faktor): a közkézhányad kapitalizáció számításánál a valójában kereskedhető mennyiség (arány) kerül figyelembevételre
  - Súlyozási tényező: a degresszió és bizonyos társasági események módosíthatják a közkézhányad kapitalizáció alapján meghatározott súlyokat
  - Az indexbe kerülés: amennyiben egy aktuálisan nem indextag (új) részvény megfelel az kiválasztás kritériumainak a márciusi/szeptemberi felülvizsgálat során, bekerül az indexbe a felülvizsgálati hónap harmadik péntekét követő kereskedési napon.
  - Indexből történő kikerülés: amennyiben egy aktuálisan indextag részvény a márciusi/szeptemberi felülvizsgálat során nem felel meg az indexbe kerülés (indexben maradás) feltételeinek, kikerül az indexből a felülvizsgálati hónap harmadik péntekét követő kereskedési napon

## A referenciamutató meghatározása stresszhelyzetben, lehetséges korlátozások illikvid és töredezett piacok esetén

- A Magyar Indexek értékei kizárólag a BÉT szabályozott piacának ügyleti árain alapulnak.
- Az indexben szereplő részvények kiválasztásánál a legfőbb elv, hogy azokba a legnagyobb és leglikvidebb részvények kerülnek. Ebből kifolyólag, függetlenül az indexértékek frissítésének gyakoriságától az indexek mindig a gazdasági valóság aktuális állapotát tükrözik.
- A Magyar Indexek számítása felfüggesztésre kerülhet az erről szóló határozat lehető legrövidebb időn belül történő közzététele mellett, amennyiben az adott indexkosár minimum 75%-át kitevő súlyú részvénytársaságokra 10 tőzsdenapon keresztül nem született a BÉT-en tranzakció.
- Abban az esetben, ha adott index számítása valamilyen okból kifolyólag nem lehetséges, úgy a következő eljárást kell alkalmazni:
  - A BÉT tájékoztatja a piaci résztvevőket a kialakult helyzetről
  - A Vezérigazgató – amennyiben szükséges, úgy az érintett szereplőkkel történő konzultációt követően, – dönt a szükséges lépésekről
  - A meghatározott lépések kommunikációja és végrehajtása

## Hibás bemeneti adatok kezelése



- Abban az esetben, ha az indexszámítás hibás bemeneti adatok alapján történne, az első és legfontosabb lépés a piaci szereplők problémáról való értesítése
- Annak érdekében, hogy az indexszámítás ne hibás adatok alapján történjen, az indexszámítás felfüggesztésre kerül
- Ezt követően a hiba beazonosításra és a hibás értékek javítására kerülnek
- Piaci szereplők értesítése a hibajavítás megtörténtéről

### A referenciamutató módosítása, megszüntetése

Amennyiben a számításhoz szükséges bemenő paraméterek nem állnak rendelkezésre és nem helyettesíthetők, szükség lehet az indexszámítás megszüntetésére. Az indexek módosítása indexfejlesztés eredményeként, illetve a piaci körülmények jelentős megváltozása esetén történhet.

- A módszertan módosítása

Az indexszámítás szabályaiban történő változás esetén az Index Bizottság előzetes véleménye alapján a Vezérigazgató előterjesztést készít az Igazgatóság számára a Magyar Indexek Kézikönyvének módosításáról. Az Igazgatóság jóváhagyását követően a Kézikönyv módosításait a BÉT a hatályba lépés előtt legalább 10 naptári nappal a honlapján közzéteszi.

- A referenciamutató megszüntetése

Amennyiben az Igazgatóság az index számításának megszüntetéséről dönt, annak körülményeit a BÉT az érintett piaci szereplőkkel való konzultációt követően, a hatályban lévő, indexek felhasználásával kapcsolatos szerződések rendelkezéseinek figyelembevételével határozza meg és teszi közzé. A BÉT az indexszámítás megszűnéséről szóló információt a lehető leghamarabb közzéteszi annak érdekében, hogy a piaci szereplők az eseményre felkészülhessenek.

- Vis maior

Az indexszámítás vis maior miatt megszűnhet, ha annak elvégzése természeti katasztrófa vagy hasonló esemény miatt lehetetlenné válik. Ebben az esetben a BÉT közzéteszi a Magyar Indexek utolsó hivatalos értékeit az utolsó hivatalos kosárösszetétellel egyetemben.

### Környezeti, társadalmi és irányítási tényezők („ESG tényezők”)

- A BÉT által jelenleg előállított referenciamutatók egyike sem minősül uniós éghajlatváltozási referenciamutatónak, vagy a Párizsi Megállapodáshoz igazodó uniós referenciamutatónak, illetve a BÉT jelenleg nem rendelkezik környezeti, társadalmi és irányítási célokat megvalósítani kívánó vagy környezeti, társadalmi és irányítási célokat figyelembe vevő referenciamutatókkal.
- Ugyanakkor a BÉT a Magyar Indexek esetében vizsgálja az ESG tényezők módszertanba történő beépítésének lehetőségét és amennyiben a körülmények azt megengedik, a jövőben tervezi ezen változtatni.