



A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG KÉZIKÖNYVE

A BÉT JELZÁLOGLEVÉL TOTAL RETURN INDEXRŐL

Budapest, 2018. december 3.

Az Igazgatóság elfogadó/módosító határozatának száma és kelte:	A Vezérigazgató hatályba léptető határozatának száma:	Hatálybalépés dátuma:
58/2018 / 2018. november 7.		2018. december 3.



Tartalomjegyzék

1	<i>Általános elvek lefektetése</i>	3
1.1	Az indexszel szembeni elvárások	3
1.2	Az indexszel kapcsolatos alapelvek	3
2	<i>Az index leírása</i>	3
2.1	Az index számításának ideje	3
2.2	Az index neve	3
2.3	Az index bázisparaméterei	3
2.4	Az index képlete	4
2.5	A középárfolyam számítása	4
2.6	Az indexkosár súlyozása	6
2.7	Az indexkosár összetételének változása	6
2.8	Speciális esetek kezelése	7
3	<i>Publikáció</i>	7
4	<i>Az index jogi védelme</i>	7
4.1	Az index felhasználása	7



1 Általános elvek lefektetése

1.1 Az indexszel szembeni elvárások

- 1.1.1** A BÉT Jelzáloglevél Total Return Index (a továbbiakban: index) egy teljes megtérülési index, amely a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett fix kamatozású forint jelzáloglevelekből képezett portfólió értékének alakulását írja le. A total return index jellegzetessége, hogy bruttó árfolyamokkal (nettó árfolyam és felhalmozott kamat összege) számol, tehát a felhalmozott kamatok folyamatosan növelik az index értékét.
- 1.1.2** Az index létrehozásának alapvető célja az volt, hogy a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett jelzáloglevelek bázisidőponthoz viszonyított átlagos értékváltozását mutassa és ezzel a hazai forint jelzáloglevél piac teljesítményéről is képet adjon.

1.2 Az indexszel kapcsolatos alapelvek

- 1.2.1** A 2.7 pont szerinti havi felülvizsgálat során meghatározott indexkosár az alábbi feltételeknek megfelelő jelzálogleveleket tartalmazza:
- a) Fix kamatozású,
 - b) Forintban denominált,
 - c) Az indexszámítás vonatkozási napján, illetve az azt megelőző kereskedési napon be volt vezetve a BÉT-re,
 - d) Legalább 3.000.000.000,- Ft kibocsátott névértékkel rendelkezett az indexfelülvizsgálat napján,
 - e) Több, mint 365 napos lejáratig hátralevő futamidővel rendelkezik az indexfelülvizsgálat napján.
- 1.2.2** Az indexkosárban szereplő jelzáloglevelek kamatfizetése a kamatfizetéskor újrabefektetésre kerül az indexbe, az egyes jelzáloglevelek aktuális százalékos súlya szerint.
- 1.2.3** Kereskedési nap alatt a BÉT Általános Üzletszabályzatában meghatározott Tőzsdenap értendő.

2 Az index leírása

2.1 Az index számításának ideje

A Budapesti Értéktőzsde minden kereskedési napon egyszer, a megelőző kereskedési napra (vonatkozási nap) vonatkozólag számítja és teszi közzé az indexet.

2.2 Az index neve

Az index hivatalos magyar neve:	Budapesti Értéktőzsde Jelzáloglevél Total Return Indexe
Az index hivatalos angol neve:	Budapest Stock Exchange Mortgage Bond Total Return Index
Az index hivatalos rövid neve:	BMBX Total Return

2.3 Az index bázisparaméterei

Az index Bázisértéke: 2018. november 30-án 100,0000 pont



2.4 Az index képlete

$$\text{Index}_t = \text{Index}_{t-1} * \left[\frac{\sum_{i=1}^N (\text{középfolyam}_{t,i} + \text{felhalmozott kamat}_{t+2,i} + \text{kamatfizetés}_{t+2,i}) * \text{súly}}{\sum_{i=1}^N (\text{középfolyam}_{t-1,i} + \text{felhalmozott kamat}_{t-1,i}) * \text{súly}} \right]$$

ahol,

i	az indexben szereplő jelzáloglevél
N	az indexben szereplő jelzáloglevelek száma
t	az index vonatkozási napja (az indexérték közzétételét megelőző kereskedési nap)
középfolyam_{t,i}	adott jelzáloglevél vonatkozási napi, a vonatkozási napot követő második kereskedési napra vonatkozó, 2.5. pont szerint számított nettó középfolyama, négy tizedesjegyre kerekítve
felhalmozott kamat_{t+2,i}	az adott jelzáloglevél vonatkozási napot követő második kereskedési napra vonatkozó felhalmozott kamata, négy tizedesjegyre kerekítve. A kötvénypiaci konvenciók szerint amennyiben a vonatkozási napot követő második vagy harmadik kereskedési napon esedékes a kamatfizetés, a felhalmozott kamat értéke nulla.
kamatfizetés_{t+2,i}	az adott jelzáloglevél vonatkozási napot követő második vagy harmadik kereskedési napon esedékes kamatfizetése, négy tizedesjegyre kerekítve.
középfolyam_{t-1,i}	adott jelzáloglevél 2.5. pont szerint számított nettó középfolyama az előző vonatkozási napon, négy tizedesjegyre kerekítve
felhalmozott kamat_{t-1,i}	az adott jelzáloglevél előző vonatkozási napot követő második kereskedési napra vonatkozó felhalmozott kamata, négy tizedesjegyre kerekítve. A kötvénypiaci konvenciók szerint amennyiben a vonatkozási napot követő második vagy harmadik kereskedési napon esedékes a kamatfizetés, a felhalmozott kamat értéke nulla.
súly	az adott jelzáloglevél utolsó felülvizsgálat alkalmával, a 2.6. pont szerint megállapított súlya az indexkosárban

2.5 A középfolyam számítása

A Budapesti Értéktőzsde az index képletében szereplő nettó középfolyamokat jelzáloglevelenként az alábbi módszertan szerint határozza meg. Azokban az esetekben, ahol a nettó középfolyamból hozam vagy hozamból nettó középfolyam kalkulálódik, a felhalmozott kamat az ACT/ACT árfolyam-hozam konvenció alapján és a kötvénypiaci konvenciók szerint kerül figyelembevételre a számítás során.

A nettó középfolyam számítása során azok a Budapesti Értéktőzsde Xetra kereskedési rendszerébe, valamely Tőzsdetag által beküldött saját számlás, kétoldali ajánlatok (egyidejű vételi és eladási ajánlat) kerülnek figyelembevételre, amelyeket a Tőzsdetag együttesen legalább 15 percen keresztül tartott fenn, és külön-külön vételi és eladási oldalon is az ajánlat névértéke elérte a legalább 10.000.000,- Ft névértéket, továbbá a vételi és eladási árfolyamhoz tartozó, az árjegyzés napját követő második kereskedési napra számított hozamok közötti különbség (hozammarzs) nem haladja meg a 200 bázispontot (2%). Az indexszámítás során csak olyan ajánlatpárok kerülnek figyelembevételre, ahol a vételi ár alacsonyabb, mint az eladási ár (ettől eltérő helyzet pl. a volatilitási szakaszokban fordulhat elő).

2.5.1 Amennyiben az index számítás vonatkozási napján létezik a Budapesti Értéktőzsde Xetra kereskedési rendszerében 10:30 és 11:00 közötti időszakban az ajánlati könyvben valamely Tőzsdetag által beküldött



saját számlás kétoldali ajánlat (egyidejű vételi és eladási ajánlat) akkor a nettó középárfolyam az alábbiak szerint kerül meghatározásra:

- a) Amennyiben csak egy Tőzsdetag egy ilyen ajánlatpárja létezik, akkor a vételi és eladási árfolyam egyszerű számtani átlaga határozza meg a nettó középárfolyamot.
- b) Amennyiben egy Tőzsdetag több ilyen ajánlatpárja is létezik, úgy azok közül kiválasztásra kerül a legmagasabb vételi és egyúttal legalacsonyabb eladási árfolyammal rendelkező ajánlatpár, és az így kiválasztott ajánlatok egyszerű számtani átlaga határozza meg a nettó középárfolyamot. Ha nem választható ki egyértelműen a fentiek szerinti ajánlatpár, mivel nem egyidejűleg 15 percen keresztül fenntartott ajánlatpárok versenyeznek egymással, úgy az adott vonatkozási napon 10:30 és 11:00 közötti időszakban azon időben legkésőbb kezdődő ajánlatpár kerül kiválasztásra, amelynél nincs egyértelműen jobb (magasabb vételi és alacsonyabb eladási árú) ajánlatpár, és ezen ajánlatok számtani átlaga határozza meg a nettó középárfolyamot.
- c) Amennyiben több Tőzsdetag esetén is kiválasztható b) pont szerinti ajánlatpár, úgy azok közül kiválasztásra kerül azon Tőzsdetag ajánlatpárja, amelynek a legmagasabb a vételi és legalacsonyabb az eladási árfolyama, ekkor ezeknek az ajánlatoknak az egyszerű számtani átlaga határozza meg a nettó középárfolyamot. Ha nem választható ki egyértelműen a fentiek szerinti ajánlatpár, mivel nem egyidejűleg 15 percen keresztül fenntartott ajánlatpárok, vagy különböző Tőzsdetagok ajánlatpárjai versenyeznek egymással, úgy az adott vonatkozási napon 10:30 és 11:00 közötti időszakban azon időben legkésőbb kezdődő ajánlatpár kerül kiválasztásra, amelynél nincs jobb (magasabb vételi és alacsonyabb eladási árú) ajánlatpár, és ezen ajánlatok számtani átlaga határozza meg a nettó középárfolyamot.

A nettó középárfolyamok fenti módon történő meghatározása esetén kizárólag azon Tőzsdetag ajánlatai kerülnek figyelembevételre, akik a megjelölt 10:30 és 11:00 közötti időszakban legalább 15 percen keresztül tartottak fent egyidejűleg vételi és eladási ajánlatot a Budapesti Értéktőzsde Xetra kereskedési rendszerében.

2.5.2 Amennyiben az index számítás vonatkozási napján az adott jelzáloglevélben 10:30 és 11:00 közötti időszakban nem áll rendelkezésre a 2.5.1 pont szerinti kétoldali ajánlat (egyidejű vételi és eladási ajánlat), de a vonatkozási nap 9:00-tól 17:00-ig terjedő időszakában igen, akkor ezen árjegyzések közül a 2.5.1 pont módszertana alapján kerül meghatározásra a nettó középárfolyam..

2.5.3 Amennyiben az index számítás vonatkozási napján az adott jelzáloglevélben nem áll rendelkezésre a 2.5.1. vagy 2.5.2. pont szerinti kétoldali ajánlat (egyidejű vételi és eladási ajánlat), de a vonatkozási napot megelőző 5 kereskedési nap valamelyikén igen, akkor a vonatkozási napot megelőző, ahhoz legközelebb eső nap ajánlatai közül a 2.5.1, illetve 2.5.2. pont módszertana alapján kerül meghatározásra az arra a napra vonatkozó nettó középárfolyam.

2.5.4 Amennyiben egy adott jelzáloglevélben az index számítás vonatkozási napját megelőző 5 kereskedési nap egyikén sem létezik a Budapesti Értéktőzsde Xetra kereskedési rendszerében rögzített kétoldali ajánlat (egyidejű vételi és eladási ajánlat), akkor a nettó középárfolyam az alábbi módszertan szerint kerül meghatározásra.

- a) Azoknál a jelzálogleveleknél, amiknek a 2.5.1., 2.5.2. vagy 2.5.3. pont szerint kerültek meghatározásra a nettó középárfolyamai, jelzáloglevelenként meghatározásra kerül a jelzáloglevelek futamidejéhez tartozó, az Államadósság Kezelő Központ Zrt. által az indexszámítás vonatkozási napjára publikált zéró kupon hozamgörbe megfelelő pontja. Amennyiben az adott jelzáloglevél lejáratához nem tartozik zéró



kupon hozamgörbe pont, úgy a lejáratához legközelebb eső két zéró kupon hozamgörbe pontból lineáris interpoláció módszerével meghatározásra kerül az elméleti zéró kupon hozamgörbe pont.

- b) A 2.5.1., a 2.5.2. és 2.5.3 pont szerint meghatározott középárfolyamok alapján jelzáloglevelenként kiszámításra kerül az adott jelzáloglevélre vonatkozó lejáratig számított hozam.
- c) A b) pont szerint kiszámított lejáratig számított hozamok és az a) pont szerint megállapított zéró kupon hozamok különbségeként jelzáloglevelenként meghatározásra kerül az adott jelzáloglevelekre vonatkozó, állampapír hozamokhoz viszonyított hozamfelár. Az így kapott, adott kibocsátó jelzálogleveleire vonatkozó felárak tőzsdére bevezetett mennyiséggel súlyozott számtani átlagaként meghatározásra kerül az adott kibocsátóra vonatkozó átlagos hozamfelár.
- d) Azoknál a jelzálogleveleknél, ahol nem érhető el a 2.5.1. vagy 2.5.2 vagy 2.5.3. pont szerinti nettó árfolyam, az a) pont szerint szintén meghatározásra kerül a lejáratukhoz tartozó zéró kupon hozamgörbe pont, amihez hozzáadva a c) pont szerint számított, az ugyanazon kibocsátóra vonatkozó átlagos felárat, meghatározásra kerül a jelzáloglevélhez tartozó, a vonatkozási napot követő második kereskedési napra vonatkozó elméleti lejáratig számított hozam. Amennyiben egy adott kibocsátónak nincsen olyan jelzáloglevele, ami alapján a c) pont szerint számítható az adott kibocsátóra vonatkozó felár a vonatkozási napra, így a c) pont szerint, más kibocsátók jelzálogleveleire kiszámított felárak tőzsdére bevezetett mennyiségekkel súlyozott számtani átlaga helyettesíti az arra a kibocsátóra vonatkozó felárat az adott vonatkozási napra. Az így kapott lejáratig számított hozamok alapján jelzáloglevelenként a vonatkozási napot követő második kereskedési napra kiszámításra kerül a jelzáloglevélhez tartozó elméleti nettó árfolyam, ami az indexszámításnál nettó középárfolyamként funkcionál.

2.6 Az indexkosár súlyozása

A jelzáloglevelek a Budapesti Értéktőzsdére a felülvizsgálati napon bevezetett mennyiségüknek megfelelő névértékkel szerepelnek az aktuális indexkosárban. Ezek összege képezi az indexkosár teljes névértékét. Az egyes jelzáloglevelek súlya megegyezik a névértékük és az indexkosár teljes névértékének a hányadosával.

2.7 Az indexkosár összetételének változása

Az indexkosár összetételének meghatározása (felülvizsgálat) minden hónap utolsó kereskedési napjának (felülvizsgálati nap) adatai alapján történik. Az új összetétel a következő hónap első kereskedési napjától az utolsóig érvényes.

2.7.1 Bővítés

Amennyiben egy jelzáloglevél teljesíti az 1.2 pont szerinti kritériumokat, úgy a teljesítést követő első felülvizsgálat alkalmával bekerül az indexbe. Például egy 2018. november 16-án tőzsdére bevezetett jelzáloglevél először a 2018. december 4-én, a hónap első kereskedési napjára, a 2018. december 3-i vonatkozási napra közzétett index értékben fog megjelenni.

2.7.2 Szűkítés

Amennyiben a kosárban szereplő jelzáloglevelek a felülvizsgálat alkalmával nem teljesítik az 1.2. pont szerinti kritériumok valamelyikét, úgy a felülvizsgálat során kikerülnek az indexkosárból. Például egy olyan jelzáloglevél esetén, amelynek hátralevő futamideje 2018. december 14-én csökken 365 nap alá, vagy a kibocsátott névérték ekkor csökken 3.000.000.000,- Ft alá, az utoljára a 2019. január 2-án, az adott hónap utolsó kereskedési napjára, a 2018. december 28-i vonatkozási napra közzétett indexben szerepel utoljára.

Amennyiben azonban egy a kosárban szereplő jelzáloglevél sorozat kivezetésre kerül a tőzsdéről, úgy rendkívüli indexfelülvizsgálatra kerül sor, és – összhangban a 1.2.1c) pont rendelkezéseivel is – az utolsó kereskedési napját követő napra vonatkozó indexértékben már nem fog szerepelni.



2.8 Speciális esetek kezelése

2.8.1 Árjegyzés hiánya

Amennyiben a 2.5.1., vagy a 2.5.2. pont szerinti árjegyzés egyetlen indextag jelzáloglevélben sem valósul meg egymást követő 6 vonatkozási napon, úgy az index kiszámítása felfüggesztésre kerül a BÉT által meghatározott ideig.

3 Publikáció

Az indexekkel kapcsolatos információk (indexértékek, indexkosár összetétel, közlemények stb.) elérhetők a BÉT honlapján (www.bet.hu).

4 Az index jogi védelme

Az index kézikönyv szerzői jogi védelem, az index elnevezése védjegytalomban áll.

4.1 Az index felhasználása

Az index felhasználására a vonatkozó jogszabályokban foglaltaknak megfelelően, elsősorban a védjegytalomban vonatkozó törvényi szabályozás alapján kerülhet sor.

Az index kizárólag licenzszerződés megkötését követően szolgálhat referenciaként valamely pénzügyi eszköz vagy pénzügyi ügylet alapján fizetendő összeg vagy a pénzügyi eszköz értékének meghatározásához, vagy befektetési alap teljesítményének mérésére.