



A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG KÉZIKÖNYVE

A BÉT JELZÁLOGLEVÉL 3 ÉVES HOZAMINDEXRŐL

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	Általános elvek lefektetése	3
1.1	Az indexszel szembeni elvárások	3
1.2	Az indexszel kapcsolatos alapelvek	3
2	Az index leírása	3
2.1	Az index számításának ideje	3
2.2	Az index neve	3
2.3	Az index képlete	3
2.4	A hozam számítása	4
2.5	Az indexkosár súlyozása	5
2.6	Az indexkosár összetételének változása	6
2.7	Speciális esetek kezelése	6
3	Publikáció	6
4	Az index jogi védelme	6
4.1	Az index felhasználása	6



1 Általános elvek lefektetése

1.1 Az indexszel szembeni elvárások

- 1.1.1 A BÉT Jelzáloglevél 3 éves Hozamindex (a továbbiakban: index) a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett fix kamatozású forint jelzáloglevelek hozamaiból képez egy átlagos jelzáloglevél piaci hozamot.
- 1.1.2 Az index létrehozásának alapvető célja az volt, hogy a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett hazai forint jelzáloglevelek hosszútávú hozamalakulásáról nyújtson információt.

1.2 Az indexszel kapcsolatos alapelvek

- 1.2.1 Az index kosarában az alábbi feltételeket teljesítő jelzáloglevelek szerepelnek:
- Fix kamatozású,
 - Forintban denominált,
 - Az index számításának vonatkozási napján be volt vezetve a BÉT-re,
 - Az indexszámítás vonatkozási napján legalább 3.000.000.000,- Ft kibocsátott névértékkel rendelkezik,
 - Az index vonatkozási napján több, mint 365 napos, de legfeljebb 1461 napos lejáratig hátralevő futamidővel rendelkezik.
- 1.2.2 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 3 éves Hozamindexe
Az index hivatalos angol neve: Budapest Stock Exchange Mortgage Bond 3 Year Yield Index
Az index hivatalos rövid neve: BMBX Yield 3Y

2.3 Az index képlete

$$\text{Index}_t = \sum_{i=1}^N \text{hozam}_{t,i} * \text{súly}_{t,i}$$

ahol,

i az indexben szereplő jelzáloglevél
N az indexben szereplő jelzáloglevelek száma
t az index vonatkozási napja (az indexérték közzétételét megelőző kereskedési nap)
hozam_{t,i} adott jelzáloglevél vonatkozás napi, a vonatkozási napot követő második kereskedési napra vonatkozó, 2.4. pont szerint lejáratig számított hozama, négy tizedesjegyre kerekítve



súly_{t,i} az adott jelzáloglevél 2.5. pont szerint megállapított súlya az indexkosárban a vonatkozási napon

2.4 A hozam számítása

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

2.4.1 A hozam 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). 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 hozam az alábbiak szerint kerül meghatározásra:

- a) Amennyiben csak egy Tőzsdetag egy ilyen ajánlatpárja létezik, akkor a vételi és eladási árfolyam egyszerű számtani átlagából meghatározott nettó középárfolyam alapján számítható a vonatkozási napot követő második kereskedési napra a lejáratig számított hozam.
- b) Amennyiben egy Tőzsdetag több ilyen ajánlatpárja is létezik, úgy azok közül kiválasztásra kerül a legmagasabb vételi és egyúttal legalacsonyabb eladási árfolyammal rendelkező ajánlatpár, 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, amely alapján meghatározásra kerül a hozam.
- 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 árú (magasabb vételi és alacsonyabb eladási árú) ajánlatpár, és ezen ajánlatok számtani átlaga határozza meg a nettó középárfolyamot, amely alapján meghatározásra kerül a hozam.

A hozamok 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.



- 2.4.2** Amennyiben az index számítás vonatkozási napján az adott jelzáloglevélben 10:30 és 11:00 közötti időszakban nem áll rendelkezésre a 2.4.1. 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 2.4.1 pont módszertana alapján kerül meghatározásra a nettó középárfolyam és a hozam.
- 2.4.3** Amennyiben az index számítás vonatkozási napján az adott jelzáloglevélben nem áll rendelkezésre a 2.4.1. vagy a 2.4.2. 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 2.4.1, illetve 2.4.2. pont módszertana alapján kerül meghatározásra az arra a napra vonatkozó nettó középárfolyam és hozam.
- 2.4.4** Amennyiben egy adott jelzáloglevélben az indexszámítás 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 hozam az alábbi módszertan szerint kerül meghatározásra.
- Azoknál a jelzálogleveleknél, amiknek a 2.4.1., 2.4.2. vagy 2.4.3. pont szerint kerültek meghatározásra a hozamai, 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.
 - Az a) pont szerint kiszámított lejáratig számított hozamok és a 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.
 - Azoknál a jelzálogleveleknél, ahol nem érhető el a 2.4.1., 2.4.2. vagy 2.4.3. pont szerinti hozam a vonatkozási napon, az a) pont szerint szintén meghatározásra kerül a lejáratukhoz tartozó és a vonatkozási napra vonatkozó zéró kupon hozamgörbe pont, amihez hozzáadva a b) 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 b) pont szerint számítható az adott kibocsátóra vonatkozó felár a vonatkozási napra, így a b) pont szerint, más kibocsátók jelzálogleveleire kiszámított felárak tőzsdére bevezetett mennyiségekkel súlyozott számtani átlaga helyettesíti az arra a kibocsátóra vonatkozó felárat az adott vonatkozási napra.
- 2.4.5** A 2.4.1.-2.4.4. pontok alapján kiszámított jelzáloglevél hozamok esetén jelzáloglevelenként meghatározásra kerül az adott jelzáloglevél hozam és az adott jelzáloglevél lejáratához tartozó zéró kupon hozamgörbe pont különbsége. Az így kapott jelzáloglevelenkénti felár hozzáadódik a zéró kupon hozamgörbe 3 éves lejáratához tartozó pontjához és az így kapott hozamok képezik az indexszámítás alapját.
- Amennyiben a zéró kupon hozamgörbének nincsen 3 éves lejáratához tartozó pontja, úgy a 3 éves lejáratához legközelebb eső két hozamgörbe pontból lineáris interpoláció módszerével meghatározásra kerül a számításhoz a 3 éves lejáratához tartozó elméleti hozamgörbe pont.

2.5 Az indexkosár súlyozása

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



2.6 Az indexkosár összetételének változása

Az indexkosár összetételének meghatározása (felülvizsgálat) minden kereskedési napon történik és a következő felülvizsgálati napig, azaz a következő kereskedési napig érvényes.

2.6.1 Bővítés

Amennyiben egy jelzáloglevél teljesíti az 1.2 pont szerinti kritériumokat, úgy rögtön bekerül az indexbe. Például egy 2018. december 10-én bevezetett jelzáloglevél először 2018. december 11-én, a december 10.-i vonatkozási napra közzétett index értékben fog megjelenni.

2.6.2 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 3.000.000.000,- Ft alá csökken, az utoljára a 2018. december 14-én, a 2018. december 13.-i vonatkozási napra közzétett indexben szerepel utoljára.

2.7 Speciális esetek kezelése

2.7.1 Árjegyzés hiánya

Amennyiben a 2.4.1., vagy a 2.4.2. 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 védjegyjogtalom alatt áll.

4.1 Az index felhasználása

Az index felhasználására a vonatkozó jogszabályokban foglaltaknak megfelelően, elsősorban a védjegyjogtalomra 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.