

### 3. Mérsékelt kockázatú termék



Frissítve: 2019. 08. 01.

## Terméktájékoztató

### Változó kamatozású Raiffeisen kötvény

#### Termékleírás

A Raiffeisen Bank a hazai kötvénypiac aktív szereplője, és kibocsátóként rendszeresen megjelenik a lakossági és intézményi befektetők piacán. Évente megújuló kötvényprogram keretében a piac igényeihez és a lehetőségekhez igazodva többféle termékkel is kiszolgálja a befektetni vágyó ügyfeleket. Jogszabályváltozás miatt a 2015. július 2. után kibocsátott hitelintézeti kötvényekre nem terjed ki az Országos Betétbiztosítási Alap (OBA) biztosítása. A korábbi kibocsátású Raiffeisen kötvények a lejáratukig az OBA által biztosított termékek maradnak. A kötvény visszafizetéséért a Raiffeisen Bank Zrt. teljes vagyonával felel.

A Raiffeisen Bank által kibocsátott változó kamatozású kötvények esetében 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, EURIBOR) kötött.

#### Mikor ajánljuk?

- Amennyiben rövid- vagy középtávú, 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: nem strukturált vállalati kötvény, tőkevédett certifikát 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 kifizetései (kötvények nemfizetési kockázata).
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.
Spreadkockázat	A kibocsátó abban érdekelt, hogy a kötvényt lejáratig tartsák a befektetők, ezért a kibocsátó alacsonyabb vételi árfolyamot jegyez, mint eladási (az eladási és vételi árfolyamot a kibocsátó szemszögéből értelmesszük). Ez a gyakorlatban azt jelenti, hogy széles az eladási-vételi árfolyam közötti különbség (spread), aminek következtében a befektetőt lejárat előtti értékesítés esetén veszteség érheti.

#### Szenáriók\*

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

### 3. Mérsékelt kockázatú termék



azaz csak 996.000 HUF-on értékesíthető, akkor Ön 3.200 HUF veszteséget realizál.

Példa 2 Tegyük fel, Ön ma megvesz 1.000.000 HUF névértéken egy változó kamatozású Raiffeisen 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 Raiffeisen 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 megvalósítására 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>
- Termékekkel 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 ítéhető 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.