

## 4. Közepes kockázatú termék



Frissítve: 2019. 08. 01.

# Terméktájékoztató

## Strukturált vállalati kötvény

### Termékleírás

A strukturált vállalati kötvények esetében a kötvény kamata valamilyen változó alakulásához van kötve. Tipikusan ilyen változó (mögöttes termék) lehet devizaárfolyam, részvényindex, olaj, arany, infláció, de léteznek a leasett hó nagyságához (sílift üzemeltetők) vagy szélerősséghez kötött kötvények is.

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 kötvénypiacon az adott kibocsátások likviditása nagymértékben eltérhet. Vannak az államkötvények likviditásával szinte megegyező papírok és olyanok is, ahol hónapokig nincs kereslet-kínálat, vagy ha van is likviditás, akkor az nagy árfolyamvesztés realizálása árán érhető el.

### Mikor ajánljuk?

- Amennyiben közép- és hosszútávú, az állampapír hozamoknál magasabb hozamú befektetési formát keres, és ezért hajlandó a mögöttes termékhez kapcsolódó kockázatot is felvállalni.

### Termékkockázat

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



**4. Közepes kockázatú termék:** Azokat a pénzügyi eszközöket soroljuk ide (Pl: kötvénytúlsúlyos vegyes alapok, Raiffeisen kamatozó kötvények, strukturált vállalati kötvények stb.), amelyeknél jellemzően a befektetett tőke megtérülése sem biztosított, azonban az értékpapír árfolyamának elmozdulása kivételes piaci eseményektől eltekintve mérsékeltnek mondható a többi (nem tőkevédett) értékpapírral összehasonlítva. A múltbeli adatok alapján az egy éves időtávra számított lehetséges veszteség nagy valószínűséggel nem haladja meg a befektetett összeg 35%-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

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. Fizetéseketelenség illetve a kibocsátó nemfizetési szándéka esetén pedig elmaradhatnak a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó követelések kifizetési (kötvények nemfizetési kockázata).
Kamatkockázat	Strukturált 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 (kamatsökkentés) eredményezheti. A kamatkockázat strukturált kötvények esetén viszonylag alacsony.
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.
Árfolyamkockázat	Az árfolyamkockázat azt jelenti, hogy a változó (mögöttes termék) mozgása befolyásolja a kifizetendő kupon mértékét. A visszahívható kötvények esetében a kuponfizetés ténye függ a kamatfigyelési időpontban érvényes mögöttes termék árfolyamától, az indexált kötvény esetében azokon a napokon, amikor az előre rögzített sávon belül marad a mögöttes termék árfolyama, a papír kamatot halmoz fel.
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.
Mögöttes termék árfolyamának volatilitása	A volatilitás az árfolyam változékonyságát jelenti. A mögöttes termék volatilitása hatással van a strukturált kötvények másodpiaci árfolyamára. Ha az árfolyam a sávbán tartózkodik, és a volatilitás megnő, akkor annak valószínűsége is megnő, hogy az árfolyam kilép a sávból, ami a kötvény másodpiaci árfolyamának

## 4. Közepes kockázatú termék



csökkenését vonhatja maga után.

### Szenáriók\*

- Példa 1 Tegyük fel, Ön kibocsátáskor megvett 1.000.000 HUF névértéken egy strukturált vállalati kötvényt. A papír névleges kamata 8,50%, és a kupon egy napra eső része felhalmozásra kerül azokon a napokon, amikor az MNB által megállapított hivatalos EUR/HUF deviza árfolyam 300,00 és 308,50 között van (beleértve a 300,00-es és a 308,50-es értéket is). A kötvény futamideje 1 év, kamatfizetés lejáratkor történik. Az EUR/HUF árfolyam az eltelt 182 nap mindegyikén 300,00 és 308,50 között mozgott, így a felhalmozott kamat 4,24% ( $8,50\% \times 182/365$ ). Amennyiben EUR/HUF deviza árfolyam a lejáratig sávon kívül mozog, Ön 42.400 HUF kamatot realizál.
- Példa 2 Tegyük fel, Ön fél évvel ezelőtt megvett 1.000.000 HUF névértéken egy strukturált vállalati kötvényt. A papír névleges kamata 8,50%. Kamatfizetés évente egyszer történik, amennyiben kamatfizetés előtt 3 nappal az MNB által megállapított hivatalos USD/HUF deviza árfolyam 275,00 alatt lesz. Mivel az USD/HUF árfolyama a megfigyelési időpontban 273,58 volt, így Ön 85.000 HUF kamatot realizál kamatfizetéskor.
- Példa 3 Ön ma tervez megvenni egy 1.000 EUR névértékű indexált kamatozású vállalati kötvényt. A papír névleges kamata 5,50%, és a kupon egy napra eső része felhalmozásra kerül azokon a napokon, amikor az MNB által megállapított hivatalos EUR/HUF deviza árfolyam 300,00 és 308,50 között van (beleértve a 300,00-es és a 308,50-es értéket is). A kötvény futamideje 3 év, kamatfizetés évente egyszer történik. A lejáratig hátralevő idő éppen 18 hónap és az EUR/HUF árfolyam a második kamatperiódusból eltelt 182 nap mindegyikén 300,00 és 308,50 között mozgott, így a felhalmozott kamat 2,74% ( $5,50\% \times 182/365$ ). Ön a kötvény megvételével megfizeti a felhalmozott kamatot is.

**\*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)
- Strukturált 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 ítélni lehet meg és a jövőben változhat a jogszabályi változások függvényében.
- A jelen dokumentum tájékoztatósi 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.