

ÁLTALÁNOS TERMÉKTÁJÉKOZTATÓ
KÜLFÖLDI TŐZSDÉRE BEVEZETETT VÁLLALATI KÖTVÉNY
ALACSONY KOCKÁZATÚ

Ez a dokumentum ellátja Önt a jelen befektetési termékkel kapcsolatos általános befektetői információkkal. Nem marketinganyag.

Termék: KÜLFÖLDI TŐZSDÉRE BEVEZETETT VÁLLALATI KÖTVÉNY

Befektetési vállalkozás: eBrókerház Befektetési Szolgáltató Zrt. (eBrókerház), tel.: +36 (1) 8808-400, honlap:

<https://tradegm.eu/hu/>

Engedélyezte: Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (PSZÁF); Engedélyszámok: III/73.059-4/2002. és III/73.059/2000.

1. A kötvény fogalma

A kötvény hitelviszonyt megtestesítő értékpapír. A hitel két szereplője az adós és a hitelező, ennek megfelelően a kötvényben a kibocsátó (az adós) arra vállal kötelezettséget, hogy a kötvényben megjelölt pénzüsszeget, továbbá ennek kamatát a kötvény mindenkor tulajdonosának vagy birtokosának (a hitelezőnek) a kötvényben megjelölt időben és módon megfizeti.

2. A kötvények fajtái:

a) Kamatozás szerint

- Fix kamatozás esetén a kibocsátó azt vállalja, hogy előre meghatározott időpontokban kifizeti a kötvény névértékének százalékában kifejezett, a futamidő alatt változatlan, előre meghatározott mértékű kamatot, és lejáratkor visszafizeti a kötvény névértékét is.
- Változó kamatozás esetében a kibocsátó előre meghatározott időpontokban - pl. évente kifizeti a kötvény névértékére vetített, százalékban kifejezett, de időben változó (általában valamely banki vagy bankközi kamatláb változásához - pl. jegybanki alapkamathoz kötött) kamatot, és a futamidő végén a névértéket.

b) Kibocsátó szerint

- Állami kibocsátású: kincstárjegy, államkötvény;
- Közintézményi kibocsátású (pl. önkormányzat);

- Jegybanki, vagy kereskedelmi banki kibocsátású, ennek speciális változata a jelzálogbank által kibocsátott jelzáloglevél;
A "banki kötvények" fogalom a hitelintézetek által kibocsátott kötvények összefoglaló elnevezése. Megkülönböztethetünk "fedezett" és "egyéb" banki kötvényeket.
- Vállalati kibocsátású kötvényeket.
A gazdaság hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat "vállalati kötvények" néven foglaljuk össze. Kibocsátóik ipari és kereskedelmi vállalatok. Adott esetben ezek a kötvények is kibocsáthatók fedezett formában. Kialakításuk sokféle lehet, a részletekről a mindenkori kötvényfeltételek adnak felvilágosítást.

c) Biztonságosság szerint

- iztosítékkal fedezett kötvény (a kibocsátó csődje esetén előre meghatározott biztosíték – például ingatlan - áll a kötvény mögött), ilyen kötvény a Tőzsdén kereskedett jelzáloglevél;
- Nem fedezett kötvény (nincs előre meghatározott biztosíték, az egyéb hitelezőkkel azonos besorolás alá esik csőd esetén). Nem fedezett kötvények esetén a kibocsátó csődje esetén a befektető akár a teljes befektetett összeget is elveszítheti.
- alárendelt kötvény (a kibocsátó csődje esetén az egyéb hitelezők után kerül csak kielégítésre a követelés).

3. A kötvény jellemzői

A kötvény jellemzőit az úgynevezett *kötvényfeltételek (kibocsátási feltételek)* rögzítik részletesen: ez tartalmazza a kötvényre, valamint a kibocsátó és a befektető közötti jogviszonyra vonatkozó valamennyi fontos részletet.

a) A kibocsátás évén kívül az alábbiak tartoznak ide:

Futamidő

Futamidő szerint rövid lejáratú (legfeljebb négy év futamidejű), közepes lejáratú (négy és nyolc év közötti futamidejű) és hosszú lejáratú (több mint nyolc év futamidejű) kötvényeket különböztetünk meg. A futamidő a kamatozás kötvényfeltételekben rögzített kezdete és a kötvény lejáratá közötti időszak.

b) Törlesztés

A kötvények törlesztése történhet terv szerinti és rendkívüli visszafizetések útján.

c) Kamatozás

A mindenkori kötvényfeltételekben kerül rögzítésre az a kamat is, amelyet a kibocsátó fizet a befektetőnek a befektetett nominális tőke (az értékpapír névértéke) után. Ez nem csak a „klasszikus” fix kamat vagy a piaci feltételek szerint változó kamat lehet, hanem a kettő közt számos vegyes típus is létezik.

- Klasszikus fix kamatozású kötvények

A fix kamatozású kötvények – angolul straight bonds – a teljes futamidő alatt azonos mértékű fix kamatozással rendelkeznek (névleges kamat). A kamatfizetés többnyire évente, más országokban (pl. az USA-ban) túlnyomórészt félévente történik.

- Változó kamatozású kötvények (floating rate notes)

A floater kamatozása ugyan a bankközi piac kamatainak alakulásához van kötve, de általában nem pontosan felel meg az ott fizetett szintnek: A kibocsátó által a befektetőnek fizetett kamat egy fix felárral illetve diszkonttal (ez az úgynevezett spread) a fenti mértékek alatt illetve fölött lehet. A bázispontokban megadott spread nagysága a kibocsátó bonitása és a piac állapota szerint alakul. A kamatozás tekintetében a floating rate kötvényekbe történő befektetés hasonlít a pénzügyi befektetésekhez, mivel a kamatlábat a határidős illetve a lekötött betétéhez hasonlóan rendszeres időközönként rögzítik.

4. Kockázatok

A hozampremium a tőzsdei kereskedés alapelve, ami szerint magasabb hozamokat csak magasabb kockázat vállalása mellett lehet elérni, ezért sem lehet a befektetéseket csupán a várható hozamuk alapján összehasonlítani, fontos figyelembe venni a felmerülő kockázatokat is.

A vállalati kötvények változatosak és a hordozott kockázatok is jelentősen eltérőek lehetnek, ezért minden egyes vállalati kötvény vétele előtt célszerű alaposan tájékozódni és megismerni az adott kötvény feltételeit.

a) *Fizetőképességi (kibocsátói) kockázat*

Fizetőképességi kockázat alatt az adós fizetéseképtelenségének vagy illikviditásának veszélyét értjük, vagyis azt, hogy esetleg a kamatfizetési és tőketörlesztési kötelezettségét átmenetileg vagy véglegesen nem tudja határidőre teljesíteni. A fizetőképességi kockázat helyett alternatív módon használatos az adós- vagy kibocsátói kockázat kifejezés is.

A fizetőképesség változásának okai

A kibocsátó fizetőképessége a kötvény futamideje alatt összgazdasági vagy vállalati okokból változhat.

Ennek három fő oka lehet:

- A kibocsátó jövedelmi helyzetét és fizetőképességét esetleg tartósan negatívan befolyásoló konjunkturális változások. A nyomás annál erősebb, minél hosszabb ideig várat magára a konjunktúra javulása.
- Olyan változások, amelyek okai az egyes vállalatokban, ágazatokban vagy országokban keresendők. Példa erre a magas államháztartási hiány és a gazdasági válság.
- A gazdaságra erősen kiható politikai fejlemények, amelyek befolyásolják az adott ország fizetőképességét.

b) *A hozam, mint a fizetőképesség mércéje*

Az adós első osztályú bonitása általában alacsonyabb hozammal jár együtt. Az ilyen kötvények eleve alacsonyabb nominális kamatozásúak, mint a fizetőképesség szempontjából alacsonyabb besorolású adósok ugyanakkor kibocsátott kötvényei. Így például az államkötvényeken rendszerint alacsonyabb hozam érhető el, mint az ipari ágazat kibocsátóinak kötvényein.

A befektetőnek kell eldönteni, hogy a nagyobb biztonságért cserébe alacsonyabb hozammal is megelégszik, vagy magasabb kockázat mellett magasabb hozamot szeretne elérni. Alapszabályként megállapítható, hogy minél erősebben tér el felfelé az adott papír hozama a jellemző piaci hozamtól, annál nagyobb a befektető kockázata.

c) *Kamatváltozási kockázat / Árfolyamkockázat a futamidő alatt*

A kamatváltozási kockázat a kamatozó értékpapírok egyik legnagyobb kockázata. A kamatszint ingadozása a pénzpiacon (rövid- és középtávon) és a tőkepiacon (hosszú távon) is napirenden van, és naponta módosíthatja az értékpapírok árfolyamát.

A kamatváltozási kockázat a piaci kamatszint jövőbeni változásaira vonatkozó bizonytalanságból adódik. A fix kamatozású értékpapírt vásárló befektető számára a kamatváltozási kockázat árfolyamveszteség formájában jelentkezik, ha a piaci kamatszint emelkedik. Ez a kockázat alapvetően annál erősebben hat, minél nagyobb mértékben emelkedik a piaci kamatszint, minél hosszabb a kötvény hátralévő futamideje és minél alacsonyabb a nominális kamat.

Kamatérzékenység: a hátralévő futamidőtől és a kupontól függ

Lényegében két tényezőtől függ az, hogy egy kötvény mennyire hevesen reagál a piaci kamatláb változásaira: a (hátralévő) futamidőtől és a kötvény nominális kamatlábnak nagyságától ("kupon").

A kötvény árfolyamának változékonysága (volatilitás): a kötvény árfolyamok gyorsan változhatnak és mozgásuk előre nem kiszámítható, amely jelentős kockázatokat hordoz. Az egyes termékek árfolyamának elmozdulásáról, az árfolyam volatilitásáról további részletes információk a Trade GM Platformon keresztül, minden egyes kereskedett termékre vonatkozóan elérhetőek.

d) *A rating mint döntési segédlet*

A rating (minősítés) segítségével annak valószínűségét lehet megítélni, hogy az adós határidőre és teljes mértékben teljesíteni fogja-e az általa kibocsátott értékpapírokkal összefüggő kamatfizetéseket és tőketörlesztéseket. A független minősítő ügynökségek fizetőképességi vagy besorolási osztályzat formájában teszik közzé az adósokra, illetve azok kibocsátásaira vonatkozó minősítéseiket. Ennek során mindegyik minősítő ügynökség a saját minősítési rendszerét (szimbólumait) használja: A legismertebb ügynökségek – Standard & Poor's, Moody's és Fitch

A kibocsátóra, illetve a kötvényére adott minősítés kihat a még azután kibocsátandó kötvények kondícióira, elsősorban a hozam nagyságára. Az első osztályú ratinggel rendelkező kötvények tehát rendszerint alacsonyabb hozamot jelentenek a befektetőknek, mint az alacsonyabb besorolású kötvények.

A külföldi kötvények kereskedése külföldi devizákban zajlik, ami devizaárfolyam-kockázatot jelent, valamint mivel az egyes tőzsdék eltérő időzónában találhatóak, így az időeltolódás miatt csökkenhet az aktívan kereskedhető órák száma.

e) *Felmondási kockázat*

Az adós a kibocsátási tájékoztatóban foglalt kibocsátási feltételekben fenntarthatja magának a kötvény lejárat előtti felmondásának jogát. Ilyen egyoldalú felmondási jogot gyakran olyan időszakokban kötnek ki a kibocsátók, amikor a kamatok magasak. Ha a piaci kamatszint csökken, akkor nő a befektető azon kockázata, hogy a kibocsátó él a felmondási jogával: a kibocsátó ilyen módon csökkentheti kötelezettségeit, vagy egy másik kötvény kibocsátásával olcsóbban refinanszírozza magát, és ezzel csökkenti a kamatterheit.

f) *Likviditási kockázat*

A kötvények kereskedelmi forgalomban történő értékesíthetősége több tényezőtől függ, például a kibocsátott mennyiségtől, a lejáratig hátralévő időtől, az értékpapír-piaci szabályoktól, és a piaci feltételektől. A tőzsdei kereskedés bármely okból történő, a tőzsde egészére vagy az adott kötvényre kiterjedő felfüggesztése, vagy csődeljárás alatt lévő társaságok (kibocsátók) kötvényei nem értékesíthetőek. Azokat a kötvényeket, amelyeket nehéz eladni vagy egyáltalán nem lehet eladni, adott esetben lejáratig kell birtokolni.

Társaságunk devizában denominált, nem fedezett, külföldi székhelyű vállalatok kötvényeinek külföldi tőzsdéken történő kereskedését teszi elérhetővé Ügyfelei számára a TradeGM Kereskedési Platformon.

5. Azonnali kötvénykereskedelem

A kötvényekkel nyilvános tőzsdéken, és tőzsdén kívül kereskednek. A tőzsdei kereskedelem esetében, a vonatkozó tőzsdei szabályokat (kereskedelmi tételek, megbízás típusai, szerződéskötés, stb.) kell figyelembe venni. Az egyes tőzsdék hatályos szabályzatai hirdetmények formájában állnak a befektetők rendelkezésére és a legtöbb esetben elérhetők az adott tőzsde hivatalos honlapján.

A tőzsdei kereskedésben szereplő kötvények esetében a tőzsdén kialakult, jegyzett árak jelentősen különbözhetnek a tőzsdén kívüli árfolyamjegyzésektől. A tőzsdei kereskedés minden országban szigorúan szabályozott ügyletmenet szerint zajlik. Mivel ezek a piacok nagyszámú vevőt és eladót koncentrálnak, fontos, hogy az egymás számára ismeretlen felek között adva legyenek a biztonságos üzletkötés feltételei. Ezt a célt szolgálja a tőzsdék nyilvánossága. A nyilvánosság nem csak az árak alakulásának bárki által történő nyomon követését jelenti, hanem a tőzsdén jegyzett cégek működésének átláthatóságát is. A tőzsdei bevezetés alapfeltétele a nyilvánossá válás, a tulajdonosi kör kiterjesztése. Ez önmagában számos plusz kötelezettséget ró a társaságokra, emellett a tőzsde az egyes kategóriákban egyéb szigorú információszolgáltatási követelményeket szab a cégekre, amelyek tovább növelik a vállalat életének áttekinthetőségét, és ösztönzik a hatékonyságot.

6. További információk:

A terméktájékoztatóban foglalt információk nem teljeskörűek, nem minősülnek befektetési tanácsadásnak, befektetésre való ösztönzésnek, befektetési ajánlatnak vagy ajánlattételi felhívásnak. A terméktájékoztató célja kizárólag az eBrókerház Zrt. által kínált kötvénytermékekkel összefüggő általános információk nyújtása, további információkat a Trade GM honlapján www.tradegm.eu és az eBrókerház hivatalos közzétételi helyeként megjelölt www.ebrokerhaz.hu megtalálható Üzletszabályzatunk tartalmaz, míg az egyes kötvénytermékekre vonatkozó részletes információk a Trade GM Kereskedési Platformon keresztül elérhetőek.

Felhívjuk szíves figyelmét arra, hogy befektetési döntését kellőképpen fontolja meg, amennyiben döntéséhez bármilyen további információra van szüksége, munkatársaink készséggel állnak a rendelkezésére.

eBrókerház Zrt.