

**K&H Bank Zrt.**

1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.  
telefon: (06 1) 328 9000  
fax: (06 1) 328 9696  
Budapest 1851  
www.kh.hu • bank@kh.hu



**Terméklap**

**Érvényes: 2026.03.24-től**

**Termék megnevezése: Forintban denominált Magyar Állampapírok**

**A TERMÉK ÁLTALÁNOS LEÍRÁSA**

---

A Magyar Állam által forintban kibocsátott, fix vagy változó kamatozású, illetve diszkontáron értékesített egy éves, valamint egy évnél hosszabb lejáratú értékpapírok, amelyek az állam adósságát testesítik meg.

Az állampapírok a névértékükre vonatkozóan 100%-ban tőkevédettek, azaz a kibocsátó **a névértéket a lejáratkor köteles visszafizetni**. Ha az ügyfél az állampapírt nem névértéken vásárolta meg, a ténylegesen befektetett tőkére a védelem nem vonatkozik, továbbá lejárat előtti értékesítés esetén sem biztosított minden esetben a befektetett tőke 100%-os visszafizetése, azaz az ügyfelet veszteség érheti.

Kibocsátás helye: Magyarország

Irányadó jog: Magyar

Devizaneme: HUF

Részletes tájékoztató, valamint a jelen Terméklapon nem szereplő további információk az Állampapír forgalmazás „Nyilvános Ajánlattételek” nevű dokumentumaiban található. Ezen dokumentumok elérhetőek magyar nyelven, az Államkincstár honlapján (<http://www.akk.hu>)

Állampapírokra nem vonatkozik az OBA garanciája.

**Lakossági állampapírok**

Egyes állampapírok (ún. lakossági állampapírok) kizárólag magyar forintban bevételekkel és kiadásokkal rendelkező természetes személyek részére forgalmazhatók.

A K&H Banknál (a továbbiakban Bank), a következő lakossági állampapírok érhetőek el mind elsődleges mind másodlagos forgalmazás keretében: Magyar Állampapír Plusz (MÁP+), a Prémium Magyar Állampapír (PMÁP), Bónusz Magyar Állampapír (BMÁP) és Fix Magyar Állampapír (FixMÁP). A Bank a Prémium Magyar Állampapír (PMÁP) esetében csak azokat a sorozatokat forgalmazza, amelyek adagolt kibocsátása<sup>1</sup> 2021. július 26-án vagy ezt követően történik, a Bónusz Magyar Állampapír (BMÁP) esetében csak azokat forgalmazza, amelyek kibocsátása 2022.09.30-án vagy ezt követően történik.

---

<sup>1</sup> Az **adagolt kibocsátás** a nyilvános forgalomba hozatalnak olyan módja, amelynek keretén belül az értékesítés a kibocsátó által meghatározott időszak alatt történik úgy, hogy az értékpapírok lejáratú időpontja azonos. Az értékesítésre nyitva álló időszak egy hosszabb periódus, melyen belül a vételi ajánlatok gyűjtése és teljesítése naponta történik. A kibocsátási árfolyam a forgalomba hozatal első napján a névérték, ezt követően a névérték és a felhalmozott kamat összege.

	<b>Magyar Állampapír Plusz (MÁP+) 2024.06.03-ig kibocsátva</b>	<b>Magyar Állampapír Plusz (MÁP+) 2024.06.03-tól kibocsátva</b>	<b>Prémium Magyar Állampapír (PMÁP) 2022.09.30 előtt kibocsátott</b>	<b>Prémium Magyar Állampapír (PMÁP) 2022.09.30-án vagy utána kibocsátott</b>	<b>Bónusz Magyar Állampapír (BMÁP)</b>	<b>Fix Magyar Állampapír (FixMÁP)</b>
<b>Futamidő</b>	5 év	5 év	3 és 5 év	3 és 10 év között, 2025.04.23-tól 10 év	3 és 5 év, 2025.04.23-tól 4 és 6 év 2025-10.01-től csak 6 év	3 év, 2025.04.23-tól 3 és 5 év 2025.10.01-től csak 5 év
<b>Devizanem</b>	HUF	HUF	HUF	HUF	HUF	HUF
<b>Befektetői kör</b>	devizabelföldi és devizakülföldi természetes személyek	devizabelföldi és devizakülföldi természetes személyek	devizabelföldi és devizakülföldi természetes személyek	devizabelföldi és devizakülföldi természetes személyek	devizabelföldi és devizakülföldi természetes személyek	devizabelföldi és devizakülföldi természetes személyek
<b>Értékesítési korlát</b>	nincs	Nyilvános ajánlattétel szerint	nincs	Nyilvános ajánlattétel szerint	Nyilvános ajánlattétel szerint	Nyilvános ajánlattétel szerint
<b>Névérték</b>	1 HUF	1 HUF	1.000 HUF	1 HUF	1 HUF	1 HUF
<b>Minimum jegyzési mennyiség</b>	100.000 db (100.000 Ft)	100.000 db (100.000 Ft)	100 db (100.000 Ft)	100.000 db (100.000 HUF)	100.000 db (100.000 Ft)	100.000 db (100.000 Ft)
<b>Kamatozás</b>	fix, sávós	fix, sávós	Változó: kamatbázis + kamatprémium. A kamatbázis: a kibocsátást megelőző év fogyasztói árindexe (infláció).	Első periódusban: fix kamatozású. Következő periódusokban: változó kamatozású, kamatbázis + kamatprémium. Kamatbázis: a kibocsátást megelőző év fogyasztói árindexe (infláció). Kamatprémium: az adott sorozatra vonatkozó nyilvános ajánlattétel szerint	Változó: kamatbázis + kamatprémium. Kamatbázis: az adott kamatperiódusra alkalmazandó kamatmérték meghatározásának napján és ezt megelőzően tartott összesen négy eredményes, 3 hónapos hátralévő futamidejű Diszkont Kincstárjegy aukción kialakult átlaghozamok adott aukción elfogadott mennyiségekkel súlyozott számtani átlag. Kamatprémium: az adott sorozatra vonatkozó nyilvános ajánlattétel szerint	Fix
<b>Forgalomba hozatal</b>	jegyzés	adagolt kibocsátás	adagolt kibocsátás	adagolt kibocsátás	adagolt kibocsátás	adagolt kibocsátás
<b>Kamatfizetés gyakorisága</b>	a kibocsátást követő első évben fel évente, majd évente	évente	évente	évente	az első kamatperiódus kivételével háromhavonta	az első kamatperiódus kivételével háromhavonta
<b>Kamatfizetés módja</b>	a kamatösszegnek megfelelő darabszámú, azonos sorozatba tartozó	a kamatösszegnek megfelelő darabszámú, azonos sorozatba tartozó	pénzjóváírással az ügyfélszámlán	pénzjóváírással az ügyfélszámlán	pénzjóváírással az ügyfélszámlán	pénzjóváírással az ügyfélszámlán

	<b>Magyar Állampapír Plusz (MÁP+) 2024.06.03-ig kibocsátva</b>	<b>Magyar Állampapír Plusz (MÁP+) 2024.06.03-tól kibocsátva</b>	<b>Prémium Magyar Állampapír (PMÁP) 2022.09.30 előtt kibocsátott</b>	<b>Prémium Magyar Állampapír (PMÁP) 2022.09.30-án vagy utána kibocsátott</b>	<b>Bónusz Magyar Állampapír (BMÁP)</b>	<b>Fix Magyar Állampapír (FixMÁP)</b>
	MÁP Plusz értékpapírokban, a befektető értékpapírszámláján történő jóváírással a kamatfizetés napján, kivéve az utolsó, lejáratkori kamatfizetés esetén, amikor pénzjóváírással az ügyfélszámlán	MÁP Plusz értékpapírokban, a befektető értékpapírszámláján történő jóváírással a kamatfizetés napján, kivéve az utolsó, lejáratkori kamatfizetés esetén, amikor pénzjóváírással az ügyfélszámlán				
<b>Másodpiaci árazás</b>	A nettó napi visszavételi árfolyam meghatározása az ÁKK által a K&H Bank felé alkalmazott opciós visszavételi árfolyam, az aktuális piaci hozamkörnyezet figyelembevételével, valamint max. 300 bp árfolyammarzs levonásával történik Kamatfizetés utáni 5 munka nap folyamán a visszaváltási árfolyam 100%+felhalmozott kamat	A nettó napi visszavételi árfolyam meghatározása az ÁKK által a K&H Bank felé alkalmazott opciós visszavételi árfolyam, az aktuális piaci hozamkörnyezet figyelembevételével, valamint max. 300 bp árfolyammarzs levonásával történik Kamatfizetés utáni 5 munka nap folyamán a visszaváltási árfolyam 100%+felhalmozott kamat	A nettó napi visszavételi árfolyam meghatározása az ÁKK által a K&H Bank felé alkalmazott opciós visszavételi árfolyam, az aktuális piaci hozamkörnyezet figyelembevételével, valamint max. 300 bp árfolyammarzs levonásával történik.	A nettó napi visszavételi árfolyam meghatározása az ÁKK által a K&H Bank felé alkalmazott opciós visszavételi árfolyam, az aktuális piaci hozamkörnyezet figyelembevételével, valamint max. 300 bp árfolyammarzs levonásával történik.	A nettó napi visszavételi árfolyam meghatározása az ÁKK által a K&H Bank felé alkalmazott opciós visszavételi árfolyam, az aktuális piaci hozamkörnyezet figyelembevételével, valamint max. 300 bp árfolyammarzs levonásával történik.	A nettó napi visszavételi árfolyam meghatározása az ÁKK által a K&H Bank felé alkalmazott opciós visszavételi árfolyam, az aktuális piaci hozamkörnyezet figyelembevételével, valamint max. 300 bp árfolyammarzs levonásával történik.
<b>Lejáratkori kifizetés</b>	névérték és a kamatösszeg jóváírása az ügyfélszámlán	névérték és a kamatösszeg jóváírása az ügyfélszámlán	névérték és a kamatösszeg jóváírása az ügyfélszámlán	névérték és a kamatösszeg jóváírása az ügyfélszámlán	névérték és a kamatösszeg jóváírása az ügyfélszámlán	névérték és a kamatösszeg jóváírása az ügyfélszámlán

**Nem lakossági állampapírok**

	<b>Diszkont Kincstárjegy</b>	<b>Magyar Államkötvény (MÁK)</b>
<b>Futamidő</b>	3, 6 és 12 hónap	Jellemzően: 5, 7, 10, 15, 20, 30 év
<b>Devizanem</b>	HUF	HUF
<b>Befektetői kör</b>	devizakülföldi és devizabelföldi természetes és jogi személyek, jogi személyiség nélküli szervezetek	devizakülföldi és devizabelföldi természetes és jogi személyek, jogi személyiség nélküli szervezetek
<b>Értékesítési korlát</b>	nincs	nincs
<b>Névérték</b>	10.000	10.000

	<b>Diszkont Kincstárjegy</b>	<b>Magyar Államkötvény (MÁK)</b>
<b>Minimum jegyzési mennyiség</b>	10 db (100.000 Ft)	10 db (100.000 Ft)
<b>Kamatozás (hozam)</b>	a <b>diszkont ár</b> , amelyen forgalomba kerül, és a lejáratkori <b>névérték</b> , vagy ha lejárt előtt értékesítés esetén a <b>vételár</b> közötti különbség	fix vagy változó
<b>Forgalomba hozatal</b>	aukció	aukció
<b>Kamatfizetés gyakorisága</b>	nincs kamatfizetés, hozam realizálható	Nyilvános ajánlattétel szerint
<b>Kamatfizetés módja</b>	pénzjováírása ügyfélszámlán	pénzjováírással ügyfélszámlán
<b>Lejáratkori kifizetés</b>	névérték	névérték és kamatösszeg jóváírása ügyfélszámlán

A Bank az állampapírok másodpiaci forgalmazását saját számlás ügylet keretében kezeli.

#### **A K&H Bank Zrt. a lakossági és nem lakossági állampapírok másodpiaci árának meghatározásánál az alábbi általános szabályok szerint jár el:**

A K&H Bank Zrt – saját döntése alapján – e szabályok alapján meghatározott árak figyelembevételével köt adásvételi szerződést az Üzletféllel az annak tárgyát képező értékpapírok saját számlára történő eladására vagy vételére a tőzsdén kívüli (másod)piacon.

- Amennyiben a K&H Bank Zrt. az adásvételi szerződés megkötésére jogszabály vagy szerződés vagy az adott értékpapír forgalomba hozatalához kapcsolódó (közvetett) dokumentáció alapján **nem köteles**, akkor a K&H Bank Zrt. egyedi döntése alapján határozza meg az adásvételi szerződés megkötéséhez szükséges további feltételeket (pl. mennyiség).
- Amennyiben a K&H Bank Zrt. az adásvételi szerződés megkötésére jogszabály vagy szerződés, vagy az adott értékpapír forgalomba hozatalához kapcsolódó (közvetett) dokumentáció alapján **köteles**, akkor a K&H Bank Zrt. e dokumentumban meghatározott feltételek szerint, de azon belül egyedi döntése alapján határozza meg az adásvételi szerződés megkötéséhez szükséges további feltételeket (pl. mennyiség).
- A K&H Bank Zrt. – amennyiben ez jogszabályba, a kibocsátóval kötött szerződésbe, vagy az adott értékpapír forgalomba hozatalához kapcsolódó dokumentáció rendelkezéseibe nem ütközik – bármikor jogosult az értékpapírok saját számlára történő eladására vagy vételére vonatkozó szolgáltatásának felfüggesztésére vagy megszüntetésére.

A K&H Bank Zrt. az alkalmazott marzsok értékét az aktuális piaci viszonyok a vonatkozó jogszabályok és a belső szabályzatokban leírt módon határozza meg.

**Költségek, díjak, jutalékok**

	Magyar Állampapír Plusz (MÁP+), Prémium Magyar Állampapír (PMÁP), Bónusz Magyar Állampapír (BMÁP) és Fix Magyar Állampapír (FixMÁP) adagolt kibocsátása	Lakossági állampapír sajátszámlás forgalmazása <sup>2</sup>	Nem lakossági állampapír sajátszámlás forgalmazása <sup>3</sup>	Aukciós megbízások: Diszkont Kincstárjegy (DKJ), Magyar Államkötvény (MÁK)
<b>Ügyfelet terhelő költségek, díjak</b>				
Értékpapír-számlavezetési díj / negyedév Százalékos díj negyedéves átlagállomány névértékére vetítve	<b>Normál értékpapírszámla:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 0,04%, de minimum 500 Ft és maximum 10.000 Ft</li> <li>• 500 millió Ft állomány felett 0,04 %</li> </ul> <b>K&amp;H nyugdíj-előtakarékosági számla</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 0,04% min. 500 Ft</li> </ul> <b>Tartós befektetési számla (TBSZ)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Az első év díjmentes</li> <li>• További évek tekintetében a normál értékpapírszámla díjszabása szerint</li> </ul>			
Aukciós jutalék	-			0,15% minimum 2.000 Ft
<b>Beépített költség (marzs)</b> Becsült érték, esetenként kevesebb vagy több is lehet	Nincs ilyen költség!	Nincs ilyen költség!	Hátralévő futamidő 0-3 hónap: 0,5% 3 hónap – 2 év: 0,75% 2 év felett: 1,0%	Nincs ilyen költség!
<b>3. fél által fizetett jutalék</b>				
Az Államadósság Kezelő Központ Zrt által (ÁKK) a Banknak fizetett jutalék	A Bank az ügyfélszámlán nyilvántartott átlagos lakossági állampapír-állomány alapján Állományi díjra jogosult, valamint egyéb feltételek teljesítése esetén Értékesítési díjra is jogosult lehet		-	Futamidő ≤ 2 év: 0,05% 3 év: 0,07% 5 év: 0,10% 10 év: 0,19% ≥ 15 év: 0,25% ≥ 20 év: 0,31%

**PÉLDA**

Tegyük fel, hogy egy természetes személy 2.000.000 Ft értékben vásárol a Banktól 3 éves hátralévő futamidejű magyar állampapírt, 3.000.000 Ft névértékű 10 éves futamidejű Prémium magyar állampapírt (PMÁP) vásárol és 2.000.000 Ft névértékű 3 éves futamidejű Bónusz magyar állampapírt (BMÁP) vásárol.

Feltételezve továbbá, hogy más értékpapír nincs a normál értékpapírszámláján és további befektetéseket nem kezdeményez, valamint van befektetői e-bankja, az alábbiak szerint alakulnak a költségek és jutalékok.

Az ügyfél elektronikusan kapja a számlakivonatot.

<sup>2</sup> Az aktuális másodpiaci árfolyamok elérhetőek a <https://www.kh.hu/kondicio/maqanszemely/hirdetmeny> oldalon, az „értékpapírok árfolyamai” fülön

### Ügyfelet terhelő költségek, díjak

	Egyszeri díj (marzs)	Számlavezetési díj					Összesen
		1. év	2. év	3. év	4. év	5. év	
Állampapír számláról	10.000 Ft	3.200 Ft	3.200 Ft	3.200 Ft			19.600 Ft
Prémium magyar állampapír		4.800 Ft	4.800 Ft	4.800 Ft	4.800 Ft	4.800 Ft	24.000 Ft
Bónusz magyar állampapír		3.200 Ft	3.200 Ft	3.200 Ft			9.600 Ft
<b>Összesen:</b>	<b>10.000 Ft</b>	<b>11.200 Ft</b>	<b>11.200 Ft</b>	<b>11.200 Ft</b>	<b>4.800 Ft</b>	<b>4.800 Ft</b>	<b>53.200 Ft</b>

Összefoglalva: **53.200 Ft** a Bank bevétele, ebből közvetlenül az ügyfél fizet számlavezetési díjként 43.200 Ft-ot öt év során.

### Az Államadósság Kezelő Központ Zrt (ÁKK) által a Banknak fizetett jutalék lakossági állampapírok esetén

Állományi díj címén a Bank az alábbi díjra jogosult:

Az állományi díj negyedéves mértéke 0,0125% (0,05% / év), a tárgynegyedévet közvetlenül megelőző teljes naptári évi átlagos lakossági állampapír állományára vetítve.

Feltételezve, hogy a megvásárolt állampapírok futamidejük alatt állományként részei a Bank lakossági állampapír állományának, az alábbi díjakat kaphatja a Bank.

Értékpapír / (Névérték)	Állományidíj (0,05% / év)					Összesen
	1. év	2. év	3. év	4. év	5. év	
Prémium magyar állampapír (3.000.000 Ft-ra)	1 500 Ft	1 500 Ft	1 500 Ft	1 500 Ft	1 500 Ft	7 500 Ft
Bónusz magyar állampapír (2.000.000 Ft-ra)	1 000 Ft	1 000 Ft	1 000 Ft			3 000 Ft

Természetesen a fentiekől eltérő forgatókönyv is lehetséges, ugyanis értékesítési díj címén a Bank jogosult lehet a tárgynegyedévi bruttó értékesítés 0,8%-ára, ha együttesen teljesülnek az alábbi feltételek:

- a tárgynegyedévi átlagos ügyfélszám egész számra kerekített értéke meghaladja a tárgynegyedévet közvetlenül megelőző negyedévi átlagos ügyfélszám egész számra kerekített értékét; és
- a tárgynegyedévi bruttó értékesítés és a tárgynegyedévi esedékességi kifizetések százalékos aránya eléri vagy meghaladja a 101%-ot.

Mint a fenti leírásból látható, a Bank részére az ÁKK által fizetett jutalék nem csak az adott tranzakciótól függhet, hanem a Bank állampapír-állományától, illetve ügyfélszámtól, valamint a kifizetett esedékességektől (kamat-, tőkefizetés) is. Ezért ennek egy adott tranzakcióra való pontos leosztása a gyakorlatban nehézségekbe ütközik. A fentiekben ezért csak egy példát mutatunk, amikor a Bank csak az állományi díjra jogosult

**Megjegyzés:** A befektető a Bank mindenkor érvényes hirdetéséből tájékozódhat, hogy milyen adatokat használ fel a várható költségek kiszámításához. Amennyiben a ténylegesen felmerülő költségek nem érhetők el, a Banknak ésszerű becslésekkel kell megállapítania előzetesen a költségeket. A Bank az utólagos tapasztalatok alapján felülvizsgálja az előzetes feltételezéseket, és amennyiben szükséges, elvégzi azok kiigazítását. Ezen kiigazítás eredményezhet

kedvező és kedvezőtlen változást is az ügyfél számára. A tényleges díjakról, költségekről, beleértve a 3. fél által fizetett jutalékokat is, a Bank utólagosan éves kimutatást küld a befektetőknek.

## ADÓZÁS

A személyi jövedelemadóról szóló törvény hatálya alá tartozó adóalanyok esetén a kötvényhez kapcsolódó hozamok (kamat és értékesítéshez vagy lejáratához kapcsolódó árfolyamnyereség) kamatadó hatálya alá tartozó jövedelemnek minősülnek, amely jövedelemből a K&H Bank kamatadót von le az ügyféltől.

Ugyanakkor a Magyar Állam által kibocsátott, a lakosság, mint befektetői célpiac részére 2019. június 1-től forgalomba hozott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírból származó kamatjövedelem mentesül a kamatadó megfizetése alól, ideértve a szociális hozzájárulási adót is. Kivételt képeznek ezek alól a Nyugdíj-előtakarékossági számlán és a Tartós befektetési számlán elhelyezett befektetések, amelyekre speciális adózási szabályok vonatkoznak.

A társasági adóról szóló törvény hatálya alá tartozó társaságok esetén nem von le a K&H Bank kamatadót, azt a mindenkor hatályos törvény alapján kell a társaságnak bevallani és megfizetni.

**Nem magyar adóügyi illetőségű** részére kifizetett jövedelmek tekintetében a személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény 7. sz. melléklete szerint kell az adókötelezettségeket teljesíteni. A nem Magyarországon adóügyi illetőségű magánszemély esetén a Bank az AKTV. 1. melléklet II-IV. és VII. pontjában meghatározott átvilágítási szabályok alkalmazásával megállapított illetőséget veszi figyelembe. Amennyiben az átvilágított magánszemélynek több álamban is van adóügyi illetősége, akkor a külföldi ország adóhatósága által kiállított illetőségigazolással igazolja a magánszemély az illetőséget. Külföldi illetőség esetén a Bank Magyarország és az adott ország között lévő kettős adóztatást elkerülő egyezmény szabályait veszi figyelembe. Ennek hiányában a Bank magyar adóügyi illetőségüként kezeli a magánszemélyt.

A Bank a nem magyar adóügyi illetőségű társaságok esetén adót nem von le. Az adókötelezettséget a társaságnak kell teljesítenie a rá vonatkozó adó jogszabályok alapján. Az Európai Közösség más tagállamában, illetőleg az Egyesült Államokban illetőséggel bíró személyek részére kifizetett / jóváírt kamat-jövedelmekről a Bank adatot szolgáltat az adóhatóság részére. Az adózással összefüggő következmények a jövőben változhatnak, a konkrét adófizetési kötelezettség mindenkor csak az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltető meg.

## A TERMÉKBEN REJLŐ ÉRTÉKELT KOCKÁZATOK:

**Komplexitás:** Nem komplex termék

Kockázati érték és besorolás:

Kockázati érték	1	2	3	4	5	6	7
Kockázati besorolás	Védekező	Óvatos		Dinamikus		Merész	
Hátralevő futamidő		<=1 év	>1 és<=10 év	>10 év			

← Alacsony kockázat

Magas kockázat →

A kockázati érték és besorolás meghatározásánál feltételeztük, hogy a befektető hazai, azaz magyar forint eszközökkel rendelkezik. A fenti kockázati értéket és besorolást a bank rendszeresen felülvizsgálja, így ezek a jövőben változhatnak!

## EGYES KOCKÁZATI TÍPUSOK ÉRTÉKELÉSE: (ALACSONY, KÖZEPES, MAGAS)

- Visszafizetési kockázat**, azaz annak kockázata, hogy normál piaci körülmények között (függetlenül például a kibocsátó fizetőképességétől) a tőke nem kerül visszafizetésre.

**Alacsony**, mert az állampapírok tőkevédett struktúrájú értékpapírok.

2. **Hitelkockázat**, azaz annak kockázata, hogy a befektetett összeget a kibocsátó, illetve a mögöttes eszközök kibocsátója nem lesz képes visszafizetni a befektetés futamideje alatt.

**Közepes**, mert nemzetközi besorolások alapján a kibocsátó által kibocsátott értékpapírok besorolása (S&P: BBB-) a befektetésre ajánlott kategóriában helyezkedik el.

3. **Devizakockázat**, azaz a deviza-árfolyam változásból eredő kockázat, amely abból adódik, hogy a befektető jövedelme és befektetendő pénzeszközei más devizanemben vannak, mint a kibocsátott értékpapír pénzneme.

**Alacsony**, mert a kibocsátás magyar forintban (HUF) történik.

4. **Likviditási kockázat**, azaz annak kockázata, hogy a befektetés annak lejáratá előtt - bármikor - nem, vagy olyan áron értékesíthető, amely jelentősen eltér az aktuális piaci értéktől, vagy maga a tranzakció jelentős hatást gyakorol a befektetés piaci értékére.

**Közepes**, mert az állampapíroknak normál piaci körülmények között van likvid másodpiaca, de figyelembe kell venni a Bank minimális forgalmazási mennyiségét. Ez azonban nem jelenti azt, hogy a Bank kötelezettséget vállal az értékpapírok visszaváltására illetve folyamatos forgalmazására. A likviditás esetleges megszűnése esetén a Bank nem tud másodpiaci árat biztosítani, és az ebből származó esetleges károkért a Bank nem vállal felelősséget.

#### **További kockázatok:**

5. **Árfolyamkockázat**, a deviza-árfolyam változásából eredő kockázat, ami abból adódik, hogy a befektetés kamatának (hozamának), illetve tőkéjének visszafizetése függ valamely deviza árfolyamának változásától.
6. **Kamatkockázat**, azaz annak kockázata, hogy egy befektetés piaci értékét befolyásolják a kamatváltozások (pl. jegybanki alapkamat, BUBOR, stb.). Ennek mértéke jelentősen függ a befektetés hátralévő futamidejétől.
7. **Inflációs kockázat**, azaz annak kockázata, hogy az infláció egy befektetés piaci értékét a készpénzre gyakorolt hatásánál nagyobb mértékben befolyásolja. A kockázat a hátralévő futamidőtől és az inflációs várakozásoktól függően változhat (pl. a magas inflációs várakozások csökkentik egy fix kamatozású befektetés piaci árát).
8. **Külső tényezőkhez kapcsolódó kockázat**, azaz annak kockázata, hogy egy befektetés piaci értékét olyan külső tényezők befolyásolják, mint pl. az adórendszer.

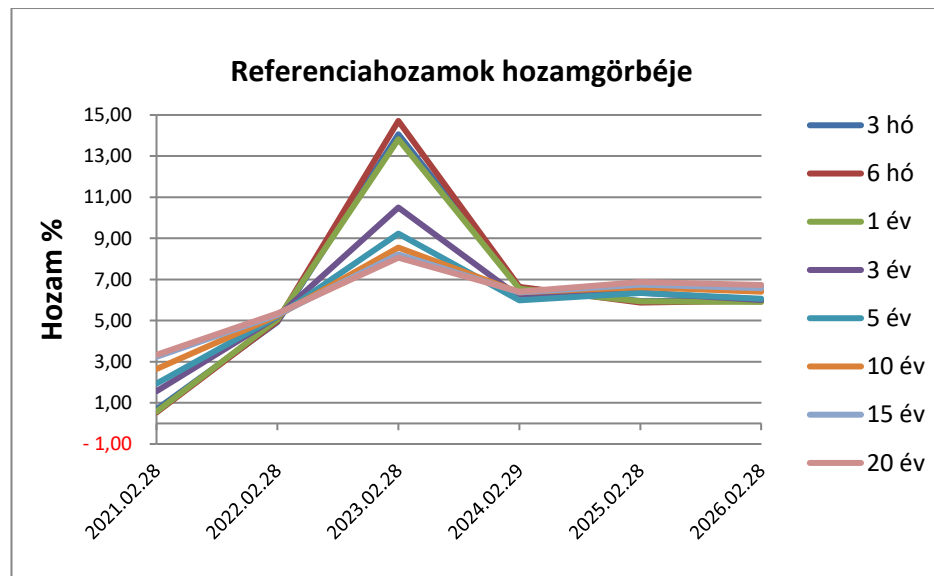
**PIACI HELYZET<sup>4</sup>:**

Az árfolyam és hozam alakulása

1. Az állampapírok tőzsdei árfolyama megtekinthető a BÉT honlapján [www.bet.hu](http://www.bet.hu)

2. Referenciahozamok alakulása (%)

	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	10 év	15 év	20 év
<b>2021.02.28</b>	0,69	0,54	0,58	1,57	1,94	2,65	3,24	3,34
<b>2022.02.28</b>	4,93	4,98	5,06	5,20	5,21	5,24	5,29	5,35
<b>2023.02.28</b>	14,06	14,71	13,82	10,50	9,23	8,55	8,22	8,06
<b>2024.02.28</b>	6,60	6,64	6,55	6,15	5,99	6,38	6,38	6,40
<b>2025.02.28</b>	5,95	5,88	5,94	6,36	6,35	6,63	6,75	6,87
<b>2026.02.28</b>	5,99	5,97	5,91	6,00	6,06	6,40	6,58	6,73



<sup>4</sup>A múltbéli adatok tájékoztató jellegűek, és nem zárják ki azt, hogy az érintett időszakban egyes piacokon ezektől eltérő árakon is történhetett kereskedés. Továbbá - mivel az adatok múltbéli teljesítményekre vonatkoznak - nincs garancia arra, hogy a jövőbeli teljesítmények hasonlóan alakulnak, sem arra, hogy azokat esetleg a jövőben további díj, adó, stb. nem terheli.