

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: 2024.04.15-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

Írányadó 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 érhetők el mind elsődleges mind másodlagos forgalmazás keretében: Egyéves Magyar Állampapír (1MÁP), Magyar Állampapír Plusz (MÁP+), a Prémium Magyar Állampapír (PMÁP), Bónusz Magyar Állampapír (BMÁP) és Fix Magyar Állampapír (FixMÁP). A PMÁP esetében a Bank csak azokat a sorozatokat forgalmazza, amelyek adagolt kibocsátása¹ 2021. július 26-án vagy ezt követően történik, a Bónusz Magyar Állampapír (BMÁP) csak azokat forgalmazza, amelyek kibocsátása 2022.09.30-án vagy ezt követően történik.

	Egyéves Magyar Állampapír (1MÁP)	Magyar Állampapír Plusz (MÁP+)	Prémium Magyar Állampapír (PMÁP) 2022.09.30 előtt kibocsátott	Prémium Magyar Állampapír (PMÁP) 2022.09.30-án vagy utána kibocsátott	Bónusz Magyar Állampapír (BMÁP)	Fix Magyar Állampapír (FixMÁP)
Futamidő	1 év	5 év	3 és 5 év	3 és 10 év között	3 és 5 év	3 év
Devizanem	HUF	HUF	HUF	HUF	HUF	HUF
Befektetőkör	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
Értékesítési korlát	nincs	nincs	nincs	25 millió db (25 millió névérték)	250 millió db (250 millió névérték), 100 millió db (100 millió névérték) 2024-től	50 millió db (50 millió névérték)
Névérték	10.000 HUF	1 HUF	1.000 HUF	1 HUF	1 HUF	1 HUF
Minimum jegyzési mennyiség	10 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)

¹ 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, jellemzően egy éves periódus, melyen belül a vételi ajánlatok gyűjtése és teljesítése naponta történik.

	Egyéves Magyar Állampapír (1MÁP)	Magyar Állampapír Plusz (MÁP+)	Prémium Magyar Állampapír (PMÁP) 2022.09.30 előtt kibocsátott	Prémium Magyar Állampapír (PMÁP) 2022.09.30-an vagy utána kibocsátott	Bónusz Magyar Állampapír (BMÁP)	Fix Magyar Állampapír (FixMÁP)
Kamatolás	fix	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).	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 ajánlatétel szerint	Fix
Forgalomba hozatal	jegyzés	jegyzés	adagolt kibocsátás	adagolt kibocsátás	adagolt kibocsátás	adagolt kibocsátás
Kamatfizet és gyakorisága	lejáratkor	a kibocsátást követő első évben fel évente, majd évente	évente	évente	az első kamatperiódus kivételével háromhavonta	az első kamatperiódus kivételével háromhavonta
Kamatfizet és módja	pénzjováírással az ügyfélszámlán	a kamatösszegnek megfelelő darabszámú, azonos sorozatba tartozó MÁP Plusz értékpapírokban, a befektető értékpapírszámláján történő jóváírással a kamatfizetés napján, kivéve az utolsó, lejáratkori kamatfizetés esetén, amikor pénzjováírással az ügyfélszámlán	pénzjováírással az ügyfélszámlán	pénzjováírással az ügyfélszámlán	pénzjováírással az ügyfélszámlán	pénzjováírással az ügyfélszámlán
Másodpiaci árazás	A nettó napi visszavételi árfolyam meghatározása a névérték mínusz max. 300 bp árfolyammarzs és az aktuális piaci hozamkörnyezet figyelembevételével 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.	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.

	Egyéves Magyar Állampapír (1MÁP)	Magyar Állampapír Plusz (MÁP+)	Prémium Magyar Állampapír (PMÁP) 2022.09.30 előtt kibocsátott	Prémium Magyar Állampapír (PMÁP) 2022.09.30-an vagy utána kibocsátott	Bónusz Magyar Állampapír (BMÁP)	Fix Magyar Állampapír (FixMÁP)
Lejárat-kori kifizetés	Futamidő végén a kamat a tőkével együtt kerül az ügyfélszámlán jóváírásra.	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

	Diszkont Kincstárjegy	Magyar Államkötvény (MÁK)
Futamidő	3, 6 és 12 hónap	Jellemzően: 5, 7, 10, 15, 20, 30 év
Devizanem	HUF	HUF
Befektetői kör	devizakülföldi és devizabelföldi természetes és jogi személyek, jogi személyiség nélküli szervezetek	devizakülföldi és devizabelföldi természetes és jogi személyek, jogi személyiség nélküli szervezetek
Értékesítési korlát	nincs	nincs
Névérték	10.000	10.000
Minimum jegyzési mennyiség	10 db (100.000 Ft)	10 db (100.000 Ft)
Kamatozás (hozam)	a diszkont ár , amelyen forgalomba kerül, és a lejáratkori névérték , vagy ha lejárt előtt értékesítés esetén a vételár közötti különbség	fix vagy változó
Forgalomba hozatal	aukció	aukció
Kamatfizetés gyakorisága	nincs kamatfizetés, hozam realizálható	Nyilvános ajánlattétel szerint
Kamatfizetés módja	pénzjóváírása ügyfélszámlán	pénzjóváírással ügyfélszámlán
Lejáratkori kifizetés	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 (közzétett) 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 (közzétett) 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

	Egyéves Magyar Állampapír (1MÁP), Magyar Állampapír Plusz (MÁP+) jegyzése és Prémium Magyar Állampapír (PMÁP), Bónusz Magyar Állampapír (BMÁP) és Fix Magyar Állampapír (FixMÁP) adagolt kibocsátása	Lakossági állampapír saját számlás forgalmazása²	Nem lakossági állampapír saját számlás forgalmazása³	Aukciós megbízások: Diszkont Kincstárjegy (DKJ), Magyar Államkötvény (MÁK)
Ügyfelet terhelő költségek, díjak				
Értékpapír-számlavezetési díj / negyedév Százalékos díj negyedéves átlagállomány névértékére vetítve	Normál értékpapírszámla: 0,04%, de minimum 500 Ft és maximum 10.000 Ft 500 millió Ft állomány felett 0,04 % K&H nyugdíj-előtakarékossági számla 0,04% min. 500 Ft Tartós befektetési számla (TBSZ) - Az első év díjmentes - További évek tekintetében a normál értékpapírszámla díjszabása szerint			
Aukciós jutalék	-			0,15% minimum 2.000 Ft
Beépített költség (marzs) Becsült érték, esetenként kevesebb vagy több is lehet	Nincs ilyen költség!	Nincs ilyen költség!	Hátralévő futamidő 0-3 hónap: 1,5 % 3 hónap – 2 év: 0,75 % 2 év felett: 0,5 %	Nincs ilyen költség!
3. fél által fizetett jutalék				
Az Államadósság Kezelő Központ Zrt által (ÁKK) a Banknak fizetett jutalék	A Bank az ügyfélszámlán nyilvántartott átlagos lakossági állampapír-állományok és ezek tulajdonjogával rendelkező ügyfelek száma alapján Alapdíjra jogosult, valamint Bónuszdíjra 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 1.000.000 Ft értékben jegyez egyéves állampapírt, 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 1.000.000 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.

Ügyfelet terhelő költségek, díjak

	Egyszeri díj (marzs)	Számlavezetési díj					Összesen
		1. év	2. év	3. év	4. év	5. év	
Egyéves magyar állampapír		1.600 Ft					1.600 Ft
Állampapír saját 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		1.600 Ft	1.600 Ft	1.600 Ft			4.800 Ft
Összesen:	10.000 Ft	11.200 Ft	9.600 Ft	9.600 Ft	4.800 Ft	4.800 Ft	50.000 Ft

Összefoglalva: **50.000 Ft** a Bank bevétele, ebből közvetlenül az ügyfél fizet számlavezetési díjként 40.000 Ft-ot öt év során.

^{2, 3} Az aktuális másodpiaci árfolyamok elérhetőek a <https://www.kh.hu/kondicio/maganszemely/hirdetmeny> oldalon, az „értékpapírok árfolyamai” fülön

3. fél által fizetett jutalék lakossági állampapírok esetén

Amennyiben az adott negyedévben csökken az átlagos állomány az előző negyedévhez képest, 0,05%/év alapjutalékra jogosult a forgalmazó, amit az előző év átlagos állománya alapján kell számolni.

Amennyiben az adott negyedévben nő (vagy legalább stagnál) az átlagos állomány és az ügyfélszám nem csökken az előző negyedévhez képest, 0,1%/év alapjutalékra jogosult a forgalmazó, amit az előző év átlagos állománya alapján kell számolni.

Amennyiben az adott negyedévben az előző negyedévi átlagos állományhoz képest legalább 1%-os mértékbe bővül az átlagos állomány (vagy minimum stagnál) és az ügyfélszám legalább 1%-kal növekszik, akkor bónuszjutalékot is kap a forgalmazó. Ez a negyedéves átlagállomány- növekmény 0,8%-ának felel meg.

Feltételezve, hogy az állomány nő, az alábbi alapdíjakat kaphatja a Bank:	1. év	2. év	3. év	4. év	5. év	Összesen
Egyéves magyar állampapír (1.000.000 Ft-ra)	1.000 Ft					1.000 Ft
Prémium magyar állampapír (3.000.000 Ft-ra)	3.000 Ft	3.000 Ft	3.000 Ft	3.000 Ft	3.000 Ft	15.000 Ft
Bónusz magyar állampapír (1.000.000 Ft-ra)	1.000 Ft	1.000 Ft	1.000 Ft			3.000 Ft

Mint fenti leírásból látható a Bank részére az ÁKK által fizetett jutalék nem az adott tranzakciótól függ, hanem a Bank állampapír-állományától, illetve annak változásától. Ezért ennek egy adott tranzakcióra való pontos leosztása a gyakorlatban nehézségekbe ütközik. A fentiekben egy példát mutatunk, amikor a Bank állománya negyedévről negyedévre nő, és egyúttal feltételezzük, ez a növekmény egyenesen arányos az ügyfél által vásárolt állampapírok állományával és ez 5 éven át fenn áll. Elképzelhető lenne, hogy a vásárlás ellenére csökken a Bank állománya, vagy az évek során növekedne és csökkenne is. Ezen nehézségekre tekintettel csak egy általunk észszerűnek tartott becslést adunk a 3. fél által fizetett jutalékokra.

Megjegyzés: A befektető a Bank mindenkor érvényes hirdetményéből 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 lejáráshoz 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 átlamban is van adóügyi illetősége, akkor a külföldi ország adóhatósága által kiállított illetőségigazolással igazolja a magánszemély az illetőségét. 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 illetőségűként 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 kamatjövedelmekről 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 ítélt 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	
Hátralévő futamidő		<=5 év	>5 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)

1. **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.

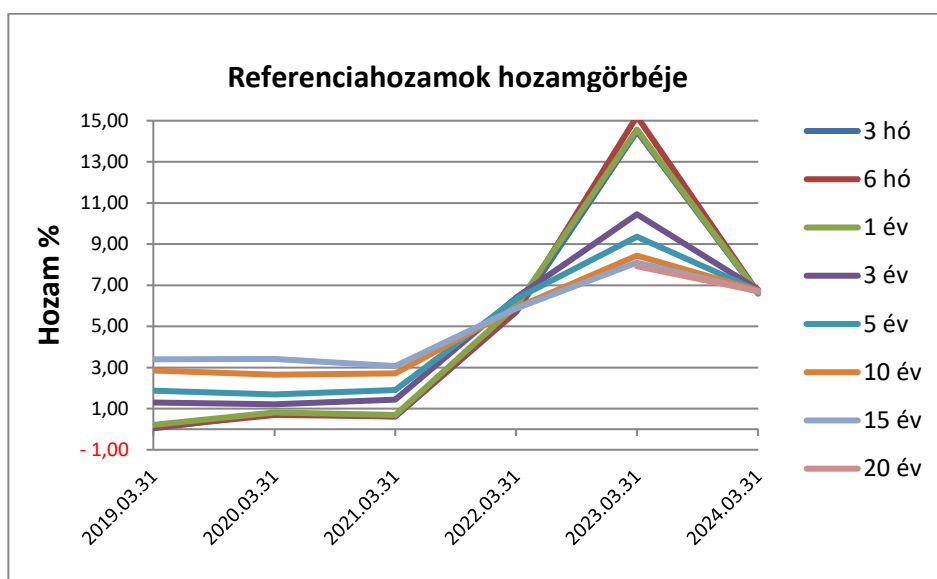
PIACI HELYZET⁴:

Az árfolyam és hozam alakulása

1. Az állampapírok tőzsdei árfolyama megtekinthető a BÉT honlapján www.bet.hu

2. Referenciahozamok alakulása (%)

	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	10 év	15 év	20 év
2019.03.31	0,04	0,10	0,21	1,29	1,88	2,86	3,40	
2020.03.31	0,77	0,69	0,81	1,21	1,69	2,65	3,41	
2021.03.31	0,61	0,63	0,69	1,43	1,91	2,71	3,07	
2022.03.31	5,70	5,76	5,99	6,41	6,34	5,90	5,88	
2023.03.31	14,48	15,21	14,57	10,45	9,36	8,44	8,10	7,92
2024.03.31	6,59	6,63	6,62	6,79	6,73	6,74	6,70	6,71



⁴A 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.