

2/2023.sorszámú jegyzőkönyv

a Referenciamutató Jegyzési Bizottság 2023. június 09-i üléséről

Ülés dátuma: 2023. június. 09., 13:00-13:40

Ülés helyszíne: Webex telekonferencia

Jelenlévő tagok: Horváth Dániel, Halászné Úr Emese, Kolozsi Pár Péter, Szomorjai Péter

Állandó meghívottak: Bokodi Melinda

Állandó külső meghívottak: Horváth Orsolya, Szombath Judit, Turner Tibor, Vass Péter, Fülöp Ádám

Meghívottak: Jenei Balázs, Szederkényi Gábor, Babos Dániel

Aktuális piaci kérdések

Horváth Dániel tett fel kérdéseket a piaci szereplőknek az fx swap piaci eseményekkel kapcsolatban, továbbá érdeklődött, hogy mit gondolnak a piaci szereplők voltak-e olyan intézkedések, az előző hetek folyamán, amelyek hatással lehetnek a BUBOR piacára. Heidrich Gábor válaszolt a felmerült kérdésekre.

2022. Évi BUBOR statisztikai vizsgálat eredményei

Jenei Balázs ismertette a 2022. évi BUBOR statisztikai vizsgálat eredményeit. Az elemzéssel kapcsolatban nem merült fel kérdés. A Bizottság a következő határozatokat hozta:

3/2023 (06.09) számú határozat: A Jegyzési Bizottság megállapítja, hogy a BUBOR jegyzések 2022. évi statisztikai elemzése alapján nem merült fel a BUBOR manipulációjának szándéka.

4/2023 (06.09) számú határozat: A Jegyzési Bizottság az elemzés eredményeit az ülés jegyzőkönyvének mellékleteként kivonatos formában publikálja, a közvélemény tájékoztatása céljából.

Panelbanki felvetések megvitatása

Horváth Dániel ismertette a panelbanki felvetéseket a Szabályzattal és a Magatartási Kódexszel kapcsolatban. Jelezte, hogy a változtatásokra tett javaslatokat email formájában megküldte a Bizottsági ülés meghívottaknak és megkérdezte, hogy felmerült-e kiegészítési javaslat a tervezettel kapcsolatban. Nem érkezett javaslat.

5/2023 (06.09) számú határozat: A Referenciamutató Jegyzési Bizottság megtárgyalta és elfogadta a szabályzatban és a magatartási kódexben javasolt változtatásokat, amelyek a távmunkában, vagy egyéb a kamatjegyző bank telephelyétől távol történő otthoni munkavégzés során végzett jegyzési tevékenység feltételeit tisztázták, illetve a Magyar Bankholding Zrt. létrejötte került átvezetésre az A mellékletben.

Egyebek

Szomorjai Péter tett fel kérdést a kockázatmentes mutató munkacsoport haladásával kapcsolatban. Babos Dániel elmondta, hogy mind a piaci mind a jegybanki szereplők támogatták a potenciális kockázatmentes mutató mintavételi körének kibővítését nem csak bankközi tranzakciókra. Babos Dániel hozzátette, hogy a bővített adatgyűjtés 2024 januárjában veheti kezdetét.

Babos Dániel jelezte a jelenlévők felé, hogy a jegybank hamarosan egy rövid felmérés keretében megvizsgálja a BUBOR jegyzési módszertanokat.

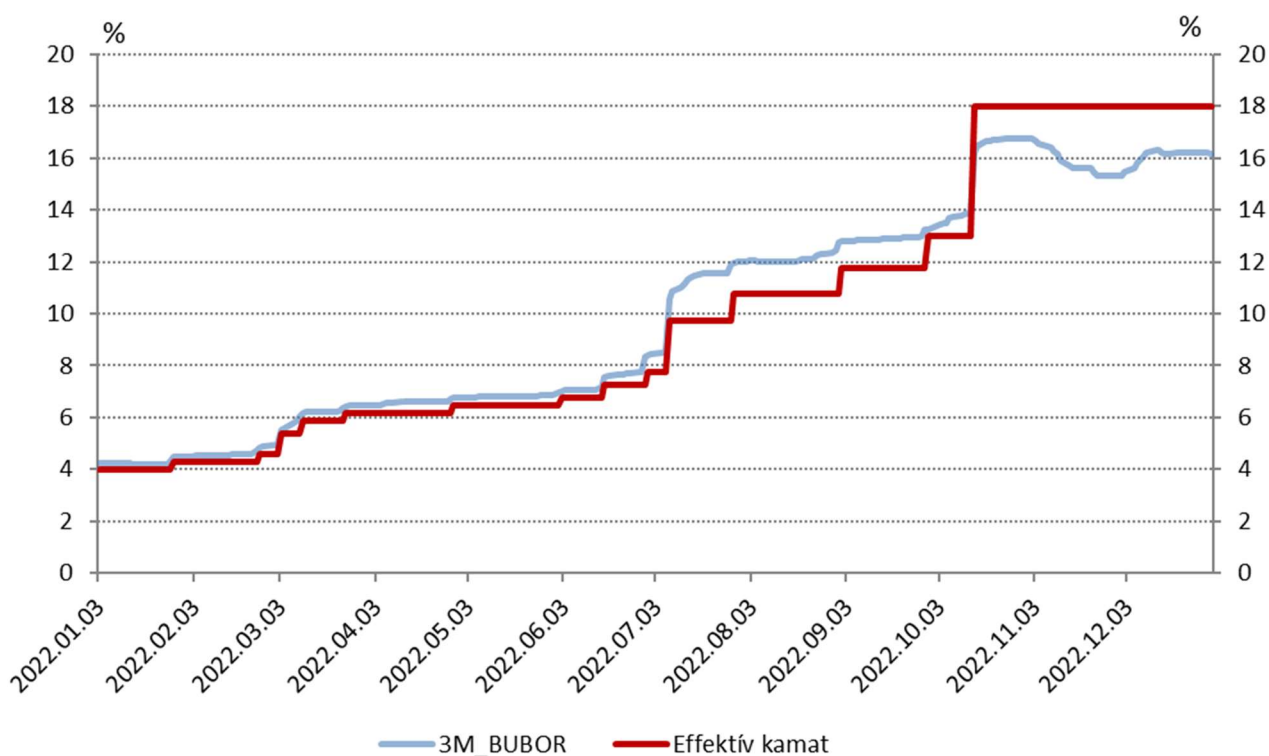
Budapest, 2023. június 09.

Melléklet: Tájékoztató a BUBOR jegyzések 2022. évi statisztikai elemzéséről

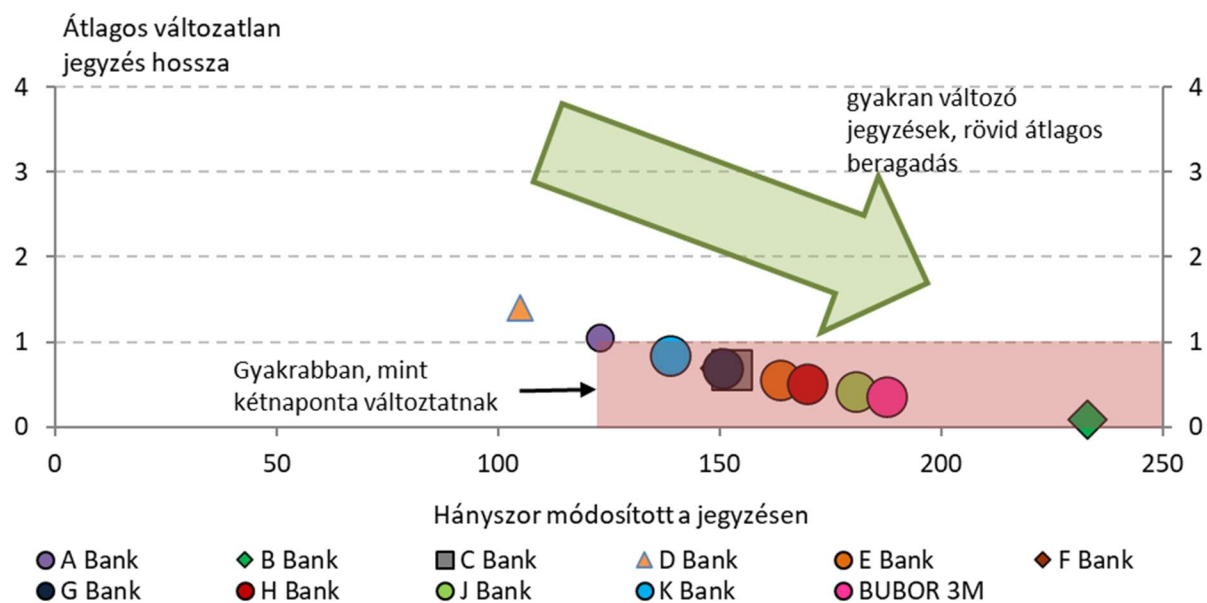
Összefoglaló:

- A BUBOR jegyzések 2022. évi statisztikai elemzése alapján nem merült fel a BUBOR manipulációjának szándéka.
- 2022 során az MNB kamatemelései, illetve a hazai és nemzetközi piaci környezet változásai határozták meg a BUBOR kamatok alakulását.
- 2022-ben emelkedett a fedezetlen bankközi piac forgalma és a BUBOR jegyzéshez kapcsolódó 1-3-6 hónapos ügyletek is a korábbi éveknél magasabb összegben kötöttek.
- A hat fő vizsgálati szemponthoz kapcsolódó eredmények:
 - **Jegyzések beragadása:** a BUBOR fixing változékonysága megnövekedett, az egyedi banki jegyzések módosítás gyakoriságának emelkedése és a beragadások hosszának átlagos csökkenése összhangban volt a hazai monetáris politikai környezettel, a BUBOR információtartalma megfelelően alakult.
 - **Alternatív mutatók:** 2022 során a BUBOR jegyzések erős kapcsolatot mutattak az FRA hozamokkal, az implikált forinthatamokkal és az effektív kamattal is. Bár a jegyzések több esetben elváltak a fontosabb benchmarkoktól, de az eltérő dinamika a benchmarkokra ható egyedi tényezőkkel magyarázható.
 - **Kiugró értékek:** az egyedi banki jegyzések BUBOR-tól vett eltérései magasak voltak ugyan, de ezek az effektív jegybanki kamatban történő változásokkal kapcsolatos eltérő várakozásokat tükrözték, összességében az új információk gyorsan beépültek a referenciakamatba.
 - **Strukturális törések:** az egyedi jegyzések és a fixing idősorában 2022-ben megfigyelt strukturális változások elméleti megfontolások alapján indokolhatók, a nemzetközi tényezők mellett alapvetően a jegybanki eszköztárral kapcsolatos fejleményekhez köthetők.
 - **Klaszterelemzés:** az egyedi árjegyzési stratégiák szignifikánsan különböztek, nem volt az árjegyzők közti koordinációra utaló jel.
 - **Kamatderivatív pozíciók vizsgálata:** a bankok BUBOR jegyzési gyakorlatának és kamatderivatív pozícióinak kapcsolata 2022 folyamán nem vetett fel manipulációs gyanút.

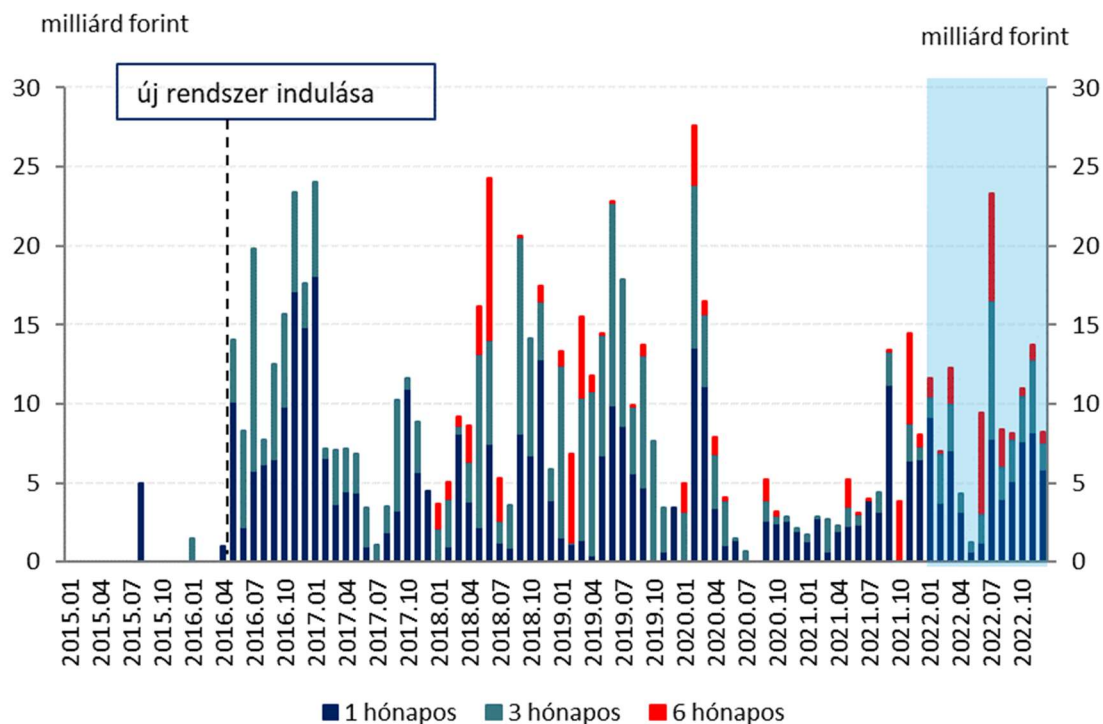
1. ábra A 3 hónapos BUBOR és az effektív kamat mozgása



2. ábra: A kamatjegyző bankok átlagos változatlan jegyzéseinek hossza és a módosítások száma, 3 hónapos futamidő



3. ábra: BUBOR panelbankok közti forgalom az 1, 3 és 6 hónapos futamidőn



4. ábra: Referenciakamatok és a BUBOR különbözete, 3 hónapos futamidő

