

Az MKB Bank éves értékelése a befektetési szolgáltatások keretében felvett tőzsdei ügyfélmegbízások teljesülésének minőségéről, és a végrehajtási politika hatékonyságáról

Az elemzés módszertana

Az MKB Bank a Budapesti Értéktőzsde tagja, ennek köszönhetően közvetlen elérése van a teljes hazai részvénytőzsdéhez és a magyar tőzsdén is kereskedhető külföldi részvényekhez. A külföldi piacokhoz nincs közvetlen kapcsolatunk, az ilyen típusú megbízásokat szerződött, brókeri szolgáltatást nyújtó külföldi partnereinken keresztül teljesítjük.

A megbízásokkal kapcsolatos adatokat, mutatószámokat az IHS Markit készíti el a bank megbízásából, melyek elemzését a bank végzi el. A megbízásokat az alábbi 3 kategóriában külön elemeztük: i.) külföldi tőzsdei megbízások, ii.) Budapesti Értéktőzsde részvény szekciójában teljesített megbízások és iii.) a béta piacon teljesített megbízások.

A végrehajtási helyszínekkel kapcsolatban a Bank szempontjából nem merül fel összeférhetlenség, és nincs speciális megállapodás a nyújtott, vagy kapott kifizetésre, engedményre, kedvezményekre vonatkozóan.

Számottevő forgalommal új végrehajtási helyszíneként az athéni tőzsde került bevezetésre 2018-ban a 1,78%-os részaránnyal, ennek oka intézményi érdeklődés volt.

Külföldi azonnali tőzsdei megbízások

A külföldi orderek jelentős részét az intézményi ügyfeleink adják, rendszerint nagyobb volumen és algoritmos kereskedés jellemzi ezeket a megbízásokat. Az algoritmosok közül a TWAP és VWAP típusú kereskedés a legnépszerűbb. Kisebb arányban vannak a lakossági ügyfelek, a vállalati megbízások aránya elhanyagolható. Utóbbi két ügyfélkörben a limit vagy a piaci típusú ügyletek a jellemzőek. A teljes külföldi forgalmat tekintve az USA-ban a legaktívabbak a bank ügyfelei, a forgalom közel 3/4-a csatornázódott ide a tavalyi évben. Második helyen a német piac volt, a forgalom közel 7,5% irányult ide. Ezek a piacok jellemzően likvidek, jól kereskedhetőek, brókereink is jól teljesítettek ezeken a piacokon. Az adatokat nézve a kanadai piacon volt valamivel gyengébb teljesítménye a brókereinknek, amit néhány nagy volumenű kötés eredményezett kevésbé likvid instrumentumban.

Szektorokra bontva látható, hogy közel 80%-ban ETF-eket kötöttünk 2018-ban. A nagy arány szinte teljes egészében az intézményi flow-nak volt köszönhető. Ezen a soron mind az „Arrival Price” mind az „Executional Differential” értéke 10 bázisponton belül van, ami alacsonynak számít. Ez a két legfőbb mutató, ami alapján vizsgáljuk a megbízások teljesítményét, a tranzakciók költségét. Az „Arrival Price” mutatja a csúszást az order beérkezésének pillanatától az átlagos teljesülési ár bázispontban kifejezve, míg az „Executional Differential” mutatja a különbséget az átlagos teljesülési ár és a beérkezési ár között szintén bázispontban kifejezve. Az „Executional Differential” értéket tovább bontva látható, hogy a „Cumulative Liquidity Charge” értéke minimális, míg a „Timing Consequence” értéke enyhén pozitív. Az előbbi mutató azt mutatja, hogyan hatott a bank által

beküldött megbízás a piacra, míg a másik mutatja a többi piaci szereplők által okozott mozgást, ami az order-től függetlenül történt. A két érték alapján látható, hogy kicsi volt az ügyletek ráhatása a pillanatnyi árfolyamváltozásokra, ami brókereink szakértelmét, illetve a megbízásaink piaci likviditáshoz mért relatív kis méretét mutatja.

A bank két brókeren, a Canaccord-on és a Mirabaud-on keresztül csatornázza a megbízásokat. A teljesítésben erős Canaccord túlsúly látható, az összes order több mint 64%-át szerezték meg tavaly. Ez a két versenytárs eltérő jutalék rendszerével magyarázható. A brókerek teljesítménye szintén az „Arrival Price” és az „Executional Differential” mutató értékével hasonlítható össze. A két érték alapján láthatóan a Mirabaud jobban teljesített, ami az eltérő order típusokkal magyarázható. A nagyobb, összetettebb megbízások többségét a Canaccord teljesítette, ez látszik az „Execution differential”-t további bontásából. Ebből a „Cumulative Liquidity Charge” megmutatja, hogyan hatott a bank által beküldött megbízás a piacra. Ez alapján a Canaccord-nak adott ordereknél nagyobb volt a ráhatás, mint a másik brókernél, ami a nagy méretre utal. Másik része a „Timing Consequence” mutató, ez mutatja a többi piaci szereplők által okozott mozgást, ami a megbízástól függetlenül történt. A „% Spread Paid” értékéből lehet látni, hogy mennyire kellett a spread-et megfizetni üzletkötésenként. 100%-os érték a teljes bid-offer spread megfizetését jelenti, amíg a 0% azt, hogy sikerült a spread-et megspórolni a kötésnél. Az MKB Bank átlagos 18%-os értéke nagyon jól mutatja a brókereink hatékonyságát, relatív viszonylatban alacsony értéknek számít. A „% Adverse Tick Client” arányszám azt mutatja, hogy a megbízások hány százalékánál mozdult el a piac kedvezőtlen irányba a teljesítés közben. Nálunk ez a 36% feletti érték arra utal, hogy az esetek túlnyomó részében jó irányba mozdult teljesítés közben a piac, sikerült nem elmozgatni kedvezőtlen irányba a végső árat.

A legnagyobb költséggel teljesített megbízások alapján rangsorolva egy nagyobb eltérés látható. Ez az Intelben történt eladási megbízás egy rendkívül forgalmas, volatilis napon történt, ami eredményezte a gyengébb teljesítést. A többi eltérés nem volt jelentős.

Hazai azonnali tőzsdei részvény megbízások

A magyar értéktőzsdére tagságunk révén közvetlenül kapcsolódunk. Tőzsdei terminálokon keresztül manuálisan, illetve egy banki ügyfelek által elérhető elektronikus rendszeren keresztül tudunk megbízásokat beengedni a tőzsdére. Az elektronikus csatornán csak limit típusú megbízások érkeznek, így az összetettebb megbízásokat a terminálokon keresztül manuálisan tudjuk kezelni.

A főbb mutatók alapján a teljesítés minősége a likvidebb termékekben jobb volt, ami normálisnak számít. Az „Arrival Price” és az „Executional Differential” értéke picivel gyengébb, mint a külföldi brókereink teljesítménye külföldön, ez elsősorban a gyengébb likviditással indokolható. A „Market Cap Performance” elemzésben látszik, hogy a nagyobb volumenű ügyleteknél sokkal jobban elmozdult az „Arrival Price” értéke, ami normálisnak számít. A „% Spread Paid” értékét nézve a bank átlagos 40%-os értéke ugyan magasabb, mint a külföldi ordereken elért 18%, de itt is bővel 100% alatt volt a teljesítmény.

BÉT Béta piac megbízások

A Béta piacon a lakossági szegmens az aktív szereplő, a megbízások kizárólag elektronikus csatornán keresztül érkeznek limit típusú ügyletként. Rendkívül alacsony a bank forgalma ezen a piacon, az üzletkötések nagy része olyan speciális termékben történt, amiknek a normálistól eltérő kereskedési rendjük van. A likviditást árjegyző biztosítja ezen a piacon, a korábbiakban használt mutatók alapján ezért nehéz mérni a teljesítés minőségét. A „% Spread Paid” értékét nézve a bank 62%-os értéke a legmagasabb a többi piachoz képest.

Végső konklúzió:

Összességében elmondható, hogy a külföldi megbízások végrehajtása nagy és professzionális brókereken keresztül történik, akik lefedik a teljes piacot. Rendkívül jó teljesítménnyel dolgoztak 2018-ban a vizsgált adatok alapján. Hazai piacon direkt elérésen keresztül megfelelően teljesültek mind az egyedi megbízások, mind a limit típusú megbízások. A Béta piacon nagyon alacsony volt a bank forgalma, itt a mutatók gyengébbek voltak a többi piachoz képest, ennek oka legfőképpen az egyedi kereskedési rend.

Az adatok elemzése alapján megállapítható, hogy a végrehajtási politikában nem azonosítottunk hiányosságokat, a végrehajtási helyszínek a legjobb eredményt biztosítják az ügyfeleknek, a szolgáltatás nyújtására vonatkozó szabályok és folyamatok megfelelőek.

Nyilatkozat az MKB Bank Zrt. által a befektetési szolgáltatások keretében végzett ügyfélmegbízások teljesülésének minőségéről.

Az MKB bank a befektetési szolgáltatási tevékenységének keretében természetes személy, és jogi személy ügyfeleknek is teljesít megbízásokat. A jogi személy ügyfelek között megkülönböztet intézményi és nem intézményi ügyfeleket. A bank a természetes személy ügyfeleket és a nem intézményi jogi személy ügyfeleket MIFID besorolás szempontjából lakossági kategóriába sorolja, míg az intézményi ügyfeleket elfogadható partner kategóriába sorolja. A lakossági kategória a törvényi előírásoknak megfelelően szélesebb körű tájékoztatást, és magasabb fokú védelmet kap. Szakmai ügyfél kategóriába jellemzően nem sorol a bank ügyfeleket, de ettől függetlenül az ebbe a kategóriába sorolt ügyfelek ugyanazt a védelmet élvezik, mint a lakossági kategóriába sorolt ügyfelek.

Az ügyleteket a végrehajtás minősége, és a helyszíne szempontjából két kategóriába érdemes sorolni, szabályozott piacon végrehajtott ügyletek, és szabályozott piacon kívüli (OTC) ügyletek. A szabályozott piacokon bonyolított megbízások elsősorban részvényekre, részvényindexre, részvény részvényindex és deviza határidős ügyletre, tőzsdén kereskedett befektetési alapokra, kötvényre, certifikátokra vonatkoznak. A szabályozott piacokon kívüli ügyletek származékos árfolyam, részvény és kamatügyletek, kötvények, befektetési alapok. A tőzsdei végrehajtási helyszínek jellemzően bő likviditással rendelkező, vezető pénzügyi centrumok tőzsdéi, illetve a BÉT.

A szabályozott piacokra vonatkozó megbízások esetében az ügyfelek a kondíciós listának megfelelő, vagy kedvezményadás keretében egyedileg beállított jutalékot fizetik a megbízások után.

A szabályozott piacon kívüli OTC kötések esetében a bank az adott megbízáshoz egyedileg jegyzett árba építi be marzsát, az ezzel kapcsolatos előzetes és utólagos költségkimutatás alapján az ügyfelek tájékozódhatnak a várható, majd utólag a tényleges költségekről. Az OTC árazásnál a végrehajtási politikában meghatározott prioritásoknak megfelelően kerül sor az árazás kialakítására, melynek eredményeként a benne foglalt szempontokat figyelembe véve az ügyfél a legjobb végrehajtásban részesül.

Az ügyfélmegbízásokat az MKB Bank a 2018-as év megbízásainak elemzése alapján megfelelő, jó minőségben hajtotta végre, a folyamatok módosítását nem tartja szükségesnek.

A kereskedési volumen szerinti első öt kereskedési helyszínt azok közül, amelyeken a 2018. évben az MKB Bank Zrt. ügyfélmegbízásokat hajtott végre

Eszközosztály	Részvényjellegű eszközök - Részvények és letéti igazolások				
Annak bejelentése, hogy az előző évben kereskedési naponként átlagosan < 1 kereskedés volt-e	N				
A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)	A kereskedett volumennek a teljes volumenhez viszonyított százalékos aránya az adott osztályban	A végrehajtott megbízásoknak az összes megbízáshoz viszonyított százalékos aránya az adott osztályban	Passzív megbízások százalékos aránya	Agresszív megbízások százalékos aránya	Irányított megbízások százalékos aránya
1. NEW YORK STOCK EXCHANGE - XNYS	31,30%	7,51%	83,00%	17,00%	n/a
2. BUDAPEST STOCK EXCHANGE - XBUD	29,14%	83,75%	86,00%	14,00%	
3. Xetra - XETR	13,39%	4,07%	86,00%	14,00%	
4. Párizs - XPAR	5,90%	1,22%	89,00%	11,00%	
5. NASDAQ - XNAS	4,43%	0,87%	88,00%	12,00%	

Eszközosztály	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok - Kötvények és pénzügyi eszközök				
A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)	A kereskedett volumennek a teljes volumenhez viszonyított százalékos aránya az adott osztályban	A végrehajtott megbízásoknak az összes megbízáshoz viszonyított százalékos aránya az adott osztályban	Passzív megbízások százalékos aránya	Agresszív megbízások százalékos aránya	Irányított megbízások százalékos aránya
1. OTC - XOFF	50,28%	42,38%	n/a	n/a	n/a
2. BUDAPEST STOCK EXCHANGE - XBUD	49,72%	57,62%			
3.					
4.					
5.					

Eszközosztály	Tőzsdén forgalmazott termékek (tőzsdén kereskedett alapok)				
A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)	A kereskedett volumennek a teljes volumenhez viszonyított százalékos aránya az adott osztályban	A végrehajtott megbízásoknak az összes megbízáshoz viszonyított százalékos aránya az adott osztályban	Passzív megbízások százalékos aránya	Agresszív megbízások százalékos aránya	Irányított megbízások százalékos aránya
1. NEW YORK STOCK EXCHANGE - XNYS	70,91%	19,27%	87,00%	13,00%	n/a
2. Xetra - XETR	12,28%	4,67%	87,00%	13,00%	
3. Paris - XPAR	5,65%	2,19%	71,00%	29,00%	
4. NASDAQ - XNAS	5,49%	0,88%	92,00%	8,00%	
5. London - XLON	1,27%	1,04%	81,00%	19,00%	

Eszközosztály	Értékpapírosított derivatívák - Opciós utalványok és certifikát-derivatívák				
	A kereskedett volumennek a teljes volumenhez viszonyított százalékos aránya az adott osztályban	A végrehajtott megbízásoknak az összes megbízáshoz viszonyított százalékos aránya az adott osztályban	Passzív megbízások százalékos aránya	Agresszív megbízások százalékos aránya	Irányított megbízások százalékos aránya
A kereskedési volumen szerint rangsorolt első öt végrehajtási helyszín (csökkenő sorrendben)					
1. OTC - XOFF	100%	100%	n/a	n/a	n/a
2.					
3.					
4.					
5.					

Az MKB Bank Zrt. az ügyfelei számára legkedvezőbb végrehajtási (best execution) politikája a módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt Üzletszabályzatának 3. számú mellékletében található.

Az MKB Bank Zrt. a nem fogad el semmilyen díjazást, kedvezményt, pénzbeli előnyt annak ellentételezésére, hogy az ügyfél megbízásait egy meghatározott végrehajtási helyszínre irányítja.

Az MKB Bank Zrt. nem tesz különbséget az ügyfélmegbízások végrehajtás során a lakossági és a szakmai ügyfél-kategóriák között.