

Tárgy: Tájékoztató a kötvényforrás kezeléséről
2011. IV. negyedévben **Sorszám:** III/2.

Előkészítette: Váczi Julianna osztályvezető
Gazdasági Osztály **Döntéshozatal módja:**
Fenyvesi Bea ügyvezető
Egyszerű szótöbbség
BUDAPEST PRIV-INVEST Kft.

Véleményező bizottság: Pénzügyi Bizottság **Tárgyalás módja:**
Nyilvános ülés

Előterjesztés

Békés Város Képviselő-testülete

2012. január 26-i ülésére

Tisztelt Képviselő-testület!

Békés Város Önkormányzata a Képviselő-testület 347/2007. (X. 31.) határozata alapján 2007. december 14-én 2.000.115.000,- Ft összegnek megfelelő CHF kötvényt bocsátott ki.

A kötvény forrás kezelésével kapcsolatos pénzügyi tanácsadási feladattal megbízott BUDAPEST PRIV-INVEST Kft. a szerződésben foglaltaknak megfelelően elkészítette a 2011. IV. negyedévi tájékoztatót, mely magában foglalja a 2011. október 1-től 2011. december 31-ig tartó időszak pénzügyi tranzakcióit, azok eredményeit, és az egész időszakra vonatkozó elemzéseket és értékeléseket.

A kötvényforrás pénzügyi műveleteivel elért 2011. IV. negyedévi eredményeket ismertető tájékoztatót az előterjesztéshez mellékeljük.

A könyvelésben szereplő lekönyvelt kötvényműveletek eredményéről a 2011. évi zárszámadásban részletesen beszámolunk.

Kérem a határozati javaslat elfogadását.

Határozati javaslat:

Békés Város Képviselő-testülete a BUDAPEST PRIV-INVEST Kft. által készített, a kötvényforrás pénzügyi műveleteinek eredményéről szóló 2011. IV. negyedévi tájékoztatót tudomásul veszi.

Határidő: értelem szerint

Felelős: Izsó Gábor polgármester

Békés, 2012. január 18.

.....
Jogi ellenjegyző

Izsó Gábor
polgármester

.....
Pénzügyi ellenjegyző

KÖTVÉNYFORRÁS MENEDZSMENT TÁJÉKOZTATÓ

BÉKÉS VÁROS ÖNKORMÁNYZATA

2011.10.01 – 2011.12.31

1. ELŐZMÉNYEK – KIBOCSÁTÁS

Békés Város Önkormányzata 2007. december 14-én összességében 13.150.000,- CHF értékben bocsátott ki zárt körben kötvényt.

No.	Dátum	Rendelkezés	jegyz. árf.	CHF (lejegyzett kötvény)	HUF (érték a jegyzéskori árfolyamon)
KÖTVÉNY LEJEGYZÉSE					
00.	2007.12.14	CHF Kötvény lejegyzése	152,10	13 150 000,00	2 000 115 000,00

A rendelkezésre álló kötvényforrás befektetés menedzsmenti feladatait a Budapest Priv-Invest Kft. 2008.07.03-tól látja el. Az Önkormányzat akkori kötvényállománya 2.041.125.577,- Ft-ot tett ki.

Békés Város Önkormányzata 2010. október 29-én összességében 1.092.000,- EUR értékben bocsátott ki zárt körben kötvényt.

No.	Dátum	Rendelkezés	jegyz. árf.	EUR (lejegyzett kötvény)	HUF (érték a jegyzéskori árfolyamon)
KÖTVÉNY LEJEGYZÉSE					
00.	2010.10.29	EUR Kötvény lejegyzése, konverzió HUF-ra	274,65	1 092 000,00	299 917 800,00

A kötvény a lejegyzés után azonnal konvertálásra került, ami Forintban 299.917.800,- Ft-ot tett ki. A lejegyzett összeg 2010. november 3-ig betétbe került, majd a kamataival együtt az önkormányzat felhasználta.

2. PORTFÓLIÓ 2011. október 1-jén

A következő táblázat a portfólió nyitó tételeit/egyenlegét tartalmazza 2011.10.01-jén.

AKTÍV ÜGYLETEK / INSTRUMENTUMOK (2011.09.30)							
	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
505.	2011.09.09	2011.10.11	HUF betét lekötés	6,20%		160 000 000,00	
506.	2011.09.09	2011.10.13	HUF betét lekötés	6,20%		151 780 000,00	
507.	2011.09.12	2011.10.20	HUF betét lekötés	6,20%		100 525 000,00	
508.	2011.09.15	2011.10.18	HUF betét lekötés	6,20%		826 740 000,00	
509.	2011.09.20	2011.10.25	HUF betét lekötés	6,20%		134 905 000,00	
510.	2011.09.21	2011.10.27	HUF betét lekötés	6,20%		131 540 000,00	
511.	2011.09.22	2011.10.25	HUF betét lekötés	6,20%		232 595 000,00	
512.	2011.09.23	2011.10.27	HUF betét lekötés	6,20%		104 615 000,00	
514.	2011.09.29	2011.11.03	HUF betét lekötés	6,20%		222 713 000,00	
516.	2011.09.30	2011.11.04	HUF betét lekötés	6,20%		158 431 000,00	
ÖSSZESEN					0,00	2 223 844 000,00	0,00

A devizában nyilvántartott befektetések a 2011. szeptember 30-i MNB közép árfolyamon kerültek átértékelésre (virtuális átértékelés). A befektetett kötvényforrás 2011. szeptember 30-án 2 223 844 000,- Ft-ot tett ki. 2011. szeptember 30-án a teljes kötvényforrás forintban állt rendelkezésre.

3. RENDELKEZÉSEK A TÁRGYIDŐSZAK ALATT

Az alábbi táblázat a 2011.10.01- 2011.12.31 időszak alatti tranzakciókat mutatja be.

TRANZAKCIÓ LISTA (2011.10.01- 2011.12.31)							
No.	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
517.	2011.10.11	2011.11.15	HUF betét lekötés	6,20%		160 882 000,00	
518.	2011.10.13	2011.11.18	HUF betét lekötés	6,20%		152 668 000,00	
519.	2011.10.18	2011.11.17	HUF betét lekötés	6,20%		831 439 000,00	
520.	2011.10.20	2011.11.22	HUF betét lekötés	6,20%		101 183 000,00	
521.	2011.10.25	2011.11.29	HUF betét lekötés	6,20%		369 635 000,00	
522.	2011.10.27	2011.11.29	HUF betét lekötés	6,20%		237 583 000,00	
523.	2011.11.03	2011.12.07	HUF betét lekötés	6,20%		224 056 000,00	
524.	2011.11.04	2011.12.08	HUF betét lekötés	6,20%		159 386 000,00	
525.	2011.11.15	2011.12.07	HUF prémium betét. Str: 304,50 (megfigy: 2011.12.06)	10,00%		161 850 000,00	
526.	2011.11.17	2011.12.08	HUF prémium betét. Strike: 304,0 (megfigy: 2011.12.07)	10,00%		250 000 000,00	
527.	2011.11.17	2011.12.20	HUF betét lekötés	6,30%		585 736 000,00	
528.	2011.11.18	2011.12.20	HUF betét lekötés	6,30%		153 615 000,00	
529.	2011.11.22	2011.12.22	HUF betét lekötés	6,30%		101 758 000,00	
530.	2011.11.29	2011.12.01	2022/A (A220624A11) MÁK vétel. NÉ: 115.160.000 HUF. Nettó árf: 83,8068%; Bttó árf: 86,8287% Kupon: 7%	9,48%		99 991 930,92	
531.	2011.11.29	2011.11.30	HUF betét lekötés	5,00%		510 804 000,00	
532.	2011.11.30	2011.12.15	HUF prémium betét. Strike: 299,90 (megfigy: 2011.12.14)	10,50%		250 000 000,00	
533.	2011.11.30	2012.01.03	HUF betét lekötés	6,80%		260 875 000,00	
534.	2011.12.01		530. 2022/A (A220624A11) MÁK eladás. NÉ: 115.160.000 HUF. Bruttó árf: 89,7063%	9,00%		103 305 775,08	
535.	2011.12.01	2011.12.16	HUF prémium betét. Strike: 296,0 (megfigy: 2011.12.15)	10,50%		103 306 000,00	
536.	2011.12.07	2011.12.22	EUR (304,5) prémium betét. Strike: 305,5 (megfigy: 2011.12.21)	14,35%			531 527,00
537.	2011.12.07	2012.01.10	HUF betét lekötés	6,80%		226 343 000,00	
538.	2011.12.08	2011.12.23	EUR (304) prémium betét. Strike: 305	15,10%			822 368,00
539.	2011.12.08	2012.01.12	HUF betét lekötés	6,80%		161 758 000,00	
540.	2011.12.15	2012.01.05	HUF prémium betét. Strike: 295,90 (megfigy: 2012.01.04)	10,25%		251 079 000,00	
541.	2011.12.16	2012.01.17	HUF betét lekötés	6,80%		103 752 000,00	
542.	2011.12.20	2011.12.21	HUF O/N betét	5,20%		743 593 800,00	
543.	2011.12.21	2012.01.20	HUF betét lekötés	7,30%		743 701 000,00	
544.	2011.12.22		EUR (304,5) eladás HUF vétel	306,00		163 605 960,00	534 660,00
545.	2011.12.22	2011.12.27	HUF betét lekötés	5,50%		35 000 000,00	
546.	2011.12.22	2012.01.24	HUF betét lekötés	7,30%		230 898 000,00	
547.	2011.12.23	2012.01.13	HUF prémium betét. Strike: 300,50 (megfigy: 2012.01.12)	11,30%		250 822 000,00	
548.	2011.12.29	2012.01.03	HUF betét lekötés	5,50%		8 207 000,00	

A vizsgált időszakban (91 nap) összesen **32 tranzakció** történt.

A **2011.10.01 – 2011.12.31-ig** tartó időszakban az Önkormányzat a kötvényforrásból a következő összegeket használta fel.

KIVEZETETT / FELHASZNÁLT ÖSSZEGEK (2011.10.01- 2011.12.31)						
No.	Dátumok	Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
	2011.12.27	önk. Felhasználás			-26 819 478,00	
ÖSSZESEN				0,00	-26 819 478,00	0,00

A 2011.10.01-től 2011.12.31-ig tartó időszakban az Önkormányzat 26,82 Milliő Forintot használt fel fejlesztési célra.

Az önkormányzat a 2011. évben a kötvényforrásból összesen 63,42 Milliő Ft-ot vezetett ki. A 2011. évi kötvényforrás után fizetendő kamat összesen 36,60 Milliő Ft volt.

Felhasználás 2011 (Millió Ft)	
1. né	16,46
2. né	0,00
3. né	20,15
4. né	26,82
össz.	63,42

4. A KÖTVÉNYFORRÁS 2011. december 31-én

Az alábbi táblázatban a 2011.12.31-én aktív ügyleteket / instrumentumokat mutatjuk be.

AKTÍV ÜGYLETEK / INSTRUMENTUMOK (2011.12.31)						
	Dátumok	Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
533.	2011.11.30 2012.01.03	HUF betét lekötés	6,80%		260 875 000,00	
537.	2011.12.07 2012.01.10	HUF betét lekötés	6,80%		226 343 000,00	
539.	2011.12.08 2012.01.12	HUF betét lekötés	6,80%		161 758 000,00	
540.	2011.12.15 2012.01.05	HUF prémium betét. Strike: 295,90	10,25%		251 079 000,00	
541.	2011.12.16 2012.01.17	HUF betét lekötés	6,80%		103 752 000,00	
543.	2011.12.21 2012.01.20	HUF betét lekötés	7,30%		743 701 000,00	
546.	2011.12.22 2012.01.24	HUF betét lekötés	7,30%		230 898 000,00	
547.	2011.12.23 2012.01.13	HUF prémium betét. Strike: 300,50	11,30%		250 822 000,00	
548.	2011.12.29 2012.01.03	HUF betét lekötés	5,50%		8 207 000,00	
ÖSSZESEN				0,00	2 237 435 000,00	0,00

A kötvényforrás devizanemenkénti és instrumentumonkénti megoszlását 2011.12.31 napra vonatkozóan a következő táblázat mutatja be.

Kötvényforrás összegek megoszlása instrumentumok szerint, devizanemenként (2011.12.31)			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
Magyar állampapírok			
<i>Államkötvény, diszkont kincstárjegy</i>	0,00	0,00	0,00
Tőkegarantált betétek			
<i>DNT betét</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Bankbetét</i>	1 735 534 000,00	0,00	0,00
Hozamgarantált betétek			
<i>Prémium / opcióhoz kötött betét</i>	501 901 000,00	0,00	0,00
Összesen	2 237 435 000,00 HUF	0,00 CHF	0,00 EUR
~ HUF	2 237 435 000,00	0,00	0,00
TOTAL (HUF)	2 237 435 000,00		

A befektetett kötvényforrás 2011.december 31-én 2 237 435 000,- Ft-ot tett ki.

2011. december 31.-én a teljes kötvényforrás forintban áll rendelkezésre.

5. REALIZÁLT HOZAM ALAKULÁSA 2011.10.01 – 2011.12.31-IG

A kötvényforrás kezelésével az Önkormányzat az alábbi kamat és árfolyamnyereséget realizálta.

Jóváírt hozamok / nyereségek instrumentum és devizanem szerint (2011.10.01- 2011.12.31)			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
Magyar állampapírok			
<i>Államkötvény, diszkont kincstárjegy</i>	3 313 844,16	0,00	0,00
Tőkegarantált betétek			
<i>DNT betét</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Bankbetét</i>	30 580 646,22	0,00	0,00
Hozamgarantált betétek			
<i>Prémium / opcióhoz kötött betét</i>	3 938 430,00	0,00	8 237,74
Árfolyamnyereség			
<i>Elszámolásos árfolyamnyereség</i>	822 368,00	0,00	0,00
<i>Szállításos árfolyamnyereség</i>	0,00	0,00	0,00
<i>SPOT konverzióból származó árfolyamnyereség</i>	801 990,00	0,00	0,00
Egyéb			
<i>Opció prémium</i>	0,00	0,00	0,00
Összesen	39 457 278,38 HUF	0,00 CHF	8 237,74 EUR
<i>~ HUF</i>		0,00	2 563 008,29
TOTAL (HUF)			42 020 286,67

A devizában jóváírt hozamot a 2011.12.30-i MNB közép árfolyamon számoljuk.

EUR	USD	CHF	MNB 2011.12.30
311,13		255,91	

A 2011. év 4. negyedévében realizált hozam Forintban összesen **42 020 286,- Ft** volt.

ÖSSZEFOGLALÁS

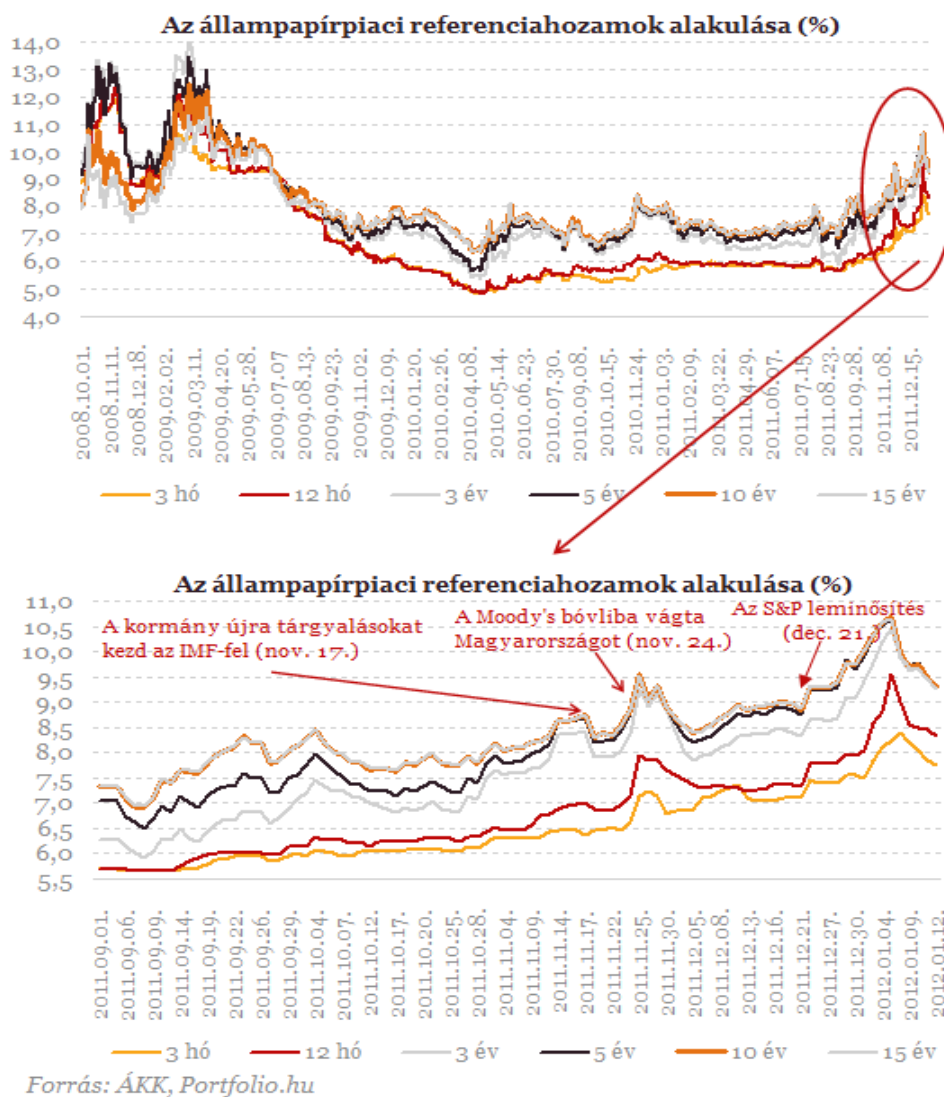
Az Önkormányzat a 2011. évben összesen 146,25 Millió Ft bevételt realizált a kötvényforrás menedzsmenti feladatok ellátásával.

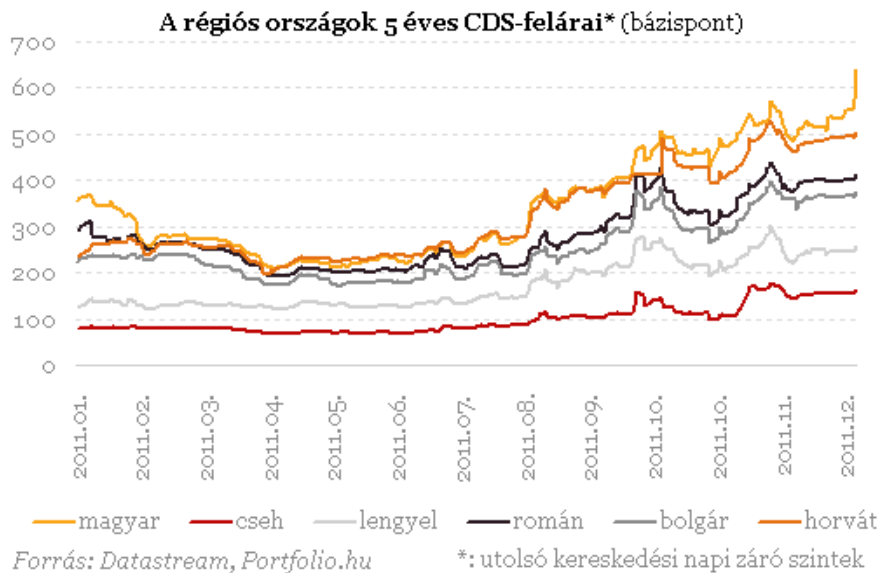
A tavalyi év utolsó negyedévében két hitelminősítő rontotta „befektetésre nem ajánlott kategóriába” Magyarország adósság besorolását (Moody's, S&P), majd január elején lépett a Fitch is.

Önmagában Magyarország „bóvli” kategóriába minősítése nem generált automatikusan szignifikáns méretű alapkezelői eladásokat, hiszen azok az alapkezelők, akik magyar részvényeket vagy

kötvényeket tartanak portfóliójukban, általában olyan feltörekvő piaci, vagy globális alapok, amelyek befektetési politikájuk szerint jellemzően tarthatnak bővli eszközöket is portfóliójukban. Egy ország leminősítése persze jelzi a kilátások romlását, ami akár az országgal szembeni kitettség újragondolását eredményezheti, a kilátások romlásával jellemzően az eladásokra már a leminősítés előtt sor kerül. A fundamentumok romlása tehát okozhat eladásokat az államkötvény piacon, ez azonban általában nem közvetlenül a leminősítéshez kapcsolódik.

Január elején a magyar gazdaság rossz külföldi megítélése, valamint az IMF tárgyalásokat övező bizonytalanság az 5 éves magyar CDS felárat (ország kockázati felár) soha nem látott magasságba, 754 bázispontra emelte, az EUR/HUF árfolyama pedig újabb csúcsokat döntött, a 324 EUR/HUF árfolyamszintet is elérve. Ezzel egyidejűleg az állampapírok piacán is hatalmas hozamugrás következett be, a 10 éves papírok esetén a hozamszint 11,2%, az 5 éves papírok esetén 10,4%, a 3 éves papíroknál pedig 10,2% körül alakult.





Azóta valamelyest enyhültni látszik az elmúlt hetekben kibontakozó pánik hangulat, a kormányzati fordulatnak köszönhetően megnyugodni látszik a piac, csökkentek az állampapír hozamok, a CDS felár tegnapi 736 pontot zárta, és a forint árfolyamának is sikerült tartósan 310 EUR/HUF alatti szinteken maradnia.

Nagyban valószínűsíthető, hogy Magyarország végül idén megkötötte a valutaalappal a megállapodást, a kérdés csak az, hogy erre további agresszív árfolyam kilengések előtt sor kerül-e.

A JP Morgan elemzői szerint 65 százalékos az esély egy készenléti megállapodás megkötésére a valutaalappal, a legnagyobb valószínűséggel az idei második negyedévben. Ugyanakkor azt a véleményét is fenntartja, hogy további piaci nyomás fogja rászorítani a kormányt az IMF-egyezséghez szükséges engedményekre.

Az alábbi diagramok az elmúlt 1 év EUR/HUF, CHF/HUF és EUR/CHF árfolyamának alakulását mutatják.

CHF/HUF 2011 Q3



EUR/HUF 2011 Q3



EUR/CHF 2011 Q3



Budapest, 2012. január 16.

Fenyvesi Beáta sk.

ügyvezető igazgató

Budapest Priv-Invest Kft.