

Tárgy: Tájékoztató a kötvényforrás kezeléséről 2012. II. negyedévben **Sorszám:** III/2.

Előkészítette: Váczai Julianna osztályvezető
Gazdasági Osztály
Fenyvesi Bea ügyvezető
BUDAPEST PRIV-INVEST Kft.

Döntéshozatal módja:
Egyszerű szótöbbség

Véleményező bizottság: Pénzügyi Bizottság

Tárgyalás módja:
Nyilvános ülés

Előterjesztés

Békés Város Képviselő-testülete

2012. augusztus 30-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 2012. II. negyedévi tájékoztatót, mely magában foglalja a 2012. április 1-től 2012. június 30-ig tartó időszak pénzügyi tranzakcióit, azok eredményeit, és az egész időszakra vonatkozó elemzéseket és értékeléseket.

A kötvényforrás pénzügyi műveleteivel elért 2012. II. negyedévi eredményeket ismertető tájékoztatót az előterjesztéshez mellékeljük.

Az tájékoztató kiegészítéseként az alábbi pénzforgalmi táblázatban mutatjuk be az önkormányzat gazdálkodásában lekönyvelt pénzügyi tranzakciók hatását a pénzügyi műveletek bevételeire és kiadásaira.

A félévente aktuális kamattörlesztések (mindkét kötvény esetében) és a „Madzagos” kötvény 2012. I. félévére esedékes törlesztésének összegével a pénzügyintézet 2012. 04.02-án terhelte meg a bankszámlánkat, ennek következtében a tárgynegyedévben képződött hozam összege 3 588 393 Ft volt.

Az Önkormányzat bekerülési értéket is figyelembe vevő belső szabályzata alapján érékelt és könyvelt záró pénzkészlet összege: **2.286.074.338 Ft.**

Békés Város Önkormányzata

Kötvénnyel kapcsolatos műveletek pénzforgalma

Jogcím	2012. év				Pénzforgalom összesen
	I. negyedév	II. negyedév	III. negyedév	IV. negyedév	
I. Pénzügyi műveletek bevételei	48 568 851	47 185 854	-	-	95 754 706
ebből kamatbevétel	48 568 851	36 291 054			84 859 905
ebből árfolyam nyereség		310 309			310 309
ebből opciós nyereség		892 580		-	892 580
ebből értékpapír értékesítés utáni nyereség		2 579 987			2 579 987
ebből értékpapír értékesítés kamata		7 111 925			7 111 925
Év végi deviza készlet értékesítése					-
II. Pénzügyi műveletek kiadásai	5 359 843	43 597 461	-	-	48 957 304
ebből tőketörlesztés		17 965 659			17 965 659
ebből kamatkiadások		18 118 920			18 118 920
ebből árfolyamvesztés	5 359 843	521 887			5 881 730
ebből értékpapír vásárlásakor az értékpapír árában felhalmozott kamat		6 990 995			6 990 995
ebből átvezetés kv-i számlára					-
ebből értékpapír számla kezelési költsége					-
Pénzügyi műveletek eredménye (I.+II.)	43 209 009	3 588 393	-	-	46 797 402

Megnevezés	Összeg (Ft)
Nyitó pénzkészlet	2 239 276 936
2012. évi nettó hozam	46 797 402
Záró pénzkészlet 2012. június 30-án	2 286 074 338

Adósságszolgálati kiadások:

Kamat (2012.04. 02)	27747 CHF	6 906 330 Ft
Kamat (2012.04.02.)	37447 EUR	11 212 755 Ft
Tőketörlesztés (2012.04.02)	60000 EUR	17 965 659 Ft

Kérem a Tisztelt Képviselő-testületet a határozati javaslat elfogadására.

Határozati javaslat:

Békés Város Képviselő-testülete a BUDAPEST PRIV-INVEST Kft. által készített, a kötvényforrás pénzügyi műveleteinek eredményéről szóló 2012. II. negyedévi tájékoztatót tudomásul veszi.

Határidő: értelem szerint

Felelős: Izsó Gábor polgármester

Békés, 2012. augusztus 17.

Izsó Gábor
polgármester

.....
Jogi ellenjegyző

.....
Pénzügyi ellenjegyző

KÖTVÉNYFORRÁS MENEDZSMENTI TÁJÉKOZTATÓ

BÉKÉS VÁROS ÖNKORMÁNYZATA

2012.04.01 – 2012.06.30

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 2012. április 1-jén

A következő táblázat a portfólió nyitó tételeit/egyenlegét tartalmazza 2012.04.01-jén.

AKTÍV ÜGYLETEK / INSTRUMENTUMOK (2012.03.31)							
	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
582.	2012.03.07	2012.04.05	EUR (305,75) prémium betét. Strike: 303	7,25%			493 038,00
587.	2012.03.20	2012.04.05	HUF prémium betét. Strike: 286,45	11,75%		153 515 000,00	
588.	2012.03.21	2012.04.20	HUF betét lekötés	7,30%		256 394 000,00	
589.	2012.03.22	2012.04.12	EUR (302,5) prémium betét. Strike: 298,5	9,25%			346 542,00
592.	2012.03.27	2012.04.26	HUF betét lekötés	7,30%		101 509 000,00	
593.	2012.03.29	2012.04.12	HUF betét lekötés	7,00%		260 236 000,00	
595.	2012.03.30	2012.05.02	HUF betét lekötés	7,30%		500 000 000,00	
596.	2012.03.30	2012.04.16	HUF betét lekötés	7,00%		327 917 000,00	
597.	2012.03.30	2012.04.13	EUR (átl. 297,98) prémium betét. Strike: 298	10,10%			394 747,00
598.	2012.03.30	2012.04.20	EUR (átl. 297,98) prémium betét. Strike: 298	11,00%			546 218,00
	2012.03.30		EUR (305,95)				372 727,00
ÖSSZESEN					0,00	1 599 571 000,00	2 153 272,00

A devizában nyilvántartott befektetések a 2012. március 30-i MNB közép árfolyamon kerültek átértékelésre (virtuális átértékelés). A befektetett kötvényforrás 2012. március 31.-én 2 236 078 203,- Ft-ot tett ki.

Amennyiben a devizában nyilvántartott **EUR prémium betéteket és bankbetéteket** azok bekerülési árfolyamán forintosítottuk, a kapott összeg 650 935 563,- Ft-ot tett ki, amely 14 428 360,- Ft-tal volt több az MNB középárfolyamon történt átértékeléssel kapott forint összegnél. Az átértékelés torzítása tehát 14,43 millió Ft volt, ennyivel érték többet a deviza betétek, ha a forint ellenértékük bekerülési áron került megállapításra. A kötvényforrás EUR összegeinek bekerülési értékét figyelembe véve **a kötvényforrás 2012. április 01-jén 2 250 506 563,- Ft-ot tett ki.**

3. RENDELKEZÉSEK A TÁRGYIDŐSZAK ALATT

Az alábbi táblázat a 2012.04.01- 2012.06.30 időszak alatti tranzakciókat mutatja be.

TRANZAKCIÓ LISTA (2012.04.01- 2012.06.30)							
No.	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
599.	2012.04.05	2012.05.07	HUF betét lekötés	7,30%		154 306 000,00	
600.	2012.04.12	2012.05.04	EUR (302,5) prémium betét. Strike: 302,5	9,00%			348 386,00
601.	2012.04.12	2012.05.11	HUF betét lekötés	7,30%		364 387 000,00	
602.	2012.04.16		F/O teljesült. EUR (297,98) eladás HUF vétel. Str: 298	298,00		14 820 732,00	49 734,00
603.	2012.04.16	2012.05.03	HUF prémium betét. Strike: 294,5	11,00%		150 000 000,00	
604.	2012.04.16	2012.05.16	HUF betét lekötés	7,30%		193 822 000,00	
605.	2012.04.19	2012.05.11	EUR (305,95) prémium betét. Strike: 302,5	8,25%			372 727,00
606.	2012.04.20	2012.05.18	EUR (átl. 297,98) prémium betét. Strike: 303	7,35%			549 675,00
607.	2012.04.20	2012.05.21	HUF betét lekötés	7,30%		257 953 000,00	
608.	2012.04.26	2012.05.11	HUF prémium betét. Strike: 284,60	11,00%		102 127 000,00	
609.	2012.05.02	2012.05.17	HUF prémium betét. Strike: 280,90	11,00%		150 000 000,00	
610.	2012.05.02	2012.06.21	EUR (305,75) betét lekötés	1,00%			495 878,00
611.	2012.05.02	2012.06.01	HUF betét lekötés	7,30%		353 346 000,00	
612.	2012.05.07	2012.05.22	HUF prémium betét. Strike: 283,90	11,00%		156 076 000,00	
613.	2012.05.11	2012.05.31	HUF prémium betét. Strike: 285,5	11,00%		150 000 000,00	
614.	2012.05.11	2012.05.25	HUF betét lekötés	7,00%		150 000 000,00	
615.	2012.05.11	2012.06.11	HUF betét lekötés	7,30%		169 118 000,00	
616.	2012.05.14	2012.06.14	EUR (átl. 297,76) prémium betét. Strike: 298	8,40%			350 275,00
617.	2012.05.15	2012.06.07	EUR (átl. 297,76) prémium betét. Strike: 298	9,70%			509 338,00
618.	2012.05.16	2012.06.15	EUR (305,95) prémium betét. Strike: 303	9,20%			374 580,00
619.	2012.05.16	2012.05.30	HUF prémium betét. Strike: 290,50	11,00%		100 000 000,00	
620.	2012.05.16	2012.06.18	HUF betét lekötés	7,30%		95 000 000,00	
621.	2012.05.17	2012.06.18	HUF betét lekötés	7,30%		150 679 000,00	
622.	2012.05.17	2012.06.21	610. CALL Opció. EUR (305,75) eladás HUF vétel. Jutalék: 1,80 HUF/EUR. Strike: 306	306,00		892 580,40	495 878,00
623.	2012.05.21	2012.06.05	HUF prémium betét. Strike: 291,75	11,00%		150 000 000,00	
624.	2012.05.21	2012.06.21	HUF betét lekötés	7,30%		110 467 000,00	
625.	2012.05.22	2012.06.22	HUF betét lekötés	7,30%		156 782 000,00	
626.	2012.05.17	2012.05.23	Firm Order teljesült. EUR (átl. 298,43) eladás HUF vétel	299,50		165 556 112,50	552 775,00
627.	2012.05.23	2012.06.22	HUF betét lekötés	7,30%		165 556 000,00	
628.	2012.05.25	2012.06.22	HUF betét lekötés	7,30%		150 408 000,00	
629.	2012.05.30	2012.06.15	HUF prémium betét. Strike: 293,5	11,00%		100 422 000,00	
630.	2012.05.31	2012.07.03	HUF betét lekötés	7,30%		150 904 000,00	
631.	2012.06.01	2012.07.05	HUF betét lekötés	7,30%		355 496 000,00	
632.	2012.06.05	2022.06.24	2022/A (A220624A11) MÁK vétel. NÉ: 105.340.000 HUF. Nttó árf: 88,2927%, FHK: 6,6366%, Bttó árf: 94,9293% Kupon: 7%	8,80%	105 340 000,00	99 998 525,00	
633.	2012.06.05	2012.06.19	HUF prémium betét. Strike: 295,90	11,00%		50 679 000,00	
634.	2012.06.07		EUR kamat eladás	299,30		931 720,90	3 113,00
635.	2012.06.07	2012.06.21	HUF prémium betét. Strike: 292,85	11,00%		100 000 000,00	
636.	2012.06.07	2012.06.21	HUF prémium betét. Strike: 290,90	11,00%		52 715 000,00	
637.	2012.06.11		632. 2022/A (A220624A11) MÁK eladás. NÉ: 105.340.000 HUF. Bruttó árf: 97,4933%	8,40%	105 340 000,00	102 699 442,22	
638.	2012.06.11	2012.07.05	HUF prémium betét. Strike: 288,90	11,00%		150 000 000,00	
639.	2012.06.11	2012.07.05	HUF prémium betét. Strike: 287,90	11,00%		122 880 000,00	
640.	2012.06.14	2012.07.06	EUR (átl. 301,99) prémium betét. Strike: 303	11,50%			352 774,00
641.	2012.06.15	2012.07.11	EUR (átl. 301,99) prémium betét. Strike: 302,5	11,50%			377 412,00
642.	2012.06.15	2012.07.12	HUF betét lekötés	7,30%		100 907 000,00	
643.	2012.06.18	2012.07.06	HUF prémium betét. Strike: 285,75	11,00%		200 000 000,00	
644.	2012.06.18	2012.07.12	HUF betét lekötés	7,30%		47 292 000,00	
645.	2012.06.19	2012.07.12	HUF (295,90) prémium betét. Strike: 296	10,00%			171 271,00
646.	2012.06.21	2012.07.13	HUF prémium betét. Strike: 280	11,00%		112 020 000,00	
647.	2012.06.21	2012.07.13	EUR (292,85) prémium betét. Strike: 293	9,00%			341 471,00
648.	2012.06.21	2012.07.13	EUR (290,90) prémium betét. Strike: 293	9,00%			181 213,00
649.	2012.06.22	2012.07.23	HUF betét lekötés	7,30%		475 592 000,00	

A vizsgált időszakban (91 nap) összesen **51 tranzakció** történt.

A **2012.04.01 – 2012.06.30-ig** tartó időszakban az Önkormányzat a kötvényforrásból nem használt fel.

4. A KÖTVÉNYFORRÁS 2012. június 30.-án

Az alábbi táblázatban a 2012.06.30-án aktív ügyleteket / instrumentumokat mutatjuk be.

AKTÍV ÜGYLETEK / INSTRUMENTUMOK (2012.06.30)						
	Dátumok	Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
630.	2012.05.31 - 2012.07.03	HUF betét lekötés	7,30%		150 904 000,00	
631.	2012.06.01 - 2012.07.05	HUF betét lekötés	7,30%		355 496 000,00	
638.	2012.06.11 - 2012.07.05	HUF prémium betét. Strike: 288,90	11,00%		150 000 000,00	
639.	2012.06.11 - 2012.07.05	HUF prémium betét. Strike: 287,90	11,00%		122 880 000,00	
640.	2012.06.14 - 2012.07.06	EUR (átl. 301,99) prémium betét. Strike: 303	11,50%			352 774,00
641.	2012.06.15 - 2012.07.11	EUR (átl. 301,99) prémium betét. Strike: 302,5	11,50%			377 412,00
642.	2012.06.15 - 2012.07.12	HUF betét lekötés	7,30%		100 907 000,00	
643.	2012.06.18 - 2012.07.06	HUF prémium betét. Strike: 285,75	11,00%		200 000 000,00	
644.	2012.06.18 - 2012.07.12	HUF betét lekötés	7,30%		47 292 000,00	
645.	2012.06.19 - 2012.07.12	EUR (295,90) prémium betét. Strike: 296	10,00%			171 271,00
646.	2012.06.21 - 2012.07.13	HUF prémium betét. Strike: 280	11,00%		112 020 000,00	
647.	2012.06.21 - 2012.07.13	EUR (292,85) prémium betét. Strike: 293	9,00%			341 471,00
648.	2012.06.21 - 2012.07.13	EUR (290,90) prémium betét. Strike: 293	9,00%			181 213,00
649.	2012.06.22 - 2012.07.23	HUF betét lekötés	7,30%		475 592 000,00	
		EUR (305,75)				496 567,00
ÖSSZESEN				0,00	1 715 091 000,00	1 920 708,00

A kötvényforrás devizanemenkénti és instrumentumonkénti megoszlását 2012.06.30 napra vonatkozóan a következő táblázat mutatja be.

Kötvényforrás összegek megoszlása instrumentumok szerint, devizanemenként (2012.06.30)			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
Magyar állampapírok			
Államkötvény, diszkont kincstárjegy	0,00	0,00	0,00
Tőkegarantált betétek			
DNT betét	0,00	0,00	0,00
Bankbetét	1 130 191 000,00	0,00	496 567,00
Hozamgarantált betétek			
Prémium / opcióhoz kötött betét	584 900 000,00	0,00	1 424 141,00
Összesen	1 715 091 000,00 HUF	0,00 CHF	1 920 708,00 EUR
~ HUF	1 715 091 000,00	0,00	553 586 459,76
TOTAL (HUF)			2 268 677 460

A devizában nyilvántartott befektetések a 2012. június 29-i MNB közép árfolyamon kerültek átértékelésre (virtuális átértékelés).

EUR	USD	CHF	MNB 2012.06.29
288,22		239,88	

A kötvényforrás 2012. június 30.-án 2 268 677 460,- Ft-ot tesz ki.

Amennyiben a devizában nyilvántartott **EUR prémium betéteket és bankbetéteket** azok bekerülési árfolyamán forintosítjuk, a kapott összeg 575 827 277,- Ft-ot tesz ki, amely 22 240 817,- Ft-tal több az MNB középárfolyamon történt átértékeléssel kapott forint összegnél.

Az átértékelés torzítása tehát 22,24 millió Ft, ennyivel érték többet a deviza betétek, ha a forint ellenértékük bekerülési áron került megállapításra.

A kötvényforrás EUR összegeinek bekerülési értékét figyelembe véve **a kötvényforrás 2012. június 30.-án 2 290 918 277,- Ft-ot tesz ki.**

2012. június 30.-án a kötvényforrás 75,60 %-a forintban, 24,40%-a EUR-ban áll rendelkezésre.

Kötvényforrás százalékos megoszlása devizanemenként (2012.06.30)			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
Kötvényforrás százalékos	75,60%	0,00%	24,40%

5. REALIZÁLT HOZAM ALAKULÁSA 2012.04.01 – 2012.06.30-IG

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

Jóváírt hozamok / nyereségek instrumentum és devizanem szerint (2012.04.01- 2012.06.30)			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
Magyar állampapírok			
<i>Államkötvény, diszkont kincstárjegy</i>	2 700 917,22	0,00	0,00
Tőkegarantált betétek			
<i>DNT betét</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Bankbetét</i>	22 035 591,64	0,00	688,72
Hozamgarantált betétek			
<i>Prémium / opcióhoz kötött betét</i>	6 750 993,51	0,00	24 957,62
Árfolyamnyereség			
<i>Elszámolásos árfolyamnyereség</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Szállítási árfolyamnyereség</i>	302 442,96	0,00	0,00
<i>SPOT konverzióból származó árfolyamnyereség</i>	592 463,93	0,00	0,00
Egyéb			
<i>Opció prémium</i>	892 580,40	0,00	0,00
Összesen	33 274 989,66 HUF	0,00 CHF	25 646,34 EUR
<i>~HUF</i>		0,00	7 391 787,70
TOTAL (HUF)			40 666 777,36

A devizában jóváírt hozamot szintén a 2012.06.29-i MNB közép árfolyamon számoljuk.

A 2012. év 2. negyedévében realizált hozam Forintban összesen **40 666 777,- Ft** volt.

ÖSSZEFOGLALÁS

Az Önkormányzat a 2012. év 1 félévében összesen 89,6 Millió Ft bevételt realizált a kötvényforrás menedzsmenti feladatok ellátásával. Ez az összeg az átlagos kötvényforrás portfólióra vetítve **éves szinten 8,05%-os hozamnak** felel meg.

Svájc: A frank erősödése megviselte a híres márkái exportjából élő Svájc gazdaságát. A központi bank a világválság kezdete óta főleg alapkamat-csökkentéssel, zérókamat-politikával és frankeladással kísérletezett. Ez és a világgazdaság általános javulása 2010 tavaszára hozott is némi eredményt, ezért legalábbis a rendszeres frankeladást beszüntették.

Tavaly azonban a világgazdaság és az euró övezet megint bajba került, és újrakezdődött a menekülés a frankban jegyzett, biztonságosnak vélt eszközökbe. Ez tetézi annak hatását, hogy Svájc kereskedelmi és folyómérleg-többlete hagyományosan hatalmas: a világ nagy része tartozik Svájcnak, vagyis amúgy is kénytelen svájci frankot vásárolni. Megtette hatását az is, hogy leállt a devizahitelezés Kelet-Közép-Európában: azóta e hitelek piacán gyakorlatilag csak törlesztés van, vagyis az adósok rendszeresen frankot vesznek, de nincs új hitelfelvevő, aki hazai valutájára váltana svájci frankban jegyzett hitelt. Svájc kereskedelmi többlete a világ országaival szemben 86 százalékkal nőtt az utóbbi öt évben az erősödő frank ellenére is - évi 7,4 milliárd eurónak megfelelő összegről 13,76 milliárd euróra -, azzal együtt, hogy az EU-val szemben pedig fordítva, a

hiánya nőtt, habár az csak az utóbbi két évben ugrott meg éppen az euró frankárfolyamának gyengülése miatt. Svájc kereskedelmi hiánya a múlt évtizedben rendszerint évi 15-16 milliárd volt az EU-val szemben, majd a hiány 2010-ben 22 milliárdra, tavaly több mint 30 milliárd euróra szökkent.

A svájci frank tavaly augusztusban már szinte minden nap új árfolyamrekordot döntött, mígnem a központi bank szeptember elején meghirdette a túrésküszöböt. Azóta sokszor híresztelték, hogy ha kell, 1,25 vagy akár 1,30 frankra emelik a korlátot valamint a negatív betétkamat hivatalos bevezetésével és a pénzmozgások korlátozásával is fenyegetőztek, ezekre azonban eddig nem került sor. A frank tavaly augusztus eleji csúcspontján egy euró 1,0083 frankot ért, a túrésküszöb szeptemberi meghirdetése óta az euró október 19-én volt a legdrágább, 1,2474 frankon, ám idén tavasz óta az euró ára beragadt 1,2010 frank közvetlen közelébe.

USA: Az Egyesült Államokban fennáll a veszélye annak, hogy a politikai huzavona miatt a költségvetési politika "robotpilóta üzemmódba" kapcsol, ami a költségvetési hiány hirtelen jelentős csökkenését vonná maga után, ami felér egy "költségvetési szakadékkal" is. Az IMF közgazdaszai azzal számolnak, hogy az USA költségvetési hiánya a tavalyi 9,6%-ról idén 8,2%-ra csökken, jövőre pedig 6,8%-ra. Megjegyzik azonban, hogy a 2013-as kilátást jelentős bizonytalanságok övezik. A jelenlegi felállás szerint ugyanis a GDP mintegy 4%-ának megfelelő megszorítás lépne életbe (lejáró adókedvezmények és automatikus kiadáslefaragás), ami látványosan éreztetné hatását a gazdaságra, 2013 első felében recesszióba süllyedne az amerikai gazdaság.

Ha a döntéshozóknak sikerül megállapodniuk időben a szövetségi adósságkorlátról (erre év végéig, jövő év elejéig kell sor kerüljön), akkor az mérsékelné a pénzpiaci feszültségeket, valamint az esetleges fogyasztói és üzleti bizalom visszaesését - vélekednek az IMF-nél.

EU: Július elején a várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal, egy százalékról 0,75 százalékra csökkentette irányadó rátáját az Európai Központi Bank. Az euró zóna fennállása óta még egyszer sem volt ilyen alacsony a kamat az euró zónában, és az is elképzelhető, hogy további kamat vágásra lesz szükség.

Magyarország: A forint alapkamatának csökkentésére vonatkozó várakozások enyhültek a múlt szerdai inflációs adat után (jelenleg 7%). Sőt, mivel az euró zóna kamata is július elején csökkent, a forint kamatprémiuma a magasabb infláció és az MNB legutóbbi nyilatkozatait alapul véve nagy valószínűséggel nem csökken a közeljövőben a helyzet akár kedvező is lehet a forint erősödése szempontjából a carry-trade hatás miatt. Változatlan külső körülmények mellett az IMF hitellel kapcsolatos konkrétumok napvilágra kerüléséig a forint stagnálhat, oldalazhat a jelenlegi szintek környékén.

Az alábbi diagramok az elmúlt félév EUR/HUF, CHF/HUF, EUR/CHF és EUR/USD árfolyamának alakulását mutatják be.

CHF/HUF 2012 Q1,Q2



EUR/HUF 2012 Q1,Q2



EUR/CHF 2012 Q1,Q2



EUR/USD 2012 Q1,Q2



Budapest, 2012. július 19.

Fenyvesi Beáta

ügyvezető

Budapest Priv-Invest Kft.