

Tárgy: Tájékoztató a kötvényforrás kezeléséről 2011. II. negyedévben

Sorszám: III/2.

Előkészítette: Váczi Julianna osztályvezető
Gazdasági Osztály
Fenyvesi Beáta ügyvezető
BUDAPEST PRIV-INVEST Kft.

Döntéshozatal módja:
Egyszerű szótöbbség

Véleményező bizottság: Pénzügyi Bizottság

Tárgyalás módja:
Nyilvános ülés

Előterjesztés

Békés Város Képviselő-testülete

2011. augusztus 25-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. II. negyedévi tájékoztatót, mely magában foglalja a 2011. április1-től 2011. június 30-ig tartó időszak pénzügyi tranzakcióit, azok eredményeit, és az egész időszakra vonatkozó elemzéseket és értékeléseket.

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

A könyvelésben szereplő kötvényműveletek eredményéről a 2011. I. féléves beszámolóban részletes tájékoztatást adunk (Egyéb elszámolások fejezetben).

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. II. negyedévi tájékoztatót tudomásul veszi.

Határidő: értelem szerint

Felelős: Izsó Gábor polgármester

Békés, 2011. augusztus 19.

Izsó Gábor
polgármester

.....
Jogi ellenjegyző

.....
Pénzügyi ellenjegyző

KÖTVÉNYFORRÁS MENEDZSMENT

TÁJÉKOZTATÓ

BÉKÉS VÁROS ÖNKORMÁNYZATA

2011.04.01 – 2011.06.30

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 2011. ÁPRILIS 01-ÉN

A következő táblázat a portfólió nyitó tételeit/egyenlegét tartalmazza 2011.04.01-én.

AKTÍV ÜGYLETEK / INSTRUMENTUMOK (2011.03.31)							
	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
430.	2011.03.02	2011.04.01	HUF prémium betét. Strike: 268,15	10,00%		100 110 000,00	
434.	2011.03.17	2011.04.19	HUF prémium betét. Strike: 271,5	9,75%		107 240 000,00	
435.	2011.03.17	2011.04.21	HUF betét lekötés	6,20%		100 000 000,00	
436.	2011.03.18	2011.04.21	EUR (281) prémium betét. Strike: 278	6,05%			1 648 100,00
437.	2011.03.24	2011.04.21	435. PUT Opció. HUF eladás EUR vétel. Strike: 266,90 Jutalék: 1,0 HUF/EUR	266,90		100 000 000,00	374 672,16
438.	2011.03.30	2011.05.05	EUR (274,87) betét lekötés	1,30%			1 631 950,00
439.	2011.03.30	2011.05.12	EUR (279,97) betét lekötés	1,30%			816 330,00
441.	2011.03.31	2011.04.29	HUF betét lekötés	6,20%		95 940 000,00	
442.	2011.03.31	2011.05.05	EUR (átl. 271,83) betét lekötés	1,30%			2 339 752,00
ÖSSZESEN					0,00	403 290 000,00	6 436 132,00

* A 437. tétel Opció ügylet. Nincs mögötte valós pénzforgás, csak abban az esetben, ha a bank lejáratkor él az opcióból eredő lehívás jogával.

A devizában nyilvántartott befektetések a 2011. március 31-i MNB közép árfolyamon kerültek átértékelésre (virtuális átértékelés).

A befektetett kötvényforrás 2011. március 31-én 2 113 885 162,- Ft-ot tett ki.

Amennyiben a devizában nyilvántartott EUR prémium betéteket és bankbetéteket azok bekerülési árfolyamán forintosítottuk, a kapott összeg 1 776 252 893,- Ft-ot tett ki, amely 65 657 730,- Ft-tal több az MNB középárfolyamon történt átértékeléssel kapott forint összegnél.

Az átértékelés torzítása tehát 65,66 millió Ft, ennyivel érték többet a deviza betétek, ha a forint ellenértékük bekerülési áron kerül megállapításra.

A kötvényforrás EUR összegeinek bekerülési értékét figyelembe véve a kötvényforrás **2011. március 31-én 2 179 542 893 Ft-ot** tett ki.

3. RENDELKEZÉSEK A TÁRGYIDŐSZAK ALATT

Az alábbi táblázat a 2011.04.01- 2011.06.30 időszak alatti tranzakciókat mutatja be.

TRANZAKCIÓ LISTA (2011.04.01- 2011.06.30)							
No.	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
443.	2011.04.01	2011.04.27	EUR (268,15) prémium betét. Strike: 269	7,20%			373 330,00
444.	2011.04.19	2011.05.19	EUR (271,5) prémium betét. Strike: 271,5	6,10%			395 000,00
445.	2011.04.21	2011.05.13	EUR (281) betét lekötés	1,50%			1 657 388,00
446.	2011.04.21	2011.05.13	EUR (266,90) betét lekötés	1,50%			374 690,00
447.	2011.04.29	2011.05.26	HUF betét lekötés	6,00%		98 798 000,00	
448.	2011.04.29	2011.05.16	EUR (268,15) betét lekötés	1,20%			375 250,00
449.	2011.05.06	2011.06.08	EUR (274,87) betét lekötés	1,50%			1 634 070,00
450.	2011.05.06	2011.06.08	EUR (275) betét lekötés	1,50%			923 070,00
451.	2011.05.06	2011.06.08	EUR (269,80) betét lekötés	1,50%			412 490,00
452.	2011.05.06	2011.06.08	EUR (269,75) betét lekötés	1,50%			1 007 150,00
453.	2011.05.12	2011.06.16	EUR (279,97) prémium betét. Strike: 272	6,00%			817 590,00
454.	2011.05.11	2011.05.12	Firm order teljesült. EUR (266,90) eladás HUF vétel	266,90		100 004 761,00	374 690,00
455.	2011.05.13	2011.06.03	HUF prémium betét. Strike: 264,15	9,10%		100 000 000,00	
456.	2011.05.13	2011.06.10	451., 452. CALL Opció. EUR (269,80 és 269,75) eladás HUF vétel. Strike: 270,0 Jutalék: 1,20 EUR/HUF	270,00			1 421 590,00
457.	2011.05.13	2011.05.16	Firm order teljesült. EUR (268,15) eladás HUF vétel.	268,15		100 623 287,50	375 250,00
458.	2011.05.16	2011.06.08	HUF prémium betét. Strike: 265,5	9,00%		100 620 000,00	
459.	2011.05.18	2011.06.24	EUR (281) prémium betét. Strike: 275	5,00%			1 658 900,00
460.	2011.05.20	2011.06.24	EUR (271,5) prémium betét. Strike: 271,5	6,10%			396 980,00
461.	2011.05.26	2011.06.23	HUF betét lekötés	6,20%		100 955 000,00	
462.	2011.05.27	2011.06.24	461. PUT Opció. HUF eladás EUR vétel. Strike: 266,75 Jutalék: 1,0 HUF/EUR	266,75		100 950 000,00	
463.	2011.06.03	2011.06.24	HUF prémium betét. Strike: 263,35	9,40%		100 900 000,00	
464.	2011.06.08	2011.07.08	EUR (269,75 és 269,80) prémium betét. Strike: 270	7,00%			1 421 590,00
465.	2011.06.08	2011.07.08	EUR (274,87) prémium betét. Strike: 272	5,10%			1 636 320,00
466.	2011.06.08	2011.07.08	EUR (275) prémium betét. Strike: 272	5,10%			924 340,00
467.	2011.06.08	2011.07.08	HUF betét lekötés	6,15%		101 190 000,00	
468.	2011.06.16	2011.07.28	EUR (279,97) prémium betét. Strike: 273	6,05%			822 290,00
469.	2011.06.23	2011.07.28	HUF betét lekötés	6,10%		101 440 000,00	
470.	2011.06.24	2011.07.22	HUF prémium betét. Strike: 266	9,30%		101 450 000,00	
471.	2011.06.24	2011.07.22	EUR (271,5) prémium betét. Strike: 272	8,05%			399 300,00
472.	2011.06.24	2011.07.29	EUR (281) prémium betét. Strike: 275	5,20%			1 667 300,00

A vizsgált időszakban (90 nap) összesen **30 tranzakció** történt.

A **2011.04.01-től 2011.06.30-ig** tartó időszakban az Önkormányzat a kötvényforrásból fejlesztési célra nem használt fel.

4. A KÖTVÉNYFORRÁS 2011. JÚNIUS 30-ÁN

Az alábbi táblázatban a 2011.06.30-án aktív ügyleteket / instrumentumokat mutatjuk be.

AKTÍV ÜGYLETEK / INSTRUMENTUMOK (2011.06.30)							
	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
464.	2011.06.08	2011.07.08	EUR (269,75 és 269,80) prémium betét. Strike: 270	7,00%			1 421 590,00
465.	2011.06.08	2011.07.08	EUR (274,87) prémium betét. Strike: 272	5,10%			1 636 320,00
466.	2011.06.08	2011.07.08	EUR (275) prémium betét. Strike: 272	5,10%			924 340,00
467.	2011.06.08	2011.07.08	HUF betét lekötés	6,15%		101 190 000,00	
468.	2011.06.16	2011.07.28	EUR (279,97) prémium betét. Strike: 273	6,05%			822 290,00
469.	2011.06.23	2011.07.28	HUF betét lekötés	6,10%		101 440 000,00	
470.	2011.06.24	2011.07.22	HUF prémium betét. Strike: 266	9,30%		101 450 000,00	
471.	2011.06.24	2011.07.22	EUR (271,5) prémium betét. Strike: 272	8,05%			399 300,00
472.	2011.06.24	2011.07.29	EUR (281) prémium betét. Strike: 275	5,20%			1 667 300,00
ÖSSZESEN					0,00	304 080 000,00	6 871 140,00

A kötvényforrás devizanemenkénti és instrumentumonkénti megoszlását 2011.06.30 napra vonatkozóan a következő táblázat mutatja be.

Kötvényforrás összegek megoszlása instrumentumok szerint, devizanemenként (2011.06.30)			
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>	202 630 000,00	0,00	0,00
Hozamgarantált betétek			
<i>Prémium / opcióhoz kötött betét</i>	101 450 000,00	0,00	6 871 140,00
Összesen	304 080 000,00 HUF	0,00 CHF	6 871 140,00 EUR
<i>~ HUF</i>	<i>304 080 000,00</i>	<i>0,00</i>	<i>1 825 043 495,40</i>
TOTAL (HUF)			2 129 123 495,40

A devizában nyilvántartott befektetések a 2011. június 30-i MNB közép árfolyamon kerültek átértékelésre (virtuális átértékelés).

EUR	USD	CHF	MNB 2011.06.30
265,61		219,92	

A befektetett kötvényforrás 2011. június 30-án 2 129 123 495,- Ft-ot tett ki.

Amennyiben a devizában nyilvántartott EUR prémium betéteket és bankbetéteket azok bekerülési árfolyamán forintosítjuk, a kapott összeg 1 894 651 541- Ft-ot tesz ki, amely 69 608 046,- Ft-tal több az MNB középárfolyamon történt átértékeléssel kapott forint összegnél.

Az átértékelés torzítása tehát 69,61 millió Ft, ennyivel érnek többet a deviza betétek, ha a forint ellenértékük bekerülési áron kerül megállapításra. A kötvényforrás EUR betéteinek átlag árfolyama 275,74 EUR/HUF.

Az önkormányzat EUR számláján 655,80 EUR rendelkezésre áll (174.187 Ft), ezen összeget és a kötvényforrás EUR összegeinek bekerülési értékét figyelembe véve a kötvényforrás **2011. június 30-án 2 198 905 729 Ft-ot** tesz ki.

5. REALIZÁLT HOZAM ALAKULÁSA 2011.04.01 – 2011.06.30-IG

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

Jóváírt hozamok / nyereségek instrumentum és devizanem szerint (2011.04.01- 2011.06.30)			
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>	2 013 363,22	0,00	13 889,75
Hozamgarantált betétek			
<i>Prémium / opcióhoz kötött betét</i>	3 408 040,27	0,00	28 617,32
Árfolyamnyereség			
<i>Elszámolásos árfolyamnyereség</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Szállítási árfolyamnyereség</i>	0,00	0,00	0,00
<i>SPOT konverzióból származó árfolyamnyereség</i>	0,00	0,00	0,00
Egyéb			
<i>Opció prémium</i>	2 084 352,24	0,00	0,00
Összesen	7 505 755,73 HUF	0,00 CHF	42 507,07 EUR
<i>~ HUF</i>		0,00	11 290 303,62
TOTAL (HUF)			18 796 059,36

A devizában jóváírt hozamot szintén a 2011.06.30-i MNB közép árfolyamon számoljuk.

A 2011. év 2. negyedévben realizált hozam Forintban összesen **18 796 059,- Ft** volt.

ÖSSZEFOGLALÁS

Az Önkormányzat a 2011. év 1. félévében összesen 58,42 Millió Ft bevételt realizált a kötvényforrás menedzsmenti feladatok ellátásával.

A 2011. év első felében a görög adósságválság borzolta a befektetők kedélyeit, amely a svájci frank, mint menekülő valuta státuszát jelentősen megerősítette, a svájci frank az euróval szemben 1,32-es szintről soha nem látott mélységekbe, 1,2 CHF/EUR szint alá süllyedt.

Az év eleje óta tartó folyamatosnak mondható forint erősödés ellenére a görögök megmentése körüli huzavona a globális befektetői hangulat romlásán keresztül a forint árfolyamára is rányomta bélyegét, június közepére az euróval szembeni jegyzések újból elérték a 270-es szintet, a frank árfolyama pedig 226 CHF/HUF feletti tartományban is járt. A portugáliai aggodalmak felerősödésével a CHF/EUR kurzusa újra 1,2 EUR/CHF szint alá süllyedt.

Az adósságválsággal kapcsolatban azonban rengeteg a kérdőjel, az infláció féken tartására is gyógyírt kellene találni. A piacok sok kérdésben várják az Európai Központi Bank intézkedését a problémák kezelésére.

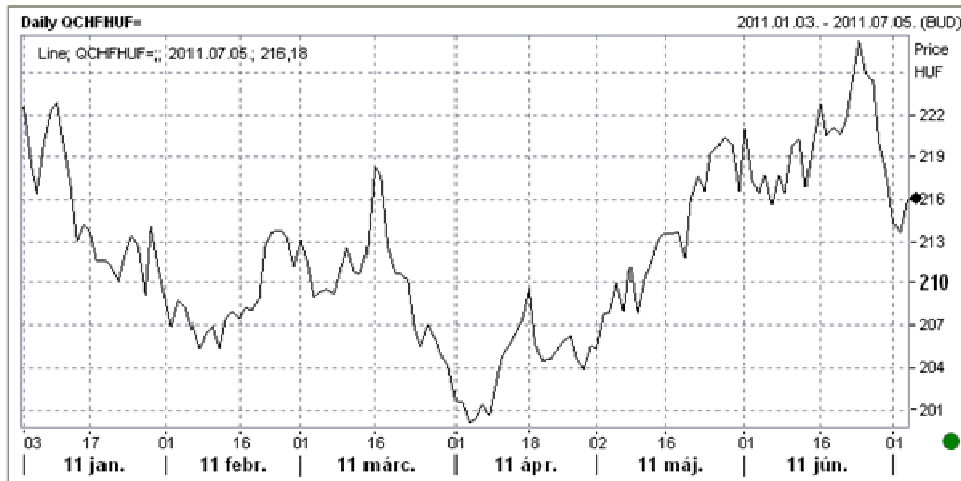
Amíg az európai adósságválság okozta befektetői félelmek nem enyhülnek, az alpesi deviza további erősödése megfékezhetetlen. Egyes elemzők szerint az EUR/CHF trendjét látva az elmúlt időszakokban, nem lehet egyértelműen a paritás lehetőségét sem kizárni, azaz egy euróért annyit kell majd fizetni, mint egy svájci frankért. A kérdés csak az, hogy ez milyen EUR és CHF árfolyamon fog megtörténni. Az optimista szemlélet szerint 260-as, a pesszimista elemzők 280-as árfolyamot jósolnak.

A lassuló növekedés, és az enyhülés jeleit mutatni nem akaró adósságválság ellenére idén már másodszer, 25 bázisponttal 1,5 százalékra emelte irányadó rátáját az Európai Központi Bank.

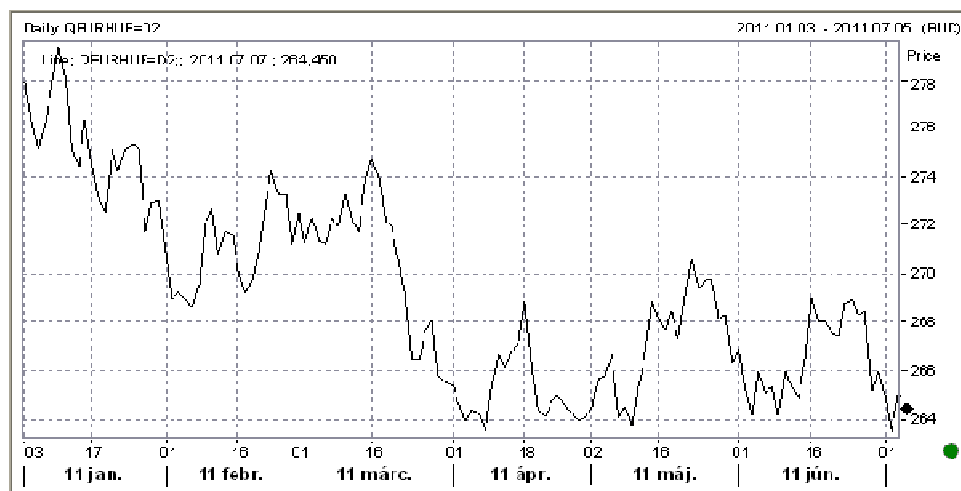
A magyar államkötvények hozamszint emelkedése (7,4% körül) jórészt a magyar gazdaságpolitikai fordulattal (Széll Kálmán-terv, szerkezeti reformprogram) kapcsolatos befektetői optimizmus utáni természetes korrekcióval, másrészt a magas magyar államadósság miatti sérülékenységgel függött össze, amely sérülékenységet a görög válság június végéig tartó mélyülése ismét a felszínre hozott. A hozamemelkedés összefügghet azzal, hogy a befektetőkben erősödhettek az utóbbi időszakban azok a kételyek, hogy a magyar kormány valóban tartani tudja-e a beharangozott mértékű államadósság-csökkentést (idén év végére a GDP 75%-a körülire az első negyedév végi csaknem 82%-ról). Míg a rövidebb futamidejű állampapír hozamokat az adott ország jegybanki kamatpályájával kapcsolatos kilátások, addig a hosszabb futamidejűeket inkább az ország gazdaságpolitikájával kapcsolatos befektetői megítélés befolyásolja.

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

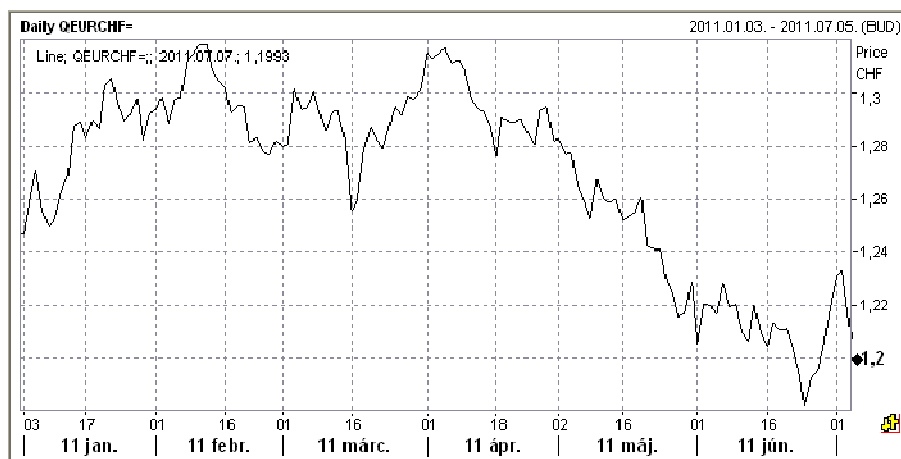
CHF/HUF 2011 Q1, Q2



EUR/HUF 2011 Q1, Q2



EUR/CHF 2011 Q1, Q2



Budapest, 2011. július 25.

Fenyvesi Bea

Budapest Priv-Invest Kft.