

**Tárgy:** Tájékoztató a kötvényforrás kezelésének  
2009. évi eredményéről

**Sorszám:** III/3.

**Előkészítette:** Tárnok Lászlóné aljegyző  
Gábor Lászlóné ügyintéző  
Gazdálkodási Osztály  
Csapó Ágnes ügyvezető  
BUDAPEST PRIV-INVEST Kft.

**Döntéshozatal módja:**  
Egyszerű szótöbbség

**Véleményező  
bizottság:** Pénzügyi Bizottság

**Tárgyalás módja:**  
Nyilvános ülés

## **Előterjesztés**

### **Békés Város Képviselő-testülete**

### **2010. január 28-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 kötvényforrás kezelésével kapcsolatos pénzügyi tanácsadási feladattal megbízott BUDAPEST PRIV-INVEST Kft. a szerződésben foglaltaknak megfelelően elkészítette a 2009. évi tájékoztatót. A kötvényforrás pénzügyi műveleteivel elért eredményeket, az ismertető tájékoztatót az előterjesztéshez mellékeljük.

Kérem a határozati javaslat elfogadását.

**Határozati javaslat:**

**Békés Város Képviselő-testülete a BUDAPEST PRIV-INVEST Kft. által készített, a kötvényforrás pénzügyi műveleteinek eredményéről szóló 2009. évi tájékoztatót tudomásul veszi.**

**Határidő:** értelem szerint

**Felelős:** Izsó Gábor polgármester

**Békés, 2010. január 22.**

Izsó Gábor  
polgármester

.....  
Jogi ellenjegyző

.....  
Pénzügyi ellenjegyző

# KÖTVÉNYFORRÁS MENEDZSMENT

## TÁJÉKOZTATÓ

### BÉKÉS VÁROS ÖNKORMÁNYZATA

#### 1. ELŐZMÉNYEK – KIBOCSÁTÁS

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

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

#### 2. PORTFÓLIÓ 2009. OKTÓBER 01-ÉN

A következő táblázat a portfólió nyitó tételeit/egyenlegét tartalmazza 2009.10.01-én.

<b>AKTÍV ÜGYLETEK / INSTRUMENTUMOK</b>						
No.	Dátumok	Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
83.	2008.11.04	<b>2009.11.04</b> HUF betétlekötés	13,00%		332 937 696,00	
231.	2009.09.09	<b>2009.10.09</b> CHF (183) prémium betét. Strike: 183,75	7,50%	360 300,00		
232.	2009.09.11	<b>2009.10.14</b> EUR (277,5) prémium betét. Strike: 282	6,50%			631 300,00
233.	2009.09.23	<b>2009.10.14</b> EUR (átl. 276,29) prémium betét. Strike: 277	5,75%			600 000,00
234.	2009.09.23	<b>2009.10.22</b> EUR (átl. 276,29) prémium betét. Strike: 277	6,50%			600 000,00
235.	2009.09.23	<b>2009.10.30</b> EUR (átl. 276,29) prémium betét. Strike: 277	6,80%			693 100,00
236.	2009.09.24	<b>2009.12.28</b> CHF (189,75) betét lekötés	2,71%	500 000,00		
237.	2009.09.24	<b>2009.12.28</b> CHF (189,75) betét lekötés	2,71%	573 280,00		
238.	2009.09.24	<b>2009.10.26</b> EUR (280,95) betét lekötés	1,90%			1 103 450,00
239.	2009.09.24	<b>2009.12.28</b> EUR (290,30) betét lekötés	2,71%			1 079 420,58
240.	2009.09.25	<b>2009.11.25</b> EUR (280,95) betét lekötés	2,07%			500 000,00
241.	2009.09.25	<b>2009.11.25</b> EUR (280,95) betét lekötés	2,07%			508 630,00
<b>ÖSSZESEN</b>				<b>1 433 580,00</b>	<b>332 937 696,00</b>	<b>5 715 900,58</b>

A devizában nyilvántartott prémium- és bankbetéteket a *2009.09.30-i MNB közép árfolyamon* átértékelve összesen 1 802 191 072,- millió Ft-ot tesznek ki. A CHF prémium- és bankbetétek forint ellenértéke 256.840.192,- Ft, az EUR prémium- illetve bankbetétek forint ellenértéke 1.545.350.880,- Ft. **A kötvényforrás szeptember 30-án forintban 2 135 128 769,- Ft-ot tett ki.**

### 3. RENDELKEZÉSEK A TÁRGYIDŐSZAK ALATT

TRANZAKCIÓ LISTA (2009.10.01- 2009.12.31)							
No.	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
242.	2009.10.09	2009.11.10	CHF (183) prémium betét. Strike: 183	4,50%	362 500,00		
243.	2009.10.26	2010.01.26	EUR (átl. 276,71) betét lekötés	1,40%			1 840 092,00
244.	2009.10.26	2010.02.26	EUR (280,95) betét lekötés	1,40%			1 105 288,00
245.	2009.10.30	2009.12.02	EUR (átl. 276,29) prémium betét. Strike: 278,60	6,00%			697 800,00
246.	2009.11.04	2009.11.05	HUF O/N betét	6,45%		379 315 000,00	
247.	2009.11.05	2009.11.27	HUF prémium betét. Strike: 272,75	10,50%		118 790 000,00	
248.	2009.11.05	2009.11.06	HUF O/N betét	6,45%		200 008 617,00	
249.	2009.11.06	2009.11.27	HUF prémium betét. Strike: 178,4	10,50%		200 040 000,00	
250.	2009.11.10	2009.12.10	CHF (183) prémium betét. Strike: 183,5	6,00%	363 900,00		
251.	2009.11.25	2010.02.25	EUR (280,95) betét lekötés	1,30%			1 012 120,00
252.	2009.11.27		<b>firm order teljesült. EUR (272,75) eladás HUF vétel</b>	<b>272,75</b>		<b>118 789 989,25</b>	<b>435 527,00</b>
253.	2009.11.27	2009.12.18	HUF prémium betét. Strike: 269	10,50%		160 000 000,00	
254.	2009.11.27	2009.12.18	HUF prémium betét. Strike: 178,20	10,50%		160 710 000,00	
255.	2009.12.02	2010.01.05	EUR (átl. 276,29) prémium betét. Strike: 278,75	5,75%			701 600,00
256.	2009.12.10	2010.01.12	CHF (183) prémium betét. Strike: 185,75	6,00%	365 700,00		
257.	2009.12.18	2009.12.21	HUF betét lekötés	5,75%		82 403 718,00	
258.	2009.12.18	2010.01.05	HUF betét lekötés	6,00%		60 333 108,00	
259.	2009.12.18	2010.01.12	HUF betét lekötés	6,25%		180 000 000,00	
260.	2009.12.18	2010.01.28	CHF (189,75) prémium betét. Strike: 190	6,00%	1 080 100,00		
261.	2009.12.28	2010.01.28	EUR (290,30) betét lekötés	1,00%			1 087 035,00
	2010.01.26		<b>243. Határidős deviza ügylet. EUR (276,71) eladás HUF vétel. Árf.nyereség!!!</b>	<b>278,05</b>		<b>513 442 959,25</b>	<b>1 846 585,00</b>

A vizsgált időszakban (91 napban) összesen **21 tranzakció** történt.

A 2009. év 4. negyedévében is a kötvényforrás hagyományos bankbetétbe, illetve prémium (strukturált) betéti termékekbe került elhelyezésre.

Az Önkormányzat célja, hogy a hagyományos bankbetéten elérhető éves átlagos kamatszintet (ld. alaphozam) 3 – 5 %-kal meghaladó éves átlagos kamatszint legyen elérhető az alacsony kockázatú befektetési instrumentumok hatékony kombinálásával, figyelembe véve az Önkormányzat likviditási igényét.

Ennek hatékony eszköze az ún. prémium betét. A **termék kockázata** abban rejlik, hogy amennyiben a betét lejáratának napját megelőző nap déli 12 órakor a spot árfolyam (azonnali) **forint betét** esetén alatta van a betét elhelyezésekor rögzített feltételes átváltási árfolyamnak, a forint betét deviza (EUR vagy CHF) betétre váltódik át.

A feltételes árfolyamon történő átváltás után a *devizában* rendelkezésre álló összeg szintén prémium betétbe helyezhető, amennyiben a spot árfolyam és a feltételes átváltási árfolyam közötti különbség ~ 3 – 5 Ft között van. A devizából induló prémium betét után fizetett kamat az adott devizában hagyományos bankbetéten elérhető kamatot meghaladja.

Amennyiben a spot árfolyam és az átváltási árfolyam közötti különbség meghaladja az ~ 5 Ft-ot a volatilitás alacsony szintje mellett, prémium betét helyett átmenetileg hagyományos *deviza* betétbe kerül a kötvényforrá. A hagyományos bankbetét futamideje alatt az árfolyam alakulásának függvényében lehetőség nyílik fedezett határidős árfolyamon, árfolyamnyereség realizálásával,

devizából forintra váltani a deviza betétet, illetve (call) opció eladásával a bank által fizetett opciós prémium realizálására.

A jelenlegi erős forint nem kedvez a prémium betéti ügyletek megkötésének, miután a korábbi átváltási árfolyamok jóval gyengébb forinton kerültek meghatározásra. A forint árfolyamának várható jövőbeni gyengülése újra lehetőséget teremt a prémium betét adta többletkamat realizálására.

Az euró hagyományos bankbetétek átlag árfolyama 281,42 EUR/HUF.

A 2009. október 01-től 2009. december 31-ig tartó időszakban az Önkormányzat a kötvényforrásból az alábbi összegeket használta fel.

KIVEZETETT / FELHASZNÁLT ÖSSZEGEK					
No.	Dátumok	Tranzakció	param.	CHF	HUF
	2009.11.05	önkormányzati felhasználás			-60 583 412,00
	2009.12.21	önkormányzati felhasználás			-82 403 718,00
<b>ÖSSZESEN</b>				<b>0,00</b>	<b>-142 987 130,00</b>

A kötvényforrásból az Önkormányzat a 2009. évben valamivel több, mint 44,0 millió Ft kamatot fizetett meg és 143,0 millió Ft-ot használt fel fejlesztési célra. A kötvényforrás menedzsmenti feladatok ellátásáért a 2009. évben bruttó 17,475 millió Ft került megfizetésre. A 2009. évben az Önkormányzat 204,475 millió Ft-ot vezetett ki a kötvényforrás menedzsment által realizált bevételből.

#### 4. A KÖTVÉNYFORRÁS 2009. DECEMBER 31-ÉN

Az alábbi táblázatban a 2009.12.31-én aktív ügyleteket / instrumentumokat mutatjuk be.

AKTÍV ÜGYLETEK / INSTRUMENTUMOK (2009.10.31)						
	Dátumok	Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
243.	2009.10.26	2010.01.26	EUR (átl. 276,71) betét lekötés	1,40%		1 840 092,00
244.	2009.10.26	2010.02.26	EUR (280,95) betét lekötés	1,40%		1 105 288,00
251.	2009.11.25	2010.02.25	EUR (280,95) betét lekötés	1,30%		1 012 120,00
255.	2009.12.02	2010.01.05	EUR (átl. 276,29) prémium betét. Strike: 278,75	5,75%		701 600,00
256.	2009.12.10	2010.01.12	CHF (183) prémium betét. Strike: 185,75	6,00%	365 700,00	
258.	2009.12.18	2010.01.05	HUF betét lekötés	6,00%		60 333 108,00
259.	2009.12.18	2010.01.12	HUF betét lekötés	6,25%		180 000 000,00
260.	2009.12.18	2010.01.28	CHF (189,75) prémium betét. Strike: 190	6,00%	1 080 100,00	
261.	2009.12.28	2010.01.28	EUR (290,30) betét lekötés	1,00%		1 087 035,00
<b>ÖSSZESEN</b>					<b>1 445 800,00</b>	<b>240 333 108,00</b>
						<b>5 746 135,00</b>

A 243. EUR betétet 2009. december 15-én az Önkormányzat 2010. 01.26-i értéknappal 278,05 EUR/HUF árfolyamon értékesítette (határidős deviza ügylet). Az 1 840 092,- EUR összegből 1,34 HUF/EUR árfolyamnyereség mellett 01.26-i napon 513 442 959,- Forint íródik jóvá az önkormányzat számláján.

A kötvényforrás devizanemenkénti és instrumentumonkénti megoszlását 2009.12.31. napra vonatkozóan a következő táblázat mutatja be.

Kötvényforrás összegek megoszlása instrumentumok szerint, devizanemenként (2009.12.31)			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
<b>Magyar állampapírok</b>			
Államkötvény, diszkont kincstárjegy	0,00	0,00	0,00
<b>Tőkegarantált betétek</b>			
DNT betét	0,00	0,00	0,00
Bankbetét	240 333 108,00	0,00	5 044 535,00
<b>Hozamgarantált betétek</b>			
Prémium / opcióhoz kötött betét	0,00	1 445 800,00	701 600,00
<b>Összesen</b>	<b>240 333 108,00 HUF</b>	<b>1 445 800,00 CHF</b>	<b>5 746 135,00 EUR</b>
~ HUF	240 333 108,00	263 627 172,00	1 556 283 203,40
<b>TOTAL (HUF)</b>			<b>2 060 243 483,40</b>

A devizában nyilvántartott prémium- és hagyományos bankbetéteket a 2009.12.31-i MNB közép árfolyamon átértékelve, valamint a forintban nyilvántartott prémium betéteket figyelembe véve a **kötvényforrás december 31-én 2 060 243 483,- Ft-ot tett ki.**

EUR	USD	CHF	MNB 2009.12.31
270,84		182,34	

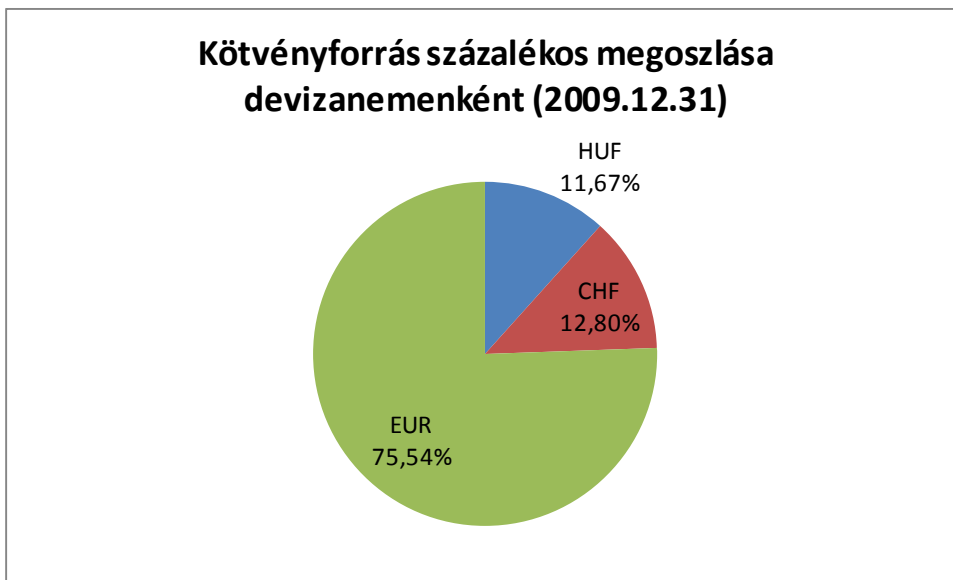
Figyelembe véve a 4. negyedéves önkormányzati felhasználást (143,0 Millió Ft), az október 01-i nyitóállományhoz képest (2 135 128 769,- Ft) ez **68,1 Millió Ft** többletet jelent.

Amennyiben a devizában nyilvántartott betéteket a bekerülési áron forintosítjuk, a kapott összeg 1 885 341 034,- Ft-ot tesz ki, amely 65 430 659,- Ft-tal több az MNB középárfolyamon történt átértékeléssel kapott forint összegnél. Az átértékelés torzítása tehát közel 65,43 millió Ft, vagyis ennyivel érnek többet a deviza betétek, ha a forint ellenértékük bekerülési áron kerül megállapításra. *Ily módon a tárgyidőszaki többlet közel 133,55 millió Ft.*

Százalékos megoszlás devizanem és instrumentum-típus vonatkozásában:

Instrumentumok százalékos megoszlása devizanemenként (2009.09.30)			
	HUF	CHF	EUR
Magyar állampapír	0,00%	0,00%	0,00%
Tőkegarantált betétek	100,00%	0,00%	87,79%
Hozamgarantált betétek	0,00%	100,00%	12,21%
<b>Összesen</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Portfólió százalékos megoszlása devizanemenként:



A forint befektetések a teljes állomány 11,67%-át adják. Az euróban elhelyezett prémium és hagyományos bankbetétek 75,54%-os, míg a CHF prémium betétek 12,80%-os arányt képviselnek a teljes portfólióban.

#### 5. KAMAT, HOZAM és ÁRFOLYAMNYERESÉG,- VESZTESÉG ALAKULÁSA 2009.10.01 – 2009.12.31 (REALIZÁLT)

A kötvényforrás kezelésével az Önkormányzat 2009.10.01 - 2009.12.31-ig az alábbi kamat és árfolyamnyereséget realizálta.

<b>Jóváírt hozamok / nyereségek instrumentum és devizanem szerint 2009.10.01-2009.12.31-ig</b>			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
<b>Magyar állampapírok</b>			
<i>Államkötvény, diszkont kincstárjegy</i>	0,00	0,00	0,00
<b>Tőkegarantált betétek</b>			
<i>DNT betét</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Bankbetét</i>	43 423 218,33	6 773,43	12 940,99
<b>Hozamgarantált betétek</b>			
<i>Prémium / opcióhoz kötött betét</i>	3 897 694,93	5 445,74	17 356,50
<b>Árfolyamnyereség</b>			
<i>Elszámolásos árfolyamnyereség</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Szállításos árfolyamnyereség</i>	0,00	0,00	0,00
<i>SPOT konverzióból származó árfolyamnyereség</i>	0,00	0,00	0,00
<b>Egyéb</b>			
<i>Opció prémium</i>	0,00	0,00	0,00
<b>Összesen</b>	<b>47 320 913,26 HUF</b>	<b>12 219,17 CHF</b>	<b>30 297,49 EUR</b>
~ HUF		<b>2 228 042,67</b>	<b>8 205 773,11</b>
<b>TOTAL (HUF)</b>			<b>57 754 729,04</b>

A devizában jóváírt nyereségeket szintén a 2009.12.31-i MNB közép árfolyamon számoljuk.

EUR	USD	CHF	MNB 2009.12.31
270,84		182,34	

A 4. negyedévben realizált nyereség forintban összesen 57 754 729,- Ft.

**6. KAMAT, HOZAM és ÁRFOLYAMNYERESÉG, - VESZTESÉG ALAKULÁSA 2009. 01.01 – 2009.12.31 (REALIZÁLT)**

A kötvényforrás kezelésével az Önkormányzat **2009.01.01-2009.03.30-ig** az alábbi kamat és árfolyamnyereséget realizálta.

Jóváírt hozamok / nyereségek instrumentum és devizanem szerint 2009.01.01-2009.03.31-ig			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
<b>Magyar állampapírok</b>			
<i>Allamkötvény, diszkont kincstárjegy</i>	0,00	0,00	0,00
<b>Tőkegarantált betétek</b>			
<i>DNT betét</i>	12 739,73	0,00	0,00
<i>Bankbetét</i>	24 212 091,76		0,00
<b>Hozamgarantált betétek</b>			
<i>Prémium / opcióhoz kötött betét</i>	7 364 528,22	0,00	1 519,56
<b>Árfolyamnyereség</b>			
<i>Elszámolásos árfolyamnyereség</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Szállításos árfolyamnyereség</i>	3 004 300,00	0,00	0,00
<i>SPOT konverzióból származó árfolyamnyereség</i>	7 608 440,50	0,00	0,00
<b>Egyéb</b>			
<i>Opciók prémium</i>	0,00	0,00	0,00
<b>Összesen</b>	<b>42 202 100,21 HUF</b>	<b>0,00 CHF</b>	<b>1 519,56 EUR</b>

A kötvényforrás kezelésével az Önkormányzat **2009.04.01-2009.06.30-ig** az alábbi kamat és árfolyamnyereséget realizálta.

Jóváírt hozamok / nyereségek instrumentum és devizanem szerint 2009.04.01-2009.06.30-ig			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
<b>Magyar állampapírok</b>			
Államkötvény, diszkont kincstárjegy	48 105 334,90	0,00	0,00
<b>Tőkegarantált betétek</b>			
DNT betét	0,00	0,00	0,00
Bankbetét	3 440 226,76		0,00
<b>Hozamgarantált betétek</b>			
Prémium / opcióhoz kötött betét	34 460 685,62	21 219,04	32 353,45
<b>Árfolyamnyereség</b>			
Elszámolásos árfolyamnyereség	0,00	0,00	0,00
Szállításos árfolyamnyereség	0,00	0,00	0,00
SPOT konverzióból származó árfolyamnyereség	346 984,50	0,00	0,00
<b>Egyéb</b>			
Opció prémium	0,00	0,00	0,00
<b>Összesen</b>	<b>86 353 231,77 HUF</b>	<b>21 219,04 CHF</b>	<b>32 353,45 EUR</b>
~ HUF		<b>3 838 736,97</b>	<b>8 941 198,68</b>

A kötvényforrás kezelésével az Önkormányzat 2009.07.01-2009.09.30-ig az alábbi kamat és árfolyamnyereséget realizálta.

Jóváírt hozamok / nyereségek instrumentum és devizanem szerint 2009.07.01-2009.09.30-ig			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
<b>Magyar állampapírok</b>			
Államkötvény, diszkont kincstárjegy	0,00	0,00	0,00
<b>Tőkegarantált betétek</b>			
DNT betét	0,00	0,00	0,00
Bankbetét	0,00		0,00
<b>Hozamgarantált betétek</b>			
Prémium / opcióhoz kötött betét	9 090 439,73	16 831,12	97 547,71
<b>Árfolyamnyereség</b>			
Elszámolásos árfolyamnyereség	0,00	0,00	0,00
Szállításos árfolyamnyereség	0,00	0,00	0,00
SPOT konverzióból származó árfolyamnyereség	2 421 579,00	0,00	0,00
<b>Egyéb</b>			
Opció prémium	0,00	0,00	0,00
<b>Összesen</b>	<b>11 512 018,73 HUF</b>	<b>16 831,12 CHF</b>	<b>97 547,71 EUR</b>
~ HUF		<b>3 015 462,58</b>	<b>26 372 998,39</b>
TOTAL (HUF)			40 900 479,70



A kötvényforrás kezelésével az Önkormányzat **2009.10.01 - 2009.12.31-ig** az alábbi kamat és árfolyamnyereséget realizálta.

Jóváírt hozamok / nyereségek instrumentum és devizanem szerint 2009.10.01-2009.12.31-ig			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
<b>Magyar állampapírok</b>			
Államkötvény, diszkont kincstárjegy	0,00	0,00	0,00
<b>Tőkegarantált betétek</b>			
DNT betét	0,00	0,00	0,00
Bankbetét	43 423 218,33	6 773,43	12 940,99
<b>Hozamgarantált betétek</b>			
Prémium / opcióhoz kötött betét	3 897 694,93	5 445,74	17 356,50
<b>Árfolyamnyereség</b>			
Elszámolásos árfolyamnyereség	0,00	0,00	0,00
Szállítási árfolyamnyereség	0,00	0,00	0,00
SPOT konverzióból származó árfolyamnyereség	0,00	0,00	0,00
<b>Egyéb</b>			
Opció prémium	0,00	0,00	0,00
<b>Összesen</b>	<b>47 320 913,26 HUF</b>	<b>12 219,17 CHF</b>	<b>30 297,49 EUR</b>
~ HUF		<b>2 228 042,67</b>	<b>8 205 773,11</b>
TOTAL (HUF)			57 754 729,04

A 2009. évben realizált bevételek alakulását az alábbi táblázat mutatja be:

Időszak 2009. év	Realizált bevétel (millió Ft-ban)
1. negyedév	43,035
2. negyedév	99,133
3. negyedév	40,900
4. negyedév	57,755
<b>ÖSSZESEN</b>	<b>240,823</b>

A 3. negyedévet követően készült tájékoztatóban a 2009. évre vonatkozóan bruttó 239,95 millió Ft **várható** realizált bevétel került meghatározásra. A tényszámok ismeretében a 2009. évben a bruttó realizált bevétel meghaladta a 240,0 Millió Ft-ot. A kamat és a kötvényforrás menedzsmenti díj levonásával a **2009. évben realizált nettó bevétel meghaladta a 179,3 Millió Ft-ot**. Figyelembe véve a 2009. évre prognosztizált 170,0 Millió Ft bruttó bevételt, a **2009. év nettó realizált bevétele több mint 5%-kal haladta meg az előzetes becslés alapján megállapított bruttó bevételt**.

## ÖSSZEFOGLALÁS

A 2009. év pénzügyi, illetve bizalmi válsága, a világgazdaság recessziója, a magyar és a nemzetközi monetáris és fiskális politika főbb lépései több évig emlékezetünkbe vésődtek.

A 2009. év a korlátlan és kompromisszumokra nem hajló monetáris intervenciók éve volt. (Ez nem vonatkozik Magyarországra!) A 2010-es év az óvatos egyensúlyozás évének ígérkezik a gazdaságpolitika vonatkozásában. (Ez nem vonatkozik Magyarországra!)

Magyarország a megszorító intézkedéseknek köszönhetően az Unió országai közül (is) az államháztartási hiány tekintetében messze felülteljesítő volt a 2009. évben. Ugyanakkor a reálgazdaság szintjén – GDP 2009. évi 7,5% körüli csökkenése – a sor végén kell keresni.

Ameddig a fejlett piacok gazdaságaik élénkítésére szinte elképzelhetetlen mennyiségű pénzt, „csörgő” forintot pumpáltak, a magyar gazdaság számára ez a segítség elmaradt. A 2010. év a magyar reálgazdaság számára az elemzői várakozásokat figyelembe véve továbbra is a zsugorodás éve lesz, persze a mértékét tekintve jelentősen kisebb a 2009. évhez képest.

A FED és EKB számára a 2010. év a kihívás éve lehet a likviditás kiszivattyúzása tekintetében. A 2010. év legizgalmasabbnak ígérkező jegybankári feladata lesz a likviditás bőség kezelése, illetve az abban rejlő inflációs kockázatok kezelése olyan gazdasági környezetben, amelyet a tartós és magasan beragadó munkanélküliség veszélye, valamint a gyenge reálgazdasági kilátások jellemeznek.

A **hazai valuta viszonylatában további kamatcsökkenés** várható. Az elemzők év végére 5,5 százalékos kamatot várnak.

Az országgyűlési választások körüli bizonytalanságok (is) növelhetik a forint volatilitását, vagyis a forint árfolyamában jelentős elmozdulások a jövőben is történhetnek.

Budapest, 2010. január 21.

Csapó Ágnes sk.

Fenyvesi Bea sk.

Budapest PRIVINVEST Kft.