

Tárgy: Tájékoztató a kötvényforrás kezelésének
2009. évi eredményéről

Sorszám: IV./

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

Egyéb előterjesztés

Békés Város Képviselő-testülete

2010. február 11-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. február 3.

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	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

2. PORTFÓLIÓ 2009. OKTÓBER 01-ÉN

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

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

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		firm order teljesült. EUR (272,75) eladás HUF vétel	272,75		118 789 989,25	435 527,00
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		243. Határidős deviza ügylet. EUR (276,71) eladás HUF vétel. Árf.nyereség!!!	278,05		513 442 959,25	1 846 585,00

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

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

KIVETETT / 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
ÖSSZESEN				0,00	-142 987 130,00

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
ÖSSZESEN				1 445 800,00	240 333 108,00	5 746 135,00

A 243. EUR betétet 2009. december 15-én az Önkormányzat 2010. 01.26-i értéknapal 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
Magyar állampapírok			
Államkötvény, diszkont kincstárjegy	0,00	0,00	0,00
Tőkegarantált betétek			
DNT betét	0,00	0,00	0,00
Bankbetét	240 333 108,00	0,00	5 044 535,00
Hozamgarantált betétek			
Prémium / opcióhoz kötött betét	0,00	1 445 800,00	701 600,00
Összesen	240 333 108,00 HUF	1 445 800,00 CHF	5 746 135,00 EUR
~ HUF	240 333 108,00	263 627 172,00	1 556 283 203,40
TOTAL (HUF)			2 060 243 483,40

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	

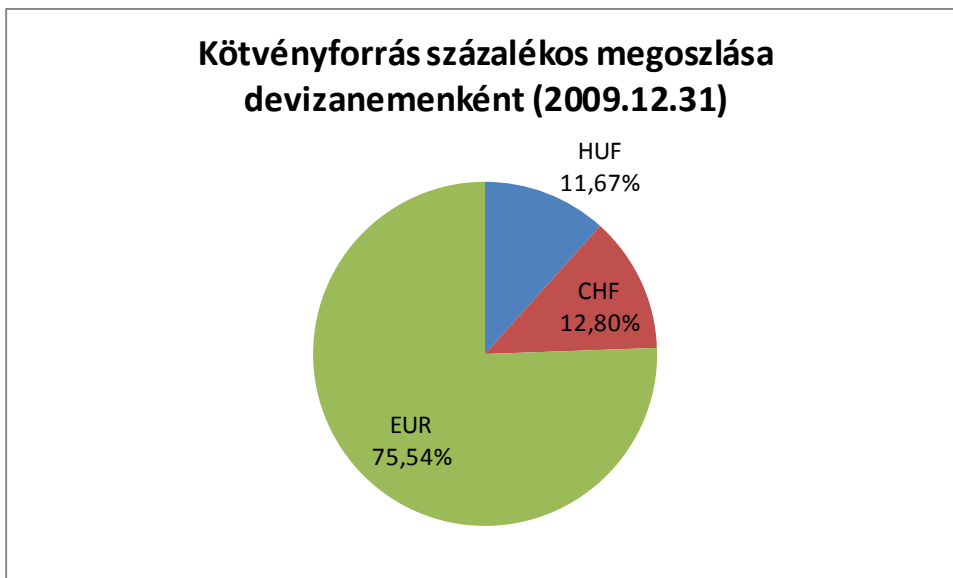
Figyelembe véve a 4. negyedéves önkormányzati felhasználást (143,0 Millió Ft), az október 01-i nyitóállományhoz képest (2 135 128 769,- Ft) ez **68,1 Millió Ft** többletet jelent.

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%
Összesen	100%	100%	100%

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.

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

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
Magyar állampapírok			
<i>Államkötvény, diszkont kincstárjegy</i>	0,00	0,00	0,00
Tőkegarantált betétek			
<i>DNT betét</i>	12 739,73	0,00	0,00
<i>Bankbetét</i>	24 212 091,76		0,00
Hozamgarantált betétek			
<i>Prémium / opcióhoz kötött betét</i>	7 364 528,22	0,00	1 519,56
Árfolyamnyereség			
<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
Egyéb			
<i>Opciók prémium</i>	0,00	0,00	0,00
Összesen	42 202 100,21 HUF	0,00 CHF	1 519,56 EUR

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
Magyar állampapírok			
<i>Államkötvény, diszkont kincstárjegy</i>	48 105 334,90	0,00	0,00
Tőkegarantált betétek			
<i>DNT betét</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Bankbetét</i>	3 440 226,76		0,00
Hozamgarantált betétek			
<i>Prémium / opcióhoz kötött betét</i>	34 460 685,62	21 219,04	32 353,45
Árfolyamnyereség			
<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>	346 984,50	0,00	0,00
Egyéb			
<i>Opciós prémium</i>	0,00	0,00	0,00
Összesen	86 353 231,77 HUF	21 219,04 CHF	32 353,45 EUR
<i>~ HUF</i>		3 838 736,97	8 941 198,68

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
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>	0,00		0,00
Hozamgarantált betétek			
<i>Prémium / opcióhoz kötött betét</i>	9 090 439,73	16 831,12	97 547,71
Árfolyamnyereség			
<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>	2 421 579,00	0,00	0,00
Egyéb			
<i>Opciós prémium</i>	0,00	0,00	0,00
Összesen	11 512 018,73 HUF	16 831,12 CHF	97 547,71 EUR
<i>~ HUF</i>		3 015 462,58	26 372 998,39
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
Magyar állampapírok			
Államkötvény, diszkont kincstárjegy	0,00	0,00	0,00
Tőkegarantált betétek			
DNT betét	0,00	0,00	0,00
Bankbetét	43 423 218,33	6 773,43	12 940,99
Hozamgarantált betétek			
Prémium / opcióhoz kötött betét	3 897 694,93	5 445,74	17 356,50
Árfolyamnyereség			
Elszámolásos árfolyamnyereség	0,00	0,00	0,00
Szállításos árfolyamnyereség	0,00	0,00	0,00
SPOT konverzióból származó árfolyamnyereség	0,00	0,00	0,00
Egyéb			
Opciók prémium	0,00	0,00	0,00
Összesen	47 320 913,26 HUF	12 219,17 CHF	30 297,49 EUR
~ HUF		2 228 042,67	8 205 773,11
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
ÖSSZESEN	240,823

A 3. negyedévet követően készült tájékoztatóban a 2009. évre vonatkozóan bruttó 239,95 millió Ft várható realizált bevétel került meghatározásra. A tényt számok 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 emlékeztünkbe 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 kamatsökkenés** 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.