

Tárgy: Tájékoztató a kötvényforrás kezeléséről
2010. III. negyedévben

Sorszám: IV/1

Előkészítette: Tárnok Lászlóné aljegyző
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. október 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 kötvény forrás kezelésével kapcsolatos pénzügyi tanácsadási feladattal megbízott BUDAPEST PRIV-INVEST Kft. a szerződésben foglaltaknak megfelelően elkészítette a 2010. III. negyedévi tájékoztatót, mely magában foglalja a 2010. július 1-től 2010. szeptember 30-ig tartó időszak pénzügyi tranzakcióit, azok eredményeit, és az egész időszakra vonatkozó elemzéseket és értékeléseket.

A kötvényforrás pénzügyi műveleteivel elért eredményeket 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 2010. III. negyedévi tájékoztatót tudomásul veszi.

Határidő: értelem szerint

Felelős: Izsó Gábor polgármester

Békés, 2010. október 20.

Izsó Gábor
polgármester

.....
Jogi ellenjegyző

.....
Pénzügyi ellenjegyző

KÖTVÉNYFORRÁS MENEDZSMENT

TÁJÉKOZTATÓ

BÉKÉS VÁROS ÖNKORMÁNYZATA

2010.07.01 – 2010.09.30

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.

2. PORTFÓLIÓ 2010. JÚLIUS 01-ÉN

A következő táblázat a portfólió nyitó tételeit/egyenlegét tartalmazza 2010.07.01-én.

AKTÍV ÜGYLETEK / INSTRUMENTUMOK (2010.06.30)							
	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
269.	2010.01.28	2010.07.28	EUR (283,39) betét lekötés	2,00%			1 087 958,00
308.	2010.05.28	2010.07.01	304. PUT OPCIO. HUF eladás EUR vétel. Jutalék: 2,25 HUF/EUR. Strike: 272,0 (megfigyelés: 2010.06.30)			61 460 000,00	
309.	2010.06.02	2010.07.15	EUR betét lekötés (282. EUR betét)	1,00%			715 286,00
312.	2010.06.09	2010.07.22	HUF betét lekötés	5,40%		287 080 753,00	
313.	2010.06.18	2010.07.16	HUF prémium betét. Strike: 274,75	9,25%		184 070 000,00	
314.	2010.06.21	2010.07.13	HUF betét lekötés	5,40%		219 980 000,00	
315.	2010.06.24	2010.08.02	HUF betét lekötés	5,50%		194 670 000,00	
316.	2010.06.25	2010.08.04	HUF betét lekötés	5,50%		250 000 000,00	
317.	2010.06.25	2010.07.27	HUF betét lekötés	5,50%		266 810 000,00	
318.	2010.06.28	2010.07.20	HUF betét lekötés	5,25%		61 700 000,00	
319.	2010.06.29	2010.08.06	HUF betét lekötés	5,50%		202 080 000,00	
ÖSSZESEN					0,00	1 666 390 753,00	1 803 244,00

* A 308. tétel Opciós ügylet. Nincs mögötte valós pénzforrás, csak abban az esetben, ha a bank lejáratkor él az opcióból eredő lehívás jogaival.

A devizában nyilvántartott bankbetéteket a 2010.06.30-i MNB közép árfolyamon átértékelve a kötvényforrás június 30-án 2 182 948 029,- Ft-ot tett ki.

3. RENDELKEZÉSEK A TÁRGYIDŐSZAK ALATT

Az alábbi táblázat a 2010.07.01- 2010.09.30 időszak alatti tranzakciókat mutatja be.

TRANZAKCIÓ LISTA (2010.07.01- 2010.09.30)							
No.	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
320.	2010.07.08	2010.07.29	DNT HUF betét. Min. árf: 275,0 EUR/HUF Max árf. 290,0 EUR/HUF. Kamat: 0,1%, ha érinti.	0,10%		256 370 000,00	
321.	2010.07.08	2010.08.05	DNT HUF betét. Min. árf: 272,0 EUR/HUF Max árf. 290,0 EUR/HUF. Kamat: 0,1%, ha érinti.	0,10%		250 000 000,00	
322.	2010.07.08	2010.08.06	DNT HUF betét. Min. árf: 272,0 EUR/HUF Max árf. 290,0 EUR/HUF. Kamat: 0,1%, ha érinti.	0,10%		266 810 000,00	
323.	2010.07.08	2010.08.10	DNT HUF betét. Min. árf: 272,0 EUR/HUF Max árf. 291,0 EUR/HUF. Kamat: 0,1%, ha érinti.	0,10%		202 080 000,00	
324.	2010.07.09	2010.08.05	321. PUT OPCIÓ. HUF eladás EUR vétel. Jutalék: 1,00 HUF/EUR. Strike: 275,75 (megfigyelés: 2010.08.04)	275,75		250 000 000,00	
325.	2010.07.09	2010.08.06	322. PUT OPCIÓ. HUF eladás EUR vétel. Jutalék: 1,00 HUF/EUR. Strike: 275,75 (megfigyelés: 2010.08.05)	275,75		266 810 000,00	
326.	2010.07.09	2010.08.10	323. PUT OPCIÓ. HUF eladás EUR vétel. Jutalék: 1,30 HUF/EUR. Strike: 275,75 (megfigyelés: 2010.08.09)	275,75		202 080 000,00	
327.	2010.07.13	2010.08.03	HUF prémium betét. Strike: 274,9	9,25%		225 340 000,00	
328.	2010.07.13	2010.08.06	320. PUT Opció. HUF eladás, EUR vétel. Strike: 274,5. Jutalék: 0,90 HUF/EUR (jóváírás:2010.07.15, megfigyelés: 2010.08.05)	274,50		256 370 000,00	
329.	2010.05.07	2010.07.15	282. Határidős deviza eladás. EUR (átl. 283,39) eladás HUF vétel	283,70		201 941 915,50	711 815,00
330.	2010.07.15	2010.08.12	DNT HUF betét. Min. árf: 273,0 EUR/HUF Max árf. 289,0 EUR/HUF. Kamat: 0,1%, ha érinti.	0,10%		202 790 000,00	
331.	2010.07.16	2010.08.23	HUF betét lekötés	5,50%		185 370 000,00	
332.	2010.07.20		EUR kamat eladás	289,12		8 166 168,38	28 244,91
333.	2010.07.22	2010.09.01	HUF betét lekötés	5,50%		297 100 000,00	
334.	2010.05.07	2010.07.28	269. Határidős deviza eladás. EUR (átl 283,39) eladás HUF vétel	284,20		309 197 663,60	
335.	2010.07.28	2010.07.29	HUF O/N betét	4,20%		309 200 000,00	
336.	2010.07.29	2010.08.12	HUF prémium betét. Strike: 279,15	9,25%		256 370 000,00	
337.	2010.07.29	2010.08.19	HUF prémium betét. Strike: 278,85	9,25%		309 250 000,00	
338.	2010.08.02	2010.09.02	331. PUT Opció. HUF eladás EUR vétel. Strike: 276,0. Jutalék: 0,95 HUF/EUR (jóváírás: 2010.08.04, megfigyelés: 2010.09.01)	276,00		185 370 000,00	
339.	2010.08.02	2010.09.01	333. PUT Opció. HUF eladás EUR vétel. Strike: 275,50. Jutalék: 0,80 HUF/EUR (jóváírás: 2010.08.04, megfigyelés: 2010.08.31)	275,50		297 100 000,00	
340.	2010.08.03	2010.08.26	HUF prémium betét. Strike: 276,50	9,25%		226 540 000,00	

341.	2010.08.04	2010.09.09	330. PUT Opció. HUF eladás, EUR vétel. KI: 272,0 Strike: 279,90. Jutalék: 1,07 HUF/EUR (jóváírás:2010.08.06, megfigyelés: 2010.09.07)	279,90		202 790 000,00	
342.	2010.08.05	2010.09.10	DNT HUF betét. Min. árf: 271,0 EUR/HUF Max árf. 294,0 EUR/HUF. Kamat: 0,1%, ha érinti.	8,00%		251 520 000,00	
343.	2010.08.05	2010.09.10	342. PUT Opció. HUF eladás, EUR vétel. KI: 270,0 Strike: 279,75. Jutalék: 1,10 HUF/EUR (jóváírás:2010.08.09, megfigyelés: 2010.09.08)	279,75		251 520 000,00	
344.	2010.08.06	2010.09.14	DNT HUF betét. Min. árf: 270,0 EUR/HUF Max árf. 293,0 EUR/HUF. Kamat: 0,1%, ha érinti.	8,00%		267 610 000,00	
345.	2010.08.06	2010.09.14	344. PUT Opció. HUF eladás, EUR vétel. KI: 268,0 Strike: 278,10. Jutalék: 1,07 HUF/EUR (jóváírás:2010.08.10, megfigyelés: 2010.09.10)	268; 278,10		267 610 000,00	
346.	2010.08.10	2010.09.16	HUF betét lekötés	5,45%		204 110 000,00	
347.	2010.08.12	2010.09.09	HUF betét lekötés	5,35%		202 790 000,00	
348.	2010.08.12	2010.09.22	HUF betét lekötés	5,50%		257 300 000,00	
349.	2010.08.19	2010.09.02	EUR (278,85) prémium betét. Stike: 279,35	9,50%			1 119 800,00
350.	2010.08.23	2010.09.02	HUF betét lekötés	4,50%		185 370 000,00	
351.	2010.08.26	2010.09.28	DNT HUF betét. Min. árf: 273,0 EUR/HUF Max árf. 294,0 EUR/HUF. Kamat: 0,1%, ha érinti.	8,00%		230 580 000,00	
352.	2010.09.01	2010.10.07	DNT HUF betét. Min. árf: 274,0 EUR/HUF Max árf. 296,0 EUR/HUF. Kamat: 0,1%, ha érinti.	8,00%		298 960 000,00	
353.	2010.09.01	2010.10.08	352. PUT Opció. HUF eladás EUR vétel. KI: 275,0 Strike: 282,50. Jutalék: 1,02 HUF/EUR (jóváírás: 2010.09.03, megfigyelés: 2010.10.06)	275; 282,50		298 960 000,00	
354.	2010.09.02	2010.10.05	DNT HUF betét. Min. árf: 273,0 EUR/HUF Max árf. 295,0 EUR/HUF. Kamat: 0,1%, ha érinti.	8,00%		250 000 000,00	
355.	2010.09.02	2010.10.11	HUF betét lekötés	5,50%		248 420 000,00	
356.	2010.09.09	2010.10.08	DNT HUF betét. Min. árf: 274,0 EUR/HUF Max árf. 295,0 EUR/HUF. Kamat: 0,1%, ha érinti.	8,00%		204 710 000,00	
357.	2010.09.10	2010.11.10	DNT HUF betét. Min. árf: 270,0 EUR/HUF Max árf. 300,0 EUR/HUF. Kamat: 0,1%, ha érinti.	8,00%		253 510 000,00	
358.	2010.09.10	2010.10.12	354., 356. PUT Opció. HUF eladás EUR vétel. KI: 272,75 Strike: 281,0. Jutalék: 0,85 HUF/EUR (jóváírás: 2010.09.14, megfigyelés: 2010.10.08)	272,75; 281,0		454 710 000,00	
359.	2010.09.14	2010.10.12	355. PUT Opció. HUF eladás EUR vétel. KI: 274,75 Strike: 279,75. Jutalék: 0,70 HUF/EUR (jóváírás: 2010.09.16, megfigyelés: 2010.10.08)	274,75; 279,75		248 420 000,00	
360.	2010.09.14	2010.10.26	DNT HUF betét. Min. árf: 273,0 EUR/HUF Max árf. 296,0 EUR/HUF. Kamat: 0,1%, ha érinti.	8,00%		271 270 000,00	
361.	2010.09.15	2010.10.15	346. PUT Opció. HUF eladás EUR vétel. KI: 272,0 Strike: 277,70. Jutalék: 0,90 HUF/EUR (jóváírás: 2010.09.17, megfigyelés: 2010.10.14)	272; 277,70		204 110 000,00	
362.	2010.09.15	2010.10.15	348. PUT Opció. HUF eladás EUR vétel. KI: 270,0 Strike: 279,0. Jutalék: 0,90 HUF/EUR (jóváírás: 2010.09.17, megfigyelés: 2010.10.14)	270; 279,0		257 300 000,00	

363.	2010.09.15	2010.10.07	351. PUT Opció. HUF eladás EUR vétel. Strike: 276,75. Jutalék: 0,65 HUF/EUR (jóváírás: 2010.09.17, megfigyelés: 2010.10.06)	276,75		230 580 000,00
364.	2010.09.16	2010.10.14	HUF betét lekötés	5,50%		204 110 000,00
365.	2010.09.22	2010.10.14	HUF betét lekötés	5,00%		252 600 000,00
366.	2010.09.24	2010.10.26	360. PUT Opcó. HUF eladás EUR vétel. KI: 270,0 Strike: 276,0. Jutalék: 0,9 HUF/EUR (megfigy: 2010.10.22)	270; 276		271 270 000,00
367.	2010.09.27		CHF vétel kamatfizetéshez	210,00	45 959,00	9 651 390,00
368.	2010.09.28	2010.10.06	HUF betét lekötés	5,00%		233 590 000,00

A vizsgált időszakban (91 nap) összesen **49 tranzakció** történt.

A **2010. 07. 01-től 2010.09.30-ig** tartó időszakban az Önkormányzat a kötvényforrásból az alábbi összegeket használta fel.

KIVEZETETT / FELHASZNÁLT ÖSSZEGEK (2010.07.01- 2010.09.30)					
No.	Dátumok	Tranzakció	param.	CHF	HUF
	2010.09.30	önk. Kamatfizetés	210,00		-9 651 390,00
ÖSSZESEN				0,00	-9 651 390,00

A kötvényforrásból az Önkormányzat a 2010. év 3. negyedében 9,65 millió Ft kamatot fizetett meg.

4. A KÖTVÉNYFORRÁS 2010. SZEPTEMBER 30-ÁN

Az alábbi táblázatban a 2010.09.30-án aktív ügyleteket / instrumentumokat mutatjuk be.

AKTÍV ÜGYLETEK / INSTRUMENTUMOK (2010.09.30)							
	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
352.	2010.09.01	2010.10.07	DNT HUF betét. Min. árf: 274,0 EUR/HUF Max árf. 296,0 EUR/HUF. Kamat: 0,1%, ha érinti.	8,00%		298 960 000,00	
353.	2010.09.01	2010.10.08	352. PUT Opció. HUF eladás EUR vétel. KI: 275,0 Strike: 282,50. Jutalék: 1,02 HUF/EUR	275; 282,50		298 960 000,00	
354.	2010.09.02	2010.10.05	DNT HUF betét. Min. árf: 273,0 EUR/HUF Max árf. 295,0 EUR/HUF. Kamat: 0,1%, ha érinti.	8,00%		250 000 000,00	
355.	2010.09.02	2010.10.11	HUF betét lekötés	5,50%		248 420 000,00	
356.	2010.09.09	2010.10.08	DNT HUF betét. Min. árf: 274,0 EUR/HUF Max árf. 295,0 EUR/HUF. Kamat: 0,1%, ha érinti.	8,00%		204 710 000,00	
357.	2010.09.10	2010.11.10	DNT HUF betét. Min. árf: 270,0 EUR/HUF Max árf. 300,0 EUR/HUF. Kamat: 0,1%, ha érinti.	8,00%		253 510 000,00	
358.	2010.09.10	2010.10.12	354., 356. PUT Opció. HUF eladás EUR vétel. KI: 272,75 Strike: 281,0. Jutalék: 0,85 HUF/EUR	272,75; 281,0		454 710 000,00	
359.	2010.09.14	2010.10.12	355. PUT Opció. HUF eladás EUR vétel. KI: 274,75 Strike: 279,75. Jutalék: 0,70 HUF/EUR	274,75; 279,75		248 420 000,00	
360.	2010.09.14	2010.10.26	DNT HUF betét. Min. árf: 273,0 EUR/HUF Max árf. 296,0 EUR/HUF. Kamat: 0,1%, ha érinti.	8,00%		271 270 000,00	
361.	2010.09.15	2010.10.15	346. PUT Opció. HUF eladás EUR vétel. KI: 272,0 Strike: 277,70. Jutalék: 0,90 HUF/EUR	272; 277,70		204 110 000,00	
362.	2010.09.15	2010.10.15	348. PUT Opció. HUF eladás EUR vétel. KI: 270,0 Strike: 279,0. Jutalék: 0,90 HUF/EUR	270; 279,0		257 300 000,00	
363.	2010.09.15	2010.10.07	351. PUT Opció. HUF eladás EUR vétel. Strike: 276,75. Jutalék: 0,65 HUF/EUR	276,75		230 580 000,00	
364.	2010.09.16	2010.10.14	HUF betét lekötés	5,50%		204 110 000,00	
365.	2010.09.22	2010.10.14	HUF betét lekötés	5,00%		252 600 000,00	
366.	2010.09.24	2010.10.26	360. PUT Opcó. HUF eladás EUR vétel. KI: 270,0 Strike: 276,0. Jutalék: 0,9 HUF/EUR	270; 276		271 270 000,00	
368.	2010.09.28	2010.10.06	HUF betét lekötés	5,00%		233 590 000,00	
ÖSSZESEN					0,00	2 217 170 000,00	0,00

* A 353., 358.; 359; 361; 362; 363; és a 366. tétel Opció ügylet. Nincs mögötte valós pénzforrás, csak abban az esetben, ha a bank lejáratkor él az opcióból eredő lehívás jogával.

A kötvényforrás devizanemenkénti és instrumentumonkénti megoszlását 2010.09.30 napra vonatkozóan a következő táblázat mutatja be.

Kötvényforrás összegek megoszlása instrumentumok szerint, devizanemenként (2010.09.30)			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
Magyar állampapírok			
<i>Államkötvény, diszkont kincstárjegy</i>	0,00	0,00	0,00
Tőkegarantált betétek			
<i>DNT betét</i>	1 278 450 000,00	0,00	0,00
<i>Bankbetét</i>	938 720 000,00	0,00	0,00
Hozamgarantált betétek			
<i>Prémium / opcióhoz kötött betét</i>		0,00	0,00
Összesen	2 217 170 000,00 HUF	0,00 CHF	0,00 EUR
<i>~ HUF</i>	<i>2 217 170 000,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
TOTAL (HUF)			2 217 170 000,00

A befektetett kötvényforrás 2010. szeptember 31-én 2 217 170 000,- Ft-ot tett ki.

Figyelembe véve a 3. negyedéves önkormányzati felhasználást (9,65 Millió Ft), a július 01-i nyitóállományhoz képest (2 182 948 029,- Ft) ez **43,87 Millió Ft** többletet jelent.

2010. szeptember 30-án a forint befektetések a teljes állomány 100%-át adták.

5. KAMAT, HOZAM és ÁRFOLYAMNYERESÉG,- VESZTESÉG ALAKULÁSA 2010.07.01 – 2010.09.30 (REALIZÁLT)

A kötvényforrás kezelésével az Önkormányzat 2010.07.01 – 2010.09.30-ig az alábbi kamat és árfolyamnyereséget realizálta.

Jóváírt hozamok / nyereségek instrumentum és devizanem szerint (2010.07.01- 2010.09.30)			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
Magyar állampapírok			
Államkötvény, diszkont kincstárjegy	0,00	0,00	0,00
Tőkegarantált betétek			
DNT betét	6 028 821,97	0,00	0,00
Bankbetét	11 192 056,48	0,00	11 644,53
Hozamgarantált betétek			
Prémium / opcióhoz kötött betét	6 381 220,21	0,00	4 080,37
Árfolyamnyereség			
Elszámolásos árfolyamnyereség	0,00	0,00	0,00
Szállításos árfolyamnyereség	0,00	0,00	0,00
SPOT konverzióból származó árfolyamnyereség	1 661 808,63	0,00	0,00
Egyéb			
Opció prémium	13 956 208,09	0,00	0,00
Összesen	39 220 115,38 HUF	0,00 CHF	15 724,90 EUR
~ HUF		0,00	4 360 985,22
TOTAL (HUF)			43 581 100,59

A devizában jóváírt nyereségeket szintén a 2010.09.30-i MNB közép árfolyamon számoljuk.

EUR	USD	CHF	MNB 2010.09.30
277,33			

A 2010. év 3. negyedévében realizált nyereség forintban összesen 43 581 100,- Ft.

ÖSSZEFOGLALÁS

Az Önkormányzat a 2010. év első 3 negyedévében összesen 111,32 Millió Ft bevételt realizált a kötvényforrás menedzsmenti feladatok ellátásával.

Az átlagos kötvényállományra (2,136 Mrd- Ft) vetítve a realizált eredmény **7,1%-os** kamatszintnek felel meg, amely a 6 havi BUBOR mértékéhez, 5,50%, képest 1,6%-os többletkamatot jelent.

Ha figyelembe vesszük, hogy a 2010. évben a kötvényforrás után fizetett kamat összege forintban kifejezve 19,07 Millió Ft volt, a 2010. év első 9 hónapjában realizált bevételnek a ~ 17,13%-át kellett kamatfizetésre fordítani.

A 2010. év harmadik negyedévének végén a kötvényforrás (tőke és realizált bevétel) 217 055 000,- Ft-tal haladja meg a svájci frank kibocsájtáskor aktuális forint ellenértékét.

A kamatfizetés után megmaradó bevételi többlet (a 2010. évben a vizsgált időszakig ~ 92,25 Millió Ft) tartalékot biztosíthat a jövőbeni kamat, illetve a 2017-ben esedékessé váló tőkefizetéshez.

A tájékoztató melléklete grafikonon mutatja be a három legfontosabb devizapár, a CHF/HUF, az EUR/HUF és az EUR/CHF árfolyamának alakulását a 2010. év 3. negyedévében, valamint az 5 éves CDS – index 2010. évi változásait a régiós 5 éves CDS – indexhez, illetve az EUR/HUF árfolyamhoz viszonyítva.

A 3. negyedév végén a rendelkezésre álló kötvényforrás meghaladta az **2,217 Mrd Forintot**, miközben az önkormányzat a kibocsájtás óta a kötvényforráson realizált bevételből több mint **302,1 Millió Forintot** fejlesztési céljai megvalósítására, kamat és egyéb költségei megfizetésére fordított.

Budapest, 2010. október 13.

Csapó Ágnes sk.

Fenyvesi Bea sk.

Budapest Priv-Invest Kft.

Melléklet

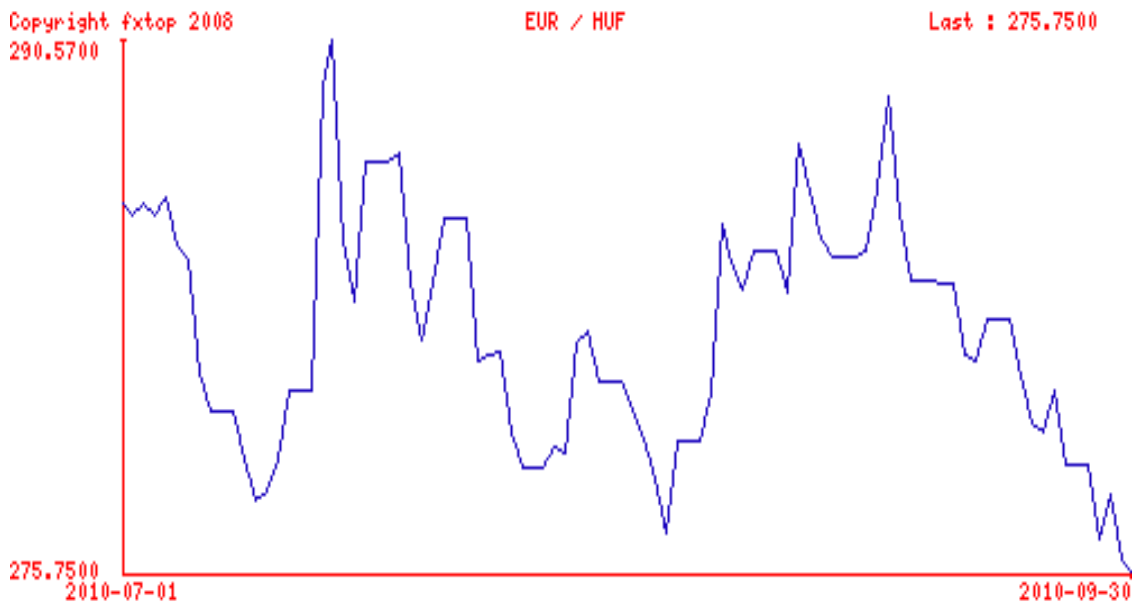
1.) számú chart

A CHF/HUF árfolyama alakulása a 2010. év 3. negyedévében.



2.) számú chart

Az EUR/HUF árfolyam alakulása a 2010. év 3. negyedévében.



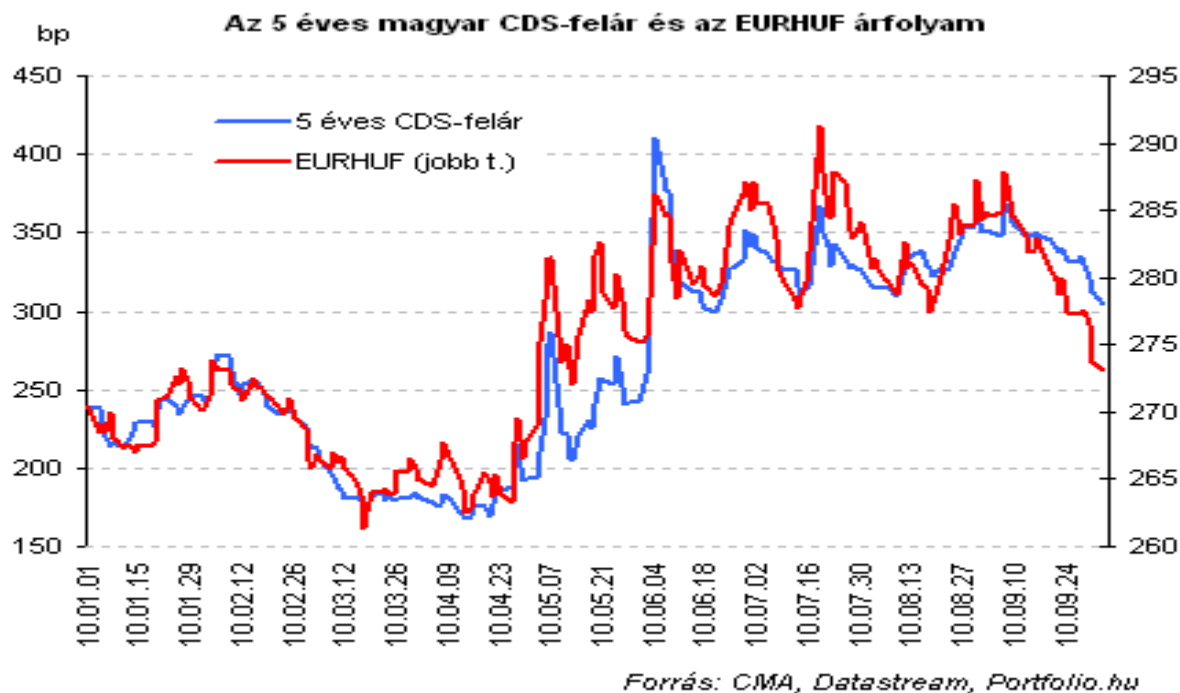
3.) számú chart

Az EUR/CHF árfolyamának alakulása a 2010. év 3. negyedében



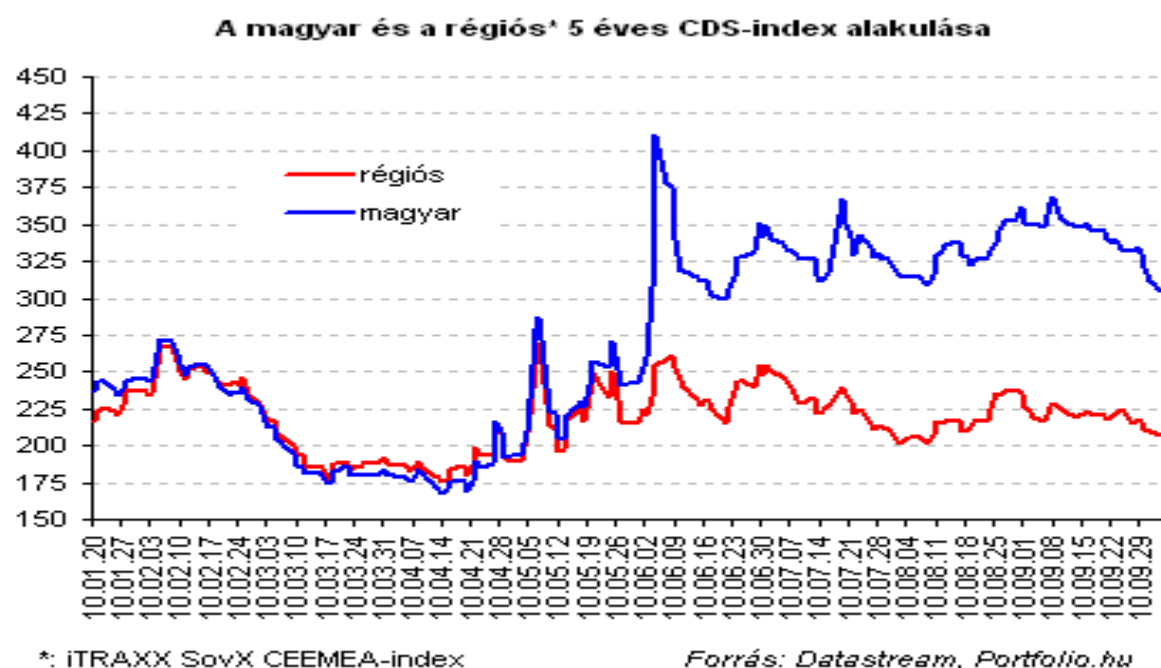
4.) számú grafikon

A magyar CDS - index alakulása, illetve az EUR/HUF árfolyam alakulása közötti összefüggést mutatja be.



5.) számú grafikon

A régiós és a magyar CDS – index alakulását mutatja be.



*: ITRAXX SovX CEEMEA-index

Budapest, 2010. október 13.

Csapó Ágnes sk. Fenyvesi Bea sk.

Budapest Priv-Invest Kft.