

Tárgy: Tájékoztató a kötvényforrás kezeléséről
2009. II. negyedévben

Sorszám: IV/8

Előkészítette: Váczai Julianna osztályvezető
Gazdálkodási Osztály
Csapó Ágnes BUDAPEST
PRIV-INVEST Kft. ügyvezető

Döntéshozatal módja:
Egyszerű szótöbbség

**Véleményező
bizottság:** Pénzügyi Bizottság

Tárgyalás módja:
Nyilvános ülés

Egyéb előterjesztés

Békés Város Képviselő-testülete

2009. augusztus 27-i ülésére

Tisztelt Képviselő-testület!

Békés Város Önkormányzata a Képviselő-testülete 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 2009. II. negyedévi tájékoztatót, mely magában foglalja a 2009. április 1-től 2009. június 30-ig tartó időszak pénzügyi tranzakcióit, azok eredményeit, és az egész időszakra vonatkozó elemzéseket és értékeléseket.

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. II. negyedévi tájékoztatót tudomásul veszi.

Határidő: értelem szerint

Felelős: Izsó Gábor polgármester

Békés, 2009. augusztus 13.

Izsó Gábor
polgármester

.....
Jogi ellenjegyző

.....
Pénzügyi ellenjegyző

TÁJÉKOZTATÓ (2009.04.01 – 2009.06.30)
BÉKÉS VÁROS ÖNKORMÁNYZATA

1. ELŐZMÉNYEK – KIBOCSÁTÁS

Békés Város Önkormányzata 2007. december 14-én összességében 13.150.000,- CHF értékben bocsátott ki zárt körben kötvényt. A Raiffeisen Bank Zrt.-nél lejegyzett kötvénysorozat jegyzéskori árfolyama 152,10 CHF/HUF volt. A kötvénysorozat ennek megfelelően a jegyzés napján összességében 2.000.115.100,00 forintot ért.

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 2009. ÁPRILIS 01-ÉN

A következő táblázat a portfólió nyitó tételeit/egyenlegét tartalmazza 2009. április 01-én.

AKTÍV ÜGYLETEK / INSTRUMENTUMOK					
No.	Dátumok	Tranzakció	param.	CHF	HUF
83.	2008.11.04 2009.11.04	HUF betétlekötés	13,00%		332 937 696,00
87.	2008.11.05 2010.08.24	2010/D MÁK vétel. NÉ: 217.910.000 HUF	12,40%		200 000 849,00
88.	2008.11.05 2012.10.24	2012/C MÁK vétel. NÉ: 242.090.000 HUF	11,80%		199 993 696,00
91.	2008.11.06 2011.04.22	2011/C MÁK vétel. NÉ: 216.080.000 HUF	12,20%		199 999 110,00
127.	2009.03.12 2009.04.02	HUF prémium betét. Strike: 289,5	15,00%		141 690 000,00
128.	2009.03.16 2009.04.02	HUF prémium betét. Strike: 185,75	15,00%		300 000 000,00
130.	2009.03.20 2009.04.03	HUF prémium betét. Strike: 289	15,00%		160 920 000,00
131.	2009.03.20 2009.04.09	HUF prémium betét. Strike: 287,5	15,00%		200 000 000,00
133.	2009.03.26 2009.04.09	HUF prémium betét. Strike: 293	15,00%		135 000 000,00
134.	2009.03.26 2009.04.16	HUF prémium betét. Strike: 291,5	15,00%		130 000 000,00
136.	2009.03.31 2009.04.07	HUF betét lekötés	9,50%		79 056 692,00
ÖSSZESEN				0,00	2 079 598 043,00

3. RENDELKEZÉSEK A TÁRGYIDŐSZAK ALATT

TRANZAKCIÓ LISTA (2009.04.01- 2009.06.30)							
No.	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
137.	2009.04.02	2009.04.23	HUF prémium betét. Strike: 289	15,00%		445 000 000,00	
138.	2009.04.03	2009.04.06	HUF O/N betét lekötés	9,00%		161 854 535,00	
139.	2009.04.06	2009.04.16	HUF prémium betét. Strike: 285,25	15,00%		161 970 000,00	
140.	2009.04.07	2009.04.16	HUF betét lekötés	9,50%		79 204 990,00	
141.	2009.04.09	2009.04.23	HUF prémium betét. Strike: 185,5	15,00%		110 000 000,00	
142.	2009.04.09	2009.04.23	HUF prémium betét. Strike: 285,5	15,00%		110 000 000,00	
143.	2009.04.09	2009.04.30	HUF prémium betét. Strike: 184,5	15,00%		117 420 000,00	
144.	2009.04.15		87. 2010/D MÁK eladása. NÉ: 217.910.000 Ft. Eladási hozam: 10,80% Bruttó árf: 98,4522%			214 537 189,00	
145.	2009.04.15	2009.04.28	HUF prémium betét. Strike: 283	15,00%		110 000 000,00	
146.	2009.04.15	2009.05.05	HUF prémium betét. Strike: 281,5	15,00%		104 390 000,00	
147.	2009.04.16		firm order teljesült. EUR (291,5) eladás, HUF vétel. (HUF prémium betétből konvertálódott EUR)	291,50		130 000 000,00	445 969,13
148.	2009.04.16	2009.05.07	HUF prémium betét. Strike: 284,25	15,00%		200 000 000,00	
149.	2009.04.16	2009.04.30	HUF prémium betét. Strike: 285,5	15,00%		173 150 000,00	
150.	2009.04.22		91. 2011/C MÁK kamatfizetés. NÉ: 216.080.000 Ft	6,75%		14 585 400,00	
151.	2009.04.22	2009.04.23	HUF O/N betét lekötés	9,00%		14 585 400,00	
152.	2009.04.23	2009.05.07	HUF prémium betét. Strike: 289	15,00%		170 000 000,00	
153.	2009.04.23	2009.05.07	HUF prémium betét. Strike: 189,5	15,00%		174 690 000,00	
154.	2009.04.23	2009.04.30	HUF prémium betét. Strike: 291,5	15,00%		170 000 000,00	
155.	2009.04.23	2009.04.30	HUF prémium betét. Strike: 192	15,00%		170 000 000,00	
156.	2009.04.27		91. 2011/C MÁK eladása. NÉ: 216.080.000 Ft. Köztes hozam: 16% Éves elad. Hozam: 11% Bruttó árf: 92,8544% (fizetett kupont 04.22-én)			200 639 787,52	
157.	2009.04.27	2009.05.07	HUF prémium betét. Strike: 288,5	15,00%		100 000 000,00	
158.	2009.04.27	2009.05.07	HUF prémium betét. Strike: 189,75	15,00%		100 650 000,00	
159.	2009.04.28	2009.05.12	HUF prémium betét. Strike: 288,25	15,00%		110 580 000,00	
160.	2009.04.30	2009.05.08	EUR (291,5) prémium betét lekötés. Strike: 292	15,00%			584 700,00
161.	2009.04.30	2009.05.13	HUF prémium betét. Strike: 186	15,00%		200 000 000,00	
162.	2009.04.30	2009.05.13	HUF prémium betét. Strike: 282	15,00%		263 550 000,00	
163.	2009.05.05	2009.05.27	HUF prémium betét. Strike: 276,25	15,00%		105 240 000,00	
164.	2009.05.06		88. 2012/C MÁK eladása. NÉ: 242.090.000 Ft. Bruttó árf: 90,1882%, eladási hozam: 10,65%, köztes hozam: 18,14%			218 336 613,38	
165.	2009.05.06	2009.05.20	HUF betét lekötés	9,75%		218 207 683,00	
166.	2009.05.07	2009.05.20	CHF (189,5 és 189,75) prémium betét. Strike: 190	12,00%	1 452 200,00		
167.	2009.05.07	2009.05.18	HUF betétlekötés	9,30%		204 533 767,00	
168.	2009.05.08	2009.05.21	EUR (288,5) prémium betét. Strike: 288,5	8,50%			173 400,00
169.	2009.05.08	2009.05.21	EUR (289) prémium betét. Strike: 289	7,75%			294 200,00
170.	2009.05.08	2009.05.27	EUR (288,5) prémium betét. Strike: 288,5	10,00%			173 200,00

171.	2009.05.08	2009.05.27	EUR (289) prémium betét. Strike: 289	9,25%			294 000,00
172.	2009.05.11	2009.06.11	EUR (291,5) prémium betét. Strike: 291,5	8,50%			586 700,00
173.	2009.05.12	2009.05.27	EUR (288,25) prémium betét. Strike: 288,25	10,50%			383 650,00
174.	2009.05.13		Firm Order teljesül. CHF (186) eladás HUF vétel	186,00	1 075 268,82	200 000 000,52	
175.	2009.05.13	2009.05.20	EUR (282) prémium betét. Strike: 283	15,00%			934 500,00
176.	2009.05.13	2009.06.04	HUF prémium betét. Strike: 272,5	15,00%		203 110 000,00	
177.	2009.05.18	2009.05.25	HUF betét lekötés	9,10%		205 109 733,00	
178.	2009.05.20	2009.06.03	CHF (189,5 és 189,75) prémium betét. Strike: 189,75	9,75%	700 000,00		
179.	2009.05.20	2009.06.19	CHF (189,5) prémium betét. Strike: 189,75	11,50%	758 400,00		
180.	2009.05.20	2009.06.03	EUR (282) prémium betét. Strike: 282	15,00%			460 000,00
181.	2009.05.20	2009.06.19	EUR (282) prémium betét. Strike: 282	15,00%			477 200,00
182.	2009.05.20	2009.06.10	HUF prémium betét. Strike: 271	15,00%		219 020 000,00	
183.	2009.05.21	2009.06.18	EUR (288,5) prémium betét. Strike: 289	9,50%			173 400,00
184.	2009.05.21	2009.06.23	EUR (289) prémium betét. Strike: 289	9,75%			295 600,00
185.	2009.05.25	2009.06.08	HUF betét lekötés	9,20%		205 471 411,00	
186.	2009.05.27	2009.06.17	HUF prémium betét. Strike: 274,75	15,00%		106 190 000,00	
187.	2009.05.27	2009.06.10	EUR (288,25) prémium betét. Strike: 289	11,25%			385 300,00
188.	2009.05.27	2009.06.17	EUR (288,5) prémium betét. Strike: 289	12,00%			174 100,00
189.	2009.05.27	2009.06.25	EUR (289) prémium betét. Strike: 289	12,50%			295 400,00
190.	2009.06.03		Firm Order teljesül. EUR (282) eladás HUF vétel. Árf. Nyereség realizálódik.	282,75		130 813 156,50	462 646,00
191.	2009.06.03	2009.06.17	CHF (189,5 és 189,75) prémium betét. Strike: 190	15,50%	350 000,00		
192.	2009.06.03	2009.06.24	CHF (189,5 és 189,75) prémium betét. Strike: 190	15,50%	352 700,00		
193.	2009.06.03	2009.06.08	HUF betét lekötés	9,00%		130 814 642,00	
194.	2009.06.04	2009.06.11	HUF betét lekötés	9,00%		204 946 337,00	
195.	2009.06.08	2009.06.17	HUF prémium betét. Strike: 281,5	15,00%		50 000 000,00	
196.	2009.06.08	2009.06.25	HUF prémium betét. Strike: 279,5	15,00%		157 170 000,00	
197.	2009.06.08	2009.06.17	HUF prémium betét. Strike: 183,75	15,00%		65 000 000,00	
198.	2009.06.08	2009.06.24	HUF prémium betét. Strike: 182,5	15,00%		65 000 000,00	
199.	2009.06.10	2009.06.24	HUF prémium betét. Strike: 270,5	15,00%		220 910 000,00	

200.	2009.06.10	2009.07.10	EUR (288,25) prémium betét. Strike: 289	12,00%	386 900,00
201.	2009.06.11	2009.07.14	EUR (291,5) prémium betét. Strike: 291,5	9,50%	591 000,00
202.	2009.06.11	2009.07.07	HUF prémium betét. Strike: 272,75	15,00%	205 300 000,00
203.	2009.06.17	2009.07.16	EUR (Átlag 284,98) prémium betét. Strike: 287,5	15,00%	352 900,00
204.	2009.06.17	2009.07.09	CHF (189,5 és 189,75) prémium betét. Strike: 191	15,00%	352 000,00
205.	2009.06.17	2009.07.07	HUF prémium betét. Strike: 277,5	15,00%	172 530 000,00
206.	2009.06.18	2009.07.15	EUR (288,5) prémium betét. Strike: 289	15,00%	174 700,00
207.	2009.06.19	2009.07.14	CHF (189,5) prémium betét. Strike: 189,75	15,00%	765 600,00
208.	2009.06.19	2009.07.09	HUF prémium betét. Strike: 274,75	15,00%	134 570 000,00
209.	2009.06.23	2009.07.15	EUR (289) prémium betét. Strike: 289	13,00%	304 100,00
210.	2009.06.24	2009.07.08	HUF prémium betét. Strike: 272,25	15,00%	222 180 000,00
211.	2009.06.24	2009.07.16	HUF prémium betét. Strike: 183,00	15,00%	65 430 000,00
212.	2009.06.24	2009.07.16	CHF (189,5 és 189,75) prémium betét. Strike: 190	14,00%	355 900,00
213.	2009.06.25	2009.07.10	EUR (átlag 282,79) prémium betét. Strike: 282,80	13,50%	860 600,00

A vizsgált időszakban (90 napban) összesen **77 tranzakció** történt.

A tranzakciók között található állampapír kupon fizetés, állampapír eladás, prémium betételhelyezés, O/N és hagyományos bankbetét.

A vizsgált időszakban a prémium betétek a piaci kamatszintet lényegesen meghaladó kamat elérését tették lehetővé. A termék kockázata abban rejlik, hogy amennyiben a betét lejáratát megelőző napon a spot árfolyam (azonnali) forint betét esetében alatta van a feltételes átváltási árfolyamnak, a forint betét átváltódik deviza (EUR vagy CHF) betétre. A kamat forintban kerül jóváírásra. A feltételes árfolyamon történő átváltás után a cél, minél előbb árfolyamnyereséggel devizából forintra váltani a befektetést, illetve addig a deviza prémium betéten realizálható betéti kamat maximalizálása.

A 2009. április 01-től 2009. június 30-ig tartó időszakban az Önkormányzat a kötvényforrásból az alábbi összegeket használta fel.

KIVEZETETT / FELHASZNÁLT ÖSSZGEK					
No.	Dátumok	Tranzakció	param.	CHF	HUF
	2009.04.15	értékpapír számlavezetési díj			-138 050,00
	2009.05.06	értékpapír számlavezetési díj			-153 950,00
ÖSSZESEN				0,00	-292 000,00

4. A KÖTVÉNYFORRÁS 2009. JÚNIUS 30-ÁN

Az alábbi táblázatban a 2009.06.30-án aktív ügyleteket / instrumentumokat mutatjuk be.

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	
200.	2009.06.10 2009.07.10	EUR (288,25) prémium betét. Strike: 289	12,00%			386 900,00
201.	2009.06.11 2009.07.14	EUR (291,5) prémium betét. Strike: 291,5	9,50%			591 000,00
202.	2009.06.11 2009.07.07	HUF prémium betét. Strike: 272,75	15,00%		205 300 000,00	
203.	2009.06.17 2009.07.16	EUR (Átlag 284,98) prémium betét. Strike: 287,5	15,00%			352 900,00
204.	2009.06.17 2009.07.09	CHF (189,5 és 189,75) prémium betét. Strike: 191	15,00%	352 000,00		
205.	2009.06.17 2009.07.07	HUF prémium betét. Strike: 277,5	15,00%		172 530 000,00	
206.	2009.06.18 2009.07.15	EUR (288,5) prémium betét. Strike: 289	15,00%			174 700,00
207.	2009.06.19 2009.07.14	CHF (189,5) prémium betét. Strike: 189,75	15,00%	765 600,00		
208.	2009.06.19 2009.07.09	HUF prémium betét. Strike: 274,75	15,00%		134 570 000,00	
209.	2009.06.23 2009.07.15	EUR (289) prémium betét. Strike: 289	13,00%			304 100,00
210.	2009.06.24 2009.07.08	HUF prémium betét. Strike: 272,25	15,00%		222 180 000,00	
211.	2009.06.24 2009.07.16	HUF prémium betét. Strike: 183,00	15,00%		65 430 000,00	
212.	2009.06.24 2009.07.16	CHF (189,5 és 189,75) prémium betét. Strike: 190	14,00%	355 900,00		
213.	2009.06.25 2009.07.10	EUR (átlag 282,79) prémium betét. Strike: 282,80	13,50%			860 600,00
ÖSSZESEN				1 473 500,00	1 132 947 696,00	2 670 200,00

A kötvényforrás devizanemenkénti és instrumentumonkénti megoszlását 2009.06.30. napra vonatkozóan a következő táblázat mutatja be.

Kötvényforrás összegek megoszlása instrumentumok szerint, devizanemenként (2009.06.30)			
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>	332 937 696,00	0,00	0,00
Hozamgarantált betétek			
<i>Prémium / opcióhoz kötött betét</i>	800 010 000,00	1 473 500,00	2 670 200,00
Összesen	1 132 947 696,00 HUF	1 473 500,00 CHF	2 670 200,00 EUR
<i>~ HUF</i>	<i>1 132 947 696,00</i>	<i>266 570 885,00</i>	<i>737 936 472,00</i>

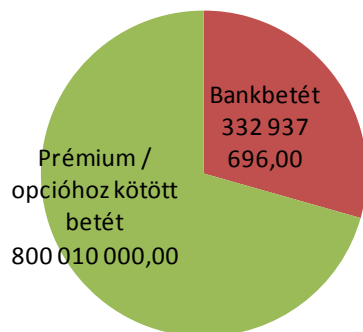
A devizában nyilvántartott prémium betéteket a 2009.06.30-i MNB közép árfolyamon átszámolva a CHF prémium betétek forint ellenértéke 266 570 885,- Ft, az EUR prémium betétek forint ellenértéke 737 936 472,- Ft. A kötvényforrás június 30-án forintban 2 137 455 053,- Ft-ot tett ki.

EUR	USD	CHF	MNB 2009.06.30
276,36	197,23	180,91	

Százalékos megoszlás devizanem és instrumentum-típus vonatkozásában:

Instrumentumok százalékos megoszlása devizanemenként (2009.06.30)			
	HUF	CHF	EUR
Magyar állampapír	0,00%	0,00%	0,00%
Tőkegarantált betétek	29,39%	0,00%	0,00%
Hozamgarantált betétek	70,61%	100,00%	100,00%
Összesen	100%	100%	100%

HUF - portfólió 2009.06.30



CHF - portfólió 2009.06.30



EUR - portfólió 2009.06.30



5. KAMAT, HOZAM és ÁRFOLYAMNYERESÉG,- VESZTESÉG ALAKULÁSA 2009.01.01 – 2009.06.30 (REALIZÁLT)

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>Opció 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

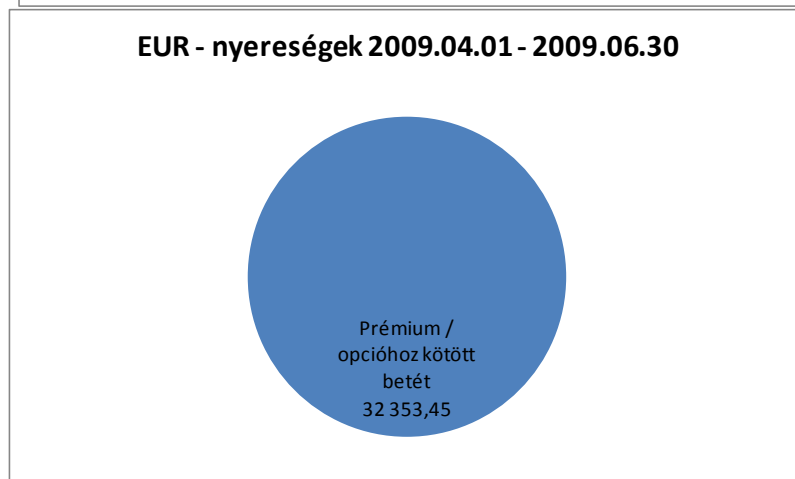
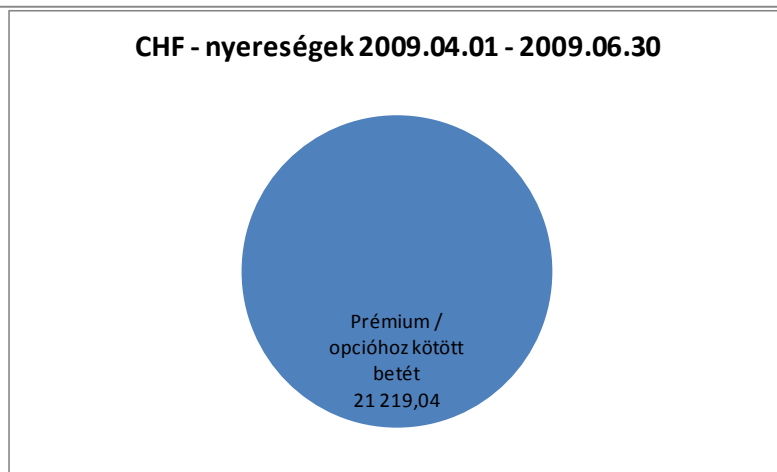
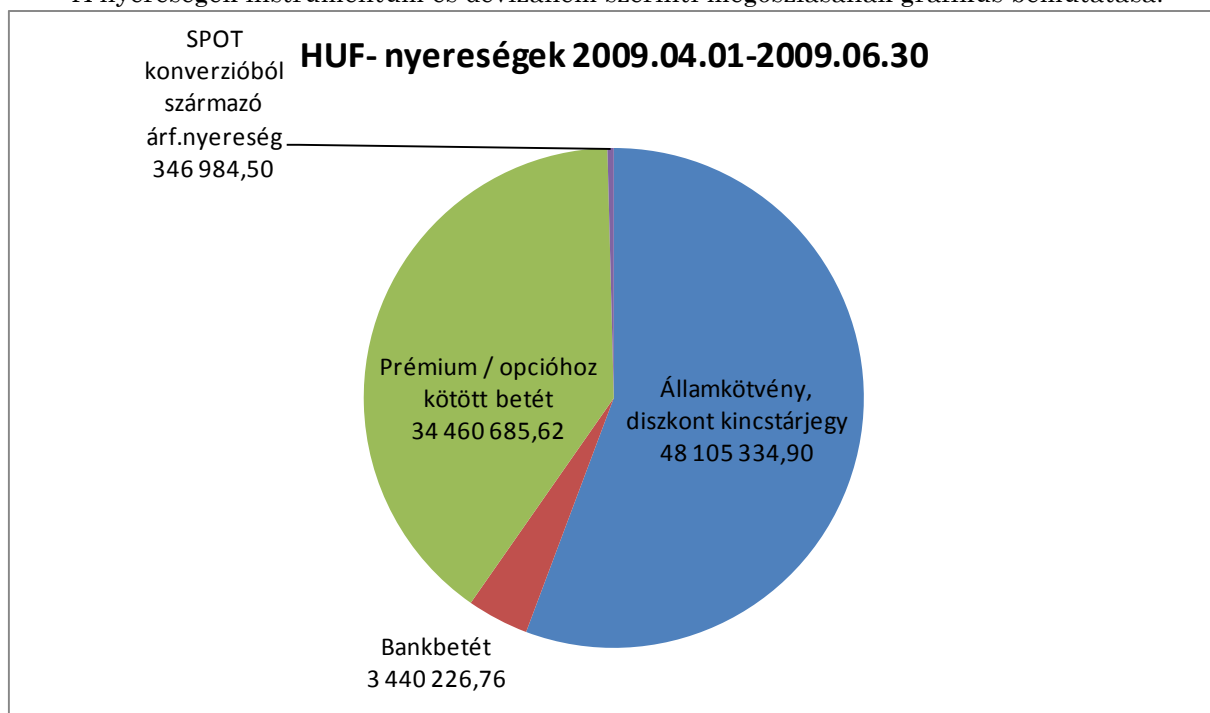
A devizában jóváírt nyereségeket szintén a 2009.06.30-i MNB közép árfolyamon számoljuk.

EUR	USD	CHF	MNB 2009.06.30
276,36	197,23	180,91	

A 2. negyedévben realizált nyereség forintban összesen 99 133 167,42 Ft.

Figyelembe véve a március 31-i záró állományt, amely 2 079 598 043,- Ft volt, a 2. negyedévben a kötvényforrás befektetésével az önkormányzat éves szinten 19,12%-os hozamot ért el. Az állampapír tranzakciókon realizált bevétel a 2. negyedéves teljes bevétel 48,5%-át tette ki.

A nyereségek instrumentum és devizanem szerinti megoszlásának grafikus bemutatása:



Összegzés

A vizsgált időszakban jellemzően hozamgarantált prémium betétekbe történt a kötvényforrás elhelyezése, amely az adott futamidőre és devizanemre vonatkozó referencia kamatnál magasabb kamatot biztosít(ott). Az állampapír befektetések összesen több mint 48,1 millió Ft-os többletet elérve kerültek eladásra.

A kötvényforrás után fizetendő kamat szeptember 30-án jelentősen kedvezőbben fog alakulni a svájci frank irányadó kamatának csökkenéséből adódóan. A fizetendő kamat összege 59 175,- CHF körül

várható, amely 185,00 CHF/HUF árfolyamon 11,0 millió Ft-ot fog kitenni. Ez az összeg negyede a március 31-én fizetett összegnek.

A kötvényforrás tőke- és hozamgarantált betéti termékekbe, illetve államkötvénybe történő elhelyezésével a 2. negyedévben realizált bevétel meghaladta a 91,3 millió Ft-ot, amely 19,12%-os éves hozamszintnek felel meg.

A válság a kötvénykibocsátás megítélésére, illetve a kötvényforrás (kamat) költségére és a befektetésén elérhető bevételre kedvezően hatott. A hitelezési kedv megcsappant, a kamatfelárak drasztikusan megemelkedtek, az olcsó devizaforrások eltűntek a pénzpiacról. Aki időben lépett valóban lehetőséget kapott: egyrészt olcsó óvadéki célú forráshoz jutott, másrészt azzal, hogy a forint referencia kamatszintje lényegesen magasabb a kötvényforrás kamatszintjénél, a forint befektetéseken realizált nettó bevétel a vártnál kedvezőbben alakult.

Ugyanakkor a közeljövőben különös gondot kell fordítani a várható (2010. évtől) kamatemelkedésben rejlő kamatköltség növekedésre. Az IRS (Interest Rate Swap), kamatcsere ügylet biztosít lehetőséget arra, hogy hosszú távra, akár 7-10 évre a kamat fix legyen. A fix kamat elfogadható mértékénél irányadó a kötvénykibocsátáskor kapott referencia kamatszint.

Budapest, 2009. június 23.

Csapó Ágnes Fenyvesi Bea
Budapest Priv-Invest Kft.