

Tárgy: Tájékoztató a kötvényforrás kezeléséről 2009. III. negyedévben
Tárnok Lászlóné aljegyző
Gábor Lászlóné

Sorszám: IV/

Előkészítette: 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

2009. november 26-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. III. negyedévi tájékoztatót, mely magában foglalja a 2009. július 1-től 2009. szeptember 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. III. negyedévi tájékoztatót tudomásul veszi.

Határidő: értelem szerint

Felelős: Izsó Gábor polgármester

Békés, 2009. november 18.

Izsó Gábor
polgármester

.....
Jogi ellenjegyző

.....
Pénzügyi ellenjegyző

**KÖTVÉNYFORRÁS MENEDZSMENT
TÁJÉKOZTATÓ (2009.07.01 – 2009.09.30)
BÉKÉS VÁROS ÖNKORMÁNYZATA**

1. ELŐZMÉNYEK – KIBOCSÁTÁS

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

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 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. JÚLIUS 01-ÉN

A következő táblázat a portfólió nyitó tételeit/egyenlegét tartalmazza 2009. július 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	
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 július 01-i nyitó állományban 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 július 01-én forintban 2 137 455 053,- Ft-ot tett ki. A forint banki betét aránya 15,5%-ot tesz ki, amely egy éves futamidejű, 13,00%-os éves kamaton került lekötésre. A nyitó állomány forint és a deviza (euró és svájci frank) prémium betéteinek kamata meghaladja a hagyományos bankbetétek kamatszintjét.

3. RENDELKEZÉSEK A TÁRGYIDŐSZAK ALATT

TRANZAKCIÓ LISTA (2009.07.01- 2009.09.30)							
No.	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
214.	2009.07.07	2009.07.22	EUR (277,5) prémium betét. Strike: 277,5	13,25%			621 760,00
215.	2009.07.07	2009.08.05	HUF prémium betét. Strike: 269,5	15,00%		210 010 000,00	
216.	2009.07.09		CHF (189,5 és 189,75) eladás EUR vétel (EUR átlag árfolyama 287,66)	1,5160	355 183,00		234 289,58
217.	2009.07.09		EUR vétel HUF eladás	275,30		136 960 000,00	497 493,64
218.	2009.07.09	2009.07.23	EUR (átlag 279,26) prémium betét. Strike: 279,5	14,00%			331 800,00
219.	2009.07.09	2009.08.07	EUR (átlag 279,26) prémium betét. Strike: 280,5	12,25%			400 000,00
220.	2009.07.10		firm order teljesült. EUR (275,25) eladás HUF vétel. Árfolyamnyereség realizálódik.	278,25		224 601 452,25	807 193,00
221.	2009.07.10		EUR vétel HUF eladás	275,50		224 601 452,00	815 250,28
222.	2009.07.10	2009.08.11	EUR (átlag 280,95) prémium betét. Strike: 281	13,75%			1 071 300,00
223.	2009.07.10	2009.08.11	EUR (átlag 280,95) prémium betét. Strike: 282	12,25%			1 000 000,00
224.	2009.07.28	2009.09.11	EUR (277,50) prémium betét. Strike: 277,50	8,00%			625 100,00
225.	2009.08.05	2009.09.04	EUR (átlag 275,48) prémium betét. Strike: 275,50	8,50%			1 469 900,00
226.	2009.08.07	2009.09.18	EUR (átl. 279,26) prémium betét. Strike: 279,5	8,25%			403 900,00
227.	2009.08.07	2009.09.09	CHF (183) prémium betét. Strike: 184	8,60%	357 500,00		
228.	2009.08.11	2009.09.25	EUR (280,95) prémium betét. Strike: 282	7,00%			1 000 000,00
229.	2009.08.11	2009.09.18	EUR (280,95) prémium betét. Strike: 281	7,50%			1 094 900,00
230.	2009.09.07	2009.09.23	EUR (275,48) prémium betét. Strike: 277	8,00%			1 480 200,00
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

A vizsgált időszakban (90 napban) összesen **28 tranzakció** történt.

A 2009. év 3. negyedévében is a kötvényforrás tőke- és hozamgarantált 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 vizsgált időszakban a prémium betétek domináltak, lehetőséget adva ezzel a hagyományos bankbetét kamatszintjét meghaladó kamat elérésére.

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 - a forint (átmeneti) erősödéséből adódóan – meghaladja az 5 Ft-ot a volatilitás alacsony szintje mellett, prémium betét helyett (akciós) deviza betéti kamaton 1 – 4 hónapos futamidőre bankbetétbe helyezve nyílik lehetőség a betét(ek) futamideje alatt 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.

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

KIVETETT / FELHASZNÁLT ÖSSZEGET					
No.	Dátumok	Tranzakció	param.	CHF	HUF
	2009.09.30	önk. Kötvény kamatfizetés	189,75	-59 109,00	-11 215 932,75
ÖSSZESEN				0,00	-11 215 932,75

A kötvényforrásból az Önkormányzat a 2009. évben *eltelt 9 hónapban* valamivel több mint 44,0 millió Ft kamatot fizetett meg.

4. A KÖTVÉNYFORRÁS 2009. SZEPTEMBER 30-ÁN

Az alábbi táblázatban a 2009.09.30-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	
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 3. negyedévben 332 937 696,- Ft 12 hónapos futamidejű bankbetétekbe van, amelynek kamata – 43 281 900,- Ft – a 4. negyedévben kerül jóváírásra. A jóváírandó kamat kvázi kitermeli a kötvényforrás 2009. év teljes kamatkidadását.

Jelenleg a kötvényforrás 85%-a devizában áll rendelkezésre, prémium betétbe, illetve hagyományos bankbetétbe. A nulla körüli hagyományos betéti kamatokat jelentősen meghaladják a prémium betétek, illetve az akciós betéti kamatokkal a hagyományos bankbetétek is. A forint árfolyamának gyengülése szükséges ahhoz, hogy a prémium betétek aránya meghaladja a hagyományos deviza bankbetéteket, illetve a feltételes átváltási árfolyamon vonzó prémium betéti kamat legyen elérhető.

A forintban rendelkezésre álló, kamattal növelve több mint 376,0 millió Ft-nyi kötvényforrás biztosít fedezetet az Önkormányzat számára, hogy az eddig realizált bevételekből a tervezett fejlesztési célú felhasználásra / kiadásra.

A kötvényforrás devizanemenkénti és instrumentumonkénti megoszlását 2009.09.30. napra vonatkozóan a következő táblázat mutatja be.

Kötvényforrás összegek megoszlása instrumentumok szerint, devizanemenként (2009.09.30)			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
Magyar állampapírok			
<i>Államkötvény, diszkont kincstárjegy</i>	0,00	0,00	0,00
Tőkegarantált betétek			
<i>DNT betét</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Bankbetét</i>	332 937 696,00	1 073 280,00	3 191 500,58
Hozamgarantált betétek			
<i>Prémium / opcióhoz kötött betét</i>	0,00	360 300,00	2 524 400,00
Összesen	332 937 696,00 HUF	1 433 580,00 CHF	5 715 900,58 EUR
<i>~ HUF</i>	<i>332 937 696,00</i>	<i>256 840 192,80</i>	<i>1 545 350 880,81</i>
TOTAL (HUF)			2 135 128 769,61

A devizában nyilvántartott prémium- és bankbetéteket a 2009.09.30-i MNB közép árfolyamon átértékelve összesen 1 802 191 072,- millió Ft-ot tesz 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.

EUR	USD	CHF	MNB 2009.09.30
270,36		179,16	

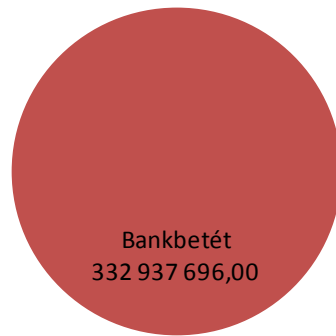
Figyelembe véve az önkormányzati felhasználást (11 215 933,- Ft) a július 01-i nyitóállományhoz képest (2 137 455 053,- Ft) ez **8 889 649,- Ft** többletet jelent.

Amennyiben a devizában nyilvántartott betéteket a bekerülési áron forintosítjuk, a kapott összeg 1 875 134 049,- Ft-ot tesz ki, amely 72 942 977,- Ft-tal több az MNB középárfolyamon történt átértékeléssel kapott forint összegnél. Az átértékelés torzítása tehát közel 73,0 millió Ft, ennyivel érnek többet a deviza betétek, ha a forint ellenértékük bekerülési áron kerül megállapításra. Ily módon a tárgyidőszaki többlet közel 81,8 millió Ft.

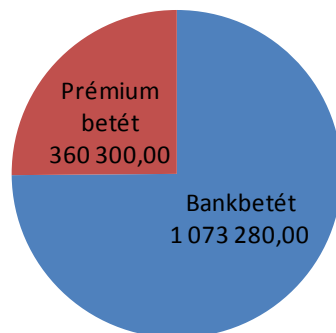
Százalékos megoszlás devizanem és instrumentum-típus vonatkozásában:

Instrumentumok százalékos megoszlása devizanemenként (2009.09.30)			
	HUF	CHF	EUR
Magyar állampapír	0,00%	0,00%	0,00%
Tőkegarantált betétek	100,00%	74,87%	55,84%
Hozamgarantált betétek	0,00%	25,13%	44,16%
Összesen	100%	100%	100%

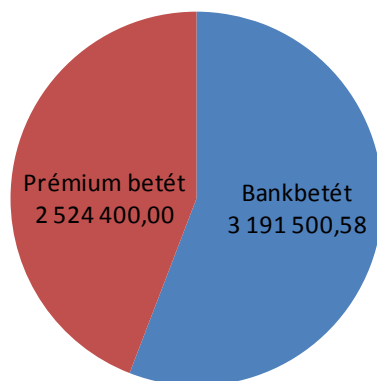
HUF - portfólió 2009.09.30



CHF - portfólió 2009.09.30



EUR - portfólió 2009.09.30



5. KAMAT, HOZAM és ÁRFOLYAMNYERESÉG,- VESZTESÉG ALAKULÁSA 2009.07.01 – 2009.09.30 (REALIZÁLT)

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

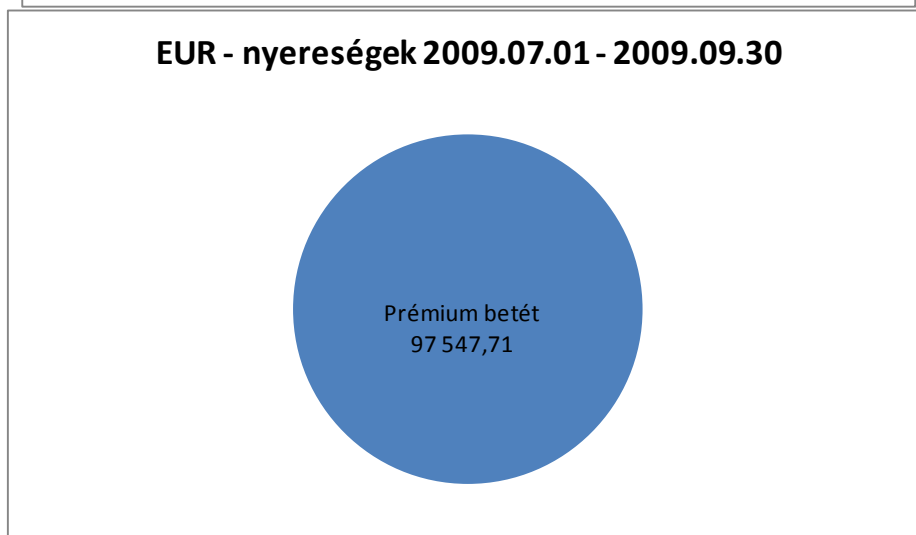
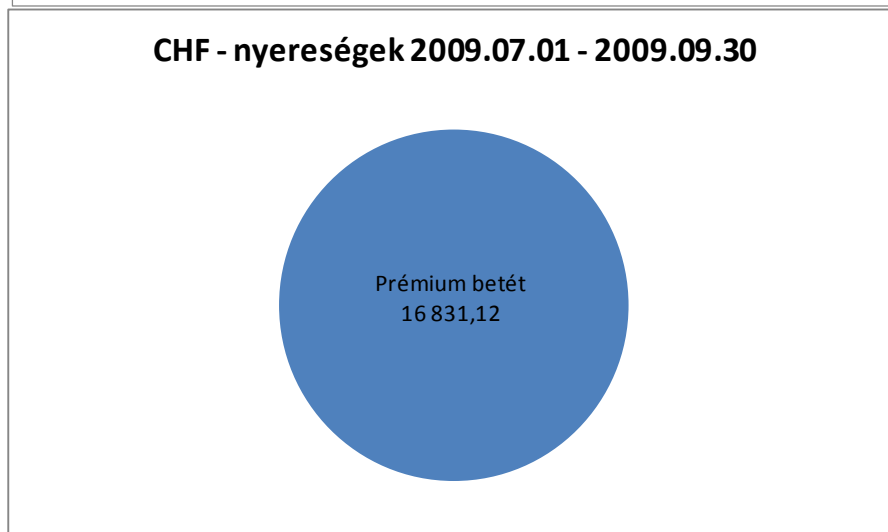
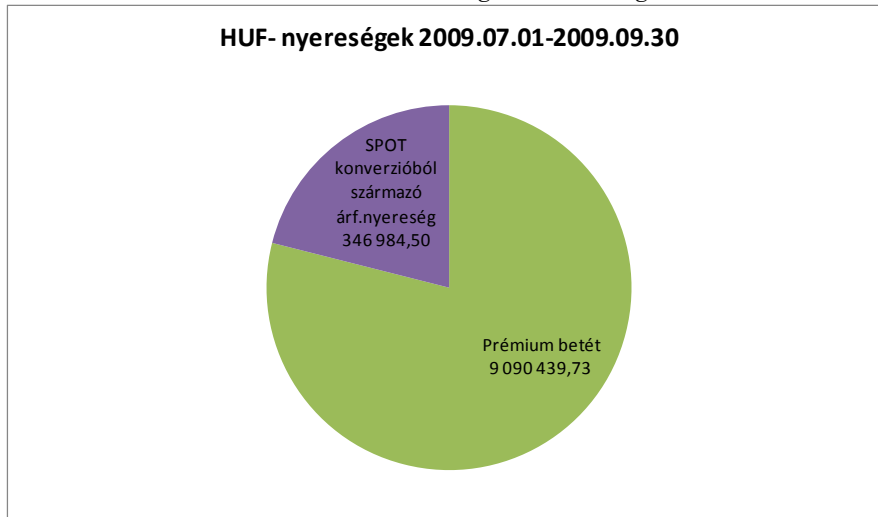
Jóváírt hozamok / nyereségek instrumentum és devizanem szerint			
2009.07.01-2009.09.30-ig			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
Magyar állampapírok			
<i>Államkötvény, diszkont kincstárjegy</i>	0,00	0,00	0,00
Tőkegarantált betétek			
<i>DNT betét</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Bankbetét</i>	0,00		0,00
Hozamgarantált betétek			
<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>Opció 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 devizában jóváírt nyereségeket szintén a 2009.09.30-i MNB közép árfolyamon számoljuk.

EUR	USD	CHF	MNB 2009.09.30
270,36		179,16	

A 3. negyedévben realizált nyereség forintban összesen 40 900 479,70 Ft.

A nyereségek instrumentum és devizanem szerinti megoszlásának grafikus bemutatása:



6. KAMAT, HOZAM és ÁRFOLYAMNYERESÉG,- VESZTESÉG ALAKULÁSA 2009. 01.01 – 2009.09.30 (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>Opció 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>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 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			
Államkötvény, diszkont kincstárjegy	0,00	0,00	0,00
Tőkegarantált betétek			
DNT betét	0,00	0,00	0,00
Bankbetét	0,00		0,00
Hozamgarantált betétek			
Prémium / opcióhoz kötött betét	9 090 439,73	16 831,12	97 547,71
Árfolyamnyereség			
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
Egyéb			
Opció prémium	0,00	0,00	0,00
Összesen	11 512 018,73 HUF	16 831,12 CHF	97 547,71 EUR
~ HUF		3 015 462,58	26 372 998,39
TOTAL (HUF)			40 900 479,70

A hatékony kötvényforrás menedzsmenti feladatok ellátásával az Önkormányzat a 2009. év első 3 negyedévében 182,2 millió Ft bruttó bevételt realizált.

Ha figyelembe vesszük, hogy az idei évben összesen 44 098 323,- forint került kivezetésre/felhasználásra kamatfizetésre, az átlagos befektetési állományon, 2 105,5 millió Ft-on elért bruttó bevétel 11,55%-os éves átlagos hozamszintnek felel meg.

A 4. negyedévben közel 43,3 millió Ft ismert bevétellel együtt összesen 50 millió forint kamatbevétel realizálása várható.

Összességében a 2009.évben a bruttó realizált bevétel várhatóan meghaladja a 232,0 millió forintot.

ÖSSZEFOGLALÁS

A vizsgált időszakban (3. negyedév) jellemzően hozamgarantált prémium betétekbe történt a kötvényforrás elhelyezése, amely az adott futamidőre és devizanemre vonatkozó referencia kamatnál magasabb kamatot biztosított.

A kötvényforrás tőke- és hozamgarantált betéti termékekbe történő elhelyezésével a 3. negyedévben realizált bevétel meghaladta a 40,9 millió Ft-ot.

A 2009. évben az első 3 negyedévben az Önkormányzat több mint 182,2 millió Ft-nyi bevételt termelt meg a kötvényforrás magyar államkötvénybe, valamint tőke- és hozamgarantált betétekbe történő elhelyezésével, amely 11,5%-os éves átlagos kamatszintnek felel meg.

Az Önkormányzat pénzügyi szakértője a kamatkockázat mérséklése érdekében, ill. a **jövőbeni várható** kamatemelkedésben rejlő kamatköltség növekedése miatt megfontolásra ajánlja kamatcsere – **IRS - ügylet megkötését 10 éves futamidőre**. Az ajánlást szakértői elemzések is alátámasztják. A költségvetési hiány számos fejlett piacon rég nem látott méreteket ölt. Ennek egyik oka azon tőkeinjekciók, amelyeket a gazdaság élénkítése végett pumpáltak a pénzügyi rendszerbe. Így a piaci szereplők hamarosan drágábban, magasabb kamatok mellett lesznek hajlandóak finanszírozni a hiányt. A jelenleg csökkenő infláció még a válság hatása, amelynek enyhülése után az inflációs nyomás magasabb kamatokot fog kikényszeríteni.

A kamatcsere (IRS) ügylet megkötésével az Önkormányzat lemond az aktuálisan alacsony kamat adta előnyről, cserében a kamatok emelkedésével szemben védelmet szerezhet, 10 éves időtávra **kiszámíthatóvá és tervezhetővé teszi a kötvényforráshoz kapcsolódó kamat kiadását.**

A **hazai valuta viszonylatában további kamatsökkenés** várható. Az elemzők év végére 6,5 százalékos kamatot várnak, és 2010-re most már elképzelhetőnek tartanak egy korábban sosem látott mélységű, 6 százalék alatti kamatszintet is.

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

Budapest, 2009. október 19.

Csapó Ágnes

Fenyvesi Bea