

Tárgy: Tájékoztató a kötvényforrás kezeléséről 2011. III. negyedévben. **Sorszám:** III/5.

Előkészítette: Váczi Julianna osztályvezető
Gazdasági Osztály
Fenyvesi Bea ügyvezető
BUDAPEST PRIV-INVEST Kft.

Döntéshozatal módja:
Egyszerű szótöbbség

Véleményező bizottság: Pénzügyi Bizottság

Tárgyalás módja:
Nyilvános ülés

Előterjesztés

Békés Város Képviselő-testülete

2011. október 20-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 2011. III. negyedévi tájékoztatót, mely magában foglalja a 2011. július 1-től 2011. szeptember 30-ig tartó időszak pénzügyi tranzakcióit, azok eredményeit, és az egész időszakra vonatkozó elemzéseket és értékeléseket.

A kötvényforrás pénzügyi műveleteivel elért 2011. III. negyedévi eredményeket ismertető tájékoztatót az előterjesztéshez mellékeljük.

A könyvelésben szereplő lekönyvelt kötvényműveletek eredményéről a 2011. III. negyedéves tájékoztatóban is részletesen beszámolunk.

Kérem a határozati javaslat elfogadását.

Határozati javaslat:

Békés Város Képviselő-testülete a BUDAPEST PRIV-INVEST Kft. által készített, a kötvényforrás pénzügyi műveleteinek eredményéről szóló 2011. III. negyedévi tájékoztatót tudomásul veszi.

Határidő: értelem szerint

Felelős: Izsó Gábor polgármester

Békés, 2011. október 11.

.....
Jogi ellenjegyző

Izsó Gábor
polgármester

.....
Pénzügyi ellenjegyző

KÖTVÉNYFORRÁS MENEDZSMENT

TÁJÉKOZTATÓ

BÉKÉS VÁROS ÖNKORMÁNYZATA

2011.07.01 – 2011.09.30

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.

Békés Város Önkormányzata 2010. október 29-én összességében 1.092.000,- EUR értékben bocsátott ki zárt körben kötvényt.

No.	Dátum	Rendelkezés	jegyz. árf.	EUR (lejegyzett kötvény)	HUF (érték a jegyzéskori árfolyamon)
KÖTVÉNY LEJEGYZÉSE					
00.	2010.10.29	EUR Kötvény lejegyzése, konverzió HUF-ra	274,65	1 092 000,00	299 917 800,00

A kötvény a lejegyzés után azonnal konvertálásra került, ami Forintban 299.917.800,- Ft-ot tett ki. A lejegyzett összeg 2010. november 3-ig betétbe került, majd a kamataival együtt az önkormányzat felhasználta.

2. PORTFÓLIÓ 2011. Július 1-jén

A következő táblázat a portfólió nyitó tételeit/egyenlegét tartalmazza 2011.07.01-jén.

AKTÍV ÜGYLETEK / INSTRUMENTUMOK (2011.06.30)							
	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
464.	2011.06.08	2011.07.08	EUR (269,75 és 269,80) prémium betét. Strike: 270	7,00%			1 421 590,00
465.	2011.06.08	2011.07.08	EUR (274,87) prémium betét. Strike: 272	5,10%			1 636 320,00
466.	2011.06.08	2011.07.08	EUR (275) prémium betét. Strike: 272	5,10%			924 340,00
467.	2011.06.08	2011.07.08	HUF betét lekötés	6,15%		101 190 000,00	
468.	2011.06.16	2011.07.28	EUR (279,97) prémium betét. Strike: 273	6,05%			822 290,00
469.	2011.06.23	2011.07.28	HUF betét lekötés	6,10%		101 440 000,00	
470.	2011.06.24	2011.07.22	HUF prémium betét. Strike: 266	9,30%		101 450 000,00	
471.	2011.06.24	2011.07.22	EUR (271,5) prémium betét. Strike: 272	8,05%			399 300,00
472.	2011.06.24	2011.07.29	EUR (281) prémium betét. Strike: 275	5,20%			1 667 300,00
ÖSSZESEN					0,00	304 080 000,00	6 871 140,00

A devizában nyilvántartott befektetések a 2011. június 30-i MNB közép árfolyamon kerültek átértékelésre (virtuális átértékelés).

A befektetett kötvényforrás 2011. június 30-án 2 129 123 495,- Ft-ot tett ki.

Amennyiben a devizában nyilvántartott EUR prémium betéteket és bankbetéteket azok bekerülési árfolyamán forintosítottuk, a kapott összeg 1 894 651 541,- Ft-ot tett ki, amely 69 608 046,- Ft-tal volt több az MNB középárfolyamon történt átértékeléssel kapott forint összegnél.

Az átértékelés torzítása tehát 69,61 millió Ft volt, ennyivel érték többet a deviza betétek, ha a forint ellenértékük bekerülési áron került megállapításra.

Az önkormányzat EUR számláján 655,80 EUR rendelkezésre állt (174.187 Ft), ezen összeget és a kötvényforrás EUR összegeinek bekerülési értékét figyelembe véve a kötvényforrás **2011. június 30-án 2 198 905 729 Ft-ot** tett ki.

3. RENDELKEZÉSEK A TÁRGYIDŐSZAK ALATT

Az alábbi táblázat a 2011.07.01- 2011.09.30 időszak alatti tranzakciókat mutatja be.

TRANZAKCIÓ LISTA (2011.07.01- 2011.09.30)							
No.	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
473.	2011.07.08	2011.07.13	EUR (269,75 és 269,80) betét lekötés	1,70%			1 429 770,00
474.	2011.07.08	2011.08.24	EUR (274,87) betét lekötés	1,70%			1 643 480,00
475.	2011.07.08	2011.08.24	EUR (275) betét lekötés	1,70%			928 210,00
476.	2011.07.08	2011.08.09	HUF betét lekötés	6,10%		101 700 000,00	
477.	2011.07.13		EUR (269,75) eladás HUF vétel	269,80		274 309 167,40	1 016 713,00
478.	2011.07.13		EUR (269,80) eladás HUF vétel	269,80		111 442 778,60	413 057,00
479.	2011.07.13	2011.08.11	HUF betét lekötés	6,10%		130 000 000,00	
480.	2011.07.13	2011.08.18	HUF betét lekötés	6,10%		130 000 000,00	
481.	2011.07.13	2011.08.24	HUF betét lekötés	6,10%		125 750 000,00	
482.	2011.07.13	2011.08.24	474., 475. CALL Opció. EUR (274,87 és 275) eladás HUF vétel. Strike: 275,0 Jutalék: 1,50 EUR/HUF	275,00			2 571 690,00
483.	2011.07.21	2011.08.24	481. PUT Opció. HUF eladás EUR vétel. Strike: 265,75 Jutalék: 1,00 HUF/EUR	265,75		125 750 000,00	
484.	2011.07.21	2011.08.18	480. PUT Opció. HUF eladás EUR vétel. Strike: 265,25 Jutalék: 1,00 HUF/EUR	265,25		130 000 000,00	
485.	2011.07.22	2011.08.12	HUF prémium betét. Strike: 264,0 (megfigy: 2011.08.11)	9,50%		106 040 000,00	
486.	2011.07.22	2011.08.12	EUR (271,5) prémium betét. Strike: 271,75	7,10%			401 770,00
487.	2011.07.26	2011.08.18	479. PUT Opció. HUF eladás EUR vétel. Strike: 266,25 Jutalék: 1,00 HUF/EUR (megfigyelés: 2011.08.17)	266,25		130 000 000,00	
488.	2011.07.28	2011.08.24	HUF prémium betét. Strike: 264,5 (megfigy: 2011.08.23)	9,35%		103 490 000,00	
489.	2011.07.29	2011.09.01	EUR (279,97) betét lekötés	1,70%			828 010,00
490.	2011.07.29	2011.09.09	EUR (281) betét lekötés	1,70%			1 675 610,00
491.	2011.08.02	2011.09.01	489. CALL Opció. EUR (279,97) eladás, HUF vétel. Strike: 275. Jutalék: 1,40 HUF/EUR	275,00			829 340,00
492.	2011.08.09	2011.09.09	490. CALL Opció. EUR (281) eladás, HUF vétel. Strike: 279. Jutalék: 2,0 HUF/EUR	279,00			1 678 380,00
493.	2011.08.09	2011.08.31	HUF prémium betét. Strike: 269,65 (megfigy: 2011.08.30)	9,25%		103 410 000,00	
494.	2011.08.11	2011.09.20	HUF betét lekötés	6,05%		134 000 000,00	
495.	2011.08.12	2011.09.02	HUF prémium betét. Strike: 268,0 (megfigy: 2011.09.01)	9,40%		115 800 000,00	
496.	2011.08.12	2011.09.12	HUF betét lekötés	6,05%		100 000 000,00	
497.	2011.08.18	2011.09.21	HUF betét lekötés	6,05%		130 795 000,00	
498.	2011.08.24	2011.09.15	EUR (átl. 274,92) prémium betét. Strike: 275,5	13,90%			2 577 400,00
499.	2011.08.24	2011.09.22	HUF prémium betét. Strike: 267	9,50%		230 850 000,00	
500.	2011.08.31	2011.09.23	HUF prémium betét. Strike: 268,40	9,50%		103 990 000,00	
501.	2011.09.01	2011.09.29	EUR (279,97) prémium betét. Strike: 280	8,50%			829 340,00
502.	2011.09.02	2011.09.15	HUF betét lekötés	5,95%		116 420 000,00	
503.	2011.09.09		EUR (281) eladás HUF vétel	281,00		471 780 173,00	1 678 933,00
504.	2011.09.09	2011.09.30	HUF betét lekötés	6,00%		160 000 000,00	
505.	2011.09.09	2011.10.11	HUF betét lekötés	6,20%		160 000 000,00	
506.	2011.09.09	2011.10.13	HUF betét lekötés	6,20%		151 780 000,00	
507.	2011.09.12	2011.10.20	HUF betét lekötés	6,20%		100 525 000,00	
508.	2011.09.15	2011.10.18	HUF betét lekötés	6,20%		826 740 000,00	
509.	2011.09.20	2011.10.25	HUF betét lekötés	6,20%		134 905 000,00	
510.	2011.09.21	2011.10.27	HUF betét lekötés	6,20%		131 540 000,00	
511.	2011.09.22	2011.10.25	HUF betét lekötés	6,20%		232 595 000,00	
512.	2011.09.23	2011.10.27	HUF betét lekötés	6,20%		104 615 000,00	
513.	2011.09.27	2011.09.29	CHF vétel kamatfizetéshez	235,00	40 436,00	9 502 460,00	
514.	2011.09.29	2011.11.03	HUF betét lekötés	6,20%		222 713 000,00	
515.	2011.09.30		EUR vétel kamatfizetéshez	293,60		2 128 893,60	7 251,00
516.	2011.09.30	2011.11.04	HUF betét lekötés	6,20%		158 431 000,00	

A vizsgált időszakban (92 nap) összesen **44 tranzakció** történt.

KIVEZETETT / FELHASZNÁLT ÖSSZEGEK (2011.07.01- 2011.09.30)						
No.	Dátumok	Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
	2011.09.30	önk. Kamatfizetés	235,00	-40 436,00	-9 502 460,00	
	2011.09.30	önk. Kamatfizetés 300 Milliós ktv	293,60		-10 643 880,80	-36 253,00
ÖSSZESEN				0,00	-20 146 340,80	0,00

A 2011.07.01-től 2011.09.30-ig tartó időszakban az Önkormányzat kamatfizetés céljából 20,15 Millió Forintot vezetett ki.

4. A KÖTVÉNYFORRÁS 2011. szeptember 30-án

Az alábbi táblázatban a 2011.09.30-án aktív ügyleteket / instrumentumokat mutatjuk be.

AKTÍV ÜGYLETEK / INSTRUMENTUMOK (2011.09.30)						
	Dátumok	Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
505.	2011.09.09 2011.10.11	HUF betét lekötés	6,20%		160 000 000,00	
506.	2011.09.09 2011.10.13	HUF betét lekötés	6,20%		151 780 000,00	
507.	2011.09.12 2011.10.20	HUF betét lekötés	6,20%		100 525 000,00	
508.	2011.09.15 2011.10.18	HUF betét lekötés	6,20%		826 740 000,00	
509.	2011.09.20 2011.10.25	HUF betét lekötés	6,20%		134 905 000,00	
510.	2011.09.21 2011.10.27	HUF betét lekötés	6,20%		131 540 000,00	
511.	2011.09.22 2011.10.25	HUF betét lekötés	6,20%		232 595 000,00	
512.	2011.09.23 2011.10.27	HUF betét lekötés	6,20%		104 615 000,00	
514.	2011.09.29 2011.11.03	HUF betét lekötés	6,20%		222 713 000,00	
516.	2011.09.30 2011.11.04	HUF betét lekötés	6,20%		158 431 000,00	
ÖSSZESEN				0,00	2 223 844 000,00	0,00

A kötvényforrás devizanemenkénti és instrumentumonkénti megoszlását 2011.09.30 napra vonatkozóan a következő táblázat mutatja be.

Kötvényforrás összegek megoszlása instrumentumok szerint, devizanemenként (2011.09.30)			
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>	2 223 844 000,00	0,00	0,00
Hozamgarantált betétek			
<i>Prémium / opcióhoz kötött betét</i>	0,00	0,00	0,00
Összesen	2 223 844 000,00 HUF	0,00 CHF	0,00 EUR
~ HUF	2 223 844 000,00	0,00	0,00
TOTAL (HUF)	2 223 844 000,00		

A befektetett kötvényforrás 2011.szeptember 30-án 2 223 844 000,- Ft-ot tett ki.

2011. szeptember 30.-án a teljes kötvényforrás forintban áll rendelkezésre.

5. REALIZÁLT HOZAM ALAKULÁSA 2011.07.01 – 2011.09.30-IG

A kötvényforrás kezelésével az Önkormányzat az alábbi kamat és árfolyamnyereséget realizálta.

Jóváírt hozamok / nyereségek instrumentum és devizanem szerint (2011.07.01- 2011.09.30)			
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>	6 977 600,10	0,00	10 360,43
Hozamgarantált betétek			
<i>Prémium / opcióhoz kötött betét</i>	5 586 916,59	0,00	64 082,12
Árfolyamnyereség			
<i>Elszámolásos árfolyamnyereség</i>		0,00	0,00
<i>Szállításos árfolyamnyereség</i>	1 620 214,70	0,00	0,00
<i>SPOT konverzióból származó árfolyamnyereség</i>	50 835,65	0,00	0,00
Egyéb			
<i>Opció prémium</i>	9 826 926,67	0,00	0,00
Összesen	24 062 493,71 HUF	0,00 CHF	74 442,55 EUR
<i>~ HUF</i>		0,00	21 746 158,02
TOTAL (HUF)			45 808 651,73

A devizában jóváírt hozamot a 2011.09.30-i MNB közép árfolyamon számoljuk.

EUR	USD	CHF	MNB 2011.09.30
292,12		239,40	

A 2011. év 3. negyedévében realizált hozam Forintban összesen **45 808 652,- Ft** volt.

ÖSSZEFOGLALÁS

Az Önkormányzat a 2011. év első 3 negyedévében összesen 104,23 Millió Ft bevételt realizált a kötvényforrás menedzsmenti feladatok ellátásával. Ez a hozam az átlagos kötvényforrás portfólióra vetítve éves szinten 7%-os kamatszintnek felel meg.

Túl vagyunk a 3. negyedéven és az euro zóna adósságválsága kapcsán felmerült aggályok újra felerősödtek.

A harmadik negyedévben lassult a globális gazdaság növekedése, illetve a fejlett gazdaságok növekedési kilátásai tovább romlottak.

Roubini, a 2008-as válság megjósolásával híressé vált professzor szerint Görögország hiába vállal és hajt végre komoly megszorításokat, attól a növekedés nem fog visszaállni, ahhoz ugyanis a deviza leértékelésére lenne szükségük. A deviza leértékelése viszont legegyszerűbben úgy valósítható meg, ha Görögország kilép az euro zónából. Emellett az európai válság megoldásához szükség lenne az Európai Központi Bank kamatcsökkentésére, az euró leértékelődésére, a bankok újratőkésítésére, és fiskális stimulusra a recesszió elkerülése érdekében. Görögország mellett Spanyolország és Olaszország is segítségre szorulhat. Ők túl nagyok, hogy csődbe mehessenek, és túl nagyok, hogy megmenthessék őket, de piaci hitelességüket elveszítették már, még ha a szigorításoknak köszönhetően fizetőképesek is.

Soros György szerint, ha nem sikerül az európai országoknak egy szorosabb politikai és költségvetési uniót létrehozniuk, az nagyobb fenyegetést jelent, mint a Lehman Brothers 2008-as csődje. Akár 2-3 euro zóna tag is csődbe mehet, de ha a csőd nem rendesen előkészítve, rendezett módon megy végbe, az komoly kockázatokat jelent a pénzügyi rendszer számára. Egy komolyabb bankválság az egész világgazdaságot súlyos depresszióba sodorhatja.

A **svájci** gazdaság teljesítményét egyszerre húzza vissza az erős frank és a nemzetközi kereslet gyengélkedése. Az svájci jegybank szerint a második félévben megállhat a svájci gazdaság növekedése. Az SNB friss prognózisában lényegesen csökkentette az inflációra vonatkozó várakozásait, amit részben az erős frank, részben a lassuló globális gazdaság magyaráz. Svájcban jövőre 0,3%-kal csökkenhetnek az árak (vagyis defláció fenyeget), míg 2013-ban 0,5%-os lehet az infláció.

A svájci jegybank 1,20 EUR/CHF árfolyamküszöböt állított fel a frank euróval szembeni erősödésének megfékezése érdekében, illetve a svájci pénzügyminiszter további intézkedéseket helyezett kilátásba a frank gyengítésére. Októberben találkozni fognak a svájci üzletemberek és szakszervezetek az SNB képviselőivel, ahol a téma az EUR/CHF árfolyamküszöbének további emelése lesz. A szakszervezetek 1,30-1,40, a Svájci Iparszövetség, a Swissmem elnöke pedig 1,35-1,40 körüli árfolyamküszöböt javasol. Amennyiben a Svájci jegybank meglépi az árfolyam küszöb emelését, az a CHF/HUF árfolyamra is kedvező hatással lesz. A legutóbbi, 1,20 EUR/CHF árfolyamküszöb bejelentésekor a CHF/HUF árfolyama 25 Forintot, azaz durván 10%-ot esett. Ezt az esést azóta korrigálta a forint euróval szembeni jelentős gyengülése, de a korábbi, 260 CHF/HUF feletti szinteket, a stabilan tartott 1,20 EUR/CHF feletti szintnek köszönhetően azóta sem közelítette meg a forint a svájci frankkal szemben.

A külpiazi környezet jelentős romlása mellett a befektetői bizonytalanságot okozó magyar kormányzati lépések is szerepet játszhatnak a Forint Euróval szembeni nagyfokú gyengülésében. Két és fél év után a forint euróval szembeni árfolyama újra a pszichológiailag fontos 300-as szint felett járt. Az 5 éves magyar CDS (ország kockázati felár) 17 bázisponttal 549 bázispontra ugrott.

A Goldman Sachs tegnap adott ki új előrejelzéseket a főbb makrogazdasági paraméterekre, illetve pénz- és tőkepiaci változókra. Az euro zónára idén év végére már enyhe recessziót várnak, a magyar GDP-kilátások kapcsán a 2011. évre 1,2%-os, 2012-re pedig 1,1%-os növekedést vetítenek előre. Elemzőik alapforgatókönyvként azzal számolnak, hogy a MNB a jelenlegi 6%-os szinten tartja az alapkamatot, azonban összefoglalójukban megjegyzik, hogy a feltörekvő piaci jegybankoknál az elsők között emelhet kamatot, ha a forintra nehezedő leértékelődési nyomás tovább élénkül.

Amint azt az alábbi táblázat adatai mutatják, a 3, 6 és 12 hónapos távon is forinterősödésre számít az euróval szemben, azonban a jelenlegi szintekről gyengébb forintpályát vetít előre, mint az a korábbi előrejelzésében volt.

Régi és új devizaárfolyam előrejelzések különböző időtávokra

		Old Forecast (as at October 2)			New Forecast			
		3-Mth	6-Mth	12-Mth	Current	3-Mth	6-Mth	12-Mth
	EUR/\$	1.40	1.45	1.50	1.32	1.38	1.42	1.48
Czech Rep.	EUR/CZK	24.20	24.10	23.70	24.82	24.35	24.30	23.90
Hungary	EUR/HUF	278.00	280.00	280.00	297.10	285.00	287.00	287.00
Israel	USD/ILS	3.70	3.55	3.35	3.75	3.85	3.80	3.70
Kazakhstan	USD/KZT	143.00	140.00	140.00	147.91	146.50	145.50	145.00
Poland	EUR/PLN	4.13	4.09	4.06	4.41	4.25	4.15	4.10
Russia	USD/RUB	28.80	27.90	26.90	32.57	29.66	29.24	28.27
	RUB basket				37.42	35.00	34.50	34.00
South Africa	USD/ZAR	7.40	7.35	7.00	8.24	8.30	8.10	7.75
Turkey	USD/TRY	1.75	1.70	1.60	1.88	1.95	1.85	1.75
Ukraine	USD/UAH	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.50	8.50

Source: GS Global E CS Research, Bloomberg.

Az állampapírok másodpiacán a forint esésével párhuzamosan intenzív hozamemelkedés bontakozott ki. A gazdaságpolitika iránti befektetői bizalmatlanság egyik fontos tükörképe, a 10 éves államkötvény hozama 2 éves csúcsra ért (~8,5%). Míg a rövidebb futamidejű állampapír hozamokat az adott ország jegybanki kamatpályájával kapcsolatos kilátások, addig a hosszabb futamidejűeket inkább az ország gazdaságpolitikájával kapcsolatos befektetői megítélés befolyásolja.

Az alábbi diagramok az elmúlt negyedév EUR/HUF, CHF/HUF és EUR/CHF árfolyamának alakulását mutatják be.

CHF/HUF 2011 Q3



EUR/HUF 2011 Q3



EUR/CHF 2011 Q3



Budapest, 2011. október 4.

Fenyvesi Bea sk.

Budapest Priv-Invest Kft.