

KÖTVÉNYFORRÁS MENEDZSMENT
GYOMAENDRŐD VÁROS ÖNKORMÁNYZATA
TÁJÉKOZTATÓ
2009.10.01 – 2009.12.31

1. ELŐZMÉNYEK – KIBOCSÁTÁS

Gyomaendrőd Város Önkormányzata 2008. február 27-én összesen 6.316.000,- CHF értékben, 10 év futamidőre, 3 év türelmi idővel bocsátott ki zártkörben kötvényt.

No.	Futamidő		Rendelkezés	jegyz. árf.	CHF (lejegyzett kötvény)	HUF (érték a jegyzéskori árfolyamon)
KÖTVÉNY LEJEGYZÉSE, RAIFFEISEN						
00.	2008.02.27	2018.02.27	Kötvény lejegyzése CHF	158,35	6 316 000,00	1 000 138 600,00

2. KÖTVÉNYFORRÁS 2009. OKTÓBER 01-ÉN

Az alábbi táblázatok a portfóliónyitó tételeit tartalmazzák 2009.10.01-én.

AKTÍV ÜGYLETEK / INSTRUMENTUMOK RAIFFEISEN BANK (2009.09.30)							
No.	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
91.	2008.11.04	2009.11.04	HUF betétlekötés	13,00%		150 000 000,00	
174.	2009.09.10	2009.10.01	HUF prémium betét. Strike: 268,25	12,00%		77 380 000,00	
176.	2009.09.24	2009.12.28	CHF (189,5) betét lekötés	2,71%	471 000,00		
177.	2009.09.24	2009.10.26	EUR (280,76) betét lekötés	1,90%			682 386,00
178.	2009.09.24	2009.12.28	EUR (288,68) betét lekötés	2,71%			384 844,06
179.	2009.09.24	2009.10.27	EUR (271,25) prémium betét. Strike: 277	5,75%			411 900,00
180.	2009.09.25	2009.11.25	EUR (280,76) betét lekötés	2,07%			605 178,00
181.	2009.09.25	2009.10.09	HUF prémium betét. Strike: 268,5	12,00%		90 500 000,00	
182.	2009.09.25	2009.10.16	HUF prémium betét. Strike: 268,5	12,00%		100 000 000,00	
ÖSSZESEN					471 000,00	417 880 000,00	2 084 308,06

A devizában nyilvántartott betéteket a 2009.09.30-i MNB közép árfolyamon átszámolva a CHF betétek forint ellenértéke 84 384 360,- Ft, az EUR prémium betétek forint ellenértéke 563 513 527,- Ft.

A kötvényforrás szeptember 30-án forintban 1 065 777 887,- Ft-ot tett ki. Amennyiben a devizában nyilvántartott betéteket a bekerülési áron forintosítjuk, a kapott összeg, 673 575 627,- Ft-ot tesz ki, amely 25 677 740,- Ft-tal több az MNB középárfolyamon történt átértékeléssel kapott forint összegnél. Az átértékelés torzítása tehát 25,7 millió Ft, ennyivel érnek többet a deviza betétek, ha a forint ellenértékük bekerülési áron kerül megállapításra.

3. TRANZAKCIÓK A TÁRGYIDŐSZAK ALATT (2009.10.01 – 2009.12.31)

TRANZAKCIÓS LISTA RAIFFEISEN BANK (2009.10.01 - 2009.12.31)							
No.	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
183.	2009.10.01	2009.10.15	HUF prémium betét. Strike: 267,9	12,25%		77 910 000,00	
184.	2009.10.09	2009.11.03	HUF prémium betét. Strike: 268,5	12,00%		90 920 000,00	
185.	2009.10.16	2009.10.29	EUR (átl. 268,24) prémium betét. Strike: 271,5	5,00%			663 250,00
186.	2009.10.26	2010.01.26	EUR (átl. 280,76) betét lekötés	1,40%			683 529,00
187.	2009.10.27	2009.11.10	EUR (271,25) prémium betét. Strike: 271,75	6,00%			414 000,00
188.	2009.10.29	2009.11.16	HUF betét lekötés	6,75%		181 131 985,00	
189.	2009.11.03	2009.11.24	HUF betét lekötés	6,75%		91 667 287,00	
190.	2009.11.04	2009.11.05	HUF O/N betét	6,45%		169 500 000,00	
191.	2009.11.05	2009.11.27	HUF prémium betét. Strike: 272,75	10,50%		100 520 000,00	
192.	2009.11.05	2009.11.06	HUF O/N betét	6,45%		69 000 000,00	
193.	2009.11.06	2009.11.27	HUF prémium betét. Strike: 178,4	10,50%		69 020 000,00	
194.	2009.11.10	2009.11.24	HUF prémium betét. Strike: 177,85	10,50%		112 500 000,00	
195.	2009.11.16	2009.12.09	HUF prémium betét. Strike: 264,75	10,50%		181 740 000,00	
196.	2009.11.24	2009.12.09	HUF prémium betét. Strike: 265,75	10,50%		92 470 000,00	
197.	2009.11.24	2009.12.15	CHF (177,85) prémium betét. Strike: 181,5	5,50%	632 500,00		
198.	2009.11.25	2010.02.25	EUR (280,76) betét lekötés	1,30%			607 272,00
199.	2009.11.27		firm order teljesült. EUR (272,75) eladás HUF vétel	272,75		100 519 830,50	368 542,00
200.	2009.11.27	2009.12.18	HUF prémium betét. Strike: 269	10,50%		85 000 000,00	
201.	2009.11.27	2009.12.18	HUF prémium betét. Strike: 178,20	10,50%		85 600 000,00	
202.	2009.12.09	2009.12.11	HUF betét lekötés	5,75%		200 000 000,00	
203.	2009.12.09	2009.12.15	HUF betét lekötés	5,75%		75 812 383,00	
204.	2009.12.11	2009.12.14	HUF O/N betét lekötés	5,75%		200 063 014,00	
205.	2009.12.14	2010.01.15	HUF prémium betét. Strike: 176,75	10,50%		150 000 000,00	
206.	2009.12.14	2010.01.08	HUF betét lekötés	6,20%		50 157 564,00	
207.	2009.12.15	2009.12.16	HUF O/N betét	6,00%		75 884 041,00	
208.	2009.12.16	2010.01.07	HUF betét lekötés	6,20%		75 896 515,00	
209.	2009.12.18	2010.01.08	HUF betét lekötés	6,00%		171 630 611,00	
210.	2009.12.28		Határidős deviza ügylet. CHF (182,49) eladás HUF vétel. Árfolyamnyereség!	182,50	1 054 501,00	192 446 432,50	
210.	2009.12.28	2010.01.28	EUR (288,68) betét lekötés	1,00%			387 558,00
211.	2009.12.28	2009.12.29	HUF O/N betét	5,50%		192 446 433,00	
212.	2009.12.29	2010.01.13	HUF prémium betét. Strike: 268,5	10,50%		192 470 000,00	

A vizsgált időszakban (91 napban) összesen **30 tranzakció** történt.

A 2009. év 4. negyedévében a kötvényforrás prémium és hagyományos bankbetétbe került elhelyezésre.

Az Önkormányzat célja, hogy a hagyományos bankbetéten elérhető éves átlagos kamatszintet 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 jelentősen 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 deviza bankbetét futamideje alatt az árfolyam alakulásának függvényében lehetőség nyílik (fedezett) határidős árfolyamon árfolyamnyereséggel devizából forintra váltani a deviza betétet, illetve (call) opció eladásával a bank által fizetett opciós prémium realizálására.

A jelenlegi relatíve erős forint nem kedvez a 280,0 EUR/HUF árfolyamnál magasabb átváltási árfolyamon meglévő devizaösszegek prémium betétbe történő elhelyezésének. A forint árfolyamának várható jövőbeni gyengülése újra lehetőséget teremt a deviza prémium betét adta többletkamat realizálására.

Az euró hagyományos bankbetétek átlag árfolyama 282,59 EUR/HUF.

A **2009. 10.01-től 2009.12.31-ig** tartó időszakban az Önkormányzat a kötvényforrásból **nem használt fel.**

A kötvényforrásból, illetve a kötvényforráson realizált bevételből az Önkormányzat a **2009. évben 34,5 millió Ft kamatot fizetett meg.**

A **kibocsátás óta összesen 70,0 Milliő Ft kerül kivezetésre** a kötvényforrásból, illetve a kötvényforráson realizált bevételből, amelynek **80%-a kamatfizetésre** fordítódott.

4. A KÖTVÉNYFORRÁS 2009. december 31-én

Az alábbi táblázatban a 2009.12.31-én aktív ügyleteket / instrumentumokat mutatjuk be.

AKTÍV ÜGYLETEK / INSTRUMENTUMOK RAIFFEISEN BANK (2009.12.31)						
No.	Dátumok	Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
186.	2009.10.26	2010.01.26 EUR (átl. 280,76) betét lekötés	1,40%			683 529,00
198.	2009.11.25	2010.02.25 EUR (280,76) betét lekötés	1,30%			607 272,00
205.	2009.12.14	2010.01.15 HUF prémium betét. Strike: 176,75	10,50%		150 000 000,00	
206.	2009.12.14	2010.01.08 HUF betét lekötés	6,20%		50 157 564,00	
208.	2009.12.16	2010.01.07 HUF betét lekötés	6,20%		75 896 515,00	
209.	2009.12.18	2010.01.08 HUF betét lekötés	6,00%		171 630 611,00	
210.	2009.12.28	2010.01.28 EUR (288,68) betét lekötés	1,00%			387 558,00
212.	2009.12.29	2010.01.13 HUF prémium betét. Strike: 268,5	10,50%		192 470 000,00	
ÖSSZESEN				0,00	640 154 690,00	1 678 359,00

A kötvényforrás december 31-én forintban 1 094 721 442,- Ft-ot tesz ki.

Az október 01-i nyitóállományhoz képest (1 065 777 887,- Ft) ez **28 943 555,- Ft többletet** jelent.

A devizában nyilvántartott betétek forint ellenértéke a 2009.12.31-i MNB közép árfolyamon került átszámolásra.

EUR	USD	CHF	MNB 2009.12.31
270,84		182,34	

Amennyiben a devizában nyilvántartott betéteket a bekerülési áron forintosítjuk, a kapott összeg 474 285 532,- Ft-ot tesz ki, amely 19 718 781,- Ft-tal több az MNB középárfolyamon történt ártértékeléssel kapott forint összegnél. Az ártértékelés torzítása tehát közel 19,72 millió Ft, ennyivel érnek többet a deviza betétek, ha a forint ellenértékük bekerülési áron kerül megállapításra.

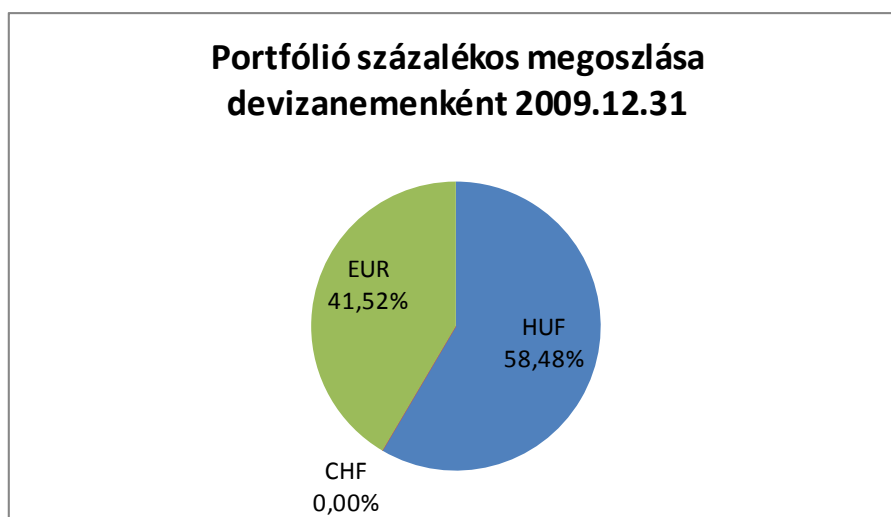
Ennek figyelembe vételével a vizsgált időszak többlete meghaladja a 48,6 millió Ft-ot.

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			
<i>MÁK</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Diszkontkincstárjegy</i>	0,00	0,00	0,00
Tőkegarantált betétek			
<i>DNT betét</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Bankbetét</i>	297 684 690,00	0,00	1 678 359,00
Hozamgarantált betétek			
<i>Prémium / opcióhoz kötött betét</i>	342 470 000,00	0,00	0,00
Összesen	640 154 690,00 HUF	0,00 CHF	1 678 359,00 EUR
<i>~ HUF</i>		0,00	454 566 751,56
Összesen			1 094 721 441,56

A kötvényforrás százalékos megoszlását 2009.12.31-én devizanemenként a következő táblázat mutatja be.

A forint betétek a teljes állomány 58,48%-át adják. Az euróban elhelyezett betétek 41,52%-os arányt mutatnak.



Százalékos megoszlás devizanem és instrumentum-típus vonatkozásában:

Instrumentumok százalékos megoszlása devizanemenként (2009.12.31)			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
Magyar állampapír	0,00%	0,00%	0,00%
Tőkegarantált betétek	46,50%	0,00%	100,00%
Hozamgarantált betétek	53,50%	0,00%	0,00%
Összesen	100%	0%	100%

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 árfolyamnyereségeket realizálta.

Jóváírt hozamok / nyereségek instrumentum és devizanem szerint (2009.10.01 - 2009.12.31-ig)			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
Magyar állampapírok			
MÁK, Diszkontkincstárjegy	0,00	0,00	0,00
Tőkegarantált betétek			
DNT betét	0,00	0,00	0,00
Bankbetét	20 771 782,82	3 322,16	5 944,74
Hozamgarantált betétek			
Prémium / opcióhoz kötött betét	6 892 860,00	2 001,47	4 275,21
Árfolyamnyereség			
Elszámolásos árfolyamnyereség	0,00	0,00	0,00
Szállításos árfolyamnyereség	2 369 195,00	0,00	0,00
Konverzióból származó árfolyamnyereség	10 545,01	0,00	0,00
Egyéb			
Opció prémium	0,00	0,00	0,00
Összesen	30 044 382,83 HUF	5 323,64 CHF	10 219,95 EUR
~ HUF		970 711,72	2 767 971,99
TOTAL			33 783 066,53

A devizában jóváírt nyereségeket 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 33 783 067,- Ft.

6. KAMAT, HOZAM és ÁRFOLYAMNYERESÉG,- VESZTESEG ALAKULÁSA

2009.01.01 – 2009.12.31 (REALIZÁLT)

A kötvényforrás kezelésével az Önkormányzat 2009.01.01-2009.06.30-ig az alábbi kamat és árfolyamnyereséget realizálta.

Jóváírt hozamok / nyereségek instrumentum és devizanem szerint (2009.01.01 - 2009.06.30-ig)			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
Magyar állampapírok			
MÁK, Diszkontkincstárjegy	29 779 190,00	0,00	0,00
Tőkegarantált betétek			
DNT betét	0,00	0,00	0,00
Bankbetét	6 837 524,61	0,00	170,51
Hozamgarantált betétek			
Prémium / opcióhoz kötött betét	11 086 528,77	9 686,58	9 732,29
Árfolyamnyereség			
Elszámolásos árfolyamnyereség	0,00	0,00	0,00
Szállításos árfolyamnyereség	1 959 195,00	0,00	0,00
SPOT konverzióból származó árfolyamnyereség	1 166 917,99	0,00	0,00
Egyéb			
Opció prémium	0,00	0,00	0,00
Összesen	50 829 356,36 HUF	9 686,58 CHF	9 902,80 EUR
~ HUF		1 752 399,34	2 736 736,79

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

Jóváírt hozamok / nyereségek instrumentum és devizanem szerint (2009.07.01 - 2009.09.30-ig)			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
Magyar állampapírok			
MÁK, Diszkontkincstárjegy	21 605 503,00	0,00	0,00
Tőkegarantált betétek			
DNT betét	0,00	0,00	0,00
Bankbetét	0,00	0,00	0,00
Hozamgarantált betétek			
Prémium / opcióhoz kötött betét	5 223 335,18	6 834,69	30 883,39
Árfolyamnyereség			
Elszámolásos árfolyamnyereség	0,00	0,00	0,00
Szállításos árfolyamnyereség	0,00	0,00	0,00
SPOT konverzióból származó árfolyamnyereség	67 462,79	0,00	0,00
Egyéb			
Opció prémium	0,00	0,00	0,00
Összesen	26 896 300,98 HUF	6 834,69 CHF	30 883,39 EUR
~ HUF		1 224 503,13	8 349 632,14
TOTAL			36 470 436,25

A 4. negyedévben realizált nyereség forintban összesen 33 783 067,- Ft.

A kötvényforrás menedzsmenti feladatok hatékony ellátásával az Önkormányzat a 2009. évben közel 125,8 millió forint bevételt realizált.

Ha figyelembe vesszük, hogy az idei évben összesen 34,5 millió forint került kivezetésre, az átlagos befektetési állományon, 1 058,6 millió Ft-on a 2009. évben elért bevétel 11,90 %-os éves átlagos kamatszintnek felel meg.

Az Önkormányzat célja, hogy a hagyományos bankbetéten elérhető éves átlagos kamatszintet 3 – 5 %-kal meghaladó éves átlagos kamatszint legyen elérhető az alacsony kockázatú befektetési instrumentumok hatékony kombinálásával, figyelembe véve az Önkormányzat likviditási igényét.

Ha figyelembe vesszük, hogy a **2009. évben a 3 havi BUBOR átlagos mértéke 8,64%**, valamint az önkormányzat által realizált bevétel éves átlagos mértéke közel **11,90%**, **az önkormányzat kötvényforráson realizált bevétele 3,24%-kal haladta meg a hagyományos bankbetétnél irányadónak tekinthető kamat, a 3 havi BUBOR mértékét.**

Összegzés

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.

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. Ameddig a pénzügyi szektor szereplői nem vagy igen lanyha intenzitással hajlandóak finanszírozni, a kereslet (fogyasztás) orientált inflációs nyomás alacsony lesz, időt hagyva a jegybankoknak a likviditás bőség kiszivattyúzási technikáinak tökéletesítésére.

A hazai valuta viszonylatában további kamatcsökkenés várható.

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

Budapest, 2010. február 2.

Csapó Ágnes

Fenyvesi Bea

Budapest Priv-Invest Kft.