

**KÖTVÉNYFORRÁS MENEDZSMENT**  
**GYOMAENDRŐD VÁROS ÖNKORMÁNYZATA**  
**TÁJÉKOZTATÓ**  
**2010.04.01 – 2010.06.30**

**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)
<b>KÖTVÉNY LEJEGYZÉSE, RAIFFEISEN</b>					
00.	2008.02.27    2018.02.27	Kötvény lejegyzése CHF	158,35	<b>6 316 000,00</b>	<i>1 000 138 600,00</i>

**2. KÖTVÉNYFORRÁS 2010. ÁPRILIS 01-ÉN**

Az alábbi táblázatok a portfóliónyitó tételeit tartalmazzák 2010.04.01-én.

<b>AKTÍV ÜGYLETEK / INSTRUMENTUMOK RAIFFEISEN BANK (2010.03.31)</b>						
No.	Dátumok	Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
222.	2010.01.28    2010.07.28	EUR (288,68) betét lekötés	2,00%			387 929,00
229.	2010.02.26    2010.05.26	EUR (280,76) betét lekötés	2,00%			688 813,00
230.	2010.03.02    2010.06.02	EUR (280,76) betét lekötés	2,00%			609 278,00
233.	2010.03.18    2010.05.18	EUR (268,75) betét lekötés	2,00%			473 190,00
234.	2010.03.18    2010.05.18	EUR (266,75) betét lekötés	2,00%			732 608,00
235.	2010.03.25    2010.04.28	EUR (268,36) prémium betét. Strike: 269,25	4,50%			1 034 850,00
<b>ÖSSZESEN</b>				<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 926 668,00</b>

A devizában nyilvántartott betétek forint ellenértéke a 2010.03.31 -i MNB közép árfolyamon került átszámolásra.

A kötvényforrás április 01-én forintban 1 046 025 088,- Ft-ot tett ki.

### 3. TRANZAKCIÓK A TÁRGYIDŐSZAK ALATT (2010.04.01 – 2010.06.30)

TRANZAKCIÓS LISTA RAIFFEISEN BANK (2010.04.01 - 2010.06.30)							
No.	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
237.	2010.04.27	2010.05.19	233., 234., 13.819 EUR (számlán van) CALL OPCIÓ. EUR (átlag 267,59) eladás HUF vétel. Strike: 268,9. Jutalék: 1,25 HUF/EUR. (jóváírás 2010.04.29, megfigyelés: 2010.05.18)	268,90			1 219 617,00
238.	2010.04.28		Firm order teljesült. EUR (268,36) eladás HUF vétel	268,36		278 879 712,00	1 039 200,00
239.	2010.04.28	2010.05.13	HUF betét lekötés	5,00%		56 000 000,00	
240.	2010.04.28	2010.04.29	HUF O/N betét lekötés	5,25%		227 459 804,00	
241.	2010.04.29	2010.05.20	HUF prémium betét. Strike: 266,0	9,25%		228 710 000,00	
242.	2010.05.19	2010.06.21	HUF betét lekötés	5,50%		328 073 816,00	
243.	2010.05.20	2010.06.24	HUF betét lekötés	5,50%		229 927 176,00	
244.	2010.05.21	2010.06.22	242. PUT OPCIÓ. HUF eladás EUR vétel. Jutalék: 1,20 HUF/EUR. Strike: 273,75 (megfigyelés: 2010.06.21)	273,75		328 073 816,00	
245.	2010.05.27	2010.06.24	243. PUT OPCIÓ. HUF eladás EUR vétel. Jutalék: 1,00 HUF/EUR. Strike: 272,0 (megfigyelés: 2010.06.23)	272,00		229 920 000,00	
246.	2010.05.07	2010.06.07	222., 229., 230. Határidős deviza eladás. EUR (átl. 282,58) eladás HUF vétel	282,60		476 469 252,00	1 686 020,00
247.	2010.06.07	2010.06.21	HUF betét lekötés	5,25%		200 000 000,00	
248.	2010.06.07	2010.06.30	HUF betét lekötés	5,25%		200 000 000,00	
249.	2010.06.07	2010.07.07	HUF betét lekötés	5,40%		78 752 678,00	
250.	2010.06.10	2010.07.07	248. PUT Opció. HUF eladás, EUR vétel. Strike: 275,25. Jutalék: 1,00 HUF/EUR (jóváírás:2010.07.07, megfigyelés: 2010.07.06)	275,25		200 000 000,00	
251.	2010.06.17	2010.07.23	247. PUT OPCIÓ. HUF eladás EUR vétel. Jutalék: 1,00 HUF/EUR. Strike: 273,10 (megfigyelés: 2010.07.22)	273,10		200 000 000,00	
252.	2010.06.21	2010.07.23	HUF betét lekötés	5,50%		200 000 000,00	
253.	2010.06.21	2010.07.20	HUF betét lekötés	5,50%		200 000 000,00	
254.	2010.06.21	2010.07.13	HUF betét lekötés	5,40%		131 570 000,00	
255.	2010.06.24	2010.07.26	HUF betét lekötés	5,50%		115 000 000,00	
256.	2010.06.24	2010.08.02	HUF betét lekötés	5,50%		116 140 000,00	
257.	2010.06.30	2010.07.07	HUF betét lekötés	4,80%		200 670 000,00	

A vizsgált időszakban (90 napban) összesen **21 tranzakció** történt.

A vizsgált időszakban az opciós díj (prémium) bevétel a kötvényforráson elért bevételnek több mint 29,3%-át tette ki.

Az opciós ügylet két fajtája a vételi (call) és az eladási (put) opció.

A **vételi opció** (call option) lényege, hogy az opció vásárlója (jellemzően a bank) az ún. opciós díj (prémium) megfizetése ellenében **jogot szerez** arra, hogy egy későbbi időpontban a bázisdevizát (EUR, illetve CHF) előre meghatározott kötési árfolyamon megvásárolja. Az opció kiírója az opciós díj ellenében **kötelezettséget vállal** az eladásra. A vevő és a kiíró az opciót és nem a devizát veszi meg, illetve adja el.

Az **eladási opciónál** (put option) a jogosult jogot szerez arra, hogy egy későbbi időpontban eladjon, a vele szemben álló kötelezett (az opció kiírója) pedig prémium megfizetése ellenében kötelezettséget vállal a vásárlásra.

Az opció lehívásának nevezzük, ha a jogosult él a jogával.

Az opció kötelezettséget jelent a kiírója számára, amely kötelezettségvállalásért prémiumot, opciós díjat fizet az opció lehívására jogot szerző fél.

Az opciós díj alakulását befolyásoló tényezők:

- a kötési árfolyam és a spot árfolyam viszonya,
- a lejáratig hátralévő idő,
- a volatilitás
- a két deviza kamatlába.

A prémium betét a hagyományos bankbetétet és opció kiírását 'gyúrta' egy termékbe. Az opciós díj (prémium) kamatban kerül kifejezésre, az alapkamaton felüli részt (többlet kamat) adja.

A **2010.04.01-2010.06.30-ig** eltelt időszakban az önkormányzat a kötvényforrásból, illetve a kötvényforráson realizált bevételből a következő összegeket használta fel.

KIVEZETETT / FELHASZNÁLT ÖSSZEK (2010.04.01 - 2010.06.30)					
No.	Dátumok	Tranzakció	param.	CHF	HUF
	2010.05.13	önk. Felhasználás			-56 000 000,00
<b>ÖSSZESEN</b>				<b>0,00</b>	<b>-56 000 000,00</b>

A kötvényforrásból a 2. negyedévi teljes felhasználás 56 Millió Ft.

#### 4. A KÖTVÉNYFORRÁS 2010. június 30-án

Az alábbi táblázatban a 2010.06.30-án aktív ügyleteket / instrumentumokat mutatjuk be.

AKTÍV ÜGYLETEK / INSTRUMENTUMOK RAIFFEISEN BANK (2010.06.30)						
No.	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF
249.	2010.06.07	2010.07.07	HUF betét lekötés	5,40%		78 752 678,00
250.	2010.06.10	2010.07.07	248. PUT Opció. HUF eladás, EUR vétel. Strike: 275,25. Jutalék: 1,00 HUF/EUR (jóváírás:2010.07.07, megfigyelés: 2010.07.06)	275,25		200 000 000,00
251.	2010.06.17	2010.07.23	247. PUT OPCIO. HUF eladás EUR vétel. Jutalék: 1,00 HUF/EUR. Strike: 273,10 (megfigyelés: 2010.07.22)	273,10		200 000 000,00
252.	2010.06.21	2010.07.23	HUF betét lekötés	5,50%		200 000 000,00
253.	2010.06.21	2010.07.20	HUF betét lekötés	5,50%		200 000 000,00
254.	2010.06.21	2010.07.13	HUF betét lekötés	5,40%		131 570 000,00
255.	2010.06.24	2010.07.26	HUF betét lekötés	5,50%		115 000 000,00
256.	2010.06.24	2010.08.02	HUF betét lekötés	5,50%		116 140 000,00
257.	2010.06.30	2010.07.07	HUF betét lekötés	4,80%		200 670 000,00
<b>ÖSSZESEN</b>					<b>0,00</b>	<b>1 042 132 678,00</b>

\* A 250. és a 251. tételek Opció ügyletek. Nincs mögöttük valós pénzforrás, csak abban az esetben, ha a bank lejáratkor él az opcióból eredő lehívás jogával.

A kötvényforrás devizanemenkénti és instrumentumonkénti megoszlását 2010.06.30 napra vonatkozóan a következő táblázat mutatja be.

<b>Kötvényforrás összegek megoszlása instrumentumok szerint, devizanemenként (2010.06.30)</b>			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
<b>Magyar állampapírok</b>			
MÁK	0,00	0,00	0,00
Diszkontkincstárjegy	0,00	0,00	0,00
<b>Tőkegarantált betétek</b>			
DNT betét	0,00	0,00	0,00
Bankbetét	1 042 132 678,00	0,00	0,00
<b>Hozamgarantált betétek</b>			
Prémium / opcióhoz kötött betét	0,00	0,00	0,00
<b>Összesen</b>	<b>1 042 132 678,00 HUF</b>	<b>0,00 CHF</b>	<b>0,00 EUR</b>
~ HUF		0,00	0,00
<b>Összesen</b>			<b>1 042 132 678,00</b>

A kötvényforrás június 30-án forintban 1 042 132 678,- Ft-ot tesz ki.

Az adott időszaki felhasználást figyelembe véve (56 Milliő Ft) az április 01-i nyitóállományhoz képest (1 046 025 088,- Ft) ez **52,11 Milliő Ft többletet** jelent.

*Az adott időszak realizált bevételéhez képest (16,91 Milliő Ft) a magasabb többletet (52,11 M Ft) a devizában nyilvántartott betétek szokásos, negyedév végi MNB középárfolyamon történő átértékelése okozza.*

*A 2010. március 31-én devizában lévő betétek az akkor érvényes MNB középárfolyamon kerültek átértékelésre, azonban bekerülési áruk ettől eltért.*

*A 2. negyedévben a devizák eladásra kerültek a bekerülési értéknél magasabb árfolyamon, árfolyamnyereséget generálva az önkormányzatnak.*

*A közel 35,2 Milliő Ft eltérést a március 31-i MNB középárfolyamon átértékelt portfólió és a tényleges eladási árfolyam különbözete okozza.*

A forint bankbetétek a teljes állomány 100,00%-át adják.

## 5. KAMAT, HOZAM és ÁRFOLYAMNYERESÉG, - VESZTESÉG ALAKULÁSA 2010.04.01-2010.06.30 (REALIZÁLT)

A kötvényforrás kezelésével az Önkormányzat 2010.04.01 - 2010.06.30-ig az alábbi kamat- és árfolyamnyereségeket realizálta.

Jóváírt hozamok / nyereségek instrumentum és devizanem szerint (2010.04.01 - 2010.06.30)			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
<b>Magyar állampapírok</b>			
MÁK, Diszkontkincstárjegy	0,00	0,00	0,00
<b>Tőkegarantált betétek</b>			
DNT betét	0,00	0,00	0,00
Bankbetét	4 072 560,54	0,00	13 224,24
<b>Hozamgarantált betétek</b>			
Prémium / opcióhoz kötött betét	1 217 175,82	0,00	4 337,86
<b>Árfolyamnyereség</b>			
Elszámolásos árfolyamnyereség	0,00	0,00	0,00
Szállításos árfolyamnyereség	0,00	0,00	0,00
Konverzióból származó árfolyamnyereség	1 631 418,67	0,00	0,00
<b>Egyéb</b>			
Opció prémium	4 961 987,56	0,00	0,00
<b>Összesen</b>	<b>11 883 142,59 HUF</b>	<b>0,00 CHF</b>	<b>17 562,10 EUR</b>
~ HUF		0,00	5 030 840,44
<b>TOTAL</b>			<b>16 913 983,03</b>

A 2. negyedévben realizált nyereség forintban összesen 16.913.983,- Ft.

A devizában jóváírt kamatok a 2010.06.30-i MNB közép árfolyamon kerültek átértékelésre.

EUR	USD	CHF	MNB 2010.06.30
286,46		216,67	

## ÖSSZEFOGLALÁS

Az Önkormányzat a 2010. év első félévében összesen 33,6 Millió Ft bevételt realizált a kötvényforráson.

A HUF/CHF történelmi csúcson van. Ezt elsősorban a svájci frank euróval szembeni erősödése eredményezte.



A fenti chart az EUR/CHF árfolyamának alakulását mutatja be. Jelenleg az érték történelmi mélyponton van, amely jellemzően három tényezővel magyarázható:

- nemzetközi befektetői hangulat
- a svájci gazdaság javuló teljesítménye
- deflációs veszély csökkenése.

A kamatfizetési időszakban a rendkívül alacsony referencia kamat (0,30%) jelentősen csökkentette a kamatfizetés forintban kifejezett összegét, amelyet a gyenge forint sem tudott érdemben befolyásolni.

Az első tőkefizetésre 2011. március 31-én kerül sor. Arra választ adni, hogy az első tőketörlesztés időpontjában hogyan fog alakulni a HUF/CHF árfolyama nem lehet. Arra a kérdésre pedig, hogy ha ma kellene visszavásárolni a kötvényt, mennyivel kerülne többbe, válasz lehet adni, azonban ez ártértékelési veszteség, nem pedig ténylegesen realizált árfolyamveszteség.

Budapest, 2010. július 14.

Csapó Ágnes

Fenyvesi Bea

Budapest Priv-Invest Kft.