

**KÖTVÉNYFORRÁS MENEDZSMENT**  
**GYOMAENDRŐD VÁROS ÖNKORMÁNYZATA**  
**TÁJÉKOZTATÓ**  
**2011.04.01 – 2011.06.30**

**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)
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. PORTFOLIÓ 2011. ÁPRILIS 01-ÉN**

A következő táblázat a portfólió nyitó tételeit/egyenlegét tartalmazza 2011.04.01-én.

AKTÍV ÜGYLETEK / INSTRUMENTUMOK (2011.03.31)							
No.	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
335.	2011.03.18	2011.04.29	EUR (279,75) prémium betét. Strike: 277 <b>ÚJ</b> <b>ÁTLAG: 275,99!!!</b>	7,75%			766 650,00
336.	2011.03.21	2011.04.28	EUR (282,5) betét lekötés	1,80%			722 060,00
337.	2011.03.22	2011.05.04	EUR (281) betét lekötés	1,80%			363 217,00
339.	2011.03.30	2011.04.20	EUR (269,75) prémium betét. Strike: 270	6,40%			242 230,00
340.	2011.03.30	2011.05.05	EUR (275) betét lekötés	1,80%			379 600,00
341.	2011.03.30	2011.05.05	EUR (átl. 275,99) betét lekötés	1,80%			703 500,00
ÖSSZESEN					0,00	0,00	3 177 257,00

A devizában nyilvántartott befektetések a 2011. március 31-i MNB közép árfolyamon kerültek átértékelésre (virtuális átértékelés).

A befektetett kötvényforrás 2011. március 31-én 844 451 365,- Ft-ot tett ki.

Amennyiben a devizában nyilvántartott EUR prémium betéteket és bankbetéteket azok bekerülési árfolyamán forintosítottuk, a kapott összeg 881 524 168- Ft-ot tett ki, amely 37 072 803,- Ft-tal több az MNB középfárfolyamon történt átértékeléssel kapott forint összegnél. Az átértékelés torzítása tehát 37,07 millió Ft volt, ennyivel érnek többet a deviza betétek, ha a forint ellenértékük bekerülési áron kerül megállapításra.

A kötvényforrás EUR összegeinek bekerülési értékét figyelembe véve a kötvényforrás 2011. március 31-én 881 524 168 Ft-ot tett ki. Az önkormányzat Raiffeisen Banknál vezetett kötvényforrás számláján további 1 372 900 Ft állt rendelkezésre. **Így a teljes kötvényforrás 2011. március 31-én 882 897 068 Ft volt.**

### 3. RENDELKEZÉSEK A TÁRGYIDŐSZAK ALATT (2011.04.01 – 2011.06.30)

TRANZAKCIÓ LISTA (2011.04.01-2011.06.30)						
No.	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	EUR
342.	2011.04.21	2011.05.13	EUR (269,75) betét lekötés	1,50%		243 120,00
343.	2011.04.29	2011.05.26	EUR (282,5) betét lekötés	1,70%		723 431,00
344.	2011.04.29	2011.05.26	EUR (279,75) betét lekötés	1,70%		773 490,00
345.	2011.05.06	2011.06.08	EUR (275) betét lekötés	1,80%		380 290,00
346.	2011.05.06	2011.06.08	EUR (271,9) betét lekötés	1,80%		704 760,00
347.	2011.05.06	2011.06.08	EUR (281) betét lekötés	1,80%		363 997,00
348.	2011.05.13	2011.06.15	EUR (269,75) prémium betét. Strike: 270	7,50%		243 340,00
349.	2011.05.31	2011.07.08	EUR (282,5) betét lekötés	1,80%		724 350,00
350.	2011.05.31	2011.07.08	EUR (279,75) betét lekötés	1,80%		774 480,00
351.	2011.06.08	2011.07.08	EUR (275) prémium betét. Strike: 272	5,10%		380 920,00
352.	2011.06.08	2011.07.08	EUR (271,9) prémium betét. Strike: 271	6,00%		705 920,00
353.	2011.06.09	2011.07.28	EUR (281) betét lekötés	2,00%		364 597,00
354.	2011.06.16		Firm order teljesült. EUR (269,75) eladás HUF vétel	266,00		244 990,00
355.	2011.06.16	2011.07.19	HUF betét lekötés	6,20%		16 538 000,00
356.	2011.06.16	2011.07.28	353. CALL Opció. EUR (281) eladás, HUF vétel. Strike: 273. Jutalék: 1,50 HUF/EUR	273,00		364 600,00
357.	2011.06.24	2011.07.29	349., 350. CALL Opció. EUR (282,5 és 279,75) eladás, HUF vétel. Strike: 275. Jutalék: 1,10 HUF/EUR	275,00		1 501 700,00

A vizsgált időszakban (90 nap) **16 tranzakció** történt.

A **2011.04.01-től 2011.06.30-ig** tartó időszakban az Önkormányzat a kötvényforrásból az alábbi összegeket használta fel.

KIVEZETETT / FELHASZNÁLT ÖSSZEGEK (2011.04.01-2011.06.30)					
No.	Dátumok		Tranzakció	param.	HUF
	2011.06.15		önk. Felhasználás		-50 000 000,00
<b>ÖSSZESEN</b>					<b>-50 000 000,00</b>

A kötvényforrásból az Önkormányzat a 2011. év 2. negyedévében 50 millió Ft felhasználást fejlesztési céljainak megvalósításához.

#### 4. A KÖTVÉNYFORRÁS 2011. július 30-án

Az alábbi táblázatban a 2011.06.30-án aktív ügyleteket / instrumentumokat mutatjuk be.

AKTÍV ÜGYLETEK / INSTRUMENTUMOK (2011.06.30)							
No.	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
349.	2011.05.31	2011.07.08	EUR (282,5) betét lekötés	1,80%			724 350,00
350.	2011.05.31	2011.07.08	EUR (279,75) betét lekötés	1,80%			774 480,00
351.	2011.06.08	2011.07.08	EUR (275) prémium betét. Strike: 272	5,10%			380 920,00
352.	2011.06.08	2011.07.08	EUR (271,9) prémium betét. Strike: 271	6,00%			705 920,00
353.	2011.06.09	2011.07.28	EUR (281) betét lekötés	2,00%			364 597,00
355.	2011.06.16	2011.07.19	HUF betét lekötés	6,20%		16 538 000,00	
356.	2011.06.16	2011.07.28	353. CALL Opció. EUR (281) eladás, HUF vétel. Strike: 273. Jutalék: 1,50 HUF/EUR	273,00		546 900,00	364 600,00
357.	2011.06.24	2011.07.29	349., 350. CALL Opció. EUR (282,5 és 279,75) eladás, HUF vétel. Strike: 275. Jutalék: 1,10 HUF/EUR	275,00		1 651 870,00	1 501 700,00
ÖSSZESEN					0,00	16 538 000,00	2 950 267,00
* A 356. és 357. tétel Opciós ügylet. Nincs mögötte valós pénzforrás, csak abban az esetben, ha a bank lejáratkor él az opcióból eredő lehívás jogával. Az opció mögötti fedezetet az EUR betét biztosítja.							

A kötvényforrás devizanemenkénti és instrumentumonkénti megoszlását 2011.06.30 napra vonatkozóan a következő táblázat mutatja be.

Kötvényforrás összegek megoszlása instrumentumok szerint, devizanemenként (2011.06.30)			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
Magyar állampapírok			
MÁK	0,00	0,00	0,00
Diszkontkincstárjegy	0,00		0,00
Tőkegarantált betétek			
DNT betét	0,00	0,00	0,00
Bankbetét	16 538 000,00	0,00	1 863 427,00
Hozamgarantált betétek			
Prémium / opcióhoz kötött betét	0,00	0,00	1 086 840,00
Összesen	16 538 000,00 HUF	0,00 CHF	2 950 267,00 EUR
~ HUF		0,00	783 620 417,87
TOTAL			800 158 417,87

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

EUR	USD	CHF	MNB 2011.06.30
265,61		219,92	

A befektetett kötvényforrás 2011. június 30-án 800 158 418,- Ft-ot tett ki.

Amennyiben a devizában nyilvántartott EUR prémium betéteket és bankbetéteket azok bekerülési árfolyamán forintosítjuk, a kapott összeg 820 434 060,- Ft-ot tesz ki, amely 36 813 642,- Ft-tal több az MNB középárfolyamon történt átértékeléssel kapott forint összegnél.

Az átértékelés torzítása tehát 36,81 millió Ft, ennyivel érnek többet a deviza betétek, ha a forint ellenértékük bekerülési áron kerül megállapításra.

A kötvényforrás EUR összegeinek bekerülési értékét figyelembe véve a kötvényforrás 2011. június 30-án 836 972 060 Ft-ot tesz ki. Az önkormányzat Raiffeisen Banknál vezetett kötvényforrás számláján további 2 201 000 Ft áll rendelkezésre. **Így a teljes kötvényforrás 2011. március 31-én 839 173 060 Ft.**

## 5. REALIZÁLT HOZAM ALAKULÁSA 2011.04.01-2011.06.30

A kötvényforrás kezelésével az Önkormányzat az alábbi realizált hozamot érte el.

Jóváírt hozamok instrumentum és devizanem szerint (2011.04.01-2011.06.30)			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
Magyar állampapírok			
MÁK értékpapír, Diszkontkincstárjegy	0,00	0,00	0,00
Tőkegarantált betétek			
DNT betét	0,00	0,00	0,00
Bankbetét	0,00	0,00	8 624,77
Hozamgarantált betétek			
Prémium / opcióhoz kötött betét	0,00	0,00	9 378,82
Árfolyamnyereség			
Elszámolásos árfolyamnyereség	0,00	0,00	0,00
Szállításos árfolyamnyereség	0,00	0,00	0,00
SPOT konverzióból származó árf.nyereség	-918 712,50	0,00	0,00
Egyéb			
Opció prémium	2 198 770,00	0,00	0,00
<b>Összesen</b>	<b>1 280 058 HUF</b>	<b>0 CHF</b>	<b>18 004 EUR</b>
~ HUF		0,00	4 781 934,22
<b>TOTAL</b>			<b>6 061 991,72</b>

A devizában jóváírt hozamot szintén a 2011.06.30-i MNB közép árfolyamon számoljuk.

A 2011. év 2. negyedévben realizált hozam Forintban összesen **6 061 992,- Ft** volt.

## ÖSSZEFOGLALÁS

Az Önkormányzat a 2011. év 1. félévében összesen 23,25 Millió Ft bevételt realizált a kötvényforrás menedzsmenti feladatok ellátásával. Ez a hozam az átlagos kötvényforrás portfólióra vetítve éves szinten 5,82%-os kamatszintnek felel meg.

A 2011. év első felében a görög adósságválság borzolta a befektetők kedélyeit, amely a svájci frank, mint menekülő valuta státuszát jelentősen megerősítette, a svájci frank az euróval szemben 1,32-es szintről soha nem látott mélységekbe, 1,2 CHF/EUR szint alá süllyedt.

Az év eleje óta tartó folyamatosnak mondható forint erősödés ellenére a görögök megmentése körüli huzavona a globális befektetői hangulat romlásán keresztül a forint árfolyamára is rányomta bélyegét,

június közepére az euróval szembeni jegyzések újból elérték a 270-es szintet, a frank árfolyama pedig 226 CHF/HUF feletti tartományban is járt. A portugáliai aggodalmak felerősödésével a CHF/EUR kurzusa újra 1,2 EUR/CHF szint alá süllyedt.

Az adósságválsággal kapcsolatban azonban rengeteg a kérdőjel, az infláció féken tartására is gyógyírt kellene találni. A piacok sok kérdésben várják az Európai Központi Bank intézkedését a problémák kezelésére.

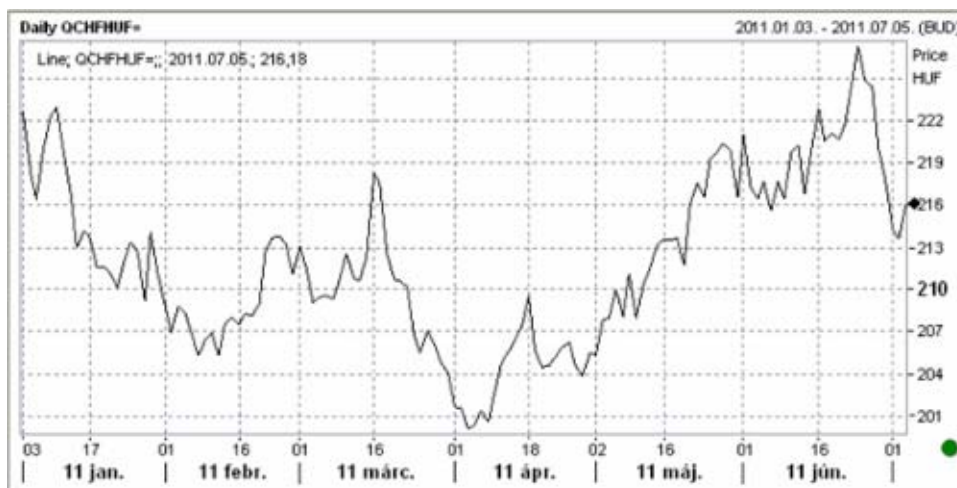
Amíg az európai adósságválság okozta befektetői félelmek nem enyhülnek, az alpesi deviza további erősödése megfékezhetetlen. Egyes elemzők szerint az EUR/CHF trendjét látva az elmúlt időszakokban, nem lehet egyértelműen a paritás lehetőségét sem kizárni, azaz egy euróért annyit kell majd fizetni, mint egy svájci frankért. A kérdés csak az, hogy ez milyen EUR és CHF árfolyamon fog megtörténni. Az optimista szemlélet szerint 260-as, a pesszimista elemzők 280-as árfolyamot jósolnak.

A lassuló növekedés, és az enyhülés jeleit mutatni nem akaró adósságválság ellenére idén már másodszor, 25 bázisponttal 1,5 százalékra emelte irányadó rátáját az Európai Központi Bank.

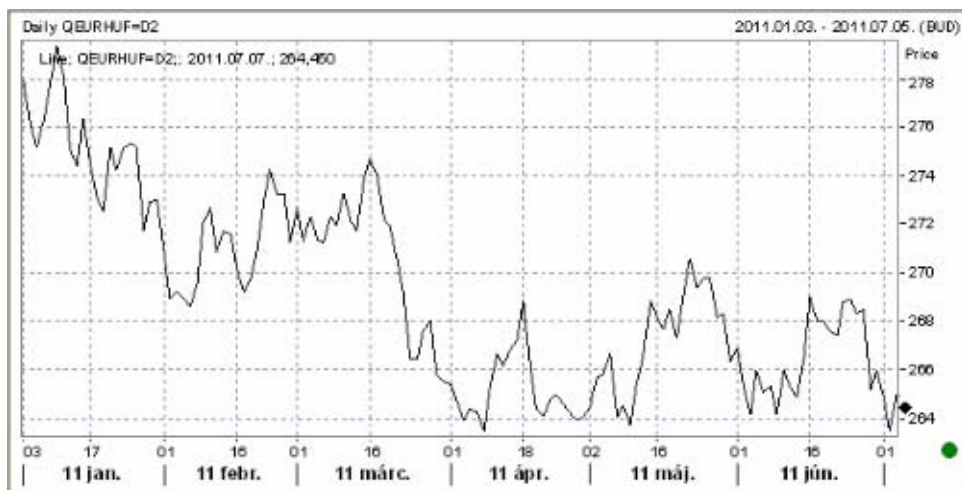
A magyar államkötvények hozamszint emelkedése (7,4% körül) jórészt a magyar gazdaságpolitikai fordulattal (Széll Kálmán-terv, szerkezeti reformprogram) kapcsolatos befektetői optimizmus utáni természetes korrekcióval, másrészt a magas magyar államadósság miatti sérülékenységgel függött össze, amely sérülékenységet a görög válság június végéig tartó mélyülése ismét a felszínre hozott. A hozamemelkedés összefügghet azzal, hogy a befektetőkben erősödhettek az utóbbi időszakban azok a kételyek, hogy a magyar kormány valóban tartani tudja-e a beharangozott mértékű államadósság-csökkentést (idén év végére a GDP 75%-a körülire az első negyedév végi csaknem 82%-ról). 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 félév EUR/HUF, CHF/HUF és EUR/CHF árfolyamának alakulását mutatják be.

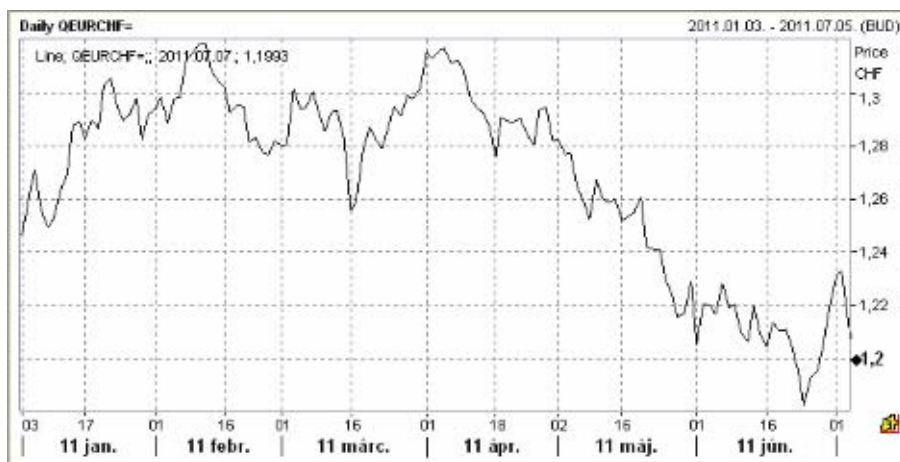
CHF/HUF 2011 Q1, Q2



EUR/HUF 2011 Q1,Q2



EUR/CHF 2011 Q1, Q2



Budapest, 2011. augusztus 3.

Fenyvesi Bea

Budapest Priv-Invest Kft.