

KÖTVÉNYFORRÁS MENEDZSMENT
GYOMAENDRŐD VÁROS ÖNKORMÁNYZATA
TÁJÉKOZTATÓ
2011.10.01 – 2011.12.31

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. PORTFOLIÓ 2011. OKTÓBER 01-JÉN

A következő táblázat a portfólió nyitó tételeit/egyenlegét tartalmazza 2011.10.01-jén.

AKTÍV ÜGYLETEK / INSTRUMENTUMOK (2011.09.30)							
No.	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
384.	2011.09.21	2011.10.25	HUF betét lekötés	6,40%		85 250 000,00	
386.	2011.09.28	2022.06.24	2022/A (A220624A11) MÁK vétel. NÉ: 102.340.000 HUF. Bttó árf: 94,7546% Nttó árf: 92,9185 Kupon: 7%	8,00%		96 971 858,00	
387.	2011.09.29	2011.11.03	HUF betét lekötés	6,50%		218 020 000,00	
390.	2011.09.30	2011.11.04	HUF betét lekötés	6,50%		329 781 000,00	
ÖSSZESEN					0,00	730 022 858,00	0,00

A befektetett kötvényforrás 2011.szeptember 30-án 730 022 858,- Ft-ot tett ki.

3. RENDELKEZÉSEK A TÁRGYIDŐSZAK ALATT (2011.10.01 – 2011.12.31)

TRANZAKCIÓ LISTA (2011.10.01-2011.12.31)						
No.	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF
391.	2011.10.12		182. 2022/A (A220624A11) MÁK eladás. NÉ: 158.300.000 HUF. Elad. Hozam: 7,8% Bttó árf: 96,3843 % (köztes hozam: 44%)			98 639 693,00
392.	2011.10.12	2011.10.21	HUF betét lekötés	5,85%		98 639 693,00
393.	2011.10.21	2011.11.22	HUF betét lekötés	6,50%		98 784 000,00
394.	2011.10.25	2011.11.29	HUF betét lekötés	6,50%		85 765 000,00
395.	2011.11.03	2011.11.30	HUF betét lekötés	6,50%		219 398 000,00
396.	2011.11.04	2011.12.08	HUF betét lekötés	6,50%		331 865 000,00
397.	2011.11.22	2011.12.22	HUF betét lekötés	6,50%		99 355 000,00
398.	2011.11.29	2011.12.01	2022/A (A220624A11) MÁK vétel. NÉ: 97.890.000 HUF. Nettó árf: 83,8068%; Bttó árf: 86,8287% Kupon: 7%	9,48%	97 890 000,00	84 996 614,43
399.	2011.11.30	2011.12.15	HUF prémium betét. Strike: 299,90	10,50%		100 000 000,00
400.	2011.11.30	2012.01.03	HUF betét lekötés	7,00%		96 777 000,00
401.	2011.12.01		398. 2022/A (A220624A11) MÁK eladás. NÉ: 97.890.000 HUF. Bruttó árf: 89,7063%	9,00%	97 890 000,00	87 813 497,07
402.	2011.12.01	2012.01.04	HUF betét lekötés	7,00%		87 814 000,00
403.	2011.12.08	2012.01.12	HUF betét lekötés	7,00%		333 902 000,00
404.	2011.12.15	2012.01.05	HUF prémium betét. Strike: 295,90	10,25%		100 431 000,00
405.	2011.12.22	2012.01.24	HUF betét lekötés	7,50%		99 893 000,00

A vizsgált időszakban (91 nap) **15 tranzakció** történt.

A **2011.10.01-től 2011.12.31-ig** tartó időszakban az Önkormányzat a kötvényforrásból az alábbi összegeket használta fel.

KIVEZETETT / FELHASZNÁLT ÖSSZEGEK (2011.10.01-2011.12.31)					
No.	Dátumok	Tranzakció	param.	CHF	HUF
	2011.11.30	önk. Felhasználás			-25 000 000,00
ÖSSZESEN					-25 000 000,00

A kötvényforrásból az Önkormányzat a 2011. év 4. negyedévében 25 millió Ft-ot felhasznált fel.

Az önkormányzat a 2011. évben a kötvényforrásból 343 Milliő Ft-ot vezetett ki. Ebből az összegből a kötvényforrás után fizetendő kamat 13,13 Milliő Ft, míg a kötvény tőketörlesztése 188,87 Milliő Ft-ot tett ki. A fennmaradt 141 Milliő Ft fejlesztési célra került felhasználásra.

Felhasználás 2011 (Millió Ft)	
1. né	143,81
2. né	50,00
3. né	124,19
4. né	25,00
össz.	343,00

4. A KÖTVÉNYFORRÁS 2011. december 31-én

Az alábbi táblázatban a 2011.12.31-án aktív ügyleteket / instrumentumokat mutatjuk be.

AKTÍV ÜGYLETEK / INSTRUMENTUMOK (2011.12.31)							
No.	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
400.	2011.11.30	2012.01.03	HUF betét lekötés	7,00%		96 777 000,00	
402.	2011.12.01	2012.01.04	HUF betét lekötés	7,00%		87 814 000,00	
403.	2011.12.08	2012.01.12	HUF betét lekötés	7,00%		333 902 000,00	
404.	2011.12.15	2012.01.05	HUF prémium betét. Strike: 295,90	10,25%		100 431 000,00	
405.	2011.12.22	2012.01.24	HUF betét lekötés	7,50%		99 893 000,00	
ÖSSZESEN					0,00	718 817 000,00	0,00

A kötvényforrás devizanemenkénti és instrumentumonkénti megoszlását 2011.12.31 napra vonatkozóan a következő táblázat mutatja be.

Kötvényforrás összegek megoszlása instrumentumok szerint, devizanemenként (2011.12.31)			
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	618 386 000,00	0,00	0,00
Hozamgarantált betétek			
Prémium / opcióhoz kötött betét	100 431 000,00	0,00	0,00
Összesen	718 817 000,00 HUF	0,00 CHF	0,00 EUR
~ HUF		0,00	0,00
TOTAL			718 817 000,00

A befektetett kötvényforrás 2011. december 31-én 718 817 000,- Ft-ot tesz ki.

2011. december 31.-én a teljes kötvényforrás forintban áll rendelkezésre.

5. REALIZÁLT HOZAM ALAKULÁSA 2011.10.01-2011.12.31

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

Jóváírt hozamok instrumentum és devizanem szerint (2011.10.01-2011.12.31)			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
Magyar állampapírok			
<i>MÁK értékpapír, Diszkontkincstárjegy</i>	4 484 717,64	0,00	0,00
Tőkegarantált betétek			
<i>DNT betét</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Bankbetét</i>	8 879 107,11	0,00	0,00
Hozamgarantált betétek			
<i>Prémium / opcióhoz kötött betét</i>	431 506,85	0,00	0,00
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 árf.nyereség</i>	0,00	0,00	0,00
Egyéb			
<i>Opciók prémium</i>	0,00	0,00	0,00
Összesen	13 795 332 HUF	0 CHF	0 EUR
<i>~ HUF</i>		<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
TOTAL			13 795 331,60

A 2011. év 4. negyedévében realizált hozam Forintban összesen **13 795 331,- Ft** volt.

ÖSSZEFOGLALÁS

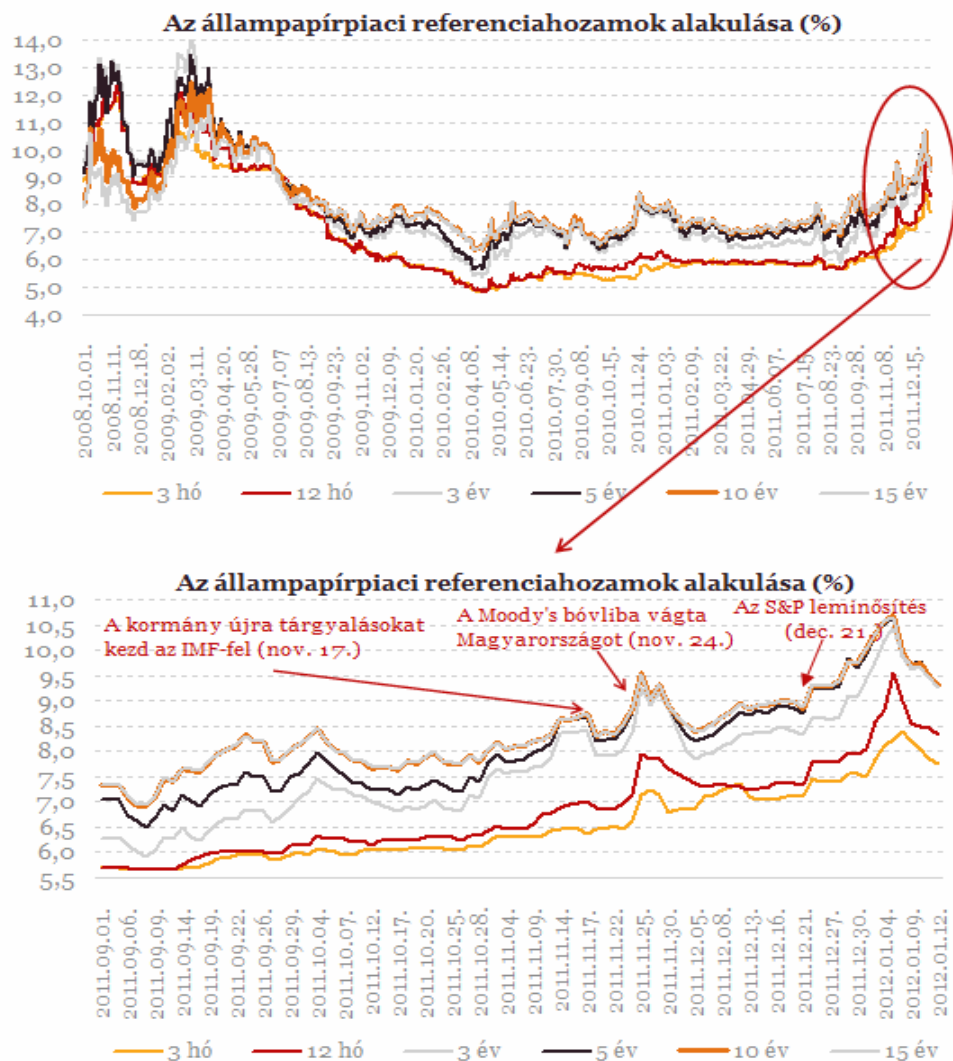
Az Önkormányzat a 2011. évben összesen 52,3 Millió Ft bevételt realizált a kötvényforrás menedzsmenti feladatok ellátásával.

A tavalyi év utolsó negyedévében két hitelminősítő rontotta „befektetésre nem ajánlott kategóriába” Magyarország adósság besorolását (Moody's, S&P), majd január elején lépett a Fitch is.

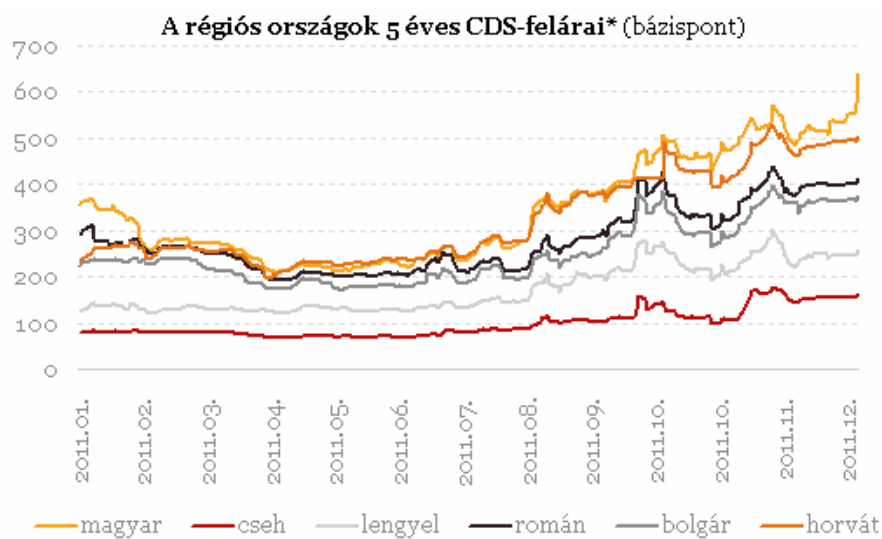
Önmagában Magyarország „bóvli” kategóriába minősítése nem generált automatikusan szignifikáns méretű alapkezelői eladásokat, hiszen azok az alapkezelők, akik magyar részvényeket vagy kötvényeket tartanak portfóliójukban, általában olyan feltörekvő piaci, vagy globális alapok, amelyek befektetési politikájuk szerint jellemzően tarthatnak bővli eszközöket is portfóliójukban. Egy ország leminősítése persze jelzi a kilátások romlását, ami akár az országgal szembeni kitettség újragondolását eredményezheti, a kilátások romlásával jellemzően az eladásokra már a leminősítés előtt sor kerül. A fundamentumok romlása tehát okozhat eladásokat az államkötvény piacon, ez azonban általában nem közvetlenül a leminősítéshez kapcsolódik.

Január elején a magyar gazdaság rossz külföldi megítélése, valamint az IMF tárgyalásokat övező bizonytalanság az 5 éves magyar CDS felárat (ország kockázati felár) soha nem látott magasságba, 754 bázispontra emelte, az EUR/HUF árfolyama pedig újabb csúcsokat döntött, a 324 EUR/HUF árfolyamszintet is elérve. Ezzel egyidejűleg az állampapírok piacán is hatalmas hozamugrás

következett be, a 10 éves papírok esetén a hozamszint 11,2%, az 5 éves papírok esetén 10,4%, a 3 éves papíroknál pedig 10,2% körül alakult.



Forrás: ÁKK, Portfolio.hu



Forrás: Datastream, Portfolio.hu

*: utolsó kereskedési napi záró szintek

Azóta valamelyest enyhülni látszik az elmúlt hetekben kibontakozó pánik hangulat, a kormányzati fordulatnak köszönhetően megnyugodni látszik a piac, csökkentek az állampapír hozamok, a CDS

felár tegnap 736 pontot zárt, és a forint árfolyamának is sikerült tartósan 310 EUR/HUF alatti szinteken maradnia.

Nagyban valószínűsíthető, hogy Magyarország végül idén megkötí a valutaalappal a megállapodást, a kérdés csak az, hogy erre további agresszív árfolyam kilengések előtt sor kerül-e.

A JP Morgan elemzői szerint 65 százalékos az esély egy készenléti megállapodás megkötésére a valutaalappal, a legnagyobb valószínűséggel az idei második negyedévben. Ugyanakkor azt a véleményét is fenntartja, hogy további piaci nyomás fogja rászorítani a kormányt az IMF-egyezséghez szükséges engedményekre.

Az alábbi diagramok az elmúlt 1 év EUR/HUF, CHF/HUF és EUR/CHF árfolyamának alakulását mutatják.

CHF/HUF 2011 Q3



EUR/HUF 2011 Q3



EUR/CHF 2011 Q3



Budapest, 2012. január 24.

Fenyvesi Beáta

ügyvezető igazgató

Budapest Priv-Invest Kft.