

**KÖTVÉNYFORRÁS MENEDZSMENT**  
**TATA VÁROS ÖNKORMÁNYZATA**  
**TÁJÉKOZTATÓ**

2009.07.01 – 2009.12.31

**1. ELŐZMÉNYEK – KIBOCSÁTÁS**

A Tata Város Önkormányzata 2008. február 28-án összességében 22.300.000,- CHF értékben bocsátott ki zárt körben kötvényt.

No.	Dátum	Rendelkezés	jegyz. árf.	CHF (lejegyzett kötvény)	HUF (érték a jegyzéskori árfolyamon)
<b>KÖTVÉNYLEJEGYZÉSE</b>					
00.	2008.02.28	Kötvény lejegyzése CHF 160,05 Rögtön számlakonverzió	160,05	22 300 000,00	3 569 115 000,00

**2. PORTFÓLIÓ 2009.JÚLIUS 01-én**

Az alábbi táblázatban a kötvényforrás 2009.07.01-i nyitó egyenlegeit mutatjuk be.

<b>AKTÍV ÜGYLETEK/ INSTRUMENTUMOK</b>							
No.	Dátumok		Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
93.	2008.10.08	<b>2011.04.22</b>	2011/CMÁKvétel. NÉ 155.900.000 HUF kupon: 6,75% nettó árf.: 93,1035% Felh. Kamat: 3,1253%	9,92%		150 020 700,00	
115.	2008.11.07	<b>2017.02.24</b>	2017/BMÁKvétel. NÉ 200.000.000 Ft, Bttó árf: 91,1327% Felh. Kamat: 4,7398%	9,15%		182 265 400,00	
116.	2008.11.07	<b>2019.06.24</b>	2019/A MÁKvétel. NÉ 200.000.000 Ft, Nettó árf: 85,0698% Felh. kamat: 2,4219%	8,70%		174 983 400,00	
208.	2009.06.11	<b>2009.07.15</b>	EUR (290,2) prémium betét. Strike: 290,25	11,50%			500 000,00
209.	2009.06.15	<b>2009.07.08</b>	EUR (288) prémium betét. Strike: 288	11,25%			330 000,00
210.	2009.06.16	<b>2009.07.10</b>	EUR (288) prémium betét. Strike: 288	13,00%			990 000,00
211.	2009.06.17	<b>2009.07.08</b>	HUF prémium betét. Strike: 277,0	15,00%		138 500 000,00	
212.	2009.06.18	<b>2009.07.09</b>	HUF prémium betét. Strike: 275,0	14,00%		247 500 000,00	
213.	2009.06.22	<b>2009.07.22</b>	EUR (288) prémium betét. Strike: 288	10,50%			335 000,00
216.	2009.06.25	<b>2009.07.10</b>	HUF prémium betét. Strike: 270,5 (megfigyelés: 2009.07.09)	15,00%		146 070 000,00	
218.	2009.06.26	<b>2009.07.17</b>	HUF prémium betét. Strike: 271 ( megfigyelés 2009.07.16)	15,00%		205 960 000,00	
219.	2009.06.26	<b>2009.07.17</b>	EUR (átlag 282,93) prémium betét. Strike: 283 (megfigyelés: 2009.07.16)	10,00%			660 000,00
<b>ÖSSZESEN</b>					<b>0,00</b>	<b>1 245 299 500,00</b>	<b>2 815 000,00</b>

**A teljes kötvényforrás július 01-én forintban 2 023 252 900,- Ft-ot tett ki.**

A devizában nyilvántartott prémium betéteket a 2009.06.30-i MNB közép árfolyamon átértékelve az EUR prémium betétek forint ellenértéke 777 953 400,- Ft volt. Amennyiben a befektetések forint ellenértékét a bekerülési árfolyamon értékeljük, az euró prémium betét forint ellenértéke 808 473 800,- Ft volt. Az átértékelés „torzítása” 30,52 millió Ft-ot tett ki.

### 3. RENDELKEZÉSEK A TÁRGYIDŐSZAK ALATT (2009.07.01 – 2009.12.31)

TRANZAKCIÓ LISTA (2009.07.01- 2009.12.31)						
No.	Dátumok	Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
220.	2009.07.10	Firm order teljesült. EUR (átlag 278,07) eladás HUF vétel. Árfolyamnyereség realizálódik	278,25		205 003 470,00	736 760,00
221.	2009.07.10	Firm order teljesült. EUR (átlag 278,07) eladás HUF vétel. Árfolyamnyereség realizálódik	278,50		139 250 000,00	500 000,00
222.	2009.07.10	Firm order teljesült. EUR (átlag 278,07) eladás HUF vétel. Árfolyamnyereség realizálódik	278,75		139 375 000,00	500 000,00
223.	2009.07.10	EUR vétel HUF eladás	276,00		273 240 000,00	990 000,00
224.	2009.07.10	2009.08.12	EUR (átlag 282) prémium betét. Strike: 282	13,00%		1 000 000,00
225.	2009.07.10	2009.08.12	EUR (átlag 282) prémium betét. Strike: 283,85	10,75%		988 000,00
226.	2009.07.10	2009.07.23	HUF prémium betét. Strike: 271,5	15,00%	361 095 000,00	
227.	2009.07.16	93. 2011/CMÁK eladás. NÉ 155.900.000 HUF. Elad.hozam: 9,07%, bruttó árf: 97,8819%, köztes hozam: 11,43% (fizetett kupon 04.22-én)			152 597 882,00	
228.	2009.07.16	EUR vétel HUF eladás	274,00		150 700 000,00	550 000,00
229.	2009.07.16	2009.08.13	EUR (átlag 281,76) prémium betét. Strike: 282	9,25%		1 050 000,00
230.	2009.07.17	2009.08.26	EUR (átlag 282,93) prémium betét. Strike: 283	9,30%		660 000,00
231.	2009.07.17	2009.08.26	HUF prémium betét. Strike: 268	15,00%	171 520 000,00	
232.	2009.07.22	2009.09.09	EUR (átl. 280,05) prémium betét. Strike: 280,1	9,00%		347 000,00
233.	2009.07.23	Firm order teljesült, EUR vétel HUF eladás	272,10		91 153 500,00	335 000,00
234.	2009.07.23	2009.08.27	HUF prémium betét. Strike: 266,5	15,00%	231 855 000,00	
235.	2009.07.23	2009.09.09	EUR (átl. 280,05) prémium betét. Strike: 280,1	9,00%		335 000,00
236.	2009.08.07	2009.08.26	HUF betét lekötés	8,00%	31 436 263,00	
237.	2009.08.12	2009.09.11	EUR (282) prémium betét. Strike: 284	9,00%		1 000 000,00
238.	2009.08.12	2009.09.11	EUR (282) prémium betét. Strike: 286	8,25%		1 010 000,00
239.	2009.08.17	2009.09.30	EUR (átl. 281,76) prémium betét. Strike: 282	9,25%		1 050 000,00
240.	2009.08.26	115. 2017/BMÁK eladás. NÉ 200.000.000 Ft, Btő árf: 95,6343%, vételi hozam: 8,16%, köztes hozam: 15,95% (fizetett kupon 02.24-én)			191 268 600,00	
241.	2009.08.26	2009.09.25	HUF prémium betét. Strike: 263	15,00%	99 940 000,00	
242.	2009.08.26	2009.09.25	HUF prémium betét. Strike: 173,10	15,00%	100 398 000,00	
243.	2009.08.26	2009.08.27	HUF O/N lekötés	7,50%	196 878 260,00	
244.	2009.08.27	2009.09.30	HUF prémium betét. Strike: 264,75	15,00%	211 800 000,00	
245.	2009.08.27	2009.09.30	HUF prémium betét. Strike: 174,25	15,00%	217 812 500,00	
246.	2009.09.01	2009.10.05	EUR (282,93) prémium betét. Strike: 283	8,20%		670 000,00
247.	2009.09.09	2009.10.12	EUR (átl. 280,05) prémium betét. Strike: 280,1	7,50%		690 000,00
248.	2009.09.11	2009.10.15	EUR (282) prémium betét. Strike: 282,75	7,00%		2 020 000,00
249.	2009.09.25	2009.10.13	HUF prémium betét. Strike: 267,5 (megfigyelés: 10.12)	12,00%	147 125 000,00	
250.	2009.09.30	2009.10.28	HUF prémium betét. Strike: 268	12,10%	214 400 000,00	
251.	2009.09.30	2009.10.21	HUF prémium betét. Strike: 177	12,00%	221 250 000,00	
252.	2009.09.30	2009.11.30	EUR (átl. 281,76) betét lekötés	2,50%		500 000,00
253.	2009.09.30	2009.12.30	EUR (átl. 281,76) betét lekötés	2,75%		571 432,77
254.	2009.10.05	2010.02.05	EUR (282,93) betét lekötés	3,00%		675 188,00
255.	2009.10.06	116. 2019/A MÁK eladás. NÉ 200.000.000 Ft, Btő árf: 91,3163%, vételi hozam: 8,1%, köztes hozam: 13,05% (2009.06.24-én fizetett kupon)			182 632 600,00	
256.	2009.10.06	2009.10.22	HUF prémium betét. Strike: 264,75	12,00%	189 031 500,00	
257.	2009.10.12	2010.02.12	EUR (280,05) betét lekötés	3,00%		694 743,75
258.	2009.10.13	2009.10.29	HUF prémium betét. Strike: 265,75	12,00%	146 162 500,00	
259.	2009.10.15	2010.01.15	EUR (282) betét lekötés	3,00%		1 000 000,00
260.	2009.10.15	2010.02.15	EUR (282) betét lekötés	3,00%		1 033 354,44
261.	2009.10.21	2009.12.02	CHF (177) prémium betét. Strike: 179,5	5,00%	1 250 000,00	
262.	2009.10.22	2009.11.09	HUF prémium betét. Strike: 264,25	12,00%	147 980 000,00	
263.	2009.10.22	2009.10.30	HUF betét lekötés	6,60%	33 730 000,00	
264.	2009.10.28	F/O teljesül. EUR (268) eladás HUF vétel	268,00		214 400 000,00	800 000,00
265.	2009.10.28	2009.11.11	HUF betét lekötés	6,75%	216 415 000,00	
266.	2009.10.29	2009.11.16	HUF betét lekötés	6,75%	146 931 888,00	
267.	2009.10.30	2009.11.06	HUF betét lekötés	6,75%	33 779 470,00	
268.	2009.11.06	2009.11.13	HUF betét lekötés	6,50%	33 837 000,00	
269.	2009.11.09	2009.11.25	HUF prémium betét. Strike: USD 178	10,50%	148 808 000,00	
270.	2009.11.11	2009.12.04	HUF prémium betét. Strike: 266,5	10,50%	215 865 000,00	

271.	2009.11.13	2009.11.20	HUFbetét lekötés	6,70%		35 061 040,00	
272.	2009.11.16	2009.12.02	HUFprémium betét. Strike: 264,5	10,50%		121 670 000,00	
273.	2009.11.16	2009.11.25	HUFbetét lekötés	6,70%		25 750 000,00	
274.	2009.11.20	2009.11.25	HUFbetét lekötés	6,25%		10 133 000,00	
275.	2009.11.25	2009.12.16	HUFprémium betét. Strike: 265	10,50%		53 000 000,00	
276.	2009.11.25	2009.12.16	HUFprémium betét. Strike: USD 175,25	10,50%		47 317 500,00	
277.	2009.11.25	2009.12.02	HUFbetét lekötés	5,75%		34 750 000,00	
278.	2009.11.25	2009.11.27	CHF vétel kamatfizetéshez	177,50	140 187,00	24 883 192,50	
279.	2009.11.30	2010.02.26	EUR (átl. 281,76) betét lekötés	2,50%			502 118,00
280.	2009.12.02	2009.12.18	HUFprémium betét. Strike: USD 174,5	10,50%		169 788 500,00	
281.	2009.12.02	2009.12.18	HUFprémium betét. Strike: CHF 176,5	10,50%		169 793 000,00	
282.	2009.12.04	2009.12.22	HUFprémium betét. Strike: USD 174	11,25%		186 180 000,00	
283.	2009.12.04	2009.12.15	HUFbetét	5,75%		27 000 000,00	
284.	2009.12.16	2010.01.05	HUFbetét lekötés	6,00%		92 228 000,00	
285.	2009.12.18	2009.12.21	HUFbetét lekötés	5,75%		120 000 000,00	
286.	2009.12.18	2010.01.12	HUFbetét lekötés	6,00%		123 252 120,00	
287.	2009.12.18	2009.12.30	253. CALL Opció (2009.12.30-i lehívási értéknap) EUR (281,76) eladás, HUF vétel. Strike: 282. Prémium 0,50 HUF/EUR (285.716 HUF) T+2 nappal iródik jóvá.				600 000,00
288.	2009.12.18	2010.01.15	259. CALL Opció (2010.01.15-i lehívási értéknap) EUR (282) eladás, HUF vétel. Strike: 282. Prémium 2,20 HUF/EUR (2.200.000 HUF) T+2 nappal iródik jóvá.				1 000 000,00
289.	2009.12.21	2009.12.28	HUFbetét lekötés	6,00%		114 402 900,00	
290.	2009.12.22	2010.01.14	HUFprémium betét. Strike: 269,0	11,00%		189 645 000,00	
291.	2009.12.28	2010.01.07	HUFbetét lekötés	6,00%		114 604 349,00	
292.	2009.12.30	2010.02.26	EUR (277,52) betét lekötés	2,00%			575 404,00
293.	2009.12.30	2010.02.26	292. CALL OPCIÓ, HUF eladás EUR vétel. Strike: 282. Jutalék: 2,80 HUF/EUR (2010.01.04-én iródik jóvá)			1 610 000,00	575 000,00
	2009.02.26		257. Határidős deviza ügylet. EUR (átlag 280,77) eladás HUF vétel. Árf. nyereség!	281,33		197 455 539,79	701 864,50
	2009.02.26		279. Határidős deviza ügylet. EUR (átlag 280,77) eladás HUF vétel. Árf. nyereség!	281,33		142 124 118,05	505 186,50

A vizsgált időszakban (183 napban) összesen **76 tranzakció** történt.

A tranzakciók között található állampapír eladás, spot és határidős deviza vétel és eladás, prémium betét, O/N betét és hagyományos bankbetét elhelyezése, valamint call opció kiírása.

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 lejáratát megelőző második 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 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, árfolyamnyereség realizálásával, 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 deviza prémium betéti ügyletek megkötésének, amennyiben a korábbi átváltási árfolyamok gyengébb forinton kerültek meghatározásra. A forint árfolyamának várható jövőbeni gyengülése újra lehetőséget teremt a prémium betét adta többletkamat realizálására.

Az euró hagyományos bankbetétek átlag árfolyama 281,41 EUR/HUF.

A 2009.07.01 és 2009.12.31 között eltelt időszakban az Önkormányzat a kötvényforrásból az alábbi összegeket használta fel.

KIVETETT/ FELHASZNÁLT ÖSSZEGEK (2009.07.01-2009.12.31)					
No.	Dátumok	Tranzakció	param.	CHF	HUF
	2009.07.17	önkormányzati felhasználás			-36 581 450,00
	2009.07.23	önkormányzati felhasználás (TEJT pályázat)			-41 021 561,00
	2009.07.31	önkormányzati felhasználás			-594 724,00
	2009.08.03	önkormányzati felhasználás			-226 581,00
	2009.08.07	jóváírás a visszai génylésből			31 398 671,00
	2009.09.07	önkormányzati felhasználás			-2 236 347,00
	2009.09.21	jóváírás (08.07-i ügylet-hoz kapcsolódik)			4 668 000,00
	2009.09.25	önkormányzati felhasználás			-53 850 000,00
	2009.09.28	önkormányzati felhasználás			-375 000,00
	2009.10.05	önkormányzati felhasználás			-97 106,00
	2009.10.13	önkormányzati felhasználás (KEOP-5.1.0. komplex energiarac.pály.)			-1 035 800,00
	2009.10.22	önkormányzati felhasználás (Eötvös Gimnázium infrastr., KDOP pályázat akadálym., Tatai távhő)			-10 730 810,00
	2009.11.20	önk. Felhasználás			-24 975 031,00
	2009.11.20	önk. Visszautalás			324 000,00
	2009.11.25	önk. Felhasználás (Tatai ipari park)			-25 816 280,00
	2009.11.30	önk. Kamatfizetés	177,50	-140 186,85	-24 883 165,88
	2009.12.02	önk. Felhasználás (Fényes Fürdő Camping, csónakház)			-41 753 663,00
	2009.12.04	önk. Felhasználás			-1 960 000,00
	2009.12.09	önk. Felhasználás			-460 000,00
	2009.12.16	önk. Felhasználás			-21 000 000,00
	2009.12.16	önk. Felhasználás			-12 498 782,00
	2009.12.16	önk. Felhasználás			-4 031 250,00
	2009.12.18	Önk visszautalás			16 070 000,00
	2009.12.18	önk. Felhasználás			-113 983 455,00
	2009.12.21	önk. Felhasználás			-5 657 453,00
<b>ÖSSZESEN</b>				<b>0,00</b>	<b>-371 307 787,88</b>

A 2009.01.01 és 2009.06.30 között eltelt időszakban az Önkormányzat a kötvényforrásból az alábbi összegeket használta fel.

KIVETETT/ FELHASZNÁLT ÖSSZEGEK (2009.01.01-2009.06.30)					
No.	Dátumok	Tranzakció	param.	CHF	HUF
	2009.03.06	önkorm. Kivezetés (óvoda)			-8 280 000,00
	2009.03.30	önkorm. Kivezetés (óvoda)			-120 000,00
	2009.04.09	önkorm. Kivezetés (tervezési szerz.)			-3 930 000,00
	2009.04.09	önkorm. Kivezetés (különbözet)			-25 393 000,00
	2009.04.20	önkormányzat felh. (kerékpárút)			-2 172 120,00
	2009.04.21	önkormányzat felh. (tatai angolpark rehab.)			-5 291 160,00
	2009.04.30	Banki jóváírások			923 914,00
	2009.05.05	Önkormányzat felhasználás			-860 000,00
	2009.05.07	4. Havi kamat jóváírás			15 480,00
	2009.05.18	önkormányzati felhasználás			-231 399 996,00
	2009.06.02	5. Havi kamat jóváírás			3 518,00
	2009.06.02	Önkorm. Kamatfizetés	186,60	-242 952,31	-45 334 901,05
	2009.06.02	önkormányzati felhasználás			-22 000 000,00
	2009.06.05	önkormányzati felhasználás			-8 308 151,00
	2009.06.08	önkormányzati felhasználás (diploma felújítás)			-10 000 000,00
	2009.06.17	önkormányzati felhasználás			-648 000,00
	2009.06.18	önkormányzati felhasználás (NEP-2008)			-750 000,00
	2009.06.25	önkormányzati felhasználás (NEP-2008)			-250 000,00
<b>ÖSSZESEN</b>				<b>0,00</b>	<b>-363 794 416,05</b>

Az önkormányzati felhasználás összege a 2009. esztendőben 734 159 591,- Ft volt.

A kibocsájtás óta az önkormányzat kötvényforrásból, illetve a kötvényforráson realizált bevételeiből összesen **2 271 154 525,- Ft**-ot vezetett ki / használt fel. (Ez az összeg nem tartalmazza a 2008. évben a költségvetési számlára utalt kamatbevételeket.)

#### 4. A KÖTVÉNYFORRÁS 2009. december 31-én

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

AKTÍV ÜGYLETEK/ INSTRUMENTUMOK (2009.12.31)						
No.	Dátumok	Tranzakció	param.	CHF	HUF	EUR
254.	2009.10.05 2010.02.05	EUR (282,93) betét lekötés	3,00%			675 188,00
257.	2009.10.12 2010.02.12	EUR (280,05) betét lekötés	3,00%			694 743,75
259.	2009.10.15 2010.01.15	EUR (282) betét lekötés	3,00%			1 000 000,00
260.	2009.10.15 2010.02.15	EUR (282) betét lekötés	3,00%			1 033 354,44
279.	2009.11.30 2010.02.26	EUR (átl. 281,76) betét lekötés	2,50%			502 118,00
284.	2009.12.16 2010.01.05	HUF betét lekötés	6,00%		92 228 000,00	
286.	2009.12.18 2010.01.12	HUF betét lekötés	6,00%		123 252 120,00	
288.	2009.12.18 2010.01.15	259. CALL Opció (2010.01.15-i lehívási értéknap) EUR (282) eladás, HUF vétel. Strike: 282. Prémium 2,20 HUF/EUR (2.200.000 HUF) T+2 nappal íródik jóvá.				1 000 000,00
290.	2009.12.22 2010.01.14	HUF prémium betét. Strike: 269,0	11,00%		189 645 000,00	
291.	2009.12.28 2010.01.07	HUF betét lekötés	6,00%		114 604 349,00	
292.	2009.12.30 2010.02.26	EUR (277,52) betét lekötés	2,00%			575 404,00
293.	2009.12.30 2010.02.26	292. CALL OPCIÓ, HUF eladás EUR vétel. Strike: 282. Jutalék: 2,80 HUF/EUR (2010.01.04-én íródik jóvá)				575 000,00
ÖSSZESEN				0,00	519 729 469,00	4 480 808,19
* A 288., és a 293. tételek Opció ügyletek. Nincs mögöttük valós pénzforrás, csak abban az esetben, ha a bank lejáratkor él az opcióból eredő lehívásjogával. Az összesen sorba ezen tételek nem kerültek bele.						
* A 257. és 279. tételek határidőre (2010.02.26) eladásra kerültek. Ezen devizatételekből 2010.02.26-án Forint lesz.						
ÖSSZES BEFEKTETETT KÖTVÉNYFORRÁS (2009.12.31)				CHF	HUF	EUR
				0,00	519 729 469,00	4 480 808,19
ÖSSZESEN		1 733 311 559,18 HUF		0,00	519 729 469,00	1 213 582 090,18

A devizában nyilvántartott befektetések a 2009. december 31-i MNB közép árfolyamon kerültek átszámolásra.

EUR	USD	CHF	MNB 2009.12.31
270,84	188,07	182,34	

A kötvényforrás 2009. december 31-én forintban **1 733 311 559,- Ft**-ot tett ki.

A 2009. július 01-i nyitóállományt – 2 023 252 900,- Ft - korrigálva a 2. félévben felhasznált összegekkel (összesen 371 307 788,- Ft ) **1 652 945 112,- Ft**-ot kapunk. A vizsgált időszak **többlete 81 366 447,- Ft**.

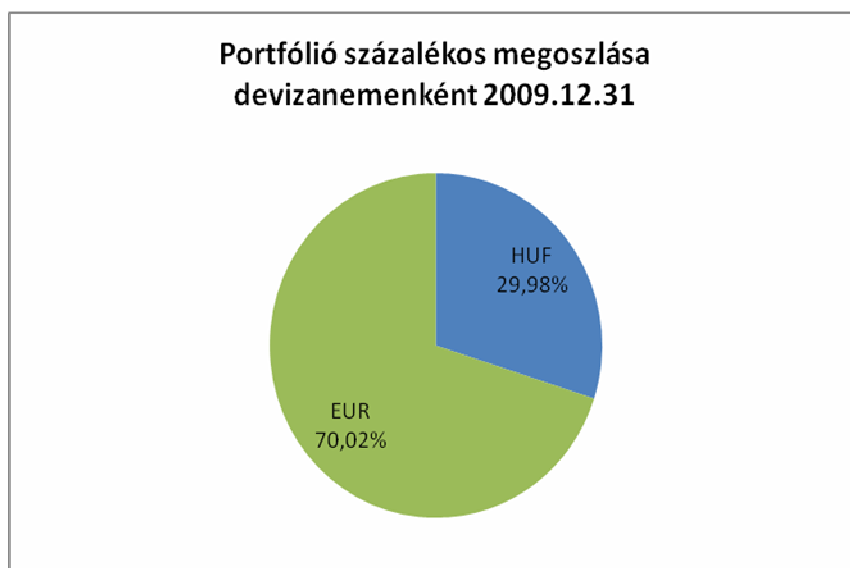
Amennyiben a befektetések forint ellenértékét a bekerülési árfolyamon értékeljük, az euró prémium betét forint ellenértéke 1 260 162 765,87 Ft volt. Az átértékelés „torzítása” 46,6 millió Ft-ot tett ki.

Ennek figyelembe vételével a vizsgált időszak többlete meghaladja a 127,9 millió Ft-ot.

A kötvényforrás devizanemenkénti és instrumentumonkénti megoszlását 2009.12.31 napra vonatkozóan a következő táblázat mutatja be.

<b>Kötvényforrás összegek megoszlása instrumentumok szerint, devizanemenként (2009.12.31)</b>			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
<b>Magyar állampapírok</b>			
<i>MÁK</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Diszkontkincstárjegy</i>	0,00	0,00	0,00
<b>Tőkegarantált betétek</b>			
<i>DNT betét</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Bankbetét</i>	330 084 469,00	0,00	4 480 808,19
<b>Hozamgarantált betétek</b>			
<i>Prémium / opcióhoz kötött betét</i>	189 645 000,00	0,00	0,00
<b>Összesen</b>	<b>519 729 469,00 HUF</b>	<b>0,00 CHF</b>	<b>4 480 808,19 EUR</b>
<i>~HUF</i>		0,00	1 213 582 090,18
<b>Összesen</b>			<b>1 733 311 559,18</b>

A kötvényforrás százalékos megoszlását devizanemenként 2009.12.31-én az alábbi táblázat mutatja be.



A kötvényforrás portfóliójában 70,02% az euró betétek aránya. A forint súlya 29,98%.

Százalékos megoszlás devizanem és instrumentum-típus vonatkozásában:

<b>Instrumentumok százalékos megoszlása devizanemenként (2009.12.31)</b>			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
Magyar állampapír	0,00%	0,00%	0,00%
Tőkegarantált betétek	63,51%	0,00%	100,00%
Hozamgarantált betétek	36,49%	0,00%	0,00%
<b>Összesen</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>



5. KAMAT, HOZAM és ÁRFOLYAMNYERESÉG,- VESZTESEG ALAKULÁSA 2009.07.01 – 2009.12.31 (REALIZÁLT)

A kötvényforrás kezelésével az Önkormányzat 2009.07.01 – 2009.12.31-ig az alábbi kamat és árfolyamnyereséget realizálta.

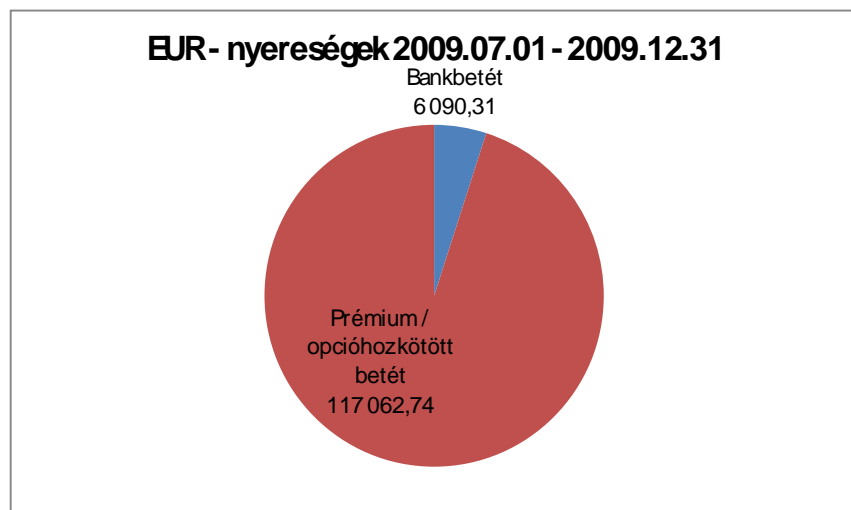
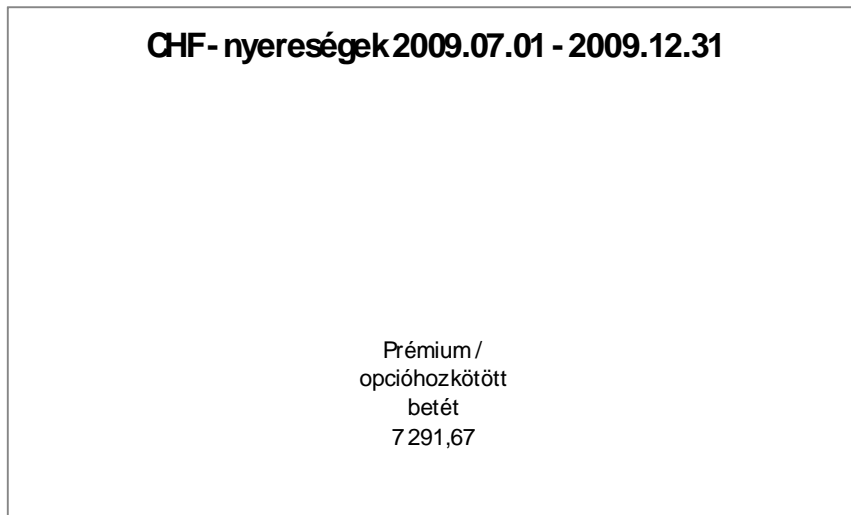
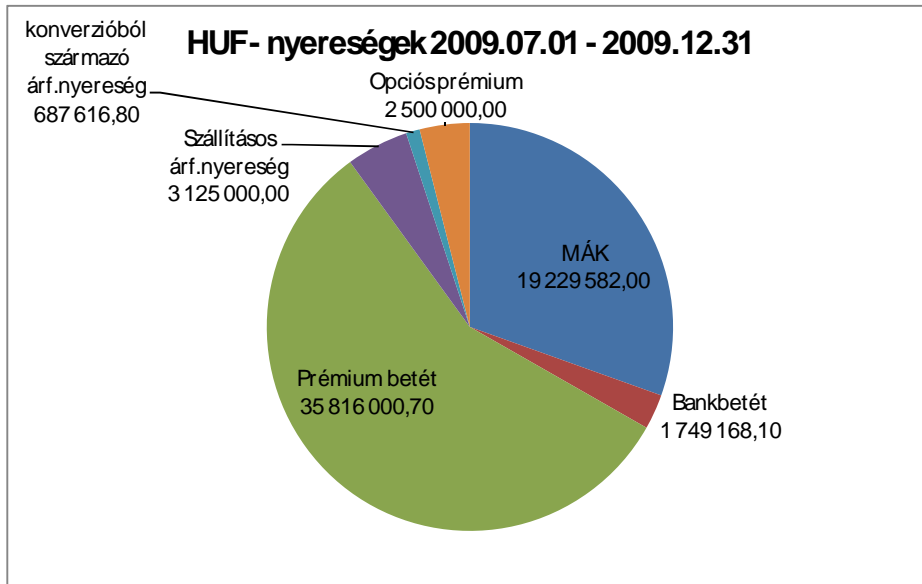
Jóváírt hozamok/ nyereségek instrumentum és devizanem szerint (2009.07.01 - 2009.12.31-ig)			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
<b>Magyar állampapírok</b>			
<i>MAK</i>			
<i>Díszkontkincstárjegy</i>	19 229 582,00	0,00	0,00
<b>Tőkegarantált betétek</b>			
<i>DNT betét</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Bankbetét</i>	1 749 168,10	0,00	6 090,31
<b>Hozamgarantált betétek</b>			
<i>Prémium / opcióhoz kötött betét</i>	35 816 000,70	7 291,67	117 062,74
<b>Árfolyamnyereség</b>			
<i>Elszámolásos árfolyamnyereség</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Szállításos árfolyamnyereség</i>	3 125 000,00	0,00	0,00
<i>SPOT konverzióból származó árfolyamnyereség</i>	687 616,80	0,00	0,00
<b>Egyéb</b>			
<i>Opció prémium</i>	2 500 000,00	0,00	0,00
<b>Összesen</b>	<b>63 107 367,60 HUF</b>	<b>7 291,67 CHF</b>	<b>123 153,04 EUR</b>
<i>~HUF</i>		<i>1 329 562,50</i>	<i>33 354 770,19</i>
<b>Összesen</b>			<b>97 791 700,29</b>

A 2009.07.01- 2009.12.31-ig devizában jóváírt nyereségeket a 2009. december 31-i MNB közép árfolyamon számoltuk.

EUR	USD	CHF	MNB 2009.12.31
270,84	188,07	182,34	

A kötvényforráson a 2. félévben realizált bevétel forintban összesen 97 791 700,- Ft.

A nyereségek instrumentum és devizanem szerinti megoszlásának grafikus bemutatása:





## 6. KAMAT, HOZAM és ÁRFOLYAMNYERESÉG,- VESZTESEG ALAKULÁSA

2009.01.01 – 2009.12.31 (REALIZÁLT)

A 2009. év első félévében realizált nyereség forintban összesen 212 613 342- Ft.

Jóváírt hozamok/ nyereségek instrumentum és devizanem szerint (2009.01.01 - 2009.06.30-ig)			
Instrumentum	HUF	CHF	EUR
Magyar állampapírok			
<i>MAK</i>			
<i>Diszkontkincstárjegy</i>	140 590 238,09	0,00	0,00
Tőkegarantált betétek			
<i>DNTbetét</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Bankbetét</i>	5 100 254,75	0,00	0,00
Hozamgarantált betétek			
<i>Prémium/ opcióhoz kötött betét</i>	41 927 321,53	0,00	38 918,54
Árfolyamnyereség			
<i>Elszámolásos árfolyamnyereség</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Szállításos árfolyamnyereség</i>	12 040 000,00	0,00	0,00
<i>SPOTkonverzióból származó árfolyamnyereség</i>	2 200 000,00	0,00	0,00
Egyéb			
<i>Opciósprémium</i>	0,00	0,00	0,00
<b>Összesen</b>	<b>201 857 814,37 HUF</b>	<b>0,00 CHF</b>	<b>38 918,54 EUR</b>
<i>~HUF</i>		0,00	10 755 528,18

A 2009. év 2. félévben realizált nyereség forintban összesen 97 791 700,- Ft.

A kötvényforrás menedzsmenti feladatok ellátásával az Önkormányzat a 2009. évben összesen **310 405 042,- Ft** bevételt realizált.

Ha figyelembe vesszük, hogy az idei évben összesen közel 734,16 millió forint került kivezetésre, az átlagos befektetési állományon, 1 967,4 millió Ft-on, elért bevétel **15,8%-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** elérte a **15,80%-ot**, az önkormányzat (túl)teljesítette a kötvényforrás menedzsmenthez kapcsolódó célkitűzését, vagyis **a kötvényforráson realizált bevétele több mint 7,15%-kal haladta meg a hagyományos bankbetétnél irányadónak tekinthető kamat, a 3 havi BUBOR mértékét.**

## ÖSSZEFOGLALÁS

A 2009. év pénzügyi, illetve bizalmi válsága, a világgazdaság recessziója, a magyar és a nemzetközi monetáris és fiskális politika főbb lépései több évig emlékezetünkbe 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 lanya intenzitással hajlandóak finanszírozni, a kereslet (fogyasztás) orientált inflációs nyomás alacsony lesz, időd hagyva a jegybankoknak a likviditás bőség kiszivattyúzási technikáinak tökéletesítésére.

A **hazai valuta viszonylatában további kamatcsökkenés** várható. Az elemzők év végére 5,5 százalékos kamatot várnak.

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

Budapest, 2010. január 26.

Csapó Ágnes

Fenyvesi Bea

Budapest Priv-Invest Kft.