

Éves összefoglaló a Budapesti Értéktőzsde 2004-es évről

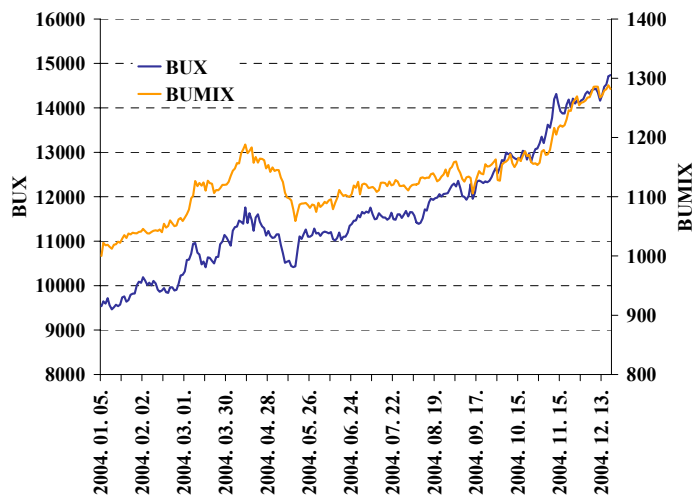
Szalay-Berzeviczy Attila, a BÉT Igazgatósága elnökének és Horváth Zsolt, a BÉT
vezérigazgatójának évzáró sajtótájékoztatója
2004. december 29., szerda 11 óra
Sajtóanyag

Az idei év minden tekintetben a siker éve a Tőzsde életében. Jelentősen élénkült a forgalom az azonnali és a származékos piacon egyaránt, mely a piaci szereplők rég nem látott pozitív hangulatával és várakozásaival párosult. Ennek eredményeképpen a magyar részvények teljesítménye régiós és globális összehasonlításban is egyedülállónak mondható. A részvénypiacon történt új kibocsátás mellett új termékek jelentek meg a származékos piacon - és a piaci szereplők igényeit szem előtt tartva - új lehetőségekkel bővült a hitelpapír szekció is. Mindezekon túl a Tőzsde - együttműködve a tőkepiac szereplőivel – önálló kezdeményezéseit is sikeresen valósította meg. Ezeket a feladatokat növekvő hatékonyság mellett valósította meg a BÉT, ami várhatóan rekordnagyságú eredményt fog jelenteni a 2004-es évre.

Kiemelkedő teljesítmény

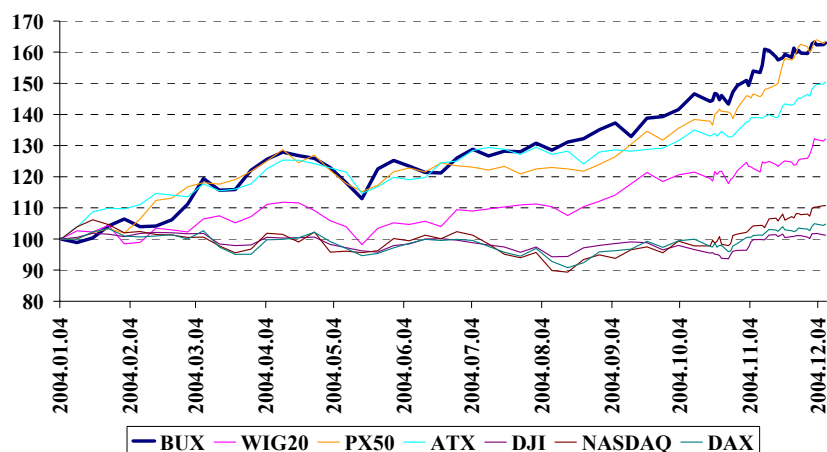
A Budapesti Értéktőzsde irányadó indexe a BUX az idei évben 60 százalékot meghaladó mértékben emelkedett. Ez a teljesítmény kiemelkedő mind régiós, mind globális összehasonlításban, továbbá a tavalyi év 17 százalékos tőzsdei hozamához és az állampapírokon az idei évben elérhető 13 százalékos hozamhoz képest is több mint kedvezőnek mondható.

A BUX és a BUMIX index alakulása 2004-ben



A BUX index a december 17-i 14738-as záróértéket úgy érte el, hogy 49 alkalommal zárt nap végi történelmi csúcson. Az emelkedés motorját a blue-chip papírok adták, melyek a várakozásokat sorra meghaladó eredményeikkel igen vonzó befektetési célponttá váltak a nemzetközi befektetési alapok számára is. Különösen igaz ez a MOL-OTP párosra, a papírok 193-202 százalékos árfolyam-növekedést produkáltak, amit azonban még így is túlszárnyal az FHB árfolyamának egy év alatti megháromszorozódása.

Indexek relatív teljesítménye 2004-ben



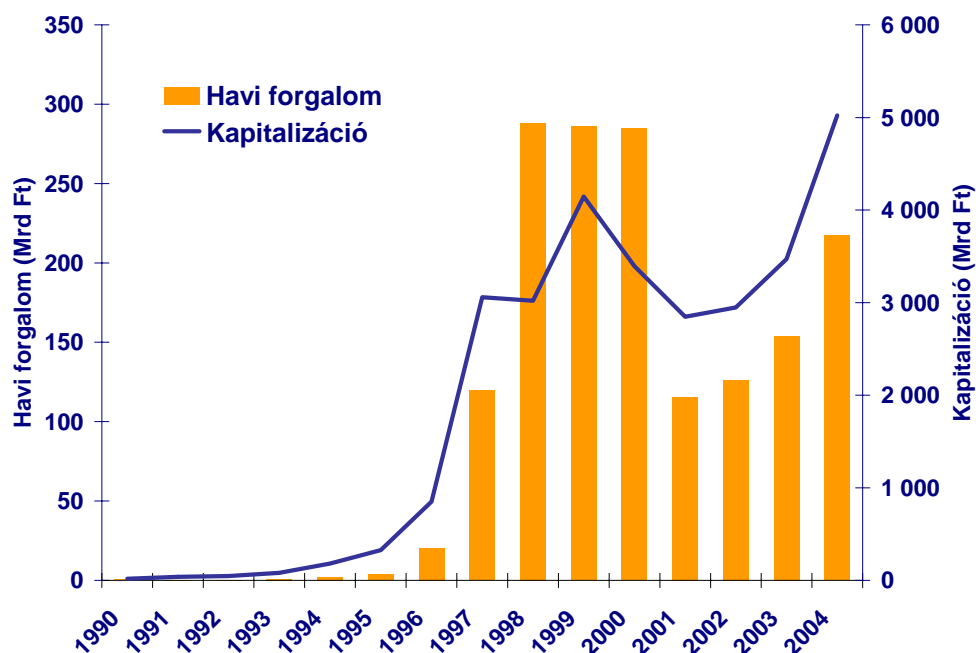
Ez az igen nagy ütemű emelkedés annak következménye is, hogy a közép-európai térség ismét a nemzetközi befektetési alapok fokozottabb érdeklődési körébe került. Számos olyan alap, melyek korábban befektetési szabályzataik miatt nem fektethettek magyar és közép-európai részvényekbe, 2004 májusa óta szerepeltetik az új uniós országok blue-chip papírjait portfólióikban. Köszönhetően az Európai Unióhoz való csatlakozásunknak Magyarországon is megjelent egy új befektetői kör, mely Észak-Európából és a mediterrán térségből érkező addicionális keresletet támaszt a részvénypiacon. Ezt jelzi, hogy a magyar mellett a lengyel és cseh tőzsdeindexek is 30, illetve 60 százalékkal emelkedtek.

Élénk forgalom

Azonnali piac

Talán a legfontosabb tényező a Tőzsde 2004-es évében a forgalom jelentős és tartós élénkülése volt. Az 1998 és –2000 közötti időszakban a havi átlagforgalom megközelítette a 290 milliárd forintot, majd 2001-ben - a világ tőkepiacain tapasztalt folyamatokat követve - a BÉT-en is drámai visszaesés következett be a forgalom tekintetében. Úgy tűnik azonban, hogy van remény arra, hogy a piaci aktivitás visszatérjen a 2001 előtt tapasztalt szintre, amit előrevetít a részvénypiacon tapasztalt havi 217 milliárd forintos átlagforgalom.

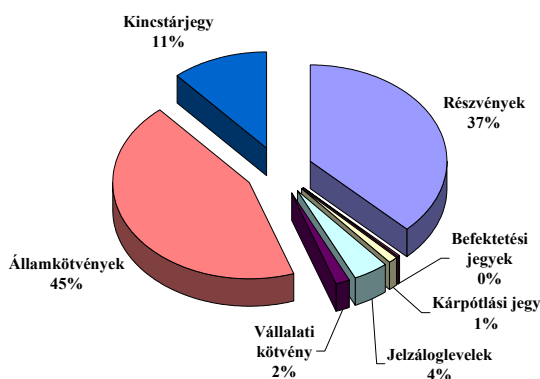
A kapitalizáció és a havi forgalom alakulása a részvényt piacon 1990-2004.



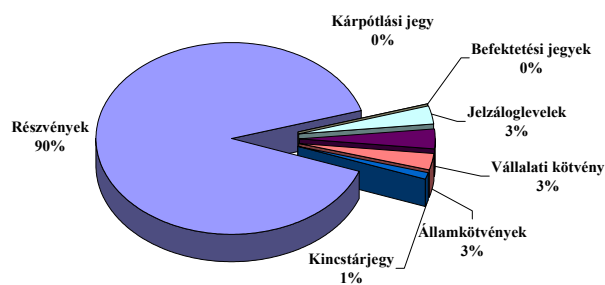
A BÉT két azonnali szekciója közül továbbra is a részvény szekció adja a forgalom meghatározó részét, a hitelpapír szekció súlya 10,1 százalékra csökkent az egy évvel korábbi 13,6 százalékról. 2004-ben a napi átlagforgalom 8,7 milliárd forintról 11,2 milliárd forintra emelkedett, a havi átlagforgalom pedig meghaladta a 241,8 milliárd forintot. A legaktívabb hónap a november volt, amikor is 390 milliárd forint értékben kötöttek üzleteket a Tőzsde azonnali piacain. November 12-én a napi forgalom 33,5 milliárd forint volt, mely 1999. december 3. óta a legmagasabb, számszerűsítve 39 milliárd forint értékű kötést jelent.

Az egyes értékpapír-típusok között természetesen szintén a részvények állnak leginkább az érdeklődés középpontjában, a forgalom 90 százaléka ezekkel a papírokkal bonyolódik. A kapitalizáció tekintetében azonban jóval kiegyenlítettebb a helyzet, köszönhetően a jelentős állampapír- - kötvény- és diszkontkincstárjegy-állománynak, melyek a tőzsdei kapitalizáció több mint 55 százalékát adják.

A kapitalizáció megoszlása 2004. november



A forgalom megoszlása 2004. januártól novemberig



Részvénypiac

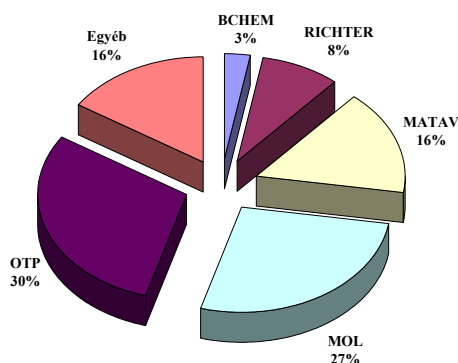
2004-ben a Milton Apartman, az ÉDÁSZ, a DÉDÁSZ és a TITÁSZ papírjait kivették a Tőzsdéről. Szeptember 22-én pedig a Freesoft Rt, részvényeit vezették be a BÉT-re. A jövőt illetően van ok az optimizmusra, hiszen a Freesoft Rt.-t a várakozások szerint 2005-ben több cég is követi majd a tőzsdére lépők sorában. Ennek elősegítése érdekében a Tőzsde 2003-ban hívta életre a Tőzsdeképes Cégek Klubját (TCK). Ez a fórum információval látja el és felkészíti azokat a cégeket, amelyek reális lehetőségként kezelik a tőzsdén keresztüli forrásbevonást. Jelenleg 30 társaság tagja a Tőzsdeképes Cégek Klubjának, melyek közül - a tervek szerint - 2005-ben több társaság is megjelenik majd a BÉT parkettjén.

A piacot továbbra is a mintegy féltucatnyi blue-chip papír uralja mind kapitalizáció, de különösen a forgalom tekintetében. A kapitalizáció alapján Top 5 cég részesedése 84,1 százalék, forgalmuk viszont a teljes részvényforgalom 91,6 százalékát adja. Ez azt jelenti, hogy 2004-ben a kapitalizáció tekintetében tovább koncentrált a piac az előző évi értékhez képest (81,5%), míg az 5 legnagyobb forgalommal rendelkező papír súlya csökkent. (A 2003-as értékhez képest 93,4%-ra).

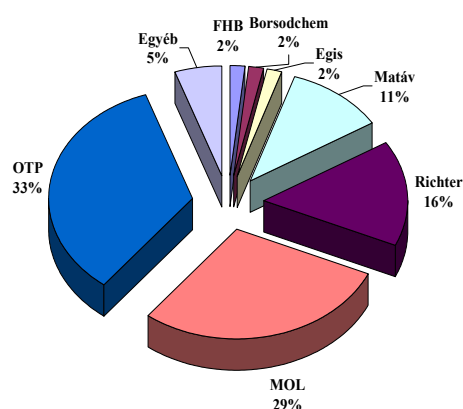
Örömteli tény ugyanakkor, hogy a négy nagy részvény mellett kialakult egy „kis blue-chipekből” álló csoport, mely olyan papírokat tartalmaz, melyek átlagos forgalma tartósan napi 100 millió forint fölött van. Ebben a csoportban a legnagyobb forgalmú papír az EGIS. A BorsodChem hosszú szünet után tért vissza ebbe a körbe októberben, amikor korábbi többségi tulajdonos értékesítette részesedését a piacon. A 2003-ban bevezetett FHB-részvényt nagyon megkedvelték a befektetők, ennek köszönhetően 2004-ben a papír elérte a napi átlagos 100 millió forintos forgalmat.

Emellett a Tőzsde 2004 júniusában megkezdte a kis- és közepes kapitalizációjú cégek indexének, a BUMIX indexnek a publikálását. Ez a kis cégek számára is reális indexbe kerülési alternatívát kínál, valamint jelzi ennek a piaci szegmens teljesítményének az alakulását.

A részvénykapitalizáció részvények közötti megoszlása 2004-ben



A részvényforgalom koncentrációja 2004-ben



A MOL-OTP páros tovább növelte részesedését kapitalizáció és forgalom tekintetében is, kettejük aránya eléri az 57, illetve 63 százalékot. A számokat nézve az idei év vesztese a Matáv volt, amelynek kapitalizációja és forgalma 6,5, illetve 8,8 százalékkal kisebb súlyt képvisel a piacon, mint egy évvel korábban. Így a Matáv 2003-ban a harmadik legnagyobb kapitalizációjú cég a listán. A társaság a tavalyi első hely után a forgalmi adatokat vizsgálva a harmadik helyről a negyedikre csúszott vissza.

Hitelpapír piac

A hitelpapírok piacán 2004-ben folytatódott a belső átrendeződés, a nem állam által kibocsátott értékpapírok jelentősége tovább növekedett. Miközben a kapitalizáció meghatározó részét továbbra is az állampapírok adják (7423 milliárd forint, ami a hitelpapír szekció kapitalizációjának 90,6 százaléka), addig a forgalom sokkal kiegyenlítettebb képet mutat.

A hitelpapír-piacon belül a forgalom megoszlása a következő: az állampapírok 37, a vállalati kötvények 34, a jelzálogpapírok pedig a forgalom 27 százalékát adják. Ez az összkép a vállalati kötvények forgalmának jelentős növekedésével következhetett be, ami 2003- hoz képest időarányosan 56 százalékos növekedést jelentett.

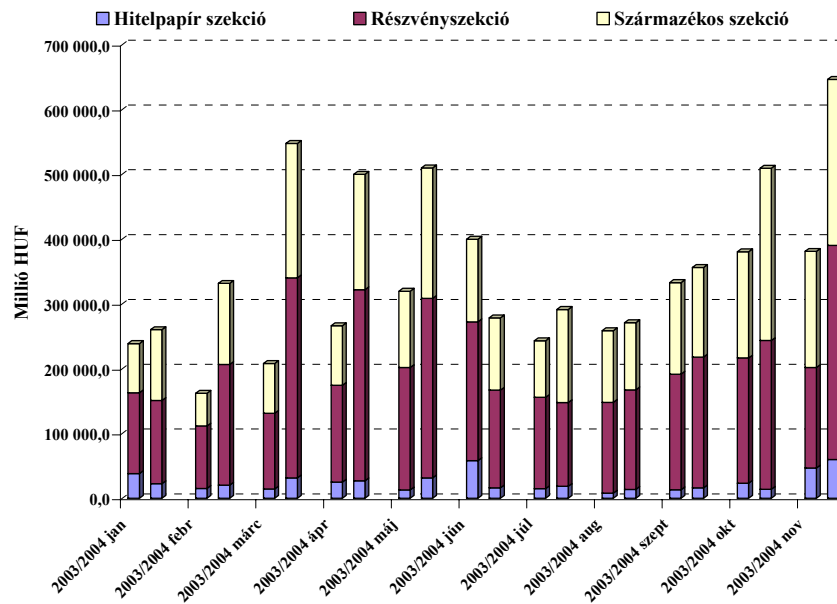
2003-ban az egész tőzsdei kereskedés leglátványosabb, legdinamikusabb fejlődését a jelzáloglevelek piaca mutatta, mind a piaci állomány, mind pedig a forgalom növekedése tekintetében. 2004-ben ezt a dinamizmust a piac csak a kapitalizáció növelésében tudta tartani, további 58 százalékos éves növekedést produkálva, míg a forgalom időarányosan 12 százalékkal visszaesett a tavalyi évhez képest.

2004-ben a Tőzsde hitelpapír szekciója újabb funkcióval bővült. Az újonnan kifejlesztett visszavásárlási aukciós modul lehetővé teszi, hogy a kibocsátók még a lejárat előtt visszavásárolják a hitelpapírokat.

Származékos piac

A forgalom felélénkülését nemcsak az azonnali, hanem a származékos piacon is tapasztalhattuk. A határidős forgalom a decemberi adat nélkül is 42%-kal meghaladja az előző évi eredményt, ennél nagyobb forgalom csak 1998-ban volt a határidős piacon.

A havi forgalom összehasonlítása 2003-2004-ben, szekciók szerinti bontásban

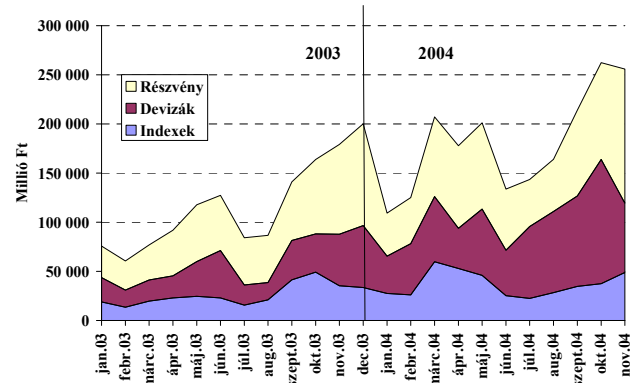
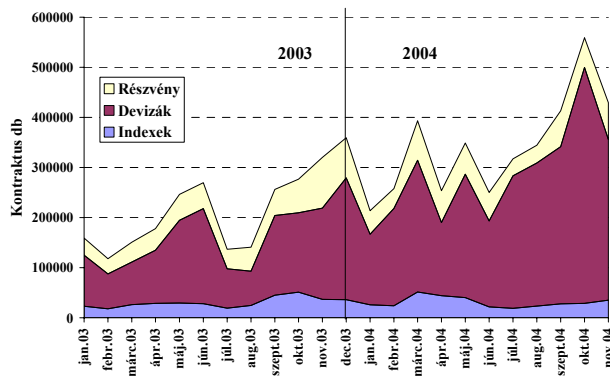


A 2004-es év a határidős piac éve volt a Budapesti Értéktőzsdén. Ez több tényezőnek is köszönhető: főként a devizapiac 2003-ban megindult felfutásának, mely egyrészt a forint volatilitásának megnövekedése, másrészt a kedvezőbbé váló adójogszabályok miatt következhetett be. Nagy szerepe volt ugyanakkor a BÉT egyre szélesedő termékpalletájának is, mely 2002 őszén deviza keresztkontraktusokkal bővült.

Ennek hatására 2004-ben a piac tartani tudta a már 2003-ban kialakult havi kontraktusszámot, majd augusztusban - újabb lendülettel - ismét felfelé szárnyalt a forgalom. Tetőpontját októberben érte el, amikor 470 ezernél is több kontraktust kötöttek ebben a szegmensben. Így összességében csak devizában 2004. november végéig 2,8 millió kontraktust kötöttek, ami 73 százalékkal meghaladja a teljes 2003-as mennyiséget.

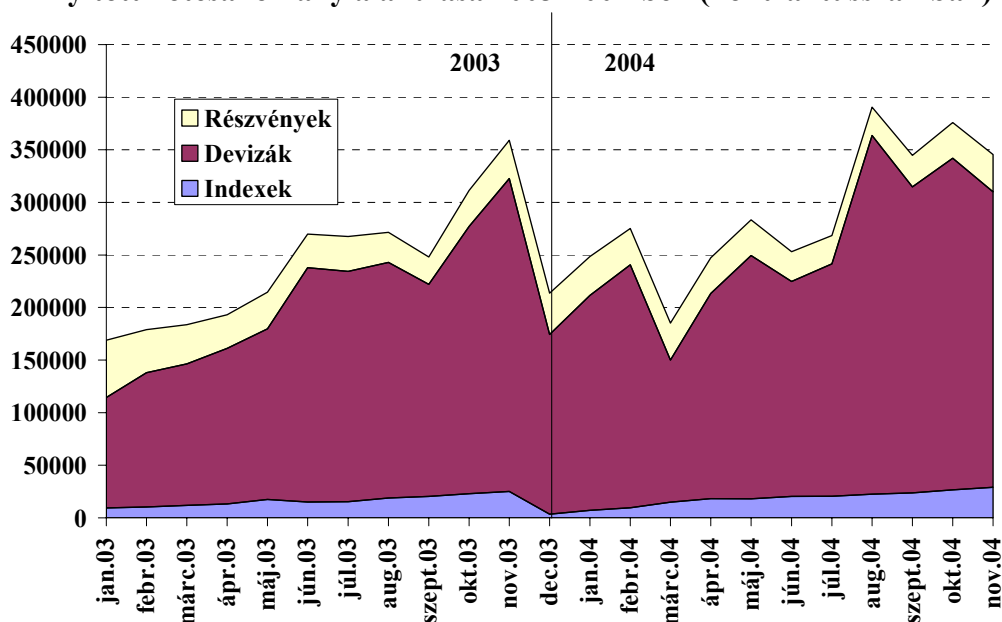
A forgalom árfolyamértékét tekintve hasonló tendencia figyelhető meg. A kötések összértéke 2004 első 11 hónapjában 1994 milliárd forintot tett ki, ami 66 százalékkal magasabb, mint egy évvel korábban.

Határidős piaci havi forgalom 2003-2004-ben



A nyitott kötésállomány 2004-ben a forgalomhoz hasonló dinamikával emelkedett a határidős piacon. 2004. november végén a nyitott pozíciók mennyisége 345 ezer kontraktus volt, amelynek több mint 80 százaléka 281 ezer kontraktus a devizapiacon, 28 ezer kontraktus a BUX-BUMIX index piacon, míg 35 ezer kontraktus az egyedi részvény alapú termékek piacán volt nyitva.

A nyitott kötésállomány alakulása 2003-2004-ben (kontraktusszámban)



Egyedi részvény és BUX index alapú termékek

A BÉT határidős piacának árfolyamérték alapján hagyományosan legnépszerűbb terméke a BUX index kontraktus volt, ami 2004-ben sem változott, sőt az instrumentum forgalma árfolyamértéken számolva 28 százalékkal emelkedett az előző évhez képest. Ez az emelkedés azonban elsősorban az index értékének emelkedésével hozható összefüggésbe.

Az érdeklődés továbbra is az év végi, decemberi lejáratra koncentrálódott, csakúgy, mint az elmúlt években. Más lejáratokban csak elvétve mutatkozott aktivitás.

A 2004-es év egyik fontos eseménye volt a kis- és közepes tőkeértékű cégek indexének, a BUMIX indexnek a létrehozása június elején, amit szeptember 6-án követett a BUMIX határidős kontraktus bevezetése is. A BÉT a termék tranzakciós díjait 2005 februárjáig elengedi.

Az egyedi részvény alapú termékek piaca hasonló képet fest, mint az azonnali piac. Az érdeklődés középpontjában itt is a négy leglikvidebb részvény (OTP, MOL, MATÁV, Richter) áll, a teljes forgalom 93 százalékát adva.

Devizapiac

A devizapiac hosszú álomból ébredt 2002 végéhez közeledve, 2003-ban pedig a piac felfutása exponenciális ütemben zajlott. 2004-ben azonban sikerült az előző évi forgalmat is felülmúlni. Hasonló devizapiaci aktivitást utoljára 1998-ban regisztrált a Budapesti Értéktőzsde határidős

piaca. 2003-ban a határidős piac fejlődésének fontos állomása volt a deviza keresztkontraktusok megjelenése, amit a piac teljes mértékben elfogadott, amit mi sem jelez jobban, minthogy a kontraktusok 67 százalékát ebben a terméktípusban kötötték. Árfolyamértéken számolva a keresztkontraktusok a teljes forgalom 34 százalékát adták 2004 első 11 hónapjában.

A legnépszerűbb termék természetesen a HUF/EUR kontraktus volt, amely a teljes forgalom 37 százalékát adta. Kontraktusszámban 2004. november végéig a legnagyobb forgalmat az USD/JPY termékben bonyolították a szereplők. A képzeletbeli dobogó harmadik fokát az EUR/USD kontraktus foglalja el a HUF/EUR kontraktus mögött. A hagyományos, forinttal szembeni relációk közül a HUF/USD érdemel külön figyelmet, mely az összes kontraktus 6,8 százalékát tette ki 2004 első 11 hónapjában.

Opciós piac

Az opciós piacon egy fontos esemény történt, nevezetesen hogy 2004 nyarán kötöttek a BÉT-en először devizaopciós ügyletet. Az azóta eltelt hónapokban a termékkörben kötött ügyletek mind árfolyamértékben (12 milliárd forint), mind kontraktusszámban (49000 db) messze meghaladják az egyedi részvény opciós ügyletek forgalmát.

A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság gazdálkodása

2002 nyarán részvénytársasággá alakult a Budapesti Értéktőzsde. A 2002-ben realizált 59 millió forintos és a 2003-as 129 millió forintos nyereséget követően 2004-ben a várható eredmény megközelíti az 1 milliárd forintot. Az eredménynövekedés forrása két részre bontható. Az egyik, hogy a költségeket (5%) meghaladó ütemben növekszik várhatóan mind a pénzügyi műveletek eredménye (38%), mind a tőzsdei tevékenység bevétele (20%). A másik fontos tényező az amortizáció jelentős csökkenése, amelynek értéke az előző évhez képest az idén több mint 500 millió forinttal csökken.

Stratégia

2004 májusában jelentősen átrendeződött a BÉT tulajdonosi struktúrája. Az addigi meghatározó pénzügyi befektetők eladták részesedésüket. A HVB Bank Hungary Rt. 25 százalékosra növelte részesedését, valamint új tulajdonosok jelentek meg az Erste Bank, a Raiffeisen Bank, az Österreichische Kontrollbank és a Bécsi Tőzsde személyében

A korábbi stratégia meghatározó elemei változatlanok maradtak. Továbbra is napirenden van az áru- és értéktőzsdei tevékenységek integrálása. A tervek szerint 2005-ben pont kerül az integrációs folyamat végére.

Továbbra is a középtávú célok között szerepel a tőkepiaci szolgáltatások értékláncának teljesítése, a Keler 100 százalékának megvásárlása révén. Az ehhez vezető úton tett fontos lépés volt, hogy a BÉT az idei évbe a meglévő 25 százalék mellé további 1,6 százalékos részesedést vásárolt az elszámolóházban.

Az új tulajdonosok megjelenésével előtérbe került a nemzetközi integráció kérdése. A cél a közép-európai tőzsdék közötti együttműködés szorosabbra fűzése, melynek eszköze a közös tulajdonosi szerkezet. A három vezető osztrák bank, a HVB Bank, a Raiffeisen Bank és az ERSTE Bank már meghatározó tulajdonosai Bécsi Tőzsdének és BÉT-nek is, ez alapot biztosít egy regionális tőzsdeszövetség létrehozásához. Ebben a szövetségben első helyen Varsóra számítanak a résztvevők.

A 2005-ös évre vonatkozóan az idei év folyamatai alapján nagy várakozásokkal tekint a Tőzsde. Reményeink szerint a magyar magánbefektetői réteg is aktívabb részt vállal majd a BÉT forgalmában, ami nemcsak az egyes háztartásoknak, hanem az egész nemzetgazdaságnak is hasznára válik. Hisszük, hogy a magyar részvények és a tőkepiac egésze is még komoly tartalékokat rejt, mind az árfolyam-emelkedés, mind az új termékek megjelenése, illetve az újabb részvénybevezetéseket nézve. A kamatszint várható folyamatos csökkenése az intézményi befektetők figyelmét is a részvénytőzsdékre irányítja, hiszen ekkor felértékelődik a részvényeken elérhető extra hozam jelentősége.

A szekciótagok forgalma az azonnali piacon 2003 jan.-nov. (árfolyamértéken)

	2003	2004
ERSTE Bank Befektetési Magyarország Rt.	356 774 324 028	566 904 946 550
CASHLINE Értékpapír Rt.	250 504 450 089	370 856 072 780
CA-IB Értékpapír Rt. - HVB Bank Hungary Rt.	221 441 287 554	322 368 119 630
CONCORDE Értékpapír Rt.	227 143 629 232	310 184 917 074
K & H Equities (Hungary) Értékpapírkereskedelmi Rt.	153 700 858 719	215 766 314 888
BUDA-CASH Brókerház Rt.	134 534 900 365	148 618 525 824
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.	70 164 015 664	126 778 243 734
ING Bank (Magyarország) Rt.	97 781 297 669	119 819 652 965
Magyar Külkereskedelmi Bank Rt.	58 741 121 313	104 497 485 396
EQUITAS BRÓKER Rt.	51 631 522 589	67 883 207 846
CIB Közép-Európai Nemzetközi Bank Rt.	41 180 102 644	51 138 890 455
RAIFFEISEN BANK Rt., RAIFFEISEN Értékpapír és Befektetési Rt.	73 293 647 623	45 005 293 669
Általános Értékforgalmi Bank Rt.	34 252 193 466	41 370 541 592
INTER-EURÓPA BANK Rt.	36 341 724 525	40 237 526 108
Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt.	28 159 150 012	32 404 780 100
AEGON Magyarország Értékpapír Rt.	32 759 560 011	22 112 688 656
KDB Bank (Magyarország) Rt.	22 255 612 835	18 744 877 718
Citibank Rt.	6 658 566 773	16 944 366 271
QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Rt.	8 835 839 864	13 724 824 358
Kereskedelmi és Hitelbank Rt.	11 937 066 775	7 879 524 489
Deutsche Bank Rt.	4 719 926 578	6 864 254 078
Biztonság Invest Befektetési és Értékpapírkereskedelmi Rt.	2 712 628 178	3 399 960 141
Dresdner Bank (Hungaria) Rt.	2 754 252 629	3 096 114 329
EQUILOR Befektetési Rt.	1 962 557 010	2 260 759 315
REÁLSZISZTÉMA Értékpapír-forgalmazó és Befektető Rt.	4 836 931 523	856 101 270
KIRÁLYBRÓKER Értékpapír-forgalmazó Rt.	12 323 833 820	464 075 132
BNP PARIBAS Hungária Bank Rt.	2 634 646 705	433 159 788
POSTABANK Értékpapír Rt.	6 819 720 421	198 290 110
SWAP Tőzsdeügynöki Rt.	51 036 296	24 714 670
WestLB Hungaria Bank Rt.	25 249 971	18 747 181
HAMILTON International Tőzsdeügynökség Rt.	32 542 072	14 920 888
Magyar Nemzeti Bank	0	0
PostaBank és Takarékpénztár Rt.	10 382 788 982	0

A szekciótagok forgalma a származékos piacon 2003 jan.-nov. (kontraktusban)

	2003	2004
ERSTE Bank Befektetési Rt.	497 168	2 325 284
Buda-Cash Brókerház Rt.	437 838	1 096 183
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.	534 047	1 010 258
Raiffeisen Bank Rt., RAIFFEISEN Értékpapír és Befektetési Rt.	1180634	824414
Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt.	652 127	732 356
Cashline Értékpapír Rt.	338 902	534 506
K & H Equities (Hungary) Értékpapírkereskedelmi Bank Rt.	116 201	430 848
CONCORDE Értékpapír Rt.	212 475	240 666
Hungarograin Tőzsdeügynöki Szolgáltató Rt.	0	162 577
QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Rt.	88 087	95 457
KDB Bank (Magyarország) Rt.	115 767	83 897
CIB Közép-európai Nemzetközi Bank Rt.	14 273	51 322
EQUITAS Bróker Rt.	24 484	27 225
Inter-Európa Bank Rt.	18 197	18 060
Magyar Külkereskedelmi Bank Rt.	14 218	13 452
POSTABANK Értékpapír Rt.	190 186	8 224
CA-IB Értékpapír Rt. - HVB Bank Hungary Rt.	10 382	4 800
KIRÁLYBRÓKER Értékpapír-forgalmazó Rt.	58 201	3 792
SWAP Tőzsdeügynöki Rt.	909	909
AEGON Magyarország Értékpapír Rt.	0	200