

Összefoglaló a BÉT 2010-es évéről

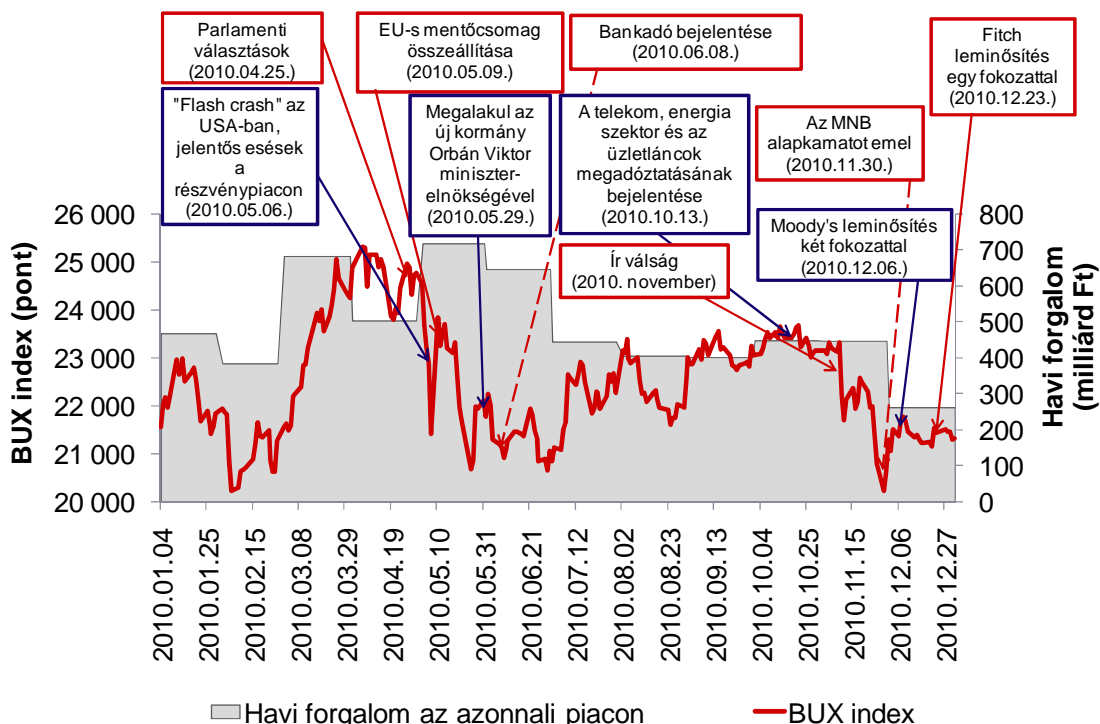
Budapest, 2011. január 6.

A 2010-es évben a Budapesti Értéktőzsde Zrt. sikeres évet tudhat maga mögött annak ellenére, hogy a tőkepiacokat inkább kiválás jellemezte és a kezdeti lendület az év második felére alábbhagyott. Az elmúlt esztendő legfontosabb előremutató folyamata a tőzsdei forrásbevonás iránt ismét megnövekedő igény a vállalatok részéről. Ennek eredményeként a kibocsátások, tőzsdei bevezetések terén az elmúlt évtized legaktívabb időszakát élte meg a BÉT, hat új részvénytőzsdai bevezetésre és két új vállalati kötvénykibocsátásra került sor. A tőkepiac újjáéledését mutatta a kereskedő cégek számának dinamikus növekedése, amelyben a részvény szekció mellett a hitelpapír szekció is élen járt. Az ország iránt ismét növekedő külföldi befektetői érdeklődést is tükrözi, hogy a hét új szekciótag között négy nemzetközi befektetési bank is található.

Értékpapírpiacok 2010-ben

A 2009-es jelentős árfolyam-emelkedések után a tőkepiacokat inkább az oldalazó mozgás jellemezte, amit azonban időről időre megnövekvő volatilitás kísért. Míg tavaly az év eleji mélypontokról az árfolyamok visszatértek a válság előtti szintek közelébe, 2010-ben csupán a meghatározó nemzetközi és hazai hírekre reagáltak a piacok, de ezek az elmozdulások nem eredményeztek tartós változást az árakban. A válságból való kilábalás ütemét illetően megoszlanak a vélemények, amit a visszafogottabb piaci hangulat is tükrözött. Az euróvezet körüli bizonytalanság, amelyet elsősorban a görög és az ír válság okozott, szintén hozzájárult a befektetők óvatosabbá válásához. A 2010. május 6-án az Egyesült Államokban bekövetkezett 'flash crash', az árfolyamok hirtelen és nagymértékű esése, ugyan jelentős visszhangot kapott, de tartós hatása nem volt az árfolyamokra. A BUX index 0,5%-kal magasabban zárt a 2009.12.31-i értékéhez képest, éves csúcspontját 2010. április 6-án érte el 25 323 ponton.

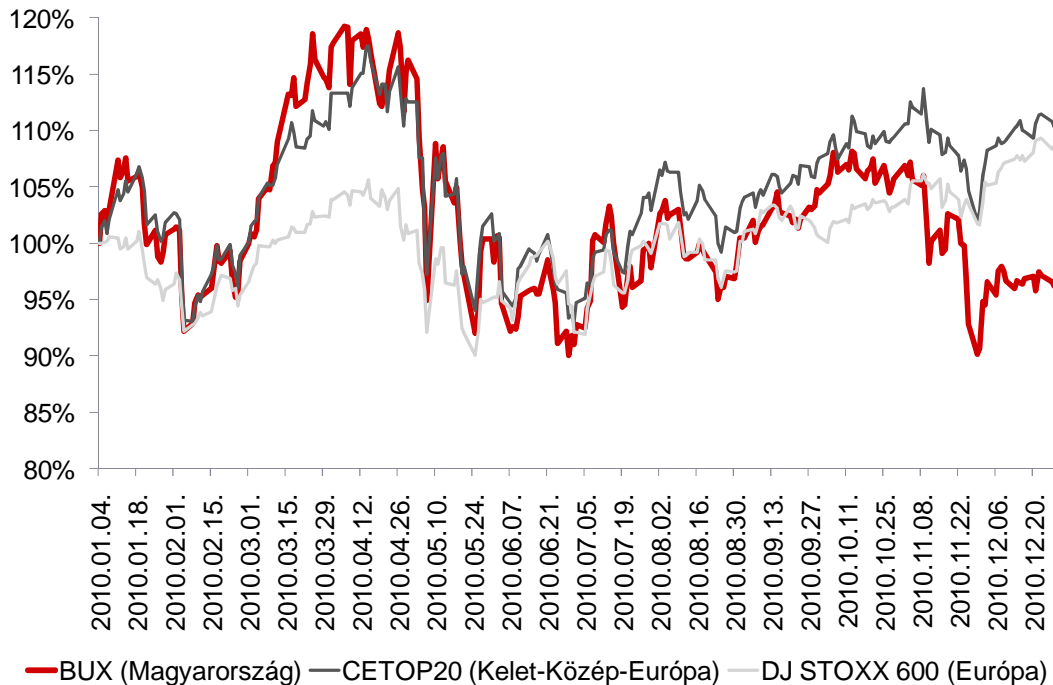
1. ábra: A BUX index és az azonnali piac forgalmának alakulása az események tükrében 2010



forrás: BÉT

Összefoglaló a BÉT 2010-es évéről

2. ábra: Indexek relatív teljesítménye 2010 (euró)



forrás: BÉT, Reuters

A befektetési aktivitás¹ tekintetében az arányok visszarendeződése figyelhető meg 2010-ben. 2008 negyedik és 2009 első negyedévében a hazai magánbefektetők kedvét jelentősen meghozták az alacsonynak tekinthető árfolyamok, ezért sokan kezdtek el aktívan kereskedni. 2010-ben a magánbefektetők részvénytőzsi forgalmon belüli aránya csökkenő tendenciát mutatott, de még mindig a válság előtti szint felett maradt – 25-30% között ingadozva -, ami tartósan megnövekedett aktivitásra utal. Szintén ezt támasztja alá, hogy a tőzsdéi kereskedési adatok végfelhasználóinak száma a magánbefektetők körében tartósan 15 000 körül alakult 2010-ben, ami nagyjából háromszorosa a válság előtti szintnek. A befektetési struktúrában való átrendeződés részben annak köszönhető, hogy 2010 első tíz hónapjában a külföldi befektetők fokozatosan elkezdtek visszatérni a hazai részvénytőzsi piacra, arányuk a válság előtti szint körül alakult, átlagosan 38,7% volt.

1. táblázat: Főbb mutatószámok 2005-2010

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Átlagos napi részvényforgalom (mrd Ft)	19,1	25,8	35,5	21,1	20,5	21,7
Részvénytőzsi kapitalizáció (mrd Ft)	6 971,9	7 994,6	8 239,3	3 553,7	5 712,9	5 816,1
Részvénytőzsi kapitalizáció/GDP	31,7%	33,6%	32,4%	13,0%	21,0%	21,8%
Részvények forgási sebessége*	69,3%	81,3%	105,5%	148,7%	90,0%	95,0%

*Forgási sebesség számítása: Éves piaci forgalom / piaci kapitalizáció az év végén

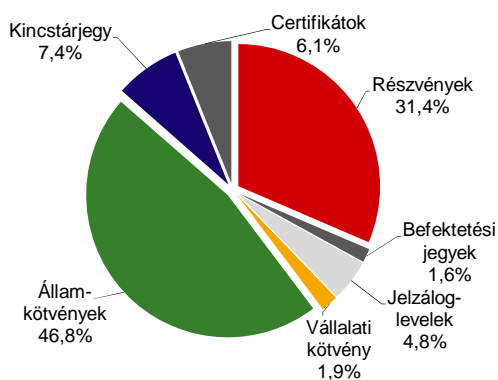
forrás: BÉT

¹ forrás: BÉT befektetési statisztika

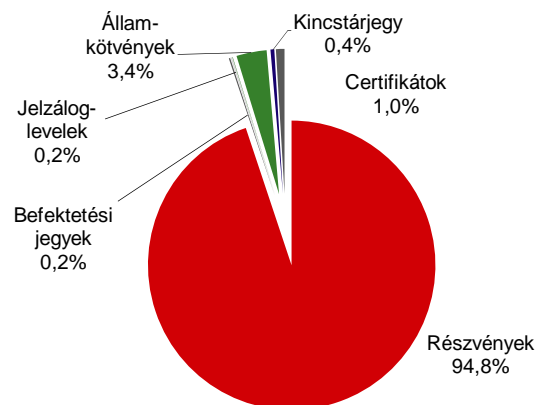
Összefoglaló a BÉT 2010-es évéről

A Budapesti Értéktőzsde Zrt. azonnali piaci forgalma 2010-ben összesen 5 823 milliárd forint volt (átlagosan napi 22,9 milliárd forint), ez 6,2 százalékkal magasabb a 2009-es forgalomhoz viszonyítva. Jelentős átrendeződés a forgalom összetételében nem történt, a domináns részvénytőzsdai aránya 94,8 százalékra nőtt a korábbi 93,8%-ról. A hazai magánbefektetők körében nagy népszerűségnek örvendő certifikátok forgalmon belüli aránya tovább erősödött, 52%-kal meghaladta a 2009-ben bonyolított tranzakciók értékét. A hitelpapír piacon az államkötvények arányaiban több forgalmat generáltak, mint az előző évben, miközben a kincstárjegyeknél ellenkező irányú változás figyelhető meg.

3. ábra: A kapitalizáció megoszlása az azonnali piacon 2010



4. ábra: Az azonnali piac forgalmának megoszlása 2010



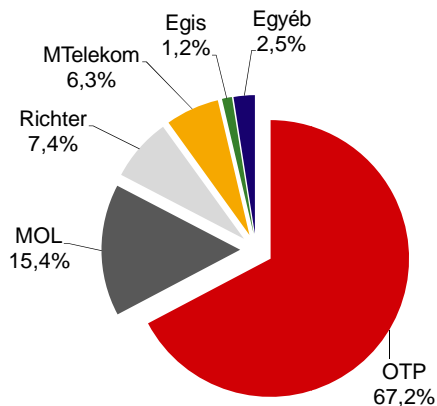
forrás: BÉT

A tőzsde azonnali piacán kötött tranzakciók számának tekintetében csökkenés volt megfigyelhető, a havi átlagos tranzakciószám 2009-ben 279 ezer darab volt, míg 2010-ben havonta átlagosan 22,0 százalékkal kevesebb ügyletet bonyolítottak a befektetők.

A tőzsdei részvénytőzsdai forgalom koncentrációja 2010-ben gyakorlatilag nem változott, a legnagyobb öt papír a forgalom 97,5 százalékát adta. Az összetételben érdemi átrendeződés nem történt, a MOL papírok piaci részesedése azonban 11,9 százalékról 15,4 százalékra növekedett.

Összefoglaló a BÉT 2010-es évről

5. ábra: A részvényforgalom koncentrációja 2010



forrás: BÉT

2010-ben folytatódott az a tendencia, hogy a hazai kis- és közepes vállalatok egyre nagyobb érdeklődést mutatnak a tőkepiaci forrásbevonás iránt. A 2010-ben végbement hat új bevezetés mellett két további tőzsdei cég is a kötvénykibocsátást választotta friss tőke bevonása céljából, tehát a növekvő érdeklődés egyre polarizáltabb tőkestruktúrák megjelenésével párosul. Valamennyi részvénybevezetés a „B” kategóriában történt, összesen közel 70 milliárd forinttal növelve a piaci kapitalizációt, míg a két kötvénykibocsátás összesen 8,8 milliárd forintot tett ki. Kivezetésre 2010-ben nem került sor.

2. táblázat: Részvénybevezetések és vállalati kötvénykibocsátások 2010

Részvénybevezetések 2010	Szektor	Kapitalizáció (mrd HUF)
Appeninn Nyrt.	vagyongazdálkodás	6,4
HybridBox Nyrt.	informatika	5,1
ALTEO Nyrt.	villamosenergia-kereskedelem	0,1
CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt.	biztosítás	57,4
KREDITJOG Corporation Nyrt.	ingatlanfejlesztés és üzemeltetés	0,0
Örmester Nyrt.	személybiztonság	0,4
Vállalati kötvénykibocsátások 2010	Szektor	Kapitalizáció (mrd HUF)
RFV Nyrt.	gőz-, melegvízellátás	3,8
MOL Nyrt.	kőolaj- és földgázipar	5,0

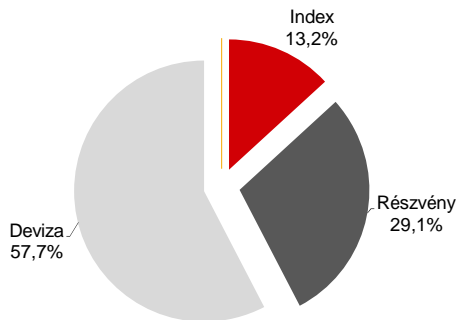
forrás: BÉT

A származékos piac forgalma 8,1 százalékkal nőtt 2010-ben, a teljes piaci forgalmon belüli súlya szinte a tavalyival megegyező, 40,4 százalék. A kontraktusszámot tekintve gyakorlatilag nem volt változás. A forgalom összetétele a deviza alapú termékek felől az index alapú kontraktusok irányába tolódott el, előbbiek aránya az árfolyamértéken vett forgalmon belül 10 százalékponttal csökkent. Ez elsősorban a tőzsdei ügyletek adóelőnyének megszűnésével magyarázható. Az index alapú termékek forgalma árfolyamértéken 71,8 százalékkal, kontraktusszámban pedig 26,2 százalékkal emelkedett 2009 óta.

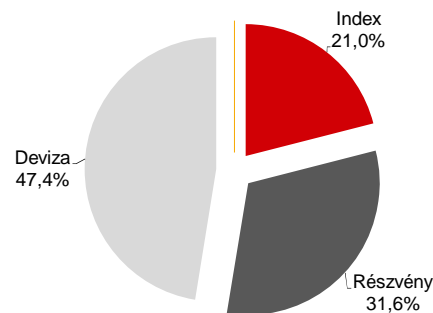
Összefoglaló a BÉT 2010-es évről

A derivatív szekció forgalma 2010-ben 3 947 milliárd forint volt, amelynek közel felét a hazai magánbefektetők generálják, míg ebben a piaci szegmensben a külföldi befektetők súlya jóval alacsonyabb, mint az azonnali piacon, 9-15% között ingadozott 2010 első tíz hónapjában.

6. ábra: A származékos piac árfolyamértéken vett forgalmának megoszlása alaptermék szerint 2009



7. ábra: A származékos piac árfolyamértéken vett forgalmának megoszlása alaptermék szerint 2010



forrás: BÉT

Az árupiaci forgalom 24,3%-kal, a kontraktusszám 31,4%-kal csökkent 2009-hez képest.

A BÉT 2010-ben

A 146 éve alapított BÉT 2010-ben ünnepelte újranyitását 20. évfordulóját. Az elmúlt két évtizedben a hazai tőkepiac és tőzsde gyors ütemben fejlődött, azonban vannak olyan területek, amelyeken a kiszámítható és jól funkcionáló piaci környezet megerősítésére további lépések tehetők. A BÉT folyamatosan törekszik arra, hogy a likviditást minden lehetséges eszközzel növelje, és ehhez fontos, hogy minél több tőzsdeérett cég jelenjen meg a parketten, vonzóbbá téve a hazai termékpalettát. A likvid piaci környezet másik fontos eleme, hogy a befektetők széles köre érje el a piacot, akik friss tőkét biztosítanak a vállalatok forrásbevonásához, valamint elősegítik a másodpiac gördülékeny működését. A 2010. év ebből a szempontból sikeresnek értékelhető ezen a téren, hiszen számos pozitív változás történt a likviditás növelése irányában:

- Új kibocsátások a BÉT-en
 - A hat új hazai vállalat tőzsdére lépése és a két kötvénykibocsátás egyértelműen azt jelzik, hogy a magyar cégek egyre jobban kezdik felismerni a tőkepiaci forrásbevonás előnyeit és valós alternatívaként tekintenek rá.
- Új tagok a BÉT-en
 - Összesen öt új tag szerzett kereskedési jogot a Budapesti Értéktőzsdén az idei évben:
 - 2010. február 12-én a részvény és a derivatív szekcióban: SOLAR Capital Market Értékpapír és Kereskedelmi Zrt.
 - 2010. július 1-jével a hitelpapír szekcióban, mint elsődleges forgalmazó: BNP Paribas S.A., Nomura International Plc, The Royal Bank of Scotland Plc;
 - 2010. augusztus 11-én a részvény és hitelpapír szekcióban, utóbbiban elsődleges forgalmazóként: FHB Kereskedelmi Bank Zrt.
 - Két további cég vált szekciótaggá 2010 decemberében: a hitelpapír szekcióban a Goldman Sachs International, illetve a részvény szekcióban az iFOREX Befektetési Szolgáltató Zrt.

Összefoglaló a BÉT 2010-es évéről

- **Új termékek a BÉT-en**
 - A 2008-ban bevezetésre került certifikátok népszerűsége töretlen, elsősorban a hazai magánbefektetők körében, ami tükröződik a számokban is, a havi átlagos forgalom a tavalyi évhez képest 1,5-szeresére nőtt. A BÉT a jövőben is törekszik arra, hogy új alaptermékek, illetve kibocsátók is megjelenjenek a strukturált termékek skálájának bővítése érdekében.
 - A származékos piacon az újonnan bevezetett CIG részvényekre 2010 novemberétől határidős kontraktus is kereskedhető.
- **Kereskedést érintő változások**
 - A BÉT 2010. december 1-jétől félórával meghosszabbította a kereskedési időt, a részvénypiaci kereskedés ezentúl 17.10-kor zárul.
- **A hazai magánbefektetői réteg, pénzügyi oktatási és vállalati kultúra erősítése**
 - A BÉT 2010-ben közel 30 ingyenes oktatást tartott, amelyen 1 700-an vettek részt. A tőzsde szervezésében tartott budapesti és vidéki előadásokon túl a BÉT 17 egyetemmel áll kapcsolatban oktatási, illetve kutatási tevékenység céljából.
 - A Budapesti Értéktőzsde 2010-ben is meghirdette a Kochmeister-díjat, amellyel olyan tehetséges fiatalokat kíván jutalmazni, akik előre meghatározott, a tőzsdével, tőkepiaccal, a pénzügyi öngondoskodás témájával kapcsolatos témakörökben a legjobb tanulmányokat készítik el. Idén összesen 18 pályázat érkezett.
 - 2010-ben újraindult a 'Tanulj meg játszva tőzsdézni!' nevű játék, amely a tőkepiacok világába vezeti be a felsőoktatásban résztvevő diákokat. A játék szakmai partnere a Budapesti Értéktőzsde Zrt., szervezője pedig az Erste Befektetési Zrt.
 - Idén a 'Tisztán tőzsde' konferencia a tőkepiaci vállalatfinanszírozási lehetőségekkel kapcsolatos kérdéseket járta körbe 140 fős hallgatósággal.
 - A BÉT adott helyet az 'Elevator Pitch Competition' programsorozatnak, amely korai fázisú vállalatok (start-up) számára biztosított lehetőséget projektjük bemutatására magánbefektetők és kockázati tőketársaságok előtt.
- **Új statisztikák publikálása**
 - 2007 januárjáig visszamenőleg , illetve ezentúl havi rendszerességgel ingyenesen elérhetők a BÉT honlapján az egyes termékek likviditását leíró Budapesti Likviditási Mérték (BLM) adatok részvényekre, befektetési jegyekre, certifikátokra és a határidős BUX kontraktusra vonatkozóan. Az új statisztika átfogó képet biztosít a piac likviditásáról és a kereskedés „rejtett” tranzakciós költségeiről, ezzel segítve a befektetőket döntéseik meghozatalában.
 - A befektetői statisztika szintén havi rendszerességgel kerül ki a BÉT honlapjára, amely a hazai befektetői struktúráról ad áttekintést. A statisztika az azonnali és származékos piacra vonatkozóan egyaránt bemutatja az egyes befektetői csoportok forgalmon belüli súlyát, valamint információt nyújt az értékpapírszámlák alakulásáról, illetve az elektronikus csatornák igénybevételéről.

A Budapesti Értéktőzsde Zrt-ről

A Budapesti Értéktőzsde Zrt. tagja a CESEAG AG-nek, a bécsi, budapesti, ljubljani és prágai tőzsdékből álló holding társaságnak, amely 50,45 %-ban tulajdonosa a BÉT-nek. A tőzsdecsoport a közép-kelet-európai régió teljes piaci kapitalizációjának közel felét, forgalmának pedig közel kétharmadát adja. A CEE Stock Exchange Group a régió legnagyobb szereplője a tőzsdék tekintetében. A négy piac likviditásának növelése érdekében a CESEAG megkönnyíti a helyi piacokhoz való hozzáférést és az azokon való kereskedést. A tőzsdecsoport számos összehangolt intézkedést hoz annak érdekében, hogy erősítse a négy piac jelenlétét.