

**REKORDMÉRETU FORGALOMMAL ÉS KIEMELKEDO EREDMÉNNYEL ZÁRJA AZ  
ÉVET A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE  
ÖSSZEFOGLALÓ A BÉT 2005-ÖS ÉVÉRŐL**

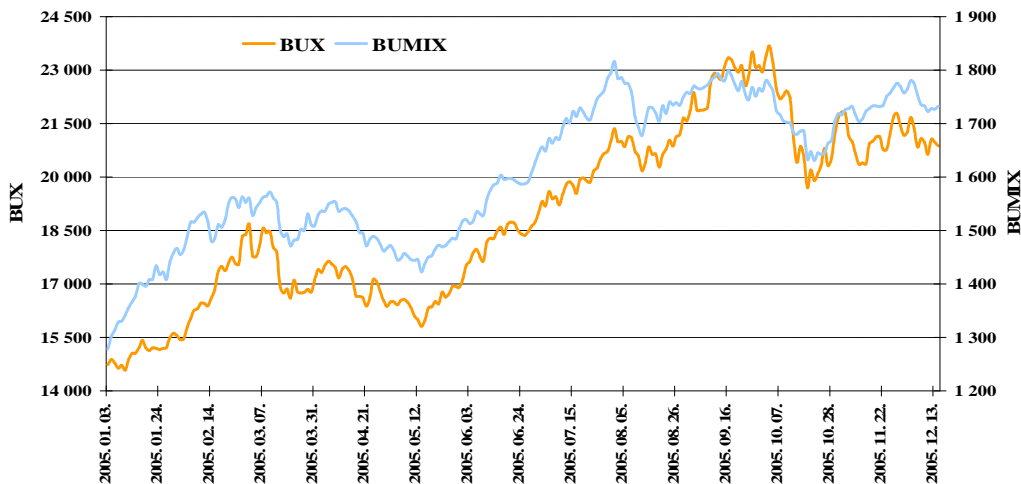
**BÉT elemzések, 2006. január**

Az idén - hasonlóképpen a tavalyi esztendőhöz - rendkívül sikeres évet tudhat maga mögött a Budapesti Értéktőzsde. A már korábban is rekordméretű forgalom az azonnali és a származékos piacon is tovább élénkült. A részvényárak emelkedése soha nem látott magasságokba emelte a BUX indexet, híven tükrözve a piaci szereplők pozitív várakozásait és hangulatát. A parlament elfogadta a BÉT 2005 nyarán kidolgozott tokepiac-élénkítő csomagjának elemeit: módosították a tokepiaci törvényt, bevezették a nyugdíjpénztárak öt évre vonatkozó hozamjelentését, megvalósult az osztalékadó differenciálása, állami segítséget kaphatnak a tozsdei bevezetéshez a vállalatok és mindenki számára elérhető lesz a nyugdíj-elotakarékossági számla, vagyis a negyedik pillér. A Budapesti Értéktőzsde sikeres lobbizási tevékenységének köszönhetően csupán 2007-től vezetik be majd az elfogadható mértékű és egységes kamat- és árfolyamnyereség-adót. Emellett a BÉT - szem előtt tartva hosszú távú stratégiai célkitűzéseit - 2005 novemberében megvalósította az árutőzsdei integrációt. A Budapesti Értéktőzsde várhatóan rekorderedménnyel zárja majd a 2005-ös évet.

**Kiemelkedő teljesítmény**

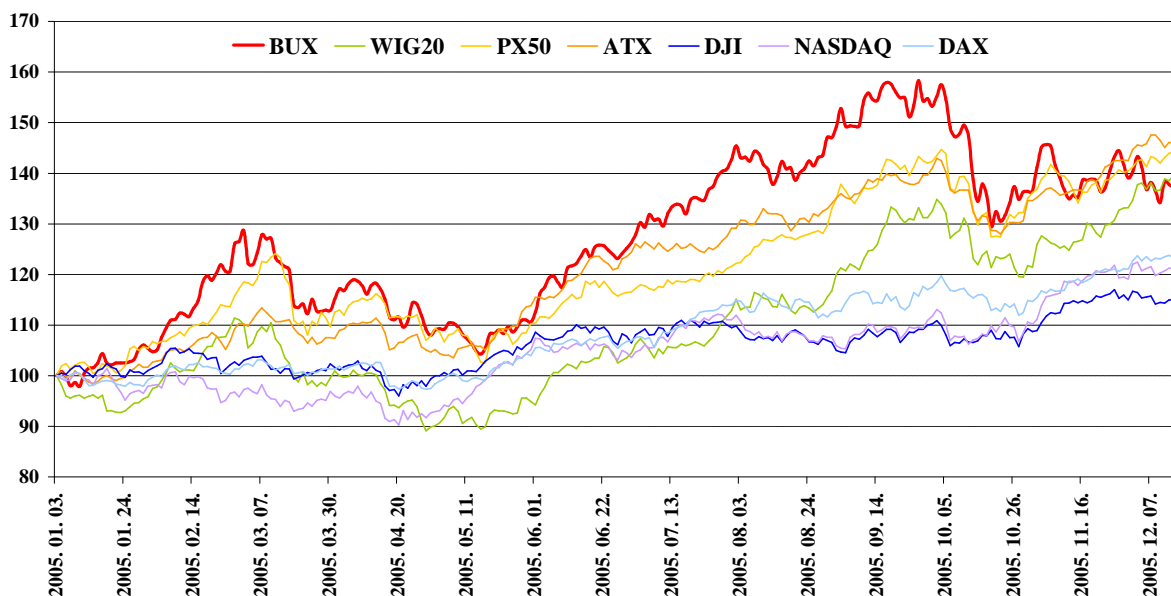
A BUX index - a Budapesti Értéktőzsde irányadó indexe - a 2005-ös évben 40 százalékot meghaladó mértékben emelkedett. Ez mind régiós, mind pedig globális szinten kiemelkedő eredménynek számít. Különösen akkor, ha figyelembe vesszük a korábbi évek folyamatos emelkedését is, hiszen az elmúlt két évben összesen 120 százalékkal nőtt az index értéke. Ráadásul – kockázatmentes alternatívaként - az állampapírokon elérhető maximális hozam csupán 9 százalék körül ingadozott, amelyet a BUX index jócskán felülmúlt. A blue-chip papírok mellett kiválóan teljesítettek a közepes és kis kapitalizációjú részvények is, amit a BUMIX index alakulásán lehet lemérni, melynek éves növekedése elérte a 35 százalékot.

### A BUX és a BUMIX index alakulása 2005-ben



A BUX index emelkedése 2005-ben végig kiegyensúlyozott volt, kisebb megtorpanást a tavaszi hónapok végén, illetve a hagyományosan gyengébbnek mondható oszi hónapokban tapasztalhattunk. Az emelkedés motorját – a tavalyi évhez hasonlóan – a blue-chip papírok adták, amelyek a várakozásoknak megfelelő, illetve azokat meghaladó eredményeikkel továbbra is rendkívül kedvező befektetési célpontként szerepeltek a külföldi befektetési alapok portfóliójában. Közülük is ki kell emelni az OTP-t és a MOL-t, a társaságok 2005-ben 27, illetve 62 százalékos árfolyam-növekedést produkáltak.

### Indexek relatív teljesítménye 2005-ben



A tartós növekedés háttérében továbbra is alapvetően két tényező áll. Elso helyen a hazai cégek kiváló eredményességét kell megemlítenünk, ami alapot teremt az áremelkedéshez és a piac nem tekinthető túlértékeltnek. Emellett fontos, hogy a közép-európai térség továbbra is a nagy befektetési alapok látóterében maradt. A nemzetközi befektetési palettán komoly befektetési célpontként szerepelnek a magyar tőzsdé értékpapírai. Számottevőbb, ideiglenes toke-kivonás csupán az osz közepén volt tapasztalható.

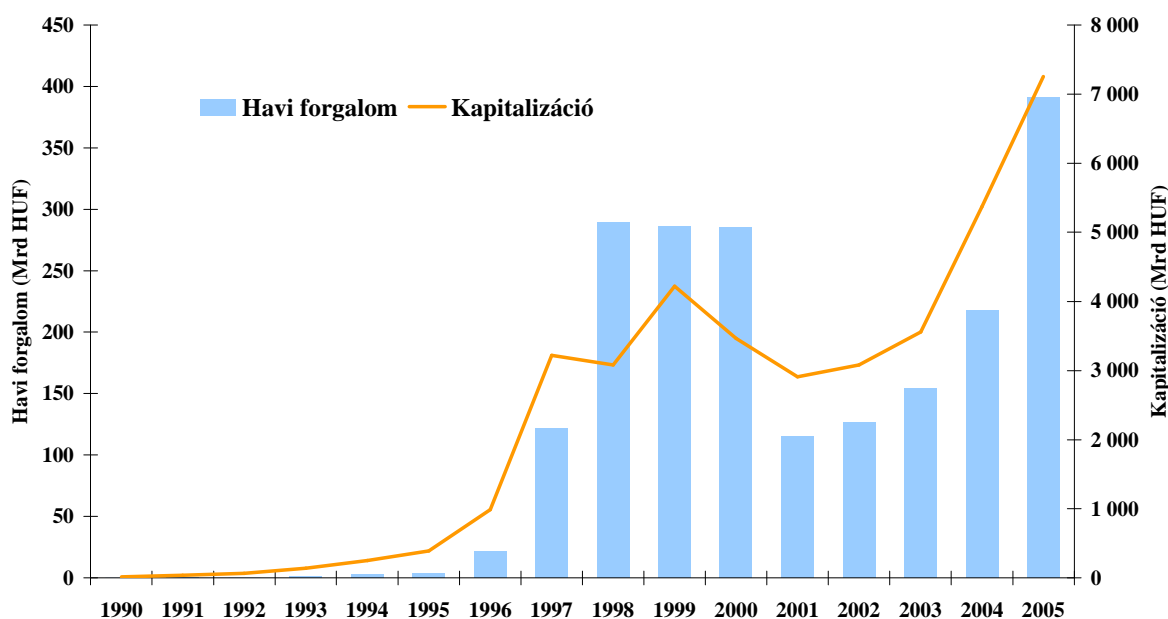
Köszönhetően a 2004. májusi uniós csatlakozásnak, Magyarországon is megjelent egy új befektetői kör, amely Észak-Európából, illetve a mediterrán térségből érkező addicionális keresletet támaszt a hazai részvényt piacon. A befektetői bizalom pozitív hatása nemcsak Magyarországon, hanem a közép-európai térség minden tőzsdéjén érzékelhető.

## Élénk forgalom

### Azonnali piac

A 2005-ös év egyik legmeghatározóbb folyamata – hasonlóan a 2004-es évhez – a forgalom tartós élénkülése volt. Az 1998-2000-es időszakban a Budapesti Értéktőzsde havi átlagos forgalma megközelítette a 300 milliárd forintot, majd ez szám a világ tőkepiacain tapasztalható drámai zuhanást követve, a Budapesti Értéktőzsdén is jelentősen - havi átlagos 120 milliárd forintra - csökkent. Az utóbbi években viszont kedvező változásokat tapasztalhattunk - ez különösen igaz a 2005-ös évre -, amikor is a BÉT havi átlagos forgalma nemcsak, hogy elérte az 1998-2000-es szintet, hanem jelentősen meg is haladta azt, megközelítve a havi átlagos 400 milliárd forintot.

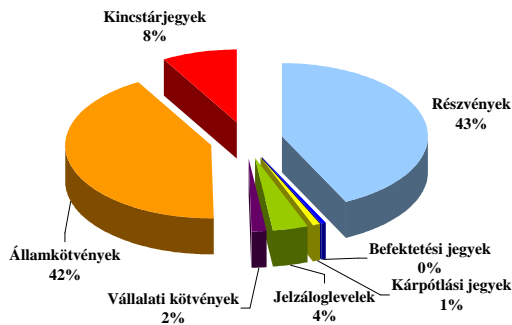
### A kapitalizáció és a havi forgalom alakulása a részvényt piacon 1990-2005.



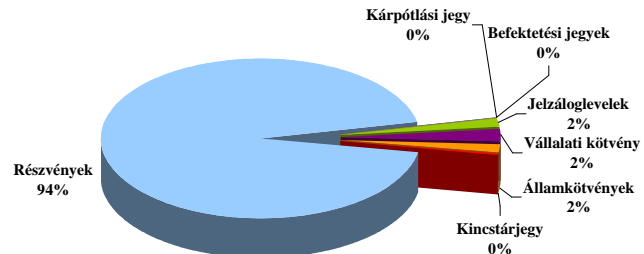
A Budapesti Értéktőzsde két szekciója közül továbbra is a részvény szekció adja a forgalom meghatározó részét. Ugyanakkor a hitelpapír szekcióban 2005-ben a napi átlagforgalom 11,2 milliárd forintról – közel 60 százalékos emelkedéssel - 17,8 milliárd forintra nőtt, a havi átlagforgalom pedig meghaladta a 390 milliárd forintot. A legaktívabb hónap a szeptember volt, amikor is 544 milliárd forint értékben kötöttek üzletet a tőzsde azonnali piacán.

Az egyes értékpapír-típusok között szintén a részvények állnak az érdeklődés középpontjában: a forgalom 94 százaléka ezen a piacon bonyolódik. A kapitalizáció tekintetében kiegyenlítettebb az egyes értékpapírok megoszlása, köszönhetően a jelentős államkötvény-, illetve kincstárjegy-állománynak, amelyek együttesen a tozsdei kapitalizáció 50 százalékát adják.

A kapitalizáció megoszlása 2005. november



A forgalom megoszlása 2005. januártól novemberig



## Részvénypiac

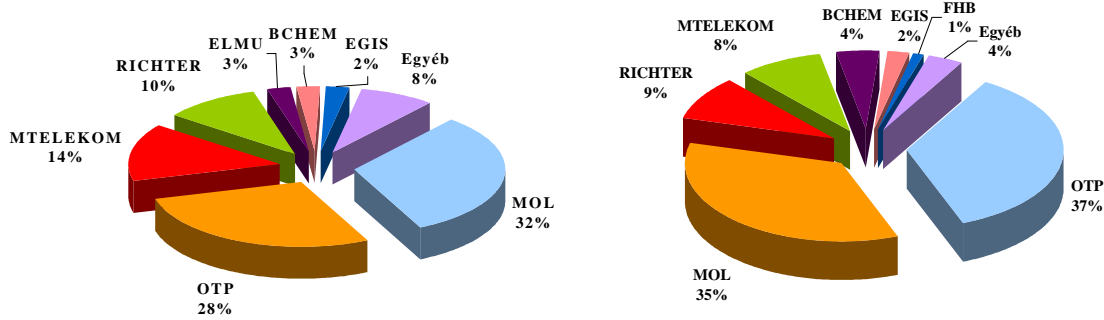
2005-ben egy új részvényt vezettek be a Budapesti Értéktőzsde részvénypiacára: az Állami Nyomda Nyrt. részvényeivel 2005. december 8-tól lehet kereskedni a BÉT-en. A bevezetések száma a következő években várhatóan nő majd. Mindezt segíti például az is, hogy 2005-től kezdődően a Gazdasági és Közlekedési Minisztérium évente 100 millió forintos pályázati keretet biztosít a tőzsdére lépő társaságoknak, ezzel is ösztönözve a nyilvános kibocsátásokat.

A tőkepiaci forrásbevonás, az új kibocsátások elősegítésének érdekében a Budapesti Értéktőzsde 2003-ban hozta létre a Tőzsdékepes Cégek Klubját (TCK). Ez a fórum arra hivatott, hogy összefogja, valamint információval lássa el mindazon cégeket, amelyek reális lehetőségként kezelik a tőzsdén keresztüli forrásbevonást, továbbá hatékony marketinget biztosít a társaságoknak, hogy a befektetők érdeklődésének középpontjába kerüljenek. A klubnak jelenleg 40 tagja van, amelyből 15 vállalat a nyilvánosság előtt is jelezte: tervezik a cég jövőbeni tőzsdői bevezetését.

A részvénypiac forgalmában rendkívüli pozitív változást tapasztalhattunk. 2005 novemberéig több mint 1,2 milliárd részvény cserélt gazdát összesen. Ez azt jelenti, hogy napi szinten átlagosan közel 4,8 millió darab részvény forgott a BÉT-en, ami jelentősen - majd 40 százalékkal - meghaladta az előző év azonos időszakának napi forgalmát.

A piac rendkívül koncentrált, gyakorlatilag a hét blue-chip papír adja a forgalom 96 százalékát. A kapitalizáció tekintetében is hasonló arányokat figyelhetünk meg. A forgalom alapján a TOP 5 cég részesedése 93 százalék, míg ezeknek a társaságoknak az együttes kapitalizációja eléri a 87 százalékot. Az előző évhez képest a kapitalizációt és a forgalmi adatokat nézve is további koncentrációt tapasztalhatunk. 2004-ben a részvénypiacon a TOP 5 cég együttes kapitalizációja 84, míg az összesített forgalmuk 92 százalékot tett ki.

**A részvénykapitalizáció részvények közötti megoszlása 2005-ben**      **A részvényforgalom koncentrációja 2005-ben**



Az előző évhez képest a BÉT-en jegyzett két legnagyobb vállalat, a MOL és az OTP tovább növelte együttes kapitalizációját, mely eléri a 60 százalékot, forgalmuk pedig 72 százalékra emelkedett. A 2004-es évet figyelembe véve, a Magyar Telekom súlya tovább csökkent mind a kapitalizáció, mind pedig a forgalom tekintetében. Érdekes még kiemelni az ELMÜ-t, amely a kapitalizáció alapján elkelő helyre került a tozsdei rangsorban.

### **Hítelpapír piac**

A hitelpapírok piacán 2005-ben tovább folytatódott a belső átrendeződés: a nem állam által kibocsátott értékpapírok jelentősége idén is tovább növekedett. Az állampapírok összkapitalizációja 2005-ben 8288,4 milliárd forint, mindez a hitelpapír szekció kapitalizációjának csaknem 90 százalékát teszi ki.

A hitelpapír piacon belül a forgalom megoszlása a következőképpen alakult: az állampapírok 33, a vállalati kötvények 41, a jelzálogpapírok pedig a forgalom 26 százalékát adják. Ez az összkép a vállalati kötvények forgalmonövekedésének köszönhető, ami a 2004-eshez képest 25 százalékos emelkedést jelent.

2005-ben a legdinamikusabb forgalmonövekedést - 25 százalékot - a vállalati kötvények adták, ezt az államkötvények 12 százalékos forgalombővülése követte. A jelzálogleveleket tekintve 6 százalékos visszaesés tapasztalható, míg a kincstárjegyek forgalma csaknem felére csökkent. A kapitalizációt nézve a jelzáloglevelek, a vállalati kötvények, illetve az államkötvények esetében enyhe bővülést tapasztalhatunk, míg a kincstárjegyek kapitalizációja némileg csökkent.

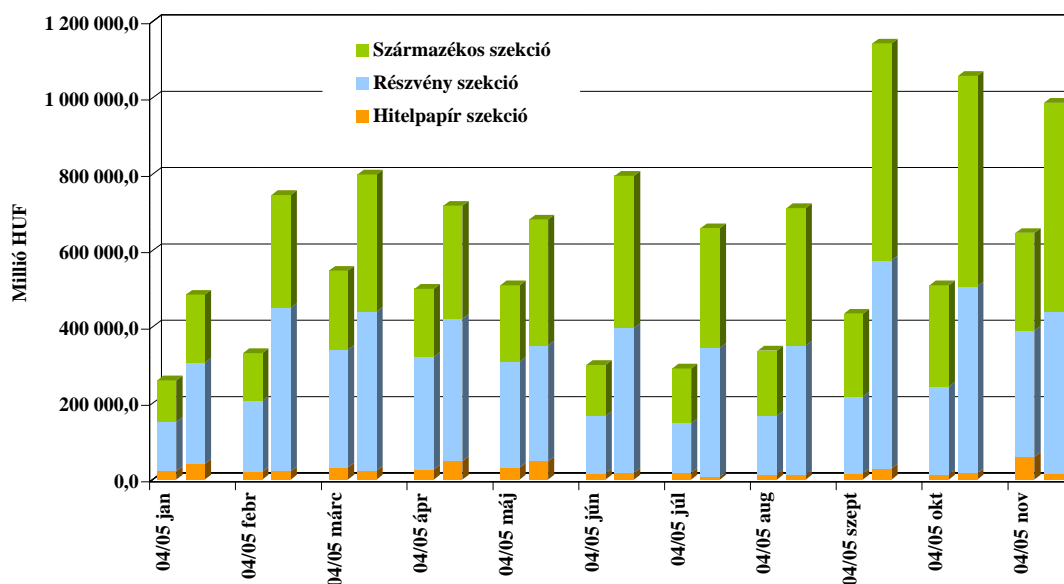
2005 második felében hét hitelpapír-kibocsátó jelent meg a BÉT-en. Az elmúlt évben egy új kibocsátó, az ELLA Elso Lakáshitel és Kereskedelmi Bank Zrt. jelent meg a BÉT-en. 2005-ben 23 új jelzáloglevél-sorozatot és 8 új kötvénysorozatot vezettek be a Budapesti Értéktőzsdére. A közeljövőben várhatóan euróban denominált kötvénnyel is lehet majd kereskedni a BÉT hitelpapír piacán.

## Származékos piac

A forgalom élénkülése az azonnali piac mellett a származékos piacon is ugrásszerű volt. A 2005 novemberéig eltelt időszak forgalma 110 százalékkal haladta meg a megelőző évet.

Az előző évhez hasonlóan, a határidős piac 2005-ben is kiemelkedő teljesítményt nyújtott a Budapesti Értéktőzsdén. Ez a kedvező változás főleg a devizapiac 2003-ban megindult felfutásának köszönhető, amely egyrészt a forint volatilitásának megnövekedése, másrészt a kedvezőbbé váló adó jogszabályok miatt következhetett be. Nem szabad azonban figyelmen kívül hagyni a Budapesti Értéktőzsde egyre szélesedő termékpalettáját sem, amely 2002 őszén deviza keresztkontraktusokkal bővült.

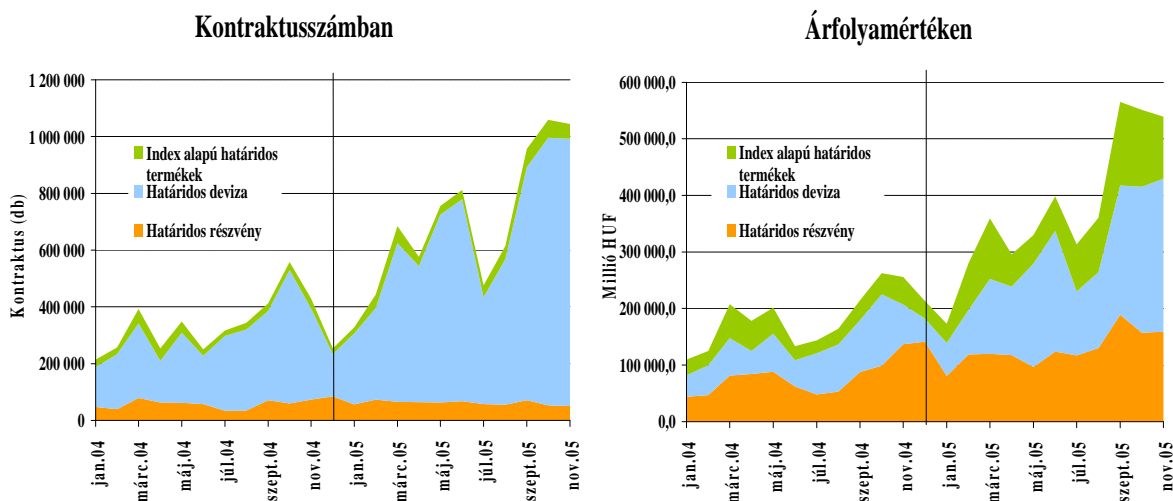
**A havi forgalom összehasonlítása 2004-2005-ben, szekciók szerinti bontásban**



2005-ben a származékos piac nemcsak tartani tudta a már 2004-ban kialakult havi kontraktus-számot, hanem ez a mutató szinte egész évben lendületesen növekedett. Enyhébb megtorpanás csak július-augusztus hónapokban volt tapasztalható, ezt követően ismét felfelé szárnyalt a forgalom. A tetopontot októberre érte el, amikor is – a meghatározó - határidős devizapiaci szegmensben 940 ezernél is több kontraktust kötöttek. Így összességében csak devizában 2005. november végéig 6,6 millió kontraktus született, ami 122 százalékkal meghaladja a teljes 2004-es évi mennyiséget.

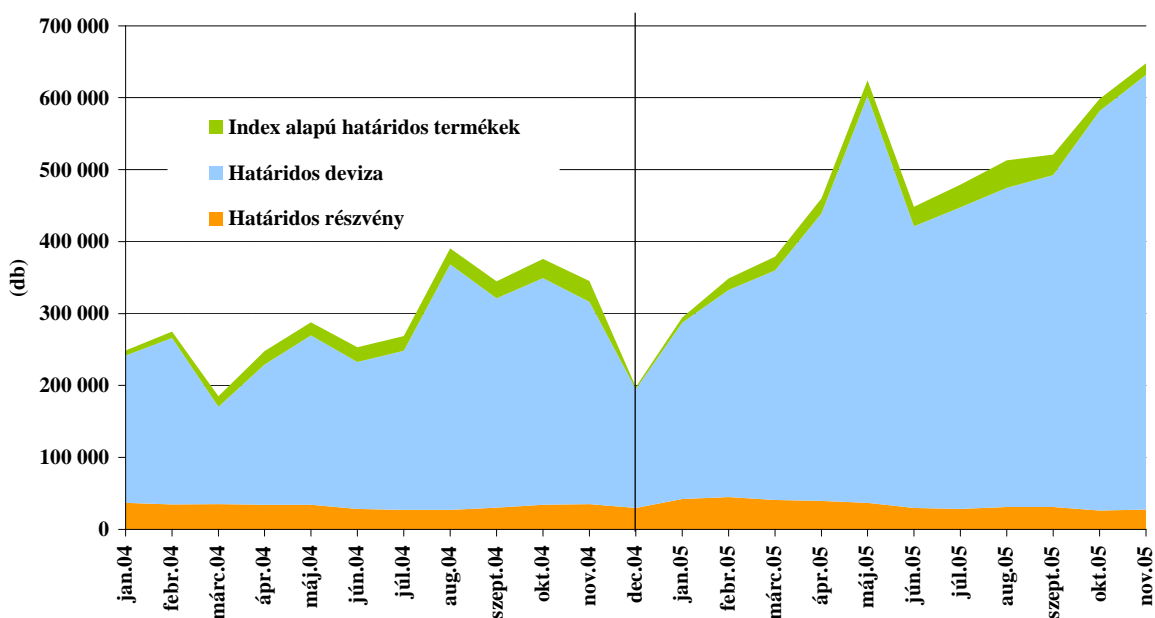
A forgalom árfolyamértékét tekintve hasonló tendencia figyelhető meg. A kötések összértéke 2005 első 11 hónapjában 4165 milliárd forintot tett ki, ami 109 százalékkal magasabb, mint egy évvel korábban.

## Határidos piaci havi forgalom 2004-2005-ben



A nyitott kötésállomány 2005-ben a forgalomhoz hasonló dinamikával emelkedett a származékos piacon. 2005. november végéig a nyitott pozíciók mennyisége 648 ezer kontraktus volt, amelynek több mint 93 százaléka, 605 ezer kontraktus a devizapiacra, 16 ezer kontraktus a BUX-BUMIX indexek piacán, míg 27 ezer kontraktus az egyedi részvény alapú termékek piacán volt nyitva.

## A nyitott kötésállomány alakulása 2004-2005-ben (kontraktusszámban)



## **Egyedi részvény és BUX index alapú termékek**

A Budapesti Értéktőzsde piacának árfolyamérték alapján hagyományosan legnépszerűbb terméke a BUX index kontraktus volt, sőt az instrumentum forgalma árfolyamértéken számolva 136 százalékkal nőtt az előző évhez képest. A rendkívüli emelkedés elsősorban az index értékének erősödésével magyarázható. Az érdeklődés továbbra is az év végi lejáratra koncentrált, csak úgy, mint az elmúlt években is. Más lejáratokban csak elvétve mutatkozott aktivitás.

## **Devizapiac**

A devizapiac forgalmának újraindulására 2002 végéig kellett várni, mikor az árfolyamértéken vett éves forgalom megnégyszereződött az előző évihez képest. 2003-ban az éves forgalom több mint ötszörösére nőtt a 2002-es adatokhoz viszonyítva. 2004-ben még ezt is sikerült megduplázni, 2005 pedig jóval felülmúlta a devizapiaci szempontból eddigi legsikeresebb 1998-as évet is.

Mérföldkőnek számított 2003-ban a deviza keresztkontraktusok megjelenése, majd a 2005. évi BÉT-BÁT integráció kapcsán végrehajtott termékbovítés is. 2005-ben a devizapiaci forgalom a származékos piaci forgalom mintegy 43 százalékát tette ki, mely 7 százalékos részesedésnövekedést jelent az előző évihez képest.

2005. november végéig mind kontraktusszámban, mind pedig árfolyamértéken a legnagyobb forgalmat az EURO/USD és a GBP/USD termékekben bonyolították a szereplők, az üzletek mintegy harmadát ebben a két termékben kötötték. A kontraktusszámot tekintve a képzeletbeli dobogó harmadik fokát az EUR/HUF kontraktus foglalja el, 8 százalékos részesedéssel.

## **Opciós piac**

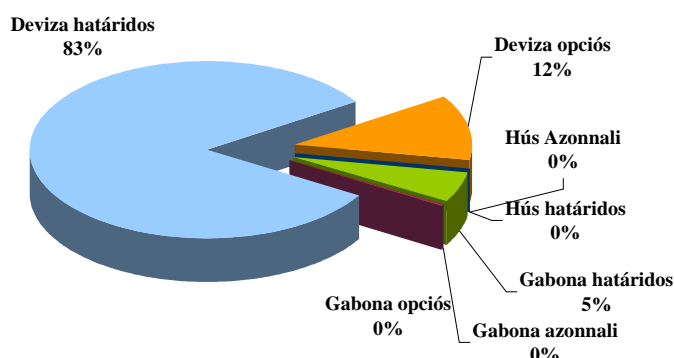
A BÉT opciós piacán 2004 nyarán kötöttek először devizaopciós ügyletet. 2005 elején két újabb deviza/forint opciós kontraktust vezettek be, majd a tőzsdeintegráció révén újabb 11 keresztkontraktus kereskedésére nyílt lehetőség. 2005 novemberéig a forgalom az előző évihez képest megháromszorozódott, 185500 darab kontraktusnyi opcióra kötöttek ügyletet 33 milliárd forintos árfolyamértéken. A termékkörben kötött ügyletek a tavalyi évhez hasonlóan mind árfolyamértéken, mind pedig kontraktusszámban messze meghaladják az egyedi részvény alapú opciós ügyletek forgalmát.



## BÁT-BÉT integráció

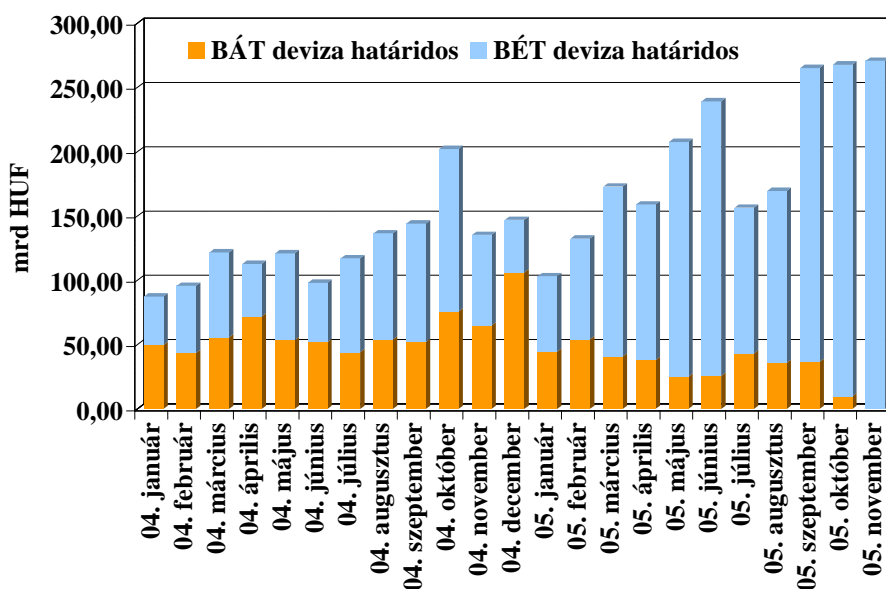
A 2005-ös év talán legkiemelkedőbb eseménye az áruzozsdei integráció volt. A BÁT meghatározó, 83 százalékos forgalmat jelentő határidős devizapiaci szegmensének havi statisztikái azt jelzik, hogy az utóbbi hónapokban a határidős devizapiaci forgalma fokozatosan áttevődött a BÉT azonos szegmensébe. A BÉT határidős devizapiacán novemberben, az egyesülést követően, 270 milliárd forintos forgalmat bonyolítottak.

### BÁT termékek forgalmának százalékos megoszlása 2005-ben októberig



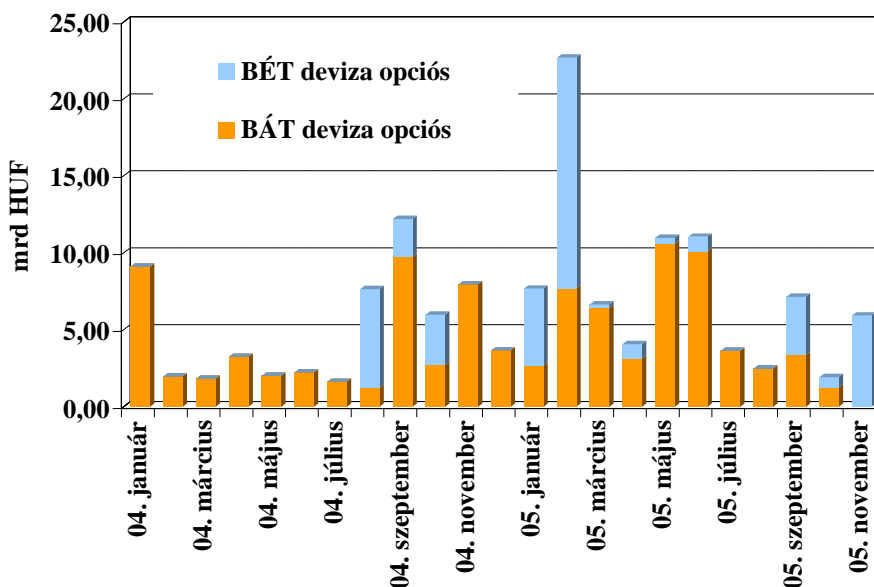
2005-ben a BÁT forgalmának csaknem 100 százalékát lefedték a határidős deviza, opciós deviza, valamint a határidős gabona termékek, így 2005-ben a BÁT összforgalma 429 milliárd forintot tett ki, amely csaknem fele a BÁT előző évi forgalmának.

### Határidős devizapiaci összesített forgalom



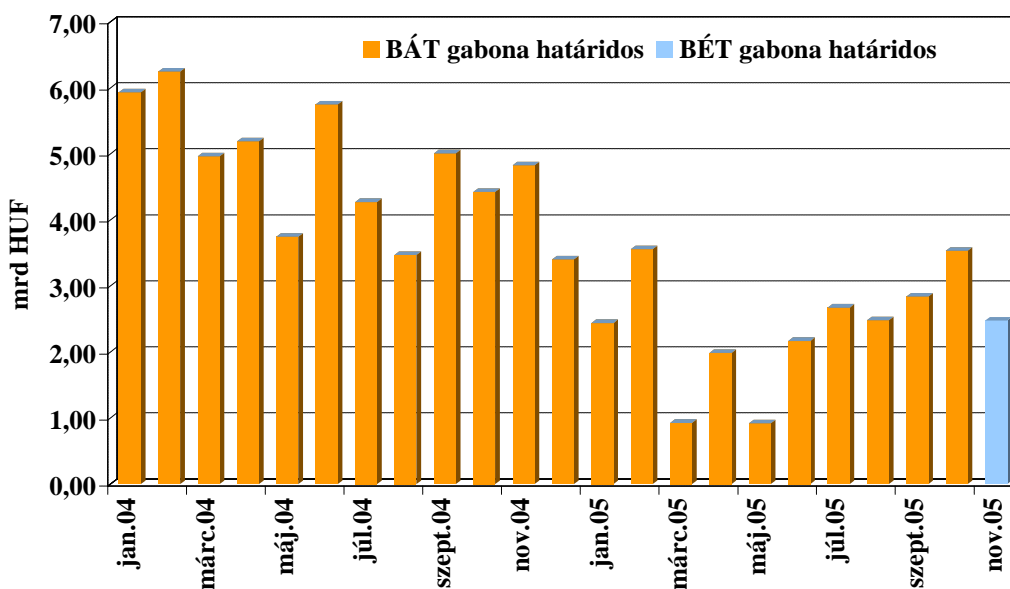
Novemberben az opciós devizapiaci forgalom megközelítette a 6 milliárd forintot.

### Opciós devizapiaci összesített forgalom



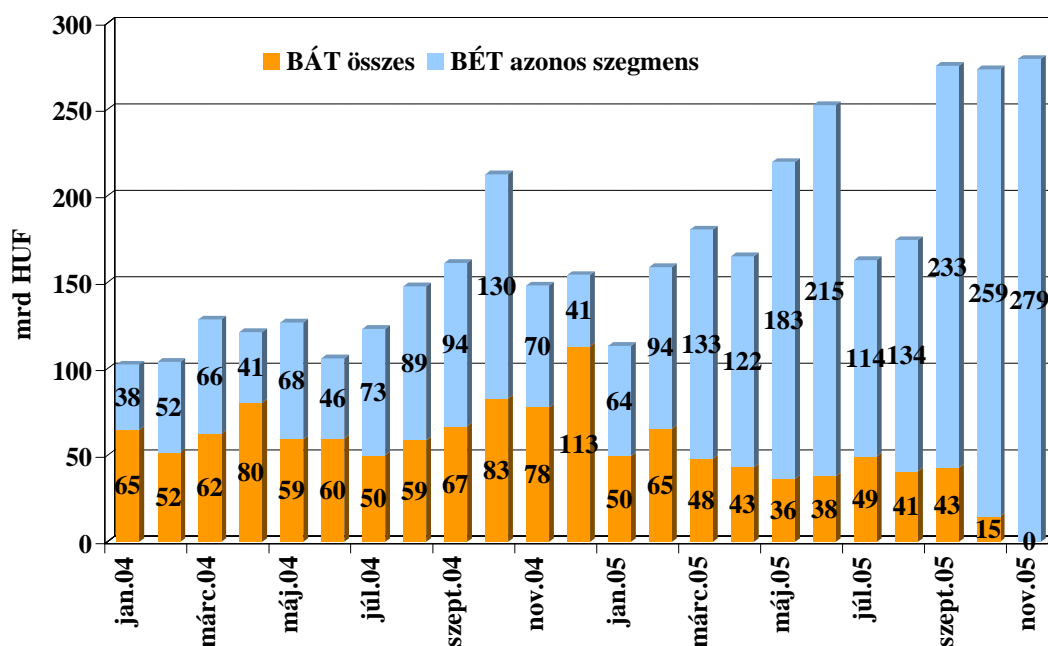
A BÁT harmadik legnagyobb szegmense, a határidős gabonapiac forgalma az elmúlt időszakban elmaradt a korábbi évek volumenétől, ennek azonban elsősorban külső okai vannak (pl. intervenciós felvásárlás).

### Határidős gabona összesített forgalom



A BÁT három meghatározó - határidős deviza, opciós deviza, valamint a határidős gabona - termékcsoportjának, illetve a BÉT azonos szegmensének forgalomalakulását összehasonlítva a következőket figyelhetjük meg: a szegmens novemberi forgalma elérte a 279 milliárd forintot, ami némileg meghaladja az előző hónapokét.

## BÁT-BÉT forgalom-transzformáció (határidos deviza, opciós deviza, határidos gabona)



### A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság gazdálkodása

A Budapesti Értéktőzsde árbevétele 2005-ben várhatóan 3,4 milliárd forint lesz majd, ami közel 50 százalékkal magasabb az előző évihez képest. A BÉT továbbra is szigorú gazdálkodást folytat, amelynek eredményeként a költségek alapvetően csak az inflációval megegyező mértékben emelkedtek, illetve olyan elemekkel bővültek, mint a tozsdei imázskampány, illetve a BÉT 15 éves évfordulójának rendezvénysorozat-költségei. Az előbbieknél köszönhetően a BÉT 2005. éves adózott eredménye várhatóan megközelíti a 2 milliárd forintot, mely közel duplája lesz az előző évinek (2004-ben az éves eredmény 1 038 347 ezer forint volt. A kedvezőbb eredmény elsősorban a magasabb kereskedési díjbevételeknek, illetve a KELER-től kapott magas osztaléknak (533 millió forint) köszönhető.)

### Stratégia

A magyar részvénytőzsde hosszú távú kedvező kilátásai mellett tette le a voksát az a nemzetközi bankokból és a Wiener Börse AG-ból álló befektetői csoport is, amely az elmúlt év tavaszán a BÉT többségi stratégiai tulajdonosa lett. A Budapesti Értéktőzsde stratégiájának alapeleme a keresleti és a kínálati oldal bővítése, valamint a belföldi tokepiaci szolgáltatás-láncolat integrációja. Ez utóbbi célkitűzésnek első lépése a BÉT és a BÁT integrációja volt, amely 2005 novemberében sikerrel zárult. A bécsi és a budapesti tozsde közösen dolgozik a kelet-európai tozsdeszövetség létrehozásán. Bár a varsói tozsde privatizációjának folyamata a lengyel belpolitika változások miatt lelassult, a regionális tozsdeszövetség létrehozása továbbra is kiemelt stratégia cél.

A BÉT sikeres lobbizási tevékenységet folytatott a nyugdíj-elotakarékossági számla bevezetéséért, illetve javaslatot dolgozott ki állami tokepiaci-élénkítő csomag létrehozására. Ennek köszönhetően módosították a tokepiaci törvényt, bevezették a nyugdíjpénztárak öt évre vonatkozó hozamjelentését, megvalósult az osztalékadó differenciálása, állami segítséget kaphatnak a tozsdei bevezetéshez a vállalatok és csupán 2007-től vezetnek be majd az elfogadható mértéku és egységes kamat- és árfolyamnyereség-adót.

A Budapesti Értéktőzsde stratégiájában rendkívül nagy hangsúlyt fektet a belföldi piac fejlesztésére is. A hazai befektetői bázis továbbra is strukturális problémákkal küzd, ami túlzottan érzékennyé teszi piacunkat. A lakossági megtakarítások elégtelensége mellett azok formája, felhasználása, a hosszú távú szemlélet hiánya is elmaradott szerkezetre utal. Ez folyamatosan jelentős veszteségeket okoz a háztartásoknak, és áttételesen az egész nemzetgazdaságnak. Ezzel függ össze az is, hogy a háztartások mellett a hazai intézményi befektetők részvénypiaci szerepvállalása is elmarad a fejlett országok gyakorlatától. A BÉT stratégiai feladatának tekinti, hogy aktív szerepet vállaljon minden olyan kezdeményezésben, amelynek a lakosság pénzügyi kultúrájának javítása és az általános közgazdasági tudásszint emelése a célja. A Budapesti Értéktőzsde és a pénzpiac meghatározó szerepei által létrehozott Öngondoskodás Alapítvány immáron két éve dolgozik azon a társadalmi szemléletformáló programon, amely a pénzügyi tudatosság erősítését, a pénz- és tokepiaci ismeretek terjesztését és a tozsdézés népszerűsítését végzi.

**A szekciótagok forgalma az azonnali piacon 2004-2005. januártól-novemberig.  
(árfolyamértéken)**

Szekciótag	2 004	2 005
ERSTE Bank Befektetési Magyarország Rt.	566 904 946 550	872 191 653 615
K & H Equities (Hungary) Értékpapírkereskedelmi ZRt.	215 766 314 888	650 968 135 159
CONCORDE Értékpapír Rt.	310 184 917 074	555 620 664 757
HVB Bank Hungary Rt.	322 368 119 630	483 118 169 607
CASHLINE Értékpapír Rt.	370 856 072 780	429 839 185 290
ING Bank (Magyarország) Rt.	119 819 652 965	271 180 321 123
BUDA-CASH Brókerház Rt.	148 618 525 824	246 971 534 607
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.	126 778 243 734	242 800 588 411
EQUITAS BRÓKER Rt.	67 883 207 846	129 029 328 963
Általános Értékforgalmi Bank Rt.	41 370 541 592	116 383 629 019
Magyar Külkereskedelmi Bank Rt.	104 497 485 396	108 732 148 991
INTER-EURÓPA BANK Rt.	40 237 526 108	104 548 327 624
Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt.	32 404 780 100	78 478 370 009
CIB Közép-Európai Nemzetközi Bank Rt.	51 138 890 455	74 973 695 006
RAIFFEISEN BANK Rt.- RAIFFEISEN Értékpapír és Befektetési Rt.	45 005 293 669	72 370 967 324
QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Rt.	13 724 824 358	30 888 903 868
Kereskedelmi és Hitelbank Rt.	7 879 524 489	22 577 707 271
KDB Bank (Magyarország) Rt.	18 744 877 718	18 699 563 994
Raiffeisen Centrobank AG	0	17 944 544 195
WOOD & Company Financial Services a.s.	0	12 081 305 551
Biztonság Invest Befektetési és Értékpapírkereskedelmi Rt.	3 399 960 141	10 005 012 184
EQUILOR Befektetési Rt.	2 260 759 315	9 314 587 719
SPB Befektetési Rt.	0	8 712 117 663
DB Securities Spółka Akcyjna	0	6 318 910 204
REÁLSZISZTÉMA Értékpapír-forgalmazó és Befektető Rt.	856 101 270	4 447 378 470
Deutsche Bank Rt.	6 864 254 078	3 179 191 232
Centralny Dom Maklerski PEKAO SA	0	1 403 831 265
Citibank Rt.	16 944 366 271	1 365 360 240
Dresdner Bank AG Magyarországi - Fióktelep Dresdner Bank (Hungaria) Rt.	3 096 114 329	542 762 535
EMITA Értékpapír Befektetési és Szolgáltató Részvénytársaság	0	186 167 612
SWAP Tőzsdeügynöki Rt.	24 714 670	112 460 625
HAMILTON Tőzsdeügynökség Rt.	14 920 888	50 972 329
WestLB Hungaria Bank Rt.	18 747 181	13 439 250
BNP PARIBAS Hungária Bank Rt.	433 159 788	6 135 478
CODEX Értéktár és Értékpapír Részvénytársaság	0	0
Magyar Nemzeti Bank	0	0

**A szekciótágok forgalma a származékos piacon 2004-2005. januártól-novemberig.  
(kontraktusban)**

Szekciótág	2 004	2 005
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.	1010258	2 816 538
Hamilton Tőzsdeügynökség Rt.	0	2 256 164
Raiffeisen Centrobank AG	824414	1 880 069
SWAP Tőzsdeügynöki Rt.	909	1 581 573
ERSTE Bank Befektetési Rt.	2325284	1 511 761
Buda-Cash Brókerház Rt.	1096183	1 216 138
Hungarograin Tőzsdeügynöki Szolgáltató Rt.	162577	1 161 936
Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt.	732356	1 077 292
K & H Equities (Hungary) Értékpapírkereskedelmi Bank Rt.	430848	652 077
EQUILOR Befektetési Rt.	0	455 385
Cashline Értékpapír Rt.	534506	455 059
CONCORDE Értékpapír Rt.	240666	380 974
QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Rt.	95457	123 743
Magyar Külkereskedelmi Bank Rt.	13452	94 854
EQUITAS Bróker Rt.	27225	74 234
Inter-Európa Bank Rt.	18060	67 072
KDB Bank (Magyarország) Rt.	83897	54 721
CIB Közép-európai Nemzetközi Bank Rt.	51322	10 988
HVB Bank Hungary Rt.	4800	3 934
EMITA Értékpapír Befektetési és Szolgáltató Részvénytársaság	0	1 903
Westdeutsche Landesbank (Hungaria) Rt.	0	100

*Készítette: Tóth Zoltán /BÉT Rt./*