

## REKORDMÉRETŰ FORGALOMMAL ÉS KIVÁLÓ EREDMÉNNYEL ZÁRJA AZ ÉVET A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE

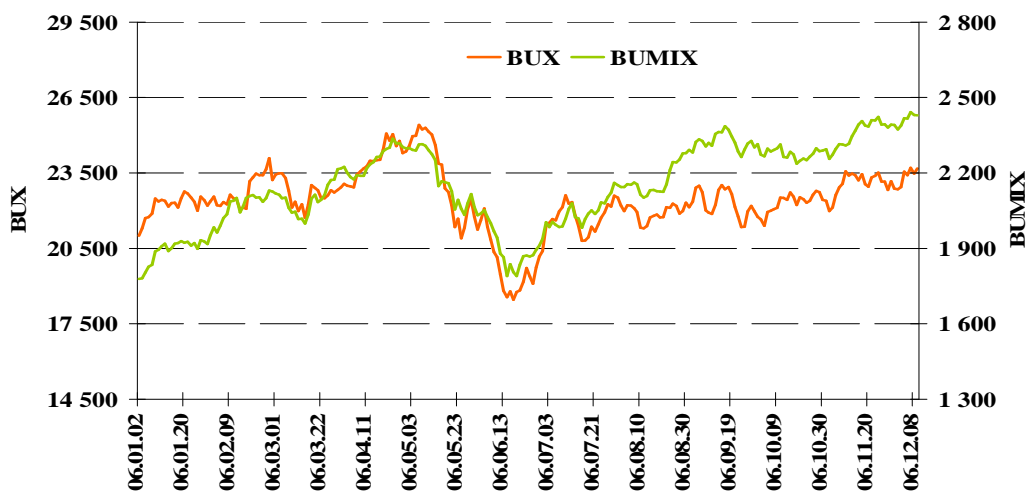
ÖSSZEFOGLALÓ A BÉT 2006-OS ÉVÉRŐL

### BÉT elemzések, 2006. december

#### Versenyképes teljesítmény

A Budapesti Értéktőzsde irányadó indexe – a BUX index - a 2006-ban globális összehasonlításban is versenyképes teljesítményt produkált, 13 százalékkal emelkedett. Ez a teljesítmény régiós szinten is megállja a helyét, különösen akkor, ha figyelembe vesszük a korábbi évek folyamatos emelkedését is, hiszen az elmúlt két évben összesen 60 százalékot meghaladó mértékben nőtt az index értéke. Ráadásul – kockázatmentes alternatívaként - az állampapírokon elérhető maximális hozam csupán 7-8 százalék körül ingadozott, amelyet a BUX index jócskán felülmúlt. Az eddig húzótermékeknek számító blue-chip papírok teljesítményét jelentősen meghaladta a kis és közepes kapitalizációjú részvények hozama, amelyek növekedését a BUMIX index alakulásán lehet lemérni. A BUMIX index éves növekedése 2006 végére megközelítette a 40 százalékot.

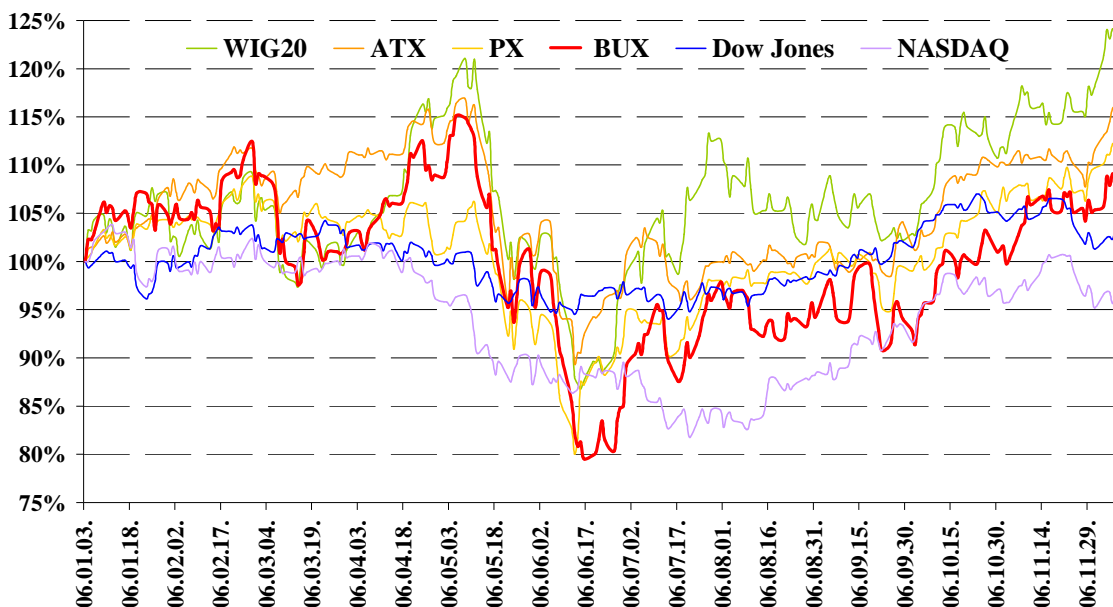
**A BUX és BUMIX index alakulása 2006-ban**



A BUX index kiegyensúlyozott emelkedése a 2006. májusi korrekciónak köszönhetően megtorpant. Az index csak a nyári hónapokban tudott magához térni, majd ezt követően emelkedése - kisebb megszakításokkal – egyenes volt. A növekedés bázisául – a tavalyi évhez hasonlóan – a blue-chip papírok szolgáltak, amelyek – éves szinten - a várakozásoknak megfelelően teljesítettek, így továbbra is vonzó befektetési alternatívaként szerepelnek a külföldi

befektetési alapok portfoliójában. Közülük is kiemelendő - kapitalizációjukat tekintve a két legnagyobb részvény - az OTP és a MOL, amelyek 2006-ban 13, illetve 11 százalékos árfo-lyam-növekedést produkáltak.

### Indexek relatív teljesítménye 2006-ban



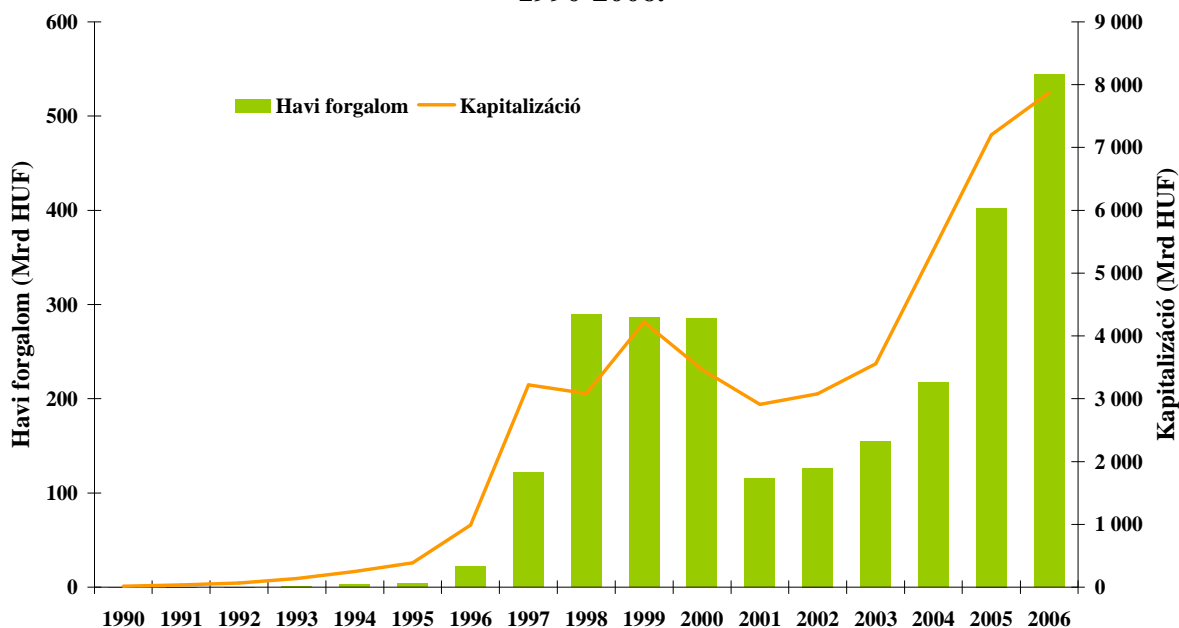
A növekedés háttérében továbbra is alapvetően két tényező áll. A tőzsdei cégek folyamatosan emelkedő jövedelmezősége stabil alapot teremtett az áremelkedésnek, és sikeresen ellensúlyozta az év során megerősödő makrogazdasági bizonytalanságok hatását. Mindemellett a kedvező nemzetközi befektetési klímának köszönhetően a közép-kelet-európai térség továbbra is hangsúlyos szerepet kapott a külföldi intézményi befektetők portfoliójában.

## Élénk forgalom

### Azonnali piac

A 2006-os év egyik legmeghatározóbb folyamata – hasonlóan a 2005-ös évhez – a forgalom tartós élénkülése volt. Az 1998-2000-es időszakban a Budapesti Értéktőzsde havi átlagos forgalma megközelítette a 300 milliárd forintot, majd ez a 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 2006-os évre -, amikor is a BÉT havi átlagos forgalma nemcsak elérte az 1998-2000-es szintet, hanem jelentősen meg is haladta azt, felülmúlva a havi átlagos 500 milliárd forintot.

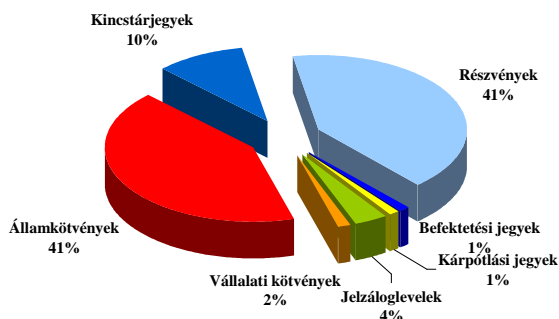
## A kapitalizáció és a havi forgalom alakulása a részvényt piacon 1990-2006.



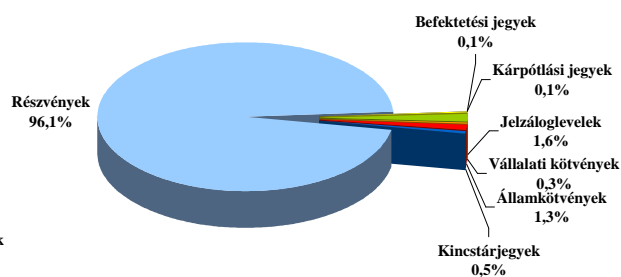
A Budapesti Értéktőzsde azonnali piacának két szekciója közül továbbra is a részvény szekció adja a forgalom meghatározó részét. 2006-ban a részvény szekció átlagos napi forgalma 17,8 milliárd forintról – közel 50 százalékos emelkedéssel - 26,1 milliárdra nőtt, a havi átlagforgalom pedig meghaladta az 540 milliárdot. A legaktívabb hónap a május –vagyis a korrekció időszaka - volt, amikor is több mint 900 milliárd forint értékben kötöttek üzleteket a tőzsde részvényt piacon.

Az értékpapír-típusok közül változatlanul a részvények állnak az érdeklődés középpontjában: az elmúlt évhez hasonlóan a forgalom 96 százaléka ezen a piacon bonyolódik. A kapitalizáció tekintetében kiegyenlítettebb az egyes értékpapírok megoszlása, köszönhetően a jelentős államkötvény-, illetve kincstárjegy-állománynak, amelyek együttesen a tőzsdei kapitalizáció több mint 50 százalékát adják.

**A kapitalizáció megoszlása az azonnali piacon  
2006. november**



**Az azonnali piac forgalmának megoszlása  
2006 januárjától novemberig**



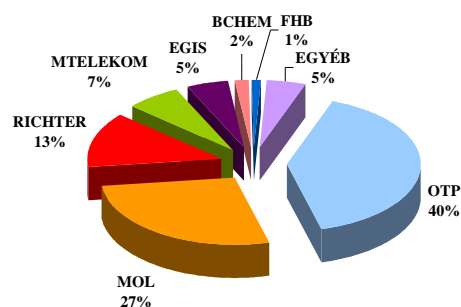
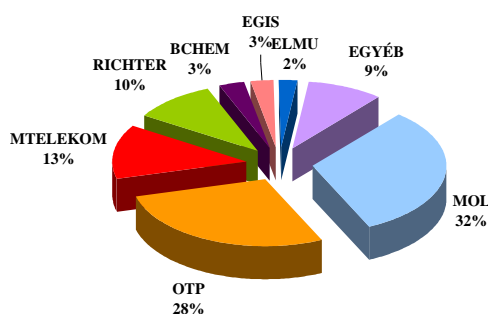
## Részvénypiac

2006-ban hat részvénykibocsátó hagyta el a BÉT részvényparkettjét: az Antenna Hungária Rt., a DOMUS Nyrt., a HUNGAGENT Nyrt., a GLOBUS Nyrt., a Skoglund Holding Nyrt., és végül a DÉMÁSZ Nyrt.

Örömteli hír viszont, hogy három új részvényt vezettek be a Budapesti Értéktőzsde részvénypiacára: a TvNetWork Telekommunikációs Szolgáltató Nyrt. részvényeiivel 2006. augusztus 7-től lehet kereskedni a BÉT-en. A Bookline.hu Internetes Kereskedelmi Nyrt. és a Graphisoft Park SE Ingatlanfejlesztő Európai Részvénytársaság papírjait egy napon, 2006. augusztus 28-án vezették be a BÉT részvénypiacára. A bevezetéseket segítette 2005-2006-ban a Gazdasági és Közlekedési Minisztérium által évente rendelkezésre bocsátott 100 millió forintos pályázati keret, amely a tőzsdére lépő társaságok nyilvános kibocsátását hivatott ösztönözni.

A piac koncentrációja magas, a négy blue-chip papír adja a forgalom 87 százalékát, együttes kapitalizációjuk pedig eléri a részvénypiac 83 százalékát. 2006-ban a BÉT-en jegyzett két legnagyobb kapitalizációjú vállalat, a MOL és az OTP együttesen a piaci tőkeérték 60 százalékát adta, míg együttes forgalmuk elérte a 67 százalékot.

A részvénykapitalizáció részvények közötti megoszlása 2006-ban



## Hitelpapír piac

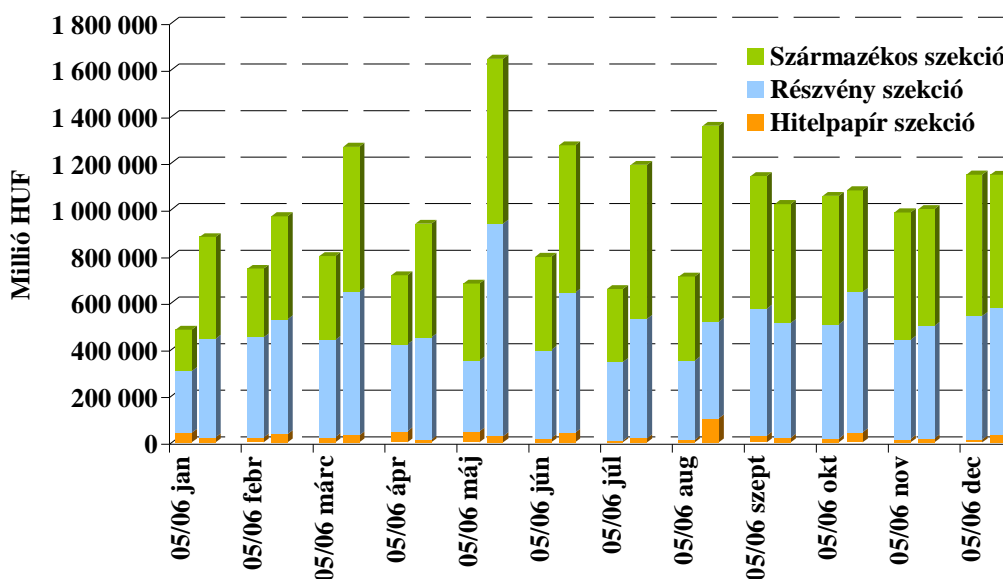
A hitelpapírok piacán 2006-ban tovább folytatódott a belső átrendeződés: a nem az állam által kibocsátott értékpapírok jelentősége idén is tovább növekedett, azonban az állampapírok szerepe továbbra is meghatározó volt. Az állampapírok összkapitalizációja 2006-ban 9400 milliárd forint, mindez a hitelpapír szekció kapitalizációjának 91 százalékát teszi ki.

A hitelpapír piac összforgalma 2006-ban több mint 410 milliárd forint volt, amely az azonnali piac teljes forgalmának közel 6 százalékát adta. A hitelpapír piacon belül az állampapírok 41, a vállalati kötvények 38, a jelzáloglevelek pedig a forgalom 21 százalékát adják. Az állampapírok arányának növekedése a hitelpapír piacon nagymértékben a kincstárjegyek forgalomműködésének volt köszönhető, amelyek forgalma több mint 90 százalékkal emelkedett a 2006-os év során

## Származékos piac

A forgalom élénkülése az azonnali piac mellett a származékos piacon is jelentős volt. A 2006 novemberéig eltelt időszak forgalma 30 százalékkal haladta meg az előző évit.

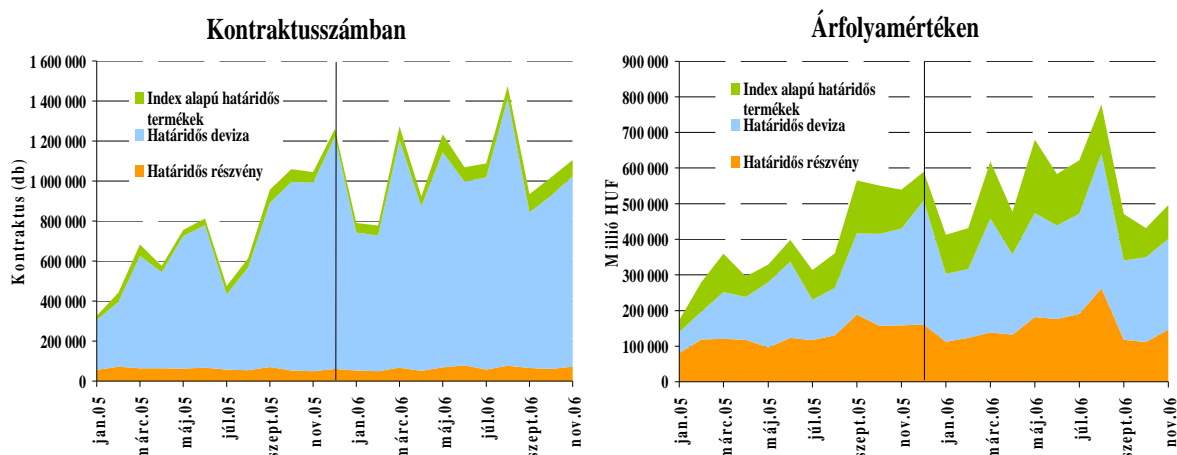
### A havi forgalom összehasonlítása 2005-2006-ban, szekciók szerinti bontásban



2006-ban a származékos piac nemcsak tartani tudta a már 2005-ben kialakult havi kontraktus-számot, hanem – habár volatilisán - a mutató szinte egész évben növekedett. Enyhébb megtorpanás csak rövidebb időszakokban volt tapasztalható, majd ezeket követően ismét emelkedett a forgalom. A tetőpontot augusztusban érte el, amikor is – a meghatározó - határidős devizapiaci szegmensben 1,3 milliónál is több kontraktust kötöttek. Ekkor a kormányzati konszolidációs csomag részeként – a tervezettnél korábban – 2006. szeptember 1-jén bevezették az árfolyamnyereség-adót, amely meglehetősen negatívan érintette a származékos piac forgalmát, hiszen itt elsősorban hazai magánbefektetők kereskednek. Ezután a származékos piac forgalma az év végéig a szeptemberivel közel azonos szinten stabilizálódott. Így összességében csak devizában 2006. november végéig 10,2 kontraktus született, ami 32 százalékkal meghaladja a teljes 2005-ös évi mennyiséget.

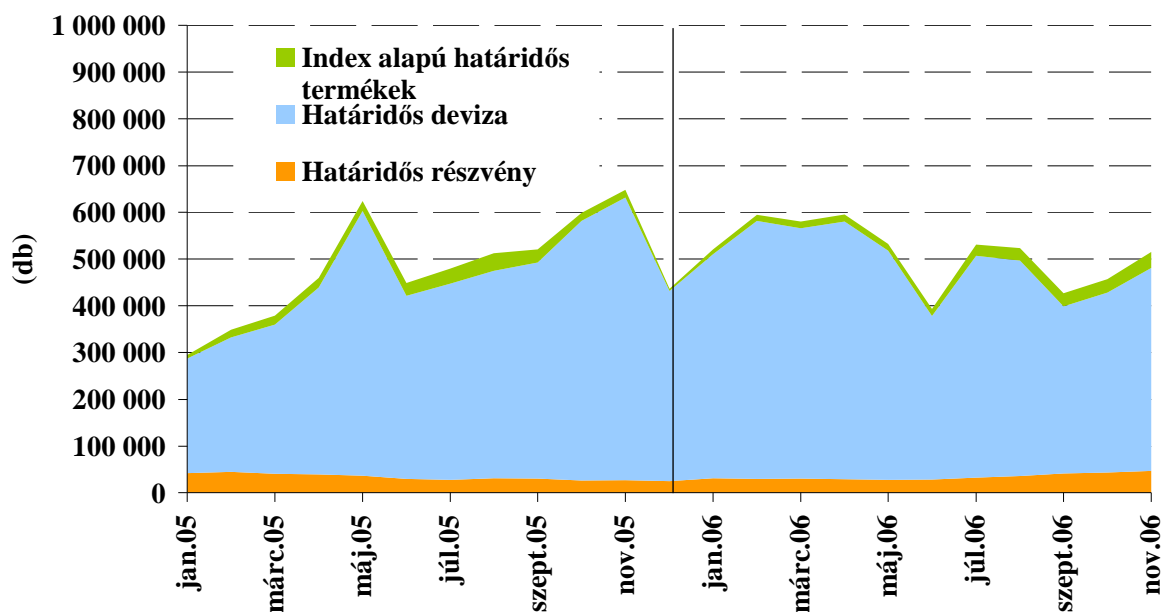
A forgalom árfolyamértékét tekintve is hasonló tendencia figyelhető meg. A kötések összértéke 2006 első 11 hónapjában 6279 milliárd forintot tett ki, ami 50 százalékkal magasabb a megelőző év azonos időszakához viszonyítva.

## Határidős piaci havi forgalom 2005-2006-ban



A nyitott kötésállomány 2006-ban a forgalommal megegyező dinamikával változott a származékos piacon, amelyet összességében – habár csak enyhe mértékben – a BUX index alapú határidős, illetve néhány határidős részvény alapú termék körében végrehajtott kontraktus méret csökkentés hatása torzít.

### A nyitott kötésállomány alakulása 2005-2006-ban (kontraktusszámban)



### Egyedi részvény és BUX index alapú termékek

A Budapesti Értéktőzsde piacának hagyományosan legnépszerűbb terméke, árfolyamérték alapján a BUX index kontraktus volt. Az instrumentum forgalma árfolyamértéken számolva 2006 novemberéig 50 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest és értéke elérte a 1448 milliárd forintot. Az érdeklődés továbbra is az év végi lejáratra koncentrált, csak úgy, mint az elmúlt években is.

## **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. A lendület 2006-ban sem csökkent, így novemberig a devizapiac árfolyamértéken számított forgalma 60 százalékkal emelkedett az előző év azonos időszakához képest

Mérföldkőnek számított 2003-ban a deviza keresztkontraktusok megjelenése, majd a 2005. év novemberi BÉT-BÁT integráció kapcsán végrehajtott termékbővítés is. A két tőzsde integrációjának szinergikus hatásai jelentősen bővítették a devizapiac likviditását. 2006-ban a devizapiaci forgalom a származékos piaci forgalom mintegy 46 százalékát tette ki árfolyamértéken számítva, amely 3 százalék részesedésnövekedést jelent az előző évihez képest.

## **Opció 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. 2006-ban 2 új deviza opciós keresztkontraktust vezettek be a BÉT-re. 2006 novemberéig a forgalom árfolyamértéken számítva az előző év azonos időszakához képest majd meghatszorosodott, így novemberig 272 milliárd forint értékben kötöttek ügyleteket az opciós piacon. A termékkörben kötött ügyletek a tavalyi évhez hasonlóan mind árfolyamértéken, mind pedig kontraktusszámban messze meghaladják az egyedi részvény alapú opciós ügyletek forgalmát.

## **Áruszekció**

A BÉT áruszekciójáról 2005 novemberétől beszélhetünk, hiszen ekkor valósult meg a BÁT és a BÉT integrációja. Az elmúlt év során az áruszekció forgalma meghaladta - árfolyamértéken számítva - a 27 milliárd forintot. A forgalom felét határidős takarmánykukoricában kereskedték, míg a határidős napraforgó 16 százalékot, az opciós árutermekek 10 százalékot, a határidős takarmánybúza pedig 8 százalékot tett ki az áruszekció 2006-os forgalmából. Ez év tavaszától megjelent a határidős arany-kontraktus a BÉT termékpalettáján, amely eddig csak szerényebb sikert eredményezett.

## **A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság gazdálkodása**

A Budapesti Értéktőzsde árbevétele 2006-ban várhatóan 3,2 milliárd forint lesz majd, ami közel 0,6 milliárd forinttal magasabb az előző évinél. Ez elsősorban a kiemelkedő részvénytársasági forgalomnak köszönhető. A BÉT továbbra is szigorú gazdálkodást folytat, amelynek eredményeként a költségek alapvetően csak az inflációval megegyező mértékben emelkedtek. Az előbbieknél köszönhetően a BÉT 2006. éves adózott eredménye várhatóan megközelíti a 2,3 milliárd forintot, amely közel megegyezik az előző éves adózott eredményével (2005-ben az éves eredmény 2,364 ezer forint volt).

## Stratégia

A Budapesti Értéktőzsde stratégiájának alapeleme a keresleti és a kínálati oldal bővítése, valamint a belföldi tőkepiaci szolgáltatás-láncolat integrációja. Ez utóbbi célkitűzésnek első lépése a BÉT és a BÁT integrációja volt, amely 2005 novemberében sikerrel zárult. Bár a varsói tőzsde privatizációjának folyamata a lengyel belpolitikai változások miatt lelassult, a regionális tőzsdeszövetség létrehozása továbbra is kiemelt stratégia cél.

A közeljövő egyik legnagyobb feladata lesz az egész hazai tőkepiacnak az új európai uniós jogszabály, a MiFID átvétele. Az új keretelvek várhatóan alapjaiban változtatják meg a piac működési feltételeit, és az erre való felkészülés a Tőzsde stratégiájának is központi eleme. A direktíva magyarországi implementációjában a BÉT szorosan együttműködik a jogszabályalkotókkal és a piaci szereplőkkel.

A Budapesti Értéktőzsde stratégiájában rendkívül nagy hangsúlyt fektet a belföldi piac fejlesztésére is, amelyet többek között a termékpalettájának szélesítésével is elő kíván segíteni. A BÉT-en 2006 tavaszán – az eddig szerényebb sikert eredményező – aranykontraktussal lehet kereskedni. Az év végén - 2006. december 13-án - újabb termék, a BUX ETF is megjelent a BÉT termékpalettáján, amellyel kapcsolatosan nagy várakozásokkal tekint a BÉT a jövőbe. A BUX ETF Alap létrehozásának célja egy olyan befektetési lehetőség megteremtése volt, amely egyesíti az egyedi részvények vételének gyorsaságát és rugalmasságát a befektetési alapok széleskörű kockázatmegosztásával és alacsony költségeivel. Lehetővé teszi továbbá, hogy akár egyetlen részvény áráért egy jól diverzifikált, a piac egészét lefedő portfóliót vásároljon meg a befektető.

A hazai befektetői bázis továbbra is strukturális problémákkal küzd, ami túlzottan érzékenyvé 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 tekintik, hogy aktív szerepet vállaljon minden olyan kezdeményezésben, amelynek a lakosság pénzügyi kultúrájának javítása és az általános közgazdasági tudásszint emelése a célja. A BÉT az internetes kereskedési technológiákban élenjáró brókercégekkel az Equitas Broker Zrt.-vel és az Inter-Európa Bank Nyrt.-vel, valamint a TDC-Telettrader Kft.-vel közösen valós idejű on-line tőzsdei játékot hozott létre, a Tőzsdemágust, amellyel több mint 32 000 potenciális hazai befektető tudott megmozgatni játékos keretek közt.

A Budapesti Értéktőzsde stratégiájának egyik sarkalatos pontja az aktív hazai és nemzetközi kommunikáció. A hazai kommunikációnak pedig a sarokköve a széleskörű és interaktív kapcsolat kialakítása a befektetőkkel. Ennek egyik eszközeként szolgálnak azok a tőzsdei rendezvények, nyílt napok, amelyeket a hazai városokban tartunk. A Budapesti Értéktőzsde 2006-ban hat helyszínen, Pécsen, Veszprémben, Győrött és Sopronban tartottunk nyílt napot a budapesti rendezvények mellett. Ezek a tőzsdei nyílt napok lehetőséget nyújtanak arra, hogy a magánbefektetők és a tőzsdei szolgáltatások iránt érdeklődők megismerkedhessenek a Tőzsde és a tőkepiac működésével, befektetési lehetőségekkel, valamint a piaci szereplők (szekciótagok, tőzsdei adatszolgáltatók, kibocsátó cégek) tevékenységével. A rendezvényeken kiállítással, előadásokkal és ingyenes tőzsdei tanfolyamokkal várjuk az érdeklődőket. Több ezer embert tudunk megismertetni így a tőzsde világával és ingyenes tanfolyamainkat alkalmanként 150-200 helyi érdeklődő hallgatja végig. Ingyenes tanfolyamainkon az idén közel 1500 résztvevő vett részt.



A Budapesti Értéktőzsde 2004-ben megalapította 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. Az idén 5 témában hirdettük meg a pályázatot és a konzultációkon közel 100 diák vesz részt. A dolgozatokat május 18-ig kell elkészíteni a pályázóknak és nyertesek komoly pénzjutalomban részesülnek.

**A szekciótagok forgalma az azonnali piacon 2005-2006. januártól-novemberig  
(árfolyamértéken)**

Szekciótag	2 005	2 006
ERSTE Befektetési Zrt.	872 191 653 615	2 093 567 968 511
KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (korábban: K & H Equities (Hungary) Értékpapírkereskedelmi ZRt.)	650 968 135 159	1 658 694 608 072
CONCORDE Értékpapír ZRt.	555 620 664 757	1 421 191 595 848
ING Bank (Magyarország) Rt.	271 180 321 123	1 346 983 037 849
HVB Bank Hungary Zártkörűen Működő Részvénytársaság	483 118 169 607	1 342 847 373 647
CASHLINE Értékpapír ZRt.	429 839 185 290	858 223 099 054
BUDA-CASH Brókerház Zártkörűen Működő Részvénytársaság	246 971 534 607	586 617 173 264
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.	242 800 588 411	413 847 952 049
Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt.	78 478 370 009	390 307 810 359
CIB Közép-Európai Nemzetközi Bank ZRt.	74 973 695 006	389 853 485 161
EQUITAS BRÓKER Zártkörűen Működő Részvénytársaság	129 029 328 963	373 660 423 393
INTER-EURÓPA BANK Rt.	104 548 327 624	343 526 407 626
WOOD & Company Financial Services a.s.	12 081 305 551	315 706 583 530
Általános Értékforgalmi Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság	116 383 629 019	243 340 117 286
Magyar Külkereskedelmi Bank Rt.	108 732 148 991	232 063 625 051
Raiffeisen Centrobank AG	17 944 544 195	145 526 174 641
RAIFFEISEN BANK Zrt.	72 370 967 324	120 613 106 611
K & H Bank NYRt.	22 577 707 271	107 837 152 917
DB Securities Spółka Akcyjna	6 318 910 204	89 739 338 454
EQUILOR Befektetési Zártkörű Részvénytársaság	9 314 587 719	72 499 203 214
QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Rt.	30 888 903 868	68 026 039 432
Biztonság Invest Befektetési és Értékpapír-kereskedelmi Zrt.	10 005 012 184	19 267 778 196
Deutsche Bank ZRt.	3 179 191 232	17 131 837 196
Citibank Rt.	1 365 360 240	16 876 348 600
REÁLSZISZTÉMA Értékpapír-forgalmazó és Befektető Zrt.	4 447 378 470	15 586 364 326
SPB Befektetési zRt.	8 712 117 663	13 909 483 014
EMITA Értékpapír Befektetési és Szolgáltató Zrt.	186 167 612	13 726 635 321
Dresdner Bank AG Magyarországi Fióktelep	542 762 535	4 088 818 850
Centralny Dom Maklerski PEKAO SA	1 403 831 265	2 972 394 580
HAMILTON Tőzsdeügynökség zRt.	50 972 329	2 344 886 694
SWAP Tőzsdeügynöki Rt.	112 460 625	535 915 210
CODEX Értéktár és Értékpapír Zártkörűen működő Részvénytársaság	0	64 993 538
BNP PARIBAS Hungária Bank Rt.	6 135 478	40 190 382
Magyar Nemzeti Bank	0	0

**A szekciótagok forgalma a származékos piacon 2005-2006. januártól-novemberig  
(tranzakciós díjbevétel HUF)**

<b>Szekciótag</b>	<b>2 005</b>	<b>2 006</b>
Buda-Cash Brókerház Rt.	36 728 760	64 216 405
ERSTE Bank Befektetési Rt.	30 007 730	50 145 518
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.	34 716 020	37 745 705
Cashline Értékpapír Rt.	34 315 050	30 881 255
Raiffeisen Bank Rt.	14 295 491	23 911 196
SWAP Tőzsdeügynöki Rt.	11 816 895	20 557 552
Hamilton Tőzsdeügynökség Rt.	11 184 510	19 716 102
EQUILOR Befektetési Rt.	4 872 035	16 558 245
Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt.	8 646 400	15 210 675
Hungarograin Tőzsdeügynöki Szolgáltató Rt.	6 424 190	12 891 190
EQUITAS Bróker Rt.	3 434 045	12 721 235
KBC Securities Magyarországi Fióktelepe	6 602 720	12 070 290
CONCORDE Értékpapír Rt.	10 750 926	11 377 666
QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Rt.	7 023 990	10 809 920
Inter-Európa Bank Rt.	3 087 250	5 555 510
EMITA Értékpapír Befektetési és Szolgáltató Részvénytársaság	120 860	3 436 610
HVB Bank Hungary Rt.	376 480	3 193 985
CIB Közép-európai Nemzetközi Bank Rt.	263 080	2 970 742
Magyar Külkereskedelmi Bank Rt.	1 622 600	2 787 990
Biztonság Invest Befektetési és Értékpapír Zrt.	0	130 810
Raiffeisen Centrobank AG	960	570
KDB Bank (Magyarország) Rt.	2 282 275	0
Westdeutsche Landesbank (Hungaria) Rt.	2 000	0