

## Kiemelkedő eredménnyel és rekordméretű forgalommal zárja az évét a Budapesti Értéktőzsde

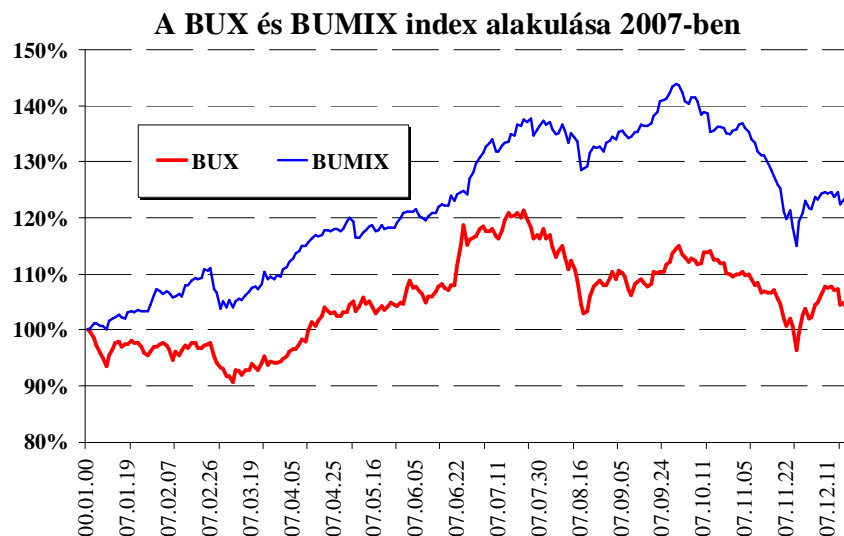
### Összefoglaló a BÉT 2007-es évéről

2007-ben is - hasonlóképpen a korábbi évekhez - rendkívül sikeres évet tudhat maga mögött a Budapesti Értéktőzsde. Bár a részvényárak emelkedése elmaradt a korábbi évek szárnyalásától, de globális összehasonlításban továbbra is versenyképes teljesítményt nyújtott a magyar piac. Emellett, a már korábban is rekordméretű forgalom jelentős mértékben élénkült az azonnali piacon. A Tőzsde idei tevékenységének fókuszában továbbra is a tőzsdére lépő társaságok számának növelése, a részvénykínálat bővítése; és ezzel párhuzamosan a hazai befektetői bázis erősítése állt. Ennek egyik legfontosabb eleme az aktív kormányzati lobbizás volt, a tőkepiac élénkítését célzó ötpontos intézkedési csomag elfogadtatásáért.

A Budapesti Értéktőzsde termékfejlesztésének fókusza a származékos piacról ismét az azonnali piac felé tolódott. A 2006 decemberében bevezetett új termék, a BUX-ETF beváltotta a hozzá fűzött reményeket: a kereskedés első évében a befektetési alapok forgalmának közel a felét adta az új instrumentum. A sikeren felbuzdulva a Tőzsde 2008-ban további ETF-ek, illetve – a csak néhány éves múltra visszatekintő – certificate-ok kibocsátását tervezi.

### Szerényebb, de versenyképes teljesítmény

A Budapesti Értéktőzsde irányadó indexe, a BUX index 2007-ben globális összehasonlításban a korábbi évekhez képest szerényebb teljesítményt produkált, hat százalékkal emelkedett. Azonban ez a teljesítmény régiós szinten is megállja a helyét, különösen akkor, ha figyelembe vesszük a korábbi évek folyamatos emelkedését is: az elmúlt két évben összesen 24\* százalékkal nőtt az index értéke. Kockázatmentes alternatívaként az állampapírokon elérhető maximális hozam az elmúlt két évben 13 százalék körül ingadozott, amelyet a BUX index jócskán felülmúlt.

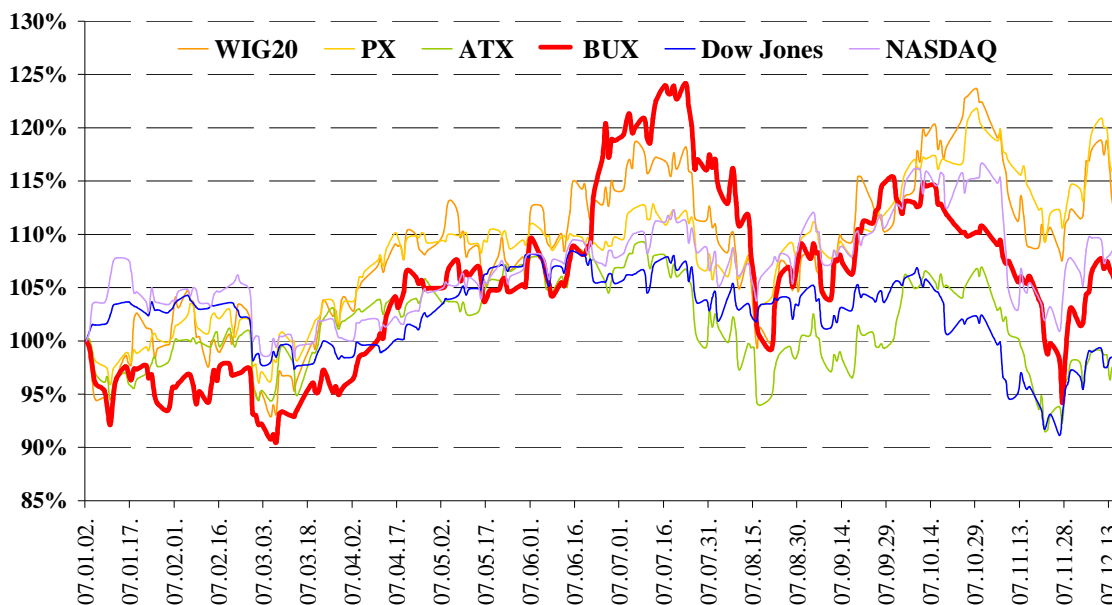


\* 2007. 12. 21-i állapotnak megfelelően

Az eddig húzótermékeknek számító blue-chip papírok teljesítményét jelentősen meghaladta a kis és közepes kapitalizációjú részvények hozama, amelyek növekedését a BUMIX index alakulásán lehet mérni. A BUMIX index növekedése 2007 végére elérte a 27 százalékot.

Az index teljesítményének háttérben továbbra is alapvetően két tényező áll. Habár a tőzsdei cégek folyamatosan emelkedő jövedelmezősége alapot teremtett az áremelkedéshez, a megerősödő makrogazdasági bizonytalanságok hatása gyakran erőteljesebben érezte a hatását az év során. A változó nemzetközi befektetői klíma ellenére a közép-kelet-európai térség továbbra is hangsúlyos szerepet kapott a külföldi intézményi befektetők portfóliójában.

### Indexek relatív teljesítménye 2007-ben

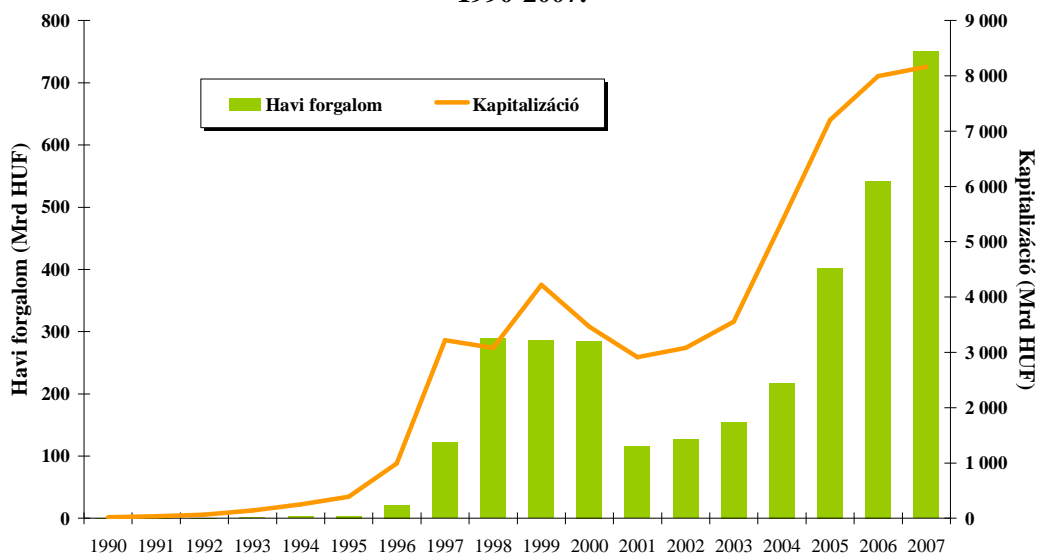


### Azonnali piac

2007 egyik legmeghatározóbb folyamata – hasonlóan a 2006-os 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, havi átlagos 120 milliárd forintra csökkent. Az utóbbi években viszont kedvező változásokat tapasztalhattunk, a BÉT havi átlagos forgalma jelentősen felülmúlta az 1998-2000-es szintet és 2007-ben elérte a havi átlagos 750 milliárd forintot.

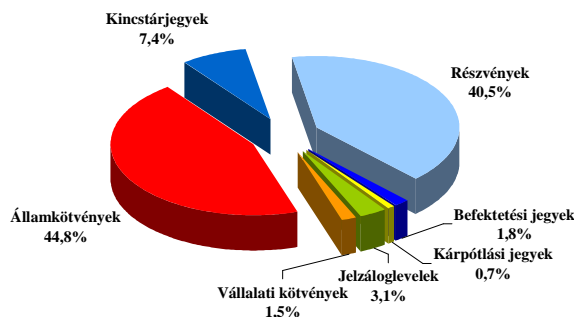
A Budapesti Értéktőzsde azonnali piacának két szekciója közül továbbra is a részvény szekció adja a forgalom meghatározó részét. 2007-ben a részvény szekció átlagos napi forgalma 26 milliárd forintról – közel 40 százalékos emelkedéssel – 35 milliárdra nőtt, a havi átlagforgalom pedig meghaladta a 750 milliárdot. A legaktívabb hónapok: június, július és augusztus – vagyis a nyári korrekciót megelőző és a korrekció időszaka – voltak, amikor is több mint 1000 milliárd forint értékben kötöttek üzleteket a tőzsde részvénypiacán. Az extra forgalomnövekedést az OMV - osztrák olaj- és gázipari konszern – Mol részvények vásárlásán keresztül akvizíciós törekvése gerjesztette.

### A kapitalizáció és a havi forgalom alakulása a részvényt piacon 1990-2007.

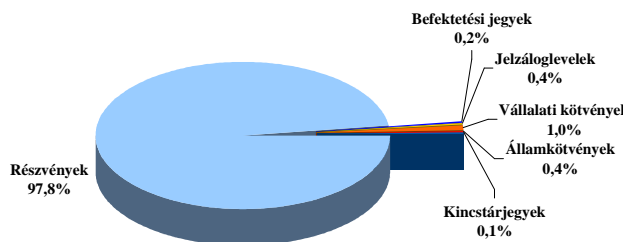


Az értékpapír-típusok közül változatlanul a részvények állnak az érdeklődés középpontjában: az elmúlt évhez hasonlóan a forgalom 97,8 százaléka ezen a piacon bonyolódik. A kapitalizáció tekintetében kiegyenlítettebb az egyes értékpapírok megoszlása, köszönhetően a jelentős államkötvény-, illetve kincstárjegy-állománynak, amelyek együttesen a tőzsdei kapitalizáció több mint a felét adják.

A kapitalizáció megoszlása az azonnali piacon 2007. november



Az azonnali piac forgalmának megoszlása 2007-ben

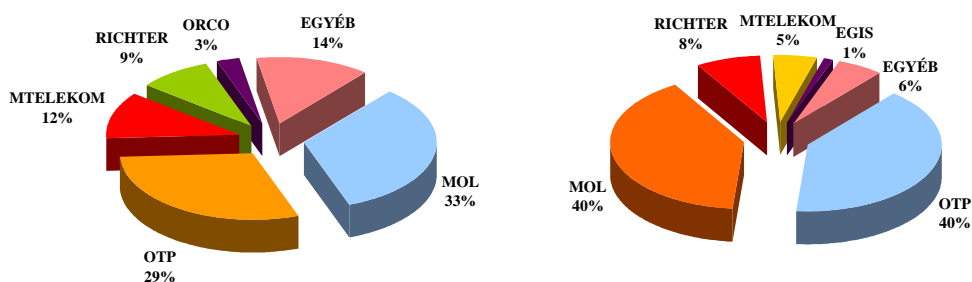


2007-ben négy részvénykibocsátó hagyta el a BÉT részvénytőzsdéjét: a Borsodchem Nyrt., az Inter-Európa Bank Nyrt., a Graphisoft S.E. és az Agrimill-Agrimex Nyrt.

Örömteli hír viszont, hogy három új részvényt vezettek be a Budapesti Értéktőzsdére: az RFV Nyrt. részvényeivel 2007. május 29-től lehet kereskedni a BÉT-en. Az év során két alkalommal is sor került a BÉT-en keresztül pótlólagos forrásbevonásra: az Orco Property Group papírjait 2007. június 21-én, majd az AAA Auto Group N.V.-t 2007. szeptember 26-án vezették be a Tőzsde részvénytőzsdéjére. A bevezetéseket 2007-ben is segítette a 2005 óta 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 továbbra is magas, a TOP 5 blue-chip papír adja a forgalom 94 százalékát. A TOP 5 piaci tőkeértékű vállalat kapitalizációja együttesen kiteszi a részvénytőzsdé 86 százalékát. 2007-ben a BÉT-en jegyzett két legnagyobb tőkeértékű vállalat, a MOL és az OTP együttesen a részvénytőzsdé 62 százalékát adta, míg együttes forgalmuk elérte a 80 százalékot.

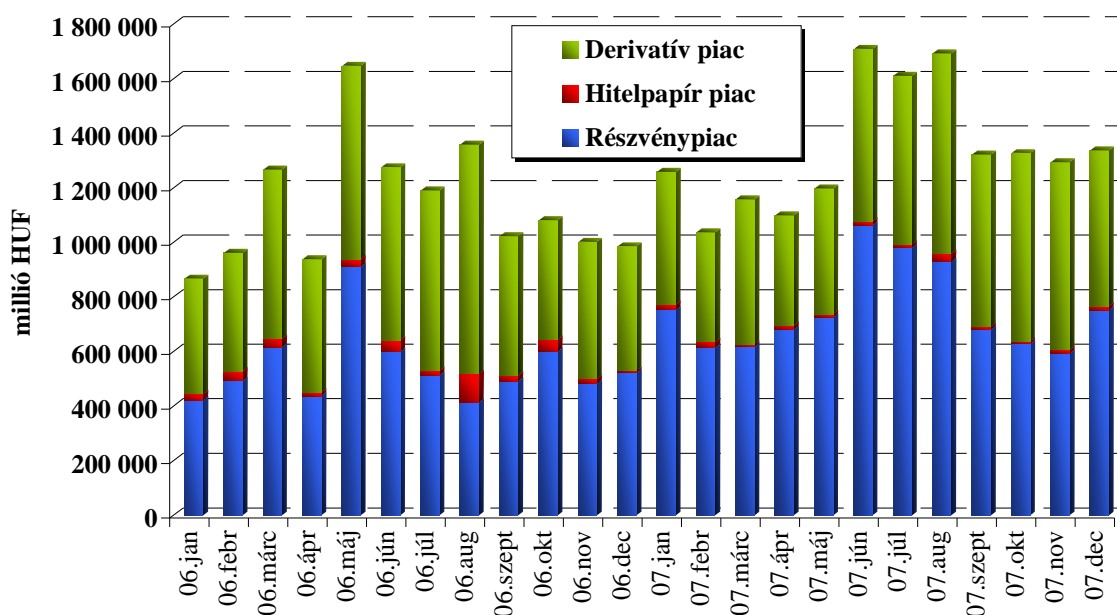
**A részvénykapitalizáció részvények közötti A részvényforgalom koncentrációja 2007-ben megoszlása 2007-ben**



**Származékos piac**

A származékos piac forgalmának élénkülése az azonnali piacéhoz képest mérsékeltebb volt. 2007-ben a származékos piac forgalma csupán 2 százalékkal haladta meg az előző évit.

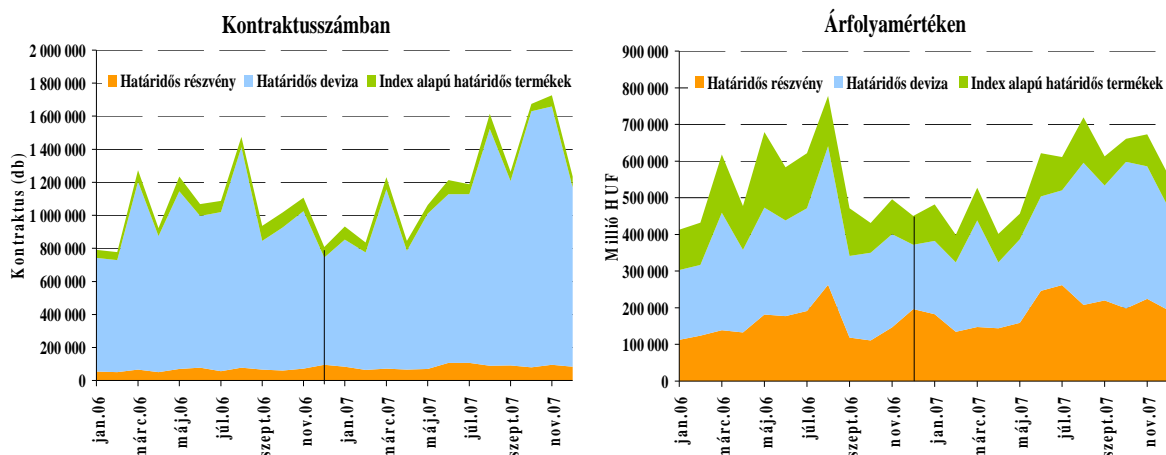
**A havi forgalom összehasonlítása 2006-2007-ben, szekciók szerinti bontásban**



2007-ben a származékos piac nemcsak tartani tudta a már 2006-ban kialakult havi kontraktus-számot, hanem – habár kilengésekkel - a mutató szinte egész évben nőtt. Enyhébb megtorpanás csak rövidebb időszakokban volt tapasztalható, majd ezeket követően ismét emelkedett a forgalom. Tetőpontját novemberben érte el, amikor is – a meghatározó - határidős devizapiaci szegmensben 1,5 milliónál is több kontraktust kötöttek. Összességében csak devizában 2007-ben 13 millió kontraktus született, ami 20 százalékkal meghaladja az előző évi mennyiséget.

A forgalom árfolyamértékét tekintve mérsékelt emelkedés figyelhető meg. A kötések összértéke 2007-ben 6726 milliárd forintot tett ki, ami 4 százalékkal magasabb a megelőző év azonos időszakához viszonyítva.

## Határidős piaci havi forgalom 2006-2007-ben



A Budapesti Értéktőzsde piacának legnépszerűbb termékei 2007-ben, árfolyamérték alapján a határidős részvénykontraktusok voltak. Az instrumentum forgalma árfolyamértéken számolva 2007-ben 22 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest és értéke elérte a 2315 milliárd forintot. Az érdeklődés továbbra is az év végi lejáratra koncentrált, csak úgy, mint az elmúlt években.

### A Budapesti Értéktőzsde Zrt. gazdálkodása

Az utóbbi években egyre több az olyan mega-kötések száma, ahol a kötésenkénti maximális tranzakciós díjszabály lép életbe. Ez negatívan hat a BÉT nyereségességére, hiszen a tranzakciós díjbevitel nem bővül a forgalom növekedési ütemével. Ennek ellenére a Budapesti Értéktőzsde árbevétele 2007-ben várhatóan megközelíti a 4 milliárd forintot, ami 600 millió forinttal magasabb az előző évinél. Ez elsősorban a kiemelkedő részvénytőzsdéi forgalomnak köszönhető. A BÉT továbbra is szigorú gazdálkodást folytat, amelynek eredményeként a költségek alapvetően csak az inflációval megegyező mértékben emelkedtek. Az előbbieknek köszönhetően a BÉT 2007. éves adózott eredménye várhatóan megközelíti a 2,5 milliárd forintot, így annak ellenére, hogy a 2007-es esztendőben már a Tőzsdét is terheli a társasági adó fizetési kötelezettség az éves adózott eredmény meghaladja az előző évi eredményt (2006-ban az éves eredmény 2,4 milliárd forint volt).

### Stratégia - piacfejlesztés

A Budapesti Értéktőzsde termékfejlesztésének fókuszja a származékos piacról ismét az azonnali piac felé toldott, amelynek két gyümölcse az ETF és a certificate. Az első közép-európai ETF (Exchange Traded Fund) a Budapesti Értéktőzsdén került forgalomba 2006 decemberében. Az új termék kereskedésének első évében a befektetési alap piac forgalmának közel felét adta.

A certificate-ok az ETF-hez hasonlóan szintén csak néhány éves múlttal rendelkeznek, de rövid idő alatt is nagy népszerűségegre tettek szert elsősorban a kontinentális piacokon. A termék sikerének titka, hogy egy értékpapír-vásárláson keresztül akár összetett származékos pozíciók építhetők, miközben használatukhoz nem feltétlen szükséges a származékos piac működésének ismerete. A certificate esetében éles verseny indult a lehetséges kibocsátók között, hogy a német és az osztrák mintára Magyarországon is mihamarabb piacra

léphessenek ezzel az értékpapírral. A 2007-es esztendőben a Tőzsde kialakította az új instrumentum kereskedési szabályait, bevezetési feltételeit, így lehetővé vált, hogy 2008 első negyedében a piacon köszönthessük az új terméket.

A 2007-es év újdonságának számít a közraktár-jegyek BÉT-en való megjelenése. A Gabonet által felállított rendszer a BÉT szabadpiacának kereskedési platformját hívja segítségül a közraktár-jegyek forgalmazására. Ezzel újabb lépést tett a Tőzsde egy likvid és átlátható azonnali gabonapiac megteremtésére, ami mind a termelők, mind a feldolgozók működési kockázatait jelentősen csökkentheti.

A BÉT és a hazai tőkepiac egyik jelenlegi legfőbb kihívása az egységes európai uniós jogszabálynak (MiFID) való maradéktalan megfelelés. Az új szellemiségű keretelvek alapjaiban alakítják át a piac működési feltételeit. A MiFID lebont mindenfajta jogszabályi piaci korlátot a tőke szabad áramlása érdekében, így megszünteti a tőzsdékényszer intézményét is. A tőzsdén kívüli üzletkötés lehetősége, az új alternatív kereskedési platformok (Multilateral Trading Facility – MTF) megjelenése a verseny új dimenzióját nyitja meg a tőzsdék számára. A direktíva magyarországi implementációjában a BÉT szorosan együttműködik a jogszabályalkotókkal és a piaci szereplőkkel.

A hazai befektetői bázis továbbra is strukturális problémákkal küzd, ami túlzottan érzékeny teszi piacunkat a globális folyamatokkal szemben. 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. Ehhez nagyon fontos a határozott kormányzati, gazdaságpolitikai szerepvállalás, ezért a BÉT vezetői mindent megtettek annak érdekében, hogy felhívják a kormányzat figyelmét a tőkepiacot érintő, a gazdasági fellendülés hosszú távú céljait is szolgáló intézkedések bevezetésére. A BÉT 2007 júliusában ötpontos tőkepiac-élénkítő javaslat csomagot fogalmazott meg az alábbi elemekkel:

1. A hosszú távú befektetési számla konstrukciójának bevezetése.
2. Ne kelljen 25 százalékos forrásadót fizetni az ingatlaneladás után azoknak, akik ezt a pénzt a nyugdíjpénztárukba, a nyugdíj-előtakarékossági számlájukra vagy a hosszú távú befektetési számlájukra fizetik be.
3. A pénzügyi ismeretek kerüljenek be a Nemzeti Alaptantervbe.
4. A kormányzat vizsgálja meg annak a lehetőségét, hogy a hazai vállalatok tőzsdére lépését a társasági adón keresztül motiválják. A még állami vállalatok esetében pedig fontolják meg a tőzsdére való bevezetés lehetőségét.
5. A tőzsdére bevezetett befektetési jegyek a részvényekhez hasonlóan adózzanak.

Az aktív kormányzati kommunikáció eredményeképpen bekerültek a Nemzeti Alaptantervbe a pénzügyi ismeretek, egységesedett a tőzsdére bevezetett befektetési alapok adózása, a tőzsdére lépő cégek számára jelentősen bővült az igénybe veheti fejlesztési adókedvezmények köre és jelentősen kedvezőbbé vált az ingatlan értékesítésből származó jövedelmek adózása. Mindemellett ígéret fogalmazódott meg a kormányzat részéről a hosszú távú befektetési számla konstrukció adórendszerbe illesztésére is.

A BÉT a harmadik évezred elején egyik fő feladatának a tőzsdére lépő társaságok számának növelését és ezáltal a részvénykínálat bővítését; a pénzügyi kultúra, az öngondoskodás eszméjének népszerűsítését tekinti. Mindezt a munkát immáron egy új épületből végzik a BÉT szakemberei, hiszen 17 év után a Budapesti Értéktőzsde a Vörösmarty téri székházból az Andrassy úti Herzog-palotába költözött. Az épület, amely a magyar tőzsde csaknem másfél évszázados történetének immár hatodik helyszíne, egyszerre kötődik a hagyományokhoz és a XXI. századhoz: klasszikus épületbelsőben a legmodernebb számítástechnika vezérli a kereskedést.