



Budapest, 2014. január 5.

## Mozgalmas volt 2014 a tőzsdéken – ilyen volt az óév a Budapesti Értéktőzsdén

2014-ben a nagy európai és amerikai tőzsdeindexek a 2007-2008 előtti értékeket jelentősen meghaladva rekordmagasságba emelkedtek. A nyugati piacok teljesítménye régióinkban nem érezte hatását, az orosz-ukrán válság egyelőre távol tartja a befektetőket a térségtől, így a BUX index 10,3 százalékos csökkenéssel zárta az óévet. A nyugat-európai indexek pozitív teljesítménye ellenére egész Európában, így Magyarországon is megfigyelhető volt a tőzsdék forgalomcsökkenése. A hazai monetáris politika eredményeként az alapkamat minden korábbinál alacsonyabb szintre került, ami a közeljövőben a lakossági megtakarításokat a tőzsdei befektetések felé terelheti a magasabb elvárt hozam érdekében.

### A Budapesti Értéktőzsdét (BÉT) érintő fontosabb események 2014 folyamán:

- Kerek évfordulót ünnepelt 2014-ben a magyar tőkepiac, mivel **150 évvel ezelőtt, 1864-ben kezdte meg működését a magyar tőzsde**. Ebből a jubileumi alkalomból a BÉT különleges jótékonyági aukciót rendezett június 17-én a Magyar Nemzeti Galériában. Az árverés az előzetes várakozásokat meghaladó eredménnyel zárult, miután a licitálók közel 17 millió forintot adtak a 22 felajánló emléktárgyaiért. Az aukción többek között Áder János köztársasági elnök, az árverés fővédnöke, valamint más közjogi méltóságok és a tőkepiachoz kötődő neves személyiségek által felajánlott értékes, különleges relikviák kerültek kalapács alá. Az árverés teljes bevételét a hazai pénzügyi kultúra fejlesztését célzó Pénziránytű Alapítvány és a Budapesti Corvinus Egyetem Befektetések és Vállalati Pénzügyi Tanszék Alapítványa számára ajánlotta fel a BÉT.
- A korábbi évekhez hasonlóan a BÉT 2014-ben is nagy hangsúlyt fektetett a magyar **pénzügyi kultúra fejlesztésére**. A tőzsde fontosnak tartja, hogy a fiatalok minél korábban megismerkedjenek a pénzügyekkel, így többek között hozzájárult a középiskolai diákok körében meghirdetett PénzSztár országos gazdasági verseny lebonyolításához. A pénzügyekkel kapcsolatos szemléletformálás jegyében a BÉT munkatársai számos alkalommal tartottak ingyenes előadásokat magyar és külföldi diákoknak, hallgatóknak, valamint magánbefektetőknek.
- A BÉT 2014-ben is meghirdette **Kochmeister** pályázatát, mellyel a kiemelkedően tehetséges, felsőoktatásban tanuló hallgatókat kívánja támogatni, összesen egymillió forint értékben.
- A BÉT 2014-ben megjelent a **közösségi médiában** azzal a céllal, hogy a hivatalos tájékoztatáson kívül minél intenzívebb, közvetlen kapcsolatot alakítson ki a befektetőkkel, érdeklődőkkel. A BÉT Facebook és LinkedIn profiljain keresztül újabb az érdeklődők értesülhetnek az aktuális hírekről, eseményekről.
- A lakosság mellett az üzleti partnerek, tőzsdei **kibocsátók** továbbképzéseken vehettek részt, mely elsősorban az információáramlást hivatott gördülékenyebbé tenni a piaci szereplők között. A potenciális kibocsátók számára a tőzsdére lépés támogatásának érdekében átfogó kiadvány jelent meg „Út a tőzsdére” címmel.
- Fontos technikai fejlemény volt 2014-ben a részvények **elszámolási ciklusának** lerövidítése háromról két napra (T+3 helyett T+2).
- Az Európai Unió közösségi tőkepiaci szabályozási folyamata újabb lépcsőfokhoz érkezett. Megjelent a tőkepiaci direktíva második változata, a **MiFID II**, illetve a piaci visszaéléseket szabályozó MAR és MAD 2. Meghatározó piaci szereplőként a BÉT aktívan részt vett a direktíva részletszabályozását alakító konzultációs folyamatban, a hazai piaci érdekek érvényesítésének céljából.
- A 2013 decemberében bevezetett új kereskedési rendszer, a **Xetra** már több mint egy éve biztosít stabil keretet a tőkepiaci tranzakciók lebonyolításához, kiterjesztett hozzáférést biztosítva más európai piacokhoz. A rendszer hozadékaként megjelent az iceberg ajánlattípus, melyet a tőzsdetagok aktívan használnak a kereskedés során. A Xetra első fél évének tapasztalatai alapján elmondható, hogy miközben BÉT-en benyújtott iceberg ajánlatok mindössze az összes benyújtott ajánlat 0,5–0,7 százalékát teszik ki, némileg elmaradva a bécsi tőzsdén tapasztalható értékektől, a forgalomnak mégis jelentős része, tíz százaléka iceberg ajánlatokból származik.





## Sajtóközlemény

- A globális pénzügyi válság lecsengését mutatja, hogy 2014-ben a nagy európai és amerikai **tőzsdeindexek** a 2007-2008 előtti értékeket jelentősen meghaladva rekordmagasságba emelkedtek. A nyugati piacok teljesítménye régióinkban nem éreztetette hatását, az orosz-ukrán válság egyelőre távol tartja a befektetőket a térségtől. A nyugat-európai indexek pozitív teljesítménye ellenére egész Európában megfigyelhető volt a tőzsdék forgalomcsökkenése 2014 eleje óta.
- A **hazai monetáris politika** eredményeként egy hosszú lazítási periódust követően a jegybanki alapkamat minden korábbinál alacsonyabb szintre került, mely a közeljövőben a tőkepiac felé terelheti a befektetőket a magasabb elvárt hozam érdekében.
- A magyar **IPO piac** aktivitását a 2014-es év folyamán lebonyolított Norbi Update LowCarb Nyrt. részvénybevezetésén kívül az is mutatja, hogy több cégnek komoly és nyilvánosan kommunikált szándéka a tőzsdei megjelenés.
- Szabályozási oldalról a tőzsdét érintő pozitív fejlemény, hogy kikerült a jogszabályokból az a rendelkezés, amely szerint Magyarországon is életbe lépne az **európai pénzügyi tranzakciós adó** (FTT), amennyiben azt uniós szinten bevezetnék.

### A magyar tőzsdei piac teljesítménye 2014-ben

#### A BÉT indexeinek teljesítménye

- A BUX index teljesítménye tavaly alulmúlta a régiós és európai összesített tőzsdeindexeket, ami elsősorban a kedvezőtlen geopolitikai helyzetnek tudható be. A BUX index értéke 16.140 és 19.596 pont között, az előző évinél jóval szélesebb sávban mozgott (1. ábra). A CETOP20 közép-európai bluechip index szintén csak alulról közelíti 2013-as zárószintjét.
- A budapesti indexek összetételében több ízben is történt változás a 2013-as évhez képest: a BUX index kosarába bekerült a TVK; a BUMIX indexben pedig az EST Média és a Plotinus részvényeit az EMÁSZ és az Enefi váltotta fel.

#### A BÉT forgalma

- 2014 októberéig a BÉT azonnali piaci forgalma az előző év azonos időszakához képest 17,6%-kal csökkent (2. ábra). A forgalomcsökkenés azonban nem egyedülálló a régióban: a Varsóval kiegészített kelet-közép-európai régió összességére jellemző, hogy az időszaki forgalom nem éri el a 2013-as szintet. Összeurópai szinten 13,7%-os növekedés volt tapasztalható, azonban régiókat földrajzi helyzetéből fakadóan más országoknál súlyosabban érintették a negatív geopolitikai események.
- Napi 7,8 milliárdos átlagos részvényforgalmával Varsót és Bécsset követve a budapesti piac továbbra is a régió meghatározó tőzsdéje. A Budapesten listázott részvények piaci kapitalizációja kismértékben csökkent az előző évhez képest, 3.787 milliárdos értéke 89%-a az előző évi adatnak.

#### A BÉT-en jegyzett részvények forgási sebessége

- A BÉT-en jegyzett részvények átlagos forgási sebessége némileg visszaesett a 2013-as évhez képest, 48%-os értékével azonban még mindig az egyik legjobb likviditást mutatja európai szinten is. Ennek megfelelően a BÉT-en jegyzett részvénykapitalizáció közel fele gazdát cserélt az elmúlt év során.

#### A BÉT azonnali piacának teljesítménye

- A BÉT azonnali piaca 2014-ben összességében 19,6%-os forgalmi visszaesést mutat az előző évhez képest: a befektetők összesen 1.942 milliárd értékben bonyolítottak le tranzakciókat.
- Az azonnali piaci forgalom 97 százalékát kitevő részvénykereskedés 19,9%-os visszaesése mellett az azonnali piac második legnagyobb részesedésével rendelkező certifikátok, valamint a kárpótlási jegyek és kincstárjegyek népszerűsége is csökkent 2013-hoz képest. A jelzaloglevelek és vállalati kötvények kereskedelme ezzel ellentétben 164%, illetve 52% forgalomnövekedést mutatott (3. ábra).
- A részvénypiacon 1,2 millió tranzakció született, melyek átlagos 1,6 millió forintos kötésmérete nem változott számottevően az előző évekhez képest. A certifikátok és befektetési jegyek kötéseai átlagosan 320, illetve 610 ezer forint értékűek, míg az egyéb hitelpapírokkal jóval nagyobb tételben, több mint 4,5 millió forintos átlagos kötésméretben kereskedtek.





# Sajtóközlemény

## Részvények

- A hazai bluechip részvények piacán nem történt jelentős súlyponti ártrendeződés 2014-ben. Az EGIS részvények kivezetése után annak szinte teljes forgalmi súlya az OTP kereskedésére tevődött át, ez utóbbi aránya 54,8%-ról 58,7%-ra emelkedett. A Richter 18,8; a MOL 13; a Magyar Telekom 6,8; az FHB nem egész 1 százalékkal részesedik a BÉT részvényforgalmából. Ennek megfelelően a magyar részvények tőzsdei kereskedelme továbbra is nagyfokú koncentrációt mutat, mivel az öt legnagyobb részvény felelős a teljes részvényforgalom 98,3%-áért (4. ábra).
- A hazai részvények kereskedésében továbbra is a budapesti tőzsdei kereskedés a meghatározó, a részvény-tranzakciók értékének 64%-a a BÉT-en kerül lebonyolításra, mely kiemelkedően magas arány a jelenlegi piacfragmentációs tendenciák mellett. A 2013-ban még a magyar részvényforgalom harmadát bonyolító Markit BOAT részesedése éves szinten 12%-ra esett 2014-ben a többi OTC piac javára (5. ábra).
- Piaci kapitalizáció tekintetében az összpiaci csökkenés elsősorban a legnagyobb papíroknak köszönhető: a MOL, az OTP és a Richter piaci tőkeértéke is csökkent 2013-hoz képest.
- A BÉT-en jegyzett kisebb vállalatok közül többnek is sikerült növelnie tőzsdei értékét: a TVK kapitalizációja 34%-kal növekedett, ezen kívül az FHB, az ÉMÁSZ és a Danubius is növelni tudta tőkeértékét az előző évhez képest.

## Tőzsdei bevezetések

- A Kelet-Közép-Európai Tőzsdecsoporton belül összesen három elsődleges részvénykibocsátás történt 2014-ben, ezek egyike a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett Norbi Update Lowcarb Nyrt. volt. A társaság által kibocsátott 831 764 darab részvény 823 millió forintos IPO értéket jelent.
- A BÉT több vállalattal is folytat tárgyalásokat az esetleges tőzsdére lépésről. Összesen 13 esetben történt tőkeemelésből származó részvények bevezetése a BÉT-en jegyzett vállalatok körében, együttesen 9,1 milliárd forint értékben, melyből az OPIMUS tranzakciója önmagában elérte a 6,7 milliárd forintot.
- A korábban listázott cégek közül az Optisoft, a Pannonflax és a TCB hagyta el a budapesti parkettet.

## Termékpaletta

- A részvényeken kívül a forgalomban lévő instrumentumok száma 11%-os növekedést mutat az előző évhez képest. Ezen belül a certifikátok köre harmadával bővült, míg a befektetési jegyek terén 31%-os növekedés volt tapasztalható 2014-ben.
- A 49 részvény mellett 130 kötvény, 143 befektetési jegy, 28 jelzáloglevél, valamint 113 különböző certifikát érhető el a budapesti tőzsdén keresztül.
- Új deviza elszámolású termékek is felkerültek a BÉT termékpalettájára, úgymint dollár alapú kötvények, valamint euró és dollár alapú certifikátok.

## A BÉT derivatív piacának teljesítménye

- A BÉT derivatív piacán 2014-ben 2.445 milliárd forintnyi forgalmat bonyolítottak a befektetők, mely 3%-kal elmarad az előző évhez képest.
- Az azonnali piac forgalmával párhuzamosan a derivatív piacon a határidős részvények és az index alapú határidős termékek teljesítménye volt gyengébb a termékcsoponton belül (6-7. ábra).
- A származékos deviza alapú termékek forgalma bővült az előző évhez képest, a határidős devizaügyletek forgalma 4%-kal, a devizaopcióké 43%-kal emelkedett.

## A BÉTa piac teljesítménye

- A BÉTa piacon keresztül elérhető 23 külföldi részvény napi átlagos forgalma 17,9 millió forint volt 2014-ben, ami 16%-os bővülést jelent 2013-hoz képest.
- A Commerzbank budapesti forgalma 2013-hoz képest megduplázódott, ezáltal a 4,4 milliárdos éves BÉTa piaci forgalomnak 44 százalékát adta. A korábban második legnagyobb forgalmú Nokia részesedése 19%-ról 2%-ra esett vissza (8. ábra). A korábbi évhez képest kiemelkedő, több mint négyszeres bővülést mutat a Santander és a Lufthansa részvényekkel bonyolított tranzakciók összértéke, valamint az Adidas 330%-os forgalomműködésének növekedése.





# Sajtóközlemény

## Tőzsdetagok a BÉT-en

- 2014-ben a tőzsdetagok összetétele némileg megváltozott (9. ábra). A korábban hitelpapír szekcióban kereskedő Société Générale kiterjesztette tevékenységét a részvény szekcióra, a Merrill Lynch pedig júniusban csatlakozott új tagként a BÉT-hez a hitelpapír szekcióba.
- Az év vége felé szűnt meg az Aribroker tagsága az Áru szekcióban, valamint a Széchenyi Bank tőzsdetagsága is.

## Vendortevékenység

- A BÉT adatszolgáltatóinak száma a 2014 harmadik negyedévi statisztikák alapján az előző év azonos időszakához képest emelkedett: a vendorok száma két új taggal 45-re bővült, a New Original Works (NOW) felhasználók köre pedig 27-ről 36-ra nőtt.
- A BÉT által biztosított adatokat összesen 15.866 végfelhasználó éri el, ezen belül a professzionális előfizetők aránya emelkedett a magánbefektetőkkel szemben.

## Függelék

1. táblázat. Főbb mutatók 2006-2014

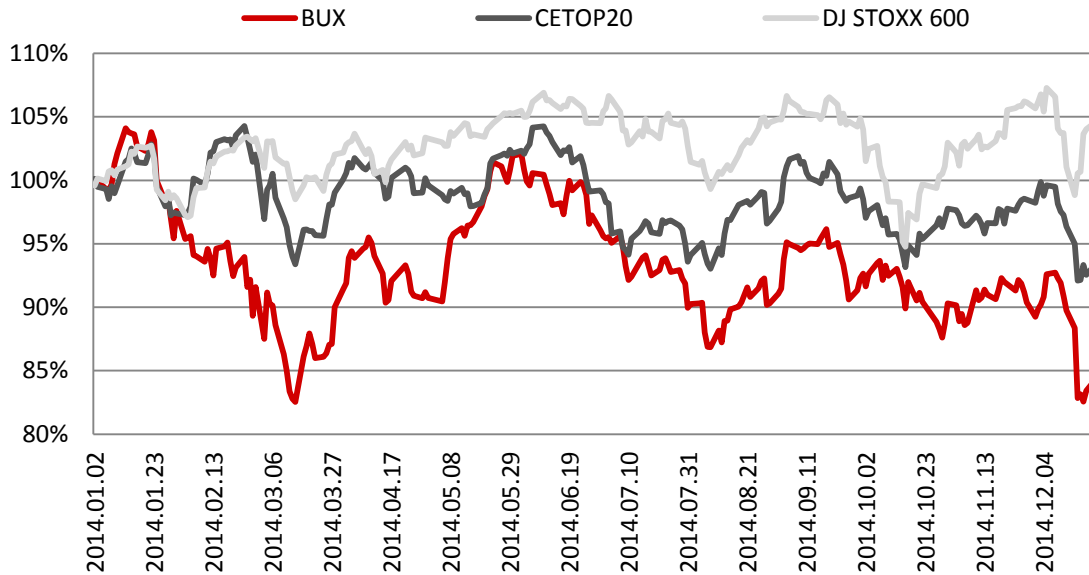
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Átlagos napi részvényforgalom (mrd Ft)	25,8	35,5	21,1	20,5	21,7	15,2	9,9	9,5	7,8
Részvénytőzsdéi kapitalizáció (mrd Ft)	7 995	8 239	3 554	5 713	5 816	4 583	4 604	4 268	3 787
Részvénytőzsdéi kapitalizáció/GDP	33,6%	32,4%	13,0%	21,9%	21,7%	17,1%	16,4%	15,2%	13,0%*
Részvényforgási sebessége	81,3%	105,5%	148,7%	90,0%	95,0%	83,9%	52,7%	54,9%	47,7%
A BUX éves hozama	19,5%	5,6%	-53,3%	73,4%	0,5%	-20,4%	7,1%	2,2%	-10,3%

\* 2013. évi GDP adattal számolva  
Forrás: BÉT



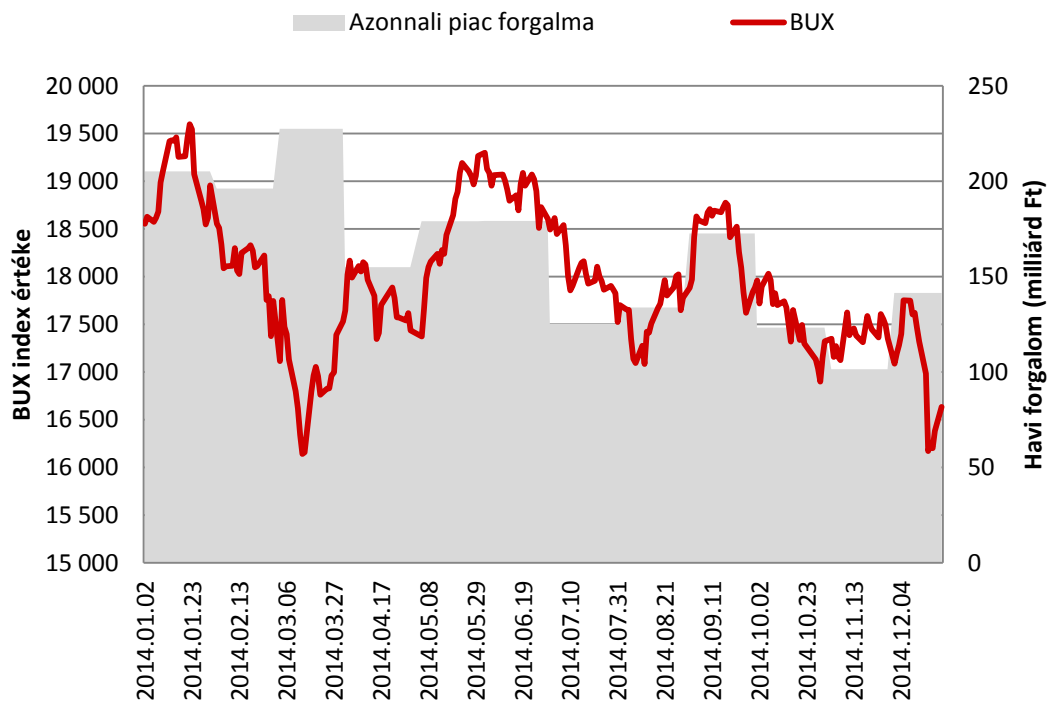
# Sajtóközlemény

1. ábra. Indexek relatív teljesítménye 2014-ben



Forrás: BÉT, STOXX.com

2. ábra. A BUX index és az azonnali piaci forgalom 2014-ben

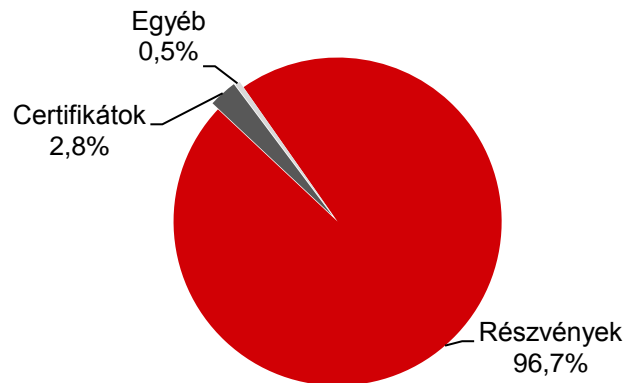


Forrás: BÉT



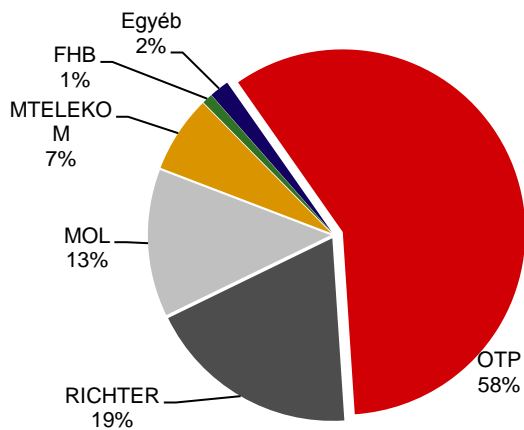
# Sajtóközlemény

3. ábra. Az azonnali piac forgalma termékcsoportok szerint



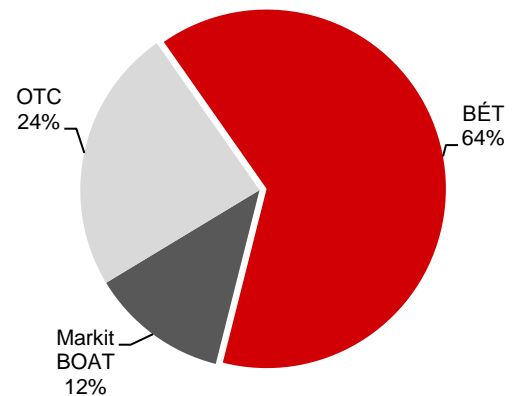
Forrás: BÉT

4. ábra. A részvénypiaci forgalom megoszlása



Forrás: BÉT

5. ábra. BUX-részvények kereskedése különböző piacokon

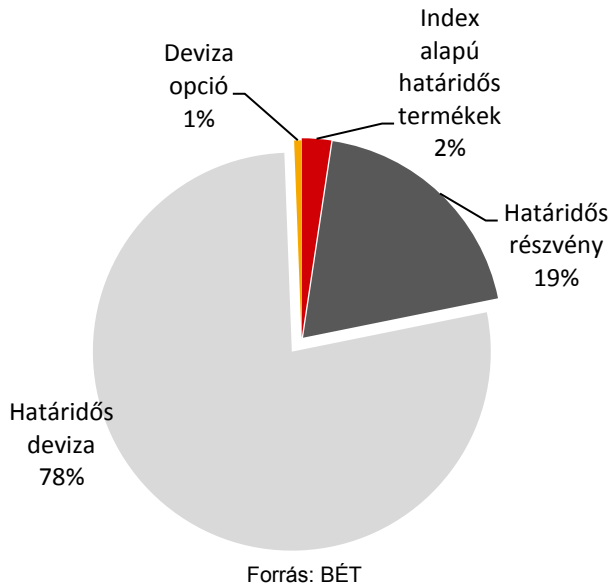


Forrás: CEESEG

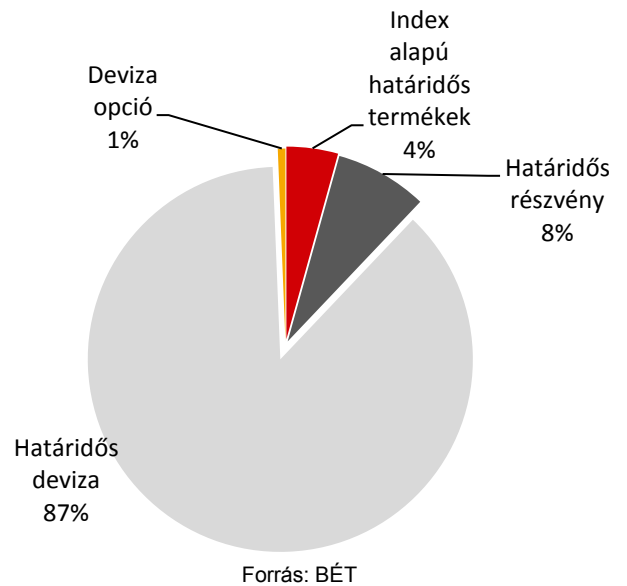


# Sajtóközlemény

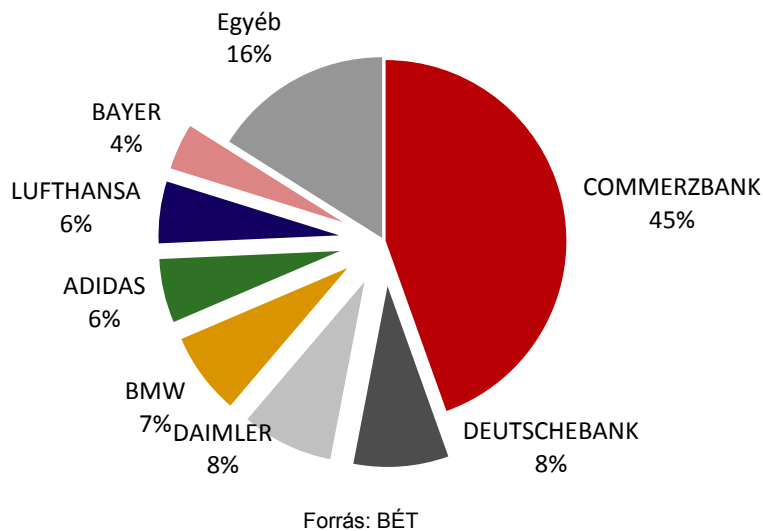
6. ábra. Derivatív piac forgalom szerinti megoszlásban



7. ábra. Derivatív piac kontraktusszám szerinti megoszlásban



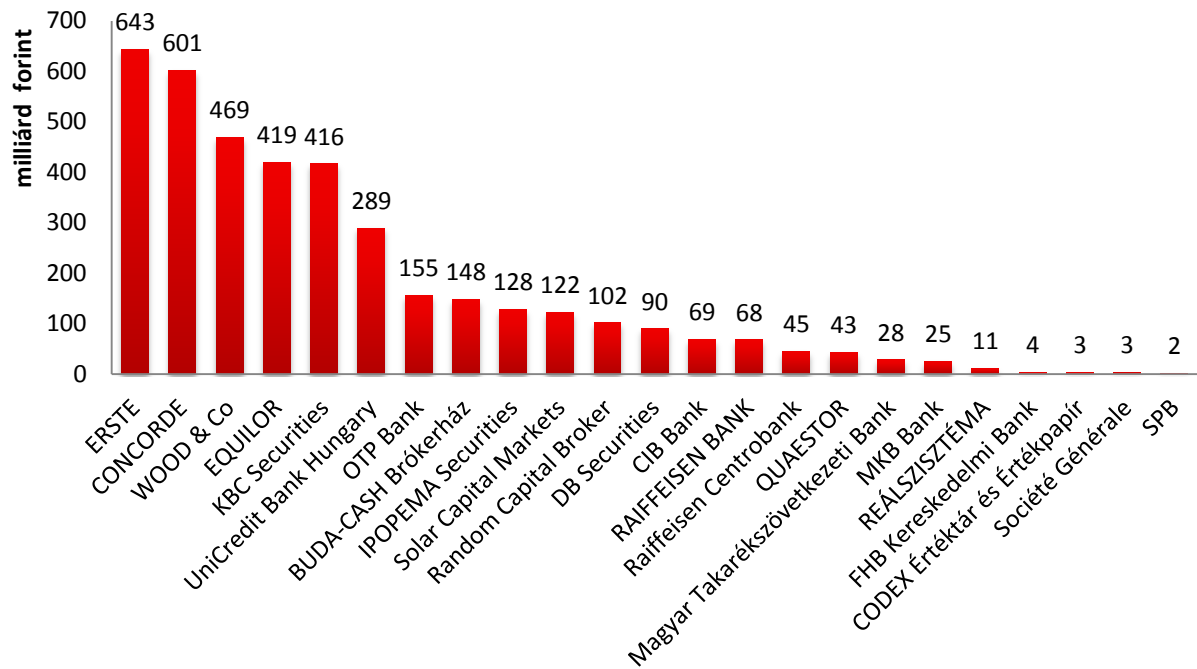
8. ábra. BÉTa piaci részvények forgalma





# Sajtóközlemény

9. ábra. Tőzsdetagok forgalma az azonnali piacon



Forrás: BÉT

## A Budapesti Értéktőzsdéről

A Budapesti Értéktőzsde a CEE Stock Exchange Group (CEESEG) 50,45%-os leányvállalata. A CEESEG csoport, amelynek további tagjai a ljubljana, prágai és bécsi értéktőzsde, a régió legnagyobb tőzsdéi csoportja. A négy értéktőzsdén kívül a CEESEG három árutőzsdét is működtet és társtulajdonosa öt elszámolóháznak és két értéktárnak. A CEESEG megkönnyíti a helyi piacokhoz való hozzáférést és az azokon való kereskedést. A CEESEG csoport tagjai Közép- és Kelet-Európa tizenkét értéktőzsdéjével folytatnak együttműködést, és a csoport szakértelme világszerte elismert.