

BUDAPESTI  ÉRTÉKTŐZSDE
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

ÉVES JELENTÉS 2003



Tartalomjegyzék

■ Vezetői értékelés	2
■ Eseménynaptár	5
■ Szervezeti felépítés	6
■ Tőzsdei termékek	7
■ Részvény és hitelpapír szekció	7
■ Származékos szekció	9
■ Kibocsátói lista	10
■ Tőzsdeképes Cégek Klubja	11
■ Szekciótagság	12
■ Kereskedési rendszer	14
■ Új szolgáltatás – kereskedés a Xetrán	15
■ A tőzsdei ügyletek elszámolása	16
■ Adat- és egyéb információszolgáltatás	18
■ A BÉT hivatalos részvényindexe (BUX)	19
■ A BÉT hivatalos indexei	20
■ A BÉT 2003-as éve számokban	23
■ A BÉT gazdálkodási eredménye	25
■ Mérleg- és eredménykimutatás	26
■ Független könyvvizsgálói jelentés	28

Vezetői értékelés

A mögöttünk álló esztendőben kiváló teljesítményt nyújtottak a Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság (BÉT) piaci. A hazai tőkepiacon a befektetők magas jövedelemhez juthattak. A részvényárak emelkedése még a 2002. évi szintet is meghaladta: a BUX index régóta nem tapasztalt emelkedésnek indult. Ismét bebizonyosodott, hogy a BÉT a régió egyik leglikvidebb és legátláthatóbb piaca. Mindez kedvezően befolyásolta a Tőzsde eredményességét is.

A BÉT azonban nem elégszik meg az eddigi eredményekkel. A részvénytársasággá alakuláskor elfogadott hosszú távú stratégia mentén haladva válaszol a gyorsan változó világ újabb és újabb kihívásaira. A stratégia magában foglalja a termékkála folyamatos bővítését, a kibocsátói és befektetői kör szélesítését, a



Jaksity György, a BÉT Igazgatóságának elnöke

tőzsdei szolgáltatásláncolat folyamatos fejlesztését, valamint a hazai piac bekapcsolását a nemzetközi tőkepiaci vérkeringésbe.

A BÉT képzeletbeli parkettjén 2003 őszén új papírok jelentek meg. A privatizációs folyamat kapcsán 2003 szeptemberében a kárpótlási jegyek hasznosítására létrehozott Forrás Rt. részvényeit vezették be, majd novemberben a Földhitel- és Jelzálogbank Rt. (FHB) részvényei váltak rövid időn belül a piac egyik slágertermékévé.

A részvénytőzsde mellett egyre nagyobb szerepet kap a hitelpapírok piaca, azon belül is ki-

emelkedik a jelzálogpapírok kereskedése. A jelzáloglevelek 2001-es megjelenése óta a magyar tőkepiac legdinamikusabban növekedő szegmensét alkotják: mind a tőzsdére bevezetett mennyiségük, mind pedig forgalmuk évről évre többszörösére emelkedett.

Az azonnali piacon túl 2003 a határidős piac éve is volt, ahol a részvény és részvényindex alapú termékek mellett különösen a devizapiac exponenciális ütemű forgalomművekedését kell kiemelni. Az aktivitás emelkedését elsősorban a BÉT termékpolitikája tette lehetővé, ami alapján a palettán szereplő kereskedhető instrumentumok köre többszörösére bővült az elmúlt évek során.

A BÉT és a Deutsche Börse között létrejött megállapodásnak köszönhetően a hazai befektetési szolgáltatók a BÉT informatikai támogatásával közvetlenül és alacsony költségek mellett kapcsolódhatnak a Xetra kereskedési rendszerhez. Ezzel a hazai befektetők számára több mint tízezer külföldi értékpapír vált könnyen elérhetővé. Az új szolgáltatás indulása, 2003 augusztusa óta öt kereskedő cég élt a lehetőséggel és kérte Deutsche Börse-tagságát. Az általuk bonyolított, kumulált forgalom 2004. február végéig közel 100 millió eurót tett ki.

A nemzetközi integrációs törekvések mellett stratégiai fontossággal bír a belföldi integráció, a tőzsdei szolgáltatásláncolat erősítése. Ennek legfontosabb lépése a Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság és a Budapesti Árutőzsde Részvénytársaság integrációjának megteremtése, amely hosszas előkészítő munkát követően, várhatóan 2004-ben megvalósul. Ennek hatása elsősorban a származékos piacon lesz majd érezhető, ahol az egymást részben átfedő termékkörök egyesítése miatt jelentős hatékonyság és likviditás-növekedés prognosztizálható. Másrészt a méretgazdaságosság adta előnyök kihasználása és a párhuzamosság megszüntetése miatt a piac működési költségeinek csökkenése is várható.

A hazai kibocsátói kör szélesítése a stratégia sarkalatos pontja, ezért ebben a kérdésben a BÉT aktív szerepet vállal. A potenciális kibocsátók döntéshozatalának támogatására, a

cégek tőzsdei jelenlétre való felkészítésére 2003 tavaszán a BÉT létrehozta a Tőzsdeképes Cégek Klubját (TCK), melynek immáron több mint 25 tagja van. (A nyilvánosság előtt eddig az RTL Klub, a Wallis Csoport, a Stollwerck Budapest Kft., a Syntumex Kft., a Plusssz Vitamin Kft., a rEvolution Software, az FTC Rt., az InterCom Nemzetközi Kulturális Szolgáltató Rt., a Karsai Műanyagtechnika Holding Rt., a KFKI Csoport, a Fast Ventures B.V., a Morgan Hill Consulting Rt., a ComGenex Rt., a Waberer's Cégcsoport, az AITIA Informatikai Rt. és a Duna Elektronika Rt. mutatkozott be.) A Klub folyamatosan bővülő tagsága a bizonyíték arra, hogy Magyarországon is kialakulóban van az a vállalati kör, amely hosszú távra biztosíthatja a részvénytőzsdék fokozatos bővülését.

A kibocsátói-befektetői kapcsolattartás terén nagy előrelépést jelentett a kibocsátók által is elfogadott, a legfejlettebb piacok gyakorlatát a magyar piacra áthelyező Felelős Vállalat-irányítás Ajánlások kidolgozása, melyet a BÉT 2004 februárjában hozott nyilvánosságra. Az EU jogszabályi keretek hazai piacra adaptálása azonban még nem érhetett véget, hiszen a tőkepiac uniós szabályozása jelenleg is kidolgozás alatt áll.

Elsősorban a befektetői kapcsolatok erősítését szolgálja a BÉT 2003-ban bevezetett új kommunikációs stratégiája is. Ennek célja, hogy a Tőzsde – kibővítve az addig is hiteles, transzparens és igényes szakmai tájékoztatást – aktívan és kezdeményezőként legyen jelen a magyar médiában: minél több, közérthető információval lássa el a közvéleményt, így is nagyobb bizalmat építve a tőkepiac irányába. Ennek érdekében nyitottuk meg a BÉT Médiaközpontot. 2003 januárjától a BÉT Médiaközpont minden hónapban elemzéseket tesz közzé a média számára, melyek a tőzsdei tevékenységről, a nemzetközi tőkepiac működéséről szólnak.

A folyamatos médiajelenlétet a szimbolikus tőzsdei kereskedésnyitók csengetések is biztosítják, amelyek rendszeres időközönként neves gazdasági, illetve közéleti személyiségek nyitják meg jelképesen a kereskedést. A tőzsdei csengetést elvállaló, köztiszteltetnek örvendő személyiségek ugyanakkor ezzel a

gestussal ki is állnak a Tőzsde, mint modern, a gyarapodást és megtakarítást szolgáló intézmény mellett.

A befektetői bizalom megnyerésének alapfeltétele a piac átláthatóságának és a működés kiszámíthatóságának biztosítása. A BÉT a kereskedési adatok szolgáltatásával, illetve a kibocsátói információk közzétételének rendszerével már évek óta képes felvenni a versenyt a legfejlettebb piacok gyakorlatával is. Ennek a szolgáltatásnak a további finomítását jelenti a BÉT új honlapjának (www.bet.hu) fejlesztése. A megújult portál 2004 februárjában indult. Az új megjelenés és kibővített tartalom nagy tetszést aratott a piaci szereplők körében.

A befektetői kör bővítésének érdekében – elsősorban a hazai magán- és intézményi befektetők tájékoztatásával kapcsolatban – még sok tennivaló akad. A lakossági megtakarítási szerkezet régóta küzd strukturális elmaradottságával. A készpénz



Horváth Zsolt, a BÉT vezérigazgatója

és bankbetét nemzetközi összehasonlításban magas aránya, a fejlett értékpapír alapú befektetések használatának hiánya komoly veszteségeket okoz a lakosoknak és a nemzetgazdaság egészének. A BÉT kezdeményezésére – a tőkepiaci szereplők széleskörű összefogásával – 2004-ben kampány indult a lakosság pénzügyi kultúrájának fejlesztésére. A közös cél elsősorban az: segítsük az embereket abban, hogy jövőjüket befolyásoló pénzügyi döntéseiket tudatosan hozhassák meg. A kampány koordinálását az „Öngondoskodás a pénzügyi és befektetési kultúráért” nevet viselő alapítvány végzi.

Mindezekén túl, a BÉT a tőzsdei befektetéseket a helyi magánbefektetőknek egy saját szervezésű, a nagyobb hazai városokban megrendezendő programsorozattal mutatja be. A 2003-ban és 2004-ben megrendezett nyílt napok nagy látogatottsága először Budapesten, majd Debrecenben, Pécsen, Győrben és Miskolcon is bizonyította, hogy tényleges igény van a tőkepiaci befektetési lehetőségek megismerésére, használatára.

2003 májusától tovább bővült a kereskedési idő, igazodva ezzel is az EU fejlett piacainak nyitvatartási rendjéhez. A reggel 9 óras kezdés bebizonyította létjogosultságát, a forgalom emelkedése vélhetően részben ennek is köszönhető.

2004. május 1., Magyarország csatlakozása az Európai Unióhoz mérföldkő a hazai tőkepiac történetében is. A közös piacon óriási lehetőségek, de ugyanakkor nagy kihívások is

A közelgő EU-, majd azt követően az EMU-csatlakozás objektív bizonyítványt ad a hazai tőkepiac szűk másfél évtizedes fejlődéséről. Visszatekintve az elmúlt évek történéseire, elmondható, hogy a fejlett piac működésének háttere informatikai, elszámolási és jogi szempontból egyaránt biztosított. Az elmúlt években a BÉT – infrastrukturális fejlettsége és a piac likviditása alapján – a térség egyik vezető tőzsdéjévé vált. A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság hosszú távú stratégiájának következetes végigvitelével méltán bízhatunk abban, hogy ezt a kedvező pozíciót az Európai Unió belül is megtartjuk, sőt javíthatjuk is.



Jaksity György



Horváth Zsolt

a BÉT Igazgatóságának elnöke vezérigazgató

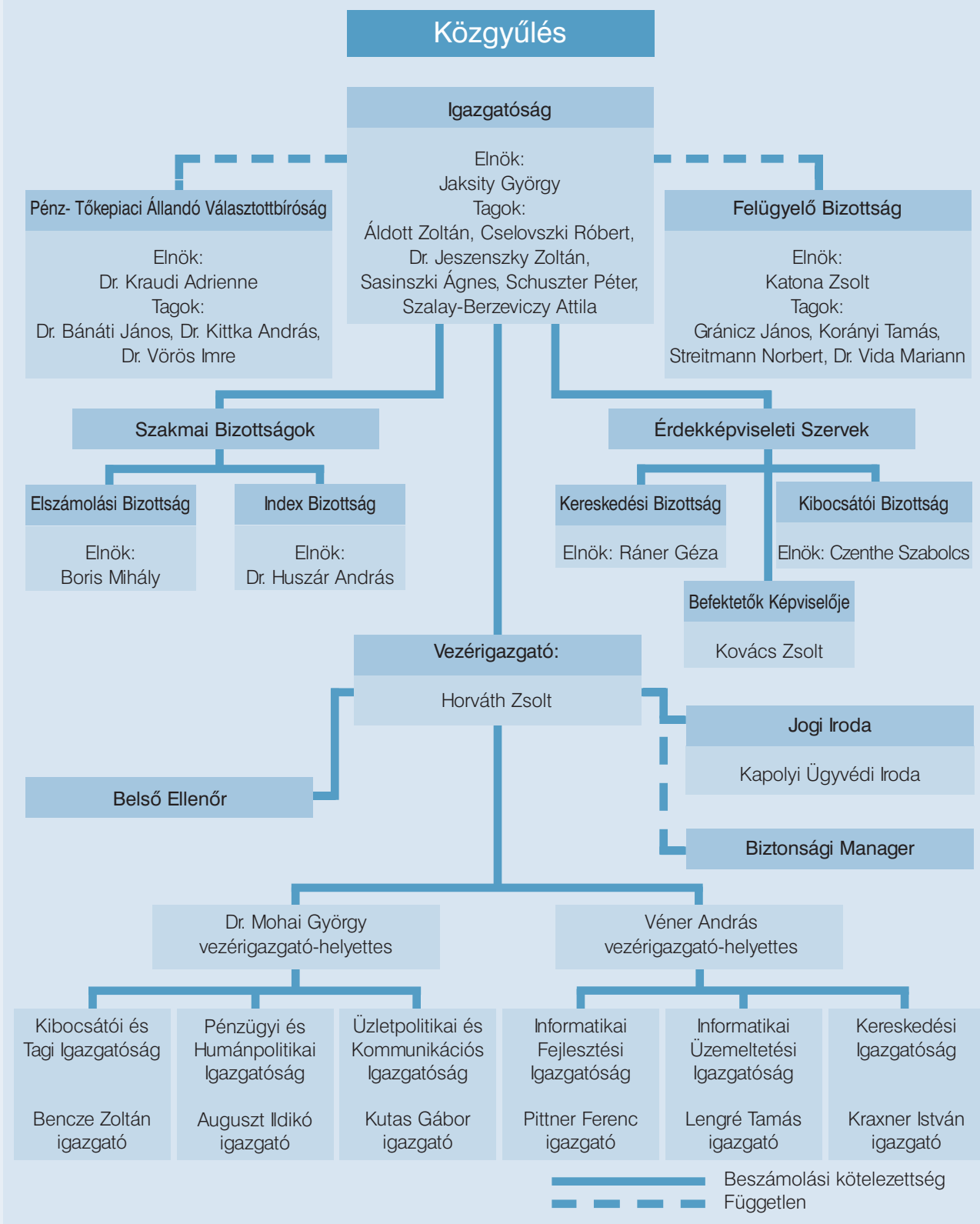


várnak mind a befektetési szolgáltatókra, mind pedig a BÉT-re. Versenyképességünk megőrzése érdekében fontos, hogy tartsuk a nemzetközi tőkepiac ritmusát és folyamatosan igazodjunk az uniós standardokhoz. A hazai piac működése már ma is EU-konformnak nevezhető. A kibocsátók a hatályos nemzetközi standardok szerint teszik közzé beszámolóikat, a piac átláthatósága pedig minden igényt kielégít.

Eseménynaptár

- **2003. január 19.** A BÉT megállapodást írt alá a Deutsche Börse-vel, amelynek értelmében a magyar tőzsde technikai kapcsolatot épít ki a Xetra kereskedési platformhoz.
- **2003. február 26.** Londonban tartott road show-t a BÉT.
- **2003. február 27.** New Yorkban tartott road show-t a BÉT.
- **2003. március 4.** Hagyományt teremtve, elsőként Kornai János közgazdászprofesszor nyitotta meg szimbolikus csengetéssel a tőzsdei kereskedést.
- **2003. március 12.** A BÉT kezdeményezésére megalakult a Tőzsdeképes Cégek Klubja.
- **2003. április 7.** Jürgen Köppen nagykövet, az Európai Bizottság Magyarországi Delegációjának vezetője szimbolikus csengetéssel megnyitotta a tőzsdei kereskedést.
- **2003. április 16.** Új termékekkel bővült a határidős piacon kereskedhető devizakontraktusok köre. A piaci igénynek megfelelően a BÉT tíz újabb keresztkontraktus és két deviza/forint kontraktus kereskedését indította el.
- **2003. április 28.** A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság éves rendes közgyűlést tartott.
- **2003. május 6.** A BÉT Magánbefektetői Nyílt Napot tartott a Budapesti Közgazdaságtudományi és Államigazgatási Egyetemen.
- **2003. május 7.** Demszky Gábor, Budapest főpolgármestere szimbolikus csengetéssel nyitotta meg a tőzsdei kereskedést.
- **2003. május 26.** A részvény-, és származékos szekció folyamatos kereskedésének kezdési időpontja 10.05 órától 9.05 órára módosult.
- **2003. június 10.** Medgyessy Péter, Magyarország miniszterelnöke a BÉT 13. születésnapja alkalmából szimbolikus csengetéssel nyitotta meg a tőzsdei kereskedést.
- **2003. augusztus 12.** Bod Péter Ákos, közgazdászprofesszor, – korábbi jegybankelnök – szimbolikus csengetéssel nyitotta meg a tőzsdei kereskedést.
- **2003. augusztus 13.** A BÉT technikai kapcsolatot épített ki a Deutsche Börse elektronikus kereskedési platformjához, a Xetrához – lehetővé téve ezzel a szerződött kereskedőknek a közvetlen kereskedést.
- **2003. augusztus 15.** A FORRÁS Rt. részvényei ezen a napon első alkalommal kerültek forgalomba a BÉT-en.
- **2003. augusztus 28.** A BÉT első hazai Intézményi Befektetői Találkozóját tartotta Budapesten a Nemzetközi Bankárképző Központban.
- **2003. szeptember 22.** A BÉT-en tartotta vezetői ülést az Európai Pénzügyi Elemzők Egyesületeinek Szövetsége (European Federation of Financial Analysts Societies, EFFAS).
- **2003. szeptember 24.** A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság Frankfurtban népszerűsítette a kibocsátó cégeket.
- **2003. szeptember 29.** Tőzsdére kerültek a Diákhitel-kötvények.
- **2003. szeptember 30.** A BÉT és a Zöld Újság Rt. együttműködésében megjelent a „Részvények a Budapesti Értéktőzsdén 2003” című kiadvány magyar és angol nyelven.
- **2003. október 2.** A BÉT Tőzsdei Nyílt Napot tartott a Debreceni Egyetem központi épületében.
- **2003. november 6.** A debreceni rendezvényt követően Pécsen folytatódott a Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság Tőzsdei Nyílt Napok programsorozata.
- **2003. november 24.** Az FHB Rt. részvényeinek tőzsdei bevezetésével egyidejűleg az FHB részvényen alapuló határidős egyedi részvénykontraktus bevezetésére is sor került.
- **2003. november 28.** A BÉT a tőzsdén jegyzett társaságok képviselőinek részvételével Kibocsátói Konferenciát tartott Budapesten. A tőzsdei kibocsátó cégek képviselői tájékoztatást kaptak a dematerializáció folyamatáról, a magyar tőkepiacot érintő EU-rendeletekről és a Felelős Vállalatirányítási Ajánlások (Corporate Governance Recommendations) közeljövőben történő bevezetéséről.
- **2003. december 11.** Brüsszelben és Luxemburgban népszerűsítette a tőzsdei cégeket a BÉT.
- **2003. december 16.** A BÉT év végi fogadásának az Akadémia Klub Díszterme adott otthont. A rendezvényen került sor a „Tőzsdei Legek 2003” díjátadó ünnepségre is, ahol kiosztották a legjobb tőkepiaci szereplőknek járó díjakat.
- **2004. február 9.** A befektetői bizalom erősítése érdekében a Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság – együttműködve a hazai tőzsdei vállalatokkal – megfogalmazta Felelős Vállalatirányítási Ajánlásait (Corporate Governance Recommendations).

Szervezeti felépítés



Tőzsdei termékek

Részvény és hitelpapír szekció

A Tőzsdére bevezetett részvények száma, az előző évhez hasonlóan, 2003-ban is növekedett. A tőzsdei terméklista két új részvényt, az FHB Rt. és a Forrás Rt. részvényeivel bővült. A részvénykivezetéseket tekintve 2003-ban egy társaság – a Prímagáz Rt. – távozott a tőzsde parkettjéről.

A hitelpapírok piacán kereskedett vállalati kötvények kibocsátóinak köre 2003-ban a Diákhitel Központ Rt.-vel (DHK) tovább bővült, a társaság kötvénysorozata 2003. szeptember 29-ével került bevezetésre. A DHK kötvényén kívül, a már bennlévő sorozatokra történt rábocsátások mellett, további négy új kötvénysorozatot vezettek be.

A tőzsdére bevezetett jelzáloglevelek száma az előző év végi 14 jelzáloglevél-sorozattal szemben 2003 végén már 27-et tett ki. A jelzáloglevelek állományának bővülése, a tőzsdei sorozatok számának emelkedése elsősorban

annak köszönhető, hogy 2003-ban az FHB mellett két új jelzáloglevél-kibocsátó is megjelent: az OTP Jelzálogbank Rt. 2002. december 17-én bocsátotta ki első sorozatát, a HVB Jelzálogbank Rt. pedig 2003. április 18-án jelent meg első sorozatával a jelzáloglevél-kibocsátók között. A kibocsátók számának növekedése, valamint a jelzálogpiac tavalyi felfutása a tőzsdére bevezetett sorozatok mennyiségének növekedését is eredményezte.

Az Államadósság Kezelő Központ tavaly is megőrizte első helyét, továbbra is a BÉT legnagyobb kibocsátója. Az állampapírok bevezetési, illetve a lejáratuk miatti kivezetési tendencia az előző évekhez hasonlóan alakult.

A befektetési jegyek piacán 2003-ban kedvező fordulat következett be: új befektetési alapkezelővel bővült a kibocsátói kör. A K&H Értékpapír Befektetési Alapkezelő Rt.-nek 3 befektetési alapját (K&H Fix Plusz Alap, K&H Fix Plusz 2 Alap és K&H Fix Plusz 3 Alap) vezették be. A futamidő lejártával törölték a Quaestor Befektetési Alap, valamint a Pillér 2 Ingatlanbefektetési Alap értékpapírjait.

A tőzsdei értékpapírok számának és névértékének 2003. évi változása

	2002. december 31.		2003. december 31.	
	db	névérték mrd Ft	db	névérték mrd Ft
Bevezetett értékpapírok száma	120	6 022,7	132	8 119,9
Részvény	49	626,6	53	638,1
Államkötvény	26	4 204,0	14	5 376,5
Vállalati és nemzetközi intézményi kötvény	15	165,0	14	205,7
Jelzáloglevél	14	123,5	27	314,1
Kincstárjegy	10	758,0	10	1 433,0
Befektetési jegy	5	5,9	4	12,8
Kárpótlási jegy*		139,7		139,7

*A bevont kárpótlási jegyekkel nem korrigált adat

Az értékpapírok bevezetési és forgalombantartási feltételei

A BÉT-en a tőzsdei hivatalos piacon, valamint a tőzsdei kereskedési rendszeren működtetett tőzsdén kívüli piacon („MMSZ szabadpiaci rendszer”) lehet kereskedni.

A hivatalos tőzsdei piacra jutást a BÉT bevezetési követelményeinek 2002 augusztusában végrehajtott módosításai jelentősen megkönnyítették. Az általános bevezetési feltételeken túlmenően a Tőzsde nem ír elő a sorozat egyéb jellemzőihez (tulajdonosok száma, közkézhányad, sorozatnagyság) kapcsolódó számszerűsíthető követelményeket, csak a Részvények „A” kategóriája, illetve néhány speciális értékpapír (warrant, külföldi értékpapírok) esetében.

A 2003. január 1-jén hatályba lépett törvényváltozást követően a tőzsdei bevezetést engedélyeztetni kell a Pénzügyi Szervezetek Állami



Felügyeleténél, és a BÉT ezt követően dönt vezérigazgatói határozattal a tényleges bevezetésről. A tőzsdei bevezetés egyszerűsítése érdekében a BÉT – a nyilvános kibocsátáshoz készített tájékoztató benyújtása mellett – a bevezetéskor csak minimális többlettájékoztatói kötelezettséget, és a Szabályzatban meghatározott nyilatkozatok megtételét írja elő a tőzsdei bevezetés feltételeként. A tőzsdei bevezetés feltételeiről, a forgalombantartási szabályokról a „Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság Bevezetési és Forgalombantartási Szabályzata” rendelkezik. A tőzsdei díjakat részletesen a „Budapesti Értéktőzsde Rendelkezése a Tőzsde által alkalmazott díjakról” című dokumentum tartalmazza.

A BÉT honlapján történő közzététellel kapcsolatban a „Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság Szabályzata a Tőzsdei Szabályalkotásának Rendjéről és a Hivatalos Módon Történő Közzététel Szabályairól” című szabályzat rendelkezik. A tőzsdei kibocsátók közzétételeiket a Kibocsátói Információs Rendszer (KIBINFO) használatával helyezik el a BÉT honlapján, s a rendszer a közzétételre vonatkozó tőzsdei szabályok alapján publikálja a híreket.

A fenti szabályzatok a Budapesti Értéktőzsde honlapjáról (www.bet.hu) tölthetők le.

Részvénykategóriák

A tőzsdei kategóriarendszer elsődleges célja, hogy a befektetőknek alapvető tájékoztatást adjon a tőzsdei társaságok bizonyos befektetői szempontok szerint történő megkülönböztetéséről.

A részvények bevezetése jelenleg két kategóriába történhet. A BÉT a nyilvános társaságok esetében a lehető legegyszerűbb módon kívánja biztosítani a tőzsdei bevezetés lehetőségét, ezért a „Részvények B” kategória esetében a bevezetés feltételei gyakorlatilag megegyeznek a nyilvános forgalombahozatal törvényi feltételeivel. A Részvények „A” kategória azonban szigorúbb követelményeket támaszt az ebben a kategóriában szereplő tőzsdei részvénykibocsátók számára. Az eltérő bevezetési feltételek mellett a két kategóriához kapcsolódó rendszeres tájékoztatói kötelezettségek is különbözőek.

A részvények kategória-besorolás felülvizsgálatára félévenként kerül sor. Bemutatóra szóló dematerializált részvény, illetve bemutatóra szóló részvény letéti igazolása is bevezethető a „Részvények A” kategóriába, ha az egyéb feltételeknek megfelel az értékpapír.

Bevezetési feltételek		
Bevezetendő részvénysorozat	„A” kategória árfolyamértéken legalább 2,5 milliárd forint	„B” kategória nincs követelmény
Közkézhiányad	– a bevezetésre kerülő sorozat legalább 25%-a közkézen van; vagy – árfolyamértéken számítva legalább 2 milliárd forint értékű részvény közkézen van; vagy – az értékpapír-sorozat bevezetésekor legalább 500 tulajdonos tulajdonában van	csak tájékoztatást kell adni a Tőzsdének
Tulajdonosok	legalább 100 tulajdonos	csak tájékoztatást kell adni a Tőzsdének
Üzleti év	három teljes befejezett, auditált év	nincs követelmény
Értékpapírtípus	csak névre szóló	nincs követelmény

Származékos szekció

A BÉT származékos piaci termékfejlesztése 14 új termékkel bővítette a határidős piaci kínálatot, miközben a Prímagáz részvény kivezetésének következtében annak határidős terméke megszűnt. Így 2003 végén 62 határidős, és hat opciós kontraktus volt a BÉT piacán. 2003 novemberében az FHB részvényt és az ahhoz kapcsolódó határidős terméket is bevezették a BÉT-re.

Három új határidős deviza instrumentum mellett a 2002 májusától kereskedhető deviza keresztkontraktusok köre tovább bővült. A tíz új keresztkontraktus bevezetésével a határidős deviza termékek száma 28-ra emelkedett. Ezzel párhuzamosan az opciós piacon új, deviza szegmens jött létre. 2003 májusától két devizára is lehet opciót kötni.

A származékos termékek számának alakulása

	2002	2003
Határidős termékek	49	62
Deviza	15	28
Kamat	6	6
Részvény és index	28	28
Opciós termékek	4	6
Deviza	0	2
Részvény és index	4	4

Kibocsátói lista

(2003. december 31.)

Részvénykibocsátók

1. Agrimill-Agrimpex Gabonafeldolgozó és Gabonakereskedelmi Rt.
2. "ANTENNA HUNGÁRIA" Magyar Műsorszóró és Rádióhírközlési Rt.
3. BorsodChem Rt.
4. BRAU UNION HUNGÁRIA SÖRGYÁRAK Rt.
5. Budapest Ingatlan Hasznosítási és Fejlesztési Rt.
6. Budapesti Elektromos Művek Rt.
7. Csepel Holding Rt.
8. Danubius Szálloda és Gyógyüdülő Rt.
9. Dél-dunántúli Áramszolgáltató Rt.
10. Délmagyarországi Áramszolgáltató Rt.
11. DOMUS Kereskedelmi Rt.
12. econet.hu Informatikai Rt.
13. EGIS Gyógyszergyár Rt.
14. Első Hazai Energia-portfólió Rt.
15. Észak-dunántúli Áramszolgáltató Rt.
16. Észak-magyarországi Áramszolgáltató Rt.
17. FHB Földhitel- és Jelzálogbank Rt.
18. FORRÁS Vagyonkezelési és Befektetési Rt.
19. FOTEX Első Amerikai-Magyar Fotószolgáltatási Rt.
20. Gardénia Csapkefűgöngygyár Rt.
21. GLOBUS Konzervipari Rt.
22. Graphisoft N.V.
23. HUMET Kereskedelmi, Kutatási és Fejlesztési Rt.
24. HUNGAGENT Kereskedelmi Rt.
25. INTER-EURÓPA BANK Rt.
26. KARTONPACK Dobozipari Rt.
27. KONZUM Kereskedelmi és Ipari Rt.
28. Linamar Hungary Autóipari és Gépgyártó Rt.
29. Magyar Távközlési Rt.
30. MILTON APARTMAN Ingatlanforgalmazó és -hasznosító Rt.
31. MOL Magyar Olaj- és Gázipari Rt.
32. NABI Autóbuszipari Rt.
33. Novotrade Befektetési Rt.
34. Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt.
35. PANNON-FLAX Győri Lenzővő Rt.

36. PANNONPLAST Műanyagipari Rt.
37. PANNON-VÁLTÓ Vagyonkezelő és Kereskedelmi Rt.
38. PHYLAXIA PHARMA Gyógyszer-, Oltóanyag- és Agrobiológiai Készítményeket Gyártó és Forgalmazó Rt.
39. QUAESTOR Értékpapír-kereskedelmi és Befektetési Rt.
40. RÁBA Járműipari Holding Rt.
41. Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Rt.
42. Skoglund Holding Befektetési Rt.
43. STYL RUHAGYÁR Rt.
44. Synergon Informatikai Rendszereket Tervező és Kivitelező Rt.
45. Székesfehérvári Hűtőipari Rt.
46. Tiszai Vegyi Kombinát Rt.
47. Tiszántúli Áramszolgáltató Rt.
48. ZALAKERÁMIA Rt.
49. Zwack Unicum Likőripari és Kereskedelmi Rt.

Kötvénykibocsátók

1. Általános Értékforgalmi Bank Rt.
2. CIB Közép-Európai Nemzetközi Bank Rt.
3. Diákhitel Központ Rt.
4. ERSTE Bank Hungary Rt.
5. Európai Beruházási Bank (EIB)
6. Magyar Fejlesztési Bank Rt.
7. MAGYAR KÜLKERESKEDELMI BANK RT.
8. MOL Magyar Olaj- és Gázipari Rt.
9. Raiffeisen Bank Rt.

Jelzáloglevél-kibocsátók

1. FHB Földhitel- és Jelzálog Bank Rt.
2. HVB Jelzálogbank Rt.
3. OTP Jelzálogbank Rt.

Befektetési alapok

1. K&H Fix Plusz 2 Származtatott Zártvégű Értékpapír Befektetési Alap
2. K&H Fix Plusz 3 Származtatott Zártvégű Értékpapír Befektetési Alap
3. K&H FIX PLUSZ Alapok Zártvégű Értékpapír Befektetési Alap
4. PILLÉR Első és PILLÉR 2. Második Ingatlanbefektetési Alap

Tőzsdeképes Cégek Klubja

A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaságnak a gazdasági életben betöltött alapvető funkciója a tőkeáramlás biztosítása a gazdaság szereplői között. A tőzsdén „találkoznak” a forrásigénnyel fellépő vállalatok és a megtakarításokkal rendelkező befektetők. Minél nagyobb az értékpapír-kínálat, annál nagyobb az esélye annak, hogy a befektetők megtalálják a számukra megfelelő vállalati papírt. Így bővül a tőzsde forgalma, a vállalatok pedig pénzügyi forrásokhoz jutnak.

A BÉT egyik legfontosabb prioritásának tekinti a kibocsátók számának növelését, új vállalatok tőzsdei megjelenését. Ennek elősegítése érdekében jött létre a Tőzsdeképes Cégek Klubja. A Tőzsdeképes Cégek Klubja (TCK) információval látja el és felkészíti azokat a cégeket, amelyek reális lehetőségként kezelik a tőzsdén keresztüli forrásbevonást. A tőzsdei bevezetésre való felkészülés segítésén túl, a BÉT fórumot teremt a klubtagoknak. Egymással, és a piac többi szereplőjével – kereskedőkkel, elemzőkkel, intézményi befektetőkkel és már tőzsdén levő kibocsátókkal – találkozási információhoz juthatnak a tőzsdén való megjelenés előnyeiről és feladatairól, valamint a tőzsdei szereplés gyakorlatáról. A klubtagok meghívást kapnak a Budapesti Értéktőzsde hazai, nemzetközi bemutató körútjaira és egyéb szakmai rendezvényeire.

Klubtagok azok a cégek lehetnek, amelyek kinyilvánítják: amennyiben a közeljövőben tőkebevonásra, illetve a tulajdonosok által részvényértékesítésre kerül sor, akkor a Tőzsdén való megjelenést reális alternatívának tekintik. A klubtagság a Tőzsdével történő egyeztetést követően írásos elfogadó nyilatkozat aláírásával jön létre. A klubtagság a tagok részéről nem jelent jogi értelemben vett elkötelezettséget, de jelzi a tőkepiaci szereplők felé, hogy ezek a cégek kedvező piaci környezet esetén készek a tőzsdei bevezetésre. A BÉT a Tőzsdeképes Cégek Klubjának létrehozásával is azt kívánja támogatni: minél több, a hazai befektetők érdeklődésére is számot tartó társaság jelenjen meg a Tőzsdén.

A klubtagság természetesen nem előfeltétele a BÉT-en való megjelenésnek, hanem egy eszköz a tőzsdei kibocsátásról való döntés meghozatalához és a kibocsátás előkészítéséhez.

A Tőzsdeképes Cégek Klubjának eseményei

- **2003. március 12.** A BÉT kezdeményezésére megalakult a Tőzsdeképes Cégek Klubja.
- **2003. március 18.** Az RTL Klub és a Wallis Csoport bemutatkozott a Tőzsdeképes Cégek Klubjában.
- **2003. április 2.** A Stollwerck és a Syntumex a Tőzsdeképes Cégek Klubjában.
- **2003. április 22.** A Plusssz Vitamin Kft. és a rEVOLUTION Software mutatkozott be a Tőzsdeképes Cégek Klubjában.
- **2003. április 24.** „Előkészületek a Tőzsdére menetelre, a tőzsdén lévő cégek hétköznapija” címmel szervezett a BÉT rendezvényt a TCK-tagok számára.
- **2003. május 5.** Kim Catechis, brit befektetési szakember kötetlen beszélgetés keretében tájékoztatta a TCK-tagokat a kelet-európai befektetési tapasztalatairól.
- **2003. május 13.** Az FTC Rt. és az InterCom Nemzetközi Kulturális Szolgáltató Rt. a Tőzsdeképes Cégek Klubjában.
- **2003. május 16.** „Tőkepiaci áttekintés” címmel a BÉT egész napos tanfolyamot szervezett a TCK-tagok számára a Nemzetközi Bankárképző Központban.
- **2003. július 1.** A Karsai Műanyagtechnika Holding Rt. és a KFKI Csoport mutatkozott be a Tőzsdeképes Cégek Klubjában.
- **2003. július 4.** „Corporate Governance in Transition Economies” címmel angol nyelvű panelbeszélgetést szervezett a BÉT a TCK-tagok számára.
- **2003. július 22.** A Fast Ventures B. V. és a Morgan Hill Consulting Rt. a Tőzsdeképes Cégek Klubjában.
- **2003. szeptember 9.** A ComGenex Rt. és a Waberer's Cégcsoport a Tőzsdeképes Cégek Klubjában.
- **2003. október 7.** Az AITIA Informatikai Rt. és a Duna Elektronika mutatkozott be a Tőzsdeképes Cégek Klubjában.

Szekciótagság

Változások 2003-ban

A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság szekciótágjainak száma 2003. december 31-én összesen 33 (ebből 16 bank) volt, ami megegyezik az egy évvel korábbi szekciótágok számával. Új szekciótágként a Dresdner Bank (Hungaria) Rt. szerzett kereskedési jogot 2003-ban, illetve az EASTBROKERS Befektetési Rt.-nek a szekciótagsága megszűnt. A részvény szekcióban 27, a hitelpapír szekcióban 18, a származékos szekcióban pedig 21 tag (határidős piac – 21 tag, opciós piac – 18 tag) rendelkezett 2003 végén kereskedési joggal.

A szekciótágra vonatkozó szabályok

A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság piacain kereskedési jogosultságot kizárólag szekciótagsággal rendelkező társaságok szerezhetnek, melynek feltételeit a „Budapesti Értéktőzsde Szabályzata a Szekciótagságról” című szabályzat határozza meg.

Szekciótagságot szerezhet:

- befektetési vállalkozás és bank a részvény és hitelpapír szekcióban, valamint a származékos szekció határidős és opciós piacán,
- egyéni kereskedő a származékos szekció határidős és opciós piacán.

A szekciótagság a BÉT és a szekciótág közötti szekciótagsági szerződés megkötésével jön létre, melynek feltételei:

- a szekciótág rendelkezik PSZÁF-engedéllyel az adott szekcióban folytatott kereskedésre,
- megfelel az egyéb jogszabályi előírásoknak, elfogadja és betartja a Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság, valamint a KELER Rt. szabályait,
- eleget tesz díjfizetési kötelezettségeinek.

Az egyes szekciókban történő kereskedéshez a szekciótágoknak – a szekciótagság megszerzésekor befizetett egyszeri belépési díjon felül – szekció éves minimumdíjat is kell fizetniük, azonban a szekciótág a tőzsdei for-

galom alapján számolt tranzakciós költségekkel „lelakhatja” az éves szekciótagsági díj összegét.

A Tőkepiaci törvény módosításai leegyszerűsítik a külföldi befektetési szolgáltatók magyarországi megjelenését. Az EU-tagállamban székhellyel rendelkező befektetési szolgáltató határon átnyúló szolgáltatást végezhet. Másrészt az EU-tagállamban székhellyel rendelkező értékpapírral végzett kereskedési, illetőleg bizományosi tevékenység végzésére engedéllyel rendelkező vállalkozás – a korábbiakban meghatározottaktól függetlenül a tőzsdén kereskedési joggal bírhat.

A „Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság Szabályzata a Szekciótagságról” című szabályzat a tagság és a kereskedési jog megszerzésének folyamatán túl – többek között szabályozza a szekciótágok jogait, kötelezettségeit, a tagok kereskedési jogának felfüggesztését, adat- és információszolgáltatási kötelezettségét, a szekciótágok szankcionálását, illetve a tagság megszűnését. (A szabályzat – a BÉT összes szabályzatával együtt a www.bet.hu-n – a Tőzsde honlapján megtalálható.) A kereskedés átláthatóságának biztosításáért a tisztességtelen árfolyam-befolyásolást, a bennfentes információkon alapuló kereskedelmet, és egyéb, a piac tisztaságát zavaró tevékenységet a BÉT fokozott, több lépcsős ellenőrzési rendszerben követi figyelemmel.

A szekciótágok ellenőrzése

A tőzsdei kereskedés tisztaságának, transzparenciájának biztosítása jegyében a BÉT a szekciótágokat szokatlan ügyletkötés kapcsán 2003-ban 92 alkalommal vizsgálta. A BÉT a rendelkezésre álló tőzsdei és szekciótági dokumentumok alapján ebből 2 esetben hívta fel a tag figyelmét a hiányosságok kiküszöbölésére, illetve megelőzésére, további 5 esetet pedig – jogi hatáskör hiányában – a PSZÁF-nak adott át további vizsgálatra, melyek közül 3 eljárás a Felügyelet elmarasztalásával záródott.

A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság szekciótagjai 2003. december 31.

	Részvény szekció	Hitelpapír szekció	Származékos szekció	
			Határidős piac	Opció piac
AEGON Magyarország Értékpapír Rt.	X	X	X	F
Általános Értékforgalmi Bank Rt.	X	–	–	–
Biztonság Invest Befektetési és Értékpapírkereskedelmi Rt.	X	–	–	–
BNP PARIBAS Hungária Bank Rt.	X	X	–	–
Buda-Cash Brókerház Rt.	X	–	X	X
CA~IB Értékpapír Rt.	X	X	X	X
CASHLINE Értékpapír Rt.	X	–	X	X
CIB Közép-Európai Nemzetközi Bank Rt.	X	X	X	X
Citibank Rt.	–	X	–	–
CONCORDE Értékpapír Rt.	X	X	X	X
Deutsche Bank Rt.	–	X	–	–
Dresdner Bank (Hungaria) Rt.	–	X	–	–
EQUILOR Befektetési Rt.	X	–	–	–
EQUITAS BRÓKER Rt.	X	–	X	X
ERSTE Bank Befektetési Magyarország Rt.	X	X	X	X
HAMILTON International Tőzsdeügynökség Rt.	X	–	–	–
ING Bank (Magyarország) Rt.	X	X	X	–
INTER-EURÓPA BANK Rt.	X	X	X	X
KDB Bank (Magyarország) Rt.	X	–	X	X
K & H Equities (Hungary) Értékpapírkereskedelmi Rt.	X	–	X	F
Kereskedelmi és Hitelbank Rt.	–	X	–	–
KIRÁLYBRÓKER Értékpapír-forgalmazó Rt.	X	–	X	–
Magyar Külkereskedelmi Bank Rt.	X	X	X	X
Magyar Nemzeti Bank	–	X	–	–
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.	X	X	X	X
Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt.	X	X	X	X
Postabank és Takarékpénztár Rt.	–	X	–	–
POSTABANK Értékpapír Rt.	X	–	X	X
QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Rt.	X	–	X	X
RAIFFEISEN Értékpapír és Befektetési Rt.	X	X	X	X
REÁLSZISZTÉMA Értékpapír-forgalmazó és Befektető Rt.	X	–	–	–
SWAP Tőzsdeügynöki Rt.	X	–	X	F
WestLB Hungaria Bank Rt.	X	–	X	–
Összesen	27	18	21	18

Megjegyzés:

(-) a társaságnak nincs kereskedési joga a szekcióban vagy piacon

(X) a társaságnak van kereskedési joga a szekcióban vagy piacon

(F) a társaság kereskedési joga felfüggesztésre került

Kereskedési rendszer

A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság automatikus távkereskedési rendszere – az MMTS I-II. rendszer – nemzetközi összehasonlításban is megállja a helyét. A BÉT évekkel ezelőtt, időben felismerte, hogy a nemzetközi példákhoz megfelelően a hagyományos tőzsde-termi, nyílt kikiáltásos kereskedést fel kell váltani egy modernebb kereskedési technikára, amellyel megszűnnek a kereskedés földrajzi korlátai.

Az MMTS I-II. rendszer több éve teljes körű kereskedési szolgáltatásokat kínál a BÉT részvény, hitelpapír és származékos szekciójában kereskedő cégeknek. A szekciótagnak a telephelyeikre kihelyezett távkereskedési munkaalomások naponta 7,5 órán keresztül biztosítják a folyamatos kereskedésben való részvételt, a befektetőknek pedig a Tőzsde teljes termékpalettáját kínálják.



A kereskedési rendszer lehetőséget biztosít üzletek nyilvános ajánlati könyvben és azon kívül történő megkötésére. (A tőzsdei forgalom több mint 95%-a bonyolódik a nyilvános ajánlati könyvben.) A rendszer lehetőséget ad úgynevezett fix ügylet megkötésére is, melynek lényege, hogy az ajánlat az előbbiekkal ellentétben nem kerül be az egész piac számára nyilvános ajánlati könyvbe, hanem csak az üzletben részt vevő két fél látja azt. A rendszerben az ajánlati könyves kereskedési technika kibővíthető úgynevezett árjegyzői tevékenységgel, amelynek lényege, hogy egy-egy értékpapír likviditását egyes árjegyzői szolgáltatást nyújtó szekciótagnak folyamatos vételi és eladási ajánlattétellel,

vagyis árak jegyzésével biztosítják. Ezt a technikát jelenleg a BÉT hitelpapír szekciójában állampapírok és egyes vállalati kötvények kereskedésekor alkalmazzák. A származékos piacon az árjegyzők tevékenységét a kérésre történő árjegyzés (RFQ – Request for Quote) is segítheti, amelynek a használatával bármely kereskedő jelezheti az árjegyzők, illetve más felhasználók felé, ha egy adott értékpapírban ajánlatot kér.

A BÉT kereskedési rendszerén belül elkülönült aukciós modult üzemeltet, mely az értékpapírok nagy mennyiségének értékesítésére, illetve vásárlására szolgáló eszköz. Az MMTS indulása óta ezen keresztül zajlik az állampapírok (kötvények és diszkont kincstárjegyek) nyilvános kibocsátása, illetve megjelenésük óta ez az eszköze a legtöbb jelzálogpapír forgalomba hozatalának.

Az MMTS I-II. legfontosabb technikai jellemzője, hogy a rendszer gyakorlatilag kapacitáskorlátoktól mentes. Amennyiben a felhasználók száma a jövőben olyan ütemben emelkedik, hogy az automatikus távkereskedési rendszer jelenlegi konstrukciójában már nem lesz képes kiszolgálni őket, a hardverelemek bővítésére van szükség. A fejlesztő cég olyan módon optimalizálta a rendszer folyamatos működését, hogy a legfontosabb szoftver- és hardverelemekből másodpéldányokat helyezett el, így meghibásodás esetén a rendszer automatikusan átáll a helyesen működő elemre.

Napjaink legfontosabb kérdése az egyes kereskedési rendszerek kompatibilitása, vagyis szükség esetén egymáshoz kapcsolhatósága, működésbeli összeférhetősége. Az MMTS I-II. indulásakor a kereskedési rendszer egy zárt hálózatban működött, tehát fizikai kapcsolat más hálózatok és a távkereskedési rendszer között nem létezett. Azóta nyilvánvalóvá vált: a rendszerfejlesztés egyik prioritása kell hogy legyen a kereskedési rendszer „megnyitása” – vagyis a Tőzsde és a szekciótagnak kereskedőcégek közötti zárt hálózat felszabadítása – anélkül, hogy a rendszer üzembiztonsága csökkenne.

A Tőzsde technikailag egy olyan megoldást támogatott és annak létrejöttében működött közre, amely lehetővé teszi, hogy közvetlen adatkapcsolat létesüljön a kereskedési rendszer

központi része és a kereskedő cégek belső hálózata között. Ez a rendszer Kapcsolati Kiszolgáló (K2) néven vált ismertté.

A Kapcsolati Kiszolgáló (K2) nagy kapacitású, valós idejű kapcsolatot biztosít az MMTS kereskedési rendszer és az ehhez illesztett felhasználói (távkereskedői back office) rendszerek között. Lehetővé teszi az illesztett rendszerek számára, hogy hozzáférjenek az MMTS-ben tárolt vagy keletkező adatokhoz, és tranzakciókat hajtsanak végre a tőzsdei kereskedési rendszerben. Rajta keresztül a csatolt rendszerek számára a legtöbb olyan funkció valós időben programozottan elérhetővé tehető, amely egy hagyományos kereskedési munkaállomásról manuálisan rendelkezésre áll.

Jelenleg 5 szekciótág használja a rendszert, de a felhasználók száma folyamatosan bővül.

A K2 üzembe helyezése lehetőséget ad a Tőzsdének arra is, hogy akár technikai szempontból megvalósulhasson egy partnertőzsdével való együttműködés, ugyanis a külföldi tőzsdékhez csatlakozó befektetési szolgáltató cégek az esetek többségében a K2-hoz hasonló módszerrel kereskednek.

Új szolgáltatás – kereskedés a Xetrán

A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság (BÉT) és a Deutsche Börse AG között létrejött megállapodás keretében a BÉT úgynevezett Multi-Member Szolgáltatóként közvetlen technikai elérést biztosít a Xetra® kereskedési rendszerhez.

A kereskedés technikai feltételeinek megteremtése mellett fontos volt az elszámolási szolgáltatás kiépítése is. A Központi Elszámolóház és Értéktár (Budapest) Rt. (KELER Rt.) a frankfurti Clearstream elszámolóház és a Citibank segítségével nyújt megoldást a Xetrán kötött ügyletek elszámolására. A KELER és a BÉT együttműködése lehetővé tette a magyar befektetési szolgáltatóknak a Xetra rendszer költséghatékony elérését.

Információk a Xetráról

A Xetra® kereskedési rendszernek jelenleg 16 országból több mint 307 kereskedési joggal rendelkező tagja van.

A Xetra® rendszeren pillanatnyilag több, mint 8000 értékpapír érhető el. (Ebből kb. 5800 részvény, a többi „certificate” és warrant). A Xetra® a német papírok elsősorú piaca, a termékek közül legfontosabbak a DAX indexben levő Blue Chip részvények. Ezekon kívül számos európai és tengerentúli ország értékpapírja elérhető itt, így az európai uniós vezető részvények (többek között a Dow Jones Euro STOXX 50 indexcsaládban szereplő papírok), a fontosabb amerikai részvények (DJIA, S&P 100, Nasdaq 100, DJ Global Titans 50 index részvényei), illetve a tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek).



A részvények és warrantok kereskedésére a kereskedési napokon 9.00-tól 17.30-ig van lehetőség.

A kereskedés nyitó aukcióval (fixinges nyitó szakasz) kezdődik. Az ezt követő folyamatos ajánlatpárosítási kereskedést két aukció szakítja meg nap közben rövidebb időre. A napi kereskedést újabb fixinges szakasz zárja le. A megkötött ügyletek elszámolása T+2 napon történik meg. A magyar piacon már 2002 májusa óta meglévő Központi Szerződő Fél (CCP) szolgáltatást a Xetra® rendszeren a német papírokra 2003. második negyedévében vezették be.

A BÉT szolgáltatása 2003. augusztus 13-án indult öt szerződött kereskedővel, akik a Xetra teljes jogú tagjaként veszik igénybe a Budapesti Értéktőzsde informatikai szolgáltatását.

A BÉT infrastruktúráján áthaladó üzletek értéke növekvő tendenciát mutat. A bővülést jól mutatja, hogy az átlagos napi forgalom az indulást követő 130 ezer euróról a tízszeresére nőtt.

2004. február végéig több mint 3100 üzletet kötöttek a szolgáltatást igénybe vevő cégek a Xetrán. A külföldi papírok iránti igényt mutatja, hogy már több mint 80 értékpapírra születtek üzletek, míg a kumulált forgalom 2004. február végéig majdnem 100 millió eurót tett ki.

Az induló öt céghez 2004-ben várhatóan továbbiak csatlakoznak majd.

Tőzsdei ügyletek elszámolása

A Központi Elszámolóház és Értéktár (Budapest) Rt.-t (KELER Rt.) 1993-ban alapította a Magyar Nemzeti Bank (50%), a Budapesti Értéktőzsde és a Budapesti Árutőzsde (25-25%) értéktári, klíring- és elszámolóházi profillal. A KELER „kvázi nagykereskedelmi” szolgáltatásokat nyújt és infrastruktúrát biztosít a magyar tőkepiac szereplői, közvetítői számára. Közvetlen partnerei a befektetési szolgáltatók, brókercégek, bankok és értékpapírt kibocsátó vállalatok. Az elszámolóház lehetővé teszi, hogy a piaci szereplők megkötött értékpapír kereskedelmi tranzakciói kockázatmentesen, gyorsan és hatékonyan elszámolódjanak, azaz pénz és értékpapír gazdát cseréljen. Alapításakor a KELER Rt. átvette a BÉT-től az értékpapírügyletek fizikai teljesítésének és pénzügyi lebonyolításának elszámolását.

Azonnali ügyletek elszámolása

Az elszámolás közvetlen résztvevői a klíringtagok (szekciótagsággal rendelkező, a KELER által támasztott követelményeknek megfelelő bankok és brókercégek). A részvény szekcióban és a hitelpapír szekcióban kötött ügyletek (a fix és aukciós ügyletek kivételével) elszámolása együtt, gördülő módon, a részvény szekcióban 2002. november 18-tól T+3 napos ciklussal, a hitelpapír szekcióban T+2 napos ciklussal a multilaterális nettósítás elve alapján történik. (A T az üzletkötés napját jelöli, a napok munkanapban értendők.) Az ügyletek elszámolása az értékpapír számlákon és a KELER által a brókercégek számára vezetett pénzforgalmi számlákon, illetve az MNB által vezetett banki pénzforgalmi számlákon történik.

Szabványosított határidős és opciós ügyletek elszámolása

A BÉT-en kötött határidős és opciós ügyletek elszámolását szintén a KELER Rt. biztosítja. Az egyedi részvény és az államkötvény alapú termékek esetében az elszámolás fizikai



szállítással, a többi BÉT-en kereskedett kontraktus esetében az elszámolás készpénzes formában történik.

A KELER mind az azonnali, mind a derivatív piacon működteti a Központi Szerződő Fél (CCP – Central Counterparty) intézményét. A CCP lényege, hogy a KELER garanciát vállal az ügyletek teljesítésére, egy esetleges nem teljesítés esetén a vevővel szemben eladóként, az eladóval szemben vevőként lép fel, így garantálja az általa befogadott ügyleteket, tehát szerződéses partnerként felel azok teljesítéséért. Amennyiben valamilyen fél nem teljesít, a KELER akár saját tőkéje terhére is köteles helytállni a nem teljesítő tag üzleteiből adódó kötelezettségeikért.

Garanciarendszer

A tag csak akkor vehet részt az egyes piacok, szekciók tőzsdei kereskedésének elszámolásában, ha a KELER-nél a vonatkozó minimális biztosítékok (Tőzsdei Elszámolási Alap és egyéni biztosítékok) összegét befizette, illetve a kereskedés során folyamatosan megfelel a klíringtagságához kapcsolódó biztosítékadási követelményeknek. Mindkét piac esetében az ügyletek teljesítésének biztonsága érdekében és saját kockázatai csökkentése végett a KELER Rt. speciális garanciarendszert működtet.

Klíringtagi garanciaelemek

- Az alapszintű pénzügyi fedezet a KELER által piaconként meghatározott fix összeg, amelyet az adott piacon kereskedő tagnak folyamatosan fenn kell tartania.
- Az árkülönbözet a múltbeli ármozgásokat hivatott fedezni.
- Az alapt biztosíték a még teljesítésbe nem futott pozíciók után kerül kiszámításra az egy napi szokásos árelmozdulás mértékében, fix összegben.
- A kiegészítő pénzügyi fedezet funkciója, hogy a KELER kezelni tudja a (pl. kiugróan magas nyitott pozíció miatt) megemelkedett kockázattal rendelkező tagjainak kockázatát. Ily módon értéke alapesetben nulla.

Kollektív garanciaelem

A TEA (Tőzsdei Elszámolási Alap) az azonnali piac támogatására létrehozott, közös tulajdonú pénzalap. Célja a klíringtagok egymással kötött tőzsdei ügyletei teljesítésének késedelméből, vagy elmaradásából eredő kockázat csökkentése, mint a készfizető kezességvállalás biztosítékául szolgáló óvadék. A TEA hozzájárulás egyben óvadékuul szolgál a KELER-nek a klíringtagokkal szemben fennálló követeléseire erejéig. A TEA-ba a klíringtagok meghatározott összeget kötelesek befizetni, melyet a KELER hetente számít újra.

A KGA (Kollektív Garancia Alap) a derivatív piac biztonságának növelésére létrehozott közös tulajdonú pénzalap. Célja a határidős és opciós ügyletek elszámolásából származó fizetési kötelezettségek késedelméből, vagy elmaradásából eredő veszteség csökkentése, mint a készfizető kezességvállalás biztosítékául szolgáló óvadék.



A KGA hozzájárulás és a megtérülő összeg egyben óvadékuul szolgál a KELER-nek a klíringtagokkal szemben fennálló követeléseire erejéig. A KGA hozzájárulás mértéke havonta kerül meghatározásra.

Az elszámolási rendszer biztonságát mutatja, hogy bár az elmúlt évben igen hektikus piaci mozgásokat, nagy árfolyameséseket kellett a piaci szereplőknek realizálni, ezek egyetlen esetben sem veszélyeztették a tőzsdei ügyletek elszámolását, valamennyi tőzsdén kötött ügylet elszámolásra került a KELER megalakulása óta.

Adat- és egyéb információszolgáltatás

Adatszolgáltatás

A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság nagy hangsúlyt fektet a kereskedési adatok, valamint a kibocsátói és tőzsdei információk szolgáltatására.

A valós idejű (real-time), késleltetett és napvégi **tőzsdei kereskedési adatokat** a Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság közvetlenül értékesíti a hivatalos adatszolgáltatóinak, a vendoroknak. Az adatok az adatszolgáltató cégeken keresztül jutnak el a hazai és a külföldi végfelhasználóhoz: intézményi és magánbefektetőkhez, elemzőkhöz, valamint a média képviselőihez. Az adatszolgáltató cégekkel a Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság standard „Adatszolgáltatási Szerződést” köt, egységes kondíciók alapján.



Jelenleg az alábbi adatcsomagokra szerződhetnek az adatszolgáltató cégek:

- Valós idejű (real-time) Legjobb 5 Árszint Szolgáltatás,
- Valós idejű (real-time) Legjobb Árszint Szolgáltatás,
- Késleltetett Legjobb 5 Árszint Szolgáltatás,
- Késleltetett Legjobb Árszint Szolgáltatás,
- Napvégi Adatszolgáltatás,
- BUX Csomag Adatszolgáltatás.

Az egyes csomagok valamennyi tőzsdei termékre vonatkoznak, piacok szerinti megkülönböztetés nélkül.

A „Valós idejű (real-time) Legjobb 5 Árszint Szolgáltatás” és a „Valós idejű (real-time) Legjobb Árszint Szolgáltatás” csomagokkal megegyező adattartalommal, ugyanakkor kedvezőbb havi termináldíjak mellett a BÉT 2003 első negyedévében két-két „Adatok Nem Üzleti Célú Felhasználása” szolgáltatáscsomagot is bevezetett. Ezek az új szolgáltatáscsomagok – az úgynevezett magánbefektetői csomagok – lehetővé teszik, hogy a tőzsdei vendorok addicionális éves díj ellenében, fajlagosan jelentősen csökkentett termináldíjak mellett szolgáltatassanak tőzsdei adatokat a hazai magánbefektetőknek.

A magánbefektetői csomagon túl a BÉT különböző kommunikációs eszközökkel, rendezvények (tőzsdei nyílt napok, ingyenes tanfolyamok stb.) szervezésével is igyekszik megszólítani a hazai befektetői réteget. Az események szervezésében a BÉT vendorai is tevékenyen részt vesznek.

A Tőzsde hivatalos adatszolgáltatói (2003. december 31-én):

Teljes cégnév	Webcím
Valós idejű (real-time) adatokat szolgáltatók	
Bloomberg L. P.	www.bloomberg.com
FT Interactive Data	www.FTInteractiveData.com
Magyar Távirati Iroda Rt.	www.mtieco.hu
Moneyline Telerate Ltd.	www.moneyline.com
Net Média Rt.	www.portfolio.hu
Reuters Group PLC	www.about.reuters.com
TeleDataCast Kft.	www.tdc.hu
Telekurs Financial Information Ltd.	www.telekurs-financial.com
Thomson Financial Inc.	www.thomsonfinancial.com
Késleltetett adatokat szolgáltatók	
Dow Jones Reuters Business Interactive Ltd.	www.factiva.com
ecetra Central European e-Finance AG	www.brokerjet.com
econet.hu Informatikai Rt.	www.econet.hu
Westel Mobil Távközlési Rt.	www.westel.hu

Egyéb információszolgáltatás

A BÉT Információs Központjának munkatársai egyedi igények alapján historikus adatsorokat gyűjtenek le az érdeklődőknek. Késleltetett kereskedési adatok, valamint a tőzsdei kibocsátó cégekre vonatkozó információk a BÉT hivatalos honlapján érhetők el.

Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság Információs Központ

H-1052 Budapest, Deák Ferenc u. 5.
Tel.: (36 1) 429-6857, Fax: (36 1) 429-6899
Internet: www.bet.hu E-mail: info@bse.hu

A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság honlapjának arculata és tartalma 2004 februárjában megújult. A portálon lehetőség nyílik 15 perccel késleltetett napon belüli **kereskedési adatok** letöltésére, a regisztrált felhasználók pedig beállíthatják azokat a részvényeket és kötvényeket, melyeknek napon belüli áralakulását követni kívánják. Historikus adatok letöltését 1998. január 1-ig biztosítja a rendszer, mind az egyedi értékpapírok, mind pedig a szekciókra összegzett napi, havi vagy éves forgalmi és árfolyamadatok esetén. Ezen felül, emelt díjas SMS küldésével egy adott nap teljes kötéslistája is lekérdezhető. A részvény, hitel-papír és a származékos szekció termékeire historikus és összehasonlító grafikonokat készíthetnek a felhasználók.

A BÉT a honlapon teszi közzé a hivatalos közleményeit, és a tőzsdei kibocsátók is a tőzsde portálján publikálják rendszeres és soronkívüli bejelentéseiket. A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság Kibocsátói Információs Rendszerének (KIBINFO) szerződött felhasználói közvetlen e-mailes értesítéssel elküldött elektronikus állományban is elérhetik a tőzsdei és kibocsátói bejelentéseket.

A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság hivatalos részvényindexe (BUX)

A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság hivatalos részvényindexe a BUX index, amelyet valós időben, öt másodpercenként számítanak ki, az aktuális piaci árak alapján. Az index létrehozásának célja egy olyan mutatószám megalkotása volt, amelynek értékváltozásai következtetni engednek a piac aktuális állapotára, illetve az uralkodó árfolyammozgások arányára és nagyságára. Az index bázisa 1991. január 2-án 1000 ponton volt.

Az index kosarába kerülő részvények súlyának meghatározásakor a BÉT a világon az elsők



között, 1999 októberétől tért át a tisztán piaci tőkeérték súlyozásról – a piacon ténylegesen forgó állományt jobban megragadó – köz-kézhányad alapú súlyozásra. Ezzel a papírok piacon forgó állományának kiszámításakor csak az 5%-nál alacsonyabb részesedéssel rendelkező tulajdonosok, illetve nem stratégiai befektetők kezében lévő mennyiséget veszi figyelembe. A BUX index teljesítményindex, ennek megfelelően a kosárban szereplő részvények osztalékfizetések a kifizetett osztalék összege az adott részvénybe visszaforgatásra kerül.

Az index megalkotásánál az volt a cél, hogy számítása egyszerű, kosara könnyen reprodukál-

ható legyen. A leképezhetőség nélkülözhetetlen ahhoz, hogy a BUX kereskedhető indexként a jól működő határidős piaci kereskedés alapterméke legyen. Ez a BUX index esetében tökéletesen megvalósult, amit az is bizonyít, hogy a BUX index alapú határidős kontraktus a Tőzsde határidős piacának egyik legsikeresebb termékévé vált.

Az index kosarában legalább 12, legfeljebb 25 részvény kaphat helyet, melyek kiválasztására – a kosár felülvizsgálatára – évente kétszer (márciusban és szeptemberben) kerül sor. A kosárba kerülés kritériumrendszere az alábbi hét feltételt tartalmazza:

- a felülvizsgálati napot megelőző utolsó nyilvánosságra hozott pénzügyi kimutatásban szereplő saját vagyon,
- a részvénysorozat piaci értéke,
- a forgalom üzletszámban és árfolyamértéken,
- a forgási sebesség,
- az önkötések száma,
- a kereskedett napok száma.



A fenti kritériumok közül alapesetben legalább ötnek kell megfelelni a kosárba maradáshoz. A kosárba kerülésnek alapfeltétele, hogy a részvény a felülvizsgálatot megelőzően már legalább három hete forogjon a tőzsdei kereskedésben. Annak érdekében, hogy egyetlen értékpapír árának alakulása se legyen túlzott befolyással az index értékére az egyes kosárba kerülő részvények egymáshoz viszonyított arányát egy úgynevezett degressziós eljárással alakítják ki, amely csökkenti a kiugróan magas súllyal szereplő részvények arányát.

A fenti kritériumok alapján az Igazgatóság által kinevezett Index Bizottság ad javaslatot a kosár összetételére, melyről a vezérigazgató határozatban dönt. Az index kosár stabilitásának fenntartása érdekében a Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság fenntartja a jogot, hogy a fenti kritériumoknak való megfelelés, illetve meg nem felelés esetén az index kosár változtatása ne automatikusan történjen.

A BUX index történetéhez kapcsolódó legfontosabb eseményeket az alábbi eseménynapló tartalmazza:

BUX eseménynapló

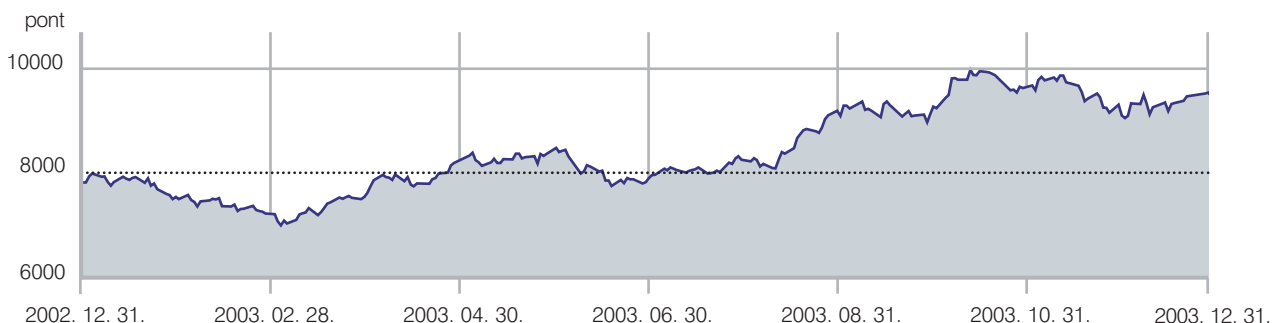
- **1991. január 2.** Az index bázisaként az 1000 pont lett meghatározva, mely az 1991. január 2-i állapotot jelzi. A BUX kosarat alkotó részvények száma ekkor a legminimálisabb (6 db).
- **1993. május. 14.** A BUX 717.75 értéken zárta a napot, ez az eddigi történelmi minimumértéke az indexnek.
- **1995. január 1.** A BUX elnyerte végleges formáját és a BÉT hivatalos részvényindexévé vált. Az indexkosárba való bekerüléshez öt kritérium közül háromnak kell megfelelnie a részvényeknek. A hivatalos napi indexértéket a napi átlagárból számolják.
- **1995. április 1.** Az indexre származékos termék kereskedését indítják el – bevezetik a határidős BUX kontraktust.
- **1996. szeptember 30.** A BUX kosárban szereplő részvénysorozatok száma eléri a maximális értékét – a kosár 25 db papírt tartalmaz.
- **1997. április 1.** Bevezetik a napközbeni folyamatos indexszámítást, így 5 másodpercenként számolódik újra az index értéke. Ettől kezdve a hivatalos napi indexérték a záróárak alapján kalkulált BUX. Az index valós idejű számítása a szabad szakaszi kereskedés 11. percétől a szabad szakaszi kereskedés végéig tart.
- **1998. február 1.** Az eddigi öt kritérium mellett három új kritériumot vizsgál a BÉT a részvénysorozatok kosárba kerülésének vizsgálatakor, melyek közül legalább hat kritériumnak kell megfelelni.
- **1998. november 20.** Az MMTS kereskedési rendszer bevezetésével a BUX számítás is

ebbe a rendszerbe integrálódik, melynek eredményeként megjelenik a nyitó szakaszban kialakuló egyensúlyi árak alapján kalkulálható nyitó BUX érték, illetve a teljes szabad szakaszi kereskedés során számolódik valós idejű 5 másodpercenkénti BUX érték.

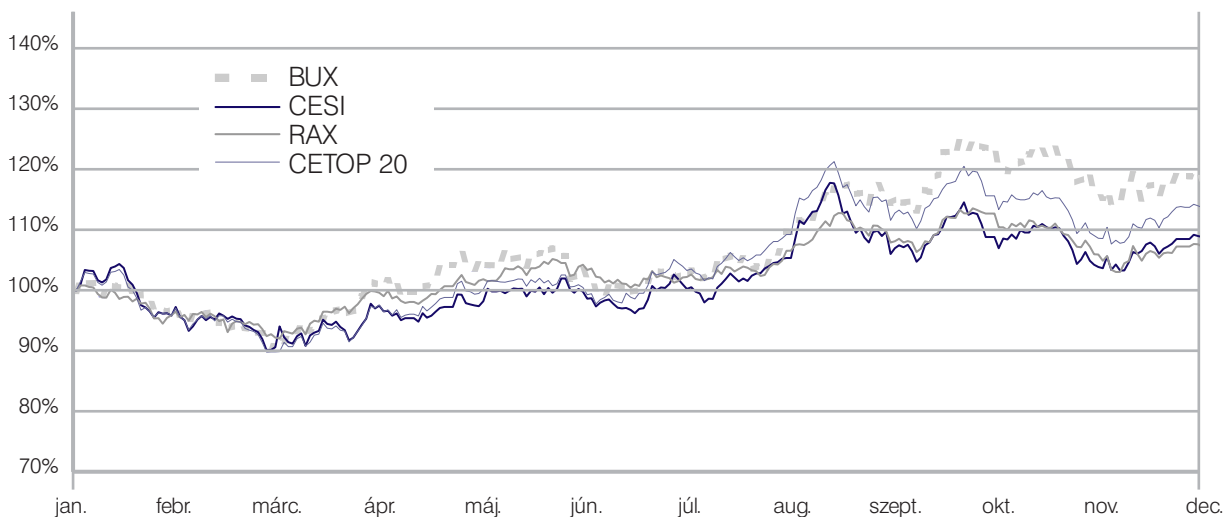
- **1999. szeptember 1.** Ettől a kosár-felülvizsgálattól kezdve a BUX kosárban szereplő részvények kosárba bevezetett mennyiségének meghatározásánál a piaci tőkeértéket az utolsó nyilvánosságra hozott tulajdonosi megfeleltetés alapján meghatározott közkézhányaddal korrigálják.
- **2000. december 1.** Módosítják a BUX kézikönyvet, így az eddigi nyolc kritérium helyett hétre módosult a részvények kosárba kerülésének feltétele. Ezek közül legalább ötnek kell, hogy megfeleljenek a részvények.

- **2003. augusztus 1.** A BUX index kosárában szereplő részvények minimális számát 12-ben határozta meg a BÉT az index kézikönyvének egyidejű módosításával.
- **2003. szeptember 10.** Az index felülvizsgálatát követően az alábbi 13 részvény alkotta a BUX index kosarát: Antenna, Borsodchem, Danubius, DÉMÁSZ, Egis, MATÁV, MOL, OTP, Pannonplast, Rába, Richter, Synergon, TVK.
- **2004. április 13.** A BUX eddigi legmagasabb értékén, 11 760,77 ponton zárt.

A BUX index teljesítménye (2003)



Az indexek relatív teljesítménye (2003)



	A BÉT részvényindexei				A BÉT hozamindexe
Index	BUX	CESI	CETOP20	RAX	DWIX
Teljes név	A Budapesti Értéktőzsde Blue Chip Részvényindexe	Közép-Európai Részvényindex	Közép Európai Blue Chip Index	BAMOSZ Részvény Befektetési Alap Portfólió Index	Daiwa-MKB Kincstárjegy Hozamindex
Célja	A hazai részvénypiaci ármozgás mutatószáma.	A régió 5 tőzsdéjének (Budapest, Ljubljana, Pozsony, Prága, Varsó) részvénypiacának ármozgását tükröző mutatószám.	A régió tőzsdéinek (Budapest, Ljubljana, Prága, Varsó, Zágráb) Blue Chip részvényeinek árfolyammozgását tükröző mutatószám.	Hazai részvénybefektetési alapok teljesítményének mérésére benchmarkként szolgál.	Rövid távú (3, 6 és 12 hó diszkontkincstárjegy) kockázatmentes hozamviszonyokat mutatja a lejáratig.
Típusa	Közkezhányaddal korrigált piaci tőkeérték súlyozású, osztalékfizetéseket figyelembe vevő, forint alapú részvényindex.	Piaci tőkeérték súlyozású EURO alapú részvényindex, mely az osztalékfizetéseket nem veszi figyelembe.	Piaci tőkeérték súlyozású, osztalékfizetéseket figyelembe vevő EURO alapú részvény index.	Közkezhányaddal korrigált piaci tőkeérték súlyozású, osztalékfizetéseket figyelembe vevő, forint alapú részvényindex.	Hozamindex, mely az aukciókon elfogadott átlaghozamok és mennyiségek súlyozott átlaga.
Felépítés	Változó számú, de legfeljebb 25 olyan részvényből áll, melyek 7 mutatóból 5-nek megfelelnek.	Változó számú részvényt tartalmaz, melyek az adott tőzsde hivatalos részvénypiaci tőkeértékének 50%-át képviselik a kosárban. Egy tőzsde súlya max. 50%, egy részvény súlya max. 12%.	20 részvényből áll, egy tőzsdéről egyidőben max. 7 részvény kerülhet a kosárba.	13 részvény, melyek súlya rendre a portfólió 12,5%, 12,5%, 12,5%, 8,5%, 8%, 7,5%, 7%, 6,5%, 6%, 5,5%, 5%, 4,5%, illetve 4%-ának felel meg.	Az utolsó hónap aukciós eredményeit nyolcszoros, megelőző hónapét háromszoros, azelőtti hónapét egyszeres súllyal veszi figyelembe.
Felülvizsgálat	Évente kétszer (március, szeptember), új kosár április és október első kereskedési napja.	Évente kétszer (április, október), új kosár május és november első kereskedési napja.	Évente kétszer (április, október), új kosár május és november első kereskedési napja.	Félévente (február, augusztus), új kosár március és szeptember első kereskedési napja. Havonta a részvények újra-súlyozása.	Szükség esetén módosítás.
Számítás gyakorisága	Folyamatos, 5 másodpercenként.	Naponta egyszer, 16.30 órakor.	Naponta egyszer, 17.00 órakor.	Naponta egyszer, 16.30 órakor.	Hetente egyszer, csütörtökön kincstárjegy aukciók után.
Ticker kódok	Reuters: .BUX Bloomberg: BUX<INDEX> <GO>	Reuters: .CESI Bloomberg: CESI<INDEX> <GO>	Reuters: .CETOP20 Bloomberg: CETOP20<INDEX> <GO>	Reuters: .RAX Bloomberg: RAX<INDEX> <GO>	Reuters: .DWIX Bloomberg: DWIX<INDEX> <GO>
Bázis érték	1991. január 1. = 1000 pont	1995. június 30. = 1000 pont	2001. január 1. = 1000 pont	1998. január 7. = 1000 pont	

A BÉT 2003. éve számokban

Mozgalmas évet mondhat magáénak a Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság. A korábbi évben megindult emelkedés még lendületesebbé vált, ami mind a forgalom, mind az árak tekintetében látványos eredményeket hozott. A BÉT részvénytőzsdéjének forgalma 2003 végére megközelítette az éves 1 900 milliárd forintot, ami 22%-kal magasabb, mint az előző év teljes időszakában. A teljes tőzsdei forgalom pedig 2 219 milliárd forintot tett ki, 20,3%-kal többet, mint 2002-ben.

A forgalom mellett a kereskedett állomány is növekedett, a részvény és a hitelpapír szekcióban egyaránt. Ez a részvények esetében részben az árak emelkedésének, részben pedig az újra beinduló bevezetéseknek volt köszönhető. 2003 őszén két új kibocsátó papírjai jelentek meg: a Forrás Rt. és az FHB Rt. részvényei. A tőzsde teljes piaci tőkeértéke 2003 végén 10 400,6 milliárd forintot tett ki, amelynek több mint 33%-át a részvénytőzsdéjének tőkeérték – 3 469,9 milliárd forint – alkotta. A 2003-as év végére a teljes piaci tőkeérték 15,8%-kal lett magasabb, mint egy évvel korábban.

Az azonnali piac mellett jelentős változások következtek be a származékos piacon is, ahol a korábbi években is sikeres index és egyedi részvény alapú határidős instrumentumok mellé felzárkózott a devizapiac is. Itt a hagyományos, forinttal szembeni relációk mellett megjelentek a keresztkontraktusok, amelyek ugrásszerű likviditásbővülést hoztak magukkal.

Azonnali piac

A BÉT két azonnali piaci szekciója közül továbbra is a részvény szekció adja a forgalom meghatározó részét. A hitelpapír szekció súlya az egy évvel korábbi 17,7%-ról 16,7%-ra csökkent. A napi átlagforgalom a 2002-es év 7,4 milliárd forintos forgalmáról

2003-ban 8,8 milliárd forintra emelkedett. A legaktívabb hónap a június volt, amikor is 272 milliárd forint értékben kötöttek üzleteket a BÉT azonnali piacain.

Az egyes értékpapír-típusok között szintén a részvények állnak az érdeklődés középpontjában: a forgalom 83%-a ezekkel a papírokkal bonyolódik. A piaci tőkeérték tekintetében azonban jóval kiegyenlítettebb a helyzet. Köszönhető mindez a jelentős állampapír (kötvény és diszkont kincstárjegy) állománynak, melyek a tőzsdei piaci tőkeérték több mint 60%-át adják. A legdinamikusabb fejlődést kétségkívül a jelzáloglevelek mutatták. Forgalmuk a 2002-es 20 milliárd forintról 102 milliárd forintra emelkedett, míg piaci állományuk – az immáron három irányból érkező kibocsátásoknak (FHB, OTP és HVB) is köszönhetően – 2,35-szeresére emelkedett és megközelítette a 300 milliárd forintot.

Ágazati piaci tőkeérték-megoszlás 2003



Részvénytőzsde

A piacot, az előző évekhez hasonlóan, továbbra is a mintegy féltucatnyi Blue Chip papír uralja a piaci tőkeérték és különösen a forgalom tekintetében. A piaci tőkeérték alapján, az öt legnagyobb forgalmú cég részesedése 81,5%, forgalmuk viszont a teljes részvényforgalom 93,4%-át adja. Ez azt jelenti, hogy 2003-ban nem történt változás a piac koncentrációjában, mert egy évvel korábban hasonló súlyt (93,3%) képviselt az öt leglikvidebb papír.

Változás csak a sorrendben következett be, mivel a MOL mintegy 4 százalékponttal növelte súlyát, miközben a Matáv ugyanennyit veszített, így a két papír helyet cserélt a forgalmi rangsorban.

Hitelpapír piac

A hitelpapírok piacán 2003-ban folytatódott a belső átrendeződés: a nem állam által kibocsátott értékpapírok jelentősége tovább növekedett. Miközben a piaci tőkeérték meghatározó részét továbbra is az állampapírok adják (6 344 milliárd forint, ami a hitelpapír szekció piaci tőkeértékének 92%-a), addig a forgalom sokkal kiegyenlítettebb képet mutat.

A jelzáloglevelek piacán történt 2003-ban az egész tőzsdei kereskedés leglátványosabb, legdinamikusabb fejlődése: piaci állomány és a forgalom is ugrásszerűen

Ágazati forgalom megoszlás 2003



megnőtt. A jelzáloglevelek piaci tőkeértéke 135%-kal emelkedett és az év végéig elérte a 299 milliárd forintot. Forgalmuk 101,98 milliárd forintot tett ki. Ez alig marad el az államkötvények 149,54 milliárd forintos forgalmától. Ez utóbbiak tőzsdei kereskedése tovább szűkült, hiszen egy évvel korábban még 196 milliárd forint értékben kötöttek rájuk üzletet.

A vállalati kötvények forgalma változatlan maradt, havonta átlagosan mintegy 5 milliárd forint cserélt gazdát belőlük.

Származékos piac

A BÉT 2003-as éve a határidős piac éve volt. Ez elsősorban a devizapiac rég nem látott felfutásának volt köszönhető, mely egyrészt a forint volatilitásának megnövekedése, másrészt a kedvezőbbé váló adójogszabályok miatt következhetett be. Nagy szerepe volt ugyanakkor a BÉT egyre szélesedő termékpalettájának is, mely 2002 őszén bővült a deviza keresztkontraktusokkal. A határidős piacon 2003 végéig 2,6 milliárd is meghaladó kontraktus cserélt gazdát, több mint kétszerannyi, mint az előző évben. Ebből 1 627 ezer kontraktus a devizapiacra forgott.

A forgalom árfolyamértékét tekintve is hasonló tendencia figyelhető meg: a kötések összértéke 2003-ban 1 404 milliárd forintot tett ki, ami 67 %-kal magasabb, mint egy évvel korábban.

A határidős piacon a forgalomhoz hasonló dinamikával emelkedett 2003-ban a nyitott kötésállomány is. 2003 végén a nyitott pozíciók mennyisége megközelítette a 215 ezer kontraktust, amelyből 170 ezer a devizapiacra, 3,5 ezer a BUX index piacra, míg 39 ezer kontraktus az egyedi részvény alapú termékek piacán volt nyitva.

Egyedi részvény és BUX index alapú termékek

A BÉT határidős piacának hagyományosan legnépszerűbb terméke a BUX index kontraktus volt, ami 2003-ban sem változott, sőt az instrumentum forgalma árfolyamértéken számolva 29%-kal emelkedett az előző évhez képest.

Az egyedi részvény alapú termékek piaca hasonló képet fest, mint az azonnali piac. Az érdeklődés középpontjában itt is a négy leglikvidebb részvény (OTP, MOL, MATÁV, Richter) áll, a teljes forgalom több mint 80 százalékát adva.

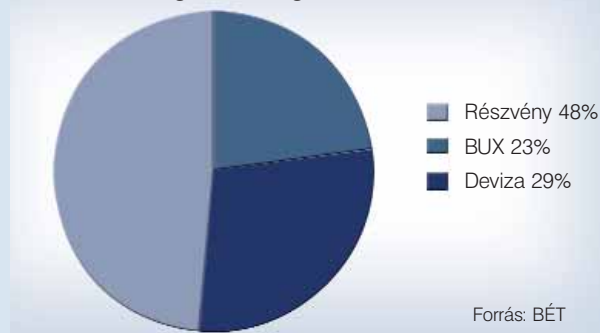
Devizapiac

A devizapiac hosszú álomból ébredt 2002 végéhez közeledve, 2003-ban pedig a piac felfutása exponenciális ütemben zajlott. Árfo-lyamértéken 5,4-szeres forgalombővülés volt megfigyelhető 2002-höz képest. A forgalom emelkedésében nagy szerepe volt a tőzsdei termékkála bővülésének, különös tekintet-vel a keresztkontraktusok megjelenésének. A legnépszerűbb termék a HUF/EUR kontrak-tus volt. A hagyományos, forinttal szembeni relációk közül emellett a HUF/CHF emel-kedett ki, míg a keresztkontraktusok közül az USD/EUR illetve a JPY/USD keltette fel leginkább a befektetők érdeklődését.

A Budapesti Értéktőzs- de Részvénytársaság gazdálkodása

A 2002 nyarán részvénytársasággá alakult Budapesti Értéktőzsde első teljes naptári évének eredményessége meghaladta a várakozásokat. A 2002-ben realizált 59 millió forintos nyereséget követően a 2003. éves eredmény 128,8 millió forint, a jóváhagyott osztalék után a mérleg szerinti eredmény 0 Ft volt. Az adózott eredmény növekedésének forrása elsősorban a forgalmi díjbevétel emelkedése, mely mintegy 116 millió forinttal haladta meg az előző évit. Ezt csak részben ellensúlyozta a költségek (elsősorban az amortizációs költségek) növekedése.

Határidős forgalom megoszlása 2003



A tőzsdei tevékenység jövedelmezőségi kilátásainak javulása a társaság részvé-nyeinek egyre aktívabb forgalmát is maga után vonta, és a részvények mintegy 40%-a kereskedési joggal nem rendelkező, pénzü-gyi befektetők kezébe került.

Mérleg

Sorszám	MÉRLEG	Előző év Adatok e Ft-ban 2002. 12. 31.	Tárgyév Adatok e Ft-ban 2003. 12. 31.
1.	A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	3 126 078	2 555 785
2.	I. Immateriális javak	559 998	15 764
3.	II. Tárgyi eszközök	192 512	166 249
4.	III. Befektetett pénzügyi eszközök	2 373 568	2 373 772
5.	B. FORGÓESZKÖZÖK	1 582 325	2 267 547
6.	I. Készletek	7 246	4 547
7.	II. Követelések	83 935	91 524
8.	III. Értékpapírok	1 417 294	2 147 574
9.	IV. Pénzeszközök	73 850	23 902
10.	C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	114 674	93 569
11.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (1.+5.+10. sor)	4 823 077	4 916 901
12.	D. SAJÁT TŐKE	4 571 635	4 348 552
13.	I. JEGYZETT TŐKE	550 000	541 348
14.	II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE	0	
15.	III. TŐKETARTALÉK	2 567 704	2 576 356
16.	IV. EREDMÉNYTARTALÉK	1 517 208	1 230 848
17.	V. LEKÖTÖTT TARTALÉK	0	0
18.	VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	0
19.	VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	-63 277*	0
20.	E. CÉLTARTALÉKOK	0	0
21.	F. KÖTELEZETTSÉGEK	151 624	457 056
22.	I. Hátrasorolt kötelezettségek	0	0
23.	II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
24.	III. Rövid lejáratú kötelezettségek	151 624	457 056
25.	G. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	99 818	111 293
26.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (12.+20. + 21.+25. sor)	4 823 077	4 916 901
	ÁTLAGOS ÁLLOMÁNYI LÉTSZÁM		
	(Aktív létszám, távollévők nélkül)	65 fő	62 fő

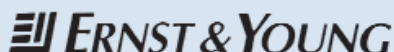
*Átalakulást követően, azaz 2002. II. félév

Eredménykimutatás

Sorszám	A tétel megnevezése	Előző év Adatok e Ft-ban 2002. 12. 31.	Tárgyév Adatok e Ft-ban 2003. 12. 31.
I.	Tőzsdei tevékenység árbevétele és egyéb bevétele	1 384 838	1 529 586
	Egyéb bevételek	40 892	28 159
II.	Működési költségek és ráfordítások	1 539 669	1 655 064
A.	TŐZSDEI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I.-II.)	-113 939	-97 319
III.	Pénzügyi műveletek bevételei	192 805	247 687
IV.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	19 929	21 318
B.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (III.-IV.)	172 876	226 369
C.	SZOKÁSOS TŐZSDEI EREDMÉNY (+-A.+-B.)	58 937	129 050
V.	Rendkívüli bevételek	0	0
VI.	Rendkívüli ráfordítások	0	257
D.	Rendkívüli eredmény (V.-VI.)	0	-257
E.	Adózás előtti eredmény (+-C.+-D.)	58 937*	128 793
VII.	Adófizetési kötelezettség		
F.	ADÓZOTT EREDMÉNY (+-E.-XII.)	58 937	128 793
VIII.	Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre	59 548	223 083
IX.	Jóváhagyott osztalék, részesedés	59 548	351 876
G.	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+-F.+VIII.-IX.)	58 937	0

*Teljes év

Független könyvvizsgálói jelentés



■ Ernst & Young Kft.
H-1132 Budapest, Váci út 20.
1399 Budapest 62 Pf. 632
Hungary

■ Tel: +36 1 451-8100
Fax: +36 1 451-8199
E-mail: mailbox.ey@hu.ey.com
www.ey.com
Cg. 01-09-267553

Független Könyvvizsgálói Jelentés

A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság
részvényesei részére

Elvégeztük a Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság 2003. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegének - melyben az eszközök és források egyező végösszege 4.916.901 eFt a mérleg szerinti eredmény 0 eFt, valamint a 2003. december 31-én záródó üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásának és kiegészítő mellékletének vizsgálatát, melyeket a vizsgált szervezet 2003. december 31-én záródó üzleti évre vonatkozó éves beszámolója tartalmaz. Az éves beszámoló elkészítése az ügyvezetés felelőssége. A könyvvizsgáló felelőssége az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése.

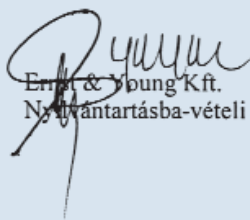
A Társaság 2002. évi éves beszámolójáról 2003. április 28-án korlátozás nélküli véleményt bocsátottunk ki.

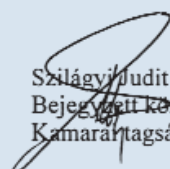
A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek értelmében a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén elegendő és megfelelő bizonyítékot kell szereznünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat. Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalta az éves beszámoló tényszámait alátámasztó bizonylatok mintavételén alapuló vizsgálatát, emellett tartalmazta az alkalmazott számviteli alapelvek és az ügyvezetés lényegesebb becsléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését.

A könyvvizsgálat során a Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság éves beszámolóját, annak részeit és tételét, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság 2003. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2004. március 05.

Kivéve a 2003. december 31-én végződő üzleti évre vonatkozó közgyűlési határozatok hatását, melynek dátuma 2004. április 28.


Ernst & Young Kft.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165


Szilágyi Judit
Bejegyzett könyvvizsgáló
Kamara tagsági szám: 001368