

BUDAPESTI  ÉRTÉKTŐZSDE

ÉVES JELENTÉS 2005



**BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG  
INFORMÁCIÓS KÖZPONT**

H-1052 Budapest, Deák Ferenc u. 5.

Tel.: (+36 1) 429-6857

Fax: (+36 1) 429-6899

[www.bet.hu](http://www.bet.hu)

[info@bse.hu](mailto:info@bse.hu)

## TARTALOMJEGYZÉK

---

Vezetői értékelés	<b>4</b>
A BÉT 2005-ös éve számokban	<b>7</b>
Eseménynaptár	<b>10</b>
A BÉT imázskampánya	<b>11</b>
Szervezeti felépítés	<b>12</b>
Tőzsdei termékek	<b>13</b>
Kibocsátói lista	<b>16</b>
Tőzsdeképes Cégek Klubja	<b>17</b>
Szekciótagság	<b>18</b>
Kereskedési rendszer	<b>20</b>
A tőzsdei ügyletek elszámolása	<b>22</b>
Adat- és egyéb információszolgáltatás	<b>24</b>
Indexek	<b>26</b>
Áruszekció	<b>29</b>
A BÉT gazdálkodási eredménye	<b>30</b>
Független könyvvizsgálói jelentés	<b>32</b>

## VEZETŐI ÉRTÉKELES

Az újjáalakult Budapesti Értéktőzsde – amely a magyar piacgazdaság egyik legfontosabb jelképe – alapításának tizenötödik évfordulóját, illetve határidős piacának tizedik születésnapját ünnepelte 2005-ben. A születésnapnak méltó keretet adtak az elért index- és forgalmi csúcok. Mindezekkel Magyarország európai uniós csatlakozása óta eltelt közel két évben a lassan felnőttkorba lépő piac bebizonyította: állja a nemzetközi versenyt, sőt esetenként túl is szárnyalja a világ legfejlettebb piacait.

A globális tőkepiaci tendenciákra érzékenyen reagáló magyar értékpapírpiacot a 2001-ben tapasztalt nagy visszaesést követően, ismét emelkedés jellemezte. 2005-ben – hasonlóan az előző évhez – a piacok likviditásának jelentős bővülése mellett történelmi magasságokba emelkedett a budapesti index értéke, 2004 végére az index megközelítette a 15 000 pontot, 2005 derekán pedig a 20 000 pontot is túllépve újabb csúcs felé közeledett, amelyet végül – 23 000 pontot is túlszárnyalva – októberre ért el.

A BÉT többek között a kisebb cégek piacának támogatására hozta létre a BUMIX indexet, mely a közepes és kis kapitalizációjú papírok áralakulását hivatott nyomon követni. A 2004-ben bevezetett új index a piaci folyamatok aggregált mutatójaként növeli a piac átláthatóságát és fontos információforrás a befektetőknek. Az index a 2005-ös évben, januártól az 1278-as kezdő árfolyamról az év végére – rendkívüli mértékben – 1768 pontra emelkedett. Mindezeknek köszönhetően a BUMIX kosárban szereplő papírok 2005-ben éves szinten 38 százalékos hozamot biztosítottak azoknak, akik BUMIX alapú portfoliót választottak.

A tőzsde legfontosabb piaca a részvénytőzsde, melynek forgalma 2005 végére meghaladta a 4800 milliárd forintot, ami 85 százalékkal magasabb, mint az előző év teljes időszakában. A napi átlagos forgalom 2005-ben 19,1 milliárd forintot tett ki, a teljes tőzsdei forgalom pedig 9934 milliárd forint volt, közel kétszer annyi, mint 2004-ben. A forgalom mellett a piaci tőkeérték is nőtt, ami a részvények esetében részben az árak emelkedésének, részben pedig az újra beinduló bevezetéseknek volt köszönhető.



Szalay-Berzeviczy Attila | elnök

Új kibocsátóként 2005-ben az Állami Nyomda Nyrt. jelent meg a parketten. A tőzsde részvénykapitalizációja 2005 végére meghaladta a GDP 30 százalékát, azaz 6972 milliárd forintot, mely közel 30 százalékkal több az előző évi értékhez képest.

A befektetőket megörvendeztető átlagosan 40 százalékos meghaladó hozamok elsősorban a magyar papírok iránti növekvő keresletnek köszön-

hetők, amit Magyarország Európai Unióhoz való csatlakozása nyomán megjelenő friss források és a jó vállalati teljesítmények eredményeztek. A piacot azonban a magyar gazdaság sajátos struktúrájából fakadóan mind a kapitalizáció, de különösen a forgalom tekintetében – az előző évekhez hasonlóan – továbbra is a féltucatnyi blue-chip papír uralja.

A Tőzsde részvény szekciója mellett egyre nagyobb jelentőségűvé válik a BÉT másik két piaca is. A hitel-papír szekcióban a korábban egyeduralgónak számító állampapírok mellett megerősödött a vállalati kötvények és a csak néhány éves múltú visszatekintő jelzáloglevelek piaca, és bővült a bevezetett befektetési alapok száma is.

Az azonnali piacon túl származékos piac működtetésével teszi teljessé a szolgáltatások körét a BÉT, lehetőséget adva mind a piaci kockázatok csökkentésére, mind pedig a kifinomultabb befektetési stratégiák alkalmazására. A származékos piac 1995 óta áll a befektetők rendelkezésére, a BUX index, deviza, illetve kamat alapú termékeivel. A világon az első között – 1998 nyarán nálunk nyílt lehetőség egyedi részvény alapú határidős termékek kereskedésére. Az induláskor még csupán csak a blue-chip papírokra indított határidős kereskedés időközben bővült, mára azonban valamennyi „A” kategóriás részvényt, illetve a leglikvidebbnek ítélt „B” kategóriás részvényekre szóló határidős kontraktusokkal is lehet kereskedni a Budapesti Értéktőzsdén. 2004 után 2005 is kifejezetten a származékos piac évének tekinthető, hiszen a piac fejlődésének dinamikája még a kimagasló teljesítményt nyújtó részvénytőzsdét is messze meghaladta. A határidős piac árfolyamértéken vett forgalma több mint kétszeresére nőtt 2005-ben, ami kontraktusban 1,27 milliós forgalmat jelentett.

Az uniós csatlakozással Magyarország és a magyar tőkepiac is végérvényesen a közös európai piac részévé vált. A csatlakozás azonban csak a jogi korlátok végső lebontását jelentette, hiszen az integráció az infrastruktúra oldaláról és az intézményi háttér szempontjából is már korábban megtörtént. A Tőzsde 1998 óta alkalmazza modern elektronikus távkereskedési rendszerét, az MMTS-t, amelyhez a világ bármely pontjáról rugalmasan, nyitott interface-en keresztül kapcsolódhatnak a piaci szereplők.



Horváth Zsolt | vezérigazgató

A versenyképesség megőrzése és erősítése érdekében a BÉT új stratégiát dolgozott ki a 2004-es tulajdonosváltást követően. A régi stratégiai elemek megtartása mellett – mely elsősorban a belföldi keresleti és kínálati oldal erősítésére épített – új célkitűzések is megjelentek. 2005-ben nagyobb hangsúlyt kapott a Tőzsde vertikális és horizontális integrációs törekvése, mely egyrészt a Budapesti Árutőzsdével való integráció, másrészt a regionális tőzsdékkel való kooperáció erősítését célozta.

A stratégia kínálati oldala tartalmazza a hazai kibocsátói bázis erősítését, a befektetőknek kínált lehetőségek szélesítését, és a termékskála bővítését. A BÉT igazgatósága egyik legfontosabb prioritásának tekinti a kibocsátók számának növelését, új vállalatok tőzsdei megjelenését. A „parkettről” egyelőre hiányoznak a rendszerváltás óta induló, nagy növekedési lehetőséggel bíró kis- és közepes vállalkozások, amelyek hosszú távon a piac növekedésének motorjává válhatnak. Hogy minél több vállalkozás vezetője mérlegelhesse a tőkepiaci forrásbevonás kínálta előnyöket, a Tőzsde 2003 tavaszán megalapította a Tőzsdeképes Cégek Klubját. A Tőzsdeképes Cégek Klubja olyan fórum, mely információval látja el és felkészíti azokat a vállalatokat, amelyek reális lehetőségként kezelik a tőzsdén keresztüli forrásbevonást. A tőzsdei bevezetésre való felkészülés segítségével, a BÉT fórumot teremt a klubtagoknak, hogy egymással, és a piac többi szereplőjével – kereskedőkkel, elemzőkkel, intézményi befektetőkkel és már tőzsdén levő kibocsátókkal – találkozzanak információhoz jussanak a tőzsdén való megjelenés előnyeiről és hátrányairól, valamint a tőzsdei szereplés gyakorlatáról.

A Klubnak jelen pillanatban több mint 40 tagja van. A Gazdasági és Közlekedési Minisztérium 2005-ben 100 millió forintos keretet bocsátott rendelkezésre – a tőzsdei bevezetés adminisztrációs költségeinek mérséklésére – olyan vállalatok számára, amelyek a Budapesti Értéktőzsdén kívánnak forráshoz jutni. 2005-ben négy vállalat pályázott sikerrel, és vált a tőzsdei bevezetés előszobájának számító Tőzsdeképes Cégek

Klubjának tagjává. A Budapesti Értéktőzsde 2006-ban is erőfeszítéseket tesz azért, hogy a GKM rendelkezésre bocsássa a 100 millió forintos keretösszeget a tőzsdei forrásbevonás megkönnyítésére.

Keresleti oldalon a BÉT legfontosabb célkitűzésének tekinti a befektetői bázis megerősítését, melynek alapfeltétele a befektetői bizalom, a kibocsátói-befektetői kapcsolattartás erősítése. Ennek érdekében a Tőzsde 2005-ben Milánóban, New Yorkban, Brüsszelben és Stockholmban szervezett road show-t. A kommunikációnak további fontos eszközei a tőzsdei rendezvények, többek között a hazai városokban megrendezett tőzsdei nyílt napok. A Budapesti Értéktőzsde 2005-ben Tatabányán, Szegeden, Budapesten, Nyíregyházán és Szombathelyen tartott tőzsdei nyílt napot, lehetőséget nyújtva arra, hogy a magánbefektetők és a tőzsdei szolgáltatók iránt érdeklődők megismerkedhessenek a Tőzsde és a tőkepiac működésével, befektetési lehetőségekkel, valamint a piaci szereplők (szekciótárgyak, tőzsdei adatszolgáltatók, kibocsátó cégek) tevékenységével. Hagyománynak számít a BÉT augusztusi intézményi befektetői találkozója, melyen a részvény-, az állampapír- és a jelzálogpapír-kibocsátó cégek képviselői találkoznak a hazai intézményi befektetőkkel.

A megfelelően működő piac elengedhetetlen feltétele a hazai megtakarítási és befektetési szerkezet átalakítása, mely közvetlenül befolyásolja a Tőzsde keresleti oldalát. A bővülő magyar magánbefektetői réteg csökkentheti a hazai tőkepiac globális függőségét, és pótlólagos likviditást hozhat a bevezetett értékpapíroknak. Ugyanakkor mindez túlmutat a tőzsdei piacokon, hiszen a fejlett pénzügyi kultúra meghonosítása, a pénzügyi tudatosság megerősítése nemzetgazdasági cél. Az aktív kommunikáció mellett a Tőzsde kezdeményezé-



sével és a piaci szereplők közreműködésével létrejött Öngondoskodás Alapítvány célkitűzése, hogy megváltoztassa a magyar lakosság pénzügyi- és megtakarítási kultúráját.

A tőkepiac fejlődéséhez elengedhetetlen, hogy az állam piacbarát gazdaságpolitikai és jogszabályi környezetet biztosítson, éppen ezért a BÉT elsődleges fontosságúnak tartja az aktív kormányzati kommunikációt. Ennek jelentős sikereként könyvelhette el az egész tőkepiac a 2005-ben elfogadott tőkepiac-élénkítő csomagot. Ennek részeként sikerült elérni, hogy 2007-től a korábban tervezetthez képest alacsonyabb árfolyamnyereség-adó kulcsot vezessen majd be a Kormány. Az egyeztetések eredményeként, a versenysemlegesség jegyében a tőzsdei ügyletek mellett az egyéb befektetési lehetőségek (így akár kötvény, betét) is azonos adózás alá esnek, továbbá a tőzsdére bevezetett cégeknek a nem tőzsdei cégekhez képest kedvezőbb az osztalékadója. A tőkepiac-élénkítő csomag egyik hangsúlyos eleme a hosszú távú megtakarítások és tőkepiaci befektetések ösztönzése, ami az új egyéni nyugdíj-előtakarékossági számla – közkeletű nevén a negyedik pillér – életre hívásában testesült meg. A negyedik pillér az eddig működő nyugdíjrendszert olyan új elemmel gazdagítja, amely ténylegesen hosszú távú és tudatos befektetési döntések meghozatalára ösztönzi a lakosságot, amit az állam jelentős adókedvezményekkel honorál.

A Budapesti Értéktőzsde 2005 novemberében indította el a jelentős anyagi erőforrásokat mozgósító, a tőkepiacot és a részvénybefektetést népszerűsítő, három évesre tervezett imázs-kampányát. A kampány alapvetően két fő elemből épül fel: lakossági és vállalati imázs-kampányból, mindehhez intenzív médiajelenlét, illetve aktív PR kommunikáció társul.

A lakossági kampány célja, hogy a laikusok számára elérhetőbbé, érthetőbbé és szerethetőbbé váljon a Tőzsde, a tőkepiac és a részvényvásárlás.



A BÉT egyik legfontosabb feladatának tekinti, hogy növelje a megtakarító háztartások arányát, a megtakarítások volumenét, és a hosszú távú megtakarítások propagálásával, valamint a részvénybefektetések népszerűsítésével hirdesse az öngondoskodás eszméjét.

A BÉT vállalatoknak szóló kampánya a középvállalatok tulajdonosait, pénzügyi vezetőit kívánja meggyőzni cégük tőzsdei bevezetésének előnyeiről, hasznáról és a tőkepiaci forrásbevonás fontosságáról.

A hazai intézményi rendszer történetében mérőföldkőnek számít a Budapesti Értéktőzsde és a Budapesti Árutőzsde integrációja,

melynek előkészítő munkálatai már 2004-ben megkezdődtek: így a BÁT és a BÉT 2005 végére egységes Tőzsdévé alakult. A két piac egyesítéséből fakadó szinergiák a megnövekedő likviditáson keresztül elsősorban a származékos piacon érzékelhetők, másrészt viszont a méretgazdaságosságból fakadó előnyök kihasználásával a piac működtetése is hatékonyabbá vált. Mindezeknek köszönhetően új termékek jelentek meg az áru szekcióban, 2006 áprilisától már aranykontraktusokkal is kereskedhetnek a BÉT-en.

A regionális integrációs stratégiát illetően a Tőzsde tulajdonosi struktúrája nagyban hozzájárul ahhoz, hogy a BÉT egy regionális együttműködés meghatározó szereplőjévé válhasson. A tulajdonosi struktúrában megjelenő stratégiai befektetői kör pedig hosszú távon garanciája lehet a hazai értékpapírpiac megfelelő működésének és további fejlődésének.

A Budapesti Értéktőzsde stabil növekedési pályára állt. A piac jó teljesítménye magával hozta a BÉT, mint üzleti vállalkozás eredményességének javulását is. A jelenlegi stratégia biztosítja, hogy a BÉT stabil tőkepiacot működtessen és hosszú távon a hazai pénzügyi kultúra alakításának meghatározó, aktív szereplője maradjon, kiszolgálva a forrást bevonni kívánó társaságokat és a befektetők széles rétegét.

## A BÉT 2005-ÖS ÉVE SZÁMOKBAN

Mozgalmas évet mondhat maga mögött a Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság. A korábbi években megindult emelkedés még lendületesebbé vált, amely mind a forgalom, mind az árak tekintetében látványos eredményeket hozott. A teljes azonnali tőzsdei forgalom 5128 milliárd forintot tett ki, 76 százalékkal többet, mint 2004-ben.

A részvény és a hitelpapír szekcióban a forgalom mellett a piaci tőkeérték is növekedett. Ez a részvények esetében döntően az árak emelkedésének volt köszönhető. 2005 decemberében az Állami Nyomda Nyrt. nyilvános társasággá válásával új papírral bővült a részvény piac. A tőzsde teljes kapitalizációja 2005 végén 16428 milliárd forintot tett ki, amelynek több mint 42 százalékát (6 972 milliárd forint) a részvénypiaci tőkeérték alkotta. A 2005-ös év végére a teljes kapitalizáció 19,5 százalékkal lett magasabb, mint egy évvel korábban.

Az azonnali piac mellett jelentős változások történtek 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 a 2002-ben megjelent keresztkontraktusok 2005-ben további ugrásszerű likviditásbővülést hoztak magukkal.

### AZONNALI PIAC

A BÉT két azonnali piaci szekciója közül a forgalom meghatározó részét továbbra is a részvény szekció adja. A 2005-ös év részvénypiaci forgalma 4832 milliárd forintot tett ki, ami 85 százalékkal magasabb az előző évi értéknél. A hitelpapír szekció súlya az egy évvel korábbi 11 százalékról 5,7 százalékra csökkent. A napi

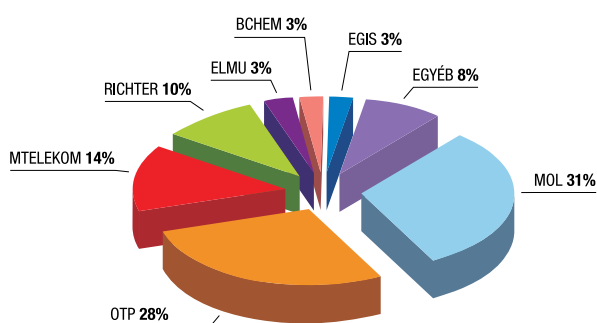
átlagforgalom a 2004-es év 11,6 milliárd forintos forgalmáról 2005-ben 19 milliárd forintra emelkedett. A legaktívabb hónap szeptember volt, amikor is 544 milliárd forint értékben kötöttek üzleteket a BÉT azonnali piacain.

Az egyes értékpapír-típusok között szintén a részvények állnak az érdeklődés középpontjában: a forgalom 94,3 százaléka ezekkel a papírokkal bonyolódik. A piaci tőkeérték tekintetében azonban jóval kiegyenlítettebb a helyzet. Köszönhető mindez a jelentős (kötvényt és diszkont kincstárjegyet tartalmazó) állampapír-állománynak, mely a tőzsdei kapitalizáció több mint 50 százalékát adja. A forgalmi adatokat nézve a legdinamikusabb fejlődést a befektetési jegyek mutatták, melyek 2005-ös forgalma majd 110 százalékkal haladja meg a 2004-es értéket. A kapitalizáció vonatkozásában az alacsony, 44 milliárdos 2004-es bázisról induló befektetési jegyek értéke nőtt a legnagyobb mértékben, és 80 százalékos növekedést követően 2005 decemberében kapitalizációjuk 80 milliárd forintot tett ki, ami elsősorban a 14 új bevezetésnek köszönhető. A jelzáloglevelek piacán folytatódott a piaci tőkeérték dinamikus bővülése, a forgalom szempontjából azonban visszaesést tapasztalhattunk az előző év ugrásszerű forgalomnövekedését követően.

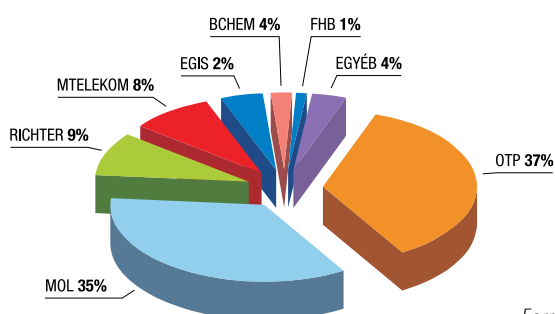
### Részvénypiac

A piacot 2005-ben is – hasonlóan a korábbi évekhez – a kapitalizációt, de különösen a forgalmat tekintve a mintegy féltucatnyi blue-chip papír határozta meg. Piaci tőkeérték alapján, az öt legnagyobb forgalmú részvény részesedése 86 százalék, forgalmuk viszont a teljes részvényforgalom 93 százalékát adja. Mindez

**A RÉSZVÉNYKAPITALIZÁCIÓ RÉSZVÉNYEK KÖZÖTTI MEGOSZLÁSA 2005.**



**A RÉSZVÉNYFORGALOM KONCENTRÁCIÓJA 2005.**



Forrás: BÉT

azt jelenti, hogy 2005-ben mind a kapitalizációt, mind pedig a forgalmi adatokat nézve további koncentrációt tapasztalhattunk. Az előző évhez képest a BÉT-en jegyzett két legnagyobb vállalat, a MOL és az OTP tovább növelte együttes kapitalizációját, mely eléri az 59 százalékot, forgalmuk pedig 72 százalékra emelkedett. A 2004-es évet figyelembe véve, a Magyar Telekom súlya tovább csökkent mind a kapitalizáció, mind pedig a forgalom tekintetében. Érdemes még kiemelni az ELMŰ-t, amely a kapitalizáció alapján előkelő helyre került a tőzsdei rangsorban.

### Hitelpapír piac

A hitelpapírok piacán 2005-ben tovább folytatódott a belső átrendeződés: a nem állam által kibocsátott értékpapírok jelentősége idén is tovább növekedett. Az állampapírok összkapitalizációja 2005-ben 8272,7 milliárd forint, mindez a hitelpapír szekció kapitalizációjának csaknem 90 százalékát teszi ki.

A hitelpapír piacon belül a forgalom megoszlása a következőképpen alakult: az állampapírok 33, a vállalati kötvények 42, a jelzálogpapírok pedig a forgalom 25 százalékát adják. Ez az összkép a vállalati kötvények forgalomműködésének köszönhető, ami 2004-hez képest 20 százalékos emelkedést jelent.

2005-ben a legdinamikusabb forgalomműködést – 20 százalékot – a vállalati kötvények adták. A jelzáloglevelek esetében 13 százalékos visszaesés tapasztalható, míg a kincstárjegyek forgalma csaknem felére csökkent. A kapitalizációt illetően a jelzáloglevelek, a vállalati kötvények, valamint az államkötvények esetében enyhe bővülést tapasztalhatunk, míg a kincstárjegyek kapitalizációja némileg csökkent.

### SZÁRMAZÉKOS PIAC

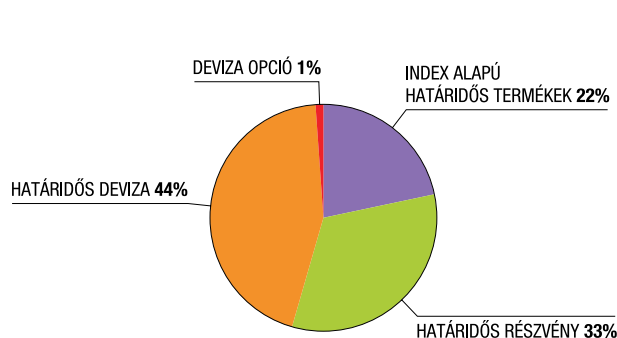
A forgalom élénkülése az azonnali piac mellett a származékos piacon is ugrásszerű volt: a 2005-ös év forgalma 140 százalékkal haladta meg az előző évit. A 2004-es évhez hasonlóan a határidős piac 2005-ben is kiemelkedő teljesítményt nyújtott a Budapesti Értéktőzsdén. Ez a kedvező változás főleg a devizapiac 2003-ban megindult felfutásának köszönhető, amely egyrészt a forint volatilitásának növekedése, másrészt a kedvezőbbé váló adójogszabályok miatt következett be. A kiemelkedő teljesítmény nem utolsósorban a Budapesti Értéktőzsde egyre szélesedő termékpalettájának is köszönhető, amely 2002 őszén deviza keresztkontraktusokkal bővült.

2005-ben a származékos piac nemcsak tartani tudta a már 2004-ben kialakult havi kontraktusszámot, hanem ez a mutató szinte egész évben lendületesen növekedett. Enyhébb megtorpanás csak július-augusztus hónapokban volt tapasztalható, ezt követően ismét feléle szárnyalt a forgalom. A tetőpontot decemberre érte el, amikor – a meghatározó – határidős devizapiaci szegmensben 1,1 milliónál is több kontraktust kötöttek. Így 2005. végéig csak devizában 7,7 millió kontraktus született, ami 160 százalékkal meghaladja a teljes 2004-es évi mennyiséget.

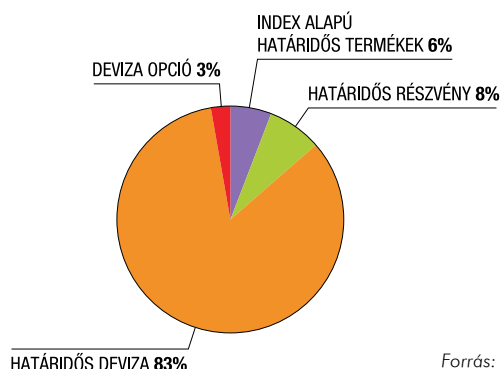
A forgalom árfolyamértékét tekintve hasonló tendencia figyelhető meg. A kötések összértéke 2005-ben 4755 milliárd forintot tett ki, amely 115 százalékkal magasabb, mint egy évvel korábban, ezzel a származékos piaci forgalom 2005-ben elérte az azonnali piaci forgalom 99 százalékát.

A nyitott kötésállomány 2005-ben a forgalomhoz hasonló dinamikával emelkedett a származékos piacon. 2005-ben a nyitott pozíciók mennyisége

**A HATÁRIDŐS FORGALOM MEGOSZLÁSA 2005.**  
ÁRFOLYAMÉRTÉK SZERINT



**A HATÁRIDŐS FORGALOM MEGOSZLÁSA 2005.**  
KONTRAKTUSSZÁM SZERINT



Forrás: BÉT



436 ezer kontraktus volt, amelynek több mint 93 százaléka, 407 ezer kontraktus a devizapiacra, 4 ezer kontraktus a BUX-BUMIX indexek piacán, míg 25 ezer kontraktus az egyedi részvény alapú termékek piacán volt nyitva.

## Egyedi részvény és index alapú termékek

Árfolyamérték alapján a Budapesti Értéktőzsde piacának legnépszerűbb terméke a BUX index kontraktus, melynek forgalma árfolyamértéken számolva 138 százalékkal nőtt az előző évhez képest. A rendkívüli emelkedés elsősorban az index értékének erősödésével magyarázható. Az érdeklődés – az elmúlt évekhez hasonlóan – továbbra is az év végi lejáratra koncentrált. Más lejáratokban csak elvétve mutatkozott aktivitás.

## Devizapiac

A devizapiac forgalmának újraindulására 2002. végéig kellett várni: ekkor az árfolyamértéken vett éves forgalom az előző évhez képest megnégyszereződött. 2003-ban az éves forgalom több mint ötszörösére nőtt a 2002-es adatokhoz viszonyítva. 2004-ben még ezt is sikerült megduplázni, 2005. pedig jóval felülmúlta a devizapiaci szempontból az eddig legsikeresebb 1998-as évet is. Mérőföldkőnek számított a deviza keresztkontraktusok 2003-as megjelenése, majd a 2005. évi BÉT-BÁT integráció kapcsán végrehajtott termékbővítés is. 2005-ben a devizapiaci forgalom a származékos piaci forgalom mintegy 43 százalékát tette ki, mely 7 százalékpontnyi részesedésváltozást jelent az előző évhez képest.

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

## Opciós piac

A BÉT opciós piacán 2004 nyarán kötöttek először devizaopciós ügyletet. 2005 elején két újabb deviza/forint opciós kontraktust vezettek be, majd a tőzsdeintegráció révén újabb 11 keresztkontraktus kereskedésre nyílt lehetőség. 2005-ben a forgalom az előző évihez képest megnégyszereződött: 258 000 darab kontraktusnyi opcióra kötöttek ügyletet 50 mil-

liárd forintos árfolyamértéken. A termékkörben kötött ügyletek a tavalyi évhez hasonlóan mind árfolyamértéken, mind pedig kontraktusszámban messze meghaladják az egyedi részvény alapú opciós ügyletek forgalmát.

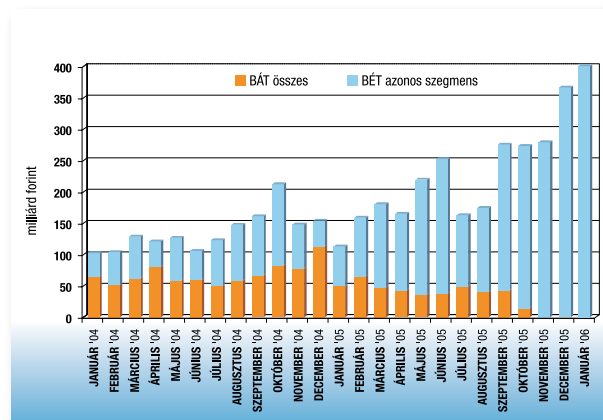
## BÁT-BÉT integráció

A 2005-ös év talán legkiemelkedőbb eseménye az árutőzsdei integráció volt. A BÁT három meghatározó – határidős deviza, opciós deviza, valamint a határidős gabona – termékcsoportjának, illetve a BÉT azonos szegmensének forgalomalakulását összehasonlítva a következőket figyelhetjük meg: a szegmens novemberi forgalma elérte a 279 milliárd forintot, az év utolsó hónapjában pedig 367 milliárd forintra emelkedett. A BÉT és a BÁT 2004–2005-ös statisztikai adatsora jelzi, hogy az egyesülési folyamat megkezdésétől kezdődően a forgalom folyamatosan áttevődött a Budapesti Értéktőzsdére, sőt az egyesülést követő hónapokban egyértelmű szinergikus hatás jelentkezett, amely a forgalom alakulásában érhető tetten.

## Árupiac

A BÉT áru szekciójában 2005 novemberében – az áru-piaci integrációt követően – kötöttek először ügyletet. A 2005-ös évben, két hónap alatt az áru szekció közel 5,5 milliárd forintos forgalmat ért el, amely csaknem teljes egészében határidős takarmány-, illetve gabona-termékekben bonyolódott. A novemberi, illetve decemberi hónapokban összesen csaknem 2000 kontraktust kötöttek, a nyitott kötésállomány pedig év végére megközelítette az 1800 darabot.

A BÁT- BÉT FORGALOM HAVI MEGOSZLÁSA | 2004-2005.



Forrás: BÉT



## ESEMÉNYNAPTÁR | 2005.

- január 31.** Ünnepélyes kereskedésnyitó cseppetés a BÉT-en, a vendég William H. Donaldson, az amerikai tőzsdéfelügyelet (SEC) elnöke.
- február 15.** Közép-európai nyersolaj-kontraktus közös kidolgozásáról állapodnak meg Londonban a BÁT, a BÉT és a NYMEX (New York Mercantile Exchange) vezetői.
- február 23.** Az osztrák Raiffeisen Centrobank AG az első külföldi távkereskedő a BÉT-en.
- március 2.** Újabb céggel, a TvNetWork Telekommunikációs Szolgáltató Rt-vel bővül a Tőzsdeképes Cégek Klubja.
- március 7–8.** Milánóban és New Yorkban népszerűsíti a tőzsdei cégeket a BÉT.
- március 23.** Tőzsdei nyílt nap Tatabányán, a Modern Üzleti Tudományok Főiskoláján.
- március 31.** Ünnepélyes kereskedésnyitó cseppetés a BÉT-en, a vendég Gyurcsány Ferenc, miniszterelnök, aki beszédében inspirálónak nevezte a BÉT negyedik nyugdíjpillérre tett javaslatát és kifejtette: a kormány támogatja a tőzsde hosszú távú elképzeléseit mind a lakossági megtakarítások erősítése, mind pedig a közép-európai tőzsdeszövetség kiépítése terén.
- április 5.** Tíz éves a BÉT határidős piaca.
- április 21.** A BÉT nemzetközi road show-ja Brüsszelben.
- május 17.** A Hertz Szalámigyár Részvénytársaság bemutatkozik a Tőzsdeképes Cégek Klubjában.
- május 24.** Éves rendes közgyűlés a BÉT-en.
- június 20.** A Budapesti Értéktőzsde jubileumi konferenciája a Magyar Nemzeti Múzeum Dísztermében. A BÉT a konferencia sajtótájékoztatóján mutatta be a 'Tőzsde születik' című albumot, amelyben a 15 éves Budapesti Értéktőzsde történetét dolgozták fel a kötet szerzői.
- július 21.** A Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ), a Befektetési Szolgáltatók Szövetségének (BSZSZ), a Magyar Biztosítók Szövetségének (MABISZ), a Stabilitás Nyugdíjpénztári Szövetségnek, valamint a BÉT-nek a képviselői közösen kidolgozták a nyugdíj-előtakarékossági számla koncepcióját. Erről közös sajtótájékoztatót tartottak, ahol az érintett intézmények képviselői, a konstrukció a sajtóban a negyedik pillér elnevezést kapta.
- augusztus 24.** A BÉT harmadik hazai intézményi befektetői találkozója a Budapesti Nemzetközi Bankárképző Központban.
- augusztus 29.** A Budapesti Értéktőzsdére látogat Zhu Zushou, a Kínai Népköztársaság nagykövete.
- szeptember 12.** A BÉT nemzetközi road show-ja Stockholmban.
- szeptember 19.** Gyurcsány Ferenc miniszterelnök és Veres János pénzügyminiszter sajtótájékoztatója a BÉT-en, ahol bejelentik: elfogadják és támogatják a Tőzsde által kidolgozott, a hazai tőkepiac élénkítését elősegítő javaslatcsomagot.
- szeptember 27.** Elkészül a fiataloknak szóló új digitális pénzügyi tananyag próbaverziója az Öngondoskodás Alapítvány és az Oktatási Minisztérium támogatásával, mellyel kapcsolatban Magyar Bálint oktatási miniszter tart sajtótájékoztatót a BÉT-en.
- szeptember 29.** A 15 éves Budapesti Értéktőzsde történetéről szóló időszaki kiállítás nyílik a Magyar Nemzeti Bank Látogatóközpontjában.
- október 6.** Tőzsdei nyílt nap Nyíregyházán.
- október 11.** Az Állami Nyomda Zrt. is csatlakozik a Tőzsdeképes Cégek Klubjához.
- október 12.** A tőkepiacot és a részvénybefektetést népszerűsítő szemléletformáló imázskampányt indít a Budapesti Értéktőzsde.
- október 17.** A BÉT és a Zöld Újság Rt. együttműködésében megjelenik a 'Részvények a Budapesti Értéktőzsdén 2005' című kiadvány magyar és angol nyelven.
- november 2.** Budapesti Értéktőzsde és Budapesti Árutőzsde közti tárgyalások sikeresen lezárulnak. A két piac egyesülésével a BÁT beszünteti sajtópiacának működését.
- november 29.** Tőzsdei nyílt nap Szombathelyen, a Berzsenyi Dániel Főiskolán.
- november 30.** Brüsszelben tartotta közgyűlését az Európai Értéktőzsdék Szövetsége (FESE). A kilencfős igazgatóság tagjai közé első ízben került magyar szakember, Szalay-Berzeviczy Attila, a Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság elnökének személyében.
- december 8.** Az Állami Nyomda Zrt. részvényeit bevezetik a tőzsdére.
- december 29.** A Budapesti Értéktőzsde történetének eddigi legsikeresebb napja: a BÉT részvényforgalma 150,9 milliárd forintot tett ki.

## A BÉT IMÁZSKAMPÁNYA

2005 tavaszán a Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság reprezentatív felmérést készített arról, hogy mit gondolnak az emberek a tőzsdéről, a befektetésekről, a tőzsdei szolgáltatásokról. Az eredmény – bár voltak korábbi tapasztalatok és elképzelések – mégis lesújtó volt. Ennek alapján a BÉT többlépcsős tervet dolgozott ki arról, hogy miként lehet ezen a tragikusnak ítélt képen hosszú távon javítani. A BÉT 2006 év végéig bruttó 200 millió forintot különített el a költségvetéséből arra, hogy – elsőként az intézmény alapítása óta – 2005 novemberétől hirdetési kampányba fogjon. A hirdetési kampány lebonyolítására meghívások tenderen az Akció-Nxs Reklámügynökség nyerte el a munkát. Az Akció-Nxs Reklámügynökséggel szervezett közös kampány – a tervek szerint – 2005 novemberétől 2006 novemberéig tart. A BÉT a tapasztalatok alapján később dönt a kampány folytatásáról. A tőzsdei imázskampány két fő szakaszból épül fel: a lakosságnak, illetve a vállalati döntéshozóknak szóló hirdetésekkel.

A lakossági kampány célja, hogy a laikusok számára elérhetőbbé, érthetőbbé és szerethetőbbé váljon a Tőzsde, a tőkepiac és a részvényvásárlás. A BÉT egyik legfontosabb feladatának tekinti, hogy növelje a megtakarító háztartások arányát, a megtakarítások volumenét, és hirdesse az öngondoskodás eszméjét a hosszú távú megtakarítások propagálásával, valamint a



részvénybefektetések népszerűsítésével. A cél, hogy minden magyar állampolgár ráébredjen: kellő megfontoltsággal, kis szakértelemmel, hosszú távon könnyebben gyarapíthatja megtakarításait, mint más hagyományos befektetéssel. Mindezekre aktív televíziós és az on-line, valamint az off-line médiában futó hirdetésekkel kívánjuk felhívni a figyelmet.

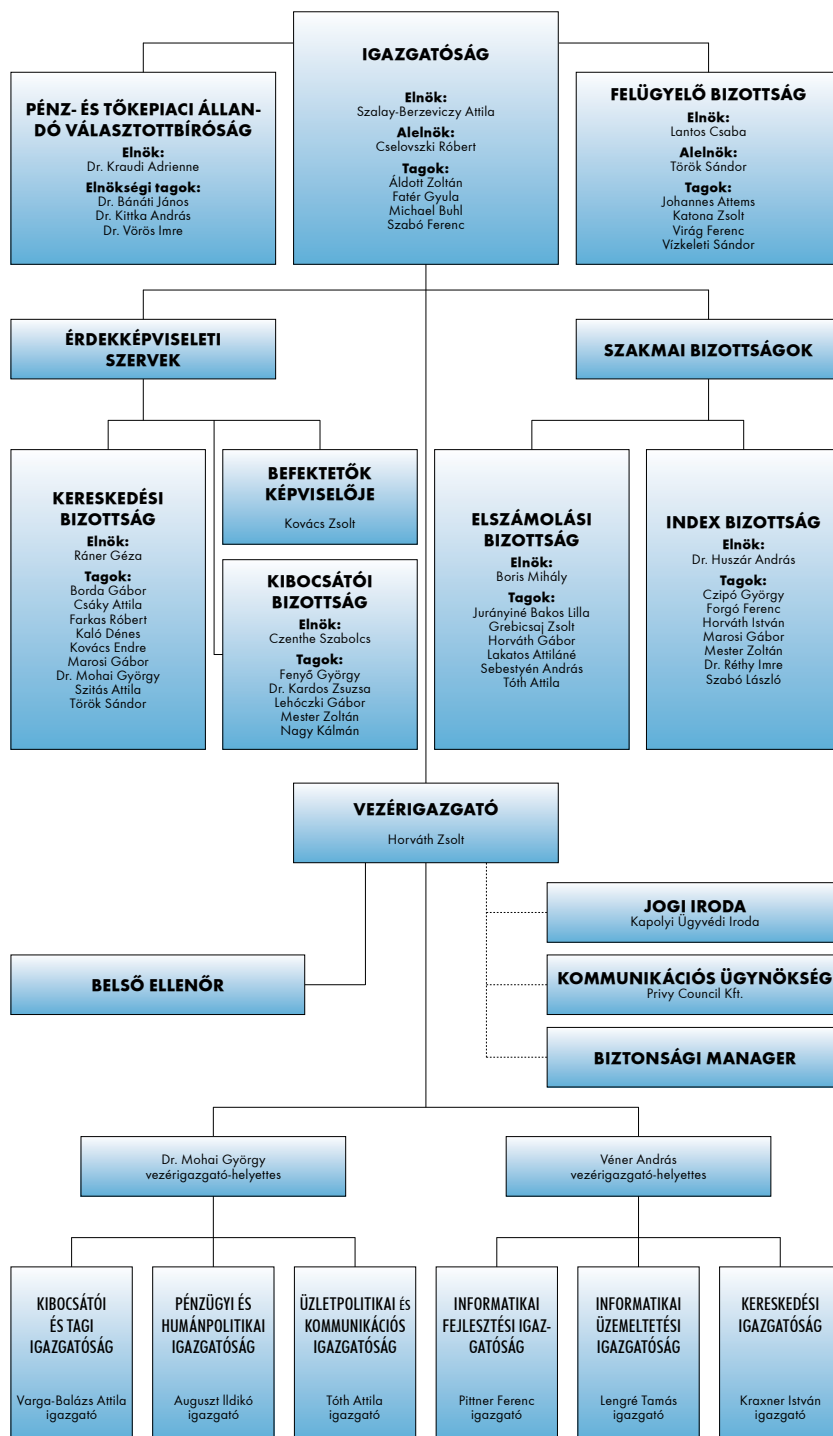
Január második hetétől működik a tőzsdei információs vonal, a 06 40 233 333-as kék számon. Ezen a számon lehet érdeklődni, ha valaki bővebb információt szeretne kapni a tőzsdéssel kapcsolatban.

A BÉT vállalatoknak szóló kampánya a középvállalatok tulajdonosait, pénzügyi

vezetőit kívánja meggyőzni cégük tőzsdei bevezetésének előnyeiről, hasznáról és a tőkepiaci forrásbevonás fontosságáról. A BÉT vállalati imázskampánya, amely egy hirdetési és egy PR-kampányból tevődik össze, 2005. november közepén indult, és 2006 júniusáig tart. Olyan hiteles, elismert és szakmai sikereket elért vállalatvezetők kampányoltak a tőzsdei bevezetés fontossága mellett, mint Bogsch Erik a Richter Gedeon Rt. vezérigazgatója, Bojár Gábor a Graphisoft SE elnöke, Czákó Ferenc a Synergon Informatikai Rt. elnöke, Gyuris Dániel az FHB Földhitel- és Jelzálogbank Rt. vezérigazgatója, Straub Elek a Magyar Telekom Nyrt. elnök-vezérigazgatója, valamint Zwack Péter és Zwack Sándor a Zwack Unicum Rt. vezetői.



## SZERVEZETI FELÉPÍTÉS



— Beszámolási kötelezettség  
..... Független tanácsadó

## TŐZSDEI TERMÉKEK

### RÉSZVÉNY ÉS HITELPAPÍR SZEKCIÓ

A Budapesti Értéktőzsde parkettjére 2005-ben egy részvényt vezettek be: az Állami Nyomda Nyrt. részvényeivel 2005. december 8-án kezdődött meg a kereskedés. Az idén három cég távozott a Budapesti Értéktőzsdéről: a Styl Ruhagyár Rt. részvényeivel 2005. március 8-án, a Brau Union Rt. részvényeivel 2005. július 14-én, a Zalakerámia Rt. részvényeivel pedig 2005. augusztus 9-én kereskedtek utoljára a BÉT-en.

2005-ben a hitelpapír piacon folytatódott az előző évek kedvező tendenciája. A bevezetéseket illetően a kötvények, de főleg a jelzáloglevelek piacán figyelhető meg dinamikus növekedés. Külön figyelmet érdemel, hogy míg az év elején 18 befektetési jegy-sorozatot jegyeztek a Tőzsdén, ez a szám az év végére 31-re emelkedett. A hitelpapír piacon az évközben lejárt futamidejű értékpapírokat vezették ki.

Az Államadósság Kezelő Központ Rt. (ÁKK) hagyományosan a BÉT legnagyobb kibocsátójának számít. Az állampapírok bevezetési, illetve lejáratuk miatti kivételének tendenciája az előző évekhez hasonlóan alakult.

### Értékpapírok bevezetési és forgalombantartási feltételei

A BÉT-en a tőzsdei hivatalos piacon, valamint a tőzsdei kereskedési rendszeren működtetett tőzsdén kívüli piacon ("MMTS 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) esetében.

A tőzsdei bevezetéshez készített tájékoztató közzétételét engedélyeztetni kell a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeleténél, és a BÉT csak ezt követően dönthet vezérigazgatói határozattal a tényleges bevezetésről.

A tőzsdei bevezetés egyszerűsítésének érdekében a BÉT – tájékoztató benyújtása mellett – a bevezetéskor csak minimális többlettájékoztatási 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 tőzsdei értékpapírok számának és névértékének 2005. évi változása

	2004. december 31.		2005. december 31.	
	db	névérték (mrd Ft)	db	névérték (mrd Ft)
Bevezetett értékpapírok száma	160	9 195,4	184	<b>9 865,7</b>
Részvény	47	541,7	45	<b>532,0</b>
Államkötvény	24	6 306,8	20	<b>6 836,2</b>
Vállalati és nemzetközi intézményi kötvény	13	222,3	17	<b>277,2</b>
Jelzáloglevél	47	566,0	60	<b>634,7</b>
Kincstárjegy	10	1 390,5	10	<b>1 379,5</b>
Befektetési jegy	18	28,4	31	<b>66,4</b>
Kárpótlási jegy*	1	139,7	1	<b>139,7</b>

\*A bevont kárpótlási jegyekkel nem korrigált adat



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

A fenti szabályzatok a Budapesti Értéktőzsde honlapjáról ([www.bet.hu](http://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 kategóriában történhet. A BÉT a nyilvános társaságok esetében a lehető legegyszerűbb módon kívánja biztosítani a tőzsdei bevezetés lehetőségét, ezért a „Részvények B” kategóriában a bevezetés feltételei gyakorlatilag megegyeznek a nyilvános forgalombahozatal törvényi feltételeivel, míg a „Részvények A” kategória szigorúbb követelményeket támaszt a tőzsdei részvénykibocsátók számára. Az eltérő bevezetési feltételek mellett a két kategóriához kapcsolódó rendszeres tájékoztatási kötelezettségek is különbözőek.

A részvények kategória-besorolás felülvizsgálatára fél-évenként 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.

### SZÁRMAZÉKOS SZEKCIÓ

Elsősorban a hazai tőzsdék integrációjának, másodszorban a piaci igényeknek megfelelően a tőzsde származékos piaca jelentős termékbővítéssel ment keresztül. 2005 végén 106 deviza-, három kamat-, valamint 36 részvénytermékkel lehetett kereskedni a BÉT származékos szekciójában.

2005 augusztusában a Zalakerámia tőzsdei kereskedése, így határidős terméke is megszűnt. Szeptemberben két részvény, a BIF és a FreeSoft határidős termékével, majd az Állami Nyomda részvényeinek decemberi, tőzsdei bevezetését követően újabb határidős kontraktussal bővült a származékos szekcióban kereskedhető egyedi részvény alapú termékek köre.

Számottevő változáson ment keresztül a devizatermékek csoportja. Új devizanemek, heti lejáratú termékek, valamint deviza elszámolású keresztkontraktusok bevezetésével három és félszeresére nőtt a devizatermékek száma. A két nagy „ugrást” a márciusi, valamint az októberi termékbővítés jelentette: előbbinél a deviza elszámolású keresztkontraktusok, utóbbi esetében a heti lejáratú termékek kereskedésére nyílt lehetőség. A piaci igényeknek megfelelően 2005 őszén a 6 hónapos BUBOR bevezetésével egyidejűleg a 3 hónapos

Bevezetési feltételek		
	„A” kategória	„B” kategória
Bevezetendő részvénytársaság	árfolyamértéken legalább 2,5 milliárd forint	nincs követelmény
Közkezhányad	<ul style="list-style-type: none"><li>a bevezetésre kerülő sorozat legalább 25 százaléka közkezen van; vagy</li><li>árfolyamértéken számítva legalább kétmilliárd forint értékű részvény közkezen van; vagy</li><li>az értékpapír-sorozat bevezetésekor legalább 500 tulajdonos tulajdonában van.</li></ul>	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

diszkont-kincstárjegy, a 12 hónapos diszkont-kincstárjegy, valamint a 3 éves magyar államkötvény határidős kontraktusok lekerültek a tőzsdén kereskedhető termékek palettájáról.

2005-ben 13 új devizaopciót vezettek be a BÉT-en. Az euró és az amerikai dollár mellett 2005-től már a lengyel zlotyi és a cseh korona opcióira is lehetett kereskedni. Ősztől a tőzsdei opciós termékek köre kiegészült az opciós keresztkontraktusokkal: a BÉT-en 11 újabb devizaopció kereskedése indult meg.

## ÁRU SZEKCIÓ

A BÉT az Árutőzsdével történő integrációjának eredményeképp külön szekciót alakított ki az áru jellegű termékek kereskedésére. A szekcióba 17 azonnali, 16 határidős, és 3 opciós gabonatermék került, melyek nyílt kikiáltás és elektronikus formában történő kereskedése – hosszas előkészületek után – 2005. november 2-án indult el.

### A származékos termékek számának alakulása

	2004	2005
<b>Határidős termékek</b>	<b>64</b>	<b>126</b>
Deviza	28	91
Kamat	6	3
Részvény és index	30	32
<b>Opciós termékek</b>	<b>6</b>	<b>19</b>
Deviza	2	15
Részvény és index	4	4





## KIBOCSÁTÓI LISTA | 2005. DECEMBER 31.

### RÉSZVÉNYKIBOCSÁTÓK

1. Agrimill-Agrimex Gabonafeldolgozó és Gabonakereskedelmi Rt.
2. Állami Nyomda Nyrt.
3. Antenna Hungária Magyar Műsorszóró és Rádióhírközlési Rt.\*
4. BorsodChem Rt.
5. Budapesti Ingatlan Hasznosítási és Fejlesztési Rt.
6. Budapesti Elektromos Művek Rt.
7. Csepel Holding Rt.
8. Danubius Szálloda és Gyógyüdülő Rt.
9. Délmagyarországi Áramszolgáltató Nyrt.
10. Domus Kereskedelmi Rt.
11. Econet.hu Informatikai Nyrt.
12. EGIS Gyógyszergyár Nyrt.
13. Első Hazai Energia-Portfólió Nyilvánosan Működő Részvénytársaság
14. Észak-magyarországi Áramszolgáltató Rt.
15. FHB Földhitel- és Jelzálogbank Rt.
16. Forrás Vagyonkezelési és Befektetési Rt.
17. Fotex Első Amerikai-Magyar Vagyonkezelő Rt.
18. FreeSoft Szoftverfejlesztő és Számítástechnikai Rt.
19. Gardénia Csipkefüggönygyár Rt.
20. Globus Konzervipari Rt.
21. GRAPHISOFT SE
22. Humet Kereskedelmi, Kutatási és Fejlesztési Nyrt.
23. Hungagent Kereskedelmi Rt.
24. Inter-Európa Bank Rt.
25. Kartonpack Doboziipari Rt.
26. Konzum Kereskedelmi és Ipari Rt.
27. Linamar Hungary Autóipari és Gépgyártó Rt.
28. Magyar Telekom Nyrt.
29. MOL Magyar Olaj- és Gázipari Rt.
30. NABI Autóbuszipari Rt.
31. Novotrade Befektetési Nyrt.
32. Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt.
33. Pannon-Flax Győri Lenszővő Rt.
34. Pannonplast Műanyagipari Rt.
35. Pannon-Váltó Vagyonkezelő és Kereskedelmi Rt.
36. Phylaxia Pharma Gyógyszer-, Oltóanyag- és Agrobiológiai Készítményeket Gyártó és Forgalmazó Rt.
37. Quaestor Értékpapír-kereskedelmi és Befektetési Rt.
38. RÁBA Járműipari Holding Nyrt.
39. Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Rt.
40. Skoglund Holding Befektetési Rt.
41. Synergon Informatika Rendszereket Tervező és Kivitelező Rt.
42. Székesfehérvári Hűtőipari Rt.
43. Tiszai Vegyi Kombinát Rt.
44. Zwack Unicum Likőripari és Kereskedelmi Rt.

\* Utolsó kereskedési nap: 2006. február 10.

### KÖTVÉNYKIBOCSÁTÓK

1. Államadósság Kezelő Központ Rt.
2. CIB Közép-Európai Nemzetközi Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság
3. ELLA Első Lakáshitel és Kereskedelmi Bank Zrt.
4. ERSTE Bank Hungary Rt.
5. Magyar Fejlesztési Bank Rt.
6. Magyar Külkereskedelmi Bank Rt.
7. Raiffeisen Bank Zrt.
8. Általános Értékforgalmi Bank Rt.
9. Diákhitel Központ Rt.

### JELZÁLOGLEVÉL KIBOCSÁTÓK

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

### ALAPKEZELŐK

1. Prudent-Invest Befektetési Alapkezelő Rt.
2. K&H Értékpapír Befektetési Alapkezelő Zrt.
3. CA IB Értékpapír Befektetési Alapkezelő Rt.
4. OTP Alapkezelő Rt.
5. FUTUREAL Befektetési Alapkezelő Zrt.
6. CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.
7. Budapest Alapkezelő Rt.

### BEFEKTETÉSI ALAPOK

1. Budapest Aranytrió Garantált Alap befektetési jegy
2. Budapest Garantált Alap befektetési jegy
3. CA Szivárvány Tőkegarantált Alap befektetési jegy
4. CA Tőkegarantált Alap befektetési jegy
5. CA Tőkegarantált Alap 2 befektetési jegy
6. CIB Tőkegarantált Származtatott Zártvégű Alap
7. FUTUREAL 1. Ingatlanbefektetési Alap befektetési jegy
8. HVB Triatlon 2 Tőkegarantált Alap befektetési jegy
9. HVB Triatlon Tőkegarantált Alap befektetési jegy
10. K&H Dollár Fix 2 Alap befektetési jegy
11. K&H Dollár Fix 3 Alap befektetési jegy
12. K&H Dollár Fix 4. Alap befektetési jegy
13. K&H Dollár Fix 5. Alap befektetési jegy
14. K&H Dollár Fix Alap befektetési jegy
15. K&H Euró Fix Alap befektetési jegy
16. K&H Euró Fix 2 Alap befektetési jegy
17. K&H Euró Fix 3. Alap befektetési jegy
18. K&H Euró Fix 4. Alap befektetési jegy
19. K&H Euró Fix 5. Alap befektetési jegy
20. K&H Fix Plusz 2 Alap befektetési jegy
21. K&H Fix Plusz 3 Alap befektetési jegy
22. K&H Fix Plusz 5 Alap befektetési jegy
23. K&H Fix Plusz 6 Alap befektetési jegy
24. K&H Fix Plusz 7. Alap befektetési jegy
25. K&H Fix Plusz 8. Alap befektetési jegy
26. K&H Fix Plusz Extra Alap befektetési jegy
27. K&H Hozamfa 1. Alap befektetési jegy
28. K&H Hozamfa 2. Alap befektetési jegy
29. OTP Alfa Hozambiztosított Alap befektetési jegy
30. OTP Fantázia Garantált Alap befektetési jegy
31. Pillér I. befektetési jegy



## TŐZSDEKÉPES CÉGEK KLUBJA

A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság gazdasági életben betöltött alapvető funkciója a tőkeáramlás biztosítása a gazdaság szereplői között. A tőzsdén „találkozónak” 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 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 más tőzsdén levő kibocsátókkal - találkozási információhoz jussanak a tőzsdén való megjelenés előnyeiről és feladatairól, valamint a tőzsdei szereplés gyakorlatáról. A klubtagok meghívást kapnak a Budapesti Értéktőzsde hazai, nemzetközi bemutatkozó körútjaira és egyéb szakmai rendezvényeire.

A klubtagság a Tőzsdével történő egyeztetést követően, a Társaság írásos nyilatkozatával jön létre. A klubtagság a tagok részéről nem jelent jogi értelemben vett elkötelezettséget, de jelzi azt, hogy ezek a cégek kedvező piaci környezet esetén készek a tőzsdei bevezetésre. A BÉT a Klub létrehozásával is azt kívánja támogatni, hogy 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 kezdeményezés sikerét mutatja, hogy a klubnak jelenleg több mint negyven tagja van. 2004-ben első ízben vált tőzsdei kibocsátóvá a Tőzsdeképes Cégek Klubjának tagja: a FreeSoft Nyrt. részvényeivel 2004. szeptember 22-től lehet kereskedni a BÉT-en, míg 2005 végén az Állami Nyomda Nyrt. részvényeit is bevezették a parkettre. 2006-ban várhatóan további három cég vezet be majd részvényeit a BÉT-re a jelenlegi klubtagok közül.

Az új kibocsátások számának növeléséért 2005-ben ígertes együttműködés indult a Gazdasági és Közlekedési Minisztérium (GKM), valamint a BÉT között. A megállapodásnak köszönhetően 100 millió forintos keret vált elérhetővé olyan cégek számára, amelyek tőzsdei kibocsátás előtt állnak. Az állami támogatást a kibocsátással járó költségek maximum 50 százalékának fedezésére, 25 millió forint értékhatárig használhatják fel a tőzsdeaspiráns vállalatok. A támogatás utólagos jellegű, a sikeres bevezetést követően folyósítja a GKM a megítélt támogatást. 2005-ben négy cég pályázott sikerrel a meghirdetett állami támogatásra, melyek közül az Állami Nyomda Nyrt. már tőzsdén jegyzett társaság, a másik három nyertesnek pedig 2006 októberéig kell megvalósítani a tőzsdei bevezetést.

A BÉT és a GKM közötti egyeztetések alapján a pályázati keret folytatólagosan elérhető lesz majd a következő években is: az idei pályázati kiírás meghirdetésének előkészületei már megkezdődtek. A várakozások szerint ez újabb cégeknek segíthet majd a tőzsdei megjelenésben.

## SZEKCIÓTAGSÁG

### TAGI VÁLTOZÁSOK 2005-BEN

A Budapesti Értéktőzsde szekciótágjainak száma 2005-ben 16 új céggel bővült és december 31-én összesen 44 volt.

2004-től van lehetőség arra, hogy az a társaság, amely a jogszabályban előírtak szerint az Európai Unió tagállamában székhellyel, továbbá értékpapírral végzett kereskedési, illetőleg bizományosi tevékenység végzésére engedéllyel rendelkezik, EU-szekciótággént tagságot szerezhesen a BÉT-en. A BÉT első EU-szekciótága 2005-ben a Raiffeisen Centrobank AG lett, a sor pedig azóta az alábbi partnerekkel folytatódott: CDM Pekao SA, DB Securities SA, Wood & Company Financial Services a.s.

A fenti társaságokon kívül kettő magyar vállalat (az EMITA Értékpapír Befektetési Rt. és a CODEX Értéktár és Értékpapír Rt.), illetve egy külföldi bank magyarországi telephelye, a Dresdner Bank AG Magyarországi Fióktelep, a Dresdner Bank (Hungary) Rt. szekciótágjának megszűnése kapcsán vált taggá, a KDB Bank (Magyarország) Rt. szekciótágsága pedig megszűnt.

2005. november 2-án elindult a kereskedés a BÉT áru szekciójában, melynek év végén összesen 12 tagja volt (Agribroker Tőzsdeügynöki Rt., Agrokont Brókerház Rt., Glencore Grain Hungary Kereskedelmi és Szolgáltató Kft., Határidős Tőzsdeipar Szolgáltató és Kereskedelmi Kft., Hungrana Keményítő- és Izocukorgyártó és Forgalmazó Kft., IKR-Bróker Tőzsdeügynöki Kft., Jászberényi Kossuth Mezőgazdasági, Élelmiszeripari és Kereskedelmi Zrt., Order Bróker Rt., valamint a korábbi tagok közül Equilor Befektetési Rt., Hamilton Tőzsdeügynökség Rt., Hungarograin Tőzsdeügynöki Szolgáltató Rt., Swap Tőzsdeügynöki Rt.).

2005 végén a részvény szekcióban 30, a hitelpapír szekcióban 16, míg a származékos szekcióban 22 tag (határidős piac – 21 tag, opciós piac – 17 tag) rendelkezett kereskedési joggal a BÉT-en.

### A szekciótágokra vonatkozó szabályok

A Budapesti Értéktőzsde piacain kereskedési jogosultságot kizárólag szekciótágsággal rendelkező társaságok szerezhetnek, melynek feltételeit a „Budapesti Értéktőzsde Szabályzata a Szekciótágságról” című szabályzat határozza meg. 2005-től lehetővé vált, hogy árutőzsdei szolgáltató, illetve árutőzsdei szolgáltatási tevékenységet végző gazdasági társaság vagy szövetkezet a Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság áru szekciójában szekciótágságot, illetve kereskedési jogot szerezhesen.

### Szekciótágságot szerezhet:

- befektetési vállalkozás, bank és EU-szekciótág a részvény szekcióban, a hitelpapír szekcióban, a származékos szekcióban a határidős piac és az opciós piac tekintetében, illetve az áru szekcióban az azonnali, határidős és opciós árupiac tekintetében;
- árutőzsdei szolgáltató, árutőzsdei szolgáltatási tevékenységet végző gazdasági társaság vagy szövetkezet, az áru szekcióban az azonnali, határidős és opciós árupiac tekintetében;
- egyéni kereskedő a származékos szekcióban a határidős piac és az opciós piac tekintetében;
- kereszttag azon szekciók tekintetében, melyekre az adott kereszttagi megállapodás hatálya kiterjed.

Szekciótágság a BÉT és a szekciótág közötti szekciótágsági szerződéssel jöhet létre, melynek megkötéséhez szükséges feltételeket „A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság Szabályzata a Szekciótágságról” című szabályzat tételesen tartalmazza.

Az egyes szekciókban történő kereskedéshez a szekciótágoknak – a szekciótágság megszerzésekor befizetett egyszeri belépési díjon felül – szekció éves minimumdíjat is kell fizetniük, azonban a szekciótág a tőzsdei forgalom alapján számolt tranzakciós költségekkel kiválthatja az éves szekciótágsági díj összegét.

A „Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság Szabályzata a Szekciótágságról” 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](http://www.bet.hu) címen érhető el.)

### A SZEKCIÓTAGOK ELLENŐRZÉSE

A tőzsdei kereskedés tisztaságának, transzparenciájának biztosításának jegyében a BÉT a szekciótágokat szokatlan ügyletkötés kapcsán 2005-ben 51 alkalommal vizsgálta. A BÉT a rendelkezésre álló tőzsdei és szekciótági dokumentumok alapján ebből 7 esetben hívta fel a tag figyelmét a hiányosságok kiküszöbölésére, illetve megelőzésére, további 3 esetet pedig a PSZÁF-nak adott át további vizsgálatra.

## A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság szekciótágjai (2005. december 31.)

Cég	Részvény szekció	Hitelpapír szekció	Származékos szekció		Áru szekció
			Határidős piac	Opciós piac	
Agribroker Tőzsdeügynöki Kft.	-	-	-	-	X
Agrokont Brókerház Rt.	-	-	-	-	X
Általános Értékforgalmi Bank Rt.	X	-	-	-	-
Biztonság Invest Befektetési és Értékpapírkereskedelmi Rt.	X	-	-	-	-
BNP PARIBAS Hungária Bank Rt.	X	X	-	-	-
Buda-Cash Brókerház Zrt.	X	-	X	X	-
CASHLINE Értékpapír Zrt.	X	-	X	X	-
CDM Pekao SA.	X	-	-	-	-
CIB Közép-Európai Nemzetközi Bank Zrt.	X	X	X	X	-
Citibank Rt.	-	X	-	-	-
CODEX Értéktár és Értékpapír Rt.	X	-	-	-	-
CONCORDE Értékpapír Rt.	X	X	X	X	-
DB Securities Spólka Akcýjna	X	-	-	-	-
Deutsche Bank Zrt.	-	X	-	-	-
Dresdner Bank AG Magyarországi Fióktelep.	-	X	-	-	-
EMITA Értékpapír Befektetési és Szolgáltató Rt.	X	-	X	-	-
EQUILOR Befektetési Rt.	X	-	X	-	X
EQUITAS BRÓKER Rt.	X	-	X	X	-
ERSTE Bank Befektetési Magyarország Rt.	X	X	X	X	-
Glencore Grain Hungary Kereskedelmi és Szolgáltató Kft.	-	-	-	-	X
Határidős TőzsdeiparSzolgáltató és Kereskedelmi Kft.	-	-	-	-	X
HAMILTON International Tőzsdeügynökség Rt.	X	-	-	X	X
Hungarograin Tőzsdeügynöki Szolgáltató Zrt.	-	-	X	X	X
Hungrana Keményítő és Izocukorgyártó és Forgalmazó Kft.	-	-	-	-	X
HVB Bank Hungary Zrt.	X	X	X	X	-
IKR-Bróker Tőzsdeügynöki Kft.	-	-	-	-	X
ING Bank (Magyarország) Rt.	X	X	X	-	-
INTER-EURÓPA BANK Rt.	X	X	X	X	-
Jászberényi Kossuth Mezőgazdasági, Élelmiszeripari és Kereskedelmi Zrt.	-	-	-	-	X
K & H Equities (Hungary) Értékpapírkereskedelmi Rt.	X	-	X	F	-
Kereskedelmi és Hitelbank Rt.	-	X	-	-	-
Magyar Külkereskedelmi Bank Rt.	X	X	X	F	-
Magyar Nemzeti Bank	-	X	-	-	-
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.	X	X	X	X	-
Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt.	X	X	X	X	-
ORDER Bróker Rt.	-	-	-	-	X
QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Rt.	X	-	X	X	-
Raiffeisen Centrobank AG	X	-	X	X	-
RAIFFEISEN Bank Zrt.	X	X	X	-	-
REÁLSZISZTÉMA Értékpapír-forgalmazó és Befektető Rt.	X	-	-	-	-
SPB Befektetési Zrt.	X	-	-	-	-
SWAP Tőzsdeügynöki Rt.	X	-	X	X	X
WestLB Hungaria Bank Zrt.	X	-	X	-	-
Wood & Company Financial Services a.s.	X	-	-	-	-
<b>Összesen</b>	<b>30</b>	<b>16</b>	<b>21</b>	<b>17</b>	<b>12</b>

(-) a társaságnak nincs kereskedési joga a szekcióban vagy a piacon  
(x) a társaságnak van kereskedési joga a szekcióban vagy a 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 időben felismerte, hogy a nemzetközi példának megfelelően a hagyományos tőzsdetermi, nyílt kikiáltásos kereskedést fel kell váltani egy modernebb kereskedési technikára, amellyel megszűnnek a kereskedés földrajzi korlátai.

Az MMTS I-II. rendszer teljes körű kereskedési szolgáltatásokat kínál a BÉT részvény, hitelpapír, származékos és áru szekciójában kereskedő cégeknek. A szekciótagoknak a telephelyeikre kihelyezett távkereskedési munkaadómások naponta nyolc 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 százaléka 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 egy úgynevezett árjegyzői tevékenységgel, amelynek lényege, hogy egy-egy értékpapír likviditását egyes árjegyzői szolgáltatást nyújtó szekciótagok 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 BÉT kereskedési rendszerén belül elkülönült aukciós modul 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, jelzálogpapírok forgalomba hozatala, valamint ezen értékpapírok visszavásárlása is.

2005-ben az árukereskedés sikeres elindulásával befejeződött az a rendszerfejlesztési folyamat, amelynek révén a BÉT kereskedési rendszerét felkészítették az

árutőzsdei termékek kereskedésére. Ennek eredményeként ma már egy közös rendszeren történik a határ-idős, illetve opciós részvény, a deviza és áru termékek elektronikus kereskedése, továbbá ugyanez a rendszer támogatja a nyílt kikiáltásos árukereskedést is.

A piaci igényeknek megfelelően az azonnali részvény piacon a BÉT bevezette a záró kereskedési szakaszt, így a kereskedési nap végén is lehetővé válik az egyensúlyi áras kereskedés, valamint a kereskedés véletlenszerű időpontban történő lezárásával kizárható a záróár manipulálásának lehetősége is.

Az MMTS I-II. legfontosabb technikai jellemzője, hogy a rendszer gyakorlatilag kapacitáskorlátoktól mentes. Amennyiben a felhasználók száma a jövőben olyan ütemben emelkedik, hogy a rendszer jelenlegi konstrukciójában már nem lesz képes kiszolgálni őket, a rendszert akkor sem kell lecserélni, kizárólag a hardverelemek bővítésére van szükség. A fejlesztő cég oly módon optimalizálta a rendszer folyamatos működését, hogy a legfontosabb szoftver- és hardverelemekből másodpéldányokat helyezett el, így meghibásodáskor 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 szekciótag 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 a 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, hogy az illesztett rendszerek hozzáférjenek az MMTS-ben tárolt vagy keletkező adatokhoz, és tranzakciókat hajtsanak végre a tőzsdei kereskedési rendszerben. A K2-n keresztül a csatolt rendszerek a legtöbb olyan funkciót valós időben programozottan elérhetik, amelyek egy hagyományos kereskedési munkaállomásról manuálisan rendelkezésre állnak. Jelenleg 8 szekciótag (CONCORDE Értékpapír Rt., ERSTE Bank Befektetési Rt., EQUITAS Bróker Rt., INTER-EURÓPA Bank Rt., OTP Bank Rt., QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési

Bank Rt., RAIFFEISEN Centrobank AG, WOOD & Company Financial Services a.s.) használja a rendszert, de a felhasználók száma folyamatosan bővül.

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





## TŐZSDEI ÜGYLETEK ELSZÁMOLÁSA

A Központi Elszámolóház és Értéktár (Budapest) Rt.-t (KELER Rt.) 1993-ban alapította a Magyar Nemzeti Bank, a Budapesti Értéktőzsde és a Budapesti Árutőzsde értéktári, klíring- és elszámolóházi profillal. A KELER 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 elszámoldjanak, 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 (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 T+3 napos ciklussal, a hitelpapír szekcióban T+2 napos ciklussal a multilaterális nettósítás elve alapján, egy központi féllel szemben történik. (A T az üzletkötés napját jelöli, a napok munkanapban értendők.) Az ügyletek elszámolása a KELER által a tagok számára vezetett értékpapír és korlátozott pénzforgalmi (tőzsdeforgalmi) számlákon, illetve az MNB által vezetett pénzforgalmi számlákon történik.

### Szabványosított határidős és opciós ügyletek elszámolása

A tőzsdén kötött határidős és opciós ügyletek elszámolását is a KELER biztosítja. Az egyedi részvény és az államkötvény alapú termékek, valamint az áruszekcióban szereplő termékek esetében az elszámolás fizikai szállítással, a többi tőzsdén 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 pénzügyi garanciát vállal az ügyletek teljesíté-

sére, egy esetleges nem teljesítéskor a vevővel szemben eladóként, az eladóval szemben vevőként lép fel, így garantálja az általa befogadott ügyleteket, tehát szerződéses partnerként felel azok teljesítéséért. Amennyiben valamelyik 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 kereskedésében és 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, valamint saját kockázatainak csökkentésére a KELER 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 biztosítékot a még teljesítésbe nem futott pozíciók után számítják ki az egy napi szokásos árelmozdulás mértékében, fix összegben
- A kiegészítő pénzügyi fedezet funkciója, hogy a KELER kezelni tudja (pl. kiugróan magas nyitott pozíció miatt) tagjainak a megemelkedett 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 óvadékul szolgál a KELER-nek a klíringtagokkal szemben fennálló követeléseire. 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 óvadékul szolgál a KELER-nek a klíringtagokkal szemben fennálló követeléseire. A KGA hozzájárulás mértékét havonta határozzák meg.

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

A gondos előkészítést követően, a KELER zökkenőmentesen alkalmazkodott a 2005-ben megvalósult BÁT-BÉT integrációhoz. Az értékpapír- és pénzámlavezető rendszerek több mint egy évtizede működnek megbízhatóan a KELER-ben, azonban immár megérették az átvilágításra és korszerűsítésre, amely több lépésben végrehajtható, komplex fejlesztési feladatot jelent. A 2006. évi fejlesztések főbb pontjait, többek között az értékpapír számlavezető rendszer reformjából adódó korszerűsítési feladatok, illetve a Központi Partnertörzs továbbfejlesztése alkotják.



**KÖZPONTI ELSZÁMOLÓHÁZ ÉS ÉRTÉKTÁR (BUDAPEST) RT.  
(KELER RT.)**

H-1075 Budapest, Asbóth u. 9-11.

**Tel.:** (+36 1) 483-6100

**Fax:** (+36 1) 342-3539

[www.keler.hu](http://www.keler.hu)

[keler@keler.hu](mailto:keler@keler.hu)

## ADAT- ÉS EGYÉB INFORMÁCIÓSZOLGÁLTATÁS

### ADATSZOLGÁLTATÁS

A Budapesti Értéktőzsde 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 közvetlenül értékesíti a hivatalos adatszolgáltatóknak, a vendoroknak. Az adatok az adatszolgáltató cégeken keresztül jutnak el a hazai és a külföldi végfelhasználókhoz: intézményi és magánbefektetőkhez, elemzőkhöz, valamint a média képviselőihez. Az adatszolgáltató cégekkel a Budapesti Értéktőzsde standard adatszolgáltatási szerződést köt, egységes kondíciók alapján.

#### Jelenleg az alábbi adatsomagokra 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,
- Indexcsomag Adatszolgáltatás.

Az egyes csomagok valamennyi tőzsdei termékre vonatkoznak, piacok szerinti megkülönböztetés nélkül. 2004-ben a vendorokkal és a nemzetközi piac egyéb szereplőivel való konzultáció nyomán a BÉT új információértékesítési stratégiát dolgozott ki: a régítől mind szerkezetében, mind pedig szemléletében gyökeresen eltérő, új vendorszerződés született. A 2005. január 1-jével bevezetett új szerződés égisze alatt a BÉT sokkal rugalmasabban, dinamikusabban képes reagálni a piac fejlődésére és a piaci szereplők gyorsan változó igényére. Az új jogi keretrendszer hozzájárul a BÉT kereskedési adatainak minél szélesebb körhöz való eljuttatásához is.

2005-ben a BÉT számos további piacbarát, a vendorok és ügyfelek számára kedvező elemmel egészítette ki adatszolgáltatását.

- Novembertől minden szolgáltatáscsomagban, addicionális díjfizetési kötelezettség nélkül elérhetővé váltak az árutőzsdei kereskedési adatok, valamint a kereskedett instrumentumokra vonatkozó alapadatok széles köre.
- Ugyancsak novembertől a BÉT kereskedési adatai a Bécsi Tőzsde (Wiener Börse AG) vendor szerverein és használt adatformátumában is

<b>A Tőzsde hivatalos adatszolgáltatói (2005. december 31-én)</b>	
<b>Teljes cégnév</b>	<b>Honlap</b>
Valós idejű (real time) adatokat szolgáltatók	
Bloomberg L. P.	www.bloomberg.com
FT Interactive Data	www.FTInteractiveData.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 vagy napvégi adatokat szolgáltatók	
Dow Jones Reuters Business Interactive Ltd.	www.factiva.com
ecetra Central European e-Finance AG	www.brokerjet.com
FININFO SA	groupe.fininfo.fr
IS Teledata AG	www.is-teledata.com
Magyar Vendor Informatikai Szolgáltató Rt.	www.econet.hu



elérhető. A Bécsben már kiépített csatlakozással rendelkező jelenlegi és potenciális vendorok így egységes adatformátumban juthatnak hozzá a BÉT kereskedési adataihoz is, jelentős megtakarítást elérve.

- A vendorszerződés kisebb módosítása révén a BÉT a korábbiaknál jóval tágabb teret biztosít a vendoroknak, brókercégeknek, hogy azok különböző akciókkal, díjkedvezményekkel népszerűsítsék a BÉT kereskedési adatait a hazai és nemzetközi befektetők körében. A BÉT aktívan, számos eszközzel támogatja ezeket a kezdeményezéseket, illetve saját maga is hirdet hasonló akciókat, amelyekhez minden piaci szereplő szabadon csatlakozhat.

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

## **EGYÉB INFORMÁCIÓSZOLGÁLTATÁS**

A BÉT Információs Központjának munkatársai egyedi igények alapján historikus adatsorok lekérdezését is vállalják.

Késleltetett kereskedési adatokat, valamint a tőzsdei kibocsátó cégekre vonatkozó információkat a BÉT hivatalos honlapján érhetnek el. 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-től biztosítja a rendszer, mind az egyedi értékpapírok, mind pedig a szekciókra összegzett napi, havi vagy éves forgalmi és árfolyam adatok esetén. A részvény, hitelpapír és a származékos szekció termékeire historikus és összehasonlító grafikonokat készíthetnek a felhasználók.

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

## **BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG INFORMÁCIÓS KÖZPONT**

H-1052 Budapest, Deák Ferenc u. 5.  
**Tel.:** (+36 1) 429-6857; (+36 40) 233-333  
**Fax:** (+36 1) 429-6899  
[www.bet.hu](http://www.bet.hu)  
[info@bse.hu](mailto:info@bse.hu)

## INDEXEK

### A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE RÉSZVÉNYTÁRSASÁG HIVATALOS RÉSZVÉNYINDEXE (BUX)

A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság hivatalos blue-chip részvényindexe a BUX index, melyet valós időben, öt másodpercenként számít a BÉT az aktuális piaci árak alapján. Az index kosarába kerülő részvények súlyának meghatározásakor a Tőzsde a világon az elsők között, 1999 októberétől tért át a tisztán piaci tőkeérték-súlyozásról – a piacon ténylegesen forgó állományt jobban megragadó – közkezhányad alapú súlyozásra. A BUX index teljesítményindex, ennek megfelelően a kosárban szereplő részvények osztalékfizetésekor a kifizetett osztalék összege az adott részvénybe visszaforgatásra kerül.

Az index kosárában legalább 12, legfeljebb 25 részvény kaphat helyet, melyek kiválasztására – a kosár felülvizsgálatára – évente kétszer (márciusban és szeptemberben) kerül sor. A kosárba kerülés kritériumrendszere 7 feltételt tartalmaz – a felülvizsgálati napot megelőző utolsó nyilvánosságra hozott pénzügyi kimutatásban szereplő saját vagyont, a részvénytársaság piaci értéke, a forgalom üzletszámban és árfolyamértéken, a forgási sebesség, az önkötések és a kereskedett napok száma –, melyek közül legalább ötnek meg kell felelni. 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 ará-

nyát egy úgynevezett degressziós eljárással alakítják ki, amely csökkenti a kiugróan magas súllyal szereplő részvények részarányát.

A fenti kritériumok alapján a BÉT Igazgatósága által kinevezett Index Bizottság ad javaslatot a kosár összetételére, melyről a Tőzsde vezérigazgatója határozatban dönt. Az indexkosár stabilitásának érdekében a Budapesti Értéktőzsde fenntartja a jogot, hogy a fenti kritériumoknak való megfelelés, illetve meg nem felelés esetén az indexkosár változtatása ne automatikusan történjen (pl. a kosárba kerüléshez két egymást követő felülvizsgálat során is meg kell felelni a feltételeknek).

2005-ben tovább folytatódott a BUX index szárnyalása és a 2004-es 57 százalékos emelkedést követően is jelentős emelkedésnek lehettünk tanúi. Az év eleji 14 740 pontos induló értéket 41 százalékkal haladta meg az index értéke az év utolsó kereskedési napján és így 20 784 ponton zárt. Az év első két hónapjában erőteljes árfolyam-emelkedés ment végbe a BUX-ot alkotó részvények piacán, és február végén megközelítette a 19 000 pontos határt. Ezt követően május közepéig egy enyhébb korrekciós időszak következett, aminek a mélypontja május közepén 16 000 pont alatt volt, ami egyben trendfordulót is jelentett. A töretlen emelkedés október elejéig tartott, amikor az index értéke elérte éves maximumát, 23 672

pontot. Ezt egy, majd 4 000 pontos korrekció követte október első felében, az év utolsó hónapjaiban pedig az árfolyamok stagnálása volt jellemző.

<b>BUX index összetétele</b> (2005. december 31-én)	
<b>Részvény</b>	<b>Súly a kosárban</b>
Antenna Hungária Rt.	0,21%
Borsodchem	4,60%
DÉMÁSZ	0,86%
Egis	2,67%
FHB	1,14%
Fotex	0,42%
Magyar Telekom	14,09%
MOL	27,22%
OTP	29,40%
Richter	18,57%
Synergon	0,12%
TVK	0,99%
<b>Összesen</b>	<b>100,00%</b>

## A BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE RÉSZVÉNYTÁRSASÁG KÖZEPES ÉS KIS KAPITALIZÁCIÓJÚ RÉSZVÉNYEINEK INDEXE (BUMIX)

A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság 2004. június 1-től számítja folyamatosan a kis és közepes piaci tőkeértékű tőzsdei cégeket tömörítő indexét, a BUMIX indexet. Az index hivatalos neve: A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság Közepes és Kis Kapitalizációjú Részvényeinek Indexe, melynek hivatalos rövidítése a BUMIX. Az index bázisaként 2004. január 5-én, 1000 pontos indulóértéket állapítottak meg. A BUMIX a BUX-hoz hasonlóan közkézhányad súlyozású teljesítményindexként működik, azaz értékelésében az osztalékfizetés is szerepet játszik.

A BUMIX index létrehozását több fontos cél elérése indokolta. Egyrészt a BUX erősen koncentrált, a négy vezető részvény erőteljesen meghatározza az index alakulását, s a többi indexpapír alacsony súlya miatt csak kismértékben befolyásolja azt. Másrészt az index reális esélyt nyújt olyan papírok indexbe kerülésére is, melyek a BUX index kosarába kerülés kritériumainak – első sorban méretüknél fogva – nem felelnek meg.

A tőzsdei kibocsátók számára fontos az indexben való jelenlét, mivel sok potenciális befektetőnek az indextagság a befektetés feltétele. A nagy külföldi intézményi befektetők, alapkezelők befektetési magatartására egyre inkább jellemző az utóbbi években, hogy indexeket követnek le a portfólió összeállításakor. Az indextagság az adott társaságra irányítja a figyelmet, növeli az iránta megnyilvánuló keresletet és marketingértékkel is bír. Szintén fokozhatja a befektetők érdeklődését, hogy az index-

ben szereplő társaságokkal az elemzők is szívesebben foglalkoznak és így azok megítélhetősége általában könnyebb. A BUMIX index a tőzsdére lépő cégek számára is reális alternatívát nyújt egy tőzsdei indexbe való bekerülésre.

Az index számításának módja, felülvizsgálatának rendje, illetve a társasági események kezelése a legtöbb pontban megegyezik a BUX indexnél alkalmazott módszerrel. Három lényeges különbséget érdemes kiemelni: a kosárba kerülés kritériumait, a rangsor felállítását és az alkalmazott degressziós módszer eltérését.

Az index kosara átfedést tartalmaz a BUX index kosarával. A BUMIX kosárba csak olyan részvénytársaságok kerülhetnek, amelyeknek közkézhányaddal korrigált piaci kapitalizációja nem haladja meg a 100 milliárd forintot, továbbá a kosárba kerüléshez szükséges, hogy az utolsó félévben az adott részvénytársaság árfolyamértéken vett forgalma elérje az 1250 millió forintot, és az utolsó félévben az adott részvénytársaságra kötött üzetek száma (db) elérje az 1250-et. A piaci tőkeértéket érintő feltétel eredményeként a MOL, OTP, Magyar Telekom és Richter részvények nem kerültek be a BUMIX kosarába.

A kosárban szereplő értékpapírok rangsoránál felállításakor az előbb említett három kritérium súlya (kapitalizáció, árfolyamértéken vett forgalom, kötésszám) 40% - 30% - 30%.

A részvények súlyozásánál a BUX indexnél is használt degressziós módszert alkalmazzák, de egy annál erősebb formában: 5% felett csak a kapitalizáció fele, 10% felett pedig csak a kapitalizáció negyedét veszik figyelembe.

<b>BUMIX index összetétele</b> (2005. december 31-én)	
<b>Részvény</b>	<b>Súly a kosárban</b>
Antenna Hungária Rt.	3,79%
Danubius	10,01%
DÉMÁSZ Rt.	10,60%
Econet	0,59%
Egis	20,39%
Elmű	7,73%
ÉMÁSZ	3,80%
FHB	11,19%
Fotex	7,50%
Graphisoft	5,16%
Pannonflax	0,40%
Pannonplast	3,63%
Phylaxia Pharma	0,25%
RÁBA Rt.	3,23%
Synergion Informatikai Rt.	2,16%
TVK	9,58%
<b>Összesen</b>	<b>100,00%</b>



## A BÉT ÚJ INDEX LICENZS ÉRTÉKESÍTÉSI POLITIKÁJA

A Budapesti Értéktőzsde termékei iránti növekvő igény hatására a Tőzsde vezetése új értékesítési stratégia kidolgozásáról döntött. A BÉT indexei a Tőzsde talán legértékesebb „vagyontárgyai”, melyek felhasználása akár referenciaként, akár marketingeszközként komoly hozzáadott értéket jelenthet. A Tőzsde az új index licenz értékesítési politikája alapján, térítés ellenében a pénzügyi intézmények rendelkezésére bocsátja a BUX és BUMIX indexek használati jogát.

Mindez szorosan kapcsolódik a Bécsi Tőzsdével együttesen kialakított közös stratégiai együttműködéshez. Stratégiai szövetségünk már hosszú ideje aktív és sikeres szereplő az index licenz értékesítés területén. Az új elképzeléseknek megfelelően a két tőzsde közös index licenz politikáról és összehangolt értékesítési tevékenységről fogadott el megállapodást, melynek köszönhetően mindkét tőzsde értékesítési tevékenysége javul majd.

Index	A BÉT részvényindexei				A BÉT hozamindexe
	BUX	BUMIX	CETOP20	RAX	DWIX
<b>Teljes név</b>	A Budapesti Értéktőzsde Részvényindexe	A Budapesti Értéktőzsde Közepes és Kis Kapitalizációjú Részvényeinek Indexe	Közép-Európai Blue-Chip Index	BAMOSZ Részvény Befektetési Alap Portfólió Index	Daiwa-MKB Kincstárjegy Hozamindex
<b>Célja</b>	A hazai részvénypiaci ármozgás mutatószáma	Közepes és kis kapitalizációjú részvények 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 hónap futamidejű diszkontkincstárjegy) kockázatmentes hozamviszonyokat mutatja a lejáratig
<b>Típusa</b>	Közékhányaddal korrigált piaci tőkeérték súlyozású, osztalékfizetéseket figyelembe vevő, forint alapú részvényindex	Közékhányaddal korrigált piaci tőkeérték súlyozású, osztalékfizetéseket figyelembe vevő, forint alapú részvényindex	Piaci tőkeérték súlyozású, osztalékfizetéseket figyelembe vevő euróalapú részvényindex	Közékhányaddal korrigált piaci tőkeérték súlyozású, osztalékfizetéseket figyelembe vevő, forint alapú részvényindex	Hozamindex, mely az aukciókon elfogadott átlaghozamok és mennyiségek súlyozott átlaga
<b>Felépítés</b>	Változó számú, de legfeljebb 25 olyan részvényből áll, melyek 7 mutatóból 5-nek felelnek meg	Változó számú, de legfeljebb 25 olyan részvényből áll, melyek a 3 előírt feltételnek megfelelnek	Húsz részvényből áll, egy tőzsdéről egy időben max. 7 részvény kerülhet a kosárba	Tizenhárom 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
<b>Felülvizsgálat</b>	Évente kétszer (március, szeptember), az új kosár április és október első kereskedési napja	Évente kétszer (március, szeptember), az új kosár április és október első kereskedési napja	Évente kétszer (április, október), az új kosár május és november első kereskedési napja	Félévente (február, augusztus), az új kosár március és szeptember első kereskedési napja. Havonta a részvények újraszűlyozása	Szükség esetén módosítás
<b>Számítás gyakorisága</b>	Folyamatos, öt másodpercenként	Folyamatos, öt másodpercenként	Naponta egyszer, 17.00 órakor	Naponta egyszer, 16.30-kor	Hetente egyszer, csütörtökön, kincstárjegy-aukciók után
<b>Ticker kódok</b>	Reuters: .BUX Bloomberg: BUX<INDEX><GO>	Reuters: .BUMIX Bloomberg: BUMIX<INDEX><GO>	Reuters: .CETOP20 Bloomberg: CETOP20<INDEX><GO>	Reuters: .RAX Bloomberg: RAX<INDEX><GO>	Reuters: .DWIX Bloomberg: DWIX<INDEX><GO>
<b>Bázis érték</b>	1991. január 1.=1000 pont	2004. január 5.=1000 pont	2001. január 1.=1000 pont	1998. január 7. =1000 pont	

## ÁRUSZEKCIÓ

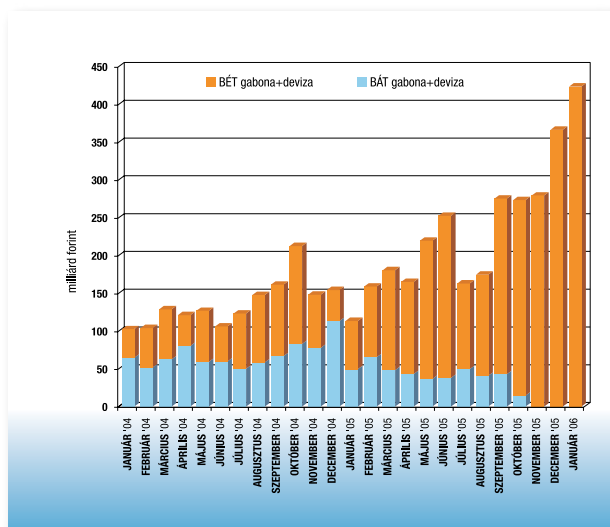
2005 novemberében hosszú szakmai előkészítő munka eredményeként sikeresen megvalósult a Budapesti Értéktőzsde és a Budapesti Árutőzsde integrációja. A piacok egyesítése nemcsak a határidős gabona-, valamint a devizapiac, hanem az egész magyar tőkepiac szempontjából is kiemelkedő jelentőséggel bír: a piaci koncentrációval együtt érezhetően nőtt a likviditás. A határidős és opciós gabonapiac ugyanazon a terminálon kereskedhető, mint a többi származékos termék, így a piac azoknak is egyszerűen elérhetővé válik, akik korábban csak pénzügyi derivatív termékekkel kereskedtek.

Az integráció kapcsán érdemes megemlíteni, hogy az elmúlt 16 évben, a régióban több próbálkozás is történt gabonátőzsde alapítására, azonban likvid, határidős és opciós piac csak Budapesten jött létre. A piac fejlődését jól tükrözi, hogy az évek során a tőzsdei jegyzések referenciává válhattak, mivel a hazánkban kötött földbérleti szerződéseket szinte kizárólag az itt kialakult árszintekhez indexálják. Közvetve vagy közvetlenül minden termelő, illetve földtulajdonos figyelemmel kíséri az itt zajló kereskedést, valamint annak végeredményét, a jegyzések alakulását.

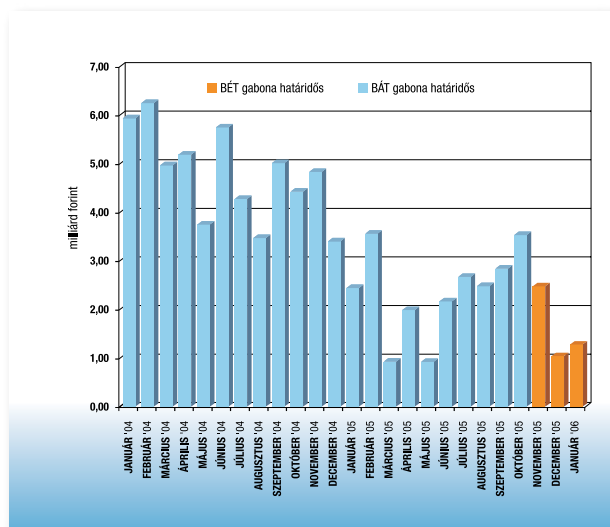
A Budapesti Árutőzsde Rt. 15 szerződött kereskedője közül 12 kérte és kapta meg a BÉT-en a szekciótársági és kereskedési engedélyt. A határidős gabonakereskedés szereplői a BÉT új tőzsdeterméiben a délelőtti kereskedési időszakban (10.00-11.00 óra) továbbra is nyílt kikiáltásos formában folytathatják tevékenységüket. A határidős gabonapiac forgalma az elmúlt időszakban elmaradt a korábbi évek volumenétől, ennek azonban elsősorban külső okai vannak (pl. az Európai Unió közös agrárpolitikájának intervenciós rendszere). A rendszer küszöbön álló reformja miatt a piaci mechanizmusok – mint a gabonátőzsde – szerepe a jövőben erősödni fog.

A két budapesti tőzsde a korábban megkezdett termékfejlesztéseket már az integráció előkészítő szakaszában is összehangolta. A BÉT Áruszekciójában 2006 tavaszán – a régióban elsőként – bevezették a határidős aranykontraktust (kilo-gold kontraktus). Az EU bővítést, valamint a BÁT-integrációt követően szinte minden feltétel adott ahhoz, hogy a Budapesti Értéktőzsdén egy regionális határidős gabona, illetve áru piac jöjjön létre.

**AZ INTEGRÁLT PIAC FORGALMA, NÖVEKEDÉSE | 2004-2005**



**A GABONAPIAC FORGALMÁNAK ALAKULÁSA | 2004-2005**



Forrás: BÉT

## A BÉT GAZDÁLKODÁSI EREDMÉNYE

<b>MÉRLEG</b> (Adatok ezer Ft-ban)			
sorsz.	A tétel megnevezése	Előző év (2004.12.31)	Tárgyév (2005.12.31.)
<b>1</b>	<b>A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (2.+3.+4. sor)</b>	<b>2 789 593</b>	<b>6 158 936</b>
<b>2</b>	I. Immateriális javak	20 224	19 526
<b>3</b>	II. Tárgyi eszközök	199 538	173 332
<b>4</b>	III. Befektetett pénzügyi eszközök	2 569 831	5 966 078
<b>5</b>	<b>B. FORGÓESZKÖZÖK (6.+7.+8.+9. sor)</b>	<b>2 722 624</b>	<b>1 981 592</b>
<b>6</b>	I. Készletek	9 392	5 730
<b>7</b>	II. Követelések	112 120	650 317
<b>8</b>	III. Értékpapírok	1 870 711	800 004
<b>9</b>	IV. Pénzeszközök	730 401	525 541
<b>10</b>	<b>C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>98 942</b>	<b>71 566</b>
<b>11</b>	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (1.+5.+10. SOR)</b>	<b>5 611 159</b>	<b>8 212 094</b>
<b>12</b>	<b>D. SAJÁT TŐKE (13.–20. sorok)</b>	<b>5 386 899</b>	<b>5 390 733</b>
<b>13</b>	I. JEGYZETT TŐKE	541 348	541 348
<b>14</b>	Ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken		
<b>15</b>	II. JEGYZETT DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE		
<b>16</b>	III. TŐKETARTALÉK	2 576 356	2 576 356
<b>17</b>	IV. EREDMÉNYTARTALÉK	1 230 848	2 269 195
<b>18</b>	V. LEKÖTÖTT TARTALÉK		
<b>19</b>	VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK		
<b>20</b>	VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	1 038 347	3 834
<b>21</b>	<b>E. CÉLTARTALÉKOK</b>		
<b>22</b>	<b>F. KÖTELEZETTSÉGEK (23.+24.+25. sor)</b>	<b>81 282</b>	<b>2 492 785</b>
<b>23</b>	I. Hátrasorolt kötelezettségek		
<b>24</b>	II. Hosszú lejáratú kötelezettségek		
<b>25</b>	III. Rövid lejáratú kötelezettségek	81 282	2 492 785
<b>26</b>	<b>G. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>142 978</b>	<b>328 576</b>
<b>27</b>	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (12.+21.+22.+26. sor)</b>	<b>5 611 159</b>	<b>8 212 094</b>

A BÉT 2005. éves adózott eredménye 2 364,1 millió forint volt, mely 1 325,8 millió forinttal haladta meg az előző évet. A kedvezőbb eredmény a magasabb kereskedési díjbevételeknek, illetve a 864 millió forinttal magasabb kapott osztaléknak köszönhető.

Az adózott eredmény a tőzsdei tevékenység jelentős javulásának köszönhető. A 2004. évi tevékenység eredménye 2005. évben 471 millió forinttal növekedett, így elérte az 1 195 millió forintot. A Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság 2006. május 24-én megtartott Közgyűlése a 2005. éves adózott eredmény terhére 2 360 278 ezer forint, (részvényenként 436 Ft) osztalék kifizetéséről döntött, így a számviteli törvény szerinti beszámolóban a mérleg szerinti eredmény 3 834 163 forint.

A tőzsdei tevékenység bevételének növekedését elsősorban a kereskedéssel kapcsolatos díjbevételek emelkedése, – a meghatározó jelentőségű részvényszekcióban a napi átlagos forgalom a 2004. éves 10,3 milliárd forintról 2005-ben 19,1 milliárd forintra emelkedett – idézte elő.

A hatékony költséggazdálkodásnak köszönhetően a költségek infláción felüli növekedése kizárólag az előző évben nem, vagy csak részben megjelenő költségeknek volt köszönhető, mint például a BÁT integrációval kapcsolatos költségek, a megnövekvő forgalommal egyes arányban növekvő kereskedési rendszer liszensz díja, a 15. éves évforduló, illetve a megkezdett image kampány költségei.

<b>EREDMÉNYKIMUTATÁS</b> (Adatok ezer Ft-ban)			
<b>sorsz.</b>	<b>A tétel megnevezése</b>	<b>Előző év</b> (2004.12.31)	<b>Tárgyév</b> (2005.12.31.)
<b>I.</b>	Tőzsdei tevékenység árbevétele	1 850 722	2 614 055
<b>II.</b>	Aktivált saját teljesítmények értéke	3 703	2 289
<b>III.</b>	Egyéb bevételek	17 192	20 599
<b>IV.</b>	Anyagjellegű ráfordítások	394 253	549 152
<b>V.</b>	Személyi jellegű ráfordítások	611 560	714 136
<b>VI.</b>	Értékcsökkenési leírás	64 971	69 288
<b>VII.</b>	Egyéb ráfordítások	77 307	109 371
<b>A.</b>	<b>Tőzsdei tevékenység eredménye</b> (I.+II.+III.-IV.-V.-VI.-VII.)	<b>723 526</b>	<b>1 194 996</b>
<b>VIII.</b>	Pénzügyi műveletek bevételei	324 645	1 170 739
<b>IX.</b>	Pénzügyi műveletek ráfordításai	9 744	1 623
<b>B.</b>	<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b> (VIII.-IX.)	<b>314 901</b>	<b>1 169 116</b>
<b>C.</b>	<b>Szokásos tőzsdei eredmény</b> (+A.+B.)	<b>1 038 427</b>	<b>2 364 112</b>
<b>X.</b>	Rendkívüli bevételek		
<b>XI.</b>	Rendkívüli ráfordítások	80	
<b>D.</b>	<b>Rendkívüli eredmény</b> (X.-XI.)	<b>-80</b>	
<b>E.</b>	<b>Adózás előtti eredmény</b> (+C.+D.)	<b>1 038 347</b>	<b>2 364 112</b>
<b>XII.</b>	<b>Adófizetési kötelezettség</b>		
<b>F.</b>	<b>ADÓZOTT EREDMÉNY</b> (+E.-XII.)	<b>1 038 347</b>	<b>2 364 112</b>
1	Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre		
2	Jóváhagyott osztalék, részesedés		2 360 278
<b>G.</b>	<b>MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY</b> (+F.+1-2)	<b>1 038 347</b>	<b>3 834</b>





## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS



KPMG Hungaria Kft.  
1051 Budapest,  
Károlyi Miklós utca 11.  
1051 Budapest

Céginformációk  
Közvetítői Iroda  
Közvetítői Iroda  
Közvetítői Iroda  
Közvetítői Iroda  
Közvetítői Iroda

### Könyvvizsgálói Jelentés

A Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság vezetésének

A Magyar Könyvvizsgálói Kamara által kiadott magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok (amelyek minden lényeges vonatkozásban összhangban állnak a Nemzetközi Könyvvizsgálói Standardokkal) és a Magyarországon érvényben lévő, a könyvvizsgálatra vonatkozó törvények és egyéb jogszabályok alapján elvégeztük a Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság (továbbiakban „a Társaság”) 2005. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámolóból került levételre a mérleg és az eredménykimutatás. A 2006. május 24-én kelt független könyvvizsgálói jelentésünkben korlátozás nélküli véleményt adtunk ki arra az éves beszámolóra, amelyből a mérleget és az eredménykimutatást készítették.

Véleményünk szerint a Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság 2005. évi Éves Jelentésének 30-31. oldalain bemutatott mérleg és eredménykimutatás minden lényeges összefüggésben összhangban van az alapjukat képező auditált éves beszámolóval.

A Társaság adott időszakban fennálló pénzügyi helyzetének és elért működési eredményének, valamint könyvvizsgálatunk hatókörének jobb megértése érdekében a mérleg és az eredménykimutatás adatait az alapjukat képező éves beszámolóval és az arról készített könyvvizsgálói jelentésünkkel együtt szükséges olvasni.

Budapest, 2006. május 30.

KPMG Hungaria Kft.  
Kamara-bejegyzés: 000202

Hénye István  
Partner, Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 005674

KPMG Hungaria Kft.  
Kamara-bejegyzés: 000202