



BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE
BUDAPEST STOCK EXCHANGE

ÉVES JELENTÉS 2004



**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

TARTALOMJEGYZÉK

Vezetői értékelés	4
A BÉT 2004-es éve számokban	7
Eseménynaptár	10
Szervezeti felépítés	11
Tőzsdei termékek	12
Kibocsátói lista	15
Tőzsdeképes Cégek Klubja	16
Szekciótagság	17
Kereskedési rendszer	19
Felelős Vállalatirányítási Ajánlások a BÉT-en	21
A tőzsdei ügyletek elszámolása	22
Adat- és egyéb információszolgáltatás	24
Indexek	26
A BÉT gazdálkodási eredménye	30
Független könyvvizsgálói jelentés	32

VEZETŐI ÉRTÉKELÉS

A 2004-es esztendő több szempontból is mérföldkő volt mind a hazai tőkepiac, mind a Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság életében. Magyarország EU csatlakozásával piacunk csatlakozott az egységesülő uniós tőkepiacokhoz, amelynek már rövid távon is nagyon pozitív hatása volt a tőzsdei piacok helyzetére.

Az EU csatlakozás egyben azt is jelentette, hogy a Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság a további kilenc most csatlakozó ország tőzsdéjéhez hasonlóan az Európai Tőzsdeszövetség, a FESE teljes jogú tagjává vált.

A Tőzsde meghatározó piaca, a részvénytőzsdénél tekintve bátran állíthatjuk, hogy az elmúlt év a rekordok éve volt. Az árak soha nem látott magasságokba emelkedtek, ami a BUX indexet egyre újabb csúcokra repítette. Az év egészét tekintve az index emelkedése megközelítette a 60 százalékos forint alapon, ami euró alapon – figyelembe véve a forint évközi erősödését – 70 százalékos hozamot jelentett. Ezzel a BÉT az elmúlt esztendő egyik legjobban teljesítő részvénytőzsdéje volt a világon. A tartós áremelkedés hatására megnövekedő részvénytőzsdénél közel 5 200 milliárd forintos értéke pedig a BÉT történetének legmagasabb piaci tőkeértéke.

Az erősödés mögött elsősorban az EU csatlakozás hatásán megnövekedő külföldi érdeklődés és a kiugróan jó vállalati eredmények álltak, amelyek az árak emelkedése mellett a piac likviditását is jelentősen javították. A BÉT forgalma ennek köszönhetően mintegy 40 százalékkal emelkedett az előző évhez képest, és a napi több mint 11 milliárd forintos átlagforgalom már a 90-es évek végi rekordforgalmát idézte.

Az azonnali piacon túl azonban nem szabad megfeledkezni a BÉT másik látványos fejlődést mutató piacáról, a származékos piacról sem. A határidős kereskedés volumene 2004-ben nagyságrendileg az azonnali piaci forgalmával vetekedett, többször meg is haladta azt.



Szalay-Berzeviczy Attila | elnök

Az év egészében pedig átlagosan az azonnali piaci forgalmának több mint háromnegyedét tette ki a származékos piaci forgalom. A likvid részvényindex-alapú határidős termékek mellett egyre nagyobb népszerűségnek örvendenek a BÉT által a régióban elsőként, de a világon is az elsők között bevezetett egyedi részvény alapú határidős termékek. A részvényalapú instrumentumok mellett a devizaalapú határidős kontraktusokat is ki kell emelni, melyek népszerűsége az utóbbi időben emelkedett meg ismételten. A teljes származékos piaci forgalom 2004-ben meghaladta a 4 milliárd kontraktust.

Mindezek a folyamatok komoly megerősítést jelentenek annak, hogy a BÉT és a hazai tőkepiac jó úton jár az elmúlt években. Büszkén kijelenthetjük, hogy az elmúlt 14 év alatt a magyar értékpapírpiacnak sikerült ledolgoznia félévszázados hátrányát és felzárkózott közvetlenül a világ fejlett piaci mögé, miközben a közép-kelet-európai régió meghatározó szereplőjévé vált.

A Tőzsde hazai és nemzetközi, vertikális és horizontális integrációja tekintetében a 2004-es év meghatározó eseményeket hozott. Jelentős áttrendeződés zajlott le a BÉT tulajdonosi szerkezetében, aminek nyomán tőkeerős osztrák bankok, valamint a Wiener Börse és az Österreichische Kontrollbank AG vásárolta meg a Tőzsde többségi részesedését. A BÉT így nagy lépést tett a nemzetközi integráció hosszú útján. A Tőzsde tulajdonosi struktúrájában megjelenő stratégiai befektetői kör ugyanakkor hosszú távon garanciája lehet a független hazai értékpapír piac stabil működésének is.

2004-ben komoly előrehaladás történt a belföldi vertikális és horizontális integráció terén is. Elkészült a Budapesti Árutőzsde tevékenységének átvételi koncepciója, így a két piac régóta várt egyesülése várhatóan a 2005-ös év második felében megtörténhet.

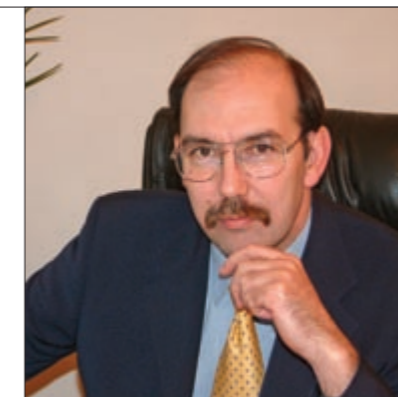
A két piac egyesítéséből fakadó szinergiák a megnövekedő likviditáson keresztül elsősorban a származékos piacon válnak érezhetővé, másrészt viszont a méretgazdaságból fakadó előnyök kihasználásával a piac működtetése is hatékonyabbá válik.

A belföldi integráció a Központi Elszámolóház és Értéktár Rt., a KELER Rt. bevonásával válik teljessé, amelynek előkészületei szintén megkezdődtek 2004-ben. Az elszámolóház és a tőzsdék teljes integrációjával fog megvalósulni a tőkepiaci értéklánc egységesítése, ami jelentősen hozzájárulhat a piaci hatékonyság növekedéséhez.

Az uniós csatlakozással hazánk és azon belül a magyar tőkepiac végérvényesen a közös európai piac részévé vált. A csatlakozás azonban csak a jogi korlátok végső lebontását jelentette, az infrastruktúra oldaláról, az intézményi háttér szempontjából a csatlakozás már korábban megtörtént. A Tőzsde 1998 óta alkalmazza – először az azonnali piacon, majd a származékos piacon is – kiemelkedő megbízhatósággal működő modern elektronikus távkereskedési rendszerét, az MMTS-t, amelyhez a világ bármely pontjáról rugalmasan, nyitott interface-en keresztül kapcsolódhatnak a piaci szereplők.

Ez azért is különösen fontos, mert az uniós tagság nemcsak a hazai befektetési szolgáltatóknak nyitotta meg az európai piacokat, hanem az uniós szereplők is közvetlen szekciótagságot szerezhetnek a tőzsdei kereskedésben. A BÉT ettől elsősorban olyan új befektetők, kereskedők megjelenését várja, akik korábban még nem voltak jelen a budapesti börzén, így pótlólagos likviditást hozhatnak a magyar piacnak.

A piac nemzetközi vérkeringésbe való bekapcsolásán túl a BÉT stratégiájának továbbra is kulcseleme a hazai tőkepiac fejlesztése, érteve ez alatt mind a hazai kibocsátói bázis bővítését; a Tőzsde által a befektetők felé nyújtott befektetési lehetőségek körének szélesítését; mind a hazai intézményi és magánbefektetői bázis megerősítését.



Horváth Zsolt | vezérigazgató

A magyar gazdaság sajátos struktúrájából fakadóan a BÉT ez idáig elsősorban a hazai, privatizált nagyvállalatok másodpiacát biztosította, a „parkettről” egyelőre hiányoznak a rendszerváltás óta induló, nagy lehetőséggel bíró kis- és közepes vállalkozások, amelyek hosszú távon a piac növekedésének motorjává válhatnak. Az ilyen cégek piacra lépésének elősegítésére a Tőzsde 2003 tavaszán megalapította a Tőzsdéképes Cégek Klubját, amelynek immáron közel 30 tagja van. A Klub sikerességét mi sem bizonyítja jobban, minthogy 2004 szeptemberében megtörtént az első tőzsdei bevezetése is. A Klub tagjai közül elsőként a Freesoft Rt. részvényeit vezették be.

A BÉT – többek között – a közepes méretű cégek piacának támogatására hozta létre a BUMIX indexet is, mely a közepes és kis kapitalizációjú papírok áralakulását hivatott nyomon követni. Az új index a piaci folyamatok egyesített mutatójaként növeli a piac átláthatóságát, és fontos információforrássá válhat a befektetők számára. Az index sikeres bevezetését követően 2004 szeptemberétől a határidős piacon is megjelent a BUMIX alapú határidős kontraktus, tovább szélesítve a származékos piaci termékek körét.

A befektetői bázis erősítésének alapfeltétele a befektetői bizalom, a kibocsátói-befektetői kapcsolattartás erősítése. Nagy előrelépést jelentett a legfejlettebb piacok gyakorlatát a magyar piacra áthelyező Felelős Vállalatirányítási Ajánlások kidolgozása, amelyet 2004 februárjában hozott nyilvánosságra a Tőzsde. Az Ajánlások valamennyi „A” kategóriás társaság számára kötelező érvényűek, melyeket már a 2004-es esztendőre vonatkozóan is alkalmazniuk kell. A következő évtől ez a kötelezettség kiterjed a „B” kategóriás papírokra is.

Az Ajánlások folyamatos fejlesztése, felülvizsgálata, illetve a nemzetközi standardokkal való összhang megteremtése céljából a BÉT Igazgatósága 2004. október 4-i ülésén Corporate Governance Bizottság felállításáról döntött, melyben meghatározó piaci szereplők

A BÉT 2004. ÉVE SZÁMOKBAN

és jogi szakértők kapnak helyet. A magyar magánbefektetői réteg szélesítése 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 megteremtése nemzetgazdasági cél. A BÉT kezdeményezésére, a tőkepiaci szereplők széleskörű összefogásával 2004-ben kampány indult a lakosság pénzügyi kultúrájának fejlesztésére. A kampány koordinálását az Öngondoskodás Alapítvány végzi.



A 2005-ben 15 éves jubileumára készülő BÉT a Tőzsde első elnökéről, Kochmeister Figyessről elnevezett díjat alapított a felsőoktatásban résztvevő fiatalok számára. A díjra igényes, a tőkepiacok aktuális kérdéseit taglaló tanulmánnyal pályázhatnak a diákok. A díj elsődleges célja az volt, hogy lehetőséget teremtsen a fiatalok számára szakmai tudásuk bemutatására, illetve ösztönzőleg hasson a tőkepiaci ismeretek minél mélyebb megismerésére. Másrészt a díj segít a jövő befektetői, a fiatalok figyelmét a hazai tőkepiac felé fordítani.

Az elmúlt években a tőzsdei piac sikeresen átvészelt a globális recessió okozta megingást és ismét növekedési pályára állt. A piac jó teljesítménye magával hozta a BÉT, mint üzleti vállalkozás eredményességének javulását is. A 2001-2002-ben végrehajtott szervezet racionalizálás és költségtakarékossági intézkedések meghozták eredményüket, és a piacok felfutásával összhangban a BÉT 2004-ben történetének legeredményesebb évét zárta 1 milliárd forintot meghaladó nyereséggel. Így a BÉT továbbra is a hazai pénzügyi kultúra alakításának meghatározó, aktív szereplője marad, és szabályozott, átlátható piacként kiszolgálja a tőkét bevonní kívánó társaságokat és a befektetők széles rétegét.

Szalay-Berzeviczy Attila | elnök
Horváth Zsolt | vezérigazgató

A kommunikáció fontos eszközei a Tőzsde által szervezett rendezvények, a tőzsdei kereskedésnyitó csengetések, vagy a nagyobb hazai városokban megrendezett tőzsdei nyílt napok, amelyeken a helyi magánbefektetőknek lehetőségük nyílik megismerkedni a tőzsdei kereskedéssel, szolgáltatásokkal, a tőkepiac szereplőivel. Az elmúlt évben Győrött, Miskolcon, Budapesten, Sopronban és Székesfehérvárott szerveztünk tőzsdei nyílt napot.

A befektetői tájékoztatást segíti a BÉT 2004 februárjában megújult honlapja is. A portál új formavilága, kibővült tartalma és struktúrája a vizsszajelzések alapján elnyerte a felhasználók tetszését.

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 részvénytársaságának forgalma 2004-ben megközelítette az éves 2 600 milliárd forintot, ami 40 százalékkal magasabb, mint az előző év teljes időszakában. A teljes azonnali tőzsdei forgalom pedig 2 912 milliárd forintot tett ki, 31,3 százalékkal többet, mint 2003-ban.

A részvény és a hitelpapír szekcióban a forgalom mellett a piaci tőkeérték is növekedett. Ez a részvények esetében döntően az árak emelkedésének volt köszönhető. 2004 szeptemberében, a Freesoft Rt. nyilvános társasággá válásával és tőzsdei bevezetésével, új papírral bővült a részvénytársaság. A tőzsde teljes piaci tőkeértéke 2004 végén 13 991 milliárd forintot tett ki, amelynek több mint 37 százalékát a részvénytársasági tőkeérték – 5 188,9 milliárd forint – alkotta. A 2004-es év végére a teljes piaci tőkeérték 34,5 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 2004-ben ugrásszerű likviditásbővülést hoztak magukkal.

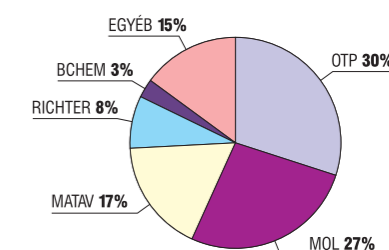
AZONNALI PIAC

A BÉT két azonnali piaci szekciója közül továbbra is a részvény szekció adja a forgalom meghatározó részét. A 2004-es év részvénytársasági forgalma 2590 milliárd forintot tett ki, ami 40 százalékkal magasabb az előző évi értéknél. A hitelpapír szekció súlya az egy évvel korábbi 16,4 százalékról 11,0 százalékra csökkent. A napi átlagforgalom a 2003-as év 8,8 milliárd forintos forgalmáról 2004-ben 11,6 milliárd forintra emelkedett. A legaktívabb hónap november volt, amikor is 379 milliárd forint értékben kötöttek üzleteket a BÉT azonnali piacain.

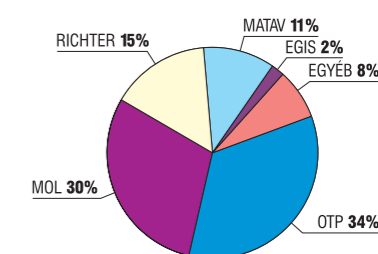
A részvénytársaságon 2004-ben összesen 875 230 061 db részvény cserélt gazdát.

Az egyes értékpapír-típusok között szintén a részvények állnak az érdeklődés középpontjában: a forgalom 89 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 piaci tőkeérték több mint 60 százalékát adja. Forgalom tekintetében a legdinamikusabb fejlődést a vállalati kötvények mutatták, melyek 2004-es forgalma majd 50 százalékkal haladja meg a 2003-as értéket. A piaci tőkeérték vonatkozásában az alacsony, 12 milliárdos 2003-as bázisról induló befektetési jegyek értéke nőtt a legnagyobb mértékben, és 363 százalékos növekedést követően 2004 decemberében kapitalizációjuk 43,6 milliárd forintot tett ki. A jelzáloglevelek piacán folytatódott a piaci tőkeérték dinamikus bővülése, forgalom tekintetében azonban visszaesést tapasztalhattunk az előző év ugrásszerű fogalom-bővülését követően.

A PIACI TŐKEÉRTÉK MEGOSZLÁSA 2004.



A FORGALOM MEGOSZLÁSA 2004.

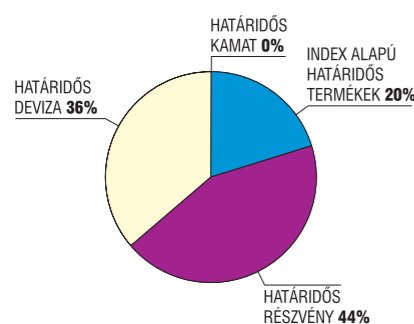


Forrás: BÉT

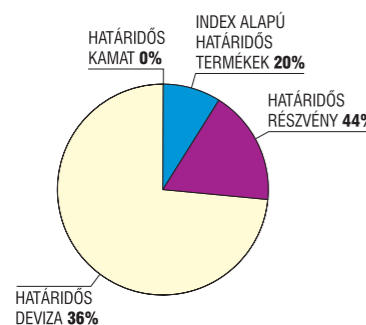
Részvénypiac

A piacot, az előző évekhez hasonlóan, továbbra féltucatnyi blue-chip papír uralja a piaci tőkeérték, de különösen a forgalom tekintetében. Piaci tőkeérték alapján, az öt legnagyobb forgalmú részvény részesedése 81 százalék, forgalmuk viszont a teljes részvényforgalom 91,5 százalékát adja. Ez azt jelenti, hogy 2004-ben valamelyest csökkent a piac koncentrációja, hiszen az öt leglikvidebb papír egy évvel korábbi súlya a teljes forgalomról 93,4 százalék volt.

A HATÁRIDŐS FORGALOM MEGOSZLÁSA 2004. ÁRFOLYAMÉRTÉK SZERINT



A HATÁRIDŐS FORGALOM MEGOSZLÁSA 2004. KONTRAKTUSZÁM SZERINT



Forrás: BÉT

Likvid papírok listája 2004. IV. negyedévében:

- MOL Rt. tőzsrészvény
- OTP Bank Rt. tőzsrészvény
- Richter Gedeon Rt. tőzsrészvény
- Magyar Telekom Rt. tőzsrészvény
- BorsodChem Rt. tőzsrészvény
- EGIS Rt. tőzsrészvény
- Antenna Hungária Rt. tőzsrészvény
- FHB Rt. tőzsrészvény
- OJB11/1 jelzáloglevél
- MKB/2 kötvény
- MFB07/A kötvény

Változás csak a sorrendben következett be, hiszen az OTP és a MOL továbbra is az első és második helyen állnak forgalom és tőkeérték tekintetében, mivel azonban a Matávnak mintegy 7,8 százalékponttal csökkent a súlya, miközben a Richter tartani tudta forgalmi arányát, a két papír helyet cserélt a forgalmi rangsorban.

Hitelpapír piac

A hitelpapírok piacán 2004-ben folytatódott a belső ártrendeződés: a nem állam által kibocsátott értékpapírok jelentősége tovább növekedett. Miközben a piaci tőkeérték meghatározó részét továbbra is az állampapírok adják (7750 milliárd forint, ami a hitelpapír szekció piaci tőkeértékének 90,5 százaléka), addig a forgalom sokkal kiegyenlítettebb képet mutat.

A jelzáloglevelek piacán tőkeérték tekintetében 2004-ben folytatódott a dinamikus fejlődés, melynek következtében az előző évi állomány közel megduplázódott, ezen értékpapírfajta forgalma azonban majd harminc százalékkal csökkent az év során a 2003-as év 400 százalékos forgalombővülését követően. A legnagyobb forgalombővülés a vállalati kötvények szegmensében következett be, és a 2004-es forgalom közel 50 százalékos növekedését követően 102 milliárd forintot tett ki. Ez alig marad el az államkötvények 106,4 milliárd forintos forgalmától.

SZÁRMAZÉKOS PIAC

A forgalom élénkülése nemcsak az azonnali piacokon, hanem a származékos piacon is tapasztalható volt. A kötések összértéke 2004-ben 2207 milliárd forintot tett ki, ami 57 százalékkal magasabb, mint egy évvel korábban, így ennél csak 1998-ban volt nagyobb forgalom a határidős piacon. A 2004-es év a határidős piac éve volt a Budapesti Értéktőzsdén. Ez több tényezőnek köszönhető. Ezek közül a legfontosabb a devizapiac 2003-ban megindult felfutása, mely egyrészt a forint-volatilitás megnövekedése, másrészt a kedvezőbbé váló adójogszabályok miatt következhetett be. Nagy szerepe volt ugyanakkor a BÉT egyre szélesedő termékpalettájának is, mely 2002 őszén deviza keresztkontraktusokkal bővült.

Ennek hatására 2004-ben a piac tartani tudta a 2003-ban kialakult havi kontraktusszámot, majd augusztusban - újabb lendülettel - ismét felfelé szárnyalt a forgalom, mely tetőpontját októberben érte el, amikor közel 560 ezer kontraktust kötöttek a határidős piacon. Így összességében 2004 végéig 4 milliót is meghaladó kontraktus cserélt gazdát, több mint másfélszer annyit, mint az előző évben. Ebből 2,9 millió kontraktus a devizapiacra forgott.

A határidős piacon a forgalomhoz hasonló dinamikával emelkedett 2004-ben a nyitott kötésállomány is. 2004 végén a nyitott pozíciók mennyisége megközelítette a 199 ezer kontraktust, amelyből 165 ezer a devizapiacra, 3,1 ezer az index alapú piacon, míg 29 ezer kontraktus az egyedi részvény alapú termékek piacán volt nyitva.

Egyedi részvény és index alapú termékek

A BÉT határidős piacának hagyományosan egyik legnépszerűbb terméke a BUX index kontraktus volt, ami 2004-ben sem változott, sőt az instrumentum forgalma árfolyamértéken számolva 38 százalékkal emelkedett az előző évhez képest. A termékkör 2004 szeptemberében a kis és közepes kapitalizációjú cégek indexének, a BUMIX index határidős kontraktusával bővült.

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 92 százalékát adva.

Devizapiac

A devizapiac hosszú álomból ébredt 2002 végéig közeledve, 2003-ban pedig a piac felfutása exponenciális ütemben zajlott. A 2004-ben azonban sikerült az előző évi forgalmat is felülmúlni. Árfolyamértéken 98 százalékos forgalombővülés volt megfigyelhető 2003-hoz képest. Hasonló devizapiaci aktivitást utoljára 1998-ban regisztrált a Budapesti Értéktőzsdé határidős piaca.

A legnépszerűbb termék az EUR/HUF kontraktus volt. A hagyományos, forinttal szembeni relációk közül emellett az USD/HUF emelkedett ki, míg a keresztkontraktusok közül az USD/JPY, illetve az EUR/USD keltette fel leginkább a befektetők érdeklődését.

Opciós piac

Az opciós piac fontos eseménye, hogy a BÉT-en 2004 nyarán kötöttek először devizaopciós ügyletet. Az azóta eltelt időszakban a termékkörben kötött ügyletek mind árfolyamértékben (12 milliárd forint), mind kontraktusszámban (49 000 db) messze meghaladják az egyedi részvény opciós ügyletek forgalmát.

TŐZSDEI TERMÉKEK

RÉSZVÉNY ÉS HITELPAPÍR SEKCIÓ

A magyar részvények teljesítménye 2004-ben régiós és globális összehasonlításban is egyedülállónak mondható. A részvénypiacon történt új kibocsátás mellett új termékek jelentek meg a származékos piacon és – a piaci szereplők igényeit szem előtt tartva – új lehetőségekkel bővült a hitelpapír szekció is.

2004-ben egyetlen részvényt vezettek be a BÉT-re, a FreeSoft Rt. 1.435 millió forint össznévértékű részvényével 2004. szeptember 22-én kezdődött meg a kereskedelem. Az évben a parkettről négy társaság részvényeit vezették ki. A Milton Rt. 2004. január 1-jén hagyta el a tőzsdét, az áramszolgáltatók közül pedig nyilvános vételi ajánlatot követően három társaság (a Títász Rt. 2004. október 14-én, a Dédász Rt. 2004. november 26-án az Édász Rt. pedig 2004. december 18-án) részvényeit vezették ki.

2004-ben a jelzáloglevél-sorozatok bevezetésének tendenciája mind a rábocsátások, mind pedig az új sorozatok esetében folytatódott, a 42 bevezetés nagy részét az OTP Jelzálogbank kérelmezte, ezen felül többször történt bevezetés a HVB jelzáloglevelek tekintetében is. 2004-ben az FHB Jelzálogbank jelzálogleveleit illetően mindössze egy alkalommal történt bevezetés. A vállalati kötvények száma minimálisan változott, három új sorozat jelent meg a tőzsdén, illetve négy sorozatot, azok lejáratára miatt töröltek a tőzsdei terméklistáról.

A 2003-ban kezdődő kedvező fordulat 2004-ben is folytatódott a befektetési jegyek piacán, amelynek következtében az év során 13 új befektetési alap befektetési jegyeit vezették be.

Az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) immáron már 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 ("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, közkezhányad, 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 többléptékes 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 dokumentuma tartalmazza.

A BÉT honlapján történő közzététellel kapcsolatban a „Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság Szabályzata a Tőzsdei Szabályalkotásának Rendjéről és a Hivatalos Módon Történő Közzététel Szabályairól” című összefoglaló rendelkezik. A tőzsdei kibocsátók közzétételüket 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) 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 tájékoztatási kötelezettségek is különbözőek.

A tőzsdei értékpapírok számának és névértékének 2004. évi változása

	2003. december 31.		2004. december 31.	
	db	névérték (mrd Ft)	db	névérték (mrd Ft)
Bevezetett értékpapírok száma	132	8 119,9	160	9 195,4
Részvény	53	638,1	47	541,7
Államkötvény	14	5 376,5	24	6 306,8
Vállalati és nemzetközi intézményi kötvény	14	205,7	13	222,3
Jelzáloglevél	27	314,1	47	566,0
Kincstárjegy	10	1 433,0	10	1 390,5
Befektetési jegy	4	12,8	18	28,4
Kárpótlási jegy*		139,7	1	139,7

*A bevont kárpótlási jegyekkel nem korrigált adat

Bevezetési feltételek

	„A” kategória	„B” kategória
Bevezetendő részvénytársaság	árfolyamértéken legalább 2,5 milliárd forint	nincs követelmény
Közkezhányad	<ul style="list-style-type: none"> a bevezetésre kerülő sorozat legalább 25 százaléka közkezhányadban van; vagy árfolyamértéken számítva legalább kétmilliárd forint értékű részvény közkezhányadban 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

KIBOCSÁTÓI LISTA | 2004. DECEMBER 31.

TÁJÉKOZTATÁSI KÖTELEZETTSÉGEK

A nyilvános tőzsdei társaságot rendszeres (éves jelentés, gyorsjelentés az „A” kategóriába tartozó kibocsátókat negyedévente, a „B” kategóriába tartozókat félévente) soron kívüli és egyéb tájékoztatási kötelezettség terheli. 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

A BÉT származékos piaci termékfejlesztése a 2004. év végére két új termékkel bővítette a határidős piaci kínálatot, így 2004 végén 64 határidős, és hat opciós kontraktus volt a BÉT piacán. A BUX után a második indexünk, a BUMIX azonnali piacra való júniusi bevezetése után szeptemberben már annak határidős termékeire is lehetett kereskedni. A 2004-es évben újabb opciók nem kerültek bevezetésre, a BÉT a származékos piacának az Árutőzsdével való integráció keretében esedékes komolyabb átalakítását a 2005-ös évre időzítette és készítette elő.

A származékos termékek számának alakulása

	2003	2004
Határidős termékek	62	64
Deviza	28	28
Kamat	6	6
Részvény és index	28	30
Opciós termékek	6	6
Deviza	2	2
Részvény és index	4	4

RÉSZVÉNYKIBOCSÁTÓK

1. Agrimill-Agrimex Gabonafeldolgozó és Gabonakereskedelmi Rt.
2. Antenna Hungaria Magyar Műsorszóró és Rádióhírközlési Rt.
3. BorsodChem Rt.
4. Budapesti Ingatlan Hasznosítási és Fejlesztési Rt.
5. Brau Union Hungaria Sörgyárak Rt.
6. Csepel Holding Rt.
7. Danubius Szálloda és Gyógyüdülő Rt.
8. Délmagyarországi Áramszolgáltató Rt.
9. Domus Kereskedelmi Rt.
10. Econet.hu Informatikai Rt.
11. EGIS Gyógyszergyár Rt.
12. Budapesti Elektromos Művek Rt.
13. Első Hazai Energia-Portfólió Rt.
14. Észak-magyarországi Áramszolgáltató Rt.
15. FHB Földhitel-és Jelzálogbank Rt.
16. Fotex Első Amerikai-Magyar Fotószolgáltatási Rt.
17. Forrás Vagyonkezelési és Befektetési Rt.
18. FreeSoft Szoftverfejlesztő és Számítástechnikai Rt.
19. Gardénia Csipkefüggönygyár Rt.
20. Globus Konzervipari Rt.
21. GRAPHISOFT N.V.
22. Humet Kereskedelmi, Kutatási és Fejlesztési Rt.
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 Telecom Távközlési Rt.
29. MOL Magyar Olaj- és Gázipari Rt.
30. NABI Autóbuszipari Rt.
31. Novotrade Befektetési Rt.
32. Országos Takarékpénztár és Ker. Bank Rt.
33. Pannon-Flax Győri Lenzővő Rt.
34. Pannonplast Műanyagipari Rt.
35. Pannon-Váltó Vagyonkezelő és Kereskedelmi Rt.
36. Phylaxia Pharma Gyógyszer-, Oltóanyag és Agrobiológiai Készítményeket Gyártó és Forg. Rt.
37. Quaestor Értékpapír-kereskedelmi és Bef. Rt.
38. RÁBA Járműipari Holding Rt.
39. Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Rt.
40. Skoglund Holding Befektetési Rt.
41. Styl Ruhagyár Rt.
42. Székesfehérvári Hűtőipari Rt.
43. Tiszai Vegyi Kombinát Rt.
44. Zalakerámia Rt.
45. Zwack Unicum Likőripari és Kereskedelmi Rt.

KÖTVÉNYKIBOCSÁTÓK

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

JELZÁLOGLEVÉL KIBOCSÁTÓK

1. Államadósság Kezelő Központ
2. FHB Földhitel- és Jelzálog Bank Rt
3. OTP Jelzálogbank Rt.
4. HVB Jelzálogbank Rt.

ALAPKEZELŐK

1. Prudent-Invest Befektetési Alapkezelő Rt.
2. K&H Értékpapír Befektetési Alapkezelő Rt.
3. CA IB Értékpapír Befektetési Alapkezelő Rt.

BEFEKTETÉSI ALAPOK

1. Budapest Garantált*
2. CA Tőkegarantált Alap
3. CA Tőkegarantált Alap 2
4. FUTUREAL 1. Ingatlanbefektetési Alap
5. K&H DOLLÁR FIX*
6. K&H DOLLÁR FIX 2.*
7. K&H EURÓ FIX*
8. K&H EURÓ FIX 2.*
9. K&H EURÓ FIX 3.*
10. K&H FIX PLUSZ Alapok**
11. K&H Fix Plusz 2.*
12. K&H Fix Plusz 3.*
13. K&H Fix Plusz 5.*
14. K&H Fix Plusz 6.*
15. K&H Fix Plusz 7.*
16. K&H Fix Plusz Extra*
17. OTP Fantázia***
18. PILLÉR Első Ingatlanbefektetési Alap

* Származtatott Zártvégű Értékpapír Befektetési Alap

** Zártvégű Értékpapír Befektetési Alap

*** Garantált Zártvégű Származtatott Részvény Alap

TŐZSDEKÉPES CÉGEK KLUBJA

A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság gazdasági életben betöltött alapvető funkciója a tőkeáramlás biztosítása a gazdaság szereplői között. A tőzsdén "találkozhatnak" a forrásigényrel 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 tőzsdéi megjelenését. Ennek elősegítése érdekében jött létre a Tőzsdéképes Cégek Klubja. A Tőzsdéképes Cégek Klubja információval látja el és felkészíti azokat a cégeket, amelyek reális lehetőségként kezelik a tőzsdén keresztüli forrásbevonást. A tőzsdéi bevezetésre való felkészülés segítségével, 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 előnye-

iről és feladatairól, valamint a tőzsdéi 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 tőzsdéi 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 tőzsdéi kibocsátásról való döntés meghozatalához és a kibocsátás előkészítéséhez.

A tőzsdéképes cégek klubjának nyilvános tagjai

Cég	Honlap
AITIA Informatikai Rt.	www.aitia.hu
ComGenex Rt.	www.comgenex.hu
Duna Elektronika Kft.	www.dunaelektronika.hu
FastVentures	www.fast-ventures.com
Hungarocamion Rt.	www.hungarocamion.hu
InterCom Nemzetközi Kulturális Szolgáltató Rt.	www.intercom.hu
KFKI Csoport	www.kfki.hu
Karsai Műanyagtechnika Holding Rt.	www.karsai.hu
Magyar RTL Televízió Rt.	www.rtlklub.hu
Morgan Hill Consulting Gazdasági Tanácsadó Rt.	www.morganhillconsulting.hu
Plusssz Vitamin Kft.	www.plusssz.hu
Stollwerck Budapest Kft.	www.stollwerck.hu
Syntumex Kft.	-
TvNetWork Telekommunikációs Szolgáltató Rt.	www.tvnetwork.hu
Wallis Befektetési, Gazdasági és Vagyonkezelő Rt.	www.wallis.hu
rEVOLUTION Software Kft.	www.revolution.hu

SZEKCIÓTAGSÁG

A szekciótágra vonatkozó szabályok

A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság piacain kereskedési jogosultságot kizárólag szekciótággal rendelkező társaságok szerezhetnek, melynek feltételeit a „Budapesti Értéktőzsde Szabályzata a Szekciótágról” című szabályzat határozza meg. 2004-től lehetőség van arra, hogy az a szekciótág, aki a jogszabályban előírtak szerint európai uniós tagállamban székhellyel, továbbá értékpapírral végzett kereskedési, illetőleg bizományosi tevékenység végzésére engedéllyel rendelkezik, EU-szekciótággént szekciótágságot szerezhesen. Kereszttag szekciótágságot szerezhet továbbá az a jogszabályban előírtaknak megfelelő szekciótág, amely olyan külföldi székhellyel rendelkező tőzsdén rendelkezik kereskedési joggal, amely a jogszabályban előírtaknak megfelel, és amely tőzsdének érvényes kereszttagi megállapodása van a Budapesti Értéktőzsde Részvénytársasággal.

Szekciótágságot szerezhet:

- befektetési vállalkozás, bank és EU-szekciótág a részvény szekcióban, a hitelpapír szekcióban, illetve a származékos szekcióban a határidős piac és az opciós piac 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.

A szekciótágság a BÉT és a szekciótág közötti szekciótágsági szerződés megkötésével jön létre, melynek a szekciótágra nézve az alábbi feltételei vannak:

- 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 szekciótágnak – a szekciótágság megszerzésekor befizetett egyszeri belépési díjon felül – szekció éves minimumdíjat is kell fizetniük, azonban a szekciótág a tőzsdéi forgalom alapján számolt tranzakciós költségekkel „lelakhatja” 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 címen érhető el.) A kereskedés átláthatóságának biztosításáért a tisztességtelen árfolyambefolyásolást, a bennfentes információkon alapuló kereskedelmet, és egyéb, a piac tisztaságát zavaró tevékenységet a BÉT fokozott, több lépcsős ellenőrzési rendszerben követi figyelemmel, értékeli és szükség esetén szankcionálja.

TAGI VÁLTOZÁSOK 2004-BEN

A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság szekciótágjainak száma 2004. december 31-én összesen 31 (ebből 18 bank) volt. Új szekciótággént a Hungarograin Tőzsdeügynöki Szolgáltató Rt., a Raiffeisen Bank Rt. és az SPB Befektetési Rt. lépett 2004-ben a BÉT-re. A Postabank Értékpapírforgalmazási és Befektetési Rt., a Postabank és Takarékpénztár Rt., a Raiffeisen Értékpapír és Befektetési Rt., valamint az Aegon Magyarország Értékpapír Rt.- szekciótágsága pedig megszűnt. 2004 végén a részvény szekcióban 24 tag, a hitelpapír szekcióban 16 tag, a származékos szekcióban pedig 19 tag (határidős piac – 19 tag, opciós piac – 16 tag) rendelkezett kereskedési joggal.

A SZEKCIÓTAGOK ELLENŐRZÉSE

A tőzsdéi kereskedés tisztaságának, transzparenciájának biztosítása jegyében a BÉT a szekciótágságokat szokatlan ügyletkötés kapcsán 2004-ben 58 alkalommal vizsgálta. A BÉT a rendelkezésre álló tőzsdéi és szekciótági dokumentumok alapján ebből 3 esetben hívta fel a tag figyelmét a hiányosságok kiküszöbölésére, illetve megelőzésére, további 3 esetet pedig a PSZÁF-nak adott át további vizsgálatra.

KERESKEDÉSI RENDSZER

Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság szekciótagei (2004. december 31.)					
Cég	Honlap	Részvény szekció	Hitelpapír szekció	Származékos szekció	
				Határidős piac	Opciók piac
Általános Értéktőzsdei Bank Rt.	www.aeb.hu	x	-	-	-
Biztonság Invest Befektetési és Értékpapírkereskedelmi Rt.	www.biztonsag.hu	x	-	-	-
BNP PARIBAS Hungária Bank Rt.	www.bnpparibas.com	x	x	-	-
Buda-Cash Brókerház Rt.	www.budacash.hu	x	-	x	x
CASHLINE Értékpapír Rt.	www.cashline.hu	x	-	x	x
CIB Közép-Európai Nemzetközi Bank Rt.	www.cib.hu	x	x	x	x
Citibank Rt.	www.citibank.hu	-	x	-	-
CONCORDE Értékpapír Rt.	www.con.hu	x	x	x	x
Deutsche Bank Rt.	www.deutschebank.hu	-	x	-	-
Dresdner Bank (Hungaria) Rt.	www.dresdner.hu	-	x	-	-
EQUILOR Befektetési Rt.	www.equilor.hu	x	-	-	-
EQUITAS BRÓKER Rt.	www.equitas.hu	x	-	x	x
ERSTE Bank Befektetési Magyarország Rt.	www.erstebank.hu	x	x	x	x
HAMILTON International Tőzsdeügynökség Rt.	www.hamilton.hu	x	-	-	-
Hungarograin Tőzsdeügynöki Szolgáltató Rt.	www.hungarograin.hu	-	-	x	x
HVB Bank Hungary Rt.	www.hvb.hu	x	x	x	x
ING Bank (Magyarország) Rt.	www.ing.hu	x	x	x	-
INTER-EURÓPA BANK Rt.	www.ieb.hu	x	x	x	x
KDB Bank (Magyarország) Rt.	www.kdb.hu	x	-	x	x
K&H Equities (Hungary) Értékpapírkereskedelmi Rt.	www.khb.hu	x	-	x	F
Kereskedelmi és Hitelbank Rt.	www.khb.hu	-	x	-	-
Magyar Külkereskedelmi Bank Rt.	www.mkb.hu	x	x	x	x
Magyar Nemzeti Bank	www.mnb.hu	-	x	-	-
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.	www.takarekbank.hu	x	x	x	x
Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt.	www.otp.hu	x	x	x	x
QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Rt.	www.quaestor.hu	x	-	x	x
RAIFFEISEN Bank Rt.	www.raiffeisen.hu	x	x	x	-
REÁLSZISZTÉMA Értékpapír-forgalmazó és Befektető Rt.	www.realszisztema.hu	x	-	-	-
SPB Befektetési Rt.	www.spbinvest.hu	-	-	-	-
SWAP Tőzsdeügynöki Rt.	-	x	-	x	F
WestLB Hungaria Bank Rt.	www.westlb.com	x	-	x	-
Összesen		24	16	19	14

(-) a társaságnak nincs kereskedési joga az adott szekcióban
(x) a társaságnak van kereskedési joga az adott szekcióban vagy piacon
(F) a társaság kereskedési joga felfüggesztésre került

A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság automatikus távkereskedési rendszere – az MMTS I-II. rendszer – nemzetközi összehasonlításban is megállja a helyét. A BÉT évekkor elelőtt, időben felismerte, hogy a nemzetközi trendeknek megfelelően a hagyományos tőzsdetermi, nyílt kikiáltásos kereskedést fel kell váltani egy modernebb kereskedési technikával, 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 szekciótageknak a telephelyeikre kihelyezett távkereskedési munkaállomások naponta hét 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 rendszerben az ajánlati könyves kereskedési technika kibővíthető egy úgynevezett árjegyzői tevékenységgel, amelynek lényege, hogy egy-egy értékpapír likviditását egyes árjegyzői szolgáltatást nyújtó szekciótagek 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.

2004-ben elkezdődött az a rendszerfejlesztési folyamat, amelynek révén a BÉT kereskedési rendszerét felkészítették az árutőzsdei termékek nyílt kikiáltást támogató és automatikus kereskedésére. A projekt várhatóan az árukereskedés 2005-ös elindításával ér majd véget.

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, akkor sem kell lecserelni a rendszert, kizárólag 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 szekciótage 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 az illesztett rendszerek számára, hogy hozzáférjenek az MMTS-ben

FELELŐS VÁLLALATIRÁNYÍTÁSI AJÁNLÁSOK A BÉT-EN

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 7 szekciótág (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.) 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-höz hasonló módszerrel kereskednek.

A BÉT folyamatosan bővíti a K2 kapcsolati kiszolgáló funkcióit. A biztonság növelése mellett sor került 2004-

ben az árjegyzői funkciók beépítésére. Ezáltal lehetővé vált az árjegyzők K2 kapcsolati kiszolgálón keresztül történő kereskedése.

A visszavásárlási aukció kifejlesztésével a kibocsátók vagy nagybefektetők a nagyobb értékpapír-csomagok megvételét aukció keretén belül tudják lebonyolítani. Ennek nagy előnye, hogy a vételi oldalon álló szereplő tudja meghatározni - a szabályok keretein belül, és az eladási ajánlatok alapján - a visszavásárlási mennyiséget és ára(ka)t.

2004-ben sor került a központi teljes szerverpark modernizálására. Az új, modernebb és gyorsabb hardvereken a központi kapacitás és sebesség körülbelül a korábbinak a négyszeresére nőtt. A BÉT felépítette másodlagos központi rendszerét is, amelynek a szerepe, hogy biztosítsa egyes vész- és katasztrófa helyzetekben a kereskedési lehetőséget.



A tőkepiacok működését meghatározó intézmények (felügyeleti hatóságok, tőzsdék) és a nagy nemzetközi intézmények és szervezetek (Világbank, OECD, EU) kiemelten foglalkoznak a vállalatirányítási problémákkal, illetve az ezekre vonatkozó ajánlások megfogalmazásával. A szakmai közvélemény, a befektetők egyre inkább elvárják a nyilvános társaságoktól, hogy nyilatkozzanak arról, milyen alapelvek alapján (nemzeti kódex, OECD irányelvek, stb.) működnek és azoknak milyen mértékben tesznek eleget.

A felelős vállalatirányítási irányelvek alkalmazásának célja, hogy elősegítse az áttekinthető és hatékony piaci működést, támogassa a jogszabályok érvényesítését, különösen a részvényesi jogok és tulajdonosi funkciók megfogalmazását, valamint gyakorlását illetően, továbbá összehangolja a társaság, a befektetők, valamint a társaság környezetének érdekeit. Az ajánlások fontos célkitűzése, hogy segítse a magánbefektetők jogainak érvényesítését, az üzleti partnerkapcsolatok kezelését, a tájékoztatást, az igazgatóság feladatainak meghatározását és ellátását. Az irányelvek alkalmazása fokozza a társaság működésének hatékonyságát a legmesszebbmenőkig figyelembe véve a tulajdonosok érdekeit, a törvényesség betűjének és szellemének betartását, valamint a társasággal kapcsolatban lévő személyek, szervezetek jogos érdekeit is.

A Budapesti Értéktőzsdén 2002-ben kezdődött meg a Felelős Vállalatirányítási Ajánlások („Ajánlások”) megfogalmazása a részvénykibocsátók számára, s az Ajánlásokat 2004 januárjában tette közzé a BÉT.

Az Ajánlások - a nemzetközi gyakorlathoz is igazodva - négy fontosabb témakört érintenek:

- A társaságok testületeinek összetételét, hatáskörét, kitérve ezek feladataira; a tagsággal, a tagok függetlenségével kapcsolatos javaslatokat; a vezető tisztségviselők és a menedzsment díjazásának problematikáját; a testületi bizottságok kialakításának kérdését; belső kontrollrendszer kialakításának elveit.

• A társaságok tájékoztatási politikájára vonatkozó általános elvek megfogalmazása mellett a felelős vállalatirányítással kapcsolatos közzétételi javaslatokat is megfogalmazta a BÉT. A dokumentum legnagyobb részét olyan információk közzétételére tesz javaslatot, melyeket sem a törvényi, sem pedig a tőzsdei előírások nem szabályoznak.

• Általános elvek megfogalmazása a részvényesek joggyakorlásának biztosítása érdekében. Az Ajánlást e tekintetben kiegészíti a BÉT közgyűlések lebonyolítására vonatkozó összefoglaló is.

• Általános elvek megfogalmazása a vállalat és annak külső környezetével kapcsolatban.

A „Részvények A” kategóriába tartozó tőzsdei kibocsátóknak első alkalommal 2005-ben („Részvények B” kategória esetén 2006-ban) kell nyilatkozniuk arról, hogy megfelelnek az Ajánlásokban foglaltaknak. A Tőzsde a felelős vállalatirányítással kapcsolatos tájékoztatást kibocsátóitól az ún. „alkalmazd vagy indokold”, („comply or explain”) elv alapján kívánja meg. A kibocsátónak jeleznie kell, ha az Ajánlás kiemelt alapelvei közül valamelyiknek nem felel meg. Ez adódhat abból, hogy a cég működési módja, tulajdonosi szerkezete nem teszi lehetővé az adott pont alkalmazását, vagy a társaságnak - bár maga is szükségét érzi a javasolt alkalmazásának - felkészülési időre van szüksége. A kibocsátók már nyilvánosságra hozott nyilatkozatait a Tőzsde honlapján megtekinthetők.

A Tőzsde az Ajánlások gondozása és továbbfejlesztése érdekében 2004 nyarán létrehozta a Felelős Vállalatirányítási Bizottságot. A testület elsődleges célja az Ajánlások nemzetközi fejlemények és belföldi tapasztalatok alapján történő továbbfejlesztése és a felelős vállalatirányítás eszméjének népszerűsítése, a befektetői bizalom erősítése.

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 „kvázi nagykereskedelmi” szolgáltatásokat nyújt, és infrastruktúrát biztosít a magyar tőkepiac szereplői, közvetítői számára. Közvetlen partnerei a befektetési szolgáltatók, bróker cégek, 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 bróker cégek). 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 net-tórsítás elve alapján 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 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 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 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 klíringtagsághoz 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 árkülönbözlet a múltbeli ármozgásokat hivatott fedezni.
- Az alapbiztosíték 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 biztosítékaként szolgáló óvadék. A TEA hozzájárulás egyben óvadékkul 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 biztosítékaként szolgáló óvadék. A KGA hozzájárulás és a megtérülő összeg egyben óvadékkul 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 KELER befejezte felkészülését a szakosított hitelintézeti átalakulásra, mely 2004. január 1-vel sikeresen le is zajlott. A magyar értékpapírpiac egyik erőssége továbbra is a szabályozási és informatikai szempontból Európa élmezőnyébe tartozó biztonságosan működő elszámolási rendszer, ám a csatlakozás újabb kihívások elé állította a KELER-t, hiszen az uniós követelményeknek megfelelően a társaságnak fel kell készülni a határon átnyúló szolgáltatások további bővítésére, külföldi klíringtagok befogadására is. A várható szolgáltatásfejlesztések mellett kiemelt projekt a BÉT és a BÁT 2005-re várható integrációja, valamint a KELER új háttérközpontjának élesítése.



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

Internet: www.keler.hu

E-mail: keler@keler.hu

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 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 Részvénytársaság 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.

A Tőzsde hivatalos adatszolgáltatói (2004. december 31-én)	
Teljes cégnév	Honlap
Valós idejű (real time) adatokat szolgáltatók	
Bloomberg L. P.	www.bloomberg.com
FT Interactive Data	www.FTInteractiveData.com
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 vagy napvégi 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
FININFO SA	groupe.fininfo.fr
T-Mobile Magyarország Távközlési Rt.*	www.t-mobile.hu

* A T-Mobile-lal az adatszolgáltatási szerződés 2004. december 31-ig volt érvényben.

2004-ben a vendorokkal és a nemzetközi piac egyéb szereplőivel való konzultáció nyomán a BÉT új információértékesítési stratégiát dolgozott ki, melynek következtében a régittől mind szerkezetében, mind 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 reményeink szerint hozzájárul a BÉT kereskedési adatainak minél szélesebb befektetői és érdeklődői körhöz való eljuttatásához is.

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

Elsősorban a hazai magánbefektetők kiszolgálása céljából a BÉT már évek óta Információs Központot működtet, ahol munkatársaink egyedi igények alapján historikus adatsorok lekérdezését is vállalják. Késleltetett kereskedési adatokat, valamint a tőzsdei kibocsátó cégekre vonatkozó információkat az érdeklődők 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-ig képes biztosítani a rendszer, mind az egyedi értékpapírok, mind pedig a szekciókra összegzett napi, havi vagy éves forgalmi és árfolyam adatok esetén. Ezen felül emelt díjas SMS küldésével egy adott nap teljes kötéslistája is lekérdezhető. A részvény, hitelpapír és a származékos szekció termékeire historikus és összehasonlító grafikonokat készíthetnek a felhasználók.

A honlapon teszi közzé a BÉT a hivatalos közleményeit és a tőzsdei kibocsátók is a honlapon 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.

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 BÉT INDEXEI

BUX INDEX

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-súlyozásra – a piacon ténylegesen forgó állományt jobban megragadó – közkezhányad alapú súlyozásra. A BUX index teljesítményindex, ennek megfelelően a kosárban szereplő részvények osztalékfizetések a kifizetett osztalék összege az adott részvénybe visszaforgatásra kerül.

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 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 száma 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.

BUX index összetétele (2004. december 31-én)	
Részvény	Súly a kosárban
Antenna	0,37%
Borsodchem	0,61%
Danubius	0,90%
DÉMÁSZ	1,13%
Egis	2,14%
FHB	1,66%
Fotex	0,25%
Matáv	15,91%
MOL	28,35%
OTP	33,11%
Pannonplast	0,21%
Richter	14,35%
TVK	0,99%
Összesen	100,00%

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 részarányát.

A fenti kritériumok alapján a BÉT Igazgatóság által kinevezett, független szakemberekből álló Index Bizottság ad javaslatot a kosár összetételére, melyről a Tőzsde vezérigazgatója határozatban dönt. Az indexkosár stabilitásának fenntartása érdekében a Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság 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).

2004 a rekordok éve volt a tőzsdei részvényár alakulásának szempontjából, ami természetesen a BUX indexben is tükröződött. Az év első hónapjában az index újra átlépte a bűvös 10 ezer pontos határt, amit utoljára 2000-ben ért el. Ezt követően egyre újabb és újabb rekordok dőltek meg, és év végére az index 14742,57 ponton zárt, ami több mint 57 százalékos emelkedést jelentett az előző év decemberéhez képest.

BUMIX INDEX

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 közkezhányad 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 - elsősorban méretüknél fogva - nem felelnek meg.

A tőzsdei kibocsátók számára fontos az indexben való jelenlét, mivel sok potenciális befektető számára 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 marketingérteklével is bír.

Szintén fokozhatja a befektetők érdeklődését, hogy az indexben 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 kosara átfedést tartalmaz a BUX index kosarával. A BUMIX kosárba csak olyan részvénytársaságok kerülhetnek, amelyeknek közkezhányaddal 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 üzletek száma (db) elérje az 1250-et. A piaci tőkeértéket érintő feltétel eredményeként a MOL, OTP, Matáv és Richter részvények nem kerültek be a BUMIX kosarába.

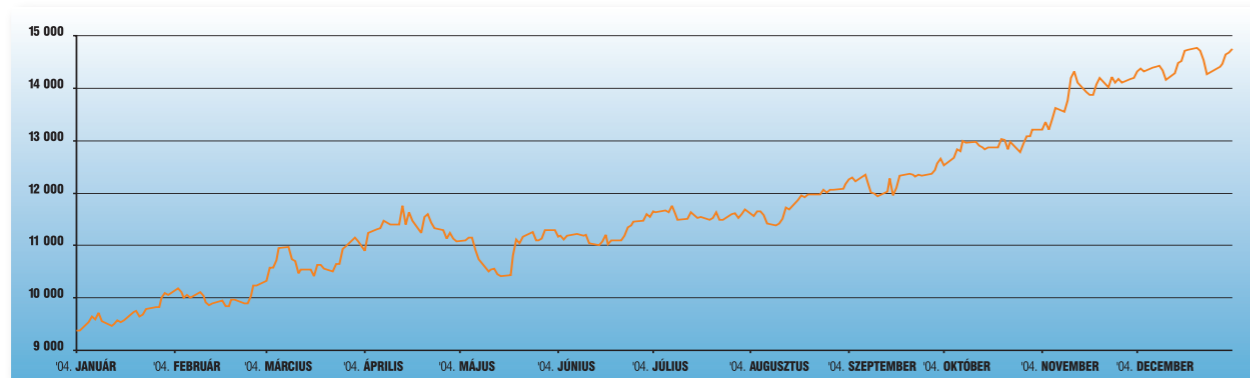
A kosárban szereplő értékpapírok rangsorának felállításakor az előbb említett három kritérium (kapitalizáció, árfolyamértéken vett forgalom, kötésszám) 40% - 30% - 30% súllyal kerül figyelembe vételre.

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.

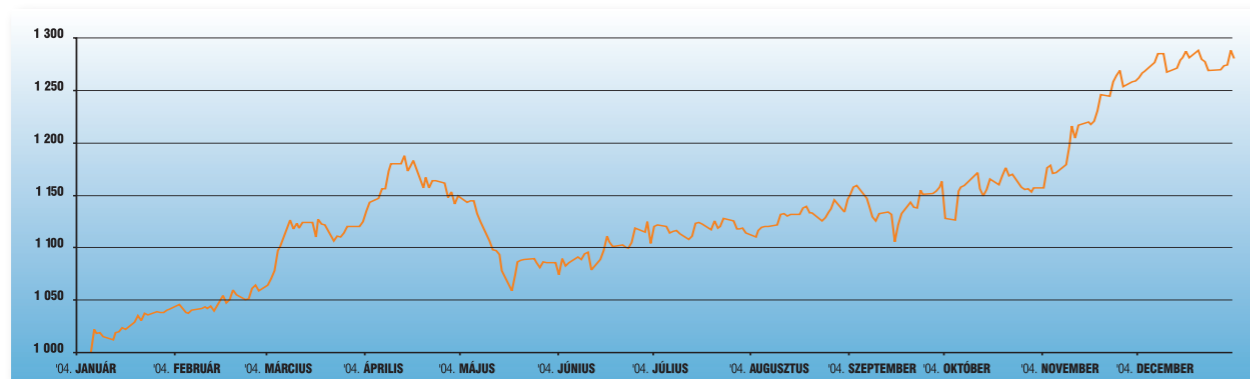
BUMIX index összetétele (2004. december 31-én)

Részvény	Súly a kosárban
Antenna Hungária Rt.	5,42%
BorsodChem	6,84%
Danubius	10,44%
DÉMÁSZ Rt.	12,23%
Econet	0,51%
Egis	14,87%
Elmű	6,29%
FHB	14,70%
Fotex	3,76%
Globus	0,94%
Graphisoft	3,70%
NABI	0,63%
Pannonplast	3,07%
RÁBA Rt.	4,09%
Synergon Informatikai Rt.	1,64%
TVK	10,86%
Összesen	100,00%

A BUX index teljesítménye | 2004.



A BUMIX index teljesítménye | 2004.



Forrás: BÉT

Index	A BÉT részvényindexei					A BÉT hozam-indexe
	BUX	BUMIX	CESI	CETOP20	RAX	DWIX
Teljes név	A Budapesti Értéktőzsde Részvényindexe	A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság Közepes és Kis Kapitalizációjú Részvényeinek Indexe	Közép-Európai Részvényindex	Közép-Európai Blue Chip Index	BAMOSZ Részvény Befektetési Alap Portfólió Index	Daiwa-MKB Kincstárjegy Hozamindex
Célja	A hazai részvénypiaci ármegmozgató mutatószám	Közepes és kis kapitalizációjú részvények ármegmozgató mutatószám	A régió öt tőzsdéjének (Budapest, Ljubljana, Pozsony, Prága, Varsó) részvénypiacának ármegmozgató mutatószám	A régió tőzsdéinek (Budapest, Ljubljana, Prága, Varsó, Zágráb) Blue Chip részvényeinek ármegmozgató mutatószám	Hazai részvénybefektetési alapok teljesítményének mérésére benchmarkként szolgál	Rövid távú (3, 6 és 12 hónap futamidejű diszkontkincstárjegy) kockázatmentes hozamviszonyokat mutatja a lejáratig
Típusa	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 euró alapú részvényindex, mely az osztalékfizetéseket nem veszi figyelembe	Piaci tőkeérték súlyozású, osztalékfizetéseket figyelembe vevő euró alapú részvényindex	Közékhányaddal 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 felelnek meg	Változó számú, de legfeljebb 25 olyan részvényből áll, melyek a 3 előírt feltételnek 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%	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
Felülvizsgálat	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	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 újrásúlyozása	Szükség esetén módosítás
Számítás gyakorisága	Folyamatos, öt másodpercenként	Folyamatos, öt másodpercenként	Naponta egyszer, 16.30-kor	Naponta egyszer, 17.00 órakor	Naponta egyszer, 16.30-kor	Hetente egyszer, csütörtökön, kincstárjegy aukciók után
Ticker kódok	Reuters: .BUX Bloomberg: BUX<INDEX><GO>	Reuters: .BUMIX Bloomberg: BUMIX<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	2004. január 5. = 1000 pont	1995. június 30. = 1000 pont	2001. január 1. = 1000 pont	1998. január 7. = 1000 pont	

A BÉT GAZDÁLKODÁSI EREDMÉNYE

A BÉT 2004. éves adózott eredménye 1 038,3 millió forint volt, mely 910 millió forinttal haladta meg az előző évet. A kedvezőbb eredmény a magasabb kereskedési díjbevételeknek, illetve a megnövekedett pénzeszköz állomány lekötéséből származó kamatbevételeknek köszönhető, valamint annak, hogy 2003. évben leírásra került az MMTS kereskedési rendszer, így a 2003. évben elszámolt 602 millió forint értékcsökkenési leírás 2004-ben 65 millió forintra csökkent.

A mérleg szerinti eredmény a tőzsdei tevékenység jelentős javulásának köszönhető, hiszen míg 2003. évben a tevékenység vesztesége 98 millió forint, 2004. évben a 821 millió forintos növekedésnek köszönhetően már eredményes lett. A tőzsdei tevékenység bevételeinek növekedését részben a kereskedéssel kapcsolatos díj-

bevételek emelkedése, – a meghatározó jelentőségű részvényszekcióban a napi átlagos forgalom a 2003. éves 6,1 milliárd forintról 2004-ben 10,3 milliárd forintra emelkedett – , részben az elszámolt értékcsökkenési leírás csökkenése idézte elő.

A hatékony költséggazdálkodásnak köszönhetően a költségeink mindkét év adatait értékcsökkenés nélkül számítva közel azonos értéket tettek ki annak ellenére, hogy a 2004. éves infláció mértéke 6,8 % volt.

A pénzügyi műveletek 315 millió forintos eredménye 89 millió forinttal haladta meg a 2003. évit, melyet a csökkenő hozamok mellett az emelkedő pénzállományból történő állampapír-befektetéseken elért kamatbevételek eredményeztek.

MÉRLEG (Adatok ezer Ft-ban)			
sorsz.	A tétel megnevezése	Előző év (2003.12.31)	Tárgyév (2004.12.31.)
1	A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (2.+3.+4. sor)	2 555 785	2 789 593
2	I. Immateriális javak	15 764	20 224
3	II. Tárgyi eszközök	166 249	199 538
4	III. Befektetett pénzügyi eszközök	2 373 772	2 569 831
5	B. FORGÓESZKÖZÖK (6.+7.+8.+9. sor)	2 267 547	2 722 624
6	I. Készletek	4 547	9 392
7	II. Követelések	91 524	112 120
8	III. Értékpapírok	2 147 574	1 870 711
9	IV. Pénzeszközök	23 902	730 401
10	C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	93 569	98 942
11	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (1.+5.+10. sor)	4 916 901	5 611 159
12	D. SAJÁT TŐKE (13.–20. sorok)	4 348 552	5 386 899
13	I. JEGYZETT TŐKE	541 348	541 348
14	Ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken	0	0
15	II. JEGYZETT DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE	0	0
16	III. TŐKETARTALÉK	2 576 356	2 576 356
17	IV. EREDMÉNYTARTALÉK	1 230 848	1 230 848
18	V. LEKÖTÖTT TARTALÉK	0	0
19	VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	0
20	VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	0	1 038 347
21	E. CÉLTARTALÉKOK	0	0
22	F. KÖTELEZETTSÉGEK (23.+24.+25. sor)	457 056	81 282
23	I. Hátrasorolt kötelezettségek	0	0
24	II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
25	III. Rövid lejáratú kötelezettségek	457 056	81 282
26	G. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	111 293	142 978
49	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (12.+21.+22.+26. sor)	4 916 901	5 611 159
	ÁTLAGOS ÁLLOMÁNYI LÉTSZÁM (aktív létszám, távollévők nélkül)	62 fő	63 fő

EREDMÉNYKIMUTATÁS (Adatok ezer Ft-ban)			
sorsz.	A tétel megnevezése	Előző év (2003.12.31)	Tárgyév (2004.12.31.)
I.	Tőzsdei tevékenység árbevétele	1 529 586	1 850 722
II.	Aktívált saját teljesítmények értéke	0	3 703
III.	Egyéb bevételek	28 159	17 192
IV.	Anyagjellegű ráfordítások	379 084	394 253
V.	Személyi jellegű ráfordítások	577 984	611 560
VI.	Értékcsökkenési leírás	602 656	64 971
VII.	Egyéb ráfordítások	95 340	77 307
A.	Tőzsdei tevékenység eredménye (I.+II.+III.-IV.-V.-VI.-VII.)	-97 319	723 526
VIII.	Pénzügyi műveletek bevételei	247 687	324 645
IX.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	21 318	9 744
B.	Pénzügyi műveletek eredménye (VIII.-IX.)	226 369	314 901
C.	Szokásos tőzsdei eredmény (+A.+B.)	129 050	1 038 427
X.	Rendkívüli bevételek		
XI.	Rendkívüli ráfordítások	257	80
D.	Rendkívüli eredmény (X.-XI.)	-257	-80
E.	Adózás előtti eredmény (+C.+D.)	128 793	1 038 347
XII.	Adófizetési kötelezettség		
F.	ADÓZOTT EREDMÉNY (+E.-XII.)	128 793	1 038 347
1	Eredménytartalék igénybevétele osztaléokra, részesedésre	223 083	0
2	Jóváhagyott osztalék, részesedés	351 876	0
G.	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+F.+1.-2)	0	1 038 347





FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

'05 06/02 THU 11:06 FAX +36 1 429 6822

BUDAPESTI ÉRTÉKTŐZSDE

001



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 2004. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegének - melyben az eszközök és források egyező végösszege 5.611.159 eFt a mérleg szerinti eredmény 1.038.347 eFt nyereség-, valamint a 2004. december 31-én záródó üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásának és kiegészítő mellékletének vizsgálatát, melyeket a vizsgált szervezet 2004. 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 2003. évi éves beszámolójáról 2004. 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 szerezni arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat. Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalta az éves beszámoló ténytármait alátámasztó bizonylatok mintavételre 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 tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztásait az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szerezünk 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 2004. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2005. február 25.


Ernst & Young Kft.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165


Szilágyi József
Bejegyzett könyvvizsgáló
Kamara-i tagsági szám: 001368