

BUDAPESTI  ÉRTÉKTŐZSDE  
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG

---

---

---

---

ÉVES JELENTÉS 2002



## Tartalomjegyzék

Vezetői értékelés	2
2002 meghatározó eseményei	6
<b>I. A BÉT bemutatása</b>	<b>7</b>
Szervezeti felépítés	8
Tőzsdei termékek	9
Értékpapírok	9
Származékos termékek	12
Kibocsátói lista	13
Szekciótágok	14
Kereskedési rendszer	16
Adat- és egyéb információszolgáltatás	20
A BÉT hivatalos részvényindexe	22
A BÉT hivatalos indexei	24
<b>II. Piaci folyamatok</b>	<b>25</b>
Azonnali piac	26
Határidős és opciós piac	27
<b>III. Pénzügyi elemzés</b>	<b>31</b>
A BÉT gazdálkodási eredménye	32
Mérleg és eredménykimutatás	33
Független könyvvizsgálói jelentés	34
<b>IV. Elérhetőségek</b>	<b>35</b>

## Vezetői értékelés

2002. július 1-jével a Budapesti Értéktőzsde részvénytársasági formában működő gazdasági szervezetté alakult. A társaság vezetésével megbízott új Igazgatóság középtávú feladatait **öt stratégiai terület köré csoportosította**: a termékinálat szélesítése új kibocsátók megnyerésével; a befektetői bázis - annak elsősorban hazai oldalának - erősítése; a nemzetközi együttműködési lehetőségek keresése, kidolgozása; a tőkepiac fejlesztése érdekében folytatott kormányzati kommunikáció erősítése, illetve a KELER-rel együttműködve a tőzsdei és elszámolóházi szolgáltatások további összehangolása, ezáltal a kereskedési szolgáltatás láncolat hozzáadott értékének növelése.

A BÉT **szolgáltató** szervezatként egyaránt hatékonyan kíván szolgálni valamennyi, a tőzsdei kereskedésben közvetlenül és közvetetten érintett szereplőt, így a tőzsdei kibocsátókat és kereskedőket, valamint az intézményi és az egyéni befektetőket.

A **kibocsátók** jelentik a Tőzsde számára a kereskedhető termékek bővítésének legfontosabb forrását. Ezért a Tőzsde nagy hangsúlyt fektet egyfelől a Tőzsdén már bevezetett papírokkal rendelkező társaságokkal való kapcsolattartásra, másfelől új kibocsátók megnyerésére.

A kibocsátókkal való kapcsolattartás jegyében a BÉT újabb sikeres londoni **road show**-t szervezett 2002 nyarán, ahol a magyar kibocsátók lehetőséget kaptak cégük népszerűsítésére, befektetőkkel való megismertetésére, miközben a magyar gazdasági élet prominens szereplői - élen a pénzügyminiszterrel - jelenlétiükkel és előadásaikkal egyaránt emelték a rendezvények színvonalát.

A 2002-es év a hitelpapír kibocsátóké volt, hiszen jelentősen megnőtt a bevezetett jelzálogkötvények és vállalati kötvények száma, míg új részvények bevezetésére nem került sor. A BÉT a részvénykibocsátók számának növelése, és új vállalatok tőzsdei megjelenésének előmozdítása érdekében 2002-ben megkezdte egy olyan fórum - Tőzsdeképes Cégek



Jaksity György

Klubja - szervezését, mely információval látja el és felkészíti azokat a cégeket, amelyek reális lehetőségként kezelik a Tőzsdén keresztüli forrásbevonást.

A megfelelő kínálati oldal biztosítása mellett legalább akkora jelentősége van a **keresleti oldal erősítésének**, mint a befektetők Tőzsdére vonzásának.

A magyarországi pénzügyi infrastruktúra, valamint a pénzügyi szolgáltatások gazdasághoz viszonyított súlya és fejlettsége jóval alacsonyabb az EU tagállamokéhoz viszonyítva. Ez az elmaradás könnyen tetten érhető még a viszonylag jól fejlett bankszektor mutatóiban is, de még inkább a tőkepiaci megtakarítások és befektetések drámai elmaradottságán.

A BÉT a hiányosságokat felismerve stratégiai prioritásként fogalmazta meg a hazai megtakarítások növelését és a - tőkepiac, valamint az egész gazdaság szempontjából fontos - szerkezetváltását célzó program elindítását a hazai tőkepiaci és kormányzati szereplőkkel együttműködve.

A Tőzsde 2002 második felében **szemléletformáló kampány szervezésébe kezdett**, amelyben a magyar pénz- és tőkepiac jelentős szereplői vettek részt.

## Vezetői értékelés



Horváth Zsolt

A kampány célja egyrészt a szemléletformálás, mely a lakosság pénz- és tőkepiacok iránti bizalmának megnyerésére irányul, másrészt a tájékoztatás, mely az általános pénzügyi és tőkepiaci ismeretek növelését tűzi ki feladatául a lakosság valamennyi szegmensében; harmadrészt a hosszú távú befektetési eszközök és formák népszerűsítése a tekintetben, hogy meggyőzzük a lakosságot arról: jövedelme egy részének megtakarítása révén saját jövőbeli élethelyzetét teszi könnyebbé. A kampány megvalósítására a BÉT pályázatot írt ki, a pénzügyi forrásainak kezelésére pedig létrehozta az „Öngondoskodás a pénzügyi és befektetési kultúráért” alapítványt.

A **kereskedők, befektetők** kiszolgálásának egyik kulcskérdése az igényeikhez igazodó **termékpaletta**. A kibocsátók megnyerése érdekében tett lépések mellett a származékos piaci termékínálat megfelelő bővítésével kívánja ezt a BÉT biztosítani. Ezen innovációk eredményei a 2002-ben bevezetett újabb egyedi, részvényalapú határidős kontraktusok, valamint a deviza keresztkontraktusok.

A BÉT egész történetének egyik legnagyobb horderejű változását élte meg 2002-ben. A törvény rendelkezéseinek és a tőkepiaci környezet által

támasztott kihívásoknak is megfelelően, **2002. július 1-től a BÉT részvénytársaságként működik.**

A részvénytársasággá alakulás kapcsán átdolgozásra kerültek a tőzsdei szabályzatok és a szervezet működésének szabályozása is. Az átalakulással megszűnt a „tőzsdetagság”, a részvénytársaságként működő Tőzsdén már csak kereskedési joggal rendelkező szekciótágok működnek. Az átalakuláskor a tulajdonosok 71 %-át képviselték a kereskedő cégek.

A BÉT részvénytársaságként működve is nagy figyelmet szentel a megfelelő **érdekképviselő** megvalósítására azáltal, hogy az átalakulást követően is működtetett ezt biztosítani hivatott szakmai bizottságokat (kereskedési, kibocsátói) – emellett továbbra is létező szakmai bizottságok az elszámolási és az index bizottság –, valamint biztosítja, hogy a befektetői szervezetek közösen megválasztott képviselőjükhöz keresztül érvényesíthessék érdekeiket.

A BÉT nemzetközi összehasonlításban is versenyképes **kereskedési rendszere**, az azonnali és származékos távkereskedést kiszolgáló MMTS I-II. 2002-ben továbbra is megbízhatóan működött. A rendszer olyan paraméterekkel rendelkezik, melyek hosszú távon, akár jelentősen növekvő forgalom és termékpaletta bővülés esetén is kapacitáskorlátok nélkül tudják biztosítani a piacok működését. 2002 áprilisától a BÉT a külső szolgáltatótól átvette a rendszer elsővonalai támogatását, mellyel gazdaságosabb és hatékonyabb üzemeltetést ért el.

A BÉT 2002-ben is nagy erőfeszítéseket tett arra, hogy a Tőzsde, a tőkepiaci szereplők érdekeit érvényesítse a **kormányzati szervek** felé. Az eddigieknél jobb viszonyt sikerült kialakítani a kormányzati szervekkel, ami a korábbiaknál barátságosabb gazdaságpolitikában, pozitívabb kormányzati kommunikációban is megnyilvánult. Ebben az évben a legnagyobb horderejű lépés a tőkepiaci műveletekből származó, jövedelemre vonatkozó adójogszabályok változása, melynek során minden korábbinál kedvezőbb adózási rend került bevezetésre

## Vezetői értékelés

2003. január 1-től. A személyi jövedelemadózás vonatkozásában minden tőzsdei ügyleten elért árfolyamnyereség 0 %-os adókulcs alá esik, a társasági nyereségadónál pedig az adózás előtti eredményt csökkenti az adózó által a Tőzsdén kötött ügylet alapján, az adóévben elszámolt ráfordítást meghaladóan elszámolt bevétel 50 %-a.

A **tőzsdei forgalom** az előző évi komoly visszaesést követően 2002-ben növekedésnek indult, a részvénytőzsdéi forgalma csaknem 10 %-kal haladta meg az előző évit. A Tőzsde hivatalos indexe éves szinten forintban mérve 9 %-os növekedést ért el, ami dollárban mérve 35 %-os erősödést jelentett - ez utóbbival a BÉT a világ 4. legjobban teljesítő Tőzsdéje lett. E forgalombővülésnek és a BÉT szigorított költséggazdálkodásának köszönhetően a BÉT az előző évi 71,8 millió forintos - illetve a 2002-re eredetileg tervezett - veszteséggel szemben **59 millió forintos nyereséget ért el**, stabil cash-flow pozíció fenntartása mellett.

A BÉT felismerve a fokozódó és globalizálódó versenyhelyzetet, valamint a méretgazdaságosság problémáját, 2001 második felétől - a stratégiában is megfogalmazottak szerint - aktívan keresi a **nemzetközi együttműködés lehetőségeinek** különböző formáit. Bár 2002-ben a korábbi években nemzetközi szinten tapasztalható látványos integrációs hullám alábbhagyott, a nemzetközi kapcsolatok kiépítésére irányuló munka a BÉT-en új lendületet vett. Ennek egyik eredményeként 2002 végére körvonalazódott a német Tőzsdével való szorosabb együttműködés jegyében a Xetra-val való technikai kapcsolat megteremtése, melynek kiépítése 2003 második negyedévére várható. Ez a kapcsolat elsőként ad arra lehetőséget, hogy a BÉT - üzleti alapú - szerepvállalásával érhesse el a hazai befektetők külföldi piacot. Tekintettel arra, hogy ez a megoldás a befektetői célterületeknek csak egy részét fedi le, a BÉT a jövőben tovább kívánja folytatni ezirányú tárgyalásait más piacokkal való kapcsolat kiépítésére is.

A BÉT törekvéseinek azon iránya, hogy a magyar értékpapírpiacon integrálja a nemzetközi rendszerbe, a hagyományos tőzsdék közti kooperáció alternatívájaként felveti egyes nemzetközi hálózatokkal történő összekapcsolódás lehetőségét is. Ezen hálózatok előnye - azon túl, hogy piacot kínálnak a magyar befektetők számára -, hogy a külföldi befektetők széles körének teszik könnyen elérhetővé a magyar piacot.

A nemzetközi tőzsdei szervezetekkel aktívan ápolja a BÉT a kapcsolatokat. Ennek jegyében mára szoros kapcsolat alakult ki az Európai Tőzsdeszövetséggel (FESE); a szervezet társult tagjaként a BÉT meghívást kap a szövetség által szervezett szakmai fórumokra, workshopokra, melyeken konzultációs joggal vesz részt. Az FIBV (International Federation of Stock Exchanges) szervezetének a BÉT szintén társult tagja, melynek kapcsán havi rendszerességgel statisztikákkal, közleményekkel látja el a szervezetet, s így az FIBV kiadványaiban folyamatosan szerepelnek a BÉT adatai is. 2002-től a szövetség elnevezése World Federation of Exchanges-re (WFE) változott.

A **Tőzsde és a KELER által együttesen nyújtott szolgáltatás láncolat** színvonalát, versenyképességét hivatottak növelni a 2002-ben történt változtatások. 2002 májusától az azonnali piacon és a határidős piacon már a piac indulásától működő „központi szerződő fél” (CCP) szolgáltatást nyújtja az elszámolóház, ezzel is tovább csökkentve a piackockázatát. További jelentős lépés volt, hogy 2002. november 18-tól a Részvény Szekcióban a T+5 napos elszámolási ciklus T+3 naposra rövidült.

A 2002-es év egyrészt a részvénytársasággá alakulás, másrészt a hatékonyság növelése érdekében ismét jelentős **szervezeti átalakulásokat** hozott.

Egyszerűsödött az irányítási struktúra, egyértelműbbé váltak a döntési jogkörök és irányítási szintek, ami egyben a vezető beosztású alkalmazottak számának csökkenésével is járt. 2002-ben tovább folytatódott az alkalmazotti létszám már évek óta tartó csökkenése.

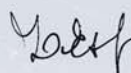
## Vezetői értékelés

Az átlagos létszám hivatalosan 64 fő volt, melyből ténylegesen 60 fő képezte a Tőzsde gárdáját.

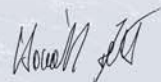
A BÉT új kommunikációs stratégiájának célja, hogy a Tőzsde az eddigi hiteles, transzparens és igényes szakmai tájékoztatás megtartása mellett, aktívan és kezdeményezőként legyen jelen a magyar médiában. Emellett minél több, közérthető információval lássa el a közvéleményt, és ezáltal változtasson a BÉT-ről eddig kialakult általános képen - „közelebb vigye” a Tőzsdét az emberekhez. Mindez szervesen kapcsolódik a BÉT azon céljához, hogy újabb kibocsátókat és magánbefektetőket győzzön meg a tőzsdei megjelenés pozitívumairól. A megnövekedett feladatok miatt nagymértékben átalakult és megerősödött a Tőzsde PR, marketing, illetve kommunikációs tevékenysége. A szervezeti átalakítások után ezeket a feladatokat a továbbiakban az Üzletpolitikai és Kommunikációs Igazgatóság látja el.

A BÉT új középtávú, hároméves kommunikációs stratégiájának - amelynek középpontjában az átláthatóság, a közérthetőség és az aktív szerepvállalás áll - megvalósítását külső tanácsadó is segíti.

A 2002. esztendő - a globális tőkepiacokon tapasztalható depresszió ellenére - a Tőzsde sikeres éveként tartható számon. A megtett lépések eredményeként a BÉT tovább növelte versenyképességét, emelte szolgáltatásai színvonalát, miközben jelentősen javította jövedelmezőségi pozícióját.



Jaksity György  
az Igazgatóság elnöke



Horváth Zsolt  
vezérigazgató



## 2002 meghatározó eseményei

**2002. január 1.** Hatályba lép az új „Tőkepiaci kódex”.

**2002. január 2.** CETOP20 index indulása.

**2002. január 8.** Rendkívüli közgyűlés, amely dönt a részvénytársasággá alakulás szándékáról.

**2002. január 16.** Új kontraktussal bővül a származékos piac. Bevezetésre kerül az új, 5 éves referenciakötvény határidős kontraktus.

**2002. január 25.** A BÉT évnnyitó fogadása az Iparművészeti Múzeumban, ahol sor kerül a „2001. év Tőzsdei Legek” díjátadására.

**2002. február 1.** Új termék az MMTS szabadpiacán: QQQ

**2002. április 2.** Új összetételű BUX kosár, mely a következő 15 részvénytársaságot tartalmazza: Antenna Hungária, BorsodChem, Danubius, DÉMÁSZ, EGIS, MATÁV, MOL, NABI, OTP, Pannonplast, Pick, Rába, Richter Gedeon, Synergion, TVK.

**2002. április 30.** A Tőzsde évi rendes közgyűlése, amelyen döntés születik a részvénytársaság vagyonmérlegéről, tőkéről.

**2002. május 13.** A KELER Rt. elindítja a Központi Szerződő Fél (CCP - Central Counterparty) szolgáltatását a derivatív piac mellett az azonnali piacon is, mellyel az ott kötött összes tőzsdei ügylet elszámolását garantálja.

**2002. május 18.** A BÉT szakmai támogatásával az East-West Management Institute (EWMI) Financial Stability Program egész napos szemináriumot tart tőzsdei és potenciális tőzsdei kibocsátók részére Best Practices for Investor Relations Professionals címmel, Budapesten.

**2002. május 15.** Új terméktípussal bővül a BÉT határidős termékpalettája. Tőzsdénk 10 keresztkontraktust vezet be a világ 5 legfontosabb devizanemei között.

**2002. június 17.** Londonban roadshow-t tart a BÉT, melyen László Csaba pénzügyminiszter is részt vesz.

**2002. július 1.** A BÉT részvénytársaságként működik.

**2002. szeptember 6.** 4 „B” kategóriás (ECONET, az ÉMÁSZ, a PANNONFLAX és a PHYLAXIA) részvényalapú határidős kontraktus.

**2002. szeptember 17-18.** Az Investor Relation Magazin konferenciája Budapesten. Az esemény szponzora és házigazdája a BÉT.

A BÉT kibocsátói az alábbi elismeréseket kapják:

- Nagydíj a kiváló befektetői kapcsolatokról: **MATÁV Rt.**
- A legjobb befektetői kapcsolatokról felelős referens: **Fenyő György - OTP Bank Rt.**
- A legjobb befektetői kapcsolatot megvalósító honlap: **MOL Rt.**

**2002. szeptember 27-29.** A BÉT ad otthont az immáron 9. alkalommal megrendezésre kerülő Közép-Európai Tőzsdék Sportnapjának.

**2002. október-november** A BÉT 12 éves működése során első ízben, 1 hónapos átfogó helyszíni vizsgálatot végez a PSZÁF. A vizsgálat felügyeleti intézkedést igénylő jogszabálysértést, hiányosságot nem tárt fel, a BÉT működését rendben találta.

**2002. november 18.** A Tőzsdén kötött ügyletek elszámolási ciklusa az eddigi T+5 nap helyett T+3 napra rövidül.

**2002. november 20.** Megkezdődik az az előadás-sorozat, melyet Jaksity György elnök tart a sajtó képviselői számára. Az első találkozás témája: „Tévhittek és tények a részvénybefektetéssel kapcsolatban”.

**2002. december 4.** Szemléletformáló kampány elindítását előkészítő minikonferenciára kerül sor bankok, biztosítók, brókercégek és más pénzügyi szervezetek vezetőinek részvételével.

**2002. december 18.** A Karácsonyi Évadzáró Fogadásnak az Ybl Palota ad helyszínt. Ezen a rendezvényen kerül sor a Tőzsdei Legek Díjátadó Ünnepeire is, ahol kiosztják a legjobb tőkepiaci szereplőknek járó tőzsdei díjakat.

A 2002. év tőzsdei legjei:

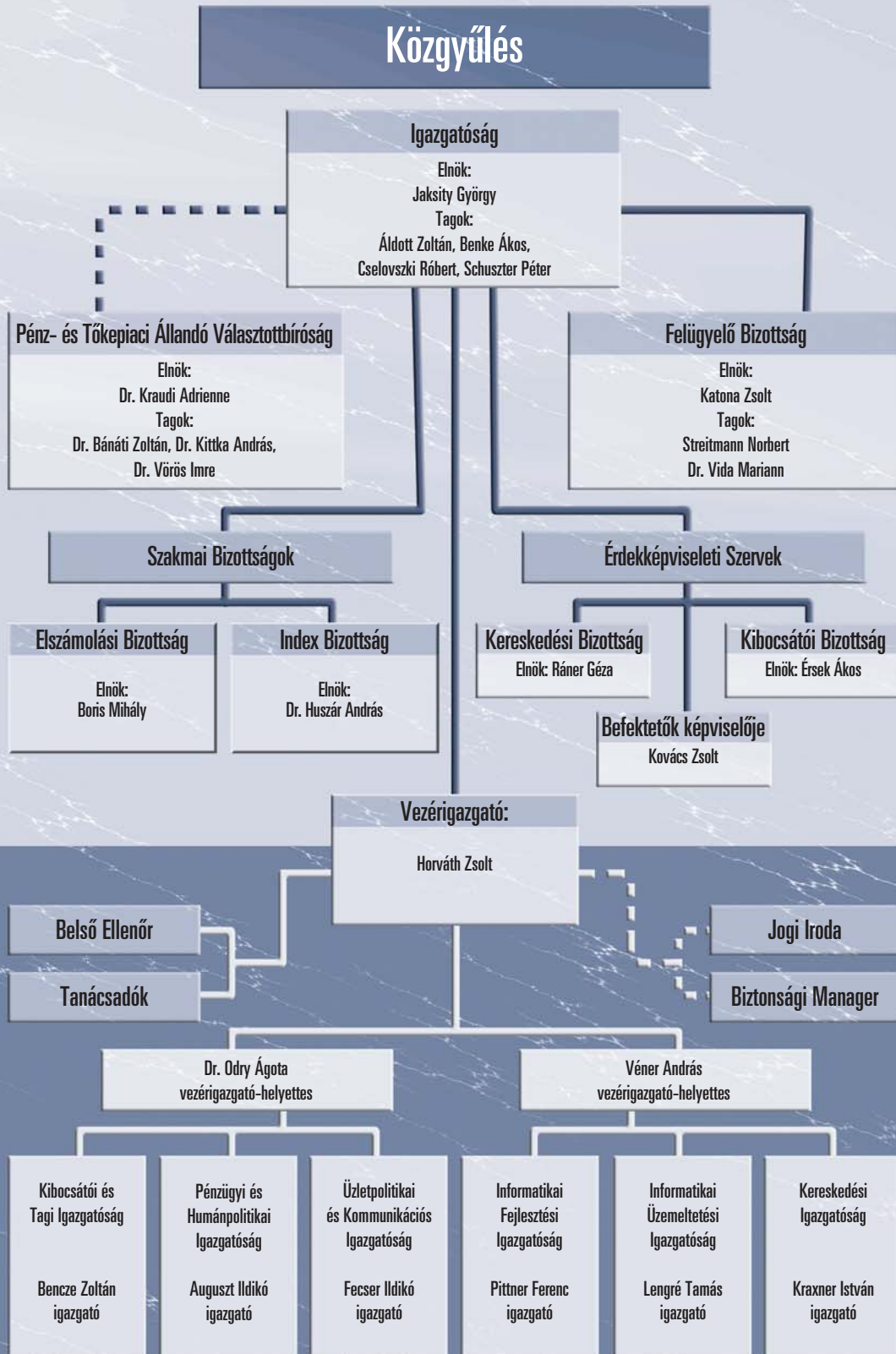
- Az év legjobb befektetési szolgáltatója: **Concorde Értékpapír Rt.**
- Az év legjobb kibocsátója: **OTP Bank Rt.**
- Az év legjobb hitelpapír kibocsátója: **FHB Földhite- és Jelzálog Bank Rt.**
- Az év legjobb szaklapja: **Portfolio.hu**
- Az év legjobb újságírója: **Sándorfi Balázs**
- Az év legjobb adatszolgáltatója: **Bloomberg LP**
- A „Tőzsde embere”: **Jaksity György**



**A BÉT BEMUTATÁSA**



## Szervezeti felépítés



— Beszámolási kötelezettség  
- - - Független

## Tőzsdei termékek – értékpapírok

### Értékpapírok

A hitelpapírok piacán kereskedhető termékek köre dinamikusan bővült. A Tőzsdére bevezetett jelzáloglevelek száma az előző év végi 3-mal szemben 2002 végén már 14-et tett ki. 2002-ben havi rendszerességgel kerültek bevezetésre az FHB Földhitel- és Jelzálogbank Rt. által kibocsátott jelzáloglevelek, amelyekből az év végéig 7 új sorozat és azok rábocsátásai jelentek meg, több mint 68,5 milliárd Ft értékben, s a teljes kapitalizációjuk meghaladta a 100 milliárd forintot. 2002 decemberében új jelzáloglevél kibocsátó jelent meg a Tőzsdén az OTP Jelzálogbank Rt. jelzáloglevél sorozatainak tőzsdei Terméklistára kerülésével, amelynek során 4 sorozat 40 milliárd forint értékben lett bevezetve.

2002-ben 6 vállalati kötvény bevezetésére került sor, míg a kötvénykivezetések száma - azok lejárta miatt - 2 volt. A BÉT vállalati kötvénypiacának kapitalizációja (a nemzetközi intézmények által kibocsátott kötvényeket is beleértve) 2002. december 31-én 177,6 milliárd forintra rúgott, amely 61 %-os növekményt jelent 2001 végéhez képest.

Az Államadósság Kezelő Központ a Tőzsde összes kibocsátója között megőrizte az első helyét: a BÉT legnagyobb kibocsátója továbbra is az ÁKK.

2002-ben új részvénybevezetésre nem került sor, az év folyamán 8 részvénykibocsátót (9 részvény sorozatot) törlött a BÉT a Terméklistáról.

Befektetési jegy be-, illetve kivezetésére 2002-ben nem került sor (2003. január 10-én került bevezetésre egy új befektetési jegy), az állampapírok számának alakulása a korábbi évekéhez hasonló volt.

Az azonnali piaci termékfejlesztés eredményeként került sor 2002 elején az első ETF típusú értékpapír, a QQQ részvény bevezetésére az MMTS Szabadjacára, melynek köszönhetően a hazai befektetők számára a BÉT-en keresztül is elérhetővé vált a világ egyik legnagyobb forgalmú értékpapírja.

### Értékpapírok bevezetési és forgalombantartási feltételei

A Budapesti Értéktőzsdén a tőzsdei hivatalos piacon, valamint a tőzsdei kereskedési rendszeren működtetett Tőzsdén kívüli piacon (Tőzsdei Szabadjac) lehet kereskedni.

A hivatalos tőzsdei piacra jutást a Tőzsde bevezetési követelményeinek 2002 augusztusában végrehajtott módosításával jelentősen megkönnyítette. Az általános bevezetési feltételeken túlmenően a Tőzsde nem ír elő a

### A tőzsdei értékpapírok számának és névértékének 2002. évi változása

	2001.		2002.	
	db	névérték, mrd Ft	db	névérték, mrd Ft
Bevezetett értékpapírok száma	11	5 272,0	120	6 022,7
Részvények	56	645,1	49	626,6
Államkötvények	28	3 334,8	26	4 204,0
Vállalati és nemzetközi intézményi kötvények	11	110,0	15	165,0
Jelzáloglevél	3	15,0	14	123,5
Kincstárjegyek	10	1 021,5	10	758,0
Befektetési jegyek	3	5,9	5	5,9
Kárpótlási jegyek	1	139,7	1	139,7

## Tőzsdei termékek – értékpapírok

sorozat egyéb jellemzőihez (tulajdonosok száma, közkéz-hányad, sorozat nagyság) kapcsolódó számszerűsíthető követelményeket, csak a részvények „A” kategóriája, illetve néhány speciális értékpapír (warrant, külföldi értékpapírok) esetében.

A tőzsdei bevezetést előbb engedélyeztetni kell a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeleténél, majd a Tőzsde ezt követően dönt vezérigazgatói határozattal a tényleges bevezetésről.

A tőzsdei bevezetés egyszerűsítése érdekében, a Tőzsde a nyilvános kibocsátáshoz készített tájékoztató benyújtása mellett csak minimális tájékoztatási kötelezettséget, és a Szabályzatban meghatározott nyilatkozatok megtételét írja elő a tőzsdei bevezetés feltételeként.

**Díjak** - A tőzsdei bevezetés feltétele az is, hogy a kibocsátó a forgalombantartási díj időarányos részét a BÉT-nek befizesse. A tőzsdei díjakat részletesen a Budapesti Értéktőzsde szabályzata tartalmazza, valamint elérhető a [www.bet.hu](http://www.bet.hu) címen is.

**Tájékoztatási kötelezettségek** - A tőzsdei szabályzatok a befektetők megfelelő tájékoztatása és érdekeinek védelme érdekében - a tájékoztatási kötelezettség szabályozása során - a törvényi szabályozással megegyező alapokból indulnak ki (s ezért a két szabályozás igen hasonló egymáshoz); néhány esetben ugyanakkor a tőzsdei szabályozás szigorúbb, és részletesebb szabályokat ír elő.

**Éves jelentés** - A kibocsátónak minden évet követően 120 napon belül auditált, részletes jelentést kell közzétennie.

**Gyorsjelentés** - Részvények „A” kategóriájában negyedévente, a részvények „B” kategóriájában szereplő kibocsátóknak és a kötvénykibocsátóknak félévente kell elkészíteniük, az időszakot követő 45 napon belül.

**Soron kívüli tájékoztatás** - Soron kívüli tájékoztatásra kötelezett a kibocsátó, amennyiben olyan, a gazdálkodásában beállt vagy beálló változásokra vonatkozó információk jutnak tudomására, amelyek az értékpapír értékét vagy hozamát közvetlenül vagy közvetve befolyásolhatják.

**Egyéb tájékoztatási kötelezettség** - A kibocsátó az előzőeken túlmenően köteles tájékoztatást adni minden olyan eseményről, ami fontos szerepet tölt be a társaság életében, például: közgyűlés összehívása, sajtótájékoztatónak, alapszabály módosítások, tőzsdei, befektetői kapcsolattartó személyek megváltozása.

A Tőzsde a tőzsdei információk egy helyen történő koncentrálásának, valamint a piaci szereplők minél gyorsabb, olcsóbb és szélesebb körű információval való ellátásának biztosítása érdekében hivatalos közzétételi helyeként 2002 májusától a Tőzsde honlapját deklarálta ([www.bet.hu](http://www.bet.hu)).

A kibocsátói hírek kiemelt fontosságúak a tőkepiaci folyamatok szempontjából, ezért a BÉT olyan rendszert hozott létre, ahol az adatbiztonság, hitelesség és titkosság mellett elsődleges szempont az is, hogy a hírhez minden felhasználó azonos eséllyel és azonos időben juthasson hozzá. A Tőzsde által előírt, a Tőzsde saját honlapján történő megjelentetés független a Tpt. által előírt megjelentetési kötelezettségtől.

A gyorsjelentések megjelentetése a beküldés napját követő kereskedési napon történik meg. A kereskedési időszak alatt beérkező soron kívüli tájékoztatásokat a Tőzsde a beérkezést követő egy órán belül felviszi a honlapra. Az egyéb tájékoztatások honlapon való megjelentetésével kapcsolatban különösebb megkötések nincsenek.

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

## Tőzsdei termékek – értékpapírok

A részvények bevezetése jelenleg két kategóriában történhet. A Tőzsde a nyilvános társaságok esetében a lehető legegyszerűbb módon kívánja biztosítani a tőzsdei bevezetés lehetőségét, ezért a bevezetés feltételei a részvények „B” kategória esetében gyakorlatilag megegyeznek a nyilvános forgalombahozatal törvényi feltételeivel; az általánostól eltérő bevezetési követelmények a részvények „A” kategória esetében sem szigorúak. Az eltérő bevezetési feltételek mellett a két kategóriához kapcsolódó rendszeres tájékoztatási kötelezettségek is különbözőek.

### Kommunikáció a Kibocsátókkal - kibocsátói érdekképviselő

A Budapesti Értéktőzsde egyik fő feladata a Tőzsdén szereplő kibocsátó társaságokkal való folyamatos kapcsolattartás, amelynek rendszeres megbeszélésekkel, évente szervezett konferenciákkal, rendezvényekkel tesz eleget. 2001 elejétől kezdődően a kibocsátók rendszeres havi hírlevélben kapnak tájékoztatást az őket érintő eseményekről, jelentősebb tőzsdei és tőkepiaci fejleményekről. A Tőzsde a kibocsátókkal egyeztetve alakítja ki szabályait. A Tőzsde mellett a kibocsátók képviselőit is magában foglaló Kibocsátói Bizottság működik.

### Bevezetési feltételek

	„A” kategória*	„B” kategória
Bevezetendő részvénytársaság	Árfolyamértéken legalább 2,5 milliárd forint.	Nincs követelmény.
Közkezhányad	A bevezetésre kerülő sorozat legalább 25 % közkezen van; vagy árfolyamértéken számítva legalább 2 milliárd forint értékű részvény közkezen 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.

\* Kategóriabesorolás felülvizsgálata félévenként.

\*\* Bemutatóra szóló dematerializált részvény, illetve bemutatóra szóló részvény letéti igazolása is bevezethető a részvények „A” kategóriában, ha az egyéb feltételeknek megfelel az értékpapír.

## Tőzsdei termékek – származékos termékek

### Származékos termékek

#### Új származékos termékek 2002-ben

A BÉT származékos piaci termékfejlesztése 15 új termékkel bővítette a határidős piaci kínálatot, miközben két részvény kivezetésének következtében azok határidős terméke megszűnt. Így 2002. év végén 49 határidős, és 4 opciós kontraktus volt a BÉT piacán.

2002 januárjában a kamattípusú termékek körét szélesítve bevezetésre került az 5 éves referenciakötvény kontraktus.

Az új típusú devizapiaci instrumentumokban és a keresztkontraktusokban is lehetővé vált a kereskedés 2002 májusától. A tíz keresztkontraktus bevezetése újdonságot jelentett a tőzsdei kereskedésben abból a szempontból, hogy ez az első olyan terméktípus, ahol a kereskedés pénzneme nem forint, hanem az adott keresztkontraktusnak megfelelő külföldi deviza.

A világ több vezető tőzsdéjét is megelőzve bevezetett egyedi, részvényalapú határidős kontraktusok körét 2002 szeptemberében a Tőzsde tovább bővítette: ezúttal négy „B” kategóriás részvényt egészült ki a kereskedhető részvénykontraktusok köre.

#### A származékos termékek számának alakulása

	2001	2002
<b>Határidős termékek</b>	36	49
Deviza	5	15
Kamat	5	6
Részvény és index	26	28
<b>Opciós termékek</b>	4	4
Részvény és index	4	4



## Kibocsátói lista (2002. december 31.)

### Részvénykibocsátók:

1. Agrimill-Agrimpex Rt.
2. Antenna Hungária Rt.
3. BorsodChem Rt.
4. Budapesti Ingatlan Hasznosítási és Fejlesztési Rt.
5. Brau Union Hungária Sörgyárak Rt.
6. Csepel Holding Rt.
7. Danubius Szálloda és Gyógyüdülő Rt.
8. DÉDÁSZ Rt.
9. DÉMÁSZ Rt.
10. Domus Kereskedelmi Rt.
11. Econet.hu Rt.
12. EGIS Gyógyszergyár Rt.
13. ELMű Rt.
14. Első Hazai Energia-Portfolió Rt.
15. ÉMÁSZ Rt.
16. ÉDÁSZ Rt.
17. Fotex Rt.
18. Gardénia Rt.
19. Globus Konzervipari Rt.
20. GRAPHISOFT N.V.
21. Humet Rt.
22. Hungagent Rt.
23. Inter-Európa Bank Rt.
24. Kartonpack Dobozipari Rt.
25. Konzum Rt.
26. Matáv Rt.
27. Mezőgép Rt.
28. Milton Apartman Ingatlanforgalmazó- és hasznosító Rt.
29. MOL Rt.
30. NABI
31. Novotrade Rt.
32. OTP Bank Rt.
33. Pannonflax Rt.
34. Pannonplast Rt.
35. Pannon-Váltó Rt.

36. Phylaxia Pharma Rt.
37. Prímagáz Rt.
38. Quaestor Értékpapír Kereskedelmi és Befektetési Rt.
39. RÁBA Járműipari Holding Rt.
40. Richter Gedeon Rt.
41. Skoglund Holding Rt.
42. Styl Rt.
43. Synergon Rt.
44. Székesfehérvári Hűtőipari Rt.  
(névre szóló, valamint bemutatóra szóló sorozatok)
45. Tiszai Vegyi Kombinát Rt.
46. TITÁSZ Rt.
47. Zalakerámia Rt.
48. Zwack Unicum 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. Matáv Rt.
8. MOL Rt.
9. Raiffeisen Bank Rt.

### Jelzáloglevél kibocsátók:

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

### Alapkezelők:

1. Prudent-Invest Befektetési Alapkezelő Rt.
2. Quaestor Befektetési Alapkezelő Rt.

## Szekciótárság

### Változások 2002-ben

2002-ben lényeges változás történt a kereskedési jogosultság szabályozásában. A Tőzsde 2002. júniusi 30-án részvénytársasággá alakult, melynek nyomán a korábbi tőzsdetagsági rendszer megszűnt, s a tulajdonosi és kereskedési jogok különváltak. A tőzsdetagság megtestesítette a tulajdonosi jogokat és automatikusan kereskedési jogokat is biztosított a tőzsdetag számára. Az átalakulást követően a tulajdonosi jogokat a kibocsátott részvények testesítik meg, melyekhez nem kapcsolódik kereskedési jog; azt kizárólag a szekciótárság megszerzésével lehet elérni.

A részvénytársasággá alakulást követően a kereskedők a Tőzsde ügyfeleivé váltak, így igényeik kiszolgálása a Tőzsde egyik legfontosabb stratégiai célja. A kereskedés átláthatóságának és a piac stabil működésének biztosítása ugyanakkor továbbra is a Tőzsde kiemelt feladata maradt, ami megköveteli, hogy a szekciótárságok tevékenységét szigorú szabályokkal ellenőrizze, együttműködve a befektetési szolgáltatók hatósági felügyeletét ellátó PSZÁF-fal.

2002. január 1-jén 34 tőzsdetag és 4 nem tőzsdetag szekciótárság kereskedett a Budapesti Értéktőzsdén. Átalakulásiig összesen 5 tőzsdetag szüntette meg a tagságát, melyből 3 bank szerzett kereskedési jogot az egyes szekciókban, átvéve a befektetési szolgáltatási tevékenységét leánycégétől, további két bank pedig beolvastotta brókercégét az anyavállalatba. Így a már részvénytársasági formában működő BÉT-nek 36 szekciótársa volt, beleértve a korábban nem tőzsdetagságként kereskedő szekciótárságokat is. Év végéig további 3 szekciótárság szüntette meg tagságát és kereskedési jogát a Tőzsdén, így 2002. december 31-én 33 szekciótárság kereskedett a BÉT-en (ebből 15 bank).

### A szekciótárságokra vonatkozó szabályok

A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság piacain kereskedési jogosultságot kizárólag szekciótársággal rendelkezők szerezhettek, melynek feltételeit a Budapesti Értéktőzsde Szabályzata a Szekciótárságról határozza meg.

Szekciótárságot szerezhethet:

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

A szekciótárság a Tőzsde és a Szekciótárság közötti szekciótársági szerződés megkötésével keletkezik, melynek feltételei:

- a szekciótárság rendelkezik PSZÁF engedéllyel az adott szekcióban folytatott kereskedésre,
- megfelel az egyéb jogszabályi előírásoknak, elfogadja és betartja a Tőzsde és a KELER Rt. szabályait,
- eleget tesz díjfizetési kötelezettségeinek.

Az egyes szekciókban történő kereskedéshez a szekciótárságoknak, a szekciótárság megszerzésekor befizetett egyszeri belépési díjon felül, éves szekció minimumdíjat is kell fizetniük, azonban a szekciótárság a tőzsdei forgalom alapján számolt tranzakciós költségekkel „lelakhatja” az éves szekciótársági díj összegét.

A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. (Tpt.) alapján a PSZÁF engedélyt csak a Magyarországon bejegyzett befektetési szolgáltatók számára adhat, így a tőzsdei szekciótárság a törvény értelmében leszűkül a hazai befektetési szolgáltatókra. Ez alól kivételt képez, ha a Tőzsde kölcsönös kereskedésre vonatkozó megállapodást köt egy elismert külföldi piaccal. Ebben az esetben, ha az elismert piac felügyeletét ellátó szerv és a PSZÁF között létrejött érvényes és hatályos együttműködési megállapodás, akkor az adott elismert piacon kereskedési jogosultsággal rendelkező kereskedési jogosultságot szerezhettek a Budapesti Értéktőzsde piacain is.

A fenti korlátozás a Magyar Köztársaság Európai Unióhoz történő csatlakozásáról szóló nemzetközi szerződést kihirdető törvény hatályba lépésének napján, az Európai Unióban működő befektetési vállalkozásokkal szemben megszűnik.

A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság Szabályzata a Szekciótárságról, a szekciótárság és a kereskedési jog megszerzésének folyamatán túl szabályozza a szekciótárságok jogait, kötelezettségeit, a szekciótárságok kereskedési jogának

## Szekciótárság

felfüggesztését, a szekciótársak adat- és információszolgáltatási kötelezettségét, a szekciótársak szankcionálását, a szekciótársaság megszűnését, stb. (a szabályzat a [www.bet.hu](http://www.bet.hu) honlapon megtalálható). A kereskedés átláthatóságának biztosításáért a tisztességtelen árfolyam-befolyásolást, bennfentes információkon alapuló kereskedelmet, és egyéb, a piac tisztaságát zavaró tevékenységet a Tőzsde fokozott piacfigyeléssel, többlépcsős ellenőrzési rendszerben követi figyelemmel.

### A szekciótársak ellenőrzése

A tőzsdei kereskedés tisztaságának, transzparenciájának biztosítása jegyében a BÉT a tőzsdetársakat szokatlan ügyletkötés kapcsán 2002-ben 116 alkalommal vizsgálta.

11 esetben felhívta a tag figyelmét a hiányosságok kiküszöbölésére ill. megelőzésére, 10 esetben pedig - jog- és hatáskör hiányában - a felügyeletnek továbbította vizsgálatra az adatokat, melyek közül néhányat a felügyelet elmarasztalt.

### A szekciótársak érdekképviselete

A tulajdonosi és kereskedői jogok elkülönülése ellenére a kereskedők érdekeinek érvényesítésére továbbra is lehetőséget biztosít a Tőzsde a szekciótársak delegáltjaiból álló Kereskedési Bizottságon keresztül, melynek véleményezési joga van a kereskedési és szekciótársasági kérdésekben.

### A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság szekciótársai (2002. december 31.)

	Részvény szekció	Hítelpapír szekció	Származékos szekció Határindós piac	Származékos szekció Opciók piac
AEGON Magyarország Értékpapír Rt.	X	X	X	X
Általános Értékforgalmi Bank Rt.	X	-	-	-
Biztonság Invest Befektetési és Értékpapírkereskedelmi Rt.	X	-	-	-
BNP PARIBAS Hungária Bank Rt.	X	X	-	-
BUDA-CASH Brókerház Rt.	X	-	X	X
CA-IB Értékpapír Rt.	X	X	X	X
CASHLINE Értékpapír Rt.	X	-	X	X
Citibank Rt.	-	X	-	-
CIB Közép-európai Nemzetközi Bank Rt.	X	X	X	X
CONCORDE Értékpapír Rt.	X	X	X	X
DAEWOO Bank (Magyarország) Rt.	X	-	X	X
Deutsche Bank Rt.	-	X	-	-
EASTBROKERS Befektetési Rt.	F	-	F	F
EQUILOR Befektetési Rt.	X	-	-	-
EQUITAS BRÓKER Rt.	X	-	X	X
ERSTE Bank Befektetési Magyarország Rt.	X	X	X	X
HAMILTON International Tőzsdeügynökség Rt.	X	-	-	-
ING Bank (Magyarország) Rt.	X	X	X	-
INTER-EURÓPA BANK Rt.	X	X	X	X
K & H Equities (Hungary) Értékpapírkereskedelmi Kereskedelmi és Hítelbank Rt.	-	X	-	-
KIRÁLYBRÓKER Értékpapír-forgalmazó Rt.	X	-	X	-
Magyar Külkereskedelmi Bank Rt.	X	X	X	X
Magyar Nemzeti Bank	-	X	-	-
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.	X	X	X	X
Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt.	X	X	X	X
PostaBank és Takarékpénztár Rt.	-	X	-	-
POSTABANK Értékpapír Rt.	X	-	X	X
QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Rt.	X	-	X	X
RAIFFEISEN Értékpapír és Befektetési Rt.	X	X	X	X
REÁLSZISZTÉMA Értékpapír-forgalmazó és Befektető Rt.	X	-	-	-
SWAP Tőzsdeügynöki Rt.	X	-	X	F
WestLB Hungaria Bank Rt.	X	-	X	-
Összesen:	28	17	22	19

X: Kereskedési jogosultság  
F: Kereskedési jog felfüggesztve



## Kereskedési rendszer

A BÉT automatikus távkereskedési rendszere - az MMTS I.-II rendszer - nemzetközi összehasonlításban is megállja a helyét. A Tőzsde évekkal ezelőtti időben felismerte, hogy ahhoz a nemzetközi tendenciához kell csatlakoznia, amely a hagyományos tőzsdetermi kereskedést „lecseréli” egy olyan, modernebb kereskedési technikára, amellyel megszűnnek a kereskedés földrajzi korlátai, és a Tőzsde - fizikai korlátok nélkül - akár határokon túlra is átnyúlhat.

Az MMTS I.-II. rendszer több éve teljes körű kereskedési szolgáltatásokat kínál a BÉT részvény, hitelpapír és származékos szekciójában kereskedő cégeknek. A szekciótagok telephelyeikre kihelyezett távkereskedési munkaállomások naponta több mint 6 órán keresztül biztosítják a folyamatos kereskedésben való részvételt, a befektetőknek pedig a Tőzsde teljes termékpalettáját.

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. Az ajánlati könyvben szereplő ajánlatok párosítására többféle párosítási algoritmust ismer a rendszer. Az üzletkötések legnagyobb része a folyamatos ajánlatpárosítási algoritmust használó szabad szakaszban jön létre, ahol az algoritmus elve, hogy az ajánlatokat ár és időprioritást figyelembe véve rangsorolja a rendszer. A rendszer használja az egyensúlyi áras kereskedési algoritmust (nyitó és zárószakasz), és a többáras párosítási algoritmust (aukciók esetén). Ezekon kívül a rendszer lehetőséget ad ún. fix ügylet megkötésére, 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 ún. 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 Tőzsde hitelpapír-szekciójában állampapírok és egyes vállalati kötvények kereskedésekor alkalmazzák. A származékos piacon az árjegyzők tevékenységét egy ún. RFQ (Request for Quote,

azaz kérésre történő árjegyzés) is segítheti, amelynek használatával bármely kereskedő jelezheti az árjegyzők, illetve más felhasználók felé, ha egy adott értékpapírban ajánlatot kér.

Kereskedés közben a rendszert használó üzletkötők folyamatosan tájékoztatást kapnak az adott kereskedési napon létrehozott pozícióikról, továbbá a származékos piacon a KELER-rel megvalósított adatátadás révén folyamatosan biztosított, hogy a saját és az egyes ügyfélszámlák tekintetében bruttó vételi, eladási és nettó pozíciókat is lásson a kereskedő.

Az MMTS I.-II. rendszer legfontosabb technikai jellemzői közé tartozik az, 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 a felhasználókat, akkor sincs szükség rendszercserére, kizárólag a hardver elemek bővítésére, amellyel biztosítható a mai felhasználószám többszörösének terhelési problémáktól mentes kiszolgálása is. A rendszer hibatűrése is figyelemre méltó. A fejlesztő cég olyan módon optimalizálta meghibásodás esetén a rendszer folyamatos működését, hogy a legfontosabb szoftver és hardverelemekből másodpéldányokat helyezett el, amellyel biztosítják, hogy egy meghibásodás esetén a rendszer automatikusan áttál a helyesen működő elemre.

Napjaink legfontosabb kérdése és egyben nemzetközi tendenciája is 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, hogy 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. Ez az utóbbi egy évben megtörtént, és a Tőzsde technikailag egy olyan megoldást támogatott és annak létrejöttében közreműködött, amely lehetővé teszi a kereskedő cégek számára, hogy közvetlen

## Kereskedési rendszer

adatkapcsolat létesüljön a kereskedési rendszer központi része és a kereskedő cégek „back office” rendszere között. Ez a Kapcsolati Kiszolgáló (KK) néven ismertté vált technikai módszer lehetővé teszi a szekciótág kereskedő cégek számára a kereskedési adatok tetszőleges feldolgozását, a Tőzsde által biztosított Kereskedési Munkaállomás nevű felhasználói felületen túl más fejlesztett alkalmazások használatát, továbbá megteremti az Internetes kereskedés igényeit kiszolgáló teljes automatizálást, direkt kapcsolatot hozván létre a cégek és a központi kereskedési rendszer között, jelentősen lerövidítve egy-egy ajánlatbeadás időtartamát.

A KK üzembe helyezése lehetőséget ad a Tőzsdének arra is, hogy technikai szempontból megvalósulhasson egy partnertőzsdével való együttműködés, ugyanis a külföldi tőzsdékhez csatlakozó brókercégek az esetek többségében a KK-hoz hasonló módszerrel kereskednek (és nem egy, a

Tőzsde által biztosított, a Kereskedési Munkaállomás-szoftverhez hasonló alkalmazással). Szintén nemzetközi tendencia, hogy a tőzsdék kereskedési szoftvert nem, csak egy technikai felületet biztosítanak a kereskedőiknek, amelynek segítségével a tőzsdei központi rendszerhez lehet csatlakozni, viszont a kereskedési felületről maguk a brókercégek gondoskodnak, akár harmadik fél által fejlesztett szoftver megvásárlásával.

A 2002-es év során több befektetési szolgáltató is elkezdte a fejlesztést a KK-val történő kapcsolódás kiépítéséhez, ezek közül egy 2002 októberében éles üzembe állította azt, és várhatóan 2003 elején két újabb cég kapcsolódik ilyen módon a Tőzsdéhez.

Az EU harmonizáció jegyében az ÁKK-val együttműködve a kötvény-, és kincstárjegy piacon is módosításra kerültek a hozamszámítási módszerek.



## Elszámolás

A Központi Elszámolóház és Értéktár (Budapest) Rt.-t (KELER Rt.) 1993. október 12-én alapította a Magyar Nemzeti Bank (50 %), a Budapesti Értéktőzsde és a Budapesti Árutőzsde (25-25 %) értéktári, klíring- és elszámolóházi profillal. Alapításakor a KELER Rt. átvette a BÉT-től az értékpapírügyletek fizikai teljesítésének és pénzügyi lebonyolításának elszámolását.

### Azonnali ügyletek elszámolása

Az elszámolás közvetlen résztvevői a klíringtagok (szekciótagsággal rendelkező, a KELER által támasztott követelményeknek megfelelő bankok és brókercégek). A tag csak akkor vehet részt az egyes szekciók tőzsdei kereskedésében, ha a KELER-nél a szekcióra vonatkozó minimális biztosítékok (Tőzsdei Elszámolási Alap és egyéni biztosítékok) összegét befizette, illetve a kereskedés során folyamatosan megfelel a klíringtagságához kapcsolódó biztosítékadási követelményeknek. Az ügyletek elszámolása a KELER által a tagok számára vezetett értékpapír és korlátozott pénzforgalmi (tőzsdeforgalmi) számlákon történik. A tőkepiaci törvény előírásainak megfelelően a saját és ügyfél papírokat szegregáltan kell kezelni az Elszámolóházban, ezért a KELER az értékpapír oldali teljesítéshez a tag tulajdonában álló értékpapírra úgynevezett „S” (saját) típusú tőzsdei elszámolási értékpapír alszámlát, a tag ügyfele tulajdonában álló értékpapírra pedig úgynevezett „M” (megbízói) típusú tőzsdei elszámolási értékpapír alszámlát vezet. Az adott tőzsdei tranzakciókban már az üzletkötéskor meg kell adni azt az információt, hogy az ügyletet saját számlára vagy ügyfél megbízásából kötötték. A pénzügyi teljesítéshez a brókercégek számára a KELER tőzsdeforgalmi számlát vezet, bank esetében pedig az MNB által vezetett pénzforgalmi számlát veszi igénybe.

Az elszámolás alapja a szállítás fizetés ellenében a DVP-elv (Delivery Versus Payment). Ennek értelmében a pénz- és az értékpapír-elszámolás egymás függvénye: amennyiben az egyik nem teljesül, a másik teljesítése sem történik meg.

A Részvény Szekcióban és a Hitelpapír Szekcióban kötött ügyletek (a fix és aukciós ügyletek kivételével) elszámolása együtt, gördülő módon, a Részvény Szekcióban 2002. november 18-tól T+3 napos ciklussal, a Hitelpapír Szekcióban T+2 napos ciklussal, a multilaterális nettósítás elve alapján történik (a T az üzletkötés napját jelöli, a napok munkanapban értendők).

A KELER - Európában az elsők között - 2002 májusában vezette be az azonnali ügyleteknél is a Központi Szerződő Fél (CCP - Central Counterparty) intézményét. A CCP lényege, hogy a KELER garanciát vállal az ügyletek teljesítésére; egy esetleges nemteljesítés 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, akár saját tőkéje terhére is köteles helytállni az üzleteiből adódó kötelezettségeikért.

### Szabványosított határidős és opciós ügyletek elszámolása

A BÉT-en kötött határidős és opciós ügyletek elszámolását a KELER Rt. biztosítja. Az egyedi részvények esetében az elszámolás fizikai szállítással, a többi BÉT-en kereskedett kontraktus esetében az elszámolás készpénzes formában történik.

### Garanciarendszer

Mindkét piac esetében az ügyletek teljesítésének biztonsága érdekében és a saját kockázatai csökkentése végett a KELER Rt. speciális garanciarendszert működtet, melynek elemei:

#### Klíringtagi garanciaelemek

- Az **alapszintű pénzügyi fedezet** a KELER által piacokonként meghatározott fix összeg, amelyet az adott piacon kereskedő tagnak folyamatosan fenn kell tartania.

## Elszámolás

- Az **árkülönbözöt** a múltbeli ármozgásokat hivatott fedezni. Az üzletkötés óta bekövetkezett elméleti veszteséget (vagy nyereséget) a KELER naponta határozza meg. A számított árkülönbözöt értéket a - a derivatív piaccal ellentétben - nem kell készpénzben rendezni. A negatív árkülönbözötet a KELER fedezetképzési kötelezettségként írja elő klíringtagjai számára. Az árkülönbözöt a termék elszámolási ciklusának hosszától függően 5, illetve 2 nap árelmozdulásának felel meg. A KELER következő napon teljesítésbe futó pozíciókra azonban már nem végzi el a számítást, tehát valójában 4, illetve 1 nap árelmozdulásával számol. Az árkülönbözöt nyereségek és veszteségek szembeállítására csak az azonos termékekben különböző teljesítési napokra vonatkozó kötésekre és pozíciókra vonatkozóan lehetséges.
- Az **alaphbiztosíték** a még teljesítésbe nem futott pozíciók után kerül kiszámításra, az egy napi szokásos árelmozdulás mértékében, fix összegben. Az árkülönbözöttől eltérően ez a jövőbeli ármozgások kockázatát fedezi, így előleges jellegű garanciaelem. Számítása a derivatív ügyletekhez hasonló módon, termékenként differenciáltan, portfólió alapon történik - a SPAN® (Standardized Portfolio Analysis of Risk) program által. Bár az 5, illetve 2 napos elszámolási ciklusban mindig a következő 5, illetve 2 napra vonatkoznak a pozíciók, a nyitott pozíciók között - mintegy alaphbiztosíték-kedvezményként - már nem szerepelnek a számítás napját követő napon kifutó tételek. Ezentúl a KELER spread kedvezményt nyújt a leglikvidebb részvényekre az egyes teljesítési napok között. Amennyiben a tag eladási pozícióhoz rendelve zároltat a teljesítési napon leszállítandó értékpapírokból, a képzett fedezett pozíciók után alaphbiztosíték követelmény nem keletkezik.

- A **kiegészítő pénzügyi fedezet** funkciója, hogy a KELER kezelni tudja a kiugróan magas nyitott pozícióval rendelkező tagjainak kockázatát. Ily módon értéke alapesetben nulla.

### Kollektív garanciaelem

A **TEA** (Tőzsdei Elszámolási Alap) egy közös tulajdonú pénzalap. Célja, hogy a klíringtagok egymással kötött tőzsdei ügyletei teljesítésének késedelméből, vagy elmaradásából eredő kockázatot csökkentse, 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 ki.

Az elszámolási rendszer biztonságát mutatja, hogy bár az elmúlt évben igen hektikus piaci mozgásokat, nagy árfolyameséseket kellett a piaci szereplőknek realizálni, ezek egyetlen egy esetben sem veszélyeztették a tőzsdei ügyletek elszámolását; valamennyi Tőzsdén kötött ügylet elszámolása megtörtént.

## Adat- és egyéb információszolgáltatás

### Adatszolgáltatás

A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság kereskedési adatokat, valamint kibocsátói és tőzsdei információkat szolgáltat a felhasználók felé.

A real time és késleltetett tőzsdei kereskedési adatokat a Budapesti Értéktőzsde hivatalos adatszolgáltatóinak, vendorainak értékesíti közvetlenül, és e cégeken keresztül jutnak el az adatok a végfelhasználókhoz. Az adatszolgáltató cégekkel a szerződéses kapcsolat a standard Adatszolgáltatási Szerződéseken keresztül, egységes kondíciók alapján valósul meg. A pénzügyi információs piacon működő cégeket, intézményeket tömörítő nemzetközi szervezet, a FISD 2000-ben a legátláthatóbb vendorszerződések közé sorolta a BÉT szerződését.

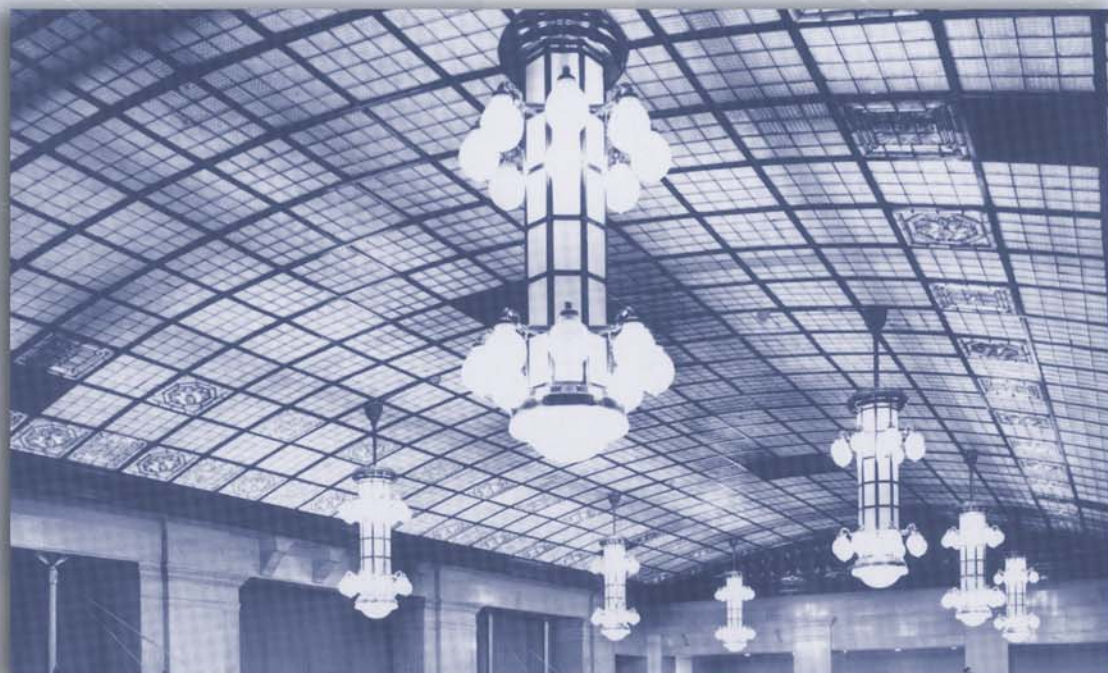
A Tőzsde az adatszolgáltatók számára jelenleg a következő tőzsdei adatcsomagok elérhetőségét biztosítja\*:

- Real time Legjobb 5 Árszint Szolgáltatás\*\*
- Real time Legjobb Árszint Szolgáltatás\*\*
- Késleltetett Legjobb 5 Árszint Szolgáltatás
- Késleltetett Legjobb Árszint Szolgáltatás
- Napvégi Adatszolgáltatás
- BUX Csomag Adatszolgáltatás

A 2002-es év folyamán kidolgozott és 2003 első negyedévében bevezetésre kerülő új „Adatok Nem Üzleti Célú Felhasználása” szolgáltatáscsomagok - az ún. magánbefektetői csomagok - lehetővé teszik, hogy a tőzsdei vendorok egy addicionális éves díj ellenében fajlagosan jelentősen csökkentett termináldíjak mellett szolgáltatassanak tőzsdei adatokat hazai magánbefektetők részére.

\* A Budapesti Értéktőzsde piacok szerinti megkülönböztetést nem alkalmaz, azaz az egyes csomagok valamennyi tőzsdei értékpapírra vonatkoznak. Részletes információk a [vendor@bse.hu](mailto:vendor@bse.hu) e-mail címen kérhetők.

\*\* A megjelölt csomagokkal megegyező adattartalommal, ugyanakkor kedvezőbb havi termináldíjak mellett rendelkezésre áll két-két „Adatok Nem Üzleti Célú Felhasználása” szolgáltatáscsomag is.



## Adat- és egyéb információszolgáltatás

### A Tőzsde hazai adatszolgáltatói (2002. december 31.):

#### real-time adatok

- TeleDataCast Kft. (legjobb öt árszint)\*
- MTI-ECO Kft. (legjobb árszint)
- Net Média Rt. (legjobb árszint)\*

#### késleltetett adatok

- Econet.hu Informatikai Rt.
- Westel Mobil Távközlési Rt.

#### napvégi adatok

- Internet Securities Magyarország Kft.\*\*

### A Tőzsde nemzetközi adatszolgáltatói (2002. december 31.):

#### real-time adatok

- Bloomberg LP. (legjobb öt árszint)
- Moneyline Telerate (legjobb öt árszint)
- Reuters Ltd. (legjobb öt árszint)
- Thomson Financial Inc. (legjobb öt árszint)
- FT Interactive Data (Europe) Ltd. (legjobb árszint)
- ILX Systems, a division of Thomson Information Services Inc. (legjobb árszint)\*\*\*
- Telekurs Finanzinformation AG (legjobb árszint)

#### késleltetett adatok:

- Dow Jones Reuters Business Interactive Ltd. Reg.
- Ecetra Internet Services AG
- UBS AG London Branch acting through it's business group UBS Warburg\*\*\*\*

\* A megjelölt vendorok a magánbefektetői csomag keretében is szolgáltatnak adatokat (2003. április 1-jei állapot).

\*\* A szerződés megszűnt 2003. január 31-én.

\*\*\* A szerződés megszűnt 2002. december 31-én, mivel az ILX Systems beleolvadt a Thomson Financial-be.

\*\*\*\* 2003. április 1-től a UBS AG Napvégi Adatszolgáltatás csomagot veszi.

### Egyéb információszolgáltatás

A Budapesti Értéktőzsde egyedi historikus adatokra vonatkozó adatkéréseket teljesít az **Információs Központon** keresztül. Késleltetett tőzsdei adatok és céges adatok részben a [www.bet.hu](http://www.bet.hu) **hivatalos honlapon** keresztül is elérhetők. A honlapon keresztül történik a Tőzsde hivatalos közleményeinek közzététele, valamint a tőzsdei kibocsátók rendszeres és soron kívüli bejelentéseinek közzététele is.

A Budapesti Értéktőzsde **IKSZ rendszerének** szerződött felhasználói közvetlen e-mail-es értesítéssel elküldött elektronikus állományban is elérhetik a tőzsdei és kibocsátói bejelentéseket.



## A BÉT hivatalos részvényindexe (BUX)

A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság hivatalos részvényindexe a BUX index, mely valós időben, 5 másodpercenként kerül kiszámításra az aktuális piaci árak alapján. Az index kosarába kerülő részvények súlyának meghatározásakor a Tőzsde a világon az elsők között tért át 1999 októberétől a tisztán kapitalizáció súlyozásról a piacon ténylegesen forgó állományt jobban megragadó közkézhányad alapú súlyozásra. A BUX index teljesítményindex, ennek megfelelően a kosárban szereplő részvények osztalékfizetések a kifizetett osztalék összege az adott részvénybe visszaforgatásra kerül.

Az index létrehozásának célja egy olyan mutatószám megalkotása volt, amelynek értékváltozásai következtetni engednek a piac aktuális állapotára, illetve az uralkodó árfolyammozgások arányára és nagyságára. Fontos szempont, hogy az indexet a befektetők és a média elfogadják, mint a piac megbízható indikátorát. Mindez a piacon kereskedhető részvények mind nagyobb számban való indexbe kerülését tenné indokolttá. A kosárba kerülés kritériumrendszerének meghatározásakor azonban figyelembe kell venni, hogy az index egyszerű leképezhetősége nem szenvedhet csorbát, ami elősegíti, hogy az index kereskedhető indexszé váljon. A két ellentétes irányú alapelv egyensúlyának megtalálása a BUX index esetében tökéletesen sikerült, amit az is bizonyít, hogy a BUX index alapú határidős kontraktus a Tőzsde határidős piacának legsikeresebb termékévé vált.

Az index kosarában 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 vagyon, 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. Alapfeltétele a kosárba kerülésnek, hogy a részvény a felülvizsgálatot megelőzően már legalább három hete forogjon a tőzsdei kereskedésben. Annak érdekében, hogy egyetlen értékpapír árának alakulása se legyen túlzott befolyással az index értékére, az egyes kosárba kerülő részvények egymáshoz viszonyított arányát egy ún. degressziós eljárással alakítják ki, amely csökkenti a túlsúlyos részvények arányát.

A fenti kritériumok alapján az Igazgatóság által kinevezett Index Bizottság ad javaslatot a kosár összetételére, melyről a Vezérigazgató 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).



## A BÉT hivatalos részvényindexe (BUX)

### BUX eseménynapló

**1991. 01. 02.** Az index bázisaként 1000 pont lett meghatározva, mely az 1991. január 2-i állapotot jelzi. A BUX kosarat alkotó részvények száma ekkor a legminimálisabb, 6 db.

**1993. 05. 14.** A BUX 717,75 értéken zárta a napot, ami a történelmi minimum értéke.

**1995. 01. 01.** A BUX elnyerte végleges formáját, s a BÉT hivatalos részvényindexévé vált. Az indexkosárba való bekerüléshez 5 kritérium közül 3-nak kell megfelelnie a részvényeknek. A hivatalos napi indexértéket a napi átlagárból számolják.

**1995. 04. 01.** Az indexre származékos termék kereskedését indítják el – bevezetésre kerül a határidős BUX kontraktus.

**1996. 09. 30.** A BUX kosárban szereplő részvénysorozatok száma eléri a maximális értékét – a kosár 25 db papírt tartalmaz.

**1997. 04. 01.** Bevezetésre került a napközbeni folyamatos indexszámítás, melynek keretében öt másodpercenként számolódik újra az index értéke. Ettől kezdve a hivatalos napi indexérték a záróárak alapján kalkulált BUX. Az index valós idejű számítása a szabad szakaszi kereskedés 11. percétől a szabad szakaszi kereskedés végéig tart.

**1998. 02. 01.** Az eddigi 5 kritérium mellett 3 új kritériumot vizsgál a Tőzsde a részvénysorozatok kosárba kerülésének vizsgálatakor, melyek közül legalább 6 kritériumnak kell megfelelni.

**1998. 11. 20.** Az MMTS kereskedési rendszer bevezetésével a BUX számítás is e rendszerbe integrálódik, melynek eredményeként megjelenik a nyitószakaszban kialakuló, egyensúlyi árak alapján kalkulálható nyitó BUX érték, illetve a teljes szabad szakaszi kereskedés során számolódik valós idejű 5 másodpercenkénti BUX érték.

**1999. 09. 01.** Ettől a kosár-felülvizsgálattól kezdve a BUX kosárban szereplő részvények kosárba bevezetett mennyiségének meghatározásánál a tőzsdei kapitalizációt az utolsó nyilvánosságra hozott tulajdonosi megfeleltetés alapján meghatározott középhánnyal korrigálják.

**2000. 03. 10.** A BUX eddigi legmagasabb értékén, 10417.91 ponttal zárt.

**2000. 12. 01.** A BUX kézikönyv módosítására került sor, mely révén az eddigi 8 kritérium helyett 7-re módosult a részvények kosárba kerülésének feltétele. Ezek közül legalább 5-nek kell, hogy megfeleljenek a részvények.

**2002. 04. 01.** A BUX kosár 13 papírt tartalmaz: Antenna Hungária, BorsodChem, Danubius, DÉMÁSZ, EGIS, MATÁV, MOL, OTP, Pannonplast, Rába, Richter Gedeon, Synergon, TVK.

BUX index (2002)

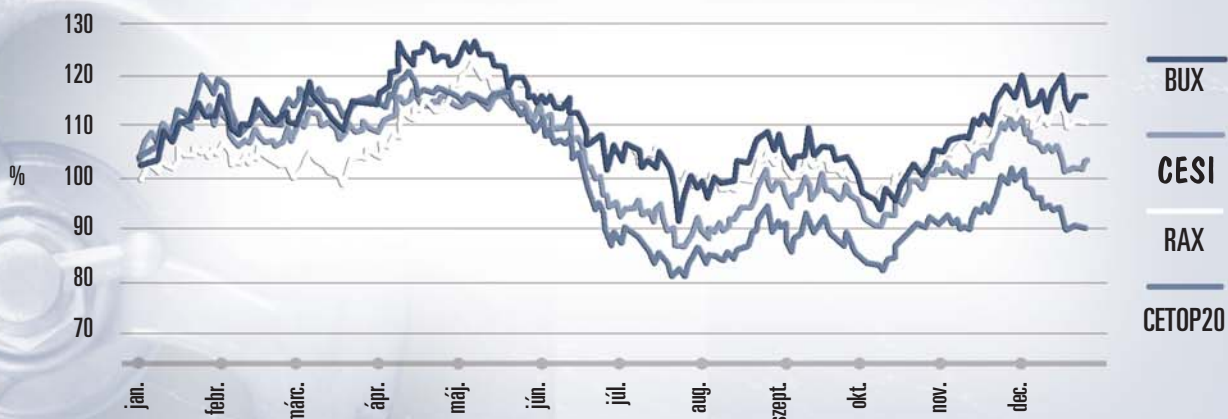




## A BÉT hivatalos indexei

Index	BUX	CESI	CETOP20	RAX	DWIX
Teljes név	A Budapesti Értéktőzsde Részvényindexe	Közép-Európai Részvényindex	Közép-Európai Blue Chip Index	BAMOSZ Részvény Befektetési Alap Portfólió Index	Daiwa-MKB Kincstárjegy Hozamindex
Célja	A hazai részvénypiaci ármozgás mutatószáma	A régió 5 tőzsdéjének (Budapest, Ljubljana, Pozsony, Prága, Varsó) részvénypiacának ármozgását tükröző mutatószám	A régió tőzsdéinek (Budapest, Ljubljana, Prága, Varsó, Zágráb) blue-chip részvényeinek árfolyam mozgását tükröző mutatószám	Hazai részvénybefektetési alapok teljesítményének mérésére benchmarkként szolgál	Rövid távú (3, 6 és 12 hó diszkontkincstárjegy), kockázatmentes, hozamviszonyokat mutatja a lejáratig
Típusa	Közézhányaddal korrigált, kapitalizáció súlyozású, osztalékfizetéseket figyelembe vevő, forint alapú részvényindex	Kapitalizáció súlyozású, EURO alapú részvényindex, mely az osztalékfizetéseket nem veszi figyelembe	Kapitalizáció súlyozású, osztalékfizetéseket figyelembe vevő, EURO alapú részvény index	Közézhányaddal korrigált, kapitalizáció súlyozású, osztalékfizetéseket figyelembe vevő, forint alapú részvényindex	Hozamindex, mely az aukciókon elfogadott átlaghozamok és mennyiségek súlyozott átlaga
Felépítés	Változó számú, de legfeljebb 25 olyan részvényből áll, melyek 7 mutatóból 5-nek megfelelnek	Változó számú részvényt tartalmaz, melyek az adott tőzsde hivatalos részvénykapitalizációjának 50 %-át képviselik a kosárban. Egy tőzsde súlya max. 50 %, egy részvény súlya max. 12 %	20 részvényből áll, egy tőzsdéről egyidőben max. 7 részvény kerülhet a kosárba	13 részvény, melyek súlya rendre a portfólió 12,5 %, 12,5 %, 12,5 %, 8,5 %, 8 %, 7,5 %, 7 %, 6,5 %, 6 %, 5,5 %, 5 %, 4,5 %, illetve 4 %-ának felel meg	Utolsó hónap aukciós eredményeit 8-szoros, megelőző hónapét 3-szoros, azelőtti hónapét 1-szeres súllyal veszi figyelembe
Felülvizsgálat	Évente kétszer (március, szeptember), új kosár április és október első kereskedési napja	Évente kétszer (április, október), új kosár május és november első kereskedési napja	Évente kétszer (április, október), új kosár május és november első kereskedési napja	Félévente (február, augusztus), új kosár március és szeptember első kereskedési napja. Havonta a részvények újrásúlyozása	Szükség esetén módosítás
Számítás gyakorisága	Folyamatos, öt másodpercenként	Naponta egyszer, 16.30 órakor	Naponta egyszer, 17.00 órakor	Naponta egyszer, 16.30 órakor	Hetente egyszer, csütörtökön, kincstárjegy aukciók után
Ticker kódok	Reuters: .BUXBloomberg: BUX<INDEX><GO>	Reuters: .CESIBloomberg: CESI<INDEX><GO>	Reuters: .CETOP20Bloomberg: CETOP20<INDEX><GO>	Reuters: .RAXBloomberg: RAX<INDEX><GO>	Reuters: .DWIXBloomberg: DWIX<INDEX><GO>
Bázis érték	1991. január 1.=1000 pont	1995. június 30.=1000 pont	2001. január 1.=1000 pont	1998. január 7.=1000 pont	

### Indexek relatív teljesítménye (2002)





**PIACI FOLYAMATOK**

## Azonnali piac

### Részvénypiac

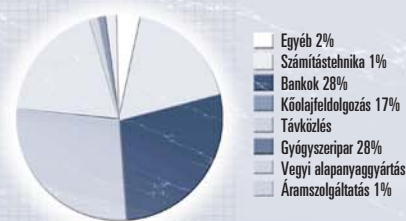
2002-ben megfordítva a 2001. év tendenciáját, 9 %-kal nőtt a forintban számolt teljes évi forgalom a részvénypiacon. A napi üzletkötések száma ezzel együtt 3683 darabról 2923 darabra csökkent. Az év eleje a részvények árfolyamának emelkedését hozta, mely folyamat a választásig megmaradt. A nyár kezdetével a BÉT követte a nyugati tőzsdék negatív hangulatát és az ilyenkor megszokott nyári forgalomcsökkenés mellett részvényeink többsége árfolyamvesztéséget szenvedett el. Az év utolsó negyedében hasonlóan az egy évvel korábbihoz, optimista és bizakodó hangulatban, napról napra nagyobb forgalom mellett, növekvő árfolyamok jellemezték a piacot. A BUX index éves maximumát, 8948,87 pontot a választások után, május 8-án érte el. Minimumát a nyár közepén, július 24-én 6589,76 ponton vette fel. Hasonlóan alacsony értéken, 6691,31 ponton állt az index október elején. Ezután az újabb mélypont után, a BUX folyamatos növekedése mellett december 31-re elérte a 7798,29 pontot. Ez a teljesítmény az év eleji érték tükrében, 2002-ben 667,16 pontos abszolút, illetve 9,36 % relatív növekedést jelent.

A teljes részvényszekció szimplán vett forgalma (részvények, befektetési jegyek, kárpótlási jegyek) 1517,57 milliárd forint volt, ami 9,43 %-kal több, mint az azt megelőző évben. Ezt a növekedést nagy részben a részvényforgalom 9 %-os növekedése, illetve kisebb részben a szekció forgalmának kis részét adó, kárpótlási jegyek forgalmának nagy mértékű, 97,5 %-os forgalomnövekedése generálta. 103,3 % éves GDP növekedés mellett a részvényforgalom a GDP 19,93 %-át teszi ki, ami 1 % ponttal nagyobb a 2001-es arányszámhoz képest. A részvényszekció 2002. évi napi átlagos forgalma 6,07 milliárd Ft volt. A napi maximális forgalmat az év utolsó napján bonyolították, 24,45 milliárd Ft értékben. A legnagyobb értékű kötés szintén ezen a napon született, mégpedig az OTP részvényre, 3,145 milliárd Ft értékben.

Az üzletkötések száma az azonnali részvénypiacon 730 822 darab volt, ami 19 %-kal marad el a 2001-es értéktől. Az átlagos tranzakciónagyság 2,07 millió forint volt, szemben az egy évvel korábbi 1,53 millió forinttal. A forgalom szerkezete az előző két évtől kis mértékben tért csak el. Lényegében a 3 legnagyobb forgalmú papír csak helyezési

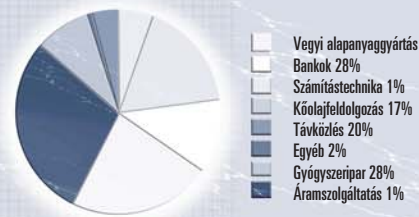
számot cserélt, azaz a MATÁV részvény évek óta tartott első helyét átvette az OTP, s így a távközlési részvény a forgalmi rangsorban a második helyen végzett. A harmadik legnagyobb forgalmú papír a MOL részvény volt (az ANTENNA részvény 2002-ben bekerült a 10 legnagyobb forgalmú részvény közé). A forgalom koncentrációja a 2001-es magas értékkel közel azonosan alakult. A hat legnagyobb forgalmú papír a teljes volumen 94 %-át adta.

Ágazati forgalommegoszlás (2002)



A részvénypiac kapitalizációja 2947,2 milliárd Ft-ra emelkedett, ami 3,45 %-kal nagyobb a 2001. év végi értéknél. Ez a növekedés a részvények árfolyamának növekedését tükrözi, mivel az évben 8 részvény került kivezetésre és új bevezetésre nem került sor.

Ágazati kapitalizáció-megoszlás (2002. 12. 31.)



### Hitelpapír piac

2002-ben meghatározóan növekedett az állampapírok forgalma. Az államkötvények forgalma 21 %-kal, 192,7 milliárd Ft-ra, a kincstárjegyeké 32 %-kal, 49,2 milliárd Ft-ra bővült. A 2001-ben jól szereplő nemzetközi kötvények forgalma 2002-ben 87 %-kal csökkent és így 0,735 milliárd Ft-ot tett ki. A tavalyi év áprilisában bevezetésre került jelzálogpapírok forgalma tovább erősödött, 62,3 %-os rekord növekedéssel forgalmuk a 20 milliárdot is meghaladta. A vállalati kötvényekre 78 %-kal nagyobb forgalmat bonyolítottak, összesen 63,5 milliárd Ft értékben.

## Határidős és Opció piac

### Határidős piac

A BÉT határidős forgalma árfolyamértéken 843,21 milliárd forintot tett ki 2002-ben. Ez több mint 12 %-os növekedést jelent az egy évvel korábbihoz képest. Egymillió 90 ezer kontraktusnyi üzlet közel 133 ezer kötés során született, szemben a 89 ezer kontraktusnyi forgalommal és 127 ezer kötéssel az előző évben. A fenti adatok a kötések számának 5 százalékos, míg a kontraktusforgalom 22,73 százalékos növekedését jelzik. A növekedés mozgatórugója a devizapiac volt, de tovább bővült a részvényalapú termékek forgalma is, míg a BUX piacon csökkent az aktivitás. A teljes piac árfolyamértéken számított forgalma meghaladta a 843 milliárd forintot, ami 12 %-kal magasabb, mint az előző évi érték.

Határidős forgalom-megoszlás (2002)



**A részvényalapú termékek** – A határidős piacon megerősítették vezető szerepüket a részvényalapú termékek. A 2002. évben 3 %-kal több, összesen 452 638 darab kontraktusnyi forgalom bonyolódott ezen a piacon. A forgalom növekedéséhez hozzájárultak a szeptember 6-án bevezetésre került „B” kategóriás részvények is, melyek közül a Pannonflax és Phylaxia negyedéves forgalmával sok „A” kategóriás részvényen alapuló termék teljes éves forgalmát is felülmúlta. Bevezetésüktől az év végéig a „B” kategóriás részvények kontraktusban vett összesített forgalma 1545-re rúgott.

A legnagyobb részt az összforgalomból a vezető részvények termékei hozták. A forgalmi rangsor élén az OTP (115 766 darab kontraktus) és a MOL (114 869 darab kontraktus) határidős termékek végeztek. Kettőjük összesített forgalma a határidős részvénypiaci forgalom 50 %-át adta. A Matáv és a Richter papírokra is nagy volt az érdeklődés, az előbbire 76 892, az utóbbira 60 353 darab kontraktust kötöttek.

A forgalomemelkedést meghaladó ütemben nőtt a nyitott pozíciók nagysága; az átlagos nyitott kötésállomány a teljes részvényalapú határidős piacon mintegy 30 %-kal volt magasabb 2002-ben.

**Devizaalapú termékek** – A 2002. évi határidős forgalom bővülésének legnagyobb hajtóerejét a devizatermékek jelentették. A tavalyelőtti évhez képest az aktivitásuk 39,6 %-kal nőtt, és ezzel a 327 800 darab kontraktust jelentő forgalommal megelőzték az index alapú határidős termékeket. A legnagyobb figyelmet a dollár, illetve az euro kapta, de nem sokkal marad le tőlük a svájci frank sem. Sikeresen szerepeltek az idén bevezetett keresztkontraktusok is, közülük legjobban az 5400 darab kontraktus forgalmat produkáló EUR/USD.

A nyitott kötésállomány emelkedése is leglátványosabban a devizapiacra jelentkezett, amelynél az átlagos állomány viszonylag alacsony bázisértékről mintegy 23-szorosára növekedett.

**BUX alapú termékek** – A tavalyi évben BUX határidőkön 19 %-os aktivitás csökkenés mutatkozott, az összforgalom 309 056 kontraktust tett ki. A megelőző évek folyamatos csökkenésének trendje lassulni látszik, és reményeink szerint a tendencia 2003-ban megfordul.

Az indextermék népszerűségét jelzi ugyanakkor, hogy a korábbi évekhez hasonlóan a határidős piac egészét tekintve a legaktívabb termék a BUX index egyik lejáratú volt. A BUX0212-ből tavaly 302 191 darab kontraktus cserélt gazdát, ami az indexkontraktusok forgalmának 97,7 %-át tette ki. Ez utóbbi arány mutatja, hogy a BUX piacának koncentrációja igen magas, a forgalom szinte teljes egésze a legközelebbi, decemberi határidőre bonyolódik.

A nyitott kötésállomány tekintetében is kismértékű visszaesés jellemezte a BUX piacot, az átlagos nyitott állomány nagysága a 2001-es 23 059 kontraktusról mintegy 9 %-kal, 20 946 kontraktusra csökkent.

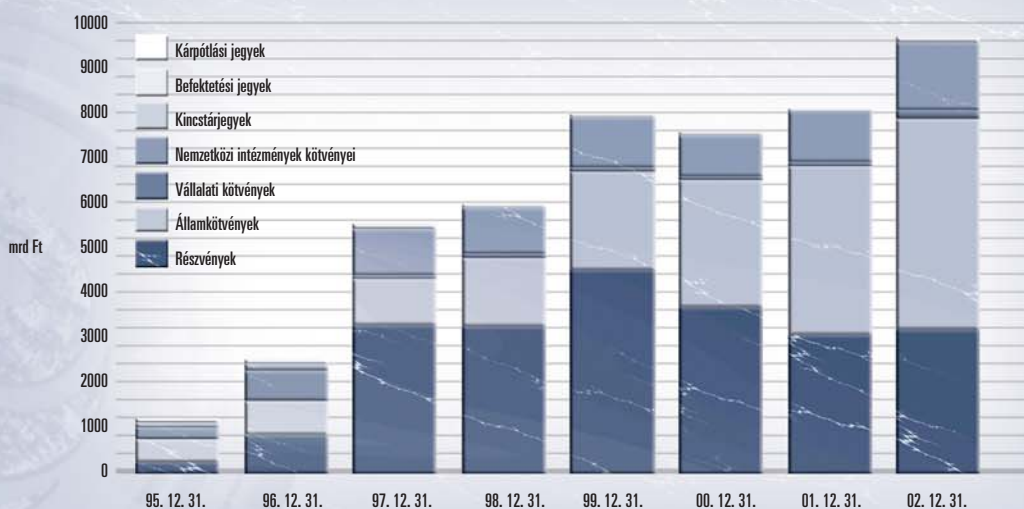
### Opció piac

2002-es évben összesen 1040 kontraktusnyi üzlet született. Szemben a 2001. évvel, ahol a BUX index opciók adták az opciók forgalom 80 %-át, idén nem született rájuk kötés. Ezt, a 1040 kontraktust a MOL részvényalapú opción kötötték 19 kötésben.

## Összefoglaló adatok (1990. 12. 31-2002. 12. 31.)

	1990. dec. 31.	1991. dec. 31.	1992. dec. 31.	1993. dec. 31.	1994. dec. 30.	1995. dec. 29.	1996. dec. 31.	1997. dec. 30.	1998. dec. 30.	1999. dec. 29.	2000. dec. 29.	2001. dec. 28.	2002. dec. 31.
Tőzsdetagok száma	42	48	48	47	51	56	57	63	60	52	42	34	34
Brókercégek	21	31	41	46	50	55	56	62	59	51	36	26	18
Bankok	21	17	7	1	1	1	1	1	1	1	6	8	15
Bevezetett értékpapírok száma*	6	22	40	62	120	166	167	149	144	135	112	112	120
Részvények	6	20	23	28	40	42	45	49	55	66	60	56	49
Államkötvények		1	4	16	25	34	36	28	30	30	29	28	26
Vállalati kötvények		1	1	1	3	3	2	7	8	8	7	7	13
Nemzetközi intézmények kötvényei										2	2	4	2
Jelzáloglevél												3	14
Kincstárjegyek			10	10	31	50	50	44	42	23	10	10	10
Befektetési jegyek			1	6	20	36	33	20	8	5	3	3	5
Kárpótlási jegyek			1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
*2002 márciusától a különböző értékpapír sorozatok külön számítva szerepelnek													
A BÉT teljes kapitalizációja a GDP %-ban					20,40 %	22,32 %	36,06 %	61,29 %	54,20 %	63,53 %	57,80 %*	50,51 %*	59,10 %
A BÉT részvénykapitalizációja a GDP %-ban					4,19 %	5,99 %	12,86 %	36,64 %	29,90 %	36,05 %	28,25 %*	19,38 %*	19,40 %
Tőzsdői kapitalizáció (mrd Ft)	16,4	53,6	201,9	457,0	883,8	1 221,3	2 390,9	5 115,2	5 470,0	7 305,8	6 945,4	7 425,7	8 975,3
Részvények	16,4	38,2	47,2	81,7	181,5	327,8	852,5	3 058,4	3 020,1	4 144,9	3 393,9	2 848,8	2 947,2
Államkötvények		15,3	82,3	241,7	392,9	454,0	703,4	951,8	1 408,0	2 040,3	2 607,8	3 406,9	4 273,4
Vállalati kötvények		0,1	0,1	0,3	1,8	1,7	1,3	37,1	63,1	59,7	56,4	77,9	159,7
Nemzetközi intézmények kötvényei										18,4	18,4	32,4	17,9
Jelzáloglevél												15,7	126,9
Kincstárjegyek			54,4	74,0	239,6	376,3	697,2	908,4	917,4	968,4	797,3	983,0	1 317,7
Befektetési jegyek			1,9	5,5	19,3	42,8	41,6	33,8	5,7	5,0	4,6	4,8	5,4
Kárpótlási jegyek			16,0	53,8	48,7	18,7	95,0	125,7	55,7	69,2	67,1	56,3	127,1
A BÉT határidős piaca													
Nyitott kötésállomány (mrd Ft)						3,4	18,2	92,6	35,8	31,8	38,1	50,3	93,6
BUX						0,2	4,4	46,6	30,1	19,6	13,8	3,4	3,4
Devizák						1,6	12,2	44,4	2,7	2,5	0,9	0,2	22,8
Részvények						0,0	0,0	0,0	1,5	6,9	23,2	46,7	67,4
Kamatok						1,7	1,6	1,6	1,5	2,8	0,1	0,0	0,0
Bevezetett kontraktusok száma						5	8	8	13	17	16	37	50

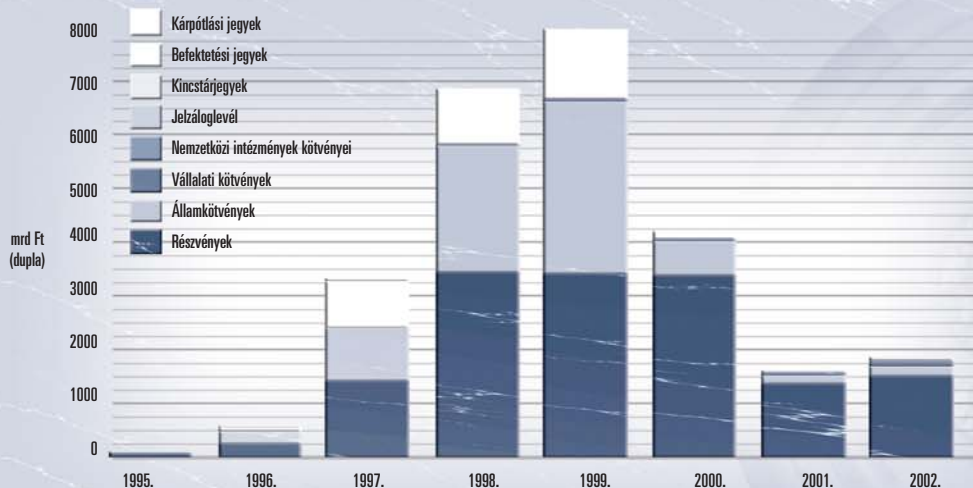
### A BÉT kapitalizációja (1995. 12. 31-2002. 12. 31.)



## Forgalmi adatok (1990-2002)

	1990.	1991.	1992.	1993.	1994.	1995.	1996.	1997.	1998.	1999.	2000.	2001.	2002.
Azonnali forg. árfolyamért. (mrd Ft dupla)	3,06	5,06	16,84	92,85	105,62	126,59	572,75	3 368,15	6 923,66	8 002,91	4 256,63	1 627,19	1 844,22
Részvények	3,06	4,91	3,01	9,13	28,56	43,64	245,26	1 436,35	3 460,36	3 431,33	3 417,04	1 385,68	1 513,72
Államkötvények	0,00	0,15	6,18	36,69	26,95	38,58	209,10	979,72	2 400,08	3 254,30	634,06	158,86	192,73
Vállalati kötvények					0,01	0,02	0,29	19,56	17,88	32,03	47,67	35,86	63,71
Nemzetközi intézmények kötvényei										3,23	1,02	5,55	0,74
Jelzáloglevél												2,80	20,20
Kincstárjegyek			7,53	42,50	40,61	40,56	103,16	908,87	1 035,35	1 279,28	153,26	37,38	49,28
Befektetési jegyek			0,02	0,05	0,13	1,71	4,44	1,16	0,82	0,47	0,57	0,75	0,39
Kárpótási jegyek			0,11	4,48	9,37	2,08	10,46	22,48	9,17	2,28	3,01	0,32	3,46
Üzletkötések száma	4 255	13 676	8 145	21 185	70 744	71 240	170 956	504 879	1 026 646	1 474 083	1 627 033	911 697	741 703
Részvények	4 255	13 637	6 715	14 283	57 854	60 851	153 937	478 236	1 011 514	1 461 482	1 612 482	902 381	730 822
Államkötvények		31	875	693	715	418	910	2 210	3 946	3 158	2 385	632	816
Vállalati kötvények		8	4	3	9	12	3	192	200	650	765	1 166	1 793
Nemzetközi intézmények kötvényei										28	17	42	11
Jelzáloglevél												80	365
Kincstárjegyek			392	866	1 062	1 412	1 022	3 031	2 522	1 873	547	89	216
Befektetési jegyek			76	612	981	2 265	2 128	1 597	790	1 106	2 855	4 694	1 134
Kárpótási jegyek			83	4 728	10 123	6 282	12 956	19 613	7 674	5 786	7 982	2 613	6 546
Átlagos napi üzletkötésszám	24	54	32	84	281	286	689	2044	4 140	5 896	6 482	3 721	2 967
Átlagos napi forgalom (m Ft)	27	20	67	368	419	508	2 309	13 676	27 918	32 012	16 959	6 642	7 377
Egy kötésre jutó forgalom (m Ft)	0,7	0,4	2,1	4,4	1,5	1,8	3,4	6,7	6,7	5,4	2,6	1,8	2,5
Tőzsdénapok száma	181	252	252	252	252	249	248	247	248	250	251	245	250
						1995.	1996.	1997.	1998.	1999.	2000.	2001.	2002.01.01.
Határidős forgalom (mrd Ft szimpla)						10,16	190,94	1 415,97	2 934,47	1 289,30	1 353,71	750,26	843,21
BUX						1	49	1 004	1 782	1 119	882	283	246,2
Devizák						4	112	337	974	23	29	19	74,0
Részvények									51	135	441	449	523,1
Kamatok						6	30	75	127	12	2	0	0,0
Üzletszám						1 444	19 444	87 011	148 013	168 009	191 712	126 568	132 873
Átlagos napi üzletkötésszám						8	78	352	597	672	764	517	531
Átlagos napi forgalom (m Ft)						54,0	770	5 733	11 833	5 157	5 393	3 062	3 373
Egy kötésre jutó forgalom (m Ft)						7,0	9,8	16,3	19,8	7,7	7,1	5,9	6,3

### A BÉT azonnali forgalma (1995-2002)



## Legyek 2002

### Részvények forgalma millió Ft (szimpla)

1.	OTP	427 286
2.	MATÁV	355 570
3.	MOL	341 579
4.	RICHTER	244 252
5.	EGIS	43 836
6.	RÁBA	10 451
7.	TVK	10 450
8.	SYNERGON	9 386
9.	ANTENNA	7 473
10.	PPLAST	7 072

### Részvények kapitalizációja (2002. 12. 31.) millió Ft

1.	MATÁV	849 891
2.	OTP	618 800
3.	MOL	516 108
4.	RICHTER	276 597
5.	EGIS	108 221
6.	TVK	95 485
7.	ELMÜ	68 034
8.	BCEM	62 894
9.	ÉDÁSZ	58 650
10.	DÉMÁSZ	41 843

### Árfolyamváltozás nyertesei (részvények)

	ár (Ft) 2002. 01. 02.	ár (Ft) 2002. 12. 31.	változás	
1.	KPACK	301	1250	315,28 %
2.	IEB	952	1670	75,42 %
3.	PRÍMAGÁZ	1250	2091	67,28 %
4.	BRAU	3365	5400	60,48 %
5.	ARAGO*	433	600	38,57 %
6.	OTP**	1650	2210	33,94 %
7.	EGIS	10600	13900	31,13 %
8.	TVK	3190	3940	23,51 %
9.	ERAVIS	4815	5820	20,87 %
10.	DÉMÁSZ	9580	11300	17,95 %

### Árfolyamváltozás vesztesei (részvények)

	ár (Ft) 2002. 01. 02.	ár (Ft) 2002. 12. 31.	változás	
1.	SKOGLUND	1000	225	-77,50 %
2.	HUMET***	690	169	-75,51 %
3.	STYL	1000	250	-75,00 %
4.	ECONET	247	63	-74,49 %
5.	GAREX	425	164	-61,41 %
6.	EHEP	1000	400	-60,00 %
7.	GRAPHI	1399	598	-57,26 %
8.	PPLAST	2640	1210	-54,17 %
9.	MILTON	260	125	-51,92 %
10.	PHYLAXIA	109	65	-40,37 %

### Legnagyobb forgalmú napok millió Ft (szimpla)

1.	2002. 12. 31.	29 463
2.	2002. 04. 11.	15 399
3.	2002. 10. 11.	15 119
4.	2002. 01. 11.	14 703
5.	2002. 04. 08.	14 529
6.	2002. 03. 05.	13 509
7.	2002. 01. 31.	13 240
8.	2002. 12. 18.	12 315
9.	2002. 03. 22.	11 939
10.	2002. 01. 10.	11 916

### Legnagyobb kötések millió Ft (szimpla)

1.	OTP	2002. 12. 31.	3 146
2.	MOL	2002. 12. 31.	2 679
3.	MATÁV	2002. 12. 31.	2 035
4.	RICHTER	2002. 12. 31.	1 533
5.	MOL	2002. 01. 29.	1 189
6.	OTP	2002. 06. 10.	1 159
7.	DANUBIUS	2002. 04. 26.	786
8.	MATÁV	2002. 03. 05.	771
9.	MOL	2002. 10. 04.	735
10.	OTP	2002. 03. 05.	733

### Határidős kontraktusok forgalma millió Ft (szimpla)

1.	BUX0212	240 326
2.	OTPO309	84 978
3.	OTPO306	52 936
4.	OTPO303	29 324
5.	OTPO212	21 790
6.	EURO306	16 910
7.	RCHO309	16 237
8.	RCHO212	15 107
9.	RCHO306	13 934
10.	OTPO209	12 765

### Határidős kontraktusok forgalma darab kontraktus (szimpla)

1.	BUX0212	302 191
2.	EURO306	67 500
3.	CHFO309	49 050
4.	USDO212	47 101
5.	OTPO309	35 640
6.	USDO306	26 800
7.	USDO209	24 024
8.	OTPO306	23 143
9.	MOL0212	18 693
10.	USDO301	14 400

\* Az ARAGO részvény utolsó tőzsdei záróára június 7.

\*\* Az OTP részvény felaprózása miatt korrigálva lett a 2002. január 1-jei záróértéke.

\*\*\* A HUMET részvény összevonása miatt korrigálva lett a 2002. január 1-jei záróértéke.



**PÉNZÜGYI ELEMZÉS**



## A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság gazdálkodási eredménye

A BÉT 2002-ben a kedvezőbb piaci helyzetnek és a szigorú költséggazdálkodásnak köszönhetően az évet 59 millió Ft nyereséggel zárta. Ez a 2001. évi 72 millió Ft veszteséggel, illetve az évre tervezett 224 millió Ft veszteséggel szemben jelentős pozitív fordulatként értékelhető.

A pozitív mérleg szerinti eredmény a tőzsdei tevékenység - a 2001. évinél jelentősen alacsonyabb - 114 millió Ft veszteségből és a pénzügyi műveletek 173 millió Ft nyereségéből adódott.

A tőzsdei tevékenység 114 millió Ft-os vesztesége jóval a 2001. évi 168 millió Ft-os veszteség alatt maradt. A javuláshoz mind a bevételek növekedése, mind a ráfordítások csökkenése hozzájárult.

A tőzsdei tevékenység bevételének növekedését elsősorban a kereskedéssel kapcsolatos díjbevételek emelkedése idézte elő, mivel a 2001. évi drámaian alacsony volumenel szemben a forgalom emelkedett a meghatározó jelentőségű részvényszekcióban is és elérte a napi 6,1 milliárd Ft-os átlagot. Emellett a kibocsátó tevékenységgel összefüggő bevételek is nőttek, a jelzálog és kötvény bevezetéseknek köszönhetően. Információértékesítésből ugyanakkor az előző évinél alacsonyabb bevételt sikerült realizálni.

Az anyagjellegű ráfordítások csökkenésében is visszatükröződik a körültekintő költséggazdálkodás hatása, elsősorban a javítási-karbantartási, a kommunikációs, és egyes szoftver bérleti díjak mérséklését tudta elérni a BÉT.

A személyi jellegű ráfordítások emelkedését az alkalmazottak béremelése és a tisztségviselőknek kifizetett tiszteletdíj, az ezekre jutó járuléknövekmény, valamint a részvénytársasággá alakulás után fizetendő szakképzési hozzájárulás magyarázza.

A pénzügyi műveletek 173 millió Ft-os nyeresége 77 millió Ft-tal haladja meg a 2001. évit, amelynek döntő részét a KELER által első alkalommal fizetett osztaléknak, a BÉT-et illető, 59 millió Ft-os összege teszi ki. Emellett az emelkedő pénzállományból történő állampapír-befektetéseken a csökkenő hozamok mellett elért kamatbevételek is kismértékben nőttek.

A BÉT 2003. április 28-i közgyűlésén a részvényesek úgy döntöttek, hogy a 2002. évi eredményből 59,5 millió Ft osztalék kifizetésére kerül sor, ami részvényenként 11 Ft-os osztalékot jelent.

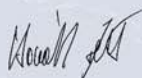



## A Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság éves beszámoló mérlege

sorszám	A tétel megnevezése	Előző év 2001. 12. 31.	BÉT 2002. 06. 30.	BÉT RT. 2002. 12. 31.
1.	A. BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (2.+3. sor)	1 336 988	3 448 688	3 126 078
2.	I. Immateriális javak	979 349	869 471	559 998
3.	II. Tárgyi eszközök	227 890	204 431	192 512
4.	III. Befektetett pénzügyi eszközök	129 749	2 374 786	2 373 568
5.	B. FORGÓESZKÖZÖK (6.+7.+8.+9. sor)	1 113 376	1 565 708	1 582 325
6.	I. Készletek	8 071	6 989	7 246
7.	II. Követelések	59 759	61 578	83 935
8.	III. Értékpapírok	929 969	1 284 873	1 417 294
9.	IV. Pénzeszközök	115 577	212 268	73 850
10.	C. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	87 080	131 402	114 674
11.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (1.+5.+10. sor)	2 537 444	5 145 798	4 823 077
12.	D. SAJÁT TŐKE (13.-20. sorok)	2 327 247	4 694 460	4 571 635
13.	I. JEGYZETT TŐKE	549 600	550 000	550 000
14.	Ehből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken	0	0	0
15.	II. JEGYZETT DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE	0	0	0
16.	III. TŐKETARTALÉK	323 104	2 567 704	2 567 704
17.	IV. EREDMÉNYTARTALÉK	1 526 298	1 454 542	1 517 208
18.	V. LEKÖTÖTT TARTALÉK	0	0	0
19.	VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	0	0
20.	VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	-71 755	122 214	-63 277
21.	E. CÉLTARTALÉKOK	0	0	0
22.	F. KÖTELEZETTSÉGEK (23.-25. sorok)	79 768	142 099	151 624
23.	I. Hátrasorolt kötelezettségek	0	0	0
24.	II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
25.	III. Rövid lejáratú kötelezettségek	79 768	142 099	151 624
26.	G. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	130 429	309 239	99 818
27.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (12.+21.+22.+26. sor)	2 537 444	5 145 798	4 823 077

sorszám	A tétel megnevezése	Előző év 2001. 12. 31.	BÉT 2002. I. félév	BÉT RT. 2002. 12. 31.	BÉT-BÉT Rt. 2002. év összesen
I.	Tőzsdei tevékenység árbevétele	1 354 973	697 640	687 198	1 384 838
II.	Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0	0	0
III.	Egyéb bevételek	32 766	16 323	24 569	40 892
IV.	Anyagjellegű ráfordítások (5.-9. sor)	337 602	170 253	155 868	326 121
V.	Személyi jellegű ráfordítások	519 104	266 761	299 672	566 433
VI.	Értékcsökkenési leírás	618 584	242 043	338 500	580 543
VII.	Egyéb ráfordítások	80 183	25 674	40 898	66 572
A.	TŐZSDEI TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I.+II.+III.-IV.-V.-VI.-VII.)	-167 734	9 232	-123 171	-113 939
VIII.	Pénzügyi műveletek bevételei	99 086	122 392	70 413	192 805
IX.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 107	9 410	10 519	19 929
B.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII.-IX.)	95 979	112 982	59 894	172 876
C.	SZOKÁSOS TŐZSDEI EREDMÉNY (+-A.+-B.)	-71 755	122 214	-63 277	58 937
X.	Rendkívüli bevételek	0	0	0	0
XI.	Rendkívüli ráfordítások	0	0	0	0
D.	Rendkívüli eredmény (X.-XI.)	0	0	0	0
E.	Adózás előtti eredmény (+-C.+-D.)	-71 755	122 214	-63 277	58 937
XII.	Adófizetési kötelezettség				
F.	ADÓZOTT EREDMÉNY (+-E.-XII.)	-71 755	122 214	-63 277	58 937
1.	Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre			59 548	59 548
2.	Jóváhagyott osztalék, részesedés			59 548	59 548
G.	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (F.+1.-2.)	-71 755	122 214	-63 277	58 937

Budapest, 2003. 04. 28.

  
Horváth Zsolt  
vezérigazgató

  
Dr. Ödly Ágota  
vezérigazgató helyettes

## Független könyvvizsgálói jelentés



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

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

### Független Könyvvizsgálói Jelentés

A Budapesti Értéktőzsde Rt.  
részvényesei részére

Elvégeztük a Budapesti Értéktőzsde Rt. 2002. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegének - melyben az eszközök és források egyező végösszege 4.823.077 eFt a mérleg szerinti eredmény 63.277 eFt veszteség-, valamint a 2002. december 31-én záródó üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásának és kiegészítő mellékletének vizsgálatát, melyeket a vizsgált szervezet 2002. 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.

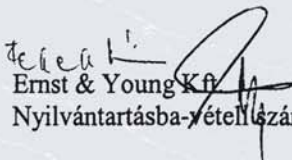
A Társaság 2001. évi egyszerűsített éves beszámolójáról 2002. február 20-án korlátozás nélküli véleményt bocsátottunk ki.


A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói 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 tényszámaival alátámasztó bizonylatok mintavételén alapuló vizsgálatát, emellett tartalmazta az alkalmazott számviteli alapelvek és az ügyvezetés lényegesebb becsléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését.

A könyvvizsgálat során a Budapesti Értéktőzsde Rt. éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói 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 Rt. 2002. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről a fenti korlátozással megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2003. február 28,

kivéve a 2002. december 31-én végződő pénzügyi évre vonatkozó közgyűlésen hozott határozat hatását az 59.548 e Ft osztalék kifizetéséről az eredménytartalék terhére, amelynek dátuma 2003. április 28.

  
Ernst & Young Kft.  
Nyilvántartásba-vételiszám: 001165

  
Fekete Imréné  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 003201



**ELÉRHETŐSÉGEK**

## Elérhetőségek

### **Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság**

H-1052 Budapest, Deák Ferenc u. 5.

Tel.: (36 1) 429-6700, Fax: (36 1) 429-6800

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

### **Információs központ:**

Tel.: (36 1) 429-6857

Fax: (36 1) 429-6899

E-mail: [info@bse.hu](mailto:info@bse.hu)

### **Média központ:**

Tel.: (36 1) 429-6866

Fax: (36 1) 429-6899

E-mail: [media@bse.hu](mailto:media@bse.hu)

