

# A tőzsde





**A tényleges és potenciális eladók és vevők, a kereslet és kínálat találkozási helye**

Vonatkozhat:

- egy termékre (húspiac)
- egy termékcsoportha (élelmiszerek piaca)
- földrajzi területre (váci piac)
- országra (magyar piac)
- nemzetközi régióra (az Európai Unió piaca)
- valamely termelési tényezőre (munkapiac, tőkepiac)



## Meghatározó tényezői:

- kereslet
- kínálat
- ár
- jövedelem

Ha a kereslet  $>$  kínálat  $\longrightarrow$  hiány  $\longrightarrow$  az árak növekednek  
 $\longrightarrow$  a kereslet lecsökken, a kínálat nő

Ha a kereslet  $<$  kínálat  $\longrightarrow$  felesleg  $\longrightarrow$  az árak csökkennek  
 $\longrightarrow$  a kereslet megnő, a kínálat csökken

Ha a kereslet = kínálat  $\longrightarrow$  egyensúly

A tőzsde sok mindenben tér el a „hagyományos” piacoktól:

- Nagy tömegű árucikkek
- Helyettesíthető, homogén áruk
- Az áru a tőzsdén nincs jelen
- Koncentrált piac
- Átlátható (transzparens)
- Szabályozott piac
- Szabványosított kereskedés
- A tőzsdén csak tőzsdetagok kereskedhetnek



## **Börze (burza, burse) – a kifejezés eredete vitatott**

- 13. század, Brugge: a kereskedők "van der Burse" tekintélyes kereskedőcsalád háza előtt gyülekeztek üzletkötésre – talán a család nevéből ered
- A család címere három erszényt ábrázolt. A „bourse”, „Börse” szó korabeli jelentése: erszény, pénzeszsák
- A jelentése lehet „elfekvő készletek értékesítése”
- A börzét szeszélyessége miatt mindenütt nőnemű szóval illették

## **Tőzsde**

- Magyarország, nyelvújítás
- A „tőzsér” (marhakereskedő) szó töve + „-de” képző (valamilyen helység)

Egy új kereskedési mód alakult ki Európában:

nagy tömegű árut cseréltek az áru tényleges, fizikai jelenléte nélkül

- ✓ nem kellett már az árut az üzletkötés helyére szállítani
- ✓ nem kellett gondoskodni a raktározásról
- ✓ nem sérült az áru út közben
- ✓ kevesebb lett az üzletkötés költsége

- 13. század eleje: Brugge
- 1460: nemzetközi árutőzsde Antwerpenben
- 1531: elkészül a tőzsde székháza Antwerpenben.  
*„Minden nemzetségű, és nyelvű kereskedő részére.”*
- 1611: megnyílik az a tőzsde Amszterdamban.
- 1700-as évek: Berlin, Párizs, Bécs (New York)
- 1864: Budapesti Áru- és Értéktőzsde



## A tőzsdék típusai

### Árutőzsde

kávé    búza    olaj    kukorica

Helyettesíthető  
tömegárúk

Általános  
árutőzsde

Meghatározott  
árucsoport  
(gabona)

Speciális  
árutőzsde

Egyetlen termék  
(gyapot, komló,  
cukor)

### Értéktőzsde

részvény    kötvény    arany    deviza

Pénzeszközök

Általános  
értéktőzsde

Speciális  
értéktőzsde



## ÉRTÉKPAPÍR KIBOCSÁTÓK

- Vállalatok
- Állam
- Önkormányzatok
- Stb.

ÉRTÉKPAPÍR

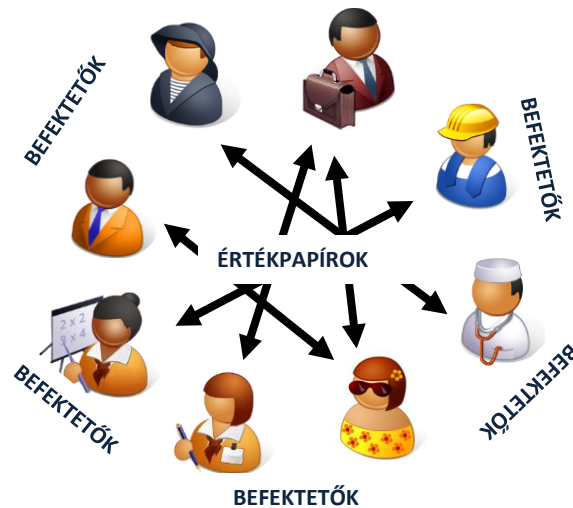


PÉNZ



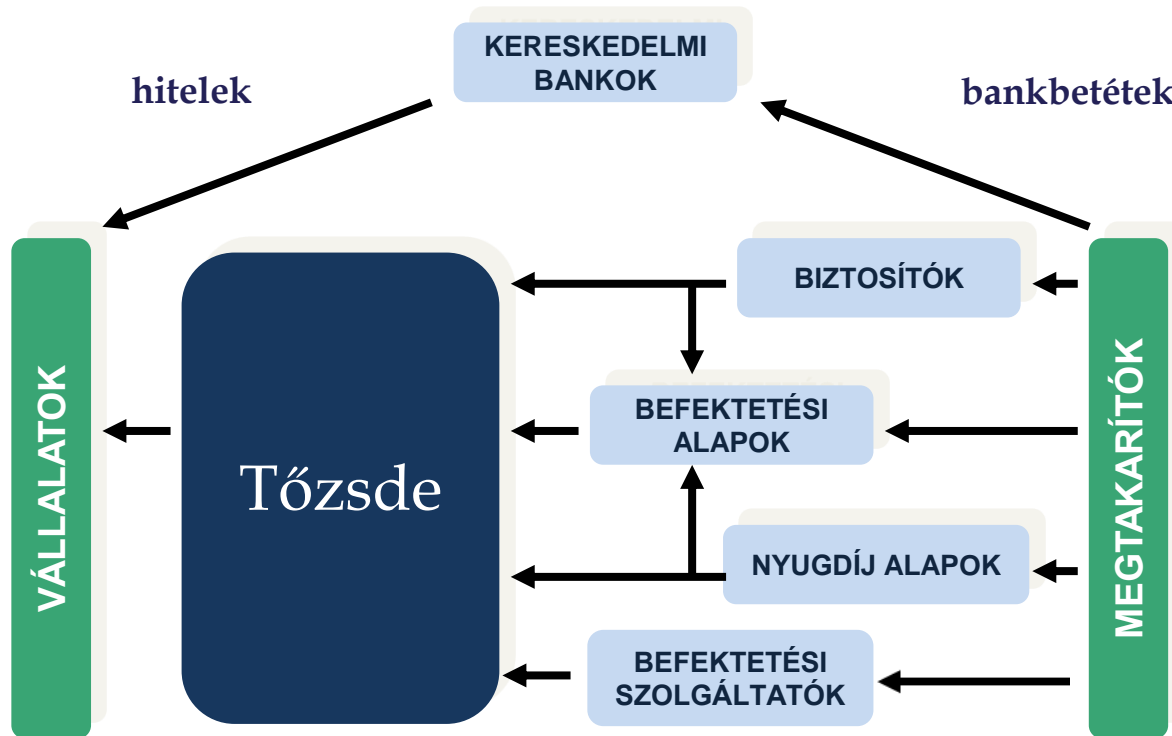
## ELSŐDLEGES PIAC

## MÁSODLAGOS PIAC (bankok, értéktőzsde)











- **Megkönnyíti a vállalatok számára új tőke bevonását**
  - Saját tőke bevonása
  - Idegen tőke bevonása

Általánosságban: minél nagyobb egy vállalat, annál inkább előtérbe kerül a kollektív finanszírozás
- **Szervezett piac a szabad tőke mozgósítására**
  - A háztartások, vállalatok, egyéb befektetők szabályozott piacon kínálhatják fel átmenetileg felesleges tőkéjüket
- **Biztosítja a likviditást**
  - Az egyes befektetési eszközök (értékpapírok) pénzre válthatók
- **Platformot biztosít a kereskedő cégek számára**
- **Folyamatos és nyilvános vállalatértékelést végez**
- **„Barométer”, jelzőrendszer a gazdaság állapotáról**
- **Információs központ**
  - A tőzsdén kialakult árak, árfolyamok tájékoztató jellegűek a gazdaság többi szereplője számára



### **Kínálati oldal – a kibocsátók**

- az ő papírjaikkal folyik a kereskedés (MOL, OTP, ELMŰ)
- a kibocsátók többféle értékpapírt is bevezethetnek a tőzsdére
- tipikus értékpapírok: részvények, befektetési jegyek, jelzáloglevelek, vállalati kötvények, államkötvények, kincstárjegyek

### **Keresleti oldal – a befektetők**

- átmenetileg felesleges pénzeszközöket bocsátanak a forrásigénylők rendelkezésére, a későbbi hozam reményében
- magánszemélyek
- hitelintézetek (bankok, szakosított hitelintézetek)
- intézményi befektetők (biztosítótársaságok, alapkezelők, nyugdíjpénztárak)



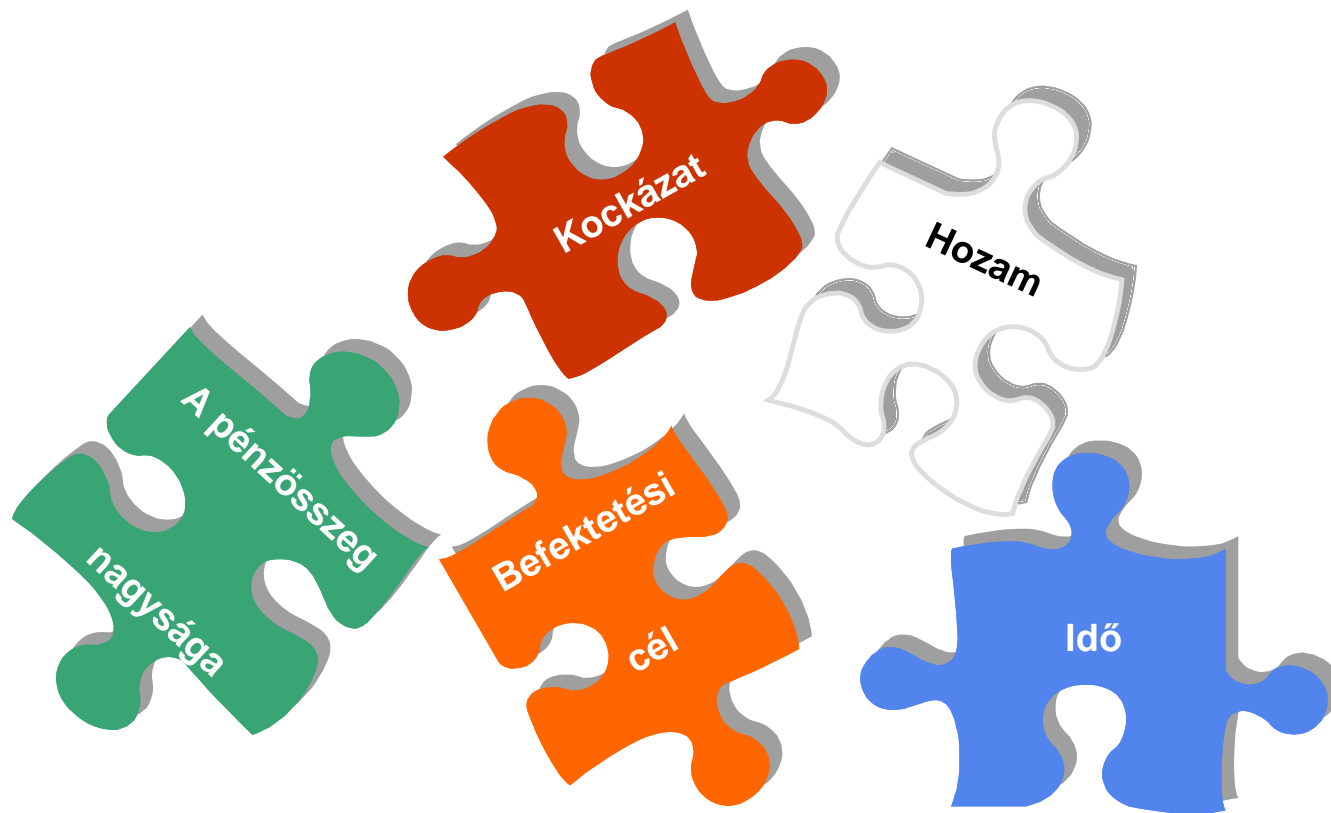
### **Közvetítők**

- brókercégek, befektetési bankok
- a tőzsdén kizárólag olyan közvetítők kereskedhetnek, akik ilyen kereskedési joggal rendelkeznek
- a kereskedő cégek a tőzsdei kereskedésben üzletkötőik útján vesznek részt

### **Elszámolóházak**

- a megkötött üzletek elszámolása
- szerződő félként garanciát vállalnak az ügyletek teljesítéséért
- lebonyolítják a tőzsdén kötött ügyletek teljesítését

# Megtakarítási szempontok





## A megtakarítás célja

**ANYAGI BIZTONSÁG  
MEGTEREMTÉSE**

váratlan kiadások  
jövedelem kiesése



Biztonsági, likviditási  
tartalék alacsony kockázatú,  
könnyen pénzzé tehető  
eszközökben

**NAGY ÉRTÉKŰ ESZKÖZ  
BESZERZÉSE**

lakás, ház, telek  
autó  
lakberendezési tárgy  
híradástechnikai eszköz



Az időtáv és a cél nagyban meghatározza a  
kívánt befektetési formát és a kockázat mértékét

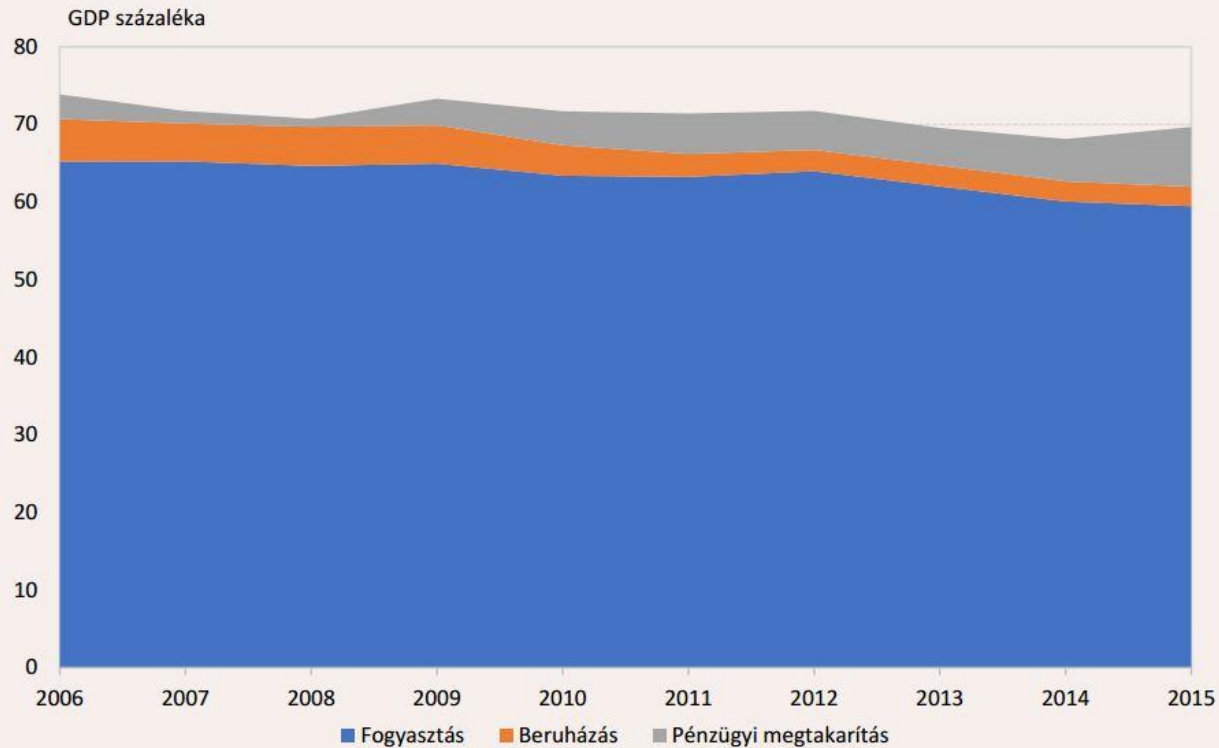
**NAGY ÉRTÉKŰ  
SZOLGÁLTATÁS**

nyaralás  
utazás  
lakásfelújítás  
egyetemi tandíj  
nyugdíj





## A háztartások teljes rendelkezésre álló jövedelmének felhasználása, a GDP százalékában

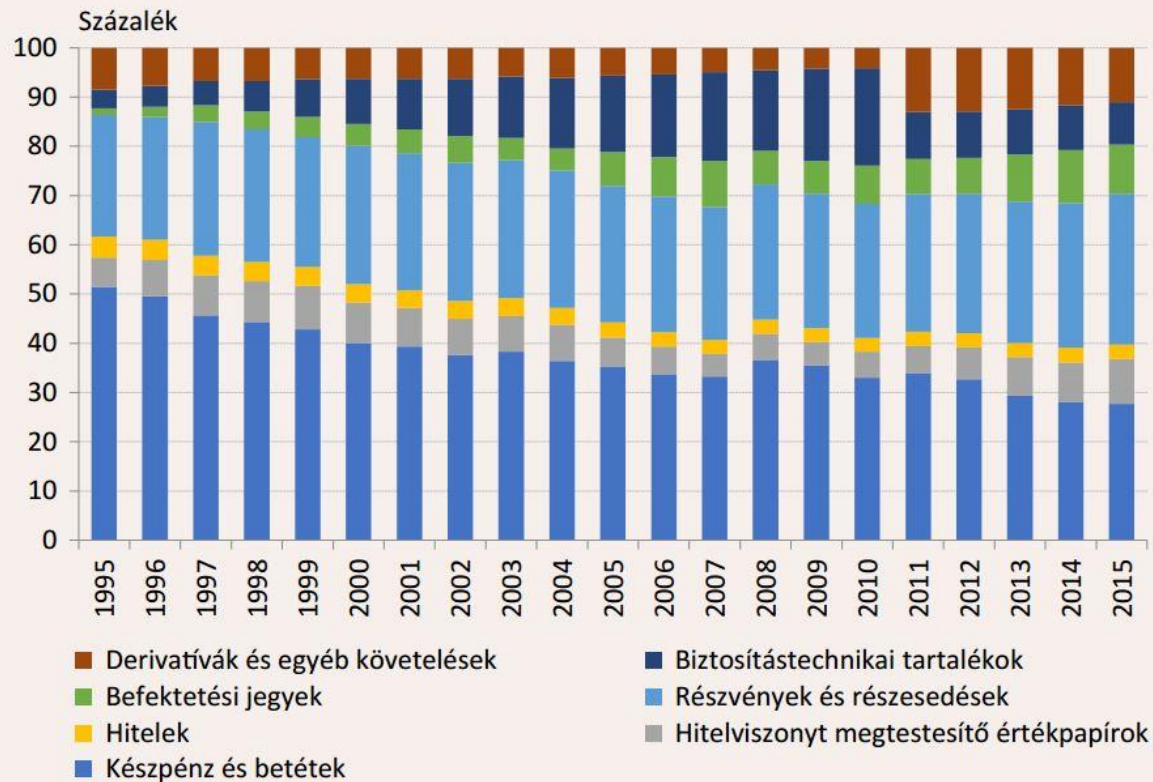


Forrás: <http://www.mnb.hu>



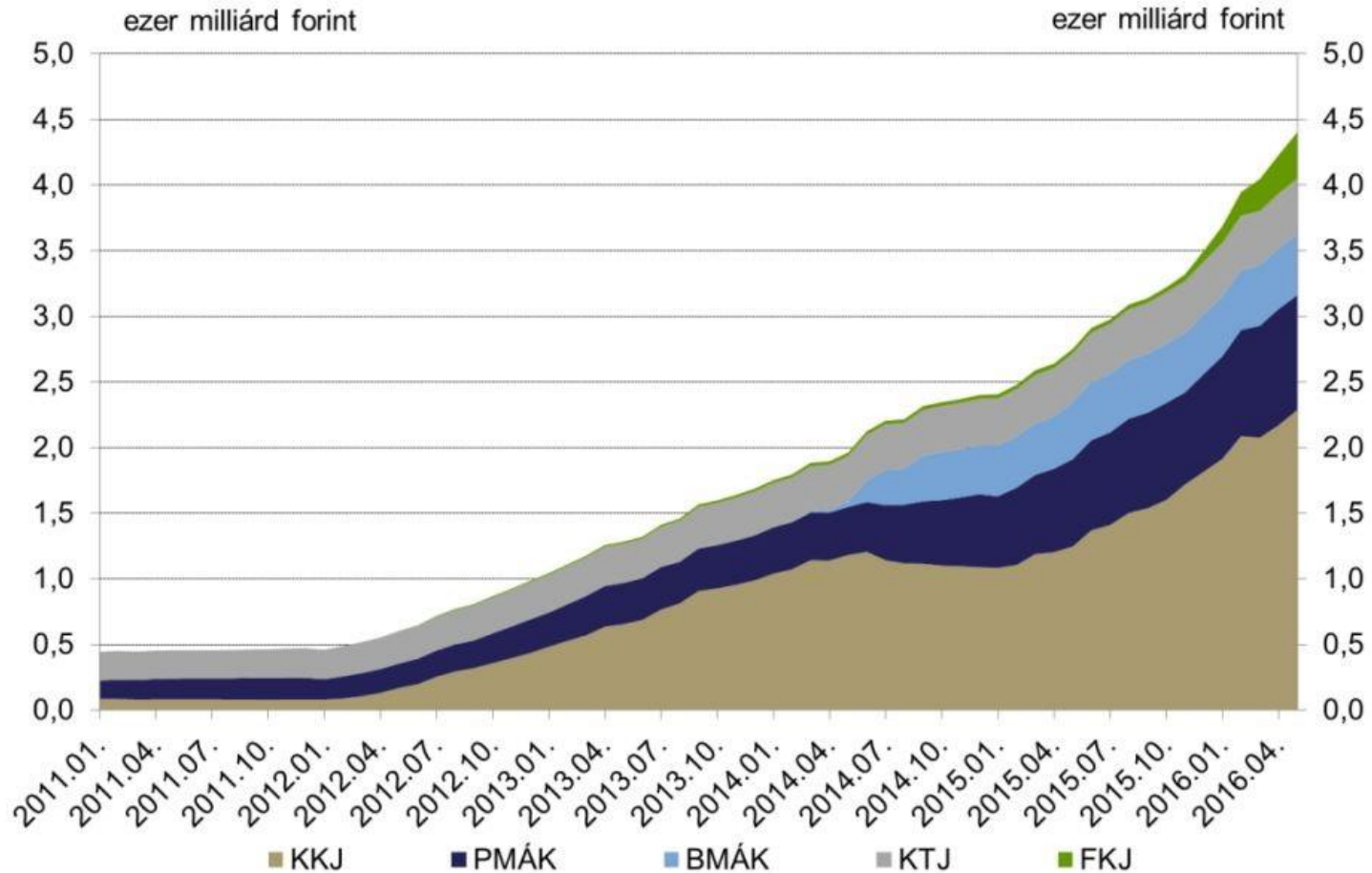


A háztartások pénzügyi vagyonának összetétele, százalékban





## A forint lakossági állampapírok állománya (ezer milliárd forint)





## A pénzügyi alapösszefüggés

**Jövőbeli pénz = jelenlegi pénz + kamat (hozam)**

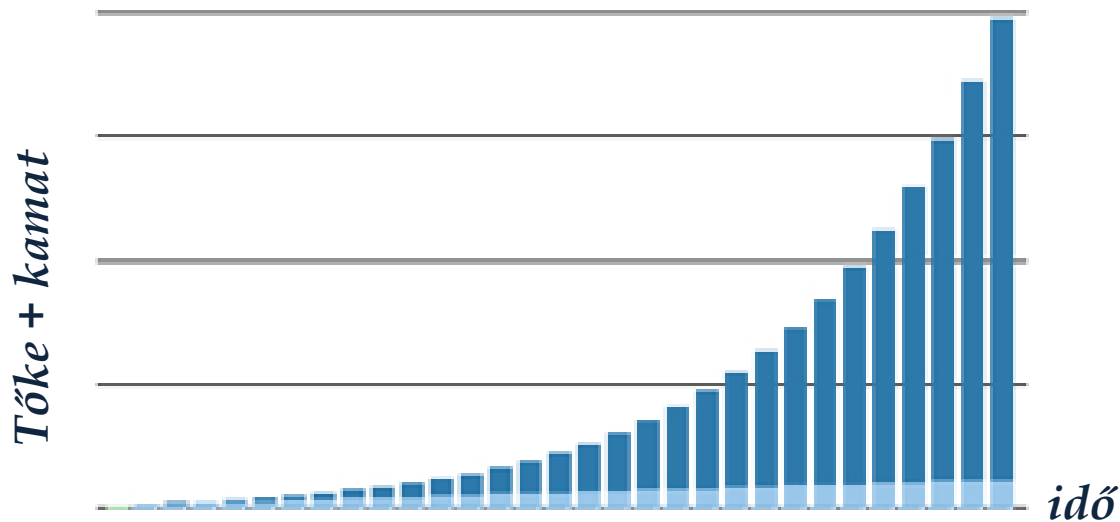
### A kamat meghatározása

- **Mekkora összeg kamatozik?**
- **Mekkora a betét **kamatlába**?**
- **Milyen gyakran írják jóvá, azaz tőkésítik a kamatokat?**  
(Ez az ún. **kamat-periódus**)
- **Milyen hosszú időszakra jár a kamat? (Mekkora a **kamatozási időtartam**?)**



### A kamat tőkésítése

- a fel nem vett kamatokkal növelik az alaptőkét
- így egyre nagyobb összegre számítanak kamatot
- a következő periódusban tehát a kamat nagysága is nagyobb lesz





### **Nominális hozam**

- a befektetés névleges hozama, a ténylegesen elért összes kamat, osztalék stb.
- nincs korrigálva az árváltozással

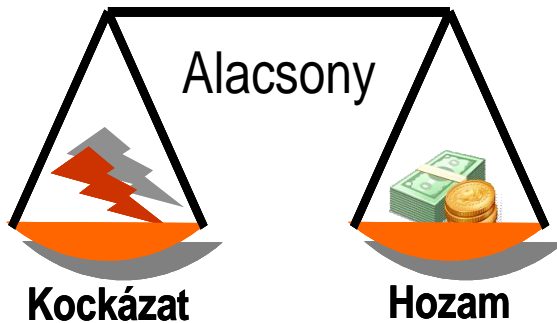
### **Reálhozam**

- a befektetés hozamából kiszűrik az inflációt
- a nominális hozam vásárlóértéke
- becslése:  $\text{nominális hozam} - \text{infláció}$

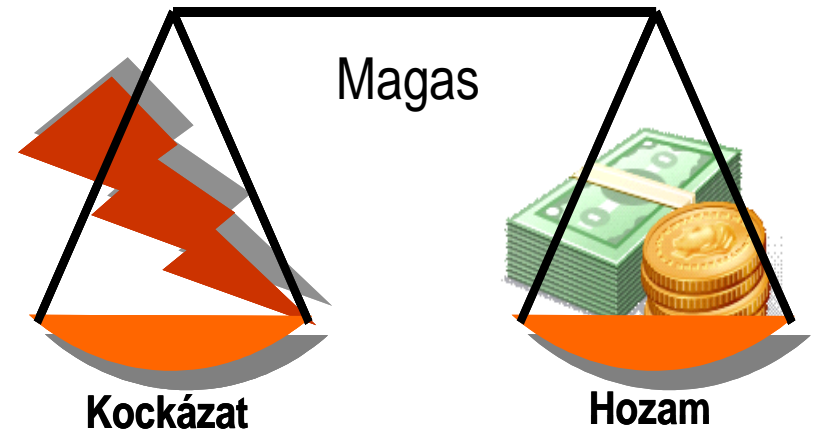


## Kockázat vs. hozam

### Kiszámíthatóság



### Bizonytalanság



Bankbetétek,  
állampapírok

Kollektív  
befektetési  
formák

Egyedi  
részvények

- Több pilléren álló befektetési stratégiával: **diverzifikáció**  
Különböző befektetési eszközök eltérő ármozgásai kiolthatják egymást → portfólió létrehozása
- **Hosszú távú szemlélettel**  
Rövid távon a hozamok sokkal nagyobb ingadozást mutatnak, mint hosszabb távon



- 1840-es évektől sorra jöttek létre hazánkban az első részvénytársaságok: vasúttársaság, malmok, bankok → egyre több részvény jelent meg → igény a szabályozott piacra
- 1847-től egy kávéházban állandó kereskedést folytattak a pesti gabonakereskedők - természetesen az áru jelenléte nélkül
- 1853-ban létrejött a Pesti Lloyd Társulat a gabonakereskedelem fellendítésére
- Ez a szervezet hozta létre a Gabonacsarnokot, a gabonakereskedők találkozóhelyét
- 1864. január 18-án kezdte meg működését a Pesti Áru- és értéktőzsde, amely később egyesült a Gabonacsarnokkal





# A Budapesti Értéktőzsde története

Az Alapszabály szerint a Tőzsde célja:

*“mindennemű kereskedelmi javaknak, veretlen aranynak és ezüstnek, pénznemeknek és váltóknak, a magyar iparvállalatok felsőbb engedelem folytán kibocsátott részvényeinek és kötvényeinek eladását és vevését, végre zálog-, biztosítási és szállítási üzleteket megkönnyíteni.”*



1873: az első tőzsdekrach a tőzsdén

- 22 pénzintézet ment csődbe
- az árfolyamok átlagosan 50%-kal estek
- a tőzsdei kereskedés évekig pangott (részvényekre nem, csak a fix kamatozású államkötvények iránt volt érdeklődés)

1890-es évek: látványos fellendülés, A BÁÉT Európa legfontosabb tőzsdéi közé került

1914: Európa vezető gabonatőzsdéje

1948: a Budapesti Áru- és Értéktőzsde feloszlata, vagyonának állami tulajdonba vétele

1990. június 21: újra megnyitotta kapuit a Budapesti Értéktőzsde

- 41 alapító tag
- egyetlen bevezetett részvény (IBUSZ)
- nyílt kikiáltásos kereskedés
- kereskedési terem a Váci utcai Trade Centerben

1990-es évek vége: áttérés a távkereskedési rendszerre

2002: a Tőzsde gazdasági társasággá alakult

- létrejött a Budapesti Értéktőzsde Részvénytársaság  
(2006 áprilisától: Zártkörűen Működő Részvénytársaság)

2005: a Budapesti Értéktőzsde és a Budapesti Árutőzsde integrációja → a BÉT-en folyik árupiaci kereskedelem is



A Tőzsde minősített többségi tulajdonosa az MNB

A XETRA kereskedési rendszerrel a magyar tőzsdén jegyzett cégek közvetlenül kapcsolódnak össze Európa 18 országának kereskedőivel, befektetőivel

Kiemelt célja:

- a hazai vállalatok megfelelő forrásbevonási lehetőségekhez jussanak
- a gazdaságban lévő megtakarítások minél nagyobb mértékben áramoljanak a beruházások felé
- átlátható és likvid piacot biztosítson a hazai és külföldi értékpapírok számára
- befektetési lehetőségeket biztosítson a lakossági és intézményi befektetőknek



## Fő tevékenysége:

- Kibocsátói szolgáltatások  
A vállalatok számára könnyen hozzáférhetővé teszi a megtakarításokat
- Kereskedési szolgáltatások  
Jelenleg közel 40 cég kereskedik a Tőzsdén
- Piaci információk  
Azonnali, pontos információt nyújt a tőzsdére bevezetett értékpapírok kereskedési adatairól
- Befektetési termékek fejlesztése  
A hagyományos értékpapírok, devizák mellett egyre több termékkel (indexek, kamatok) folyik kereskedés

Aktív szerepet vállal a lakossági, valamint a vállalati pénzügyi kultúra fejlesztésében

Társadalmi felelősséget vállal: jelenleg a súlyosan beteg gyermekek kívánságait teljesítő Csodalámpa alapítványt támogatja.



PÉNZIRÁNYTŰ

---

**Köszönöm a figyelmet!**