

MEGUGROTT A FORGALOM, DE IDŐNKÉNT HOPPON MARADTAK AZ EXPORTŐRÖK

Többször befagyott a fedezeti piac

N
A marzs
7,0
forintra
is
felugrott

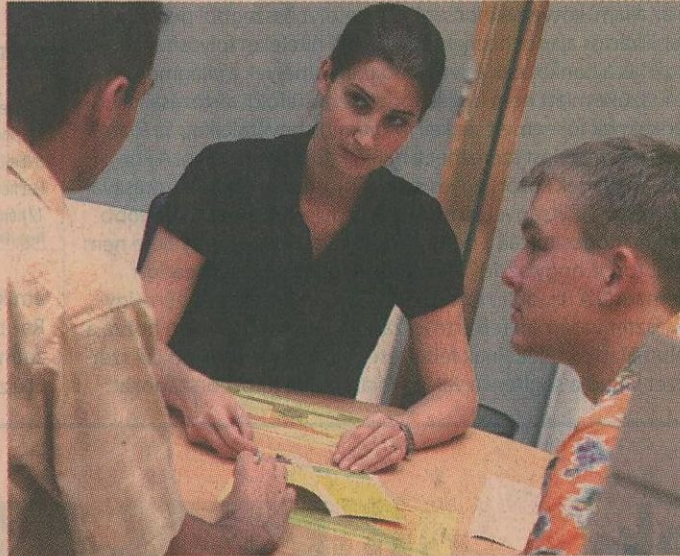
Az elmúlt hetekben szinte minden banknál azt tapasztalták, hogy a gyengülő forint lázba hozta az exportőröket, de – mint arról a CIB-nél beszámoltak – a többdevizás hitellel rendelkező ügyfeleket és a devizahitelt felvenni szándékozókat is. A K&H szerint a forgalom kimagaslóan nagy volt a felfelé szálló ágban, és csak a legmagasabb árfolyamok (275–285) idején esett némileg vissza. A Budapest Banknál (BB) lapunk érdeklődésére elmondták: az ügyfelek igyekeztek egy évre előre havi szinten biztosítani az exportigényüknek megfelelő konverziót a gyengébb forintszinteken,

de az azonnali üzletek száma is megnövekedett. A BB-nél azonban azt is megtudtuk, hogy a legtöbb bank nem jegyzett határidős árfolyamot vagy csak rövid periódusra, maximum két hónapra. A CIB-nél a határidős jegyzések időszakos felfüggesztését, a limitek felülvizsgálását a kötvénypiac bénultságával és a likviditás szűköségével magyarázták. Úgy vélik, ennek következményeként tudták a cégek igényeiket csak részben vagy esetenként egyáltalán nem kielégíteni. Nem csak az üzleti lehetőségek szűkültek azonban, az árak is határozottan meglódláltak. A piac vételi és eladási oldala közti különbség kitágulásához Földi Balázs, a Commerzbank treasury vezetője szerint az vezetett, hogy sok bank felfüggesztette a hosszabb lejáratok jegyzését; a bankok számára is megrágult a határidős ügyfélüzletek fedezése. A határidős piac kiszáradása

► Az ügyfélkockázati szempontok miatt eddig a Budapest Banknál nem korlátozták az üzletkötéseket – állította a hitelintézet. Az üzletek jelentős részét ügyfeleik euróban kötötték. Szintén a folyamatos üzletmenetet hangsúlyozta az OTP és a K&H is. Az üzletkötések kockázata – állították a legnagyobb magyar banknál – nem haladta meg a korábbiakat, a magyar piacon előfordultak már (például 2003-ban) hasonló árfolyammozgások.

és a bankok részéről mutatók fokozott devizakereslet miatt az ügyfelek által elérhető árfolyamok nem javultak annyira az exportőrök szempontjából, mint ami az azonnali jegyzésekben szereplők alapján várható lett volna.

Karagich Istvántól, a vállalati treasury tevékenységekben tanácsadó szerepet is vállaló BloChamps pénzügyi vezetőjétől megtudtuk: a piac akkor fagyott be teljesen, amikor (két ízben is) 280 forint fölé drágult az euró. Gondok azonban máskor is akadnak. A bankok határidős árainál a legjelentősebb devizapároknál az



PELSÓCZY CSABA (ILLUSZTRÁCIÓ)

egyhetes üzletekre a 30 százalékot is elérte a volatilitás, ami korábban csak a török lírához hasonló egzotikus devizapárok legnehezebb időszakában volt tapasztalható. Ilyen körülmények között nem meglepő, hogy a megugró kockázatok miatt az ajánlati könyvek időnként teljesen kiürültek. A sokkal nagyobb nagyságrendre szoruló külkereskedelmi cégeknek is legfeljebb egy-két millió eurós tranzakciókra nyílt lehetőségük. Karagich István szerint az extrém viszonyok többször indokolhatóak, hogy a normális esetben 10-20 filléres spread, valamint a marzs (az azonnali és a bank által alkalmazott árfolyam közötti különbség), ami a bank haszna) felugorjék. A gyakorlatban ez akár 3 forintot is kitehetett, sőt még 7 forint is előfordult. Úgy gondolja azonban: akár hosszabb távon is piacromboló hatású lehet, hogy néhány bank a különleges helyzetet extraprofit szerzésére igyekezett kihasználni. Több ügyfelüknel is tapasztalták, hogy az üzletkötők az éppen indokoltnál jóval nagyobb spreadet akartak a fedezeti ügyletek és a napi konverziók során érvényesíteni. A szakember szerint téved, aki azt gondolja, hogy a jelentősen gyengülő forint kedvező volt az exportőröknek. A külkereskedelemmel foglalkozó cégek számára ugyanis (természetesen bizonyos sávon belül) az árfolyamok kiszámítható alakulása a legfontosabb.

B. VARGA JUDIT

Csak az idők változnak.
Ami változatlan:
a minőség iránti
elkötelezettségünk.