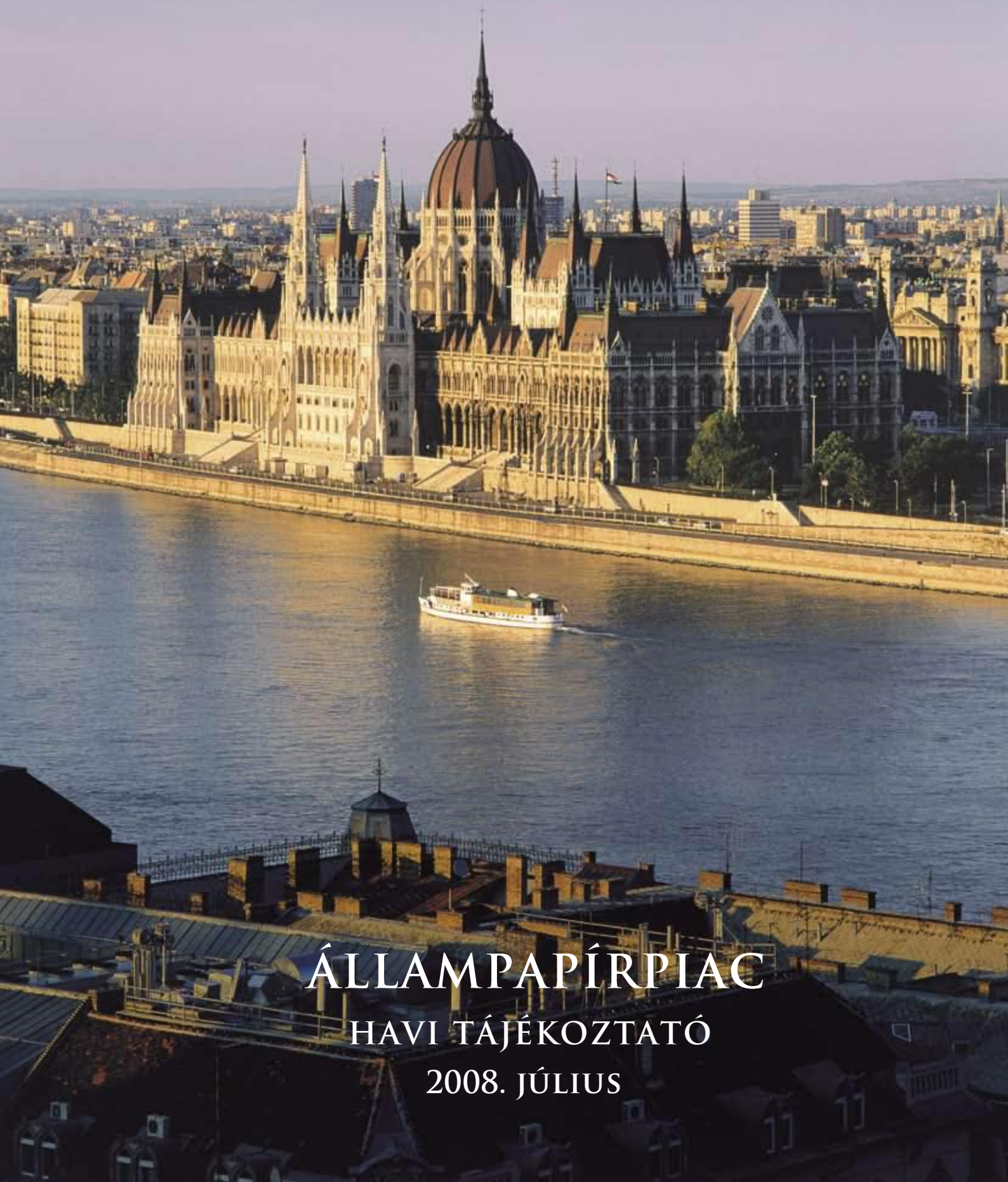




Á·K·K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2008. JÚLIUS

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2008 júliusában a kincstári kör hiánya 581,3 milliárd forintot ért el. További finanszírozási igényt jelentett az MNB kiegyenlítési tartalékának feltöltése címen kifizetett 2,8 milliárd forint. Csökkentette a finanszírozási igényt ugyanakkor az Európai Unió elszámolásokkal kapcsolatos bevételek 217,1 milliárd forint összegben. Így július végéig a teljes nettó finanszírozási igény 367,0 milliárd forintot tett ki. Összességében 537,5 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg július végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 185,4 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 352,1 milliárd forintot tett ki. Az egyéb kötelezettségek állománya 4,2 milliárd forinttal csökkent a vizsgált időszakban.

A forintadósság július végéig összesen 185,7 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 276,6 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése; 70,7 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek és 18,1 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 1,8 milliárd forinttal csökkent, a forinthitelek állománya július végéig 0,2 milliárd forint törlesztés következtében csökkent.

A központi költségvetés devizaadóssága július végéig 69,6 milliárd forinttal csökkent. A devizakötvények kibocsátása 426,4 milliárd forinttal, a devizahitelek felvétele 164,8 milliárd forinttal növelte a devizaadósságot, amelyen belül 83,3 milliárd forint, azaz 323,1 millió euró összegű hitellehívás valósult meg Nemzetközi Fejlesztési Intézetektől. A devizahitelek törlesztése 239,0 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erősödése következtében 421,8 milliárd forinttal csökkent a devizaadósság forintértéke.

A másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően az időszak egészét tekintve a 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon 38-60 bázispontos, az éven túli lejáratokon 67-86 bázispontos csökkenés volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 60 bázisponttal 8,58 %-ra csökkent, a 3 éves hozam 86 bázisponttal csökkent és 8,69%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 69 bázispontos csökkenés volt tapasztalható, és a hónap végén 7,81%-ot tett ki.

A júliusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 24%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 4454,9 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 41%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le júliusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2008. július folyamán összességében 46,6 milliárd forinttal 3116,7 milliárd forintra nőtt. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 29,4%-át jelentette július végén.

A kibocsátó év elején bejelentett döntése alapján a 6 hónapos hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegyek aukciója megszűnik, az utolsó aukcióra 2008. június 11-én került sor.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2008. július 31-én: BBB+ (Standard & Poor's); A2 (Moody's); BBB+ (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

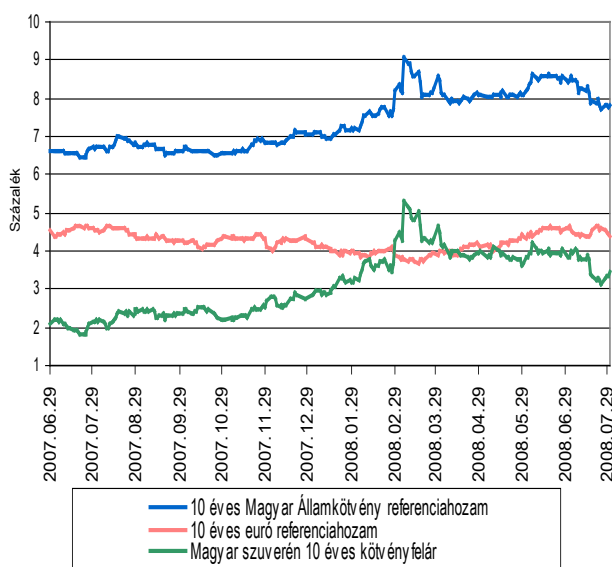
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

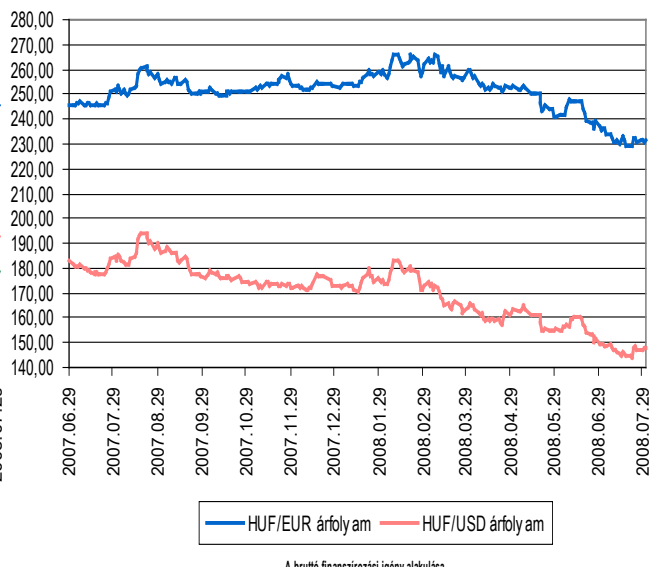
| Adósságelem | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008. május | 2008. június | 2008. július |
|---|---------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------|--------------|--------------|
| 1. Forint | 6 956,9 | 8 008,7 | 8 608,8 | 9 153,5 | 10 552,3 | 11 103,8 | 11 385,8 | 11 454,2 | 11 289,5 |
| 1.1. Hitelek | 353,2 | 117,9 | 4,7 | 0,8 | 356,4 | 145,7 | 145,7 | 145,5 | 145,5 |
| 1.2. Állampapírok | 6 603,7 | 7 890,8 | 8 604,2 | 9 152,7 | 10 195,9 | 10 958,1 | 11 240,1 | 11 308,7 | 11 144,0 |
| 1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok | 5 826,3 | 7 131,5 | 7 860,6 | 8 418,8 | 9 667,5 | 10 465,4 | 10 748,4 | 10 817,9 | 10 653,1 |
| 1.2.1.1. Kötvények | 3 829,2 | 5 056,5 | 5 768,9 | 6 299,1 | 7 244,2 | 8 245,3 | 8 508,9 | 8 505,8 | 8 521,9 |
| 1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek | 1 436,8 | 1 541,4 | 1 463,3 | 1 530,9 | 1 755,9 | 1 664,9 | 1 712,3 | 1 778,9 | 1 594,2 |
| 1.2.1.3. Lakossági állampapírok | 560,3 | 533,5 | 628,4 | 588,7 | 667,4 | 555,2 | 527,2 | 533,2 | 537,1 |
| 1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok | 777,4 | 759,3 | 743,6 | 733,9 | 528,4 | 492,7 | 491,7 | 490,9 | 490,9 |
| 2. Deviza* | 2 267,3 | 2 579,0 | 2 983,5 | 3 590,7 | 4 124,4 | 4 472,6 | 4 379,8 | 4 506,6 | 4 403,0 |
| 2.1. Hitelek | 1 394,3 | 1 084,1 | 916,8 | 720,6 | 803,7 | 846,5 | 880,1 | 706,1 | 696,1 |
| 2.1.1. Külföldi hitelek | 461,9 | 598,8 | 528,9 | 616,9 | 700,1 | 838,8 | 872,7 | 706,1 | 696,1 |
| 2.1.2. Belföldi hitelek | 932,3 | 485,3 | 387,8 | 103,8 | 103,6 | 7,7 | 7,3 | 0,0 | 0,0 |
| 2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek | 849,6 | 466,5 | 355,7 | 96,1 | 95,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2.1.2.2. Egyéb hitelek | 82,8 | 18,8 | 32,2 | 7,7 | 7,7 | 7,7 | 7,3 | 0,0 | 0,0 |
| 2.2. Állampapírok | 873,0 | 1 494,9 | 2 066,8 | 2 870,1 | 3 320,7 | 3 626,1 | 3 499,8 | 3 800,5 | 3 706,9 |
| 2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok | 873,0 | 1 494,9 | 2 066,8 | 2 870,1 | 3 320,7 | 3 626,1 | 3 499,8 | 3 800,5 | 3 706,9 |
| 2.2.1.1. Devizakötvények | 872,9 | 1 494,7 | 2 066,7 | 2 870,0 | 3 320,6 | 3 627,1 | 3 499,7 | 3 800,5 | 3 706,8 |
| 2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Összesen | 9 224,2 | 10 587,7 | 11 592,4 | 12 744,2 | 14 676,7 | 15 576,4 | 15 765,6 | 15 960,8 | 15 692,5 |
| Egyéb kötelezettség | | | | 21,4 | 29,0 | 9,1 | 5,1 | 5,0 | 4,9 |
| Mindösszesen | | | | 12 765,6 | 14 705,7 | 15 585,5 | 15 770,7 | 15 965,8 | 15 697,4 |
| Piacépes forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2.+1.2.2.) | 6 043,4 | 7 357,3 | 7 975,8 | 8 563,9 | 9 528,4 | 10 402,9 | 10 712,9 | 10 775,5 | 10 606,9 |
| Adósság a GDP százalékában | 53,6% | 55,9% | 56,0% | 57,9% | 61,8% | 61,3% | | | |

*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

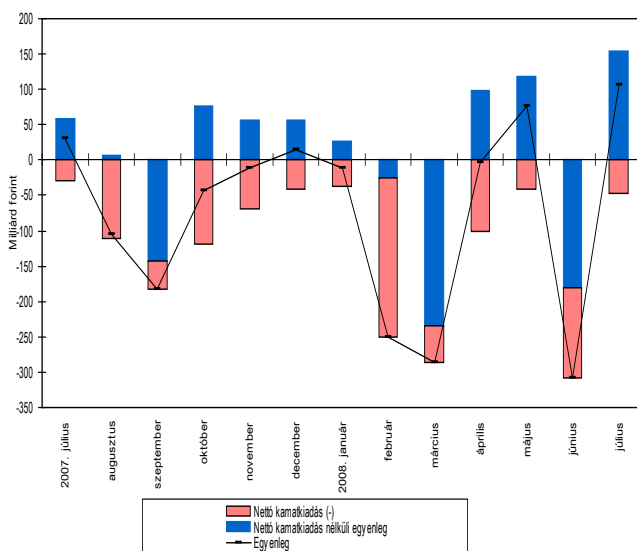
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



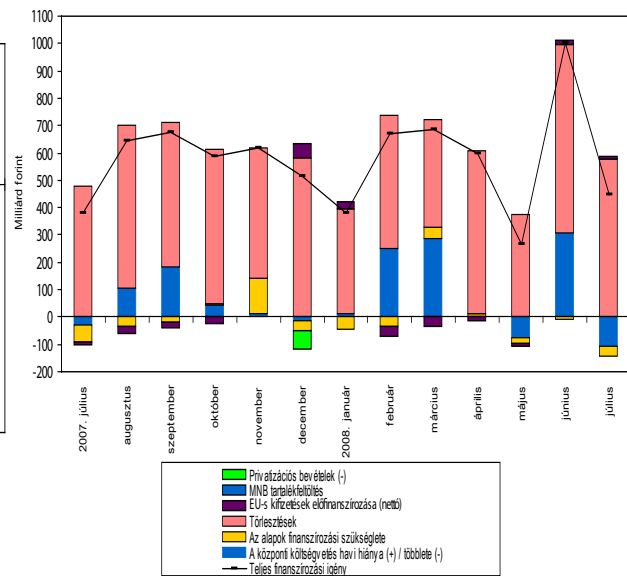
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



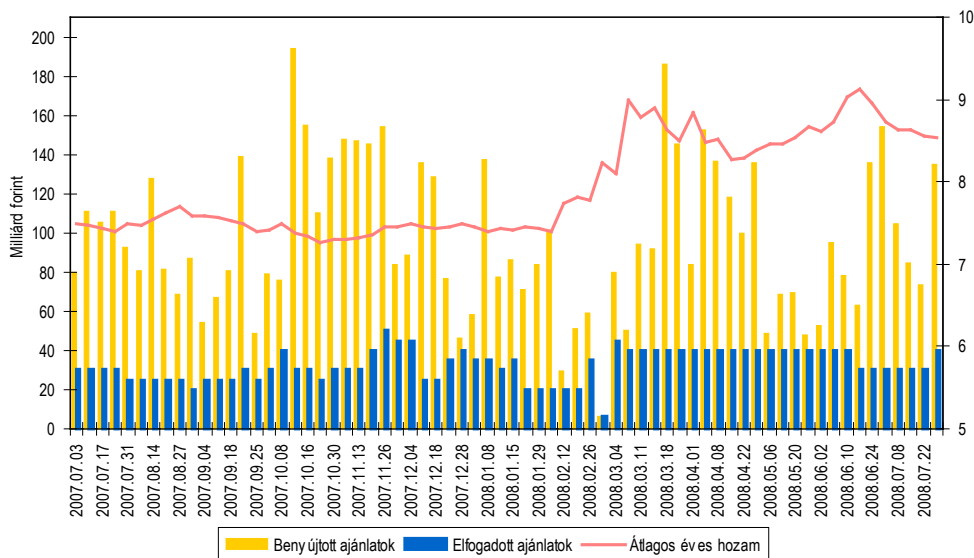
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

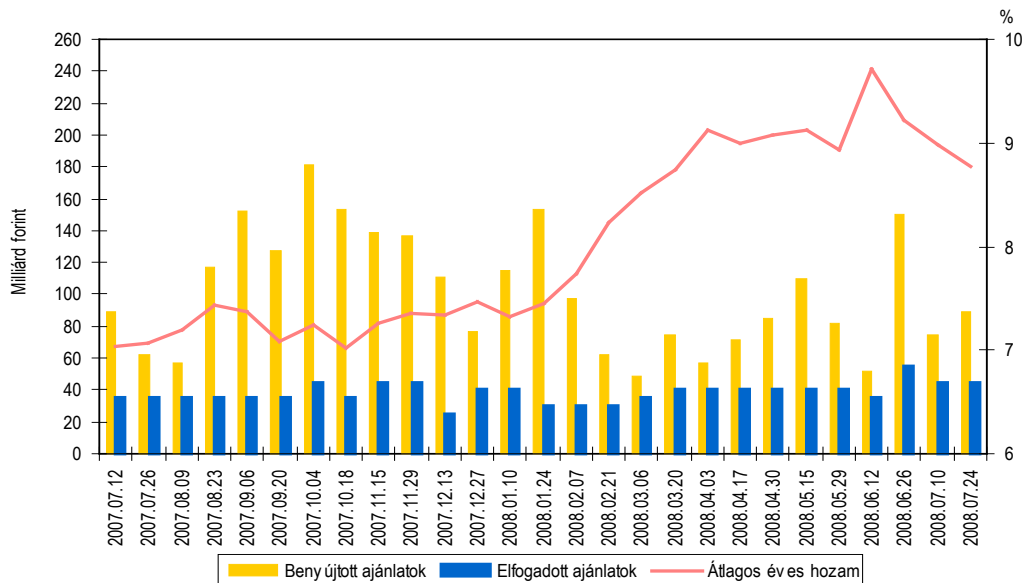
| Sorozat kódjele | 3 hónapos diszkontkincstárjegy | | | | | 12 hónapos diszkont kincstárjegy | |
|-------------------------------------|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------------------|--------------|
| | D081008 | D081015 | D081022 | D081029 | D081105 | D090603 | D090729 |
| Diszkont kincstárjegy ISIN kódja | HU0000516919 | HU0000516927 | HU0000516554 | HU0000516935 | HU0000516943 | HU0000516877 | HU0000517024 |
| Futamidő (napokban) | 91 | 91 | 91 | 91 | 91 | 322 | 364 |
| Aukció időpontja | 2008.07.01. | 2008.07.08. | 2008.07.15. | 2008.07.22. | 2008.07.29. | 2008.07.10. | 2008.07.24. |
| Pénzügyi teljesítés időpontja | 2008.07.09. | 2008.07.16. | 2008.07.23. | 2008.07.30. | 2008.08.06. | 2008.07.16. | 2008.07.30. |
| Lejárat időpontja | 2008.10.08. | 2008.10.15. | 2008.10.22. | 2008.10.29. | 2008.11.05. | 2009.06.03. | 2009.07.29. |
| Maximális éves hozam - ISMA (%) | 8,75 | 8,65 | 8,66 | 8,59 | 8,55 | 9,02 | 8,83 |
| Minimális éves hozam - ISMA (%) | 8,67 | 8,54 | 8,50 | 8,25 | 8,40 | 8,75 | 8,65 |
| Átlagos éves hozam - ISMA (%) | 8,72 | 8,63 | 8,63 | 8,56 | 8,54 | 8,97 | 8,77 |
| Maximális éves hozam - EHM (%) | 8,87 | 8,77 | 8,78 | 8,71 | 8,67 | 9,15 | 8,95 |
| Minimális éves hozam - EHM (%) | 8,79 | 8,66 | 8,62 | 8,36 | 8,52 | 8,87 | 8,77 |
| Átlagos éves hozam - EHM (%) | 8,84 | 8,75 | 8,75 | 8,68 | 8,66 | 9,09 | 8,89 |
| Átlagos eladási ár (%) | 97,8433 | 97,8651 | 97,8651 | 97,8820 | 97,8869 | 92,5727 | 91,8548 |
| Meghirdetett mennyiség (m Ft) | 30 000,00 | 30 000,00 | 30 000,00 | 30 000,00 | 40 000,00 | 45 000,00 | 45 000,00 |
| Benyújtott ajánlatok összege (m Ft) | 154 273,12 | 104 343,58 | 84 757,72 | 73 527,64 | 134 859,49 | 74 105,89 | 89 310,00 |
| Elfogadott ajánlatok összege (m Ft) | 29 999,93 | 29 999,93 | 29 999,98 | 30 000,00 | 39 999,96 | 44 999,98 | 44 999,93 |
| Aukciós fedezettség | 5,14 | 3,48 | 2,83 | 2,45 | 3,37 | 1,65 | 1,98 |
| Benyújtott ajánlatok (db) | 104 | 96 | 85 | 85 | 82 | 110 | 133 |
| Elfogadott ajánlatok (db) | 40 | 44 | 50 | 26 | 29 | 83 | 76 |
| Piaci értékesítés* (m Ft) | 29 999,93 | 29 999,93 | 29 999,98 | 30 000,00 | 39 999,96 | 44 999,98 | 44 999,93 |
| Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft) | 3 000,07 | 3 000,07 | 3 000,02 | 3 000,00 | 12 000,04 | 9 000,02 | 13 500,07 |
| Kibocsátott össz mennyiség (m Ft) | 33 000,00 | 33 000,00 | 33 000,00 | 33 000,00 | 52 000,00 | 54 000,00 | 58 500,00 |

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



12 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam és mennyiségi adatai

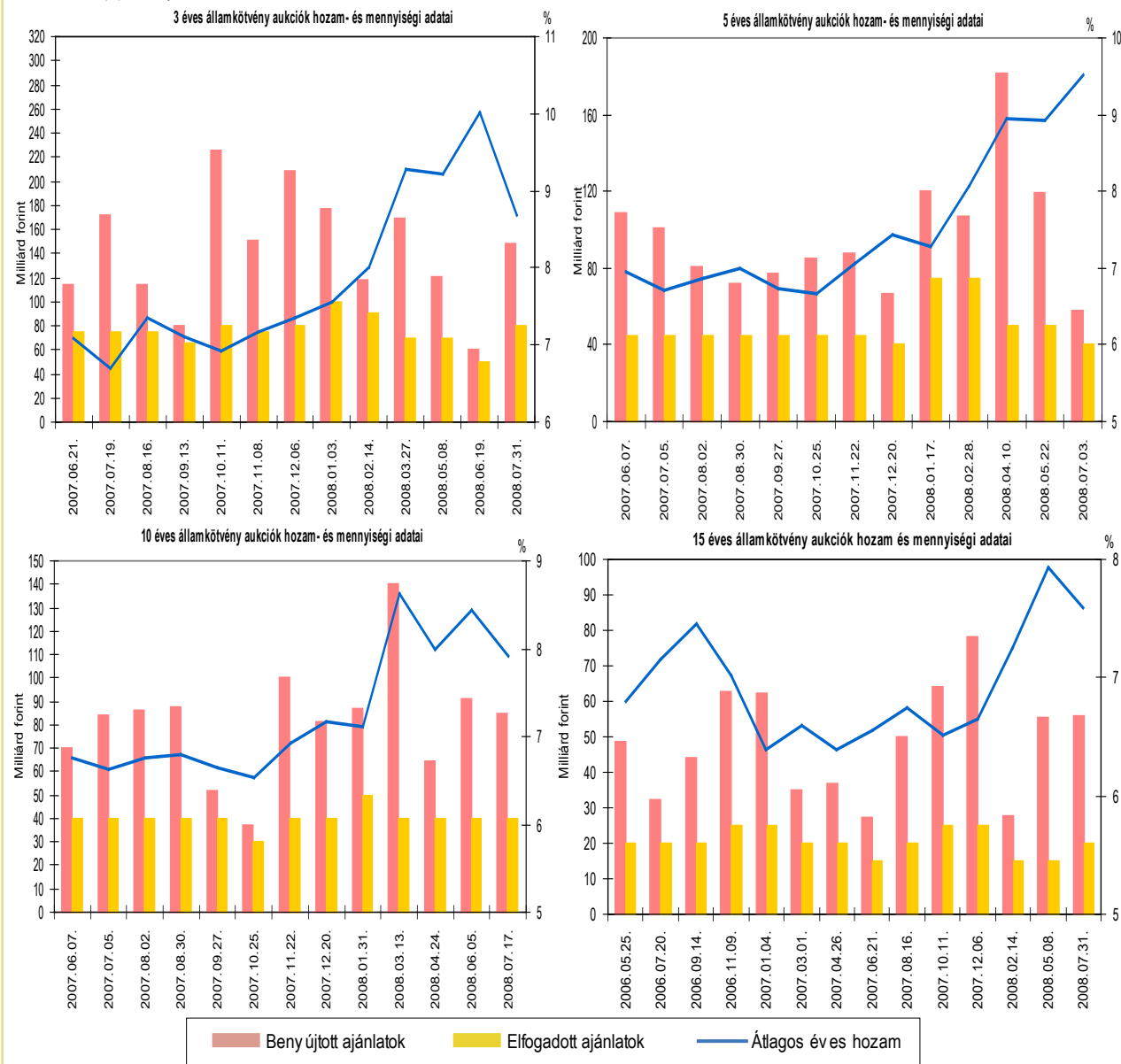


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

| Államkötvény neve | 2012/C | 2019/A | 2011/C | 2023/A |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Államkötvény ISIN kódja | HU0000402417 | HU0000402417 | HU0000402425 | HU0000402383 |
| Futamidő években | 5 | 10 | 3 | 15 |
| Névleges kamat (%) | 6,00% | 6,50% | 6,75% | 6,00% |
| Értékesítés | 11. aukció | 5. aukció | 9. aukció | 10. aukció |
| Aukció időpontja | 2008.07.03. | 2008.07.17. | 2008.07.31. | 2008.07.31. |
| Pénzügyi teljesítés időpontja | 2008.07.09. | 2008.07.23. | 2008.08.06. | 2008.08.06. |
| Lejárat időpontja | 2012.10.24. | 2019.06.24. | 2011.04.22. | 2023.11.24. |
| Maximális éves hozam (%) - ISMA | 9,56 | 7,95 | 8,69 | 7,59 |
| Minimális éves hozam (%) - ISMA | 9,30 | 7,90 | 8,69 | 7,57 |
| Átlagos éves hozam (%) - ISMA | 9,52 | 7,92 | 8,69 | 7,59 |
| Maximális éves hozam (%) - EHM | 9,55 | 7,95 | 8,69 | 7,59 |
| Minimális éves hozam (%) - EHM | 9,29 | 7,90 | 8,69 | 7,57 |
| Átlagos éves hozam (%) - EHM | 9,51 | 7,92 | 8,69 | 7,58 |
| Maximális eladási ár (%) | 88,6854 | 89,9855 | 95,4303 | 86,0047 |
| Minimális eladási ár (%) | 88,8692 | 89,6533 | 95,4303 | 85,8446 |
| Átlagos eladási ár (%) | 88,9915 | 89,8506 | 95,4303 | 85,8488 |
| Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft) | 50 000,00 | 40 000,00 | 80 000,00 | 15 000,00 |
| Benyújtott ajánlatok összege (m Ft) | 58 175,32 | 85 100,00 | 148 659,42 | 55 925,00 |
| Elfogadott ajánlatok összege (m Ft) | 39 999,99 | 39 999,99 | 79 999,99 | 19 999,97 |
| Aukciós fedezettség | 1,45 | 2,13 | 1,86 | 2,80 |
| Benyújtott ajánlatok (db) | 92 | 88 | 89 | 69 |
| Elfogadott ajánlatok (db) | 65 | 22 | 14 | 18 |
| Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %) | 0,12 | 0,20 | 0,00 | 0,00 |
| Piaci értékesítés* | 39 999,99 | 39 999,99 | 79 999,99 | 19 999,97 |
| Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára | 0,01 | 1 000,01 | 0,01 | 1 500,03 |
| Kibocsátott összes mennyiség (m Ft) | 40 000,00 | 41 000,00 | 80 000,00 | 21 500,00 |

*Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

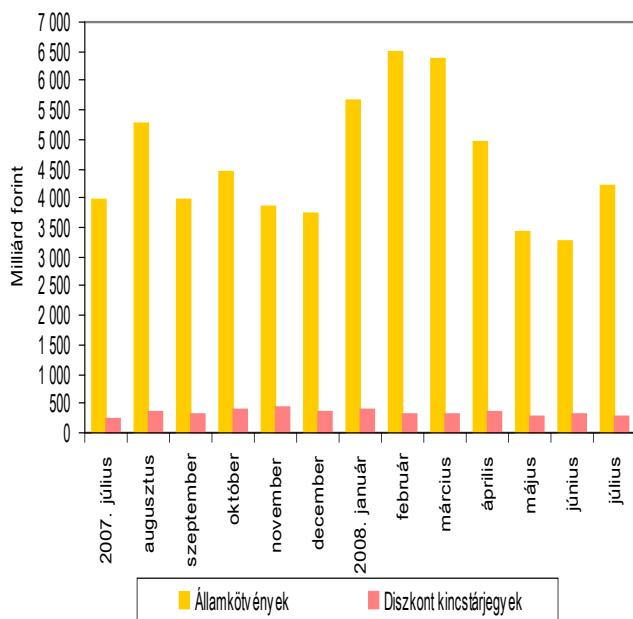


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

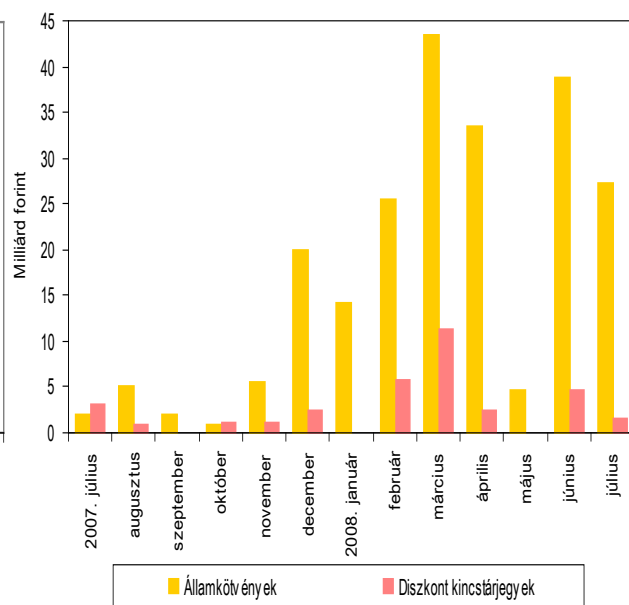
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

| Államkötvény neve | 2009/C | 2009/E | 2009/C | 2009/E |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Államkötvény ISIN kódja | HU0000402219 | HU0000402326 | HU0000402219 | HU0000402326 |
| Névleges kamat (%) | 7,00% | 6,25% | 7,00% | 6,25% |
| Visszavásárlási aukció időpontja | 2008.07.02. | 2008.07.02. | 2008.07.16. | 2008.07.16. |
| Pénzügyi teljesítés időpontja | 2008.07.09. | 2008.07.09. | 2008.07.23. | 2008.07.23. |
| Lejárat időpontja | 2009.06.24. | 2009.04.24. | 2009.06.24. | 2009.04.24. |
| Elfogadott minimális hozam (%) | 9,25 | 9,20 | 8,90 | 8,87 |
| Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA | 9,27 | 9,20 | 8,90 | 8,91 |
| Benyújtott ajánlatok összege (m Ft) | 32 667,26 | 26 019,57 | 35 369,15 | 43 338,08 |
| Elfogadott ajánlatok összege (m Ft) | 22 704,63 | 8 364,90 | 8 330,58 | 12 322,92 |

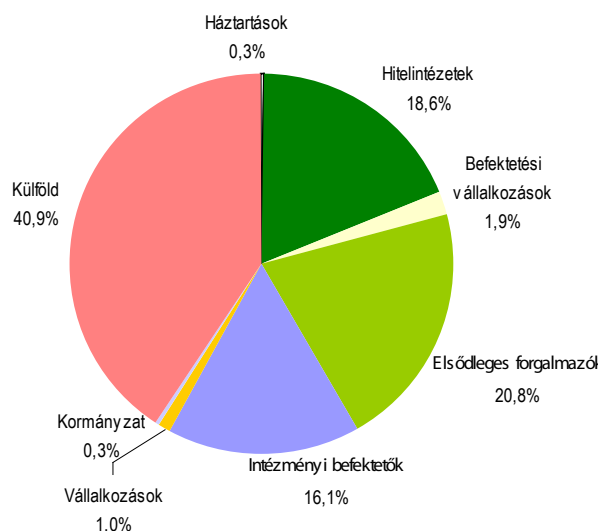
Állampapírok KELER OTC forgalma



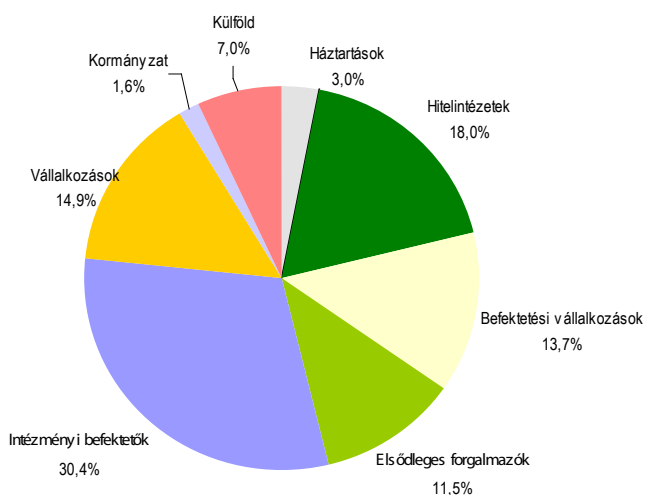
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2008. július

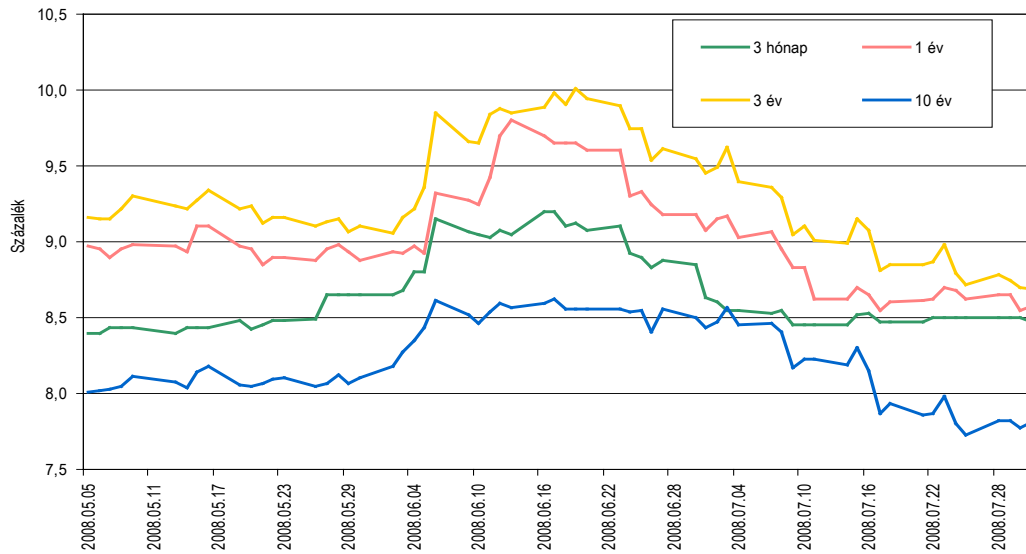


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2008. július

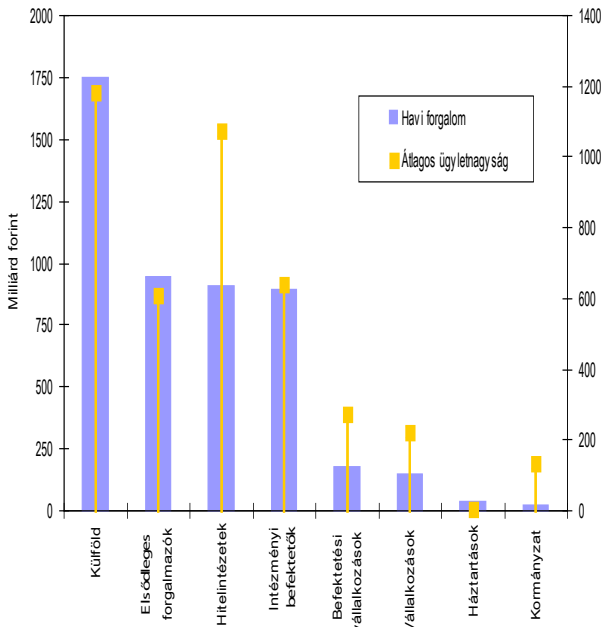


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

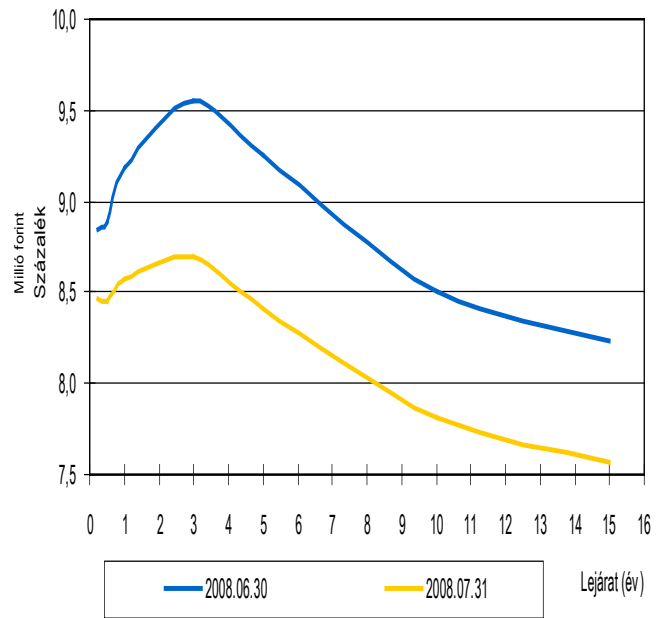
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



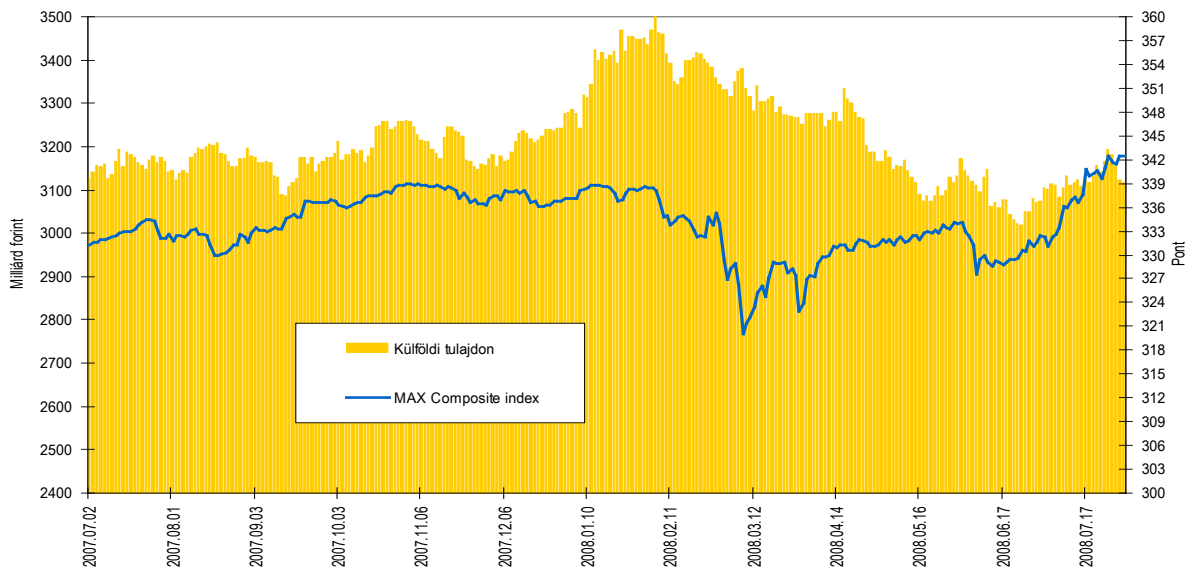
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2008. július



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2008. JÚLIUSBAN

| Kötvény neve | Kamatmegállapítás napja | Kamatidőszak | Kamatfizetés napja | Megállapított éves kamat (%) | Kifizetett/kifizetendő kamat (%) | |
|--------------|-------------------------|--------------|--------------------|------------------------------|----------------------------------|------|
| 2008/A | 2008.07.23 | 2008.07.24 | 2008.10.24 | 2008.10.27 | 8,86 | 4,42 |
| 2016/B | 2008.07.01 | 2008.07.02 | 2009.01.02 | 2009.01.05 | 8,54 | 4,36 |

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

| | MAX index | RMAX index | MAX Composite index | ZMAX index |
|---|-----------|------------|---------------------|------------|
| Értéke 2008.07.31-én | 345,4766 | 354,4852 | 342,5082 | 358,4156 |
| Változása az előző hónap végéhez képest | 12,2883 | 3,8116 | 10,8510 | 2,9719 |
| Visszatekintő egyéves hozam | 2,53% | 7,49% | 3,23% | 7,92% |

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2008. júliusban

| Állampapír kódja | Lejárat időpontja | Forgalom (milliárd Ft) |
|------------------|-------------------|------------------------|
| 2012/C | 2012.10.24. | 662,8 |
| 2010/D | 2010.08.24. | 401,9 |
| 2012/B | 2012.06.12. | 324,6 |
| 2015/A | 2015.02.12. | 318,8 |
| 2011/C | 2011.04.22. | 314,6 |
| 2014/C | 2014.02.12. | 268,3 |
| 2013/D | 2013.02.12. | 235,7 |
| D090603 | 2009.06.03. | 206,2 |
| 2019/A | 2019.06.24. | 203,8 |
| 2017/B | 2017.02.24. | 196,2 |

A 2008. július végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalomban lévő állománya a hónap során

| Államkötvény megnevezése | Milliárd forint | |
|--------------------------|-----------------|-------------|
| | 2008.06.30. | 2008.07.31. |
| 2011/C | 382,99 | 383,23 |
| 2012/C | 515,24 | 555,28 |
| 2019/A | 170,04 | 210,04 |
| 2023/A | 180,08 | 180,08 |

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2008. JÚLIUS 31-ÉN

Intézményi forgalmazói kör:

CIB Bank Zrt.
CITIBANK Zrt.
Deutsche Bank Zrt.
ERSTE Bank Befektetési Magyarország Zrt.
ING Bank Zrt.
Kereskedelmi és Hitelbank Zrt.

Magyar Külkereskedelmi Bank Zrt.
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.
Raiffeisen Bank Zrt.
UniCredit Bank Hungary Zrt.

A lakossági állampapírok értékesítésére szerződött elsődleges forgalmazók:

CIB Bank Zrt.
HVB Bank Hungary Zrt.
Kereskedelmi és Hitelbank Nyrt.
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.
valamint a Magyar Államkincstár fiókhálózata