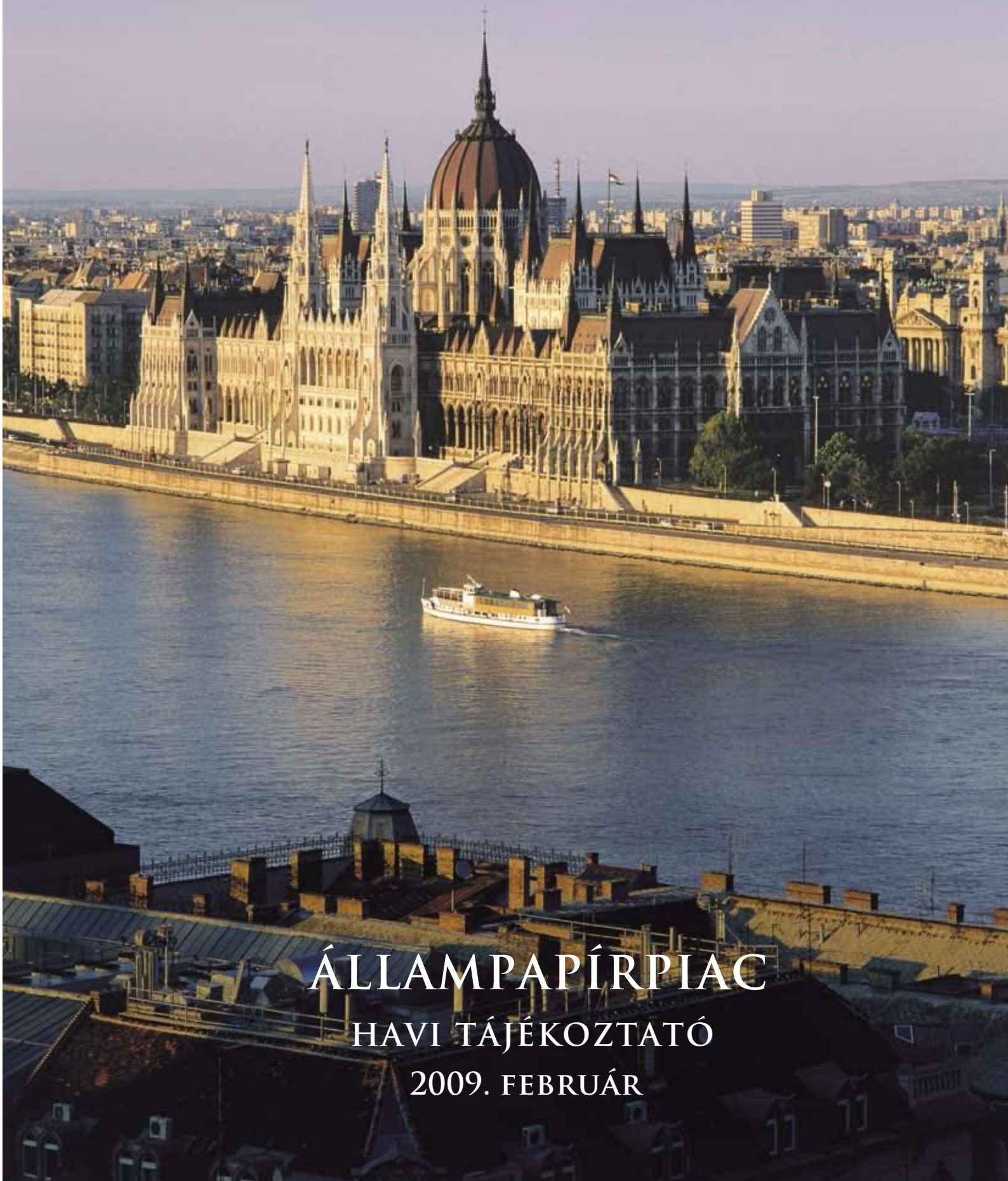




Á · K · K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2009. FEBRUÁR

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2009 februárjában a kincstári kör hiánya 256,6 milliárd forintot ért el. Csökkentette ugyanakkor a finanszírozási igényt az EU transferek egyenlege 276,7 milliárd forint összegben. Így február végéig a teljes nettó finanszírozási igény negatív volt, és -20,1 milliárd forintot tett ki. Összességében -161,3 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg az időszak során, amelyből a nettó forintkibocsátás -22,7 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás -138,6 milliárd forintot tett ki, amit az állam az MNB-nél elhelyezett devizabetétből finanszírozott. Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett devizabetét-állománya 1446,8 milliárd forintot tett ki február végén, az egyéb kötelezettségek állománya 22,4 milliárd forinttal nőtt az időszak során.

A forintadósság február végéig 22,4 milliárd forinttal csökkent (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 69,8 milliárd forint volt a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése, 76,9 milliárd forint a piaci államkötvények és 15,3 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 0,1 milliárd forinttal csökkent, a forinthitelek állománya február végéig nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága február végéig 756,4 milliárd forinttal nőtt. A devizahitelek felvétele 13,2 milliárd forinttal növelte a devizaadósságot, a devizahitelek törlesztése 2,8 milliárd forinttal, a devizakötvények törlesztése 149,0 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erőteljes gyengülése következtében 894,9 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke.

A másodlagos piacon a referenciahozamok az időszak egészét tekintve a 3 hónapos és 15 éves lejáratokon 72-97 bázisponttal, a 6 hónapos, valamint az 5 és 10 éves lejáratokon 119-148 bázisponttal, míg az 1 és 3 éves lejáratokon 190-227 bázisponttal emelkedtek. Az 1 éves hozam 190 bázisponttal nőtt és 11,32 %-ot tett ki, a 3 éves hozam 227 bázisponttal nőtt és 12,79%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 119 bázispontos növekedés volt tapasztalható, és a hónap végén 10,85%-ot tett ki.

A februári másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 16%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 2518,3 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 31%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le februárban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2009. február folyamán 148,1 milliárd forinttal 2525,6 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 24,1%-át jelentette február végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2009. február 28-án: BBB (Standard & Poor's); A3 (Moody's); BBB (Fitch).

ÁLLAMPAPÍRPIAC

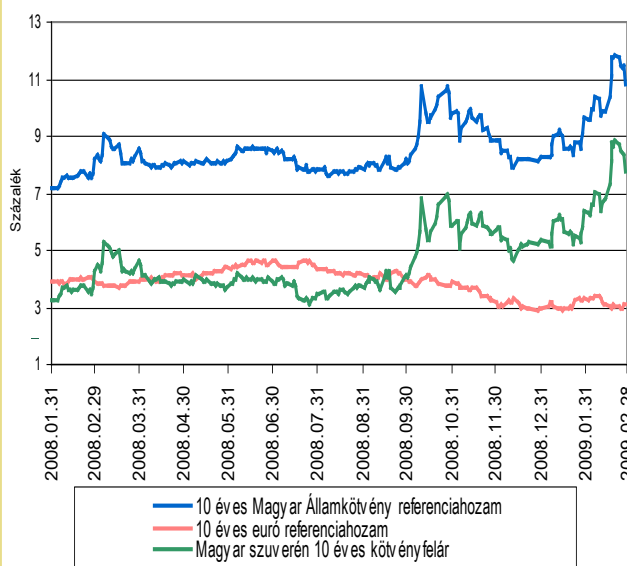
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

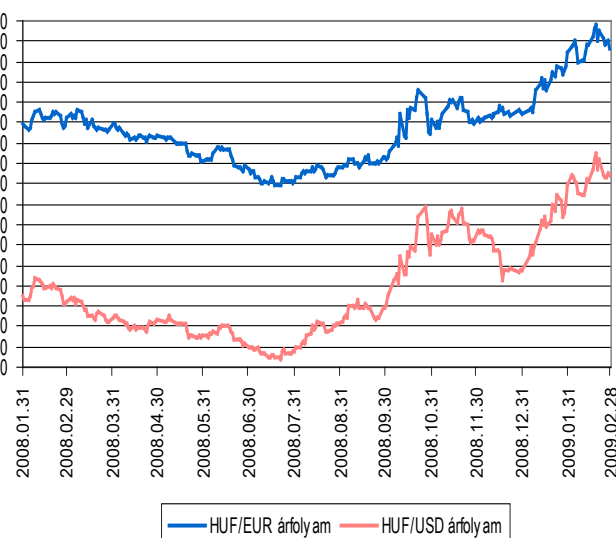
| Adósságelem | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008. december | 2009. január | 2009. február |
|---|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------------|--------------|---------------|
| 1. Forint | 6 956,9 | 8 008,7 | 8 608,8 | 9 153,5 | 10 552,3 | 11 103,8 | 11 250,6 | 11 238,6 | 11 228,1 |
| 1.1. Hitelek | 353,2 | 117,9 | 4,7 | 0,8 | 356,4 | 145,7 | 219,9 | 219,9 | 219,9 |
| 1.2. Állampapírok | 6 603,7 | 7 890,8 | 8 604,2 | 9 152,7 | 10 195,9 | 10 958,1 | 11 030,7 | 11 018,7 | 11 008,2 |
| 1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok | 5 826,3 | 7 131,5 | 7 860,6 | 8 418,8 | 9 667,5 | 10 465,4 | 10 599,7 | 10 587,8 | 10 577,3 |
| 1.2.1.1. Kötvények | 3 829,2 | 5 056,5 | 5 768,9 | 6 299,1 | 7 244,2 | 8 245,3 | 8 570,6 | 8 528,0 | 8 493,7 |
| 1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek | 1 436,8 | 1 541,4 | 1 463,3 | 1 530,9 | 1 755,9 | 1 664,9 | 1 482,4 | 1 521,5 | 1 552,3 |
| 1.2.1.3. Lakossági állampapírok | 560,3 | 533,5 | 628,4 | 588,7 | 667,4 | 555,2 | 546,6 | 538,3 | 531,4 |
| 1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok | 777,4 | 759,3 | 743,6 | 733,9 | 528,4 | 492,7 | 431,0 | 431,0 | 430,9 |
| 2. Deviza* | 2 267,3 | 2 579,0 | 2 983,5 | 3 590,7 | 4 124,4 | 4 472,6 | 6 774,8 | 7 649,5 | 7 531,2 |
| 2.1. Hitelek | 1 394,3 | 1 084,1 | 916,8 | 720,6 | 803,7 | 846,5 | 2 529,4 | 2 920,6 | 2 924,8 |
| 2.1.1. Külföldi hitelek | 461,9 | 598,8 | 528,9 | 616,9 | 700,1 | 838,8 | 2 529,4 | 2 920,6 | 2 924,8 |
| 2.1.2. Belföldi hitelek | 932,3 | 485,3 | 387,8 | 103,8 | 103,6 | 7,7 | 0,0 | 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 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2.2. Állampapírok | 873,0 | 1 494,9 | 2 066,8 | 2 870,1 | 3 320,7 | 3 626,1 | 4 245,5 | 4 728,9 | 4 606,4 |
| 2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok | 873,0 | 1 494,9 | 2 066,8 | 2 870,1 | 3 320,7 | 3 626,1 | 4 245,5 | 4 728,9 | 4 606,4 |
| 2.2.1.1. Devizakötvények | 872,9 | 1 494,7 | 2 066,7 | 2 870,0 | 3 320,6 | 3 627,1 | 4 245,4 | 4 728,8 | 4 606,4 |
| 2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 |
| 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 | 18 025,4 | 18 888,1 | 18 759,3 |
| Egyéb kötelezettség | | | | | | | 78,5 | 85,8 | 100,9 |
| Mindösszesen | | | | 12 765,6 | 14 705,7 | 15 585,5 | 18 103,9 | 18 973,9 | 18 860,2 |
| Nemzetközi hitelcsomagból MNB-nél elhelyezett devizabetét | | | | | | | 1 483,6 | 1 588,5 | 1 446,8 |
| Devizabetét nélküli adósság összesen | | | | | | | 16 620,3 | 17 385,4 | 17 413,4 |
| 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 | 10 484,0 | 10 480,4 | 10 476,9 |
| 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.

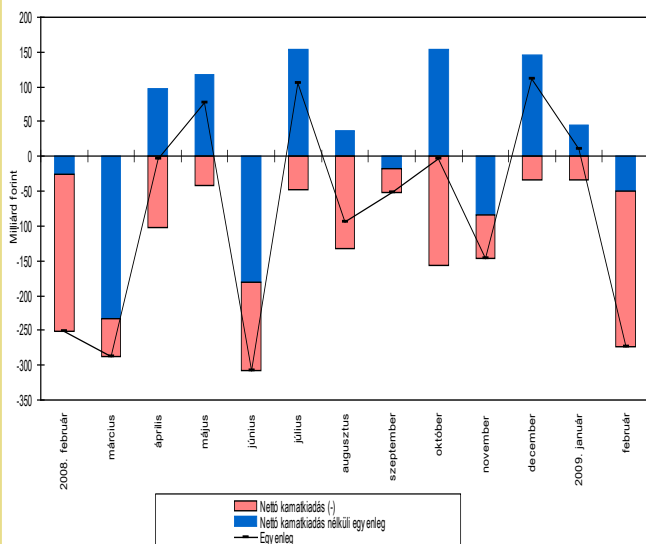
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



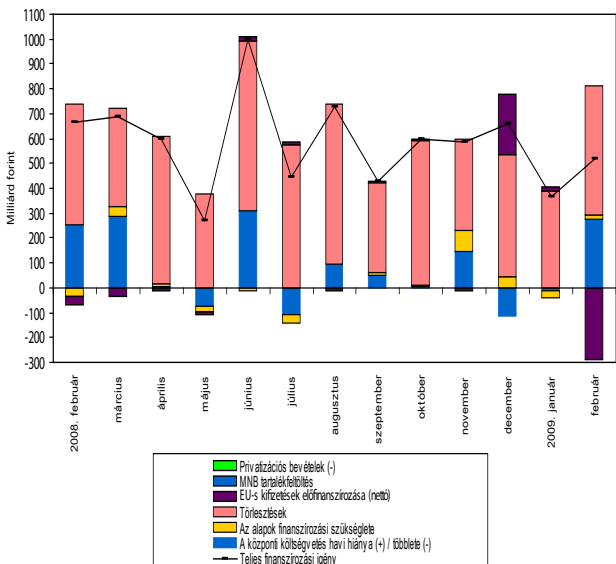
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



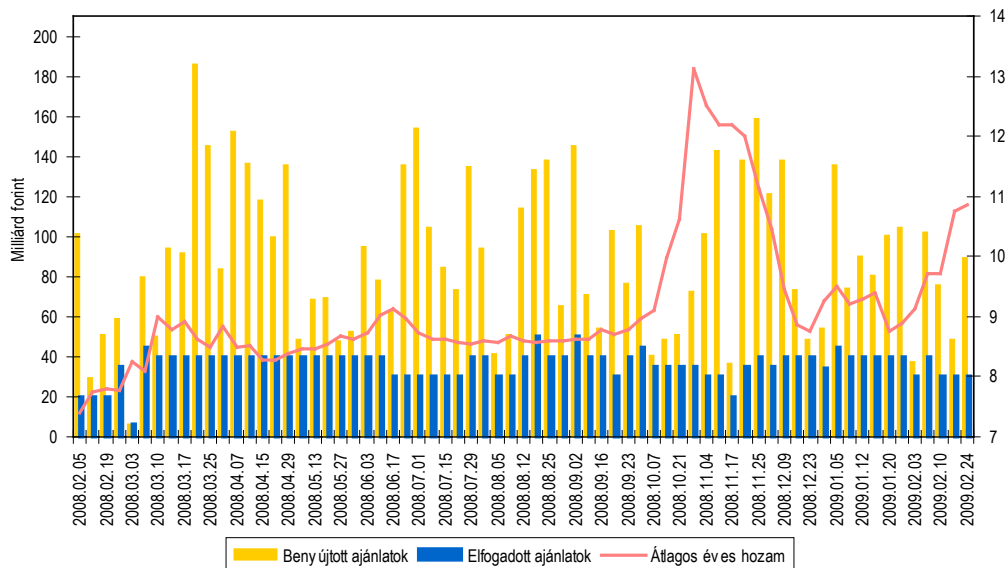
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

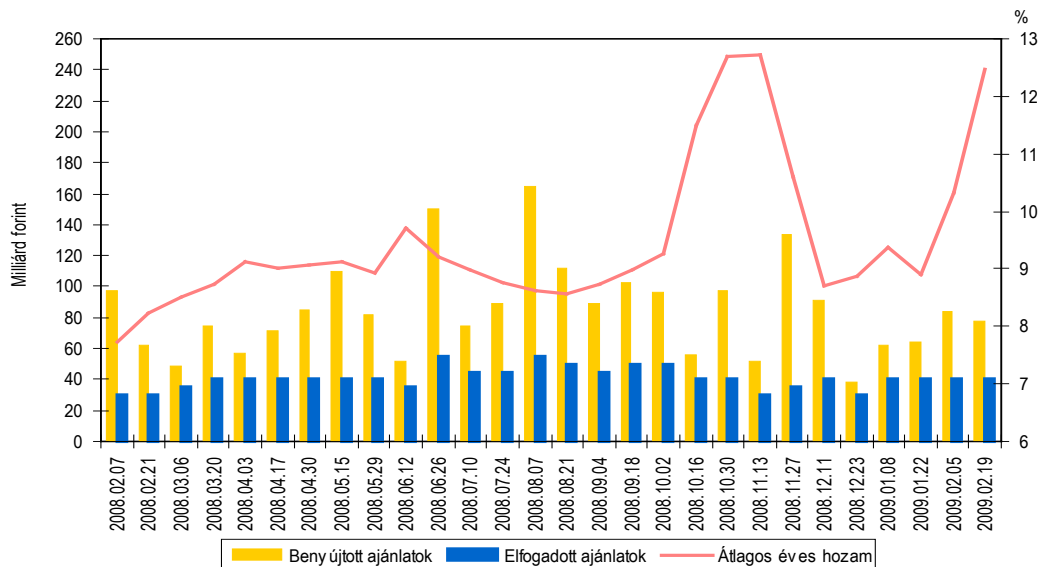
| | Likviditási diszkontkincstárjegy | | 3 hónapos diszkontkincstárjegy | | | 12 hónapos diszkontkincstárjegy | |
|-------------------------------------|----------------------------------|--------------|--------------------------------|--------------|--------------|---------------------------------|--------------|
| Sorozat kódjele | D090325 | D090513 | D090520 | D090527 | D090603 | D100113 | D100113 |
| Diszkont kincstárjegy ISIN kódja | HU0000517149 | HU0000517206 | HU00005171214 | HU0000517222 | HU0000516877 | HU0000517271 | HU0000517271 |
| Futamidő (napokban) | 42 | 91 | 91 | 91 | 91 | 336 | 322 |
| Aukció időpontja | 2009.02.09. | 2009.02.03. | 2009.02.10. | 2009.02.17. | 2009.02.24. | 2009.02.05. | 2009.02.19. |
| Pénzügyi teljesítés időpontja | 2009.02.11. | 2009.02.11. | 2009.02.18. | 2009.02.25. | 2009.03.04. | 2009.02.11. | 2009.02.29. |
| Lejárat időpontja | 2009.03.25. | 2009.05.13. | 2009.05.20. | 2009.05.27. | 2009.06.03. | 2010.01.13. | 2010.01.13. |
| Maximális éves hozam - ISMA (%) | 9,85 | 9,50 | 9,80 | 11,50 | 11,00 | 10,50 | 12,70 |
| Minimális éves hozam - ISMA (%) | 9,48 | 8,96 | 9,50 | 10,00 | 10,50 | 9,89 | 11,80 |
| Átlagos éves hozam - ISMA (%) | 9,72 | 9,14 | 9,73 | 10,75 | 10,86 | 10,34 | 12,46 |
| Maximális éves hozam - EHM (%) | 9,99 | 9,63 | 9,94 | 11,66 | 11,15 | 10,65 | 12,88 |
| Minimális éves hozam - EHM (%) | 9,61 | 9,08 | 9,63 | 10,14 | 10,65 | 10,03 | 11,96 |
| Átlagos éves hozam - EHM (%) | 9,86 | 9,27 | 9,87 | 10,90 | 11,01 | 10,48 | 12,63 |
| Átlagos eladási ár (%) | 98,8787 | 97,7418 | 97,5995 | 97,3545 | 97,3282 | 91,1987 | 89,9727 |
| Meghirdetett mennyiség (m Ft) | 40 000,00 | 40 000,00 | 30 000,00 | 40 000,00 | 30 000,00 | 40 000,00 | 40 000,00 |
| Benyújtott ajánlatok összege (m Ft) | 101 981,11 | 37 886,00 | 75 961,14 | 48 994,36 | 89 666,49 | 83 721,44 | 77 475,00 |
| Elfogadott ajánlatok összege (m Ft) | 39 999,99 | 29 999,99 | 29 999,95 | 29 999,99 | 29 999,94 | 39 999,99 | 39 999,97 |
| Aukciós fedezettség | 2,55 | 1,26 | 2,53 | 1,63 | 2,99 | 2,09 | 1,94 |
| Benyújtott ajánlatok (db) | 44 | 55 | 98 | 55 | 131 | 72 | 104 |
| Elfogadott ajánlatok (db) | 31 | 46 | 55 | 45 | 50 | 33 | 56 |
| Piaci értékesítés* (m Ft) | 39 999,99 | 29 999,99 | 29 999,95 | 29 999,99 | 29 999,94 | 39 999,99 | 39 999,97 |
| Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft) | 0,01 | 9 000,01 | 9 000,05 | 9 000,01 | 9 000,06 | 12 000,01 | 12 000,03 |
| Kibocsátott össz mennyiség (m Ft) | 40 000,00 | 39 000,00 | 39 000,00 | 39 000,00 | 39 000,00 | 52 000,00 | 52 000,00 |

* 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

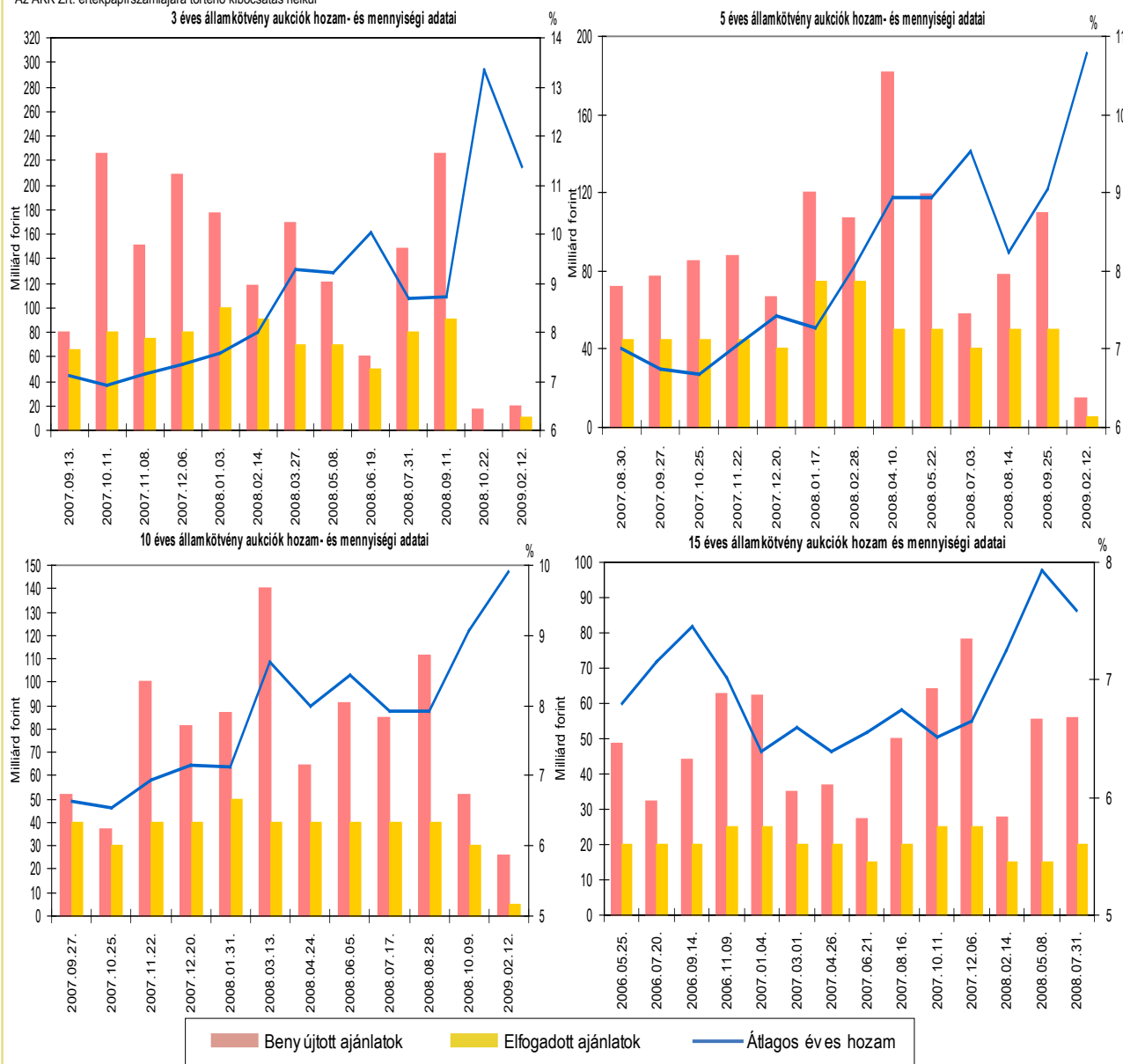


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

| Államkötvény neve | 2012/B | 2015/A | 2019/A |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Államkötvény ISIN kódja | HU0000402367 | HU0000402268 | HU0000402433 |
| Futamidő években | 3 | 5 | 10 |
| Névleges kamat (%) | 7,25% | 8,00% | 6,50% |
| Értékesítés | 12. aukció | 17. aukció | 8. aukció |
| Aukció időpontja | 2009.02.12. | 2009.02.12. | 2009.02.12. |
| Pénzügyi teljesítés időpontja | 2009.02.18. | 2009.02.18. | 2009.02.18. |
| Lejárat időpontja | 2012.06.12. | 2015.02.12. | 2019.06.24. |
| Maximális éves hozam (%) - ISMA | 11,49 | 10,83 | 9,95 |
| Minimális éves hozam (%) - ISMA | 11,30 | 10,75 | 9,70 |
| Átlagos éves hozam (%) - ISMA | 11,37 | 10,78 | 9,90 |
| Maximális éves hozam (%) - EHM | 11,48 | 10,83 | 9,94 |
| Minimális éves hozam (%) - EHM | 11,29 | 10,75 | 9,69 |
| Átlagos éves hozam (%) - EHM | 11,36 | 10,78 | 9,89 |
| Maximális eladási ár (%) | 89,2156 | 88,2986 | 79,6019 |
| Minimális eladási ár (%) | 88,7517 | 87,9860 | 78,2530 |
| Átlagos eladási ár (%) | 89,0373 | 88,1620 | 78,5234 |
| Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft) | 10 000,00 | 5 000,00 | 5 000,00 |
| Benyújtott ajánlatok összege (m Ft) | 19 520,35 | 14 975,00 | 25 906,00 |
| Elfogadott ajánlatok összege (m Ft) | 9 999,98 | 5 000,00 | 5 000,00 |
| Aukciós fedezettség | 1,95 | 3,00 | 5,18 |
| Benyújtott ajánlatok (db) | 68 | 45 | 66 |
| Elfogadott ajánlatok (db) | 35 | 18 | 13 |
| Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %) | 0,29 | 0,18 | 0,27 |
| Piaci értékesítés* | 9 999,98 | 5 000,00 | 5 000,00 |
| Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára | 3 000,02 | 1 500,00 | 1 500,00 |
| Kibocsátott összes mennyiség (m Ft) | 13 000,00 | 6 500,00 | 6 500,00 |

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

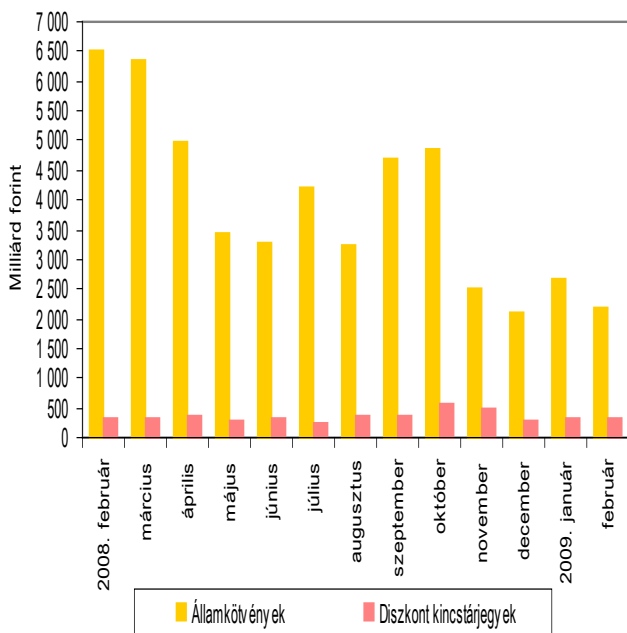


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

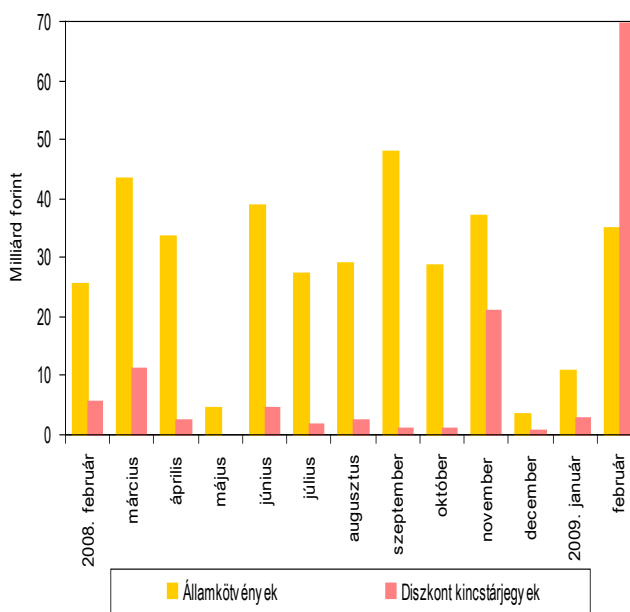
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

| Államkötvény neve | 2009/D | 2009/F | 2010/C |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Államkötvény ISIN kódja | HU0000402243 | HU0000402359 | HU0000402391 |
| Névleges kamat (%) | 8,25 | 6,50 | 6,75 |
| Visszavásárlási aukció időpontja | 2009.02.25. | 2009.02.25. | 2009.02.25. |
| Pénzügyi teljesítés időpontja | 2009.03.04. | 2009.03.04. | 2009.03.04. |
| Lejárat időpontja | 2009.10.12. | 2009.08.12. | 2010.04.12. |
| Elfogadott minimális hozam (%) | 12,00 | 12,00 | 12,89 |
| Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA | 12,24 | 12,10 | 13,02 |
| Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM | 11,96 | 11,71 | 13,02 |
| Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft) | 5 189,61 | 7 429,11 | 8 392,98 |
| Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft) | 1 324,87 | 5 783,88 | 4 112,07 |

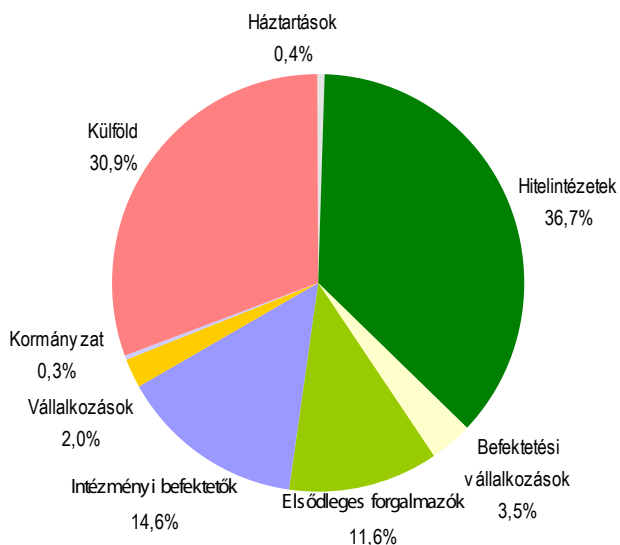
Állampapírok KELER OTC forgalma



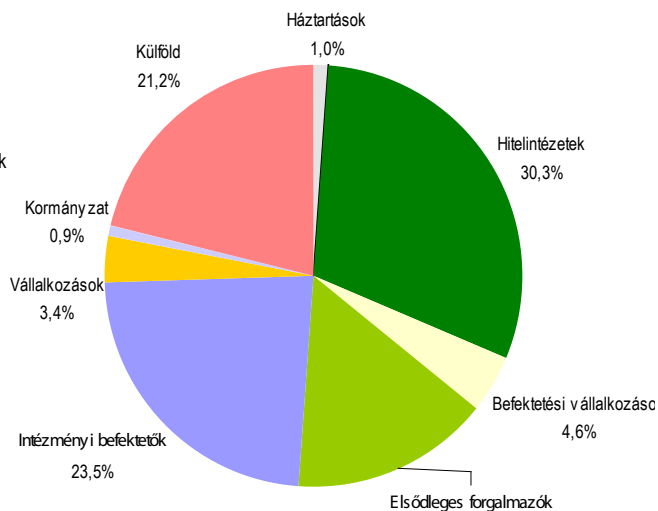
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2009. február

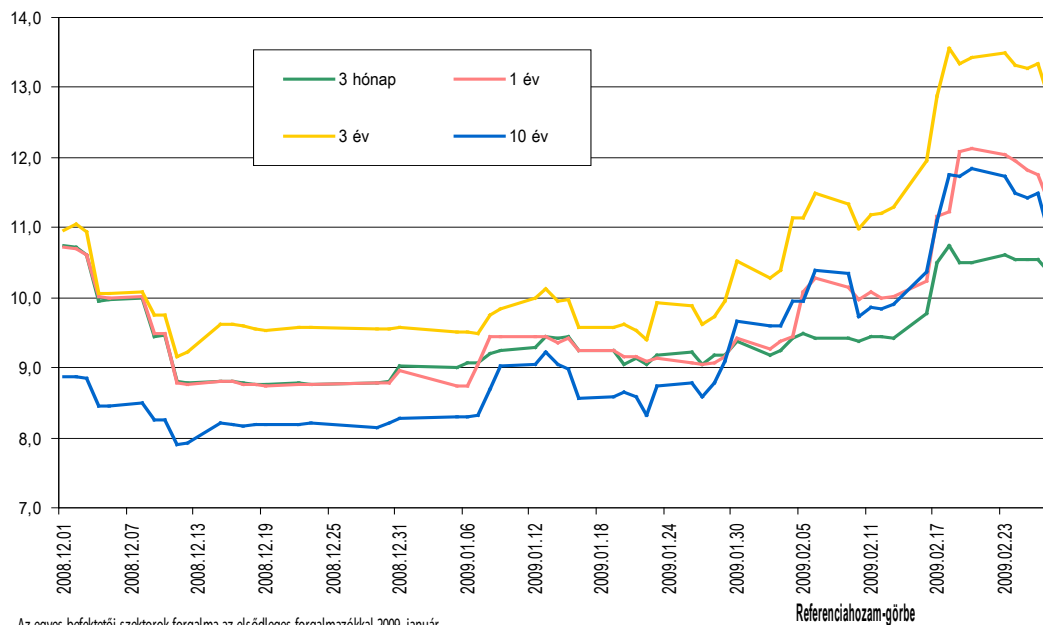


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2009. február

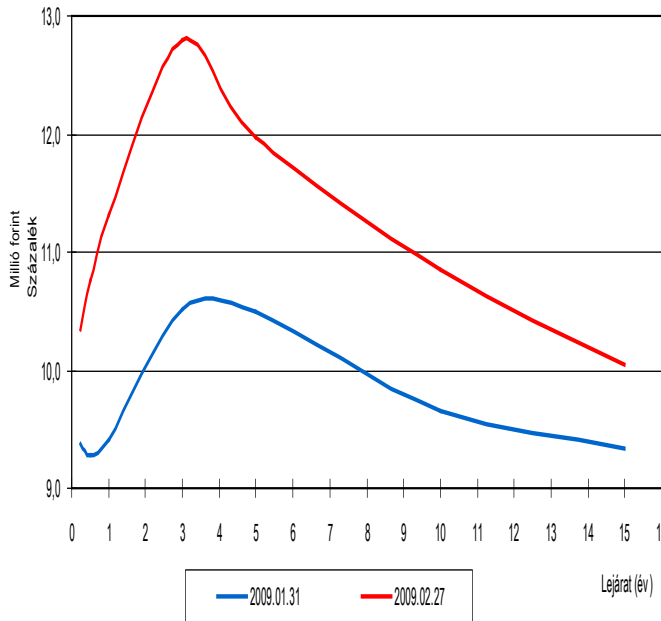
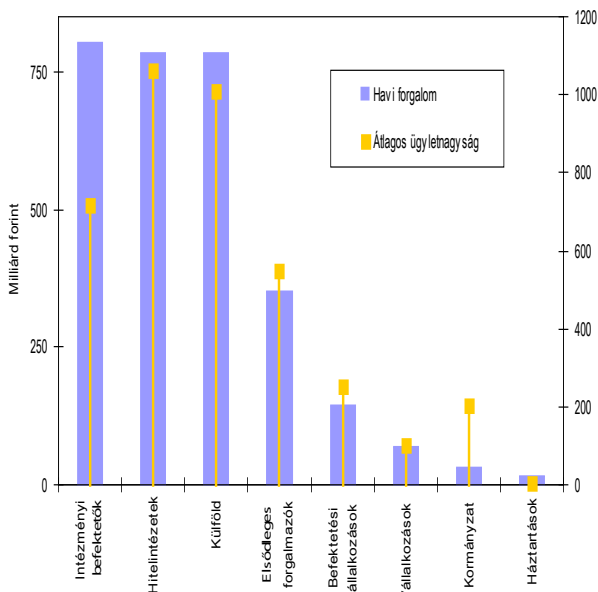


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

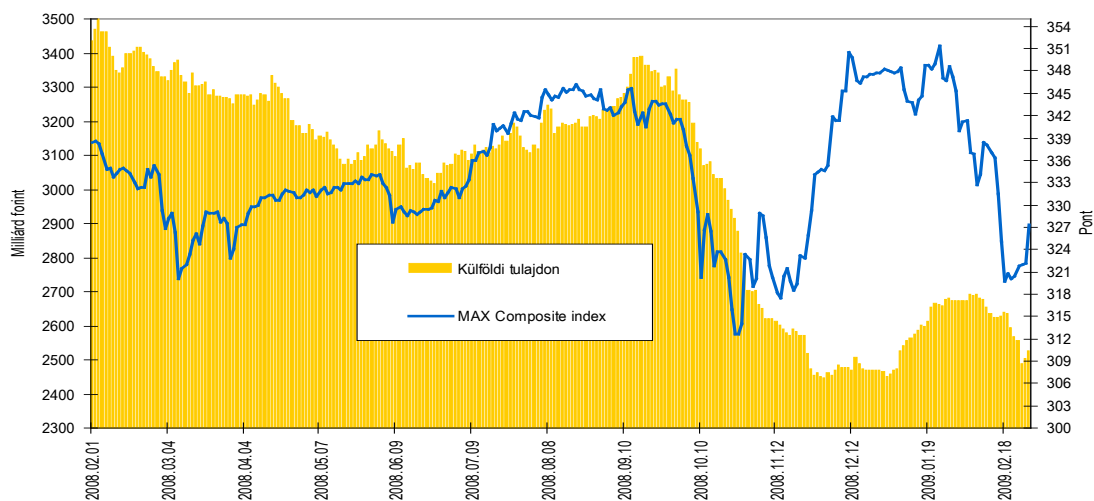
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2009. január



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2009. FEBRUÁRBAN

| Kötvény neve | Kamatmegállapítás napja | Kamatidőszak | Kamatfizetés napja | Megállapított éves kamat (%) | Kifizetett/kifizetendő kamat (%) | |
|--------------|-------------------------|--------------|--------------------|------------------------------|----------------------------------|------|
| 2009/A | 2009.02.11 | 2009.02.12 | 2009.08.12 | 2009.08.12 | 8,90 | 4,47 |
| 2010/A | 2009.02.11 | 2009.02.12 | 2009.08.12 | 2009.08.12 | 8,90 | 4,47 |

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

| | MAX index | RMAX index | MAX Composite index | ZMAX index |
|---|-----------|------------|---------------------|------------|
| Értéke 2009.02.28-án | 322,8363 | 369,4871 | 327,2440 | 377,0471 |
| Változása az előző hónap végéhez képest | -16,3627 | -0,0575 | -12,6764 | 1,5491 |
| Visszatekintő egyéves hozam | -4,28% | 7,85% | -2,02% | 8,89% |

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2009. februárban

| Állampapír kódja | Lejárat időpontja | Forgalom (milliárd Ft) |
|------------------|-------------------|------------------------|
| 2011/C | 2011.04.22. | 278,3 |
| 2017/B | 2017.02.24. | 198,1 |
| 2012/C | 2012.10.24. | 186,6 |
| 2010/D | 2010.08.24. | 180,3 |
| 2019/A | 2019.06.24. | 167,3 |
| D100113 | 2010.01.13. | 145,8 |
| 2010/C | 2010.04.12. | 142,9 |
| D090422 | 2009.04.22. | 120,4 |
| 2011/B | 2011.10.12. | 101,0 |
| D090429 | 2009.04.29. | 93,1 |

A 2009. február végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalomban lévő állománya a hónap során

| Államkötvény megnevezése | Milliárd forint | |
|--------------------------|-----------------|-------------|
| | 2009.01.31. | 2009.02.28. |
| 2011/C | 555,81 | 556,17 |
| 2012/C | 656,14 | 656,33 |
| 2019/A | 280,18 | 285,24 |
| 2023/A | 200,10 | 200,12 |

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2009. FEBRUÁR 28-ÁN

Intézményi forgalmazói kör:

CIB Bank Zrt.
CITIBANK Zrt.
Deutsche Bank Zrt.
ERSTE Bank Befektetési Magyarország Zrt.
ING Bank N.V.
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