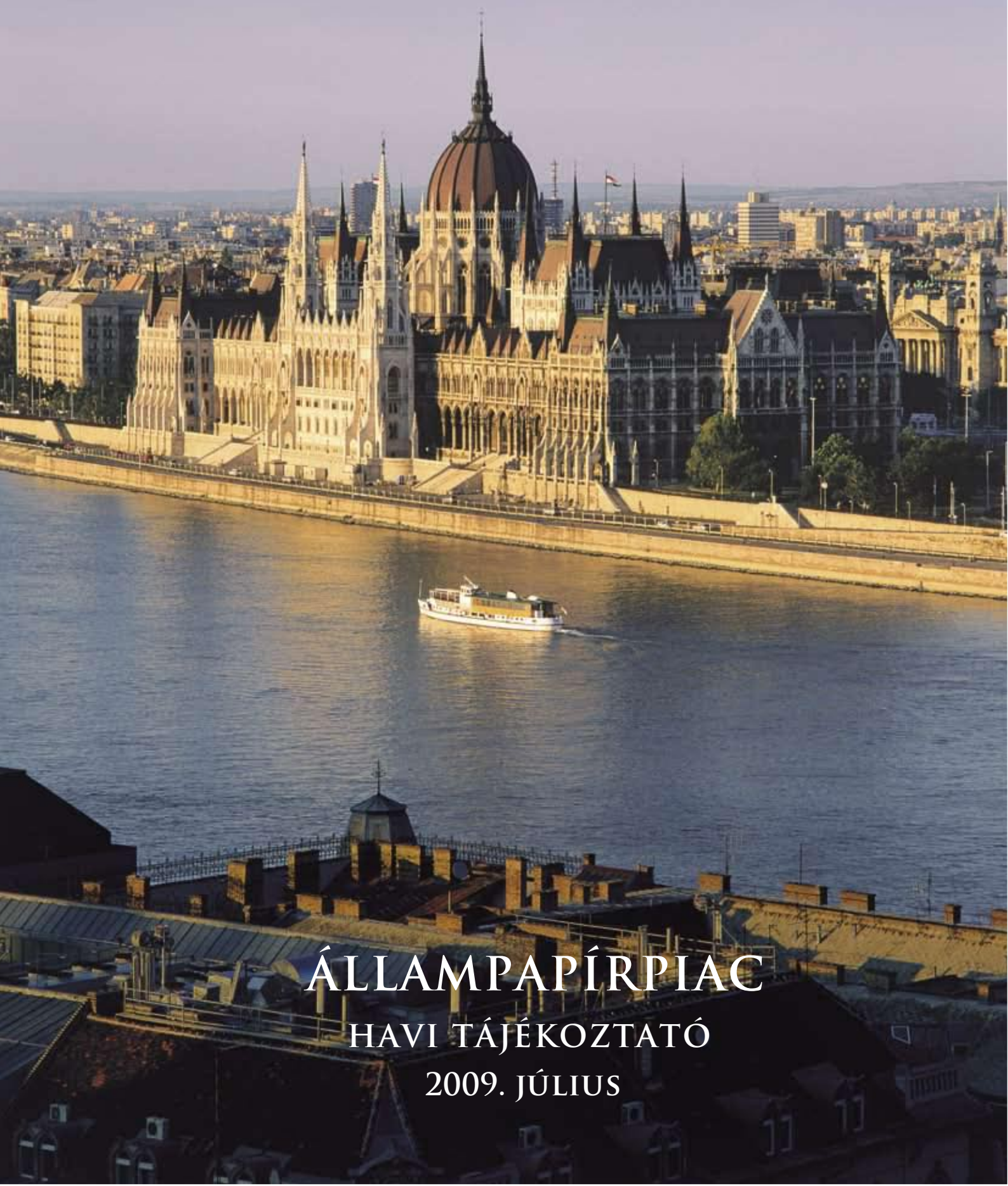




Á·K·K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2009. JÚLIUS

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2009 júliusában a kincstári kör hiánya 815,8 milliárd forintot ért el. Csökkentette ugyanakkor a finanszírozási igényt az EU transferek egyenlege 213,4 milliárd forintos és a privatizációs bevételek 0,6 milliárd forintos összegben. Így július végéig a teljes nettó finanszírozási igény 601,8 milliárd forintot tett ki. Összességében 996,1 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg az időszak során, amelyből a nettó forintkibocsátás –39,5 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 1035,6 milliárd forintot tett ki. Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 1105,7 milliárd forintot tett ki július végén, az egyéb kötelezettségek állománya 62,4 milliárd forinttal csökkent az időszak során.

A forintadósság július végéig 36,1 milliárd forinttal csökkent, ami az állampapírok 839,2 milliárd forintos csökkenéséből és a forinHITELEK 803,0 milliárd forintos növekedéséből áll (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 138,8 milliárd forint volt a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése, 910,1 milliárd forint a piaci államkötvények és 66,1 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 1,7 milliárd forinttal csökkent. A forinHITELEK állománya a vizsgált időszakban, az IMF/EB hitelcsomagból FX swap útján igénybevett és a nemzetközi fejlesztési intézményektől felvett összesen 803,0 milliárd forint értékű hitelfelvétel miatt növekedett. Az árfolyamváltozás jelentősen növelte a devizaadósság részarányát az államadósságon belül, amely hatás csökkentése érdekében a 2009-ben lehívott hitelek egy része FX swap útján lett forintosítva, 733,5 milliárd forint értékben.

A központi költségvetés devizaadóssága július végéig 976,2 milliárd forinttal nőtt. Július végén újra sikeres piaci devizakötvény kibocsátásra került sor 1 milliárd euró összegben, így a devizakötvények kibocsátása 267,9 milliárd forinttal, a devizahitelek felvétele 1091,1 milliárd forinttal növelte a devizaadósságot, amelyből a Nemzetközi hitelcsomagból (IMF, EU) lehívott összeg 977,8, a nemzetközi fejlesztési intézményektől felvett összeg 113,3 milliárd forint volt. A devizahitelek törlesztése 69,8 milliárd forinttal, a devizakötvények törlesztése 253,6 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának változása következtében 59,4 milliárd forinttal csökkent a devizaadósság forintértéke.

A másodlagos piacon a referenciahozamok a rövid futamidejű lejáratokon 100-123 bázisponttal, a 3, 5, 10 és 15 éves lejáratokon 121-143 bázisponttal csökkentek. Az 1 éves hozam 123 bázisponttal csökkent és 8,05 %-ot tett ki, a 3 éves hozam 124 bázisponttal csökkent és 8,51%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 121 bázispontos csökkenés volt tapasztalható, és a hónap végén 8,53%-ot tett ki.

A másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 18%-kal nőtt július hónapban az előző hónaphoz képest és 2546,4 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 30%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le júliusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2009. július folyamán 220,7 milliárd forinttal 2409,8 milliárd forintra növekedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 24,8%-át jelentette július végén.

Az április végén kezdett sikeres államkötvény aukciókkal újra rendszeres államkötvény kibocsátás van. A nemzetközi és a belföldi állampapír-piac helyzetére és az ott kialakult új tendenciákra tekintettel az ÁKK a korábbinál rugalmasabb aukciós rendszert kíván a jövőben alkalmazni. Ennek érdekében május hónap során, egy újfajta – más országokban sikerrel alkalmazott – értékesítési technikával kívánja kombinálni az aukciós kibocsátást. Ezáltal lehetőség nyílik arra, hogy az elsődleges forgalmazók az aukciót követő délutánon az aukción kialakult átlagáron az elfogadott ajánlataik arányában állampapírt vásároljanak. Az új rendszer lehetőséget teremt arra, hogy amennyiben a piaci igények jelentősen meghaladják az aukción elfogadásra került összeget, akkor további befektetők tudjanak államkötvényekhez jutni.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2009. július 31-én: BBB- (Standard & Poor's); Baa1 (Moody's); BBB (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

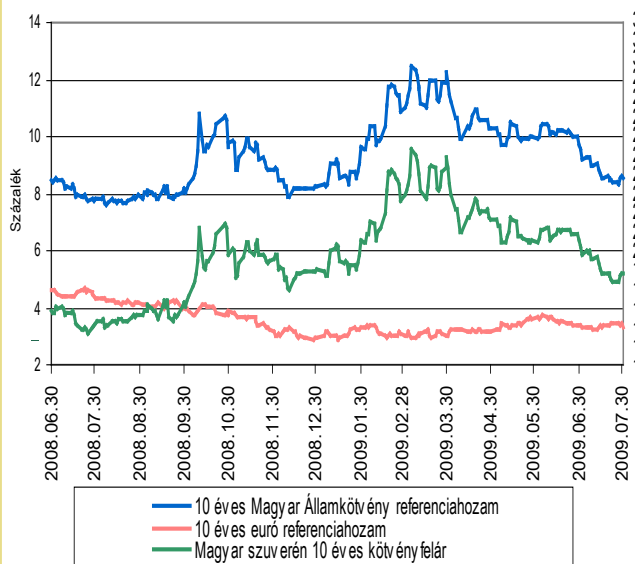
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

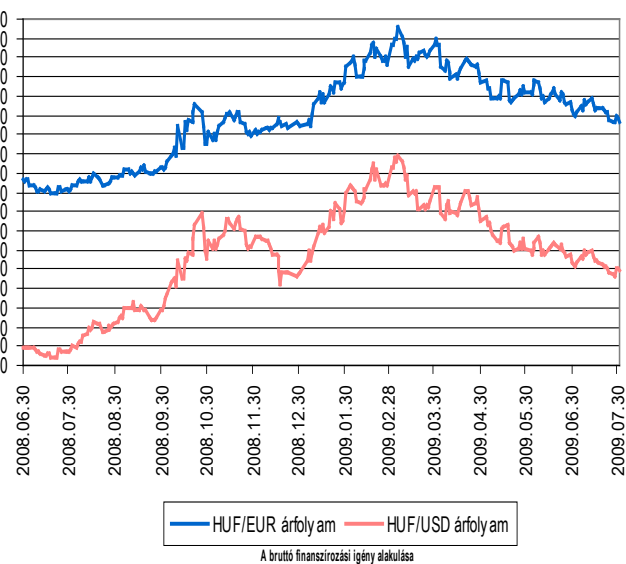
Adósságelem	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009. május	2009. június	2009. július
1. Forint	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	11 742,9	11 439,9	11 214,4
1.1. Hitelek	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	1 301,7	1 036,1	1 022,9
1.2. Állampapírok	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 441,2	10 403,8	10 191,5
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 599,7	10 011,1	9 974,6	9 762,2
1.2.1.1. Kötvények	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 570,6	7 796,0	7 779,0	7 660,5
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 482,4	1 705,8	1 695,1	1 621,2
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	509,3	500,5	480,5
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	430,1	429,2	429,2
2. Deviza*	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 774,8	7 262,0	7 222,4	7 751,1
2.1. Hitelek	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	2 888,2	3 092,7	3 445,9
2.1.1. Külföldi hitelek	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	2 888,2	3 092,7	3 445,9
2.1.2. Belföldi hitelek	485,3	387,8	103,8	103,6	7,7	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	466,5	355,7	96,1	95,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1.2.2. Egyéb hitelek	18,8	32,2	7,7	7,7	7,7	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2. Állampapírok	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 373,7	4 129,7	4 305,2
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 373,7	4 129,7	4 305,2
2.2.1.1. Devizakötvények	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	4 245,4	4 373,7	4 129,7	4 305,2
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	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	10 587,7	11 592,4	12 744,2	14 676,7	15 576,4	18 025,4	19 004,9	18 662,4	18 965,5
Egyéb kötelezettség			21,4	29,0	9,1	78,5	47,5	13,1	16,1
Mindösszesen			12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	19 052,4	18 675,5	18 981,6
Nemzetközi hitelcsomagból MNB-nél elhelyezett devizabetét						1 483,6	1 507,0	1 131,2	1 105,7
Devizabetét nélküli adósság összesen						16 620,3	17 545,4	17 544,3	17 875,9
Piacépes forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2.+1.2.2.)	7 357,3	7 975,8	8 563,9	9 528,4	10 402,9	10 484,0	9 931,9	9 903,3	9 711,0
Adósság a GDP százalékában	55,9%	56,0%	57,9%	61,8%	61,3%	68,4%			

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

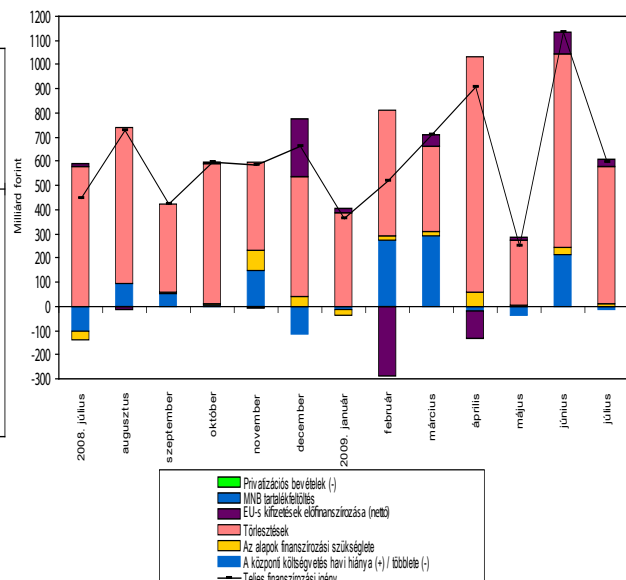
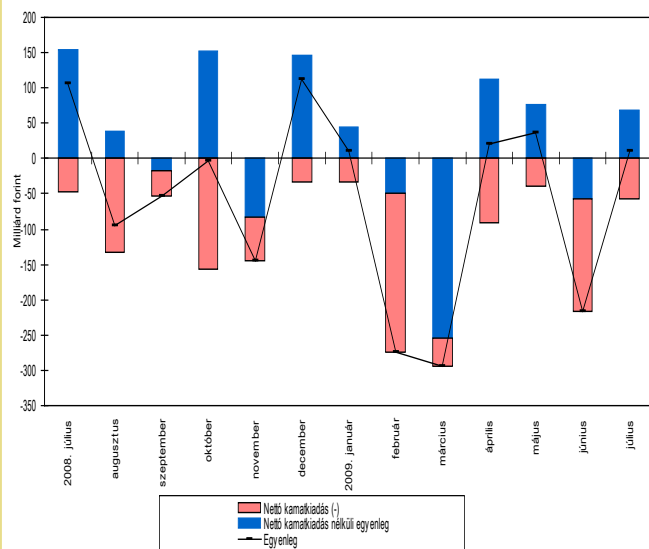
10 éves euró és forint benchmarkozomok az elmúlt egy évben



A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



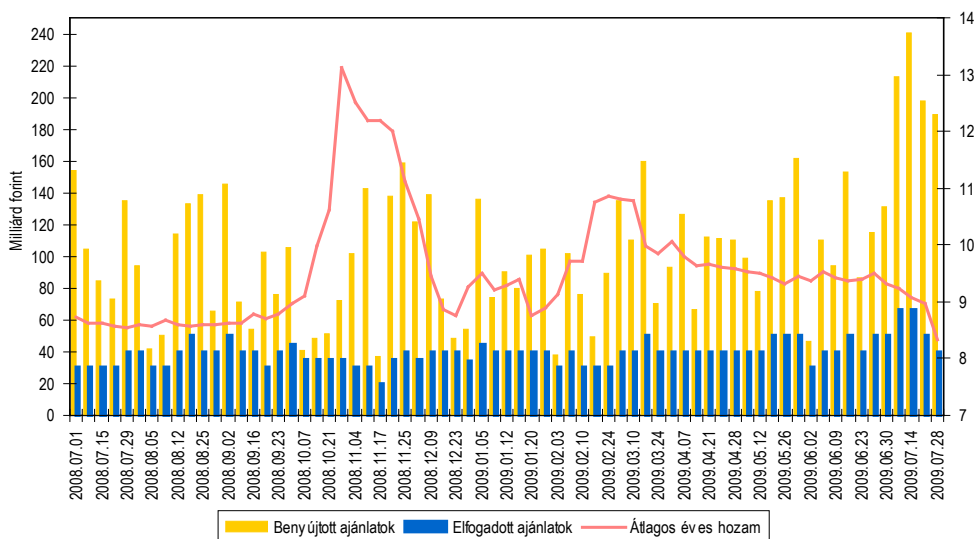
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

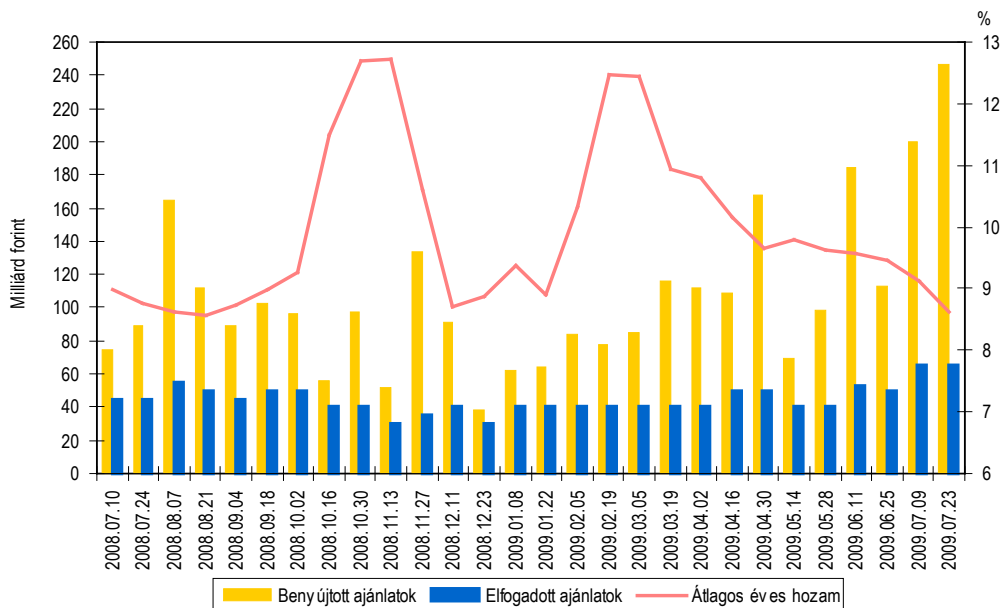
Sorozat kódjele	3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy	
	D090909	D090916	D090930	D091007	D100505	D100630
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000517370	HU0000517388	HU0000517396	HU0000517404	HU0000517412	HU0000517420
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	322	364
Aukció időpontja	2009.06.02.	2009.06.09.	2009.06.23.	2009.06.30.	2009.06.11.	2009.06.25.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.06.10.	2009.06.17.	2009.07.21.	2009.07.08.	2009.06.17.	2009.07.01.
Lejárat időpontja	2009.09.09.	2009.09.16.	2009.09.30.	2009.10.07.	2010.05.05.	2010.06.30.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	9,44	9,45	9,42	9,34	9,60	9,54
Minimális éves hozam - ISMA (%)	9,30	9,25	9,30	9,24	9,49	9,30
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	9,37	9,42	9,38	9,32	9,57	9,47
Maximális éves hozam - EHM (%)	9,57	9,58	9,55	9,47	9,73	9,67
Minimális éves hozam - EHM (%)	9,43	9,38	9,43	9,37	9,62	9,43
Átlagos éves hozam - EHM (%)	9,50	9,55	9,51	9,45	9,70	9,60
Átlagos eladási ár (%)	97,6863	97,6742	97,6839	97,6983	92,1151	91,2615
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	40 000,00	50 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	46 877,05	94 135,63	86 929,25	130 779,14	184 730,63	112 784,76
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	29 999,99	39 999,97	39 999,97	49 999,96	52 999,96	49 999,97
Aukciós fedezettség	1,56	2,35	2,17	2,62	3,49	2,26
Benyújtott ajánlatok (db)	98	91	101	97	153	130
Elfogadott ajánlatok (db)	70	54	45	47	55	68
Piaci értékesítés* (m Ft)	29 999,99	39 999,97	39 999,97	49 999,96	52 999,96	49 999,97
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	9 000,01	12 000,03	12 000,03	15 000,04	15 900,04	15 000,03
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	39 000,00	52 000,00	52 000,00	65 000,00	68 900,00	65 000,00

* 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

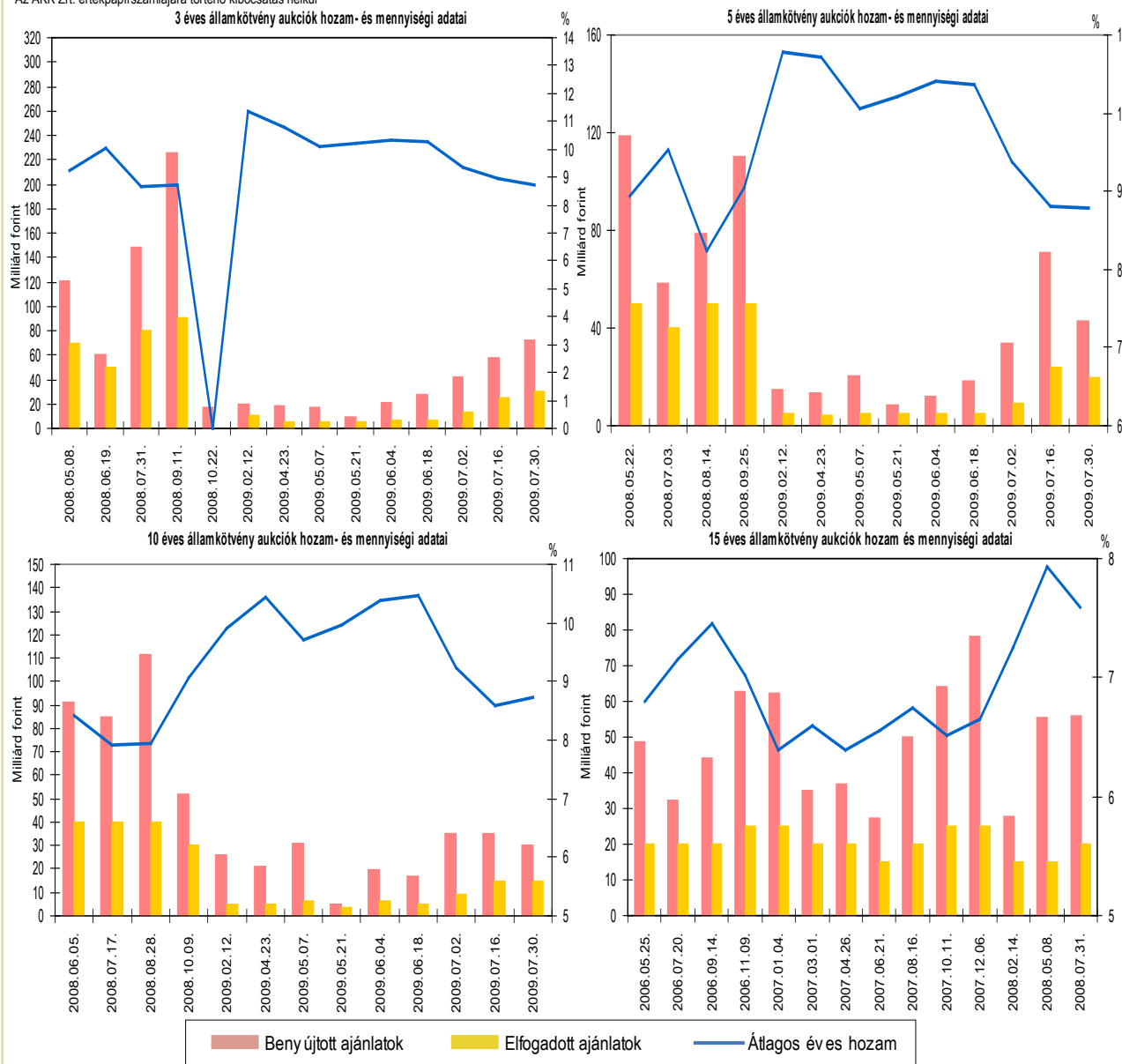


ÁLLAMPAPÍRPIAC

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2013/D	2015/A	2019/A	2013/D	2015/A	2019/A	2013/D	2015/A	2019/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402045	HU0000402268	HU0000402433	HU0000402045	HU0000402268	HU0000402433	HU0000402045	HU0000402268	HU0000402433
Futamidő években	3	5	10	3	5	10	3	5	10
Névleges kamat (%)	6,75%	8,00%	6,50%	6,75%	8,00%	6,50%	6,75%	8,00%	6,50%
Értékesítés	20. aukció	23. aukció	14. aukció	21. aukció	24. aukció	15. aukció	22. aukció	25. aukció	16. aukció
Aukció időpontja	2009.07.02.	2009.07.02.	2009.07.02.	2009.07.16.	2009.07.16.	2009.07.16.	2009.07.30.	2009.07.30.	2009.07.30.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.07.08.	2009.07.08.	2009.07.08.	2009.07.22.	2009.07.22.	2009.07.22.	2009.08.05.	2009.08.05.	2009.08.05.
Lejárat időpontja	2013.02.12.	2015.02.12.	2019.06.24.	2013.02.12.	2015.02.12.	2019.06.24.	2013.02.12.	2015.02.12.	2019.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	9,35	9,43	9,25	9,00	8,87	8,62	8,74	8,83	8,78
Minimális éves hozam (%) - ISMA	9,33	9,26	9,23	8,89	8,75	8,55	8,71	8,74	8,70
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	9,34	9,37	9,24	8,96	8,81	8,58	8,71	8,78	8,73
Maximális éves hozam (%) - EHM	9,34	9,43	9,24	8,99	8,87	8,61	8,73	8,83	8,77
Minimális éves hozam (%) - EHM	9,32	9,26	9,22	8,88	8,75	8,54	8,70	8,74	8,69
Átlagos éves hozam (%) - EHM	9,33	9,36	9,24	8,95	8,81	8,58	8,71	8,78	8,73
Maximális eladási ár (%)	92,3327	94,5949	82,6868	93,6309	96,7220	86,6272	94,1937	96,7797	85,7714
Minimális eladási ár (%)	92,2768	93,9044	82,5753	93,3210	96,2222	86,2137	94,1092	96,4063	85,3064
Átlagos eladási ár (%)	92,3041	94,1588	82,6193	93,4375	96,4517	86,4292	94,1867	96,5973	85,5888
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	7 000,00	7 000,00	25 000,00	18 000,00	12 000,00	25 000,00	18 000,00	12 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	42 520,00	33 400,00	34 965,00	57 790,00	71 085,00	35 080,00	72 570,00	42 763,91	30 380,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	12 999,98	8 999,99	8 999,99	25 000,00	23 999,97	14 999,99	29 999,99	19 999,99	14 999,98
Aukciós fedezettség	3,27	3,71	3,89	2,31	2,96	2,34	2,42	2,14	2,03
Benyújtott ajánlatok (db)	38	46	39	65	76	41	56	52	56
Elfogadott ajánlatok (db)	13	20	11	34	24	18	16	34	28
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,03	0,25	0,04	0,12	0,23	0,22	0,08	0,19	0,28
Piaci értékesítés*	12 999,98	8 999,99	8 999,99	25 000,00	23 999,97	14 999,99	29 999,99	19 999,99	14 999,98
Nem kompetitív tender	466,70	300,50	304,00	932,40	590,20	529,20	1 124,00	717,80	457,20
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	26 000,00	18 000,00	18 000,00	50 000,00	48 000,00	30 000,00	60 000,00	40 000,00	30 000,00

*Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

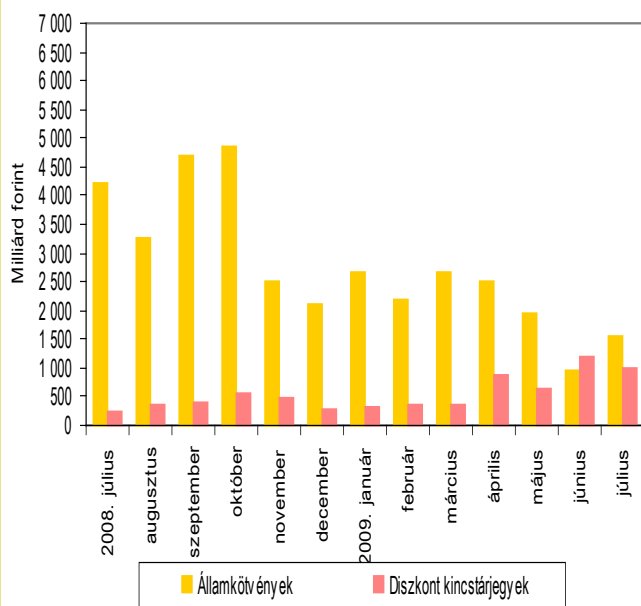


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

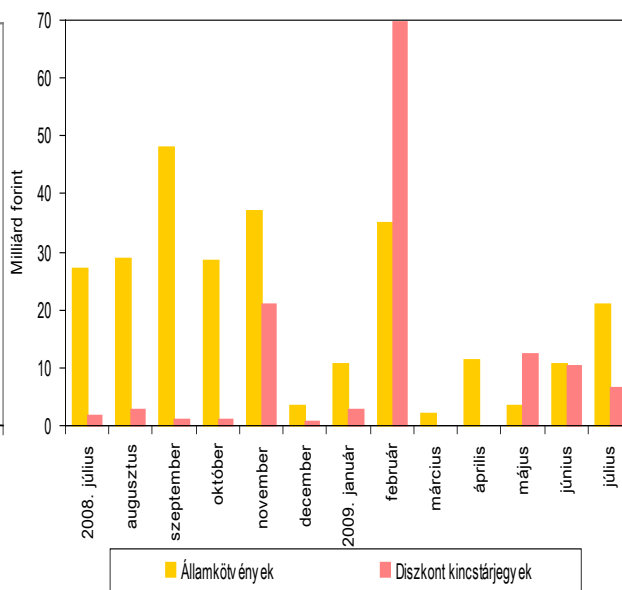
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2009/D	2010/D	2009/D	2010/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402243	HU0000402409	HU0000402243	HU0000402391
Névleges kamat (%)	8,25	6,25	8,25	6,75
Visszavásárlási aukció időpontja	2009.07.01.	2009.07.01.	2009.07.14.	2009.07.14.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.07.08.	2009.07.08.	2009.07.22.	2009.07.22.
Lejárat időpontja	2009.10.12.	2010.08.24.	2009.10.12.	2010.04.12.
Elfogadott minimális hozam (%)	9,50	9,15	9,60	8,95
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	9,60	9,16	9,62	8,95
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	9,28	9,16	9,28	8,74
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	3 612,34	7 148,66	5 304,51	11 629,16
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	2 578,00	4 248,66	534,34	10 919,00

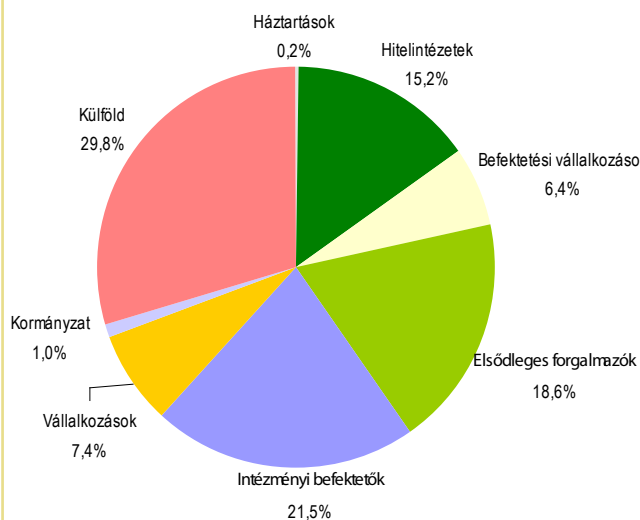
Állampapírok KELER OTC forgalma



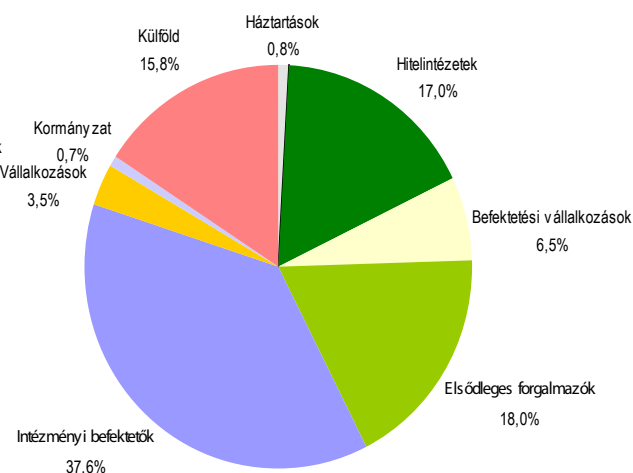
Állampapírok BÉT tőzsdéi forgalma



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

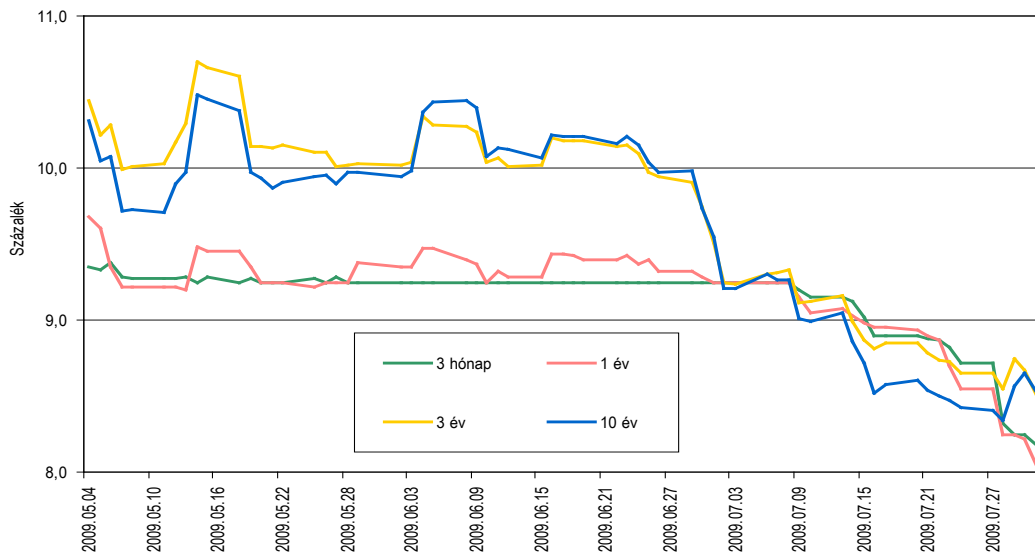


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2009. július



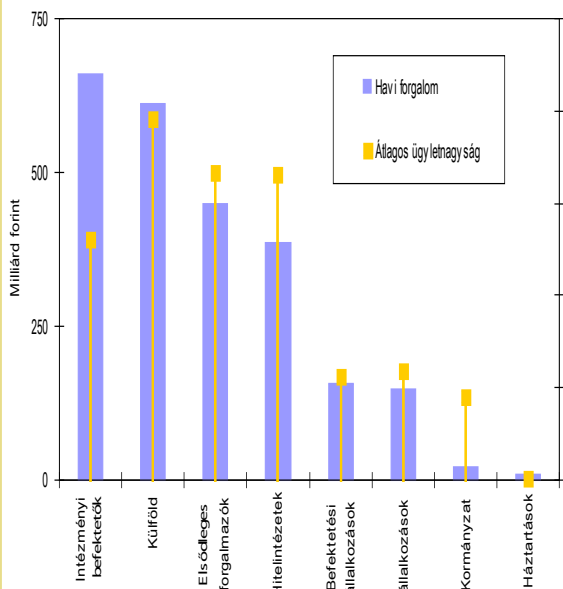
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben

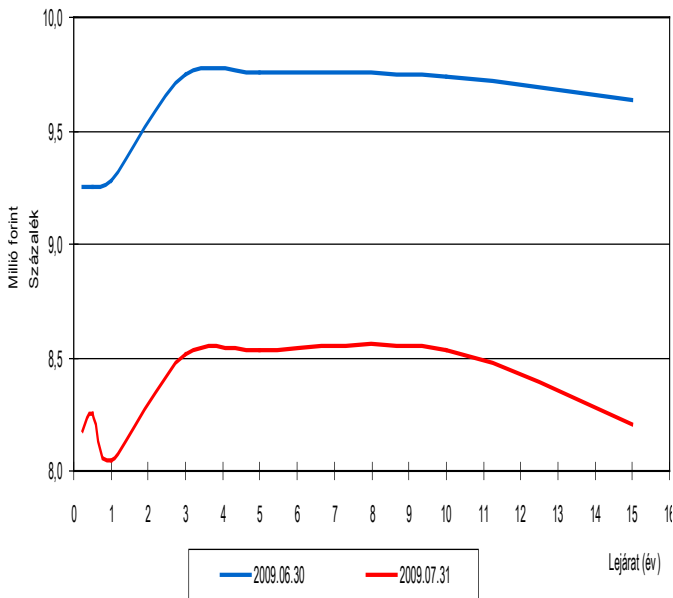


Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal

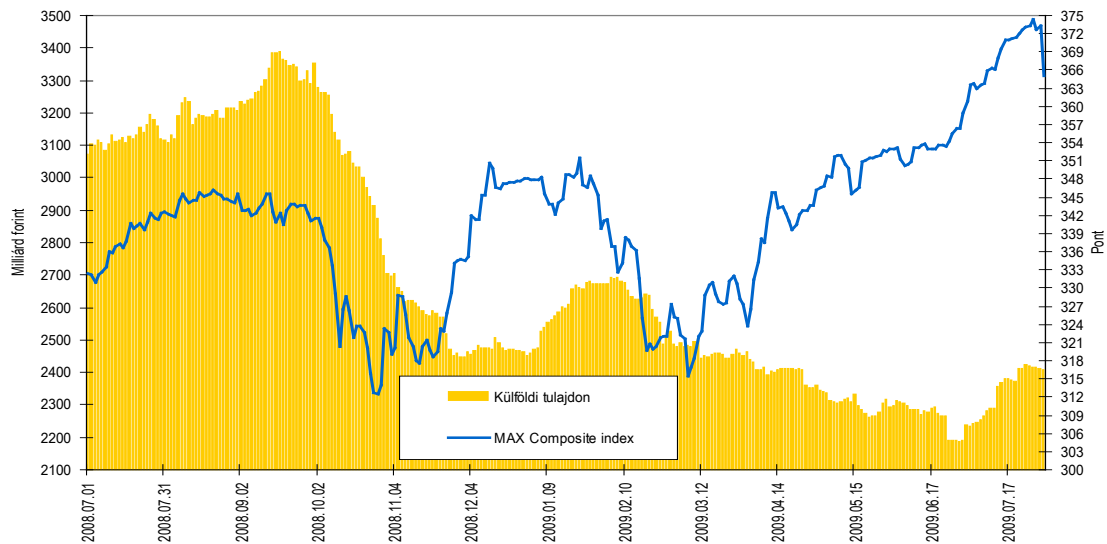
2009. júliusában



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2009. JÚLIUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2016/B	2009.07.01	2009.07.02	2010.01.02	2010.01.04	9,44 4,82

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2009.07.31-én	375,4677	390,6896	374,2547	394,2035
Változása az előző hónap végéhez képest	17,2325	5,4423	15,2896	3,7864
Visszatekintő egyéves hozam	8,68%	10,21%	9,27%	9,99%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2009. júliusban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2019/A	2019.06.24.	207,0
2011/C	2011.04.22.	190,5
2015/A	2015.02.12.	178,6
D100630	2010.06.30.	160,7
2017/B	2017.02.24.	148,6
2013/D	2013.02.12.	137,9
D091014	2009.10.14.	105,8
2012/B	2012.06.12.	91,6
2012/C	2012.10.24.	88,2
2014/C	2014.02.12.	76,5

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2009.06.30.	2009.07.31.
2013/D	469,57	521,60
2015/A	448,43	490,40
2019/A	315,11	347,45
2023/A	200,75	200,76

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2009. JÚLIUS 31-ÉN

Intézményi forgalmazói kör:

CIB Bank Zrt.
CITIBANK Europe Plc.
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