

# Heti jelentés az állampapír-piaci folyamatokról

**34. hét : 2007. augusztus 20. - 26.**

A 34. héten a teljes nettó állampapír-piaci kibocsátás 34,6 milliárd forint volt. 2007-ben összesen nettó 654,6 milliárd forint összegű állampapír került értékesítésre.

**35. hét : 2007. augusztus 27. - szeptember 2.**

A 35. héten a teljes nettó állampapír-piaci kibocsátás -39,7 milliárd forint körül várható. A héten a likviditási diszkont-kincstárjegy, a 3 hónapos diszkont-kincstárjegy, valamint az 5 és 10 éves államkötvények aukcióira kerül sor. A meghirdetett mennyiség a likviditási diszkont-kincstárjegyből 30, a diszkont-kincstárjegyből 20, a kötvényekből rendre 45 és 40 milliárd forint. A héten az ÁKK a 2008/C, 2008/D sorozatjelu államkötvényekből visszavásárlási aukciót tart.

## Az állampapír-piaci kibocsátás alakulása

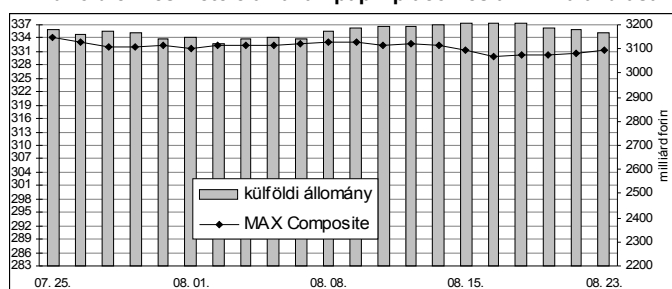
(milliárd forint)

|                        | BRUTTÓ KIBOCSÁTÁS |              |              | LEJÁRAT ÉS VISSZAVÁSÁRLÁS |             |              | NETTÓ KIBOCSÁTÁS |             |              |
|------------------------|-------------------|--------------|--------------|---------------------------|-------------|--------------|------------------|-------------|--------------|
|                        | 2007/33           | 2007/34      | 2007/35      | 2007/33                   | 2007/34     | 2007/35      | 2007/33          | 2007/34     | 2007/35      |
| diszkont-kincstárjegy  | 81,5              | 24,5         | 106,1        | 29,4                      | 34,3        | 149,9        | 52,1             | -9,8        | -43,7        |
| államkötvény           | 0,0               | 95,0         | 0,0          | 4,0                       | 27,0        | 0,0          | -4,0             | 68,0        | 0,0          |
| kamatkozó kincstárjegy | 6,8               | 1,6          | 5,2          | 0,0                       | 23,9        | 0,0          | 6,8              | -22,3       | 5,2          |
| kincstári takarékjegy  | 5,0               | 4,8          | 4,9          | 6,3                       | 6,2         | 6,1          | -1,3             | -1,3        | -1,2         |
| <b>ÖSSZESEN</b>        | <b>93,3</b>       | <b>125,9</b> | <b>116,3</b> | <b>39,7</b>               | <b>91,4</b> | <b>156,0</b> | <b>53,6</b>      | <b>34,6</b> | <b>-39,7</b> |

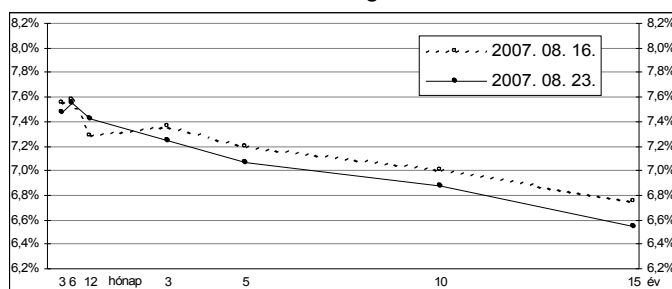
**34. hét : 2007. augusztus 20. - 26.**

A 34. héten a referencia-hozamgörbe a 12 hónapos lejárat kivételével lefele tolódot: a 3 és 6 hónapos lejáratokon 2-7 bázisponttal, az éven túli lejáratokon 11-20 bázisponttal csökkentek a benchmark-hozamok. A 12 hónapos lejáraton 14 bázisponttal emelkedett a referenciahozam. A MAX Composite állampapír-index 1,2 ponttal emelkedett, a külföldi tulajdonban lévő forint-állampapírállomány 36,4 milliárd forinttal 3167,2 milliárd forintra csökkent a héten. A 3 hónapos DKJ aukcióján a fedezettség 3,3-et ért el, az átlagos hozam 8 bázisponttal 7,62%-ra emelkedett. A 6 hónapos DKJ aukcióján a fedezettség 4,5-et ért el, az átlagos hozam 32 bázisponttal 7,60%-ra emelkedett. A 12 hónapos DKJ aukcióján a fedezettség 3,4-et ért el, az átlagos hozam 24 bázisponttal 7,44%-ra emelkedett.

## A külföldiek részvétele az állampapír-piacon és a MAX alakulása



## A referencia-hozamgörbe lefutása



## Állampapír-piaci forgalom

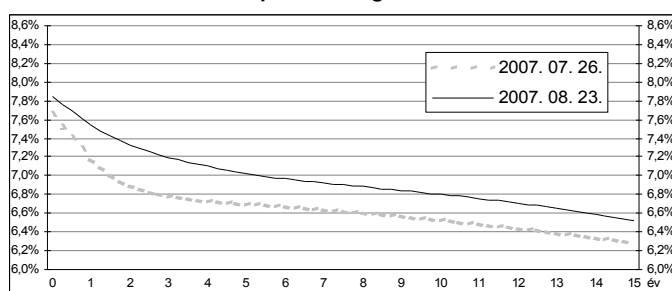
(milliárd forint)

| 2007. aug. 17. - 23.  | TŐZSDEI FORGALOM | TŐZSDÉN KÍVÜLI FORGALOM | FORGALOM ÖSSZESEN |
|-----------------------|------------------|-------------------------|-------------------|
| diszkont-kincstárjegy | 0,0              | 75,5                    | 75,5              |
| államkötvény          | 2,1              | 1214,5                  | 1216,6            |
| <b>ÖSSZESEN</b>       | <b>2,1</b>       | <b>1290,0</b>           | <b>1292,1</b>     |

## Az állampapír-piaci hozamok alakulása

| 2007. 08. 23. | ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK ÁRJEJYZÉSE |        | OTC ÁTLAG | REFERENCIA-HOZAMOK |
|---------------|-----------------------------------|--------|-----------|--------------------|
|               | vétel                             | eladás |           |                    |
| 3 hónap       | 7,60%                             | 7,35%  | 7,66%     | 7,48%              |
| 6 hónap       | 7,70%                             | 7,40%  | 7,60%     | 7,55%              |
| 12 hónap      | 7,55%                             | 7,30%  | 7,46%     | 7,42%              |
| 3 év          | 7,35%                             | 7,15%  | 7,35%     | 7,25%              |
| 5 év          | 7,20%                             | 6,95%  | 7,09%     | 7,06%              |
| 10 év         | 7,00%                             | 6,75%  | 6,91%     | 6,87%              |
| 15 év         | 6,70%                             | 6,45%  | 6,71%     | 6,55%              |

## A zéró-kupon hozamgörbe lefutása



## A legutóbbi állampapír-aukciók fontosabb adatai

(milliárd forint)

|                 | AUKCIÓ DÁTUMA | ÁTLAGOS AUKCIÓS HOZAM | VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ AUKCIÓHOZ KÉPEST | MEGHIRDETETT MENNYISÉG | BENYÚJTOTT AJÁNLATOK | ELFOGADOTT AJÁNLATOK | JÓVÁÍRÁS ÁKK SZÁMLÁRA | KIBOCSÁTÁS ÖSSZESEN |
|-----------------|---------------|-----------------------|------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|
| likviditási DKJ | 2007. 06. 04. | 7,95%                 | +5 bp                              | 50,0                   | 147,7                | 60,0                 | 0,0                   | 60,0                |
| 3 hónapos DKJ   | 2007. 08. 21. | 7,62%                 | +8 bp                              | 25,0                   | 81,5                 | 25,0                 | 2,5                   | 27,5                |
| 6 hónapos DKJ   | 2007. 08. 22. | 7,60%                 | +32 bp                             | 25,0                   | 112,5                | 20,0                 | 4,0                   | 24,0                |
| 12 hónapos DKJ  | 2007. 08. 23. | 7,44%                 | +24 bp                             | 35,0                   | 117,4                | 35,0                 | 10,5                  | 45,5                |
| 3 éves kötvény  | 2007. 08. 16. | 7,36%                 | +66 bp                             | 75,0                   | 114,1                | 75,0                 | 2,5                   | 77,5                |
| 5 éves kötvény  | 2007. 08. 02. | 6,87%                 | +16 bp                             | 45,0                   | 80,8                 | 45,0                 | 13,5                  | 58,5                |
| 10 éves kötvény | 2007. 08. 02. | 6,75%                 | +13 bp                             | 40,0                   | 86,1                 | 40,0                 | 0,0                   | 40,0                |
| 15 éves kötvény | 2007. 08. 16. | 6,74%                 | +18 bp                             | 20,0                   | 50,1                 | 20,0                 | 4,0                   | 24,0                |