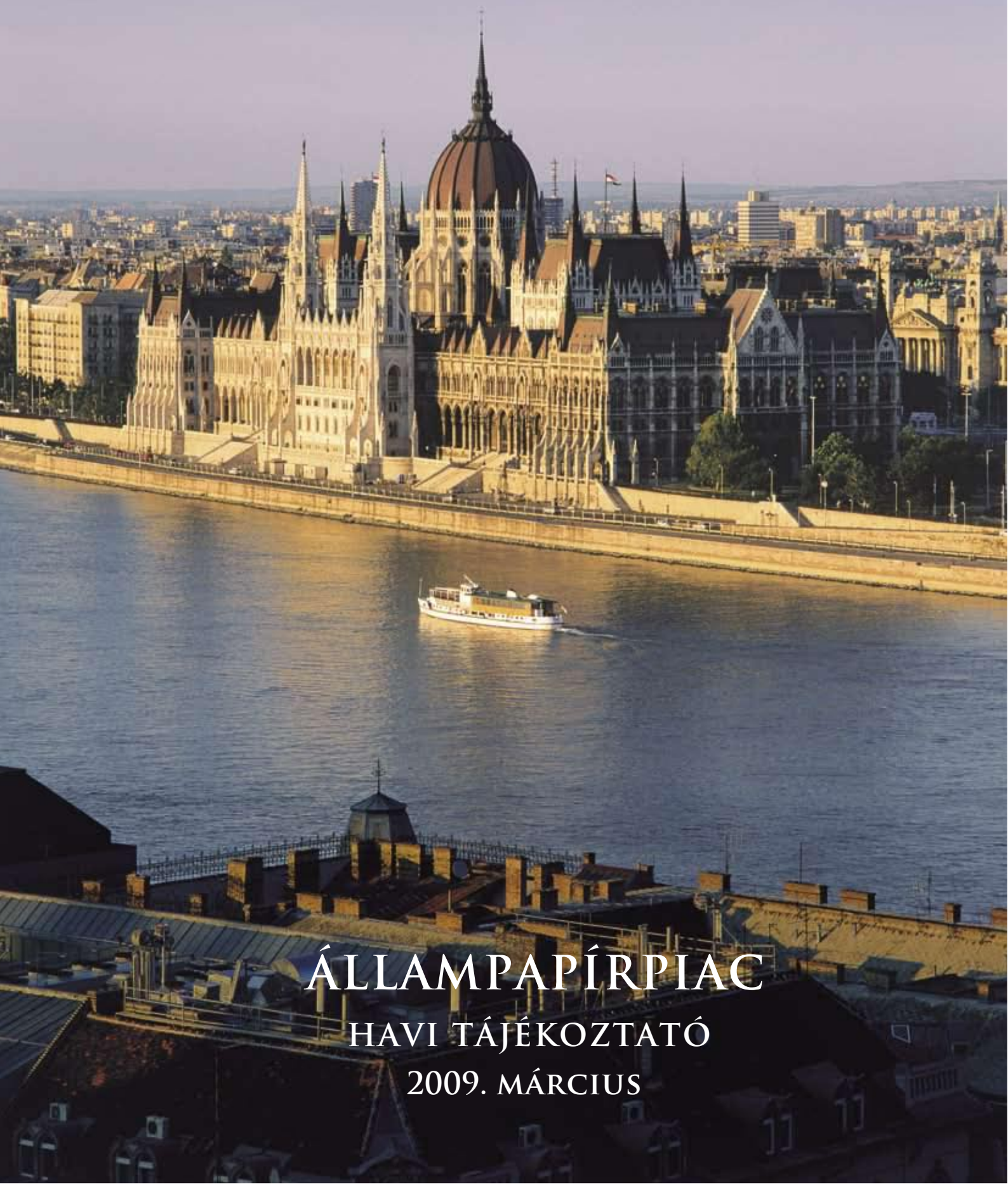




Á·K·K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2009. MÁRCIUS

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2009 márciusában a kincstári kör hiánya 566,0 milliárd forintot ért el. Csökkentette ugyanakkor a finanszírozási igényt az EU transferek egyenlege 229,0 milliárd forint összegben. Így március végéig a teljes nettó finanszírozási igény 337,0 milliárd forintot tett ki. Összességében 1160,5 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg az időszak során, amelyből a nettó forintkibocsátás 697,5 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 463,0 milliárd forintot tett ki. Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett devizabetét-állománya 2081,2 milliárd forintot tett ki március végén, az egyéb kötelezettségek állománya 4,7 milliárd forinttal csökkent az időszak során.

A forintadósság március végéig 696,8 milliárd forinttal nőtt, ami az állampapírok 63,9 milliárd forintos csökkenéséből és a forinthitelek 760,7 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 110,5 milliárd forint volt a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése, 152,0 milliárd forint a piaci államkötvények és 21,4 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 0,9 milliárd forinttal csökkent. A forinthitelek állománya a vizsgált időszakban, az IMF/EB hitelcsomagból FX swap útján igénybevett és a nemzetközi fejlesztési intézményektől felvett összesen 760,7 milliárd forint értékű hitelfelvétel miatt növekedett. Az árfolyamváltozás jelentősen növelte a devizaadósság részarányát az államadósságob belül, amely hatás csökkentése érdekében a 2009-ben lehívott hitelek egy része FX swap útján lett forintosítva, 712,1 milliárd forint értékben.

A központi költségvetés devizaadóssága március végéig 1651,3 milliárd forinttal nőtt. A devizahitelek felvétele 638,7 milliárd forinttal növelte a devizaadósságot, amelyből a Nemzetközi hitelcsomagból (IMF, EU) lehívott összeg 595,4, a nemzetközi fejlesztési intézményektől felvett összeg 43,3 milliárd forint volt. A devizahitelek törlesztése 26,7 milliárd forinttal, a devizakötvények törlesztése 149,0 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erőteljes gyengülése következtében 1188,4 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke.

A másodlagos állampapírpiacra az időszak egészét tekintve az éven belüli lejáratokon 27-60 bázisponttal csökkentek, a 3 éves lejáraton 19 bázisponttal, míg az 5, 10 és 15 éves lejáratokon 101-160 bázisponttal emelkedtek a referenciahozamok. Az 1 éves hozam 27 bázisponttal csökkent és 11,05 %-ot tett ki, a 3 éves hozam 19 bázisponttal nőtt és 12,98%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 140 bázispontos növekedés volt tapasztalható, és a hónap végén 12,25%-ot tett ki.

A márciusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 20%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 3020,7 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 32%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le márciusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2009. március folyamán 60,2 milliárd forinttal 2465,5 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 23,6%-át jelentette március végén.

A piaci helyzetre tekintettel a Kibocsátó döntése alapján március folyamán jelentős összegű államkötvény visszavásárlási aukciókra került sor, összesen 148,2 milliárd forint értékben.

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

# ÁLLAMPAPÍRPIAC

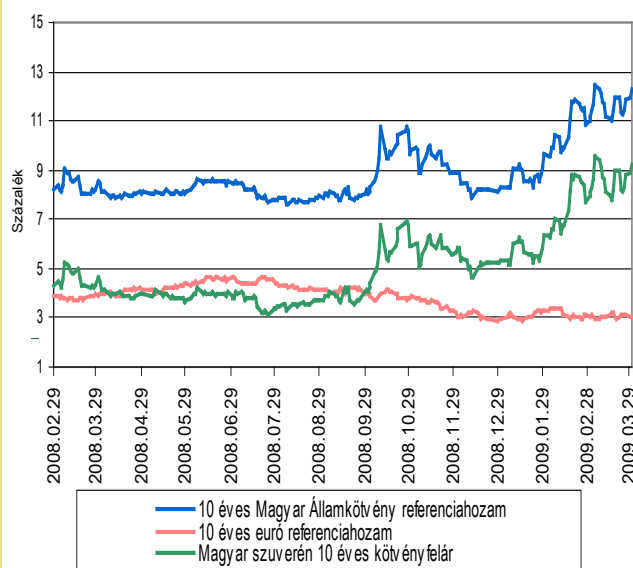
## A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

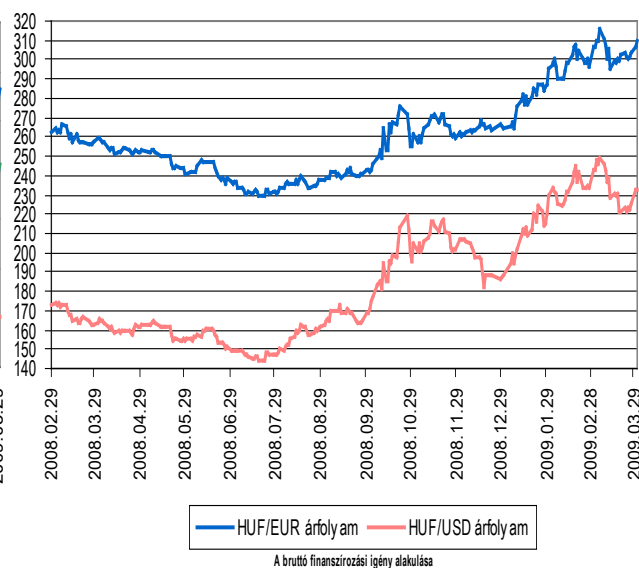
Adósságelem	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009. január	2009. február	2009. március
1. Forint	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	11 238,6	11 228,1	11 947,4
1.1. Hitelek	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	219,9	219,9	980,6
1.2. Állampapírok	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	11 018,7	11 008,2	10 966,8
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 599,7	10 587,8	10 577,3	10 536,7
1.2.1.1. Kötvények	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 570,6	8 528,0	8 493,7	8 418,6
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 482,4	1 521,5	1 552,3	1 592,9
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	538,3	531,4	525,2
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	431,0	430,9	430,1
2. Deviza*	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 774,8	7 649,5	7 531,2	8 426,1
2.1. Hitelek	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	2 920,6	2 924,8	3 622,8
2.1.1. Külföldi hitelek	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	2 920,6	2 924,8	2 699,6
2.1.2. Belföldi hitelek	485,3	387,8	103,8	103,6	7,7	0,0	0,0	0,0	923,1
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	466,5	355,7	96,1	95,9	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	
2.2. Állampapírok	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 728,9	4 606,4	4 803,4
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 728,9	4 606,4	4 803,4
2.2.1.1. Devizakötvények	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	4 245,4	4 728,8	4 606,4	4 803,3
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	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	18 888,1	18 759,3	20 373,5
Egyéb kötelezettség			21,4	29,0	9,1	78,5	85,8	100,9	73,9
Mindösszesen			12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 973,9	18 860,2	20 447,4
Nemzetközi hitelcsomagból MNB-nél elhelyezett devizabetét						1 483,6	1 588,5	1 446,8	2 081,2
Devizabetét nélküli adósság összesen						16 620,3	17 385,4	17 413,4	18 366,2
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	10 480,4	10 476,9	10 441,6
Adósság a GDP százalékában	55,9%	56,0%	57,9%	61,8%	61,3%				

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

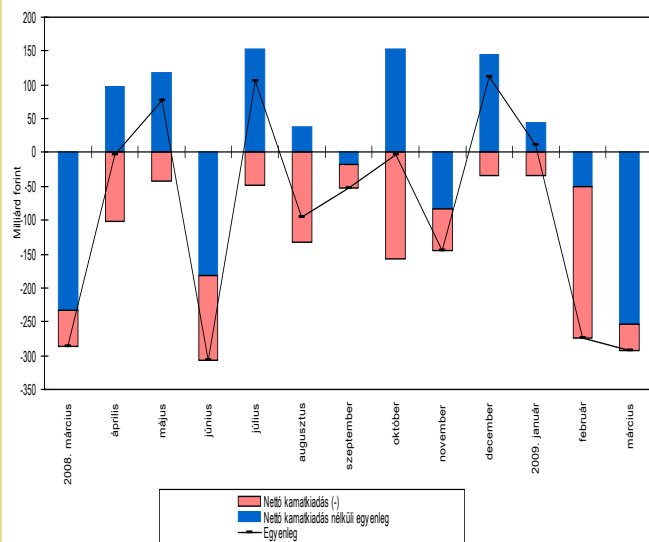
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



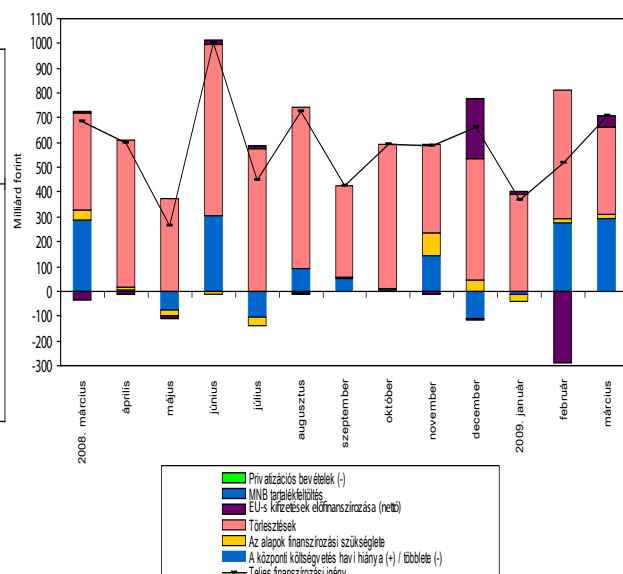
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása





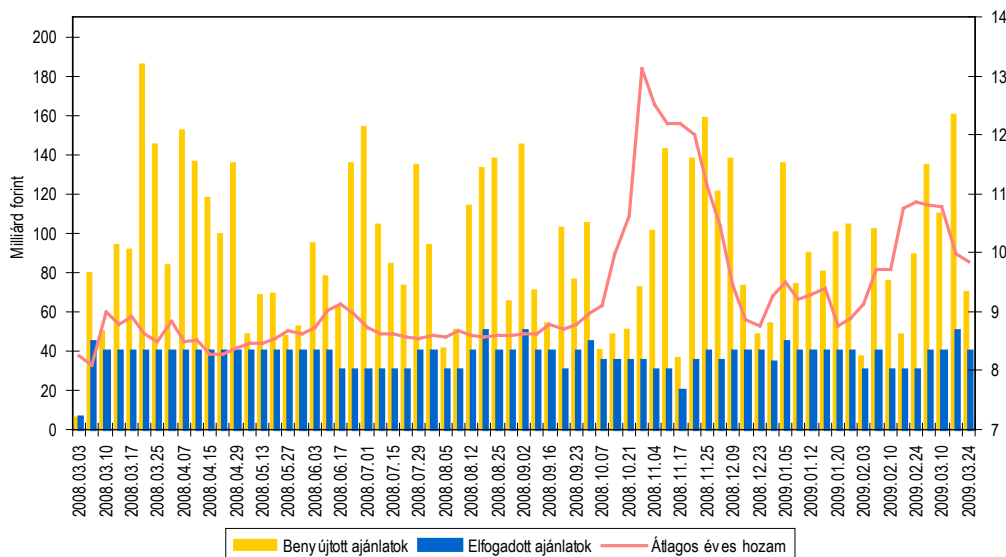
# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

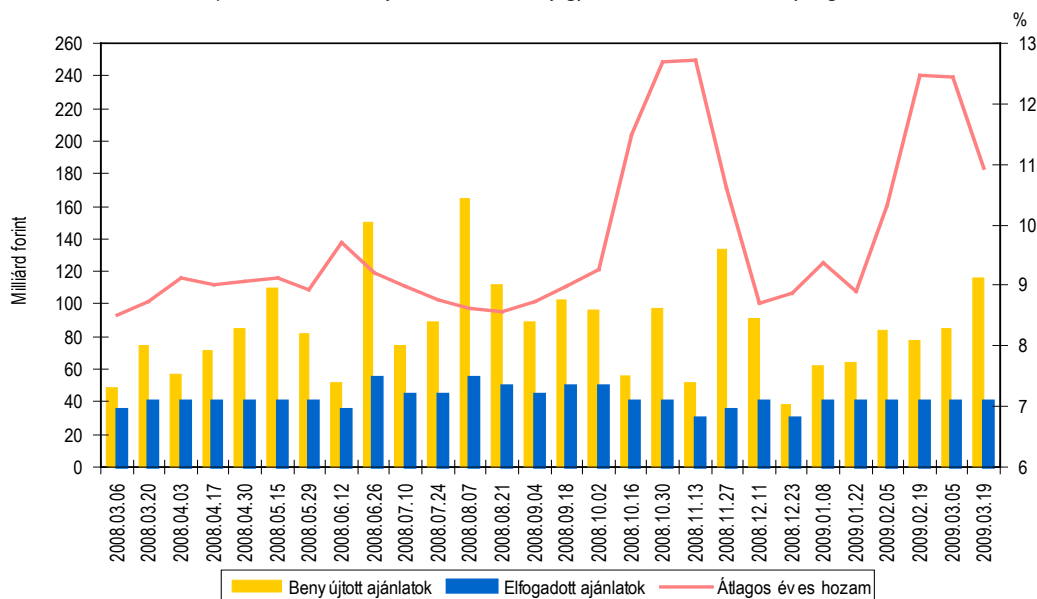
Sorozat kódjele	3 hónapos diszkontkincstárjegy					12 hónapos diszkontkincstárjegy	
	D090610	D090617	D090624	D090701	D090708	D100310	D100310
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000517230	HU0000517248	HU0000517255	HU0000517263	HU0000517297	HU0000517289	HU0000517289
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	91	364	350
Aukció időpontja	2009.03.03.	2009.03.10.	2009.03.17.	2009.03.24.	2009.03.31.	2009.03.05.	2009.03.19.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.03.11.	2009.03.18.	2009.03.25.	2009.04.01.	2009.04.08.	2009.03.11.	2009.03.25.
Lejárat időpontja	2009.06.10.	2009.06.17.	2009.06.24.	2009.07.01.	2009.07.08.	2010.03.10.	2010.03.10.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	10,85	10,90	10,00	9,94	10,30	12,60	11,50
Minimális éves hozam - ISMA (%)	10,50	10,60	9,82	9,69	9,75	11,60	10,78
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	10,79	10,78	9,98	9,85	10,07	12,43	10,94
Maximális éves hozam - EHM (%)	11,00	11,05	10,14	10,08	10,44	12,77	11,20
Minimális éves hozam - EHM (%)	10,65	10,75	9,96	9,82	9,89	11,76	10,93
Átlagos éves hozam - EHM (%)	10,94	10,93	10,12	9,99	10,21	12,60	11,09
Átlagos eladási ár (%)	97,3449	97,3473	97,5394	97,5706	97,5177	88,8351	90,3864
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	135 096,41	110 259,30	160 147,02	70 171,13	90 734,97	84 733,16	116 152,82
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	39 999,97	39 999,94	49 999,95	39 999,98	39 999,96	39 999,96	39 999,98
Aukciós fedezettség	3,38	2,76	3,20	1,75	2,32	2,12	2,90
Benyújtott ajánlatok (db)	133	121	118	76	145	141	120
Elfogadott ajánlatok (db)	35	69	30	45	72	70	30
Piaci értékesítés* (m Ft)	39 999,97	39 999,94	49 999,95	39 999,98	39 999,96	39 999,96	39 999,98
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	12 000,03	12 000,06	15 000,05	12 000,02	12 000,04	12 000,04	12 000,02
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	52 000,00	52 000,00	65 000,00	52 000,00	52 000,00	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



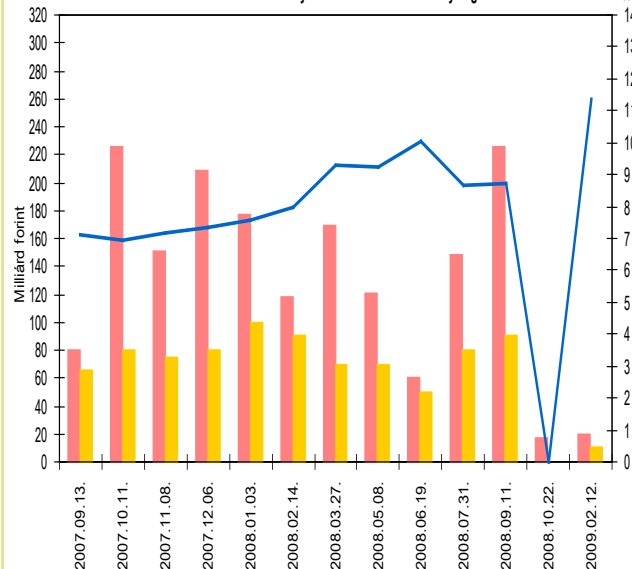
# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

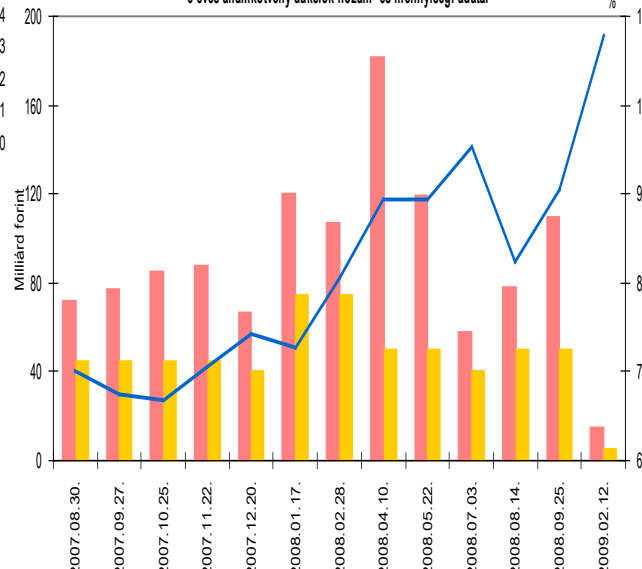
Államkötvény neve	
Államkötvény ISIN kódja	
Futamidő években	
Névleges kamat (%)	A KIBOCSÁTÓ DÖNTÉSE ALAPJÁN
Értékesítés	
Aukció időpontja	MÁRCIUSBAN KÖTVÉNY AUKCIÓRA
Pénzügyi teljesítés időpontja	
Lejárat időpontja	NEM KERÜLT SOR!
Maximális éves hozam (%) - ISMA	
Minimális éves hozam (%) - ISMA	
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	
Maximális éves hozam (%) - EHM	
Minimális éves hozam (%) - EHM	
Átlagos éves hozam (%) - EHM	
Maximális eladási ár (%)	
Minimális eladási ár (%)	
Átlagos eladási ár (%)	
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	
Aukciós fedezettség	
Benyújtott ajánlatok (db)	
Elfogadott ajánlatok (db)	
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	
Piaci értékesítés*	
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	

\* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

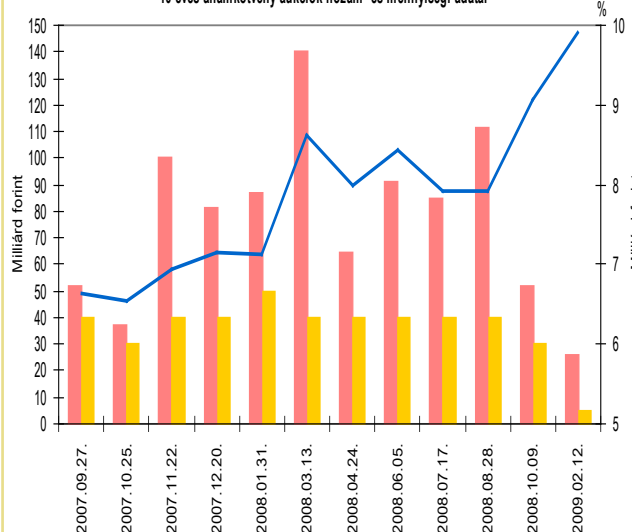
3 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



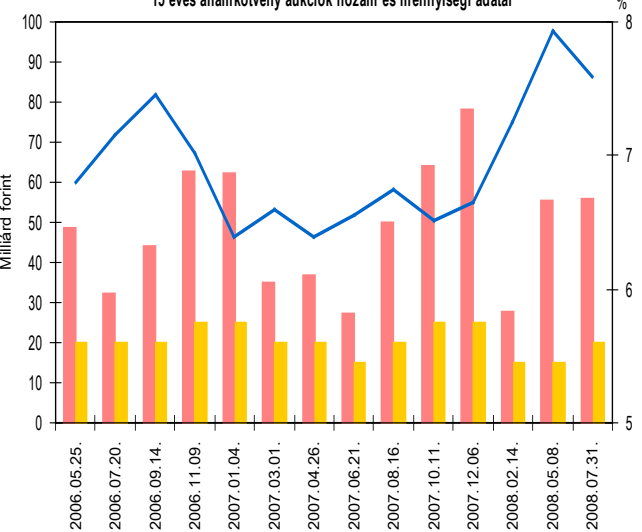
5 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



10 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



15 éves államkötvény aukciók hozam és mennyiségi adatai



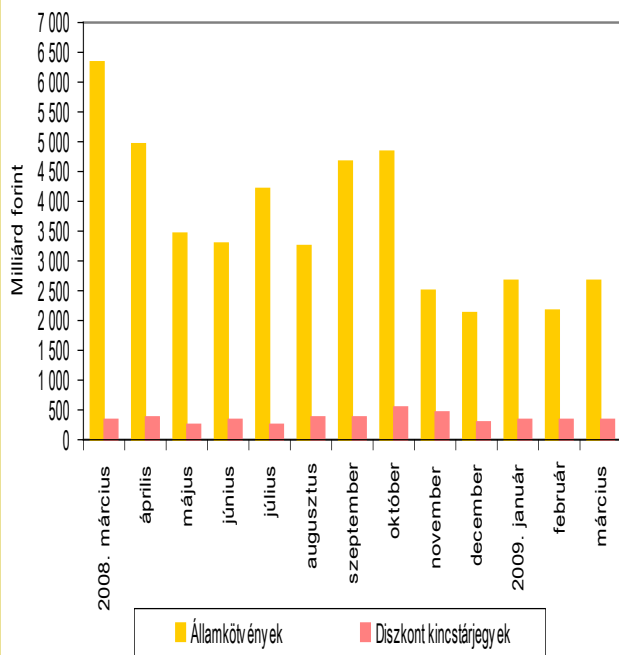
■ Benyújtott ajánlatok   ■ Elfogadott ajánlatok   — Átlagos éves hozam

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

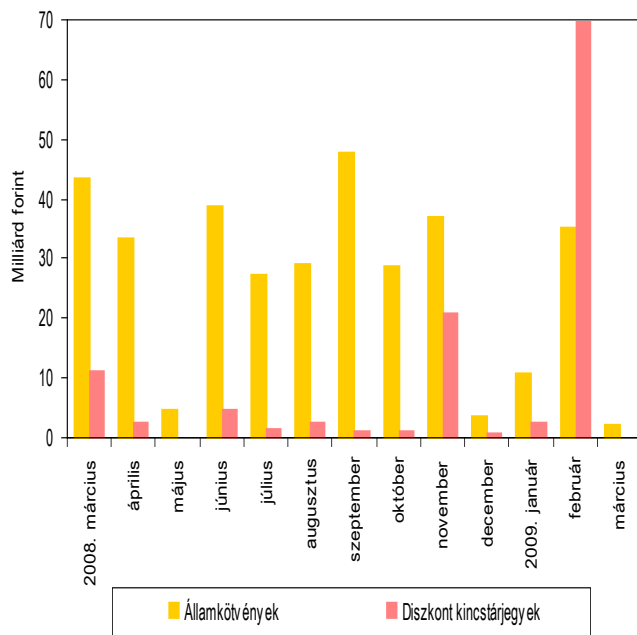
## ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2010/C	2009/F	2009/D	2009/F	2010/C	2011/C	2009/F	2010/C	2012/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402391	HU0000402359	HU0000402243	HU0000402359	HU0000402391	HU0000402425	HU0000402359	HU0000402391	HU0000402417
Névleges kamat (%)	6,75	6,50	8,25	6,50	6,75	6,75	6,50	6,75	6,00
Visszavásárlási aukció időpontja	2009.03.11.	2009.03.11.	2009.03.11.	2009.03.18.	2009.03.18.	2009.03.18.	2009.03.25.	2009.03.25.	2009.03.25.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.03.18.	2009.03.18.	2009.03.18.	2009.03.25.	2009.03.25.	2009.03.25.	2009.04.01.	2009.04.01.	2009.04.01.
Lejárat időpontja	2010.04.12.	2009.08.12.	2009.10.12.	2009.08.12.	2010.04.12.	2011.04.22.	2009.08.12.	2010.04.12.	2012.10.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	12,10	10,30	10,30	10,00	11,20	11,70	9,90	10,70	11,60
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	12,52	10,69	10,76	10,05	11,35	12,00	9,94	10,77	11,67
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	12,52	10,37	10,25	9,75	11,35	12,00	9,64	10,77	11,66
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	866,44	4 058,98	5 657,82	24 406,33	21 448,25	31 470,79	36 464,38	22 619,97	81 544,39
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	866,44	4 058,98	5 657,82	21 808,33	17 142,29	22 460,03	20 122,80	12 005,22	44 034,39

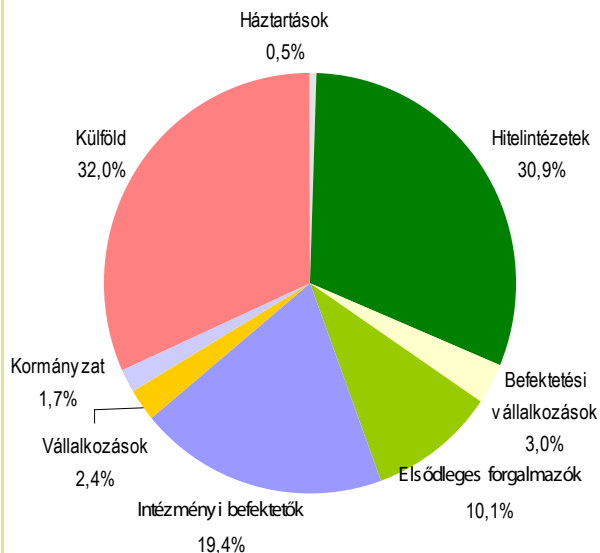
Állampapírok KELER OTC forgalma



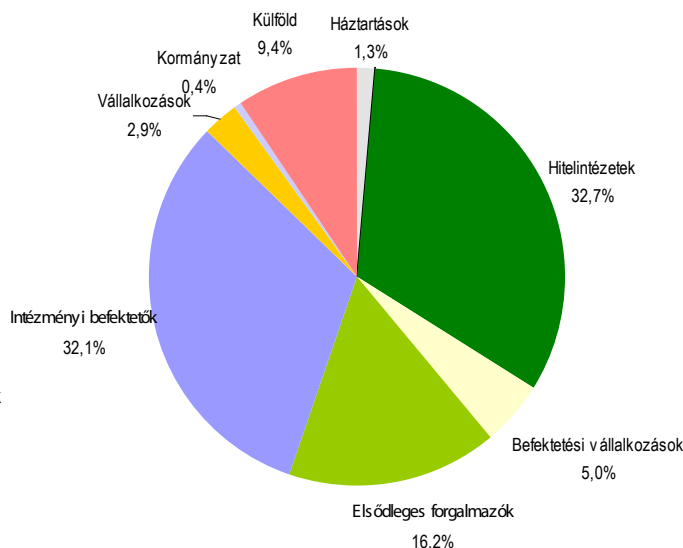
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



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

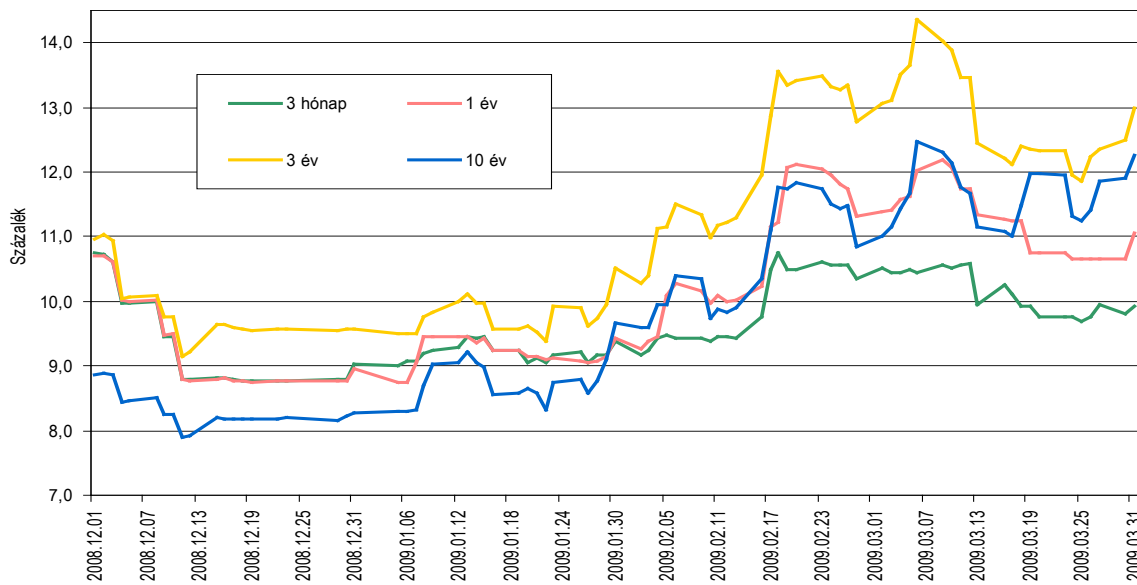


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2009. március



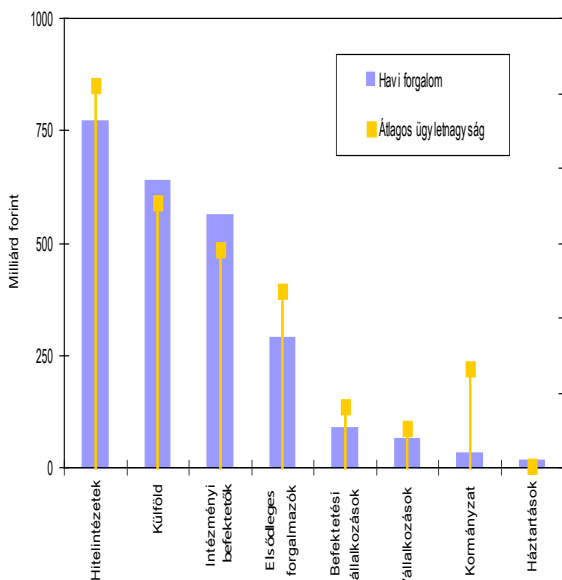
# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben

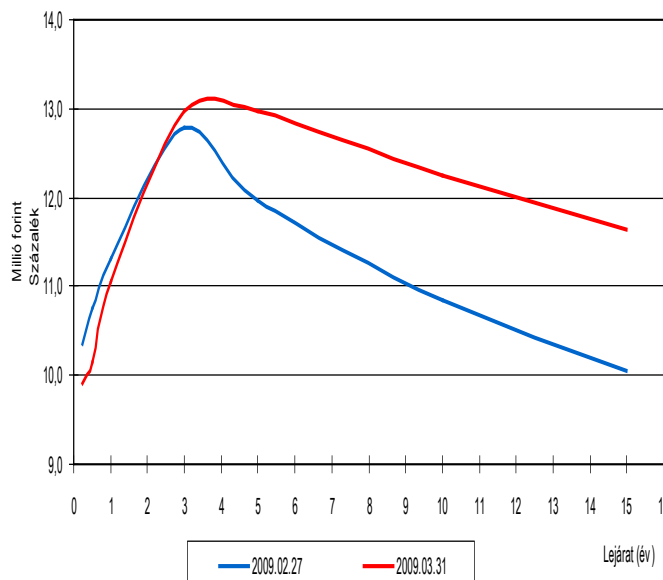


Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal

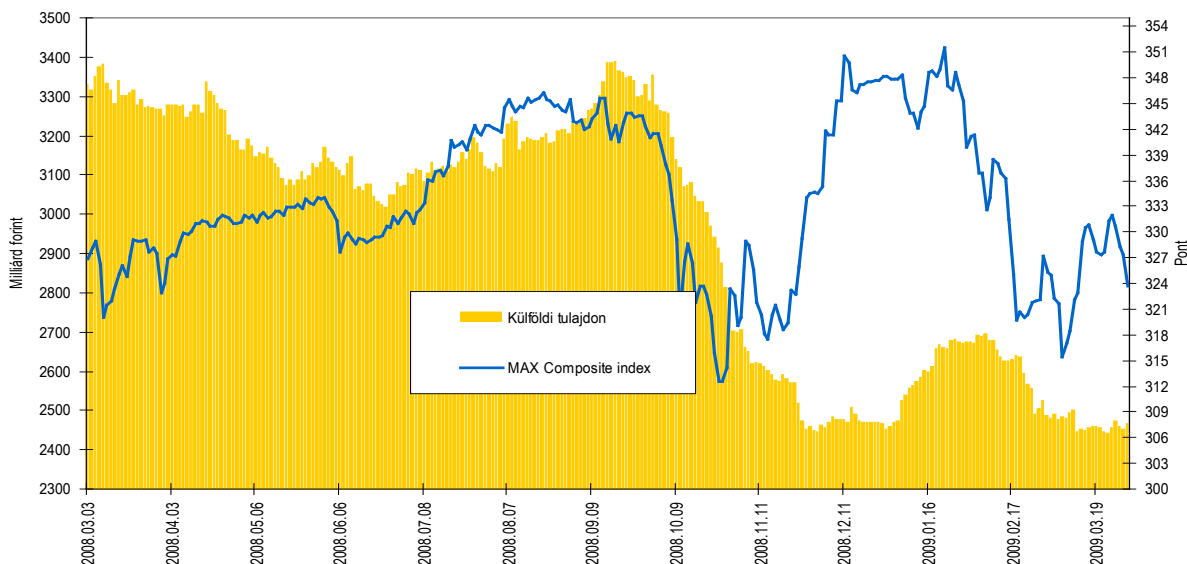
2009. márciusában



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2009. MÁRCIUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)	
2026/A	2009.02.27	2009.02.28	2009.08.28	2009.08.28	9,06	4,56
2013/A	2009.03.19	2009.03.20	2009.09.20	2009.09.21	10,10	5,16
2016/A	2009.03.01	2009.03.31	2009.06.30	2009.06.30	11,00	2,74

## MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2009.03.31-én	317,1369	374,0617	323,6366	380,9465
Változása az előző hónap végéhez képest	-5,6994	4,5746	-3,6074	3,8994
Visszatekintő egyéves hozam	-2,18%	9,00%	0,24%	9,48%

### A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2009. márciusban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2012/C	2012.10.24.	213,7
2011/C	2011.04.22.	186,9
2010/D	2010.08.24.	177,8
2012/B	2012.06.12	173,7
2019/A	2019.06.24.	144,3
2009/D	2009.10.12.	136,2
D090429	2009.04.29.	133,3
2011/B	2011.10.12.	128,1
2017/B	2017.02.24.	115,0
2009/F	2009.08.12.	96,3

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2009.02.28.	2009.02.28.
2012/B	539,04	539,26
2015/A	419,97	420,11
2019/A	285,24	285,26
2023/A	200,12	200,52

## ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2009. MÁRCIUS 31-ÉN

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