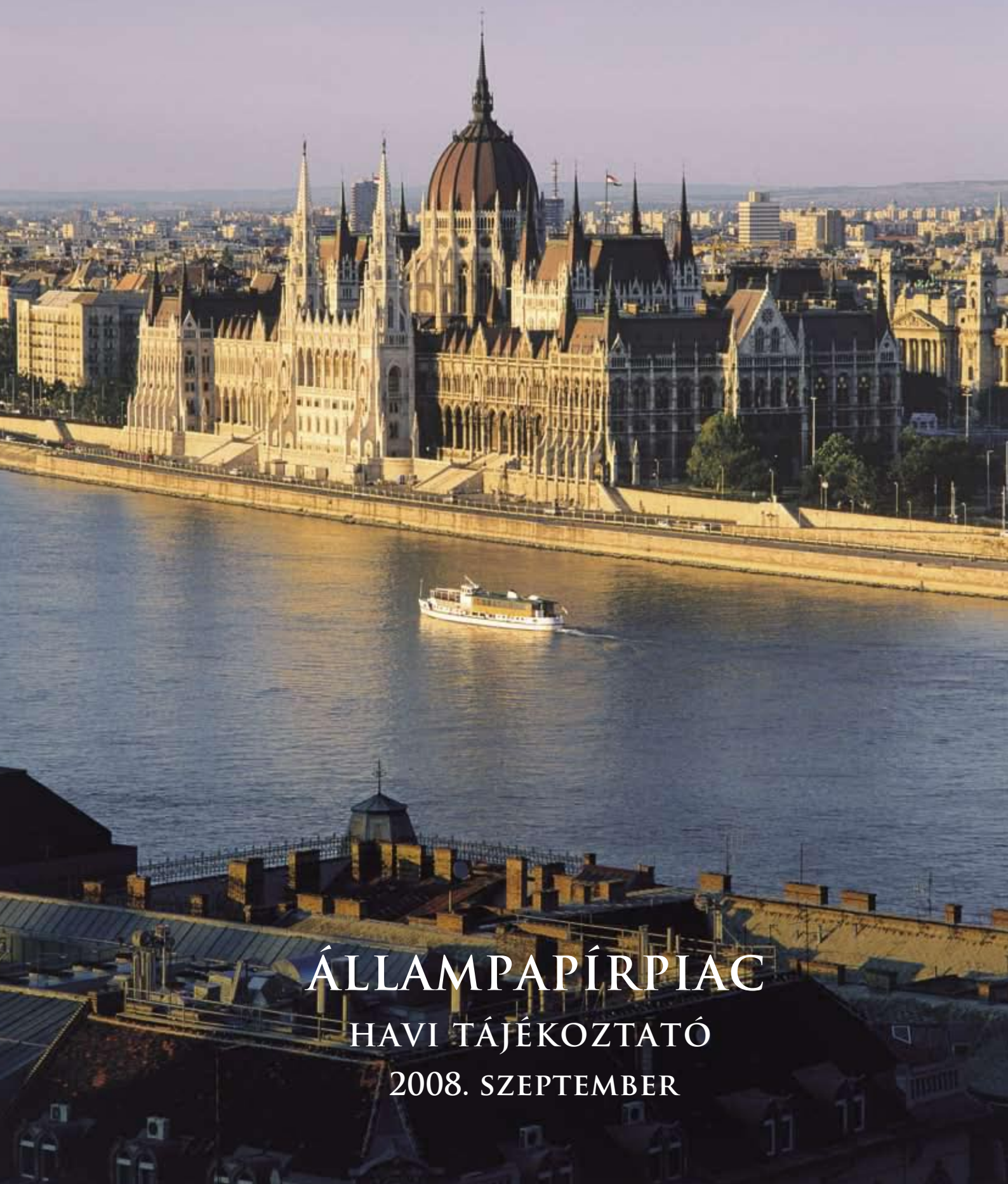




Á·K·K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2008. SZEPTEMBER

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2008 szeptemberében a kincstári kör hiánya 731,0 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 223,4 milliárd forint összegben. Így szeptember végéig a teljes nettó finanszírozási igény 510,4 milliárd forintot tett ki. Összességében 589,4 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg szeptember végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 218,9 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 370,5 milliárd forintot tett ki. Az egyéb kötelezettségek állománya 2,1 milliárd forinttal csökkent a vizsgált időszakban.

A forintadósság szeptember végéig összesen 218,6 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 179,0 milliárd forint volt a piaci államkötvények, 58,8 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése és 14,7 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 4,4 milliárd forinttal, a forinthitelek állománya szeptember végéig 0,2 milliárd forinttal csökkent.

A központi költségvetés devizaadóssága szeptember végéig 177,7 milliárd forinttal nőtt. A devizakötvények kibocsátása 426,4 milliárd forinttal, a devizahitelek felvétele 188,2 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 244,0 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erősödése következtében 192,8 milliárd forinttal csökkent a devizaadósság forintértéke.

A másodlagos piacon a referenciahozamok az időszak egészét tekintve a 3, 6 és 12 hónapos, valamint a 10 és 15 éves lejáratokon 24-53 bázisponttal, a közepes, 3 és 5 éves lejáratokon 75-86 bázisponttal emelkedtek. Az 1 éves hozam 53 bázisponttal növekedett és 9,10 %-ot tett ki, a 3 éves hozam 86 bázisponttal nőtt és 9,66%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 24 bázispontos növekedés volt tapasztalható, és a hónap végén 8,17%-ot tett ki.

A szeptemberi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 39%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 5059,1 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 38%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le szeptemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2008. szeptember folyamán összességében 74,8 milliárd forinttal 3289,7 milliárd forintra nőtt. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 30,9%-át jelentette szeptember 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. augusztus 31-én: BBB+ (Standard & Poor's); A2 (Moody's); BBB+ (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

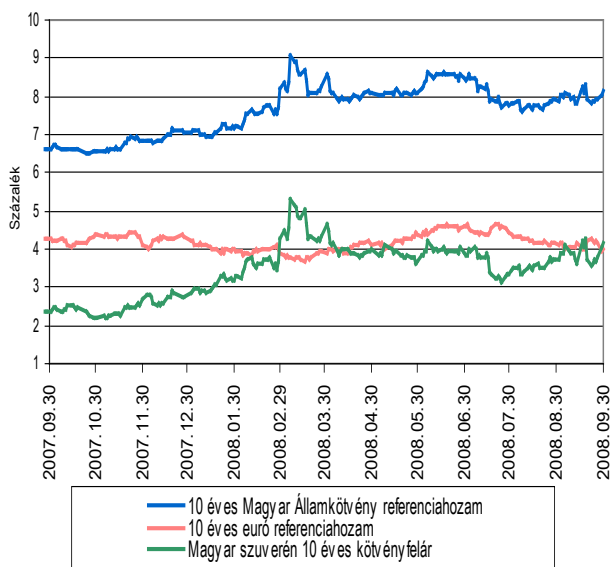
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

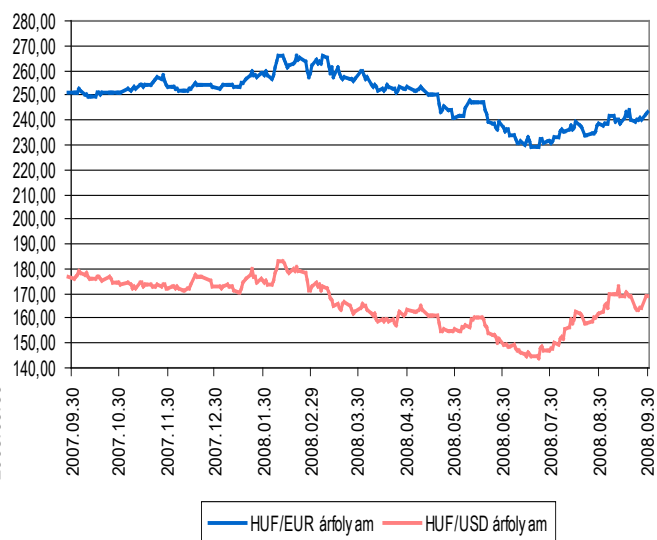
Adósságelem	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008. július	2008. augusztus	2008. szeptember
1. Forint	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 289,5	11 287,9	11 322,3
1.1. Hitelek	353,2	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	145,5	145,5	145,5
1.2. Állampapírok	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 144,0	11 142,4	11 176,8
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 653,1	10 653,3	10 688,6
1.2.1.1. Kötvények	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 521,9	8 421,1	8 424,3
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 594,2	1 703,6	1 723,7
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	560,3	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	537,1	528,6	540,5
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	777,4	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	490,9	489,1	488,2
2. Deviza*	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	4 403,0	4 560,5	4 650,3
2.1. Hitelek	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	696,1	741,1	751,4
2.1.1. Külföldi hitelek	461,9	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	696,1	741,1	751,4
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	3 706,9	3 819,4	3 899,0
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	3 706,9	3 819,4	3 899,0
2.2.1.1. Devizakötvények	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	3 706,8	3 819,4	3 898,9
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	15 692,5	15 848,5	15 972,7
Egyéb kötelezettség				21,4	29,0	9,1	4,9	6,9	7,0
Mindösszesen				12 765,6	14 705,7	15 585,5	15 697,4	15 855,4	15 979,7
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	10 606,9	10 613,8	10 636,3
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.

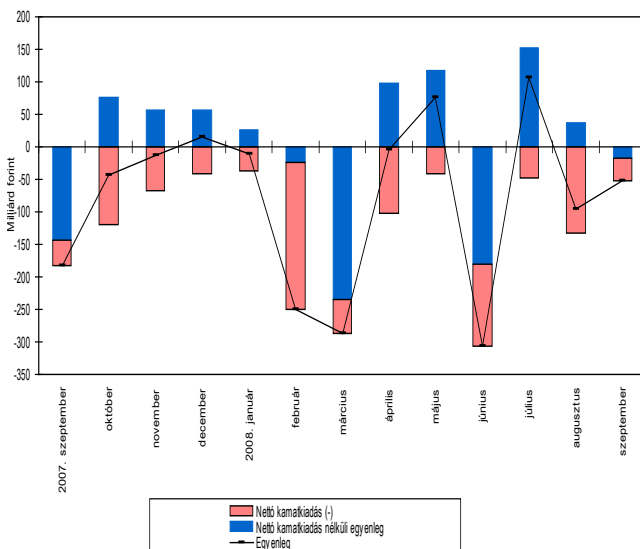
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



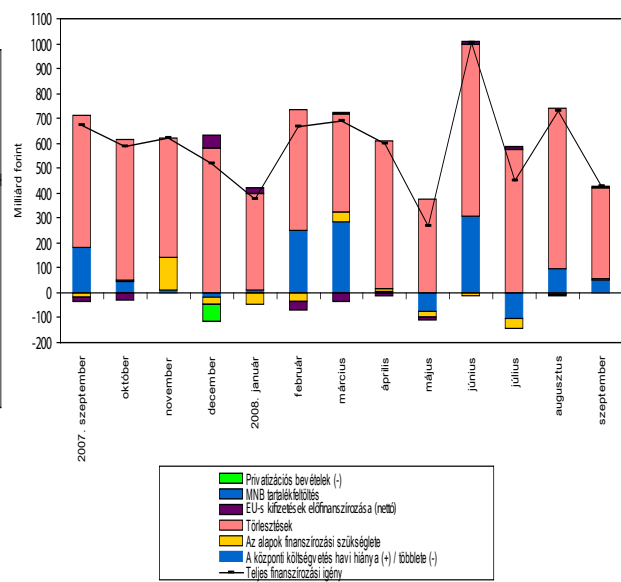
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



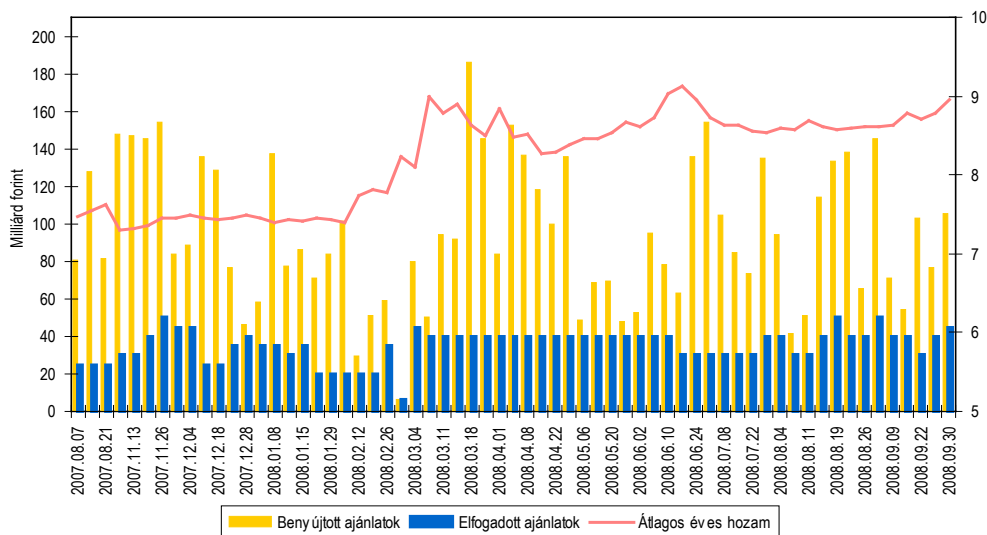
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

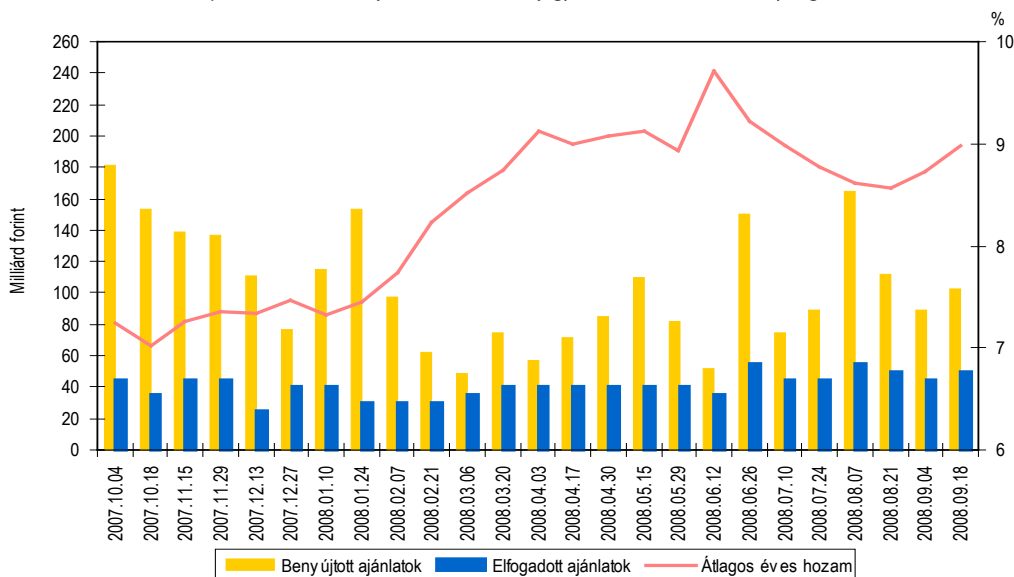
Sorozat kódjele	Likviditási diszkont- kincstárjegy	3 hónapos diszkontkincstárjegy					12 hónapos diszkontkincstárjegy	
		D081105	D081210	D081217	D081223	D081231	D090107	D090729
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000516943	HU0000516984	HU0000516646	HU0000516992	HU0000517008	HU0000517016	HU0000517024	HU0000517032
Futamidő (napokban)	42	91	91	90	91	91	322	364
Aukció időpontja	2008.09.22.	2008.09.02.	2008.09.09.	2008.09.16.	2008.09.23.	2008.09.30.	2008.09.04.	2008.09.18.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.09.24.	2008.09.10.	2008.09.17.	2008.09.24.	2008.10.01.	2008.10.08.	2008.09.10.	2008.09.24.
Lejárat időpontja	2008.11.05.	2008.12.10.	2008.12.17.	2008.12.23.	2008.12.31.	2009.01.07.	2009.07.29.	2009.09.23.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	8,70	8,66	8,65	8,84	8,84	9,06	8,75	9,04
Minimális éves hozam - ISMA (%)	8,68	8,50	8,40	8,60	8,50	8,75	8,64	8,80
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	8,70	8,62	8,63	8,77	8,78	8,96	8,73	8,98
Maximális éves hozam - EHM (%)	8,82	8,78	8,77	8,96	8,96	9,19	8,87	9,17
Minimális éves hozam - EHM (%)	8,80	8,62	8,52	8,72	8,62	8,87	8,76	8,92
Átlagos éves hozam - EHM (%)	8,82	8,74	8,75	8,89	8,91	9,08	8,85	9,10
Átlagos eladási ár (%)	98,9952	97,8675	97,8651	97,8545	97,8288	97,7853	92,7571	91,6760
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	45 000,00	45 000,00	50 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	102 970,00	145 016,92	71 210,08	53 930,36	76 287,08	105 201,44	88 673,25	102 527,34
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	29 999,99	49 999,99	39 999,95	39 999,99	39 999,99	45 000,00	44 999,95	49 999,97
Aukciós fedezettség	3,43	2,90	1,78	1,35	1,91	2,34	1,97	2,05
Benyújtott ajánlatok (db)	33	108	97	77	76	103	116	136
Elfogadott ajánlatok (db)	8	60	73	59	61	63	79	70
Piaci értékesítés* (m Ft)	29 999,99	49 999,99	39 999,95	39 999,99	39 999,99	45 000,00	44 999,95	49 999,97
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,01	15 000,01	12 000,05	12 000,01	12 000,01	13 500,00	13 500,05	15 000,03
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	30 000,00	65 000,00	52 000,00	52 000,00	52 000,00	58 500,00	58 500,00	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

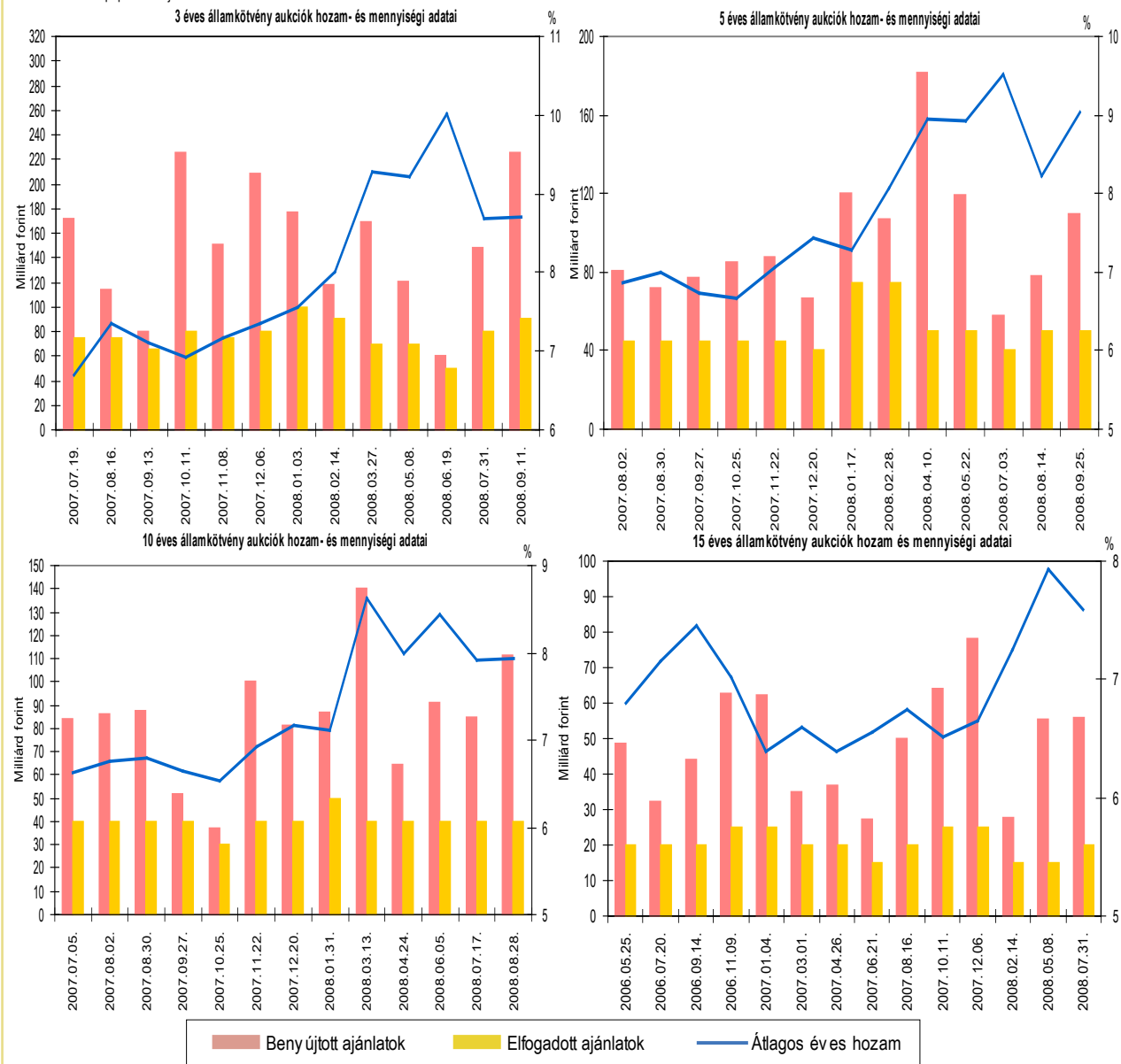


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2011/C	2012/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402425	HU0000402417
Futamidő években	3	5
Névleges kamat (%)	6,75%	6,00%
Értékesítés	7. aukció	4. aukció
Aukció időpontja	2008.09.11.	2008.09.25.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.09.17.	2008.10.01.
Lejárat időpontja	2011.04.22.	2012.10.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	8,73	9,06
Minimális éves hozam (%) - ISMA	8,69	8,99
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	8,71	9,04
Maximális éves hozam (%) - EHM	8,73	9,05
Minimális éves hozam (%) - EHM	8,69	8,98
Átlagos éves hozam (%) - EHM	8,71	9,03
Maximális eladási ár (%)	95,5919	90,1685
Minimális eladási ár (%)	95,5050	89,9542
Átlagos eladási ár (%)	95,5557	90,0286
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	80 000,00	50 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	226 005,04	109 961,04
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	89 999,97	49 999,93
Aukciós fedezettség	2,51	2,20
Benyújtott ajánlatok (db)	123	110
Elfogadott ajánlatok (db)	20	49
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,05	0,07
Piaci értékesítés*	89 999,97	49 999,93
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	0,03	0,07
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	90 000,00	50 000,00

*Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

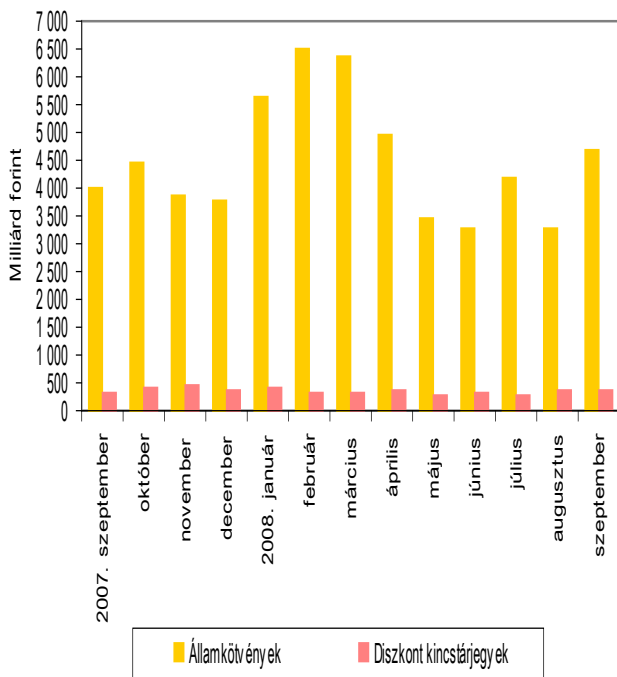


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

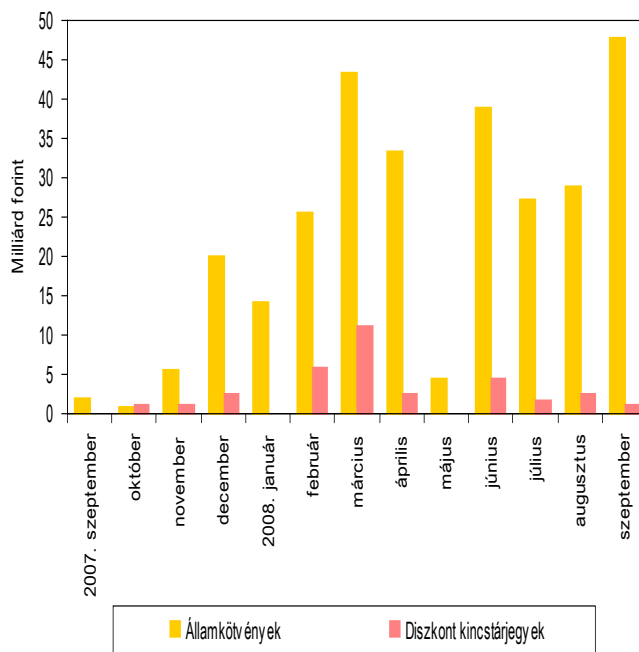
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

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	2008.09.10.	2008.09.10.	2008.09.24.	2008.09.24.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.09.17.	2008.09.17.	2008.10.01.	2008.10.01.
Lejárat időpontja	2009.06.24.	2009.04.24.	2009.06.24.	2009.04.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	8,80	8,75	8,95	8,80
Átlagos hozam (%) - ÁKK ISMA	8,80	8,77	8,98	8,84
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	26 607,17	29 313,84	28 416,63	23 300,60
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	6 233,85	12 275,71	8 975,80	14 781,52

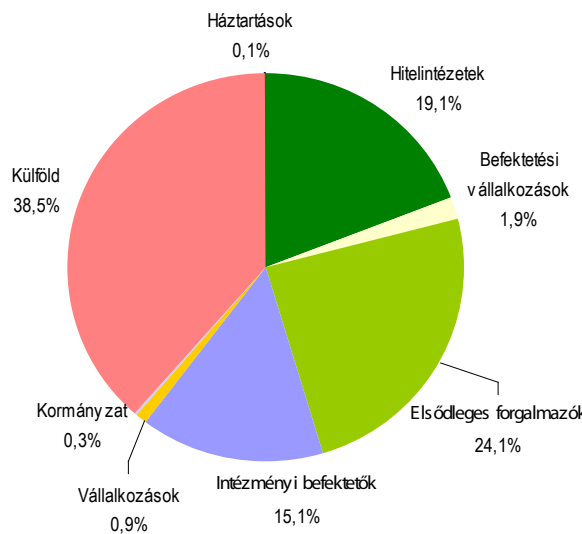
Állampapírok KELER OTC forgalma



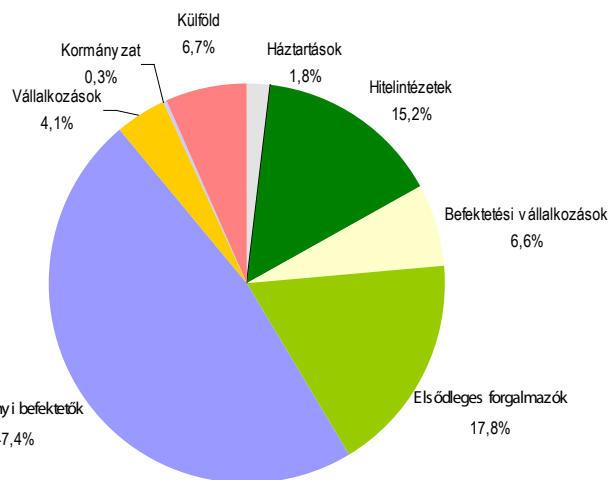
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



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

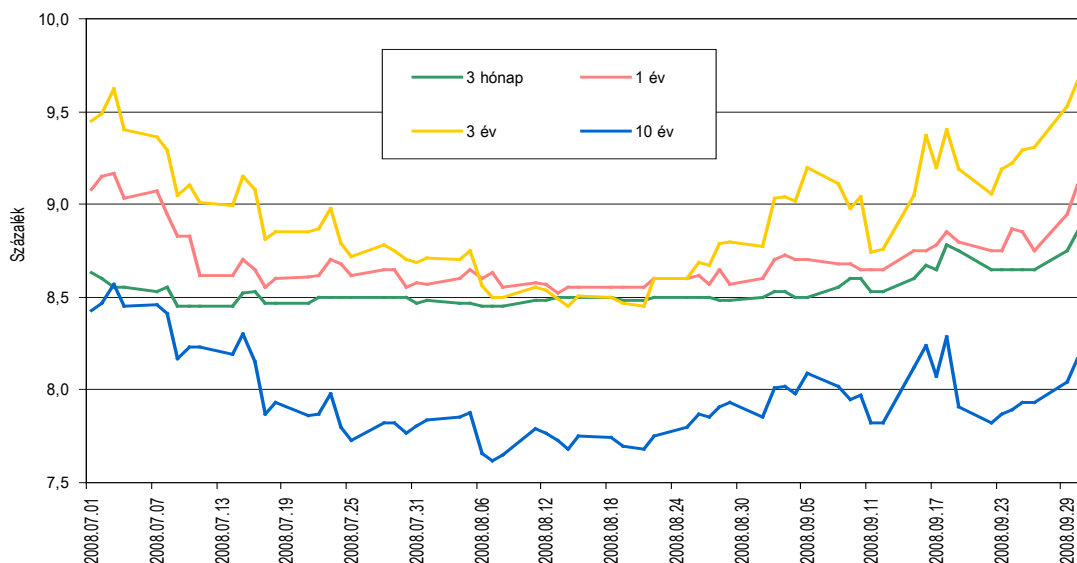


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2008. szeptember

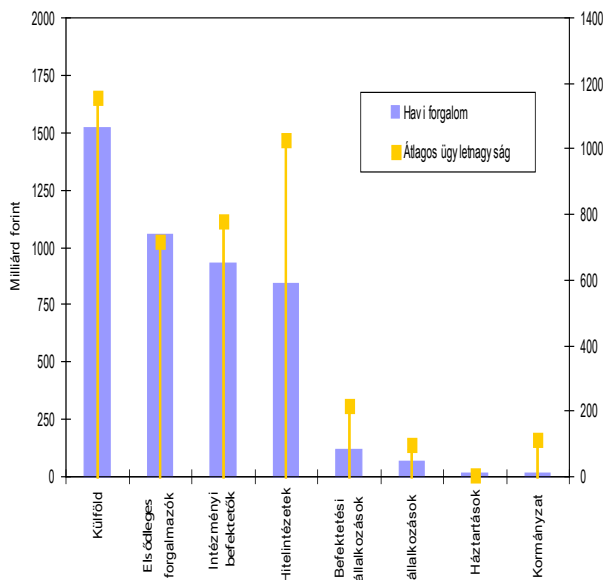


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

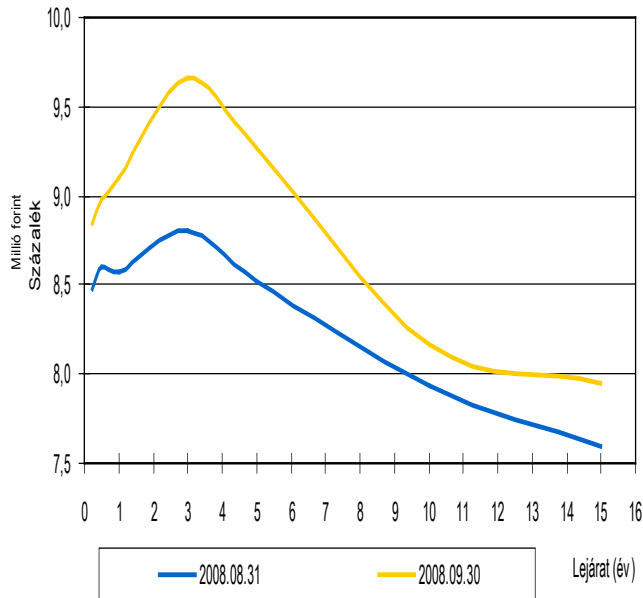
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



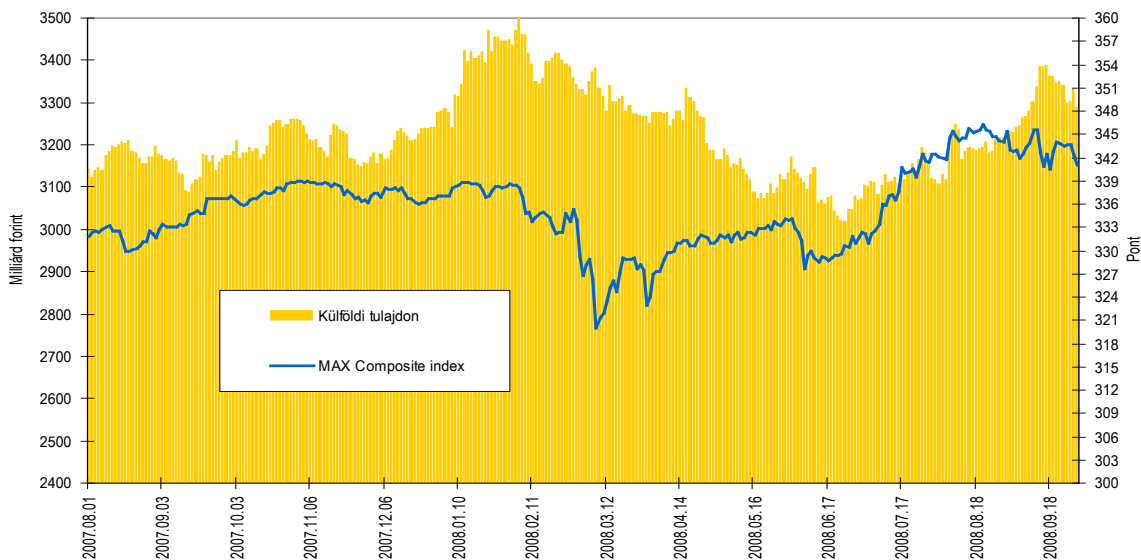
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2008. szeptember



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2008. SZEPTEMBERBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)	
2013/A	2008.09.19	2008.09.20	2009.03.20	2009.03.20	8,60	8,20
2016/A	2008.06.30	2008.09.30	2008.12.31	2008.12.31	8,00	2,02

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2008.09.30-án	342,5887	358,1687	341,0013	363,2081
Változása az előző hónap végéhez képest	-4,2990	1,3233	-3,0417	2,3973
Visszatekintő egyéves hozam	0,12%	7,35%	1,28%	8,03%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2008. szeptemberben

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2012/C	2012.10.24.	663,3
2011/C	2011.04.22.	515,5
2017/B	2017.02.24.	387,8
2010/D	2010.08.24.	343,2
2012/B	2012.06.12.	223,9
2013/D	2013.02.12.	198,3
2019/A	2019.06.24	196,5
2011/B	2011.10.12.	191,1
D081022	2008.10.22.	158,9
2010/C	2010.04.12.	140,6

A 2008. augusztus végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalmában lévő állománya a hónap során

Államkötvény megnevezése	2008.08.31.	2008.09.30.
2011/C	463,57	553,83
2012/C	605,34	605,35
2019/A	210,04	250,04
2023/A	200,08	200,08

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2008. SZEPTEMBER 30-ÁN

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