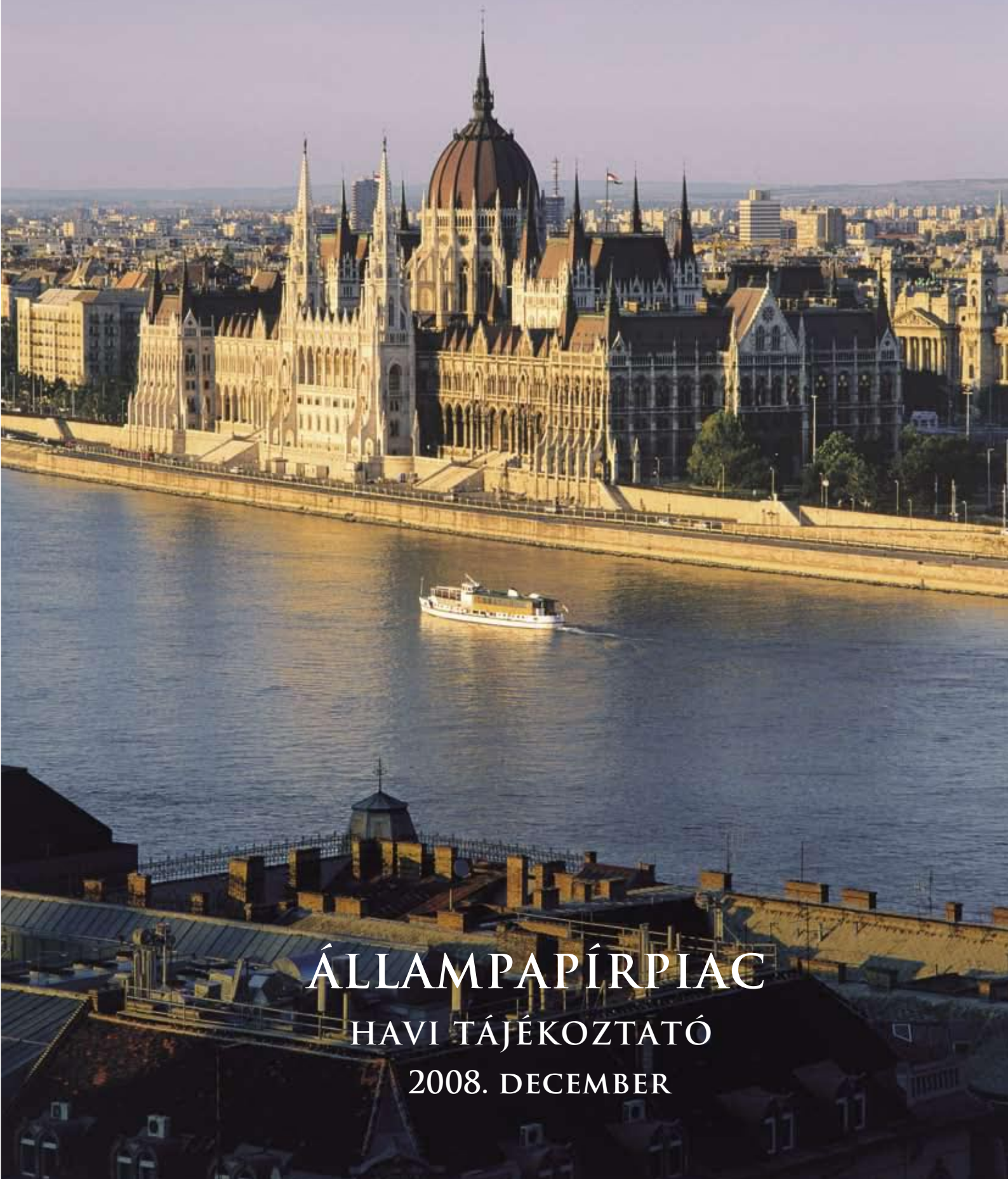




Á·K·K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2008. DECEMBER

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A 2008. év során a kincstári kör hiánya 907,1 milliárd forintot ért el. További finanszírozási igényt jelentett az MNB A kiegyenlítési tartalékának feltöltése címen kifizetett 2,8 milliárd forint és az EU transferek egyenlege 10,6 milliárd forint összegben. Csökkentette a finanszírozási igényt a 3,1 milliárd forint összegű privatizációs bevétel. Így a teljes nettó finanszírozási igény 917,4 milliárd forintot tett ki év végéig. Összességében 468,9 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg az év során, amelyből a nettó forintkibocsátás 147,6 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 321,3 milliárd forintot tett ki. Ezen túlmenően az IMF, az Európai Bizottság és a Világbank által nyújtott nemzetközi hitelcsomagból 1824,8 milliárd forint értékű devizahitel lehívása valósult meg, amelyből az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett devizabetét-állománya 1483,6 milliárd forintot tett ki december végén, a fennmaradó rész finanszírozási célokat szolgált. A finanszírozási célra felhasznált 262 milliárd forint a lejárási adósságot finanszíroz, illetve pótolta a november-december folyamán elmaradt államkötvény aukciók finanszírozási bevételeit. Az egyéb kötelezettségek állománya 69,4 milliárd forinttal nőtt az időszak során.

A forintadósság december végéig összesen 146,8 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 325,3 milliárd forint volt a piaci államkötvények állomány-növekedése, 182,5 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek és 8,5 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állomány-csökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 61,7 milliárd forinttal csökkent, a forinthitelek állománya december végéig 74,2 milliárd forinttal növekedett.

A központi költségvetés devizaadóssága december végéig 2302,2 milliárd forinttal nőtt. A devizakötvények kibocsátása 426,4 milliárd forinttal, a devizahitelek felvétele 2102,4 milliárd forinttal növelte a devizaadósságot, amelyen belül 147,7 milliárd forint, azaz 574,5 millió euró összegű hitellehívás valósult meg Nemzetközi Fejlesztési Intézetektől. Ezen túlmenően az IMF, az Európai Bizottság és a Világbank által nyújtott nemzetközi hitelcsomagból 1824,8 milliárd forint értékű devizahitel lehívása valósult meg, amelyből az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett devizabetét-állománya 1483,6 milliárd forintot tett ki december végén, a fennmaradó rész finanszírozási célokat szolgált. A további lehívások a swap műveletek fedezetéül szolgáló betételhelyezéseket finanszírozó devizaműveletek voltak. A devizahitelek törlesztése 382,7 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának gyengülése következtében 156,1 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke.

A másodlagos piacon a referenciahozamok az időszak egészét tekintve a 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon 171-179 bázisponttal, a 3 és 5 éves lejáraton 148-151 bázisponttal, míg a 10 és 15 éves lejáratokon 43-58 bázisponttal csökkentek. Az 1 éves hozam 171 bázisponttal csökkent és 8,95 %-ot tett ki, a 3 éves hozam 148 bázisponttal csökkent és 9,57%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 58 bázispontos csökkenés volt tapasztalható, és a hónap végén 8,28%-ot tett ki.

A decemberi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 19%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 2405,0 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 23%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le decemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2008. december folyamán 1,8 milliárd forinttal 2458,9 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 23,5%-át jelentette december végén.

A piaci helyzetre tekintettel a Kibocsátó döntése alapján november és december folyamán államkötvény aukcióra nem került sor.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2008. december 31-én: BBB (Standard & Poor's); A3 (Moody's); BBB (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

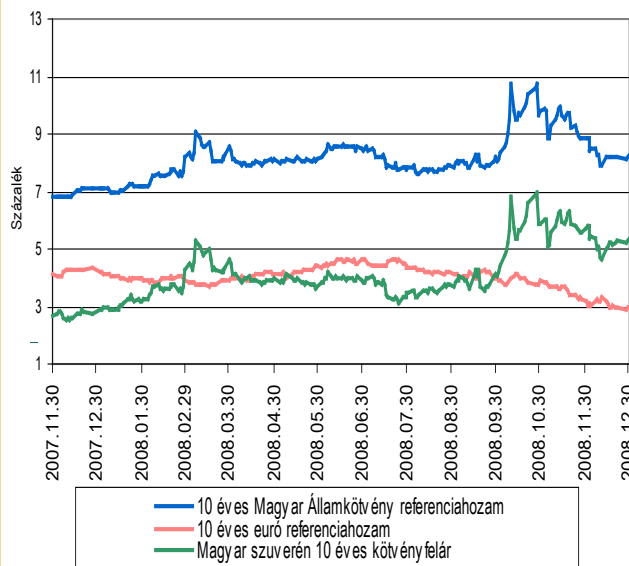
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

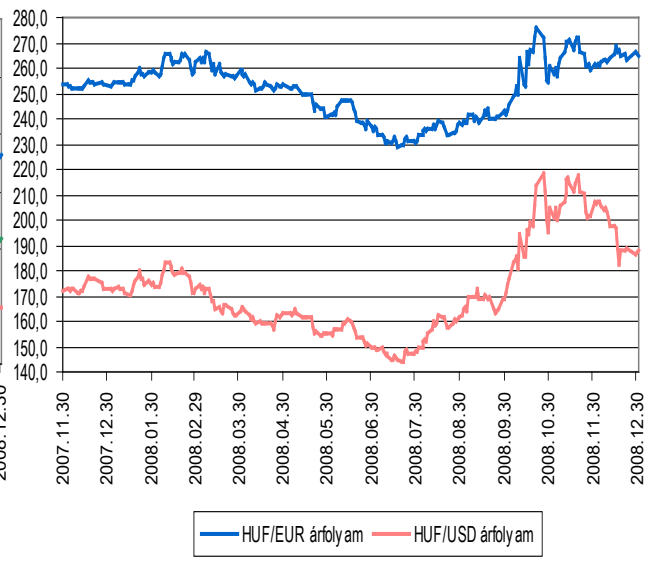
Adósságelem	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008. október	2008. november	2008. december
1. Forint	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 281,0	11 415,5	11 250,6
1.1. Hitelek	353,2	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	183,5	183,5	219,9
1.2. Állampapírok	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 097,5	11 232,0	11 030,7
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 664,3	10 798,8	10 599,7
1.2.1.1. Kötvények	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 538,1	8 721,8	8 570,6
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 588,2	1 541,0	1 482,4
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	560,3	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	538,0	536,0	546,6
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	777,4	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	433,2	433,2	431,0
2. Deviza*	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	5 000,0	6 272,2	6 774,8
2.1. Hitelek	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	813,6	2 110,0	2 529,4
2.1.1. Külföldi hitelek	461,9	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	813,6	2 110,0	2 529,4
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	4 186,5	4 162,2	4 245,5
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 186,5	4 162,2	4 245,5
2.2.1.1. Devizakötvények	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	4 186,4	4 162,2	4 245,4
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
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	16 281,0	17 687,7	18 025,4
Egyéb kötelezettség				21,4	29,0	9,1	7,6	56,5	78,5
Mindösszesen				12 765,6	14 705,7	15 585,5	16 288,6	17 744,2	18 103,9
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	10 559,5	10 696,0	10 484,0
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.

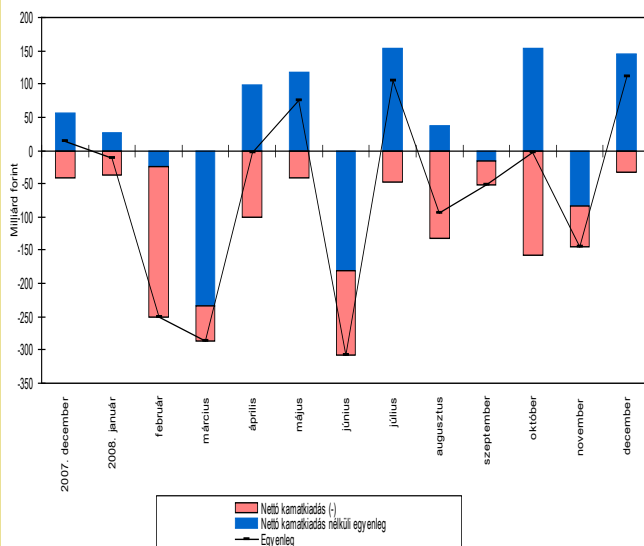
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



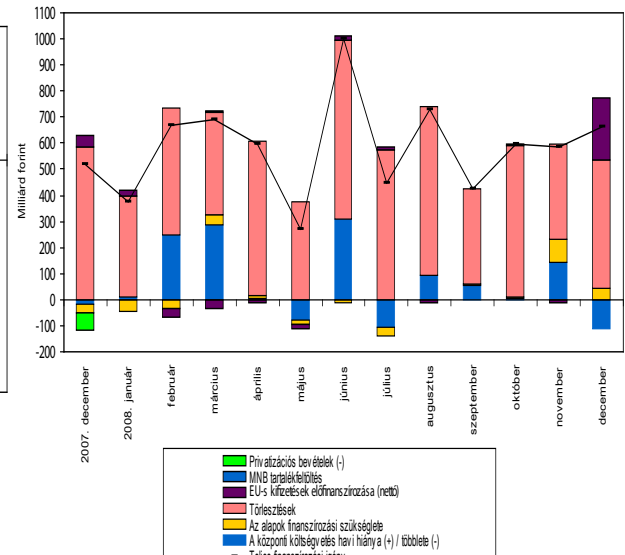
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



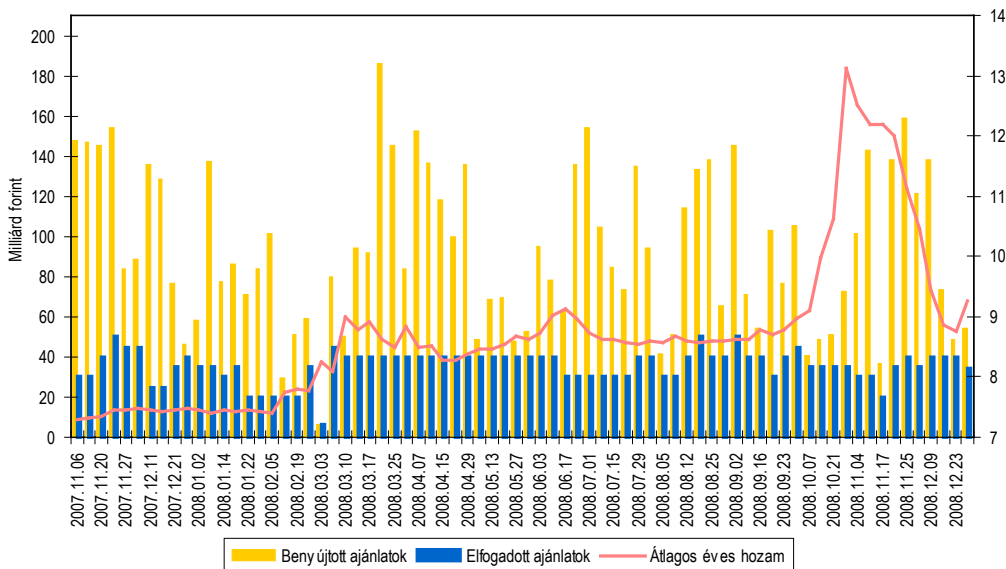
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

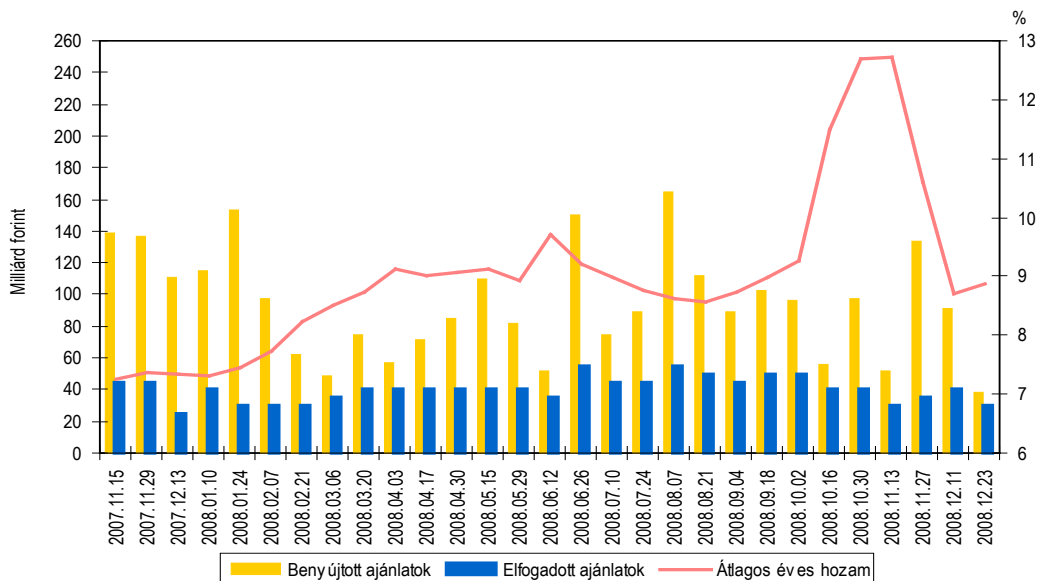
Sorozat kódjele	3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy	
	D090311	D090318	D090325	D090401	D091118	D091118
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000517123	HU0000517131	HU0000517149	HU0000517156	HU0000517164	HU0000517164
Futamidő (napokban)	91	91	92	91	336	322
Aukció időpontja	2008.12.02.	2008.12.09.	2008.12.16.	2008.12.23.	2008.12.11.	2008.12.23.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.12.10.	2008.12.17.	2008.12.23.	2008.12.31.	2008.12.17.	2008.12.31.
Lejárat időpontja	2009.03.11.	2009.03.18.	2009.03.25.	2009.04.01.	2009.11.18.	2009.11.18.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	10,55	9,50	9,10	9,08	8,94	9,15
Minimális éves hozam - ISMA (%)	10,00	9,20	8,75	8,50	8,50	8,50
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	10,46	9,44	8,87	8,75	8,71	8,87
Maximális éves hozam - EHM (%)	10,70	9,63	9,23	9,21	9,06	9,28
Minimális éves hozam - EHM (%)	10,14	9,33	8,87	8,62	8,62	8,62
Átlagos éves hozam - EHM (%)	10,61	9,57	8,99	8,87	8,83	8,99
Átlagos eladási ár (%)	97,4241	97,6694	97,7835	97,8361	92,4818	92,6494
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	35 000,00	40 000,00	40 000,00	35 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	121 638,03	138 379,58	73 423,19	48 864,73	90 878,00	38 460,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	34 999,97	39 999,94	39 999,98	40 000,00	40 000,00	30 000,00
Aukciós fedezettség	3,48	3,46	1,84	1,22	2,27	1,28
Benyújtott ajánlatok (db)	146	153	117	66	105	62
Elfogadott ajánlatok (db)	43	46	55	55	39	56
Piaci értékesítés* (m Ft)	34 999,97	39 999,94	39 999,98	40 000,00	40 000,00	30 000,00
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	10 500,03	12 000,06	12 000,02	12 000,00	12 000,00	9 000,00
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	45 500,00	52 000,00	52 000,00	52 000,00	52 000,00	39 000,00

* 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

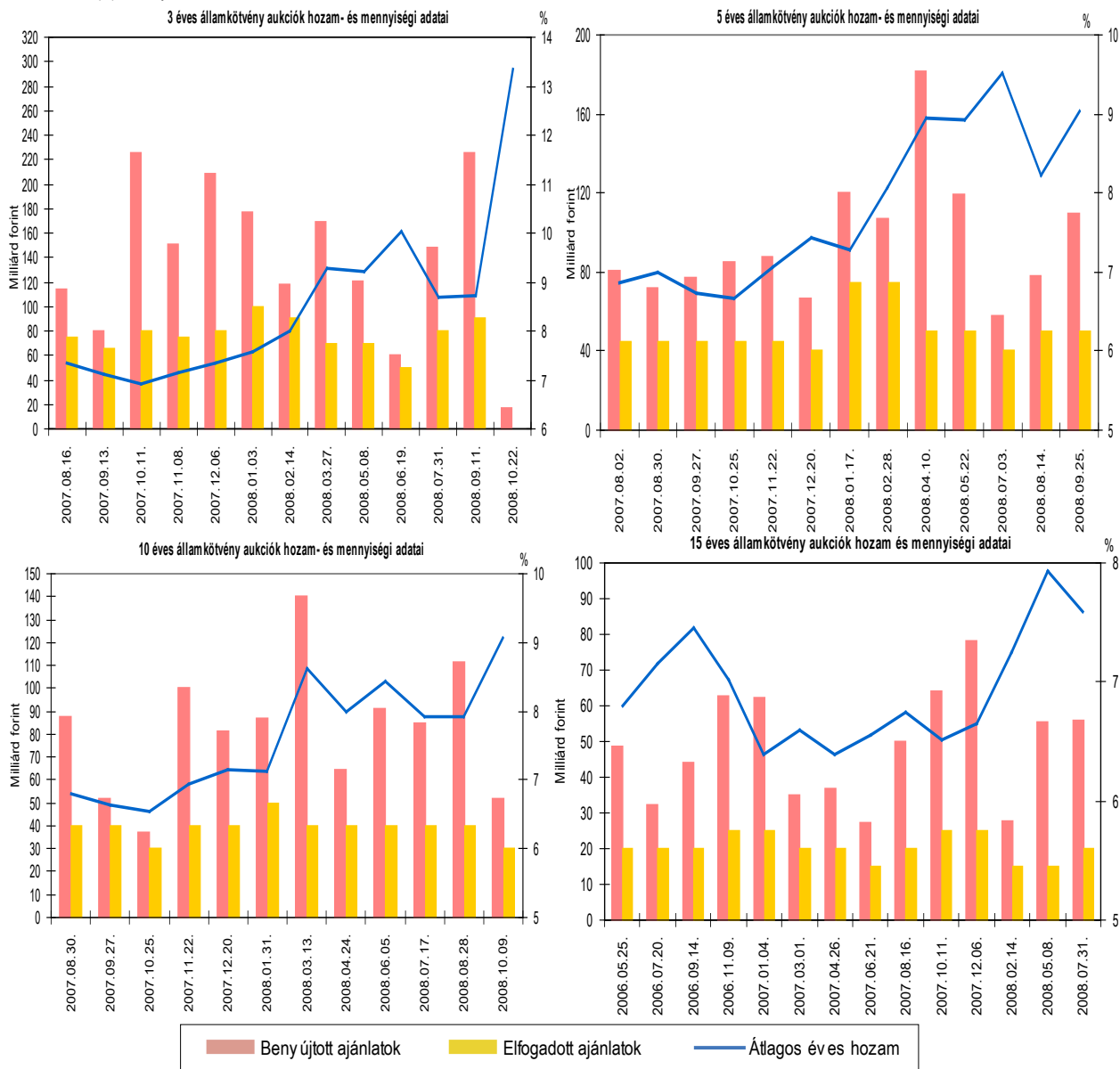


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	
Államkötvény ISIN kódja	
Futamidő években	
Névleges kamat (%)	A KIBOCSÁTÓ DÖNTÉSE ALAPJÁN
Értékesítés	
Aukció időpontja	DECEMBERBEN 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

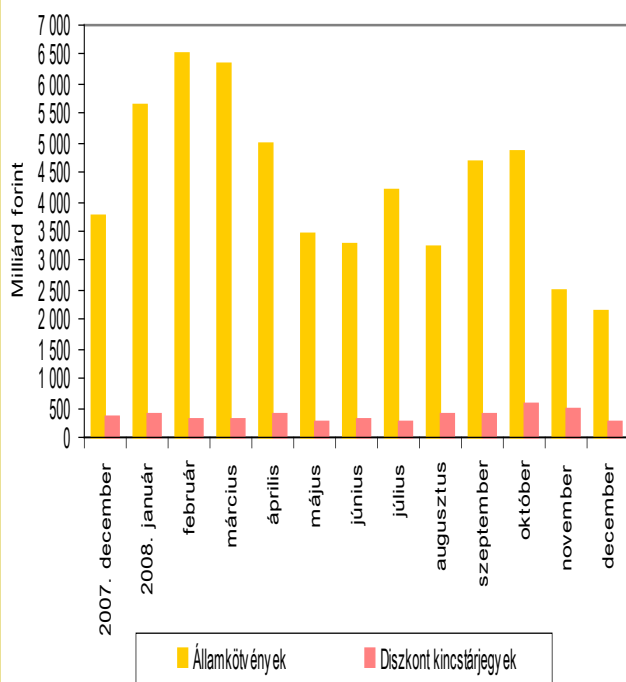


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

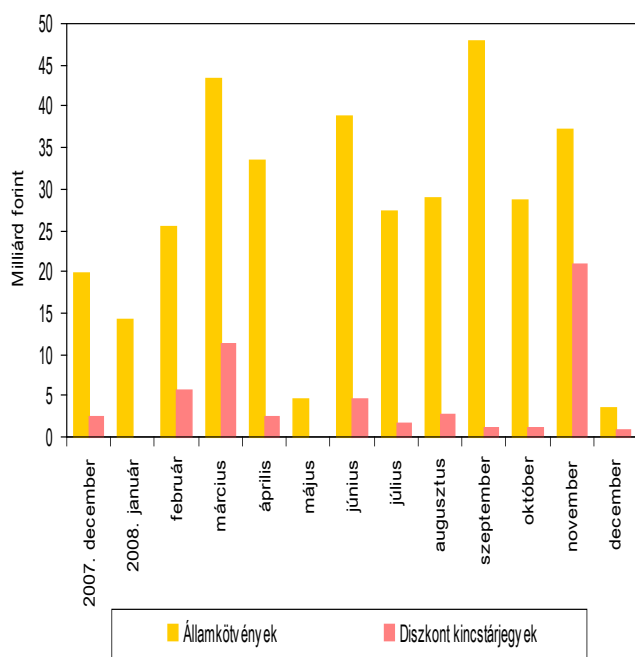
ÁLLAMPAPÍR VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2009/D	2009/F	2009/D	2009/F	2009/D	2009/F	2010/C	2009/D	2009/F	2010/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402243	HU0000402359	HU0000402243	HU0000402359	HU0000402243	HU0000402359	HU0000402391	HU0000402243	HU0000402359	HU0000402391
Névleges kamat (%)	8,25	6,50	8,25	6,50	8,25	6,50	6,75	8,25	6,50	6,75
Visszavásárlási aukció időpontja	2008.12.03.	2008.12.03.	2008.12.10.	2008.12.10.	2008.12.17.	2008.12.17.	2008.12.17.	2008.12.31.	2008.12.31.	2008.12.31.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.12.10.	2008.12.10.	2008.12.17.	2008.12.17.	2008.12.29.	2008.12.29.	2008.12.29.	2009.01.07.	2009.01.07.	2009.01.07.
Lejárat időpontja	2009.10.12.	2009.08.12.	2009.10.12.	2009.08.12.	2009.10.12.	2009.08.12.	2010.04.12.	2009.10.12.	2009.08.12.	2010.04.12.
Elfogadott minimális hozam (%)	0,00	0,00	9,60	9,60	0,00	9,20	9,45	0,00	9,15	9,40
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	0,00	0,00	9,60	9,60	0,00	9,20	9,51	0,00	9,15	9,41
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	0,00	0,00	9,52	9,45	0,00	9,05	9,51	0,00	8,99	9,41
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	27 526,79	10 342,28	20 326,79	11 097,28	2 450,00	8 535,00	16 530,00	500,00	2 265,55	14 500,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	0,00	0,00	10 326,79	5 051,38	0,00	3 900,00	12 330,00	0,00	1 000,00	10 900,00

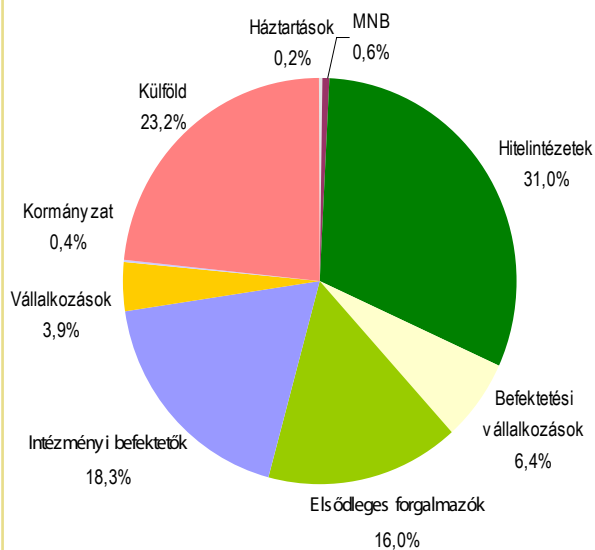
Állampapírok KELER OTC forgalma



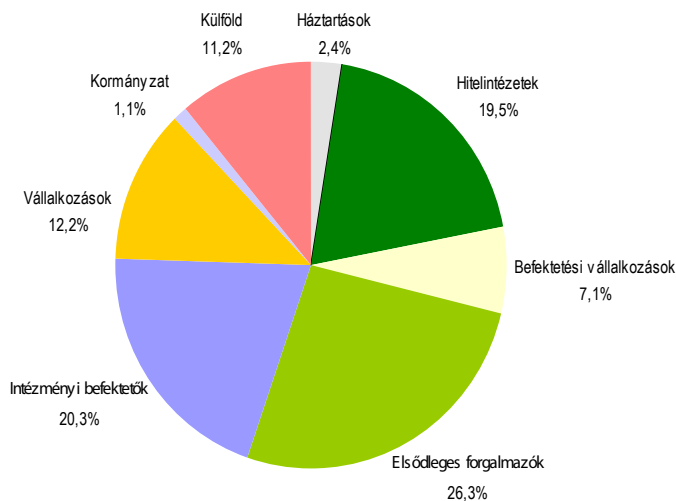
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



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

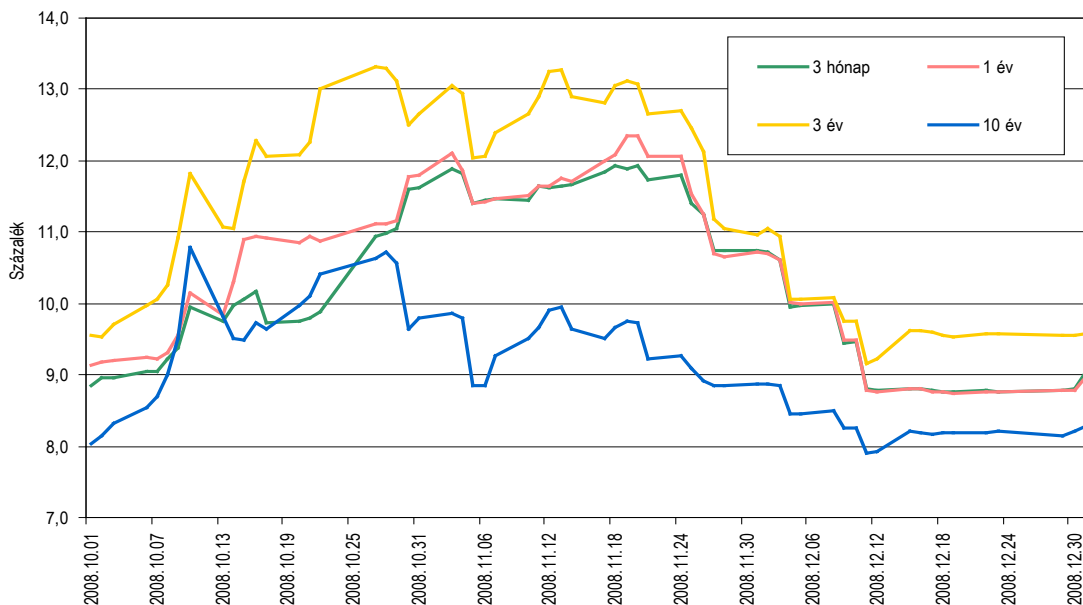


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2008. december

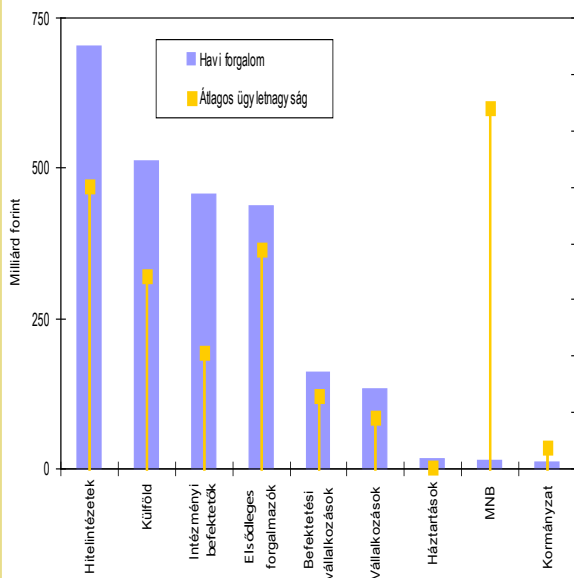


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

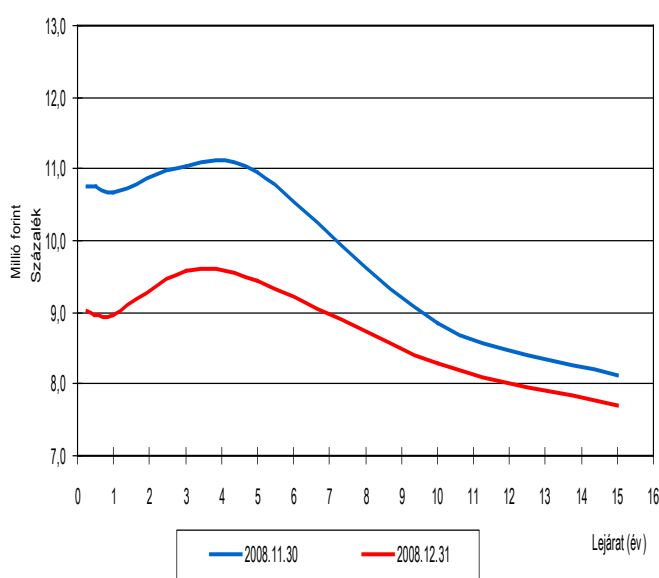
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



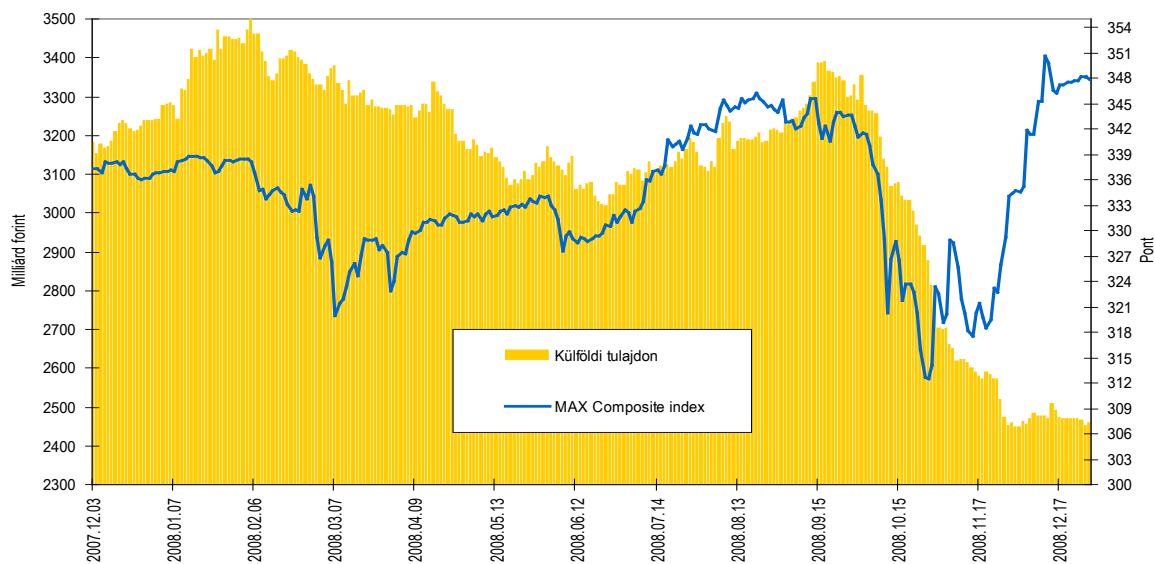
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2008. december



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2008. DECEMBERBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)	
2013/C	2008.12.19	2008.12.20	2009.06.20	2009.06.22	9,50	4,80
2014/B	2008.12.19	2008.12.20	2009.06.20	2009.06.22	9,50	4,80
2016/A	2008.09.29	2008.12.31	2009.03.31	2009.03.31	8,50	2,10

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2008.12.31-én	349,8700	367,8897	347,8543	373,0173
Változása az előző hónap végéhez képest	15,6538	6,8234	13,3953	4,3874
Visszatekintő egyéves hozam	2,56%	8,36%	3,26%	8,86%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2008. decemberben

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2012/C	2012.10.24.	243,4
2011/C	2011.04.22.	236,7
2017/B	2017.02.24.	181,6
2010/D	2010.08.24.	162,4
2011/B	2011.10.12.	142,4
2019/A	2019.06.24.	117,9
2010/B	2010.10.12.	107,1
2009/D	2009.10.12.	91,9
2012/B	2012.06.12.	90,6
2010/C	2010.04.12.	78,5

A 2008. december végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalomban lévő állománya a hónap során

Államkötvény megnevezése	2008.11.30.	2008.12.31.
2011/C	555,61	555,72
2012/C	656,03	656,06
2019/A	280,17	280,17
2023/A	200,09	200,09

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2008. DECEMBER 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