

ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2009. AUGUSZTUS

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2009 augusztusában a kincstári kör hiánya 913,5 milliárd forintot ért el. Csökkentette ugyanakkor a finanszírozási igényt az EU transferek egyenlege 234,0 milliárd forintos és a privatizációs bevételek 0,6 milliárd forintos összegben. Így augusztus végéig a teljes nettó finanszírozási igény 678,9 milliárd forintot tett ki. Összességében 752,7 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg az időszak során, amelyből a nettó forintkibocsátás –282,9 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 1035,6 milliárd forintot tett ki. Az egyéb kötelezettségek állománya 65,9 milliárd forinttal csökkent az időszak során. Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét illetve hitel állománya 1120,6 milliárd forintot tett ki augusztus végén.

A forintadósság augusztus végéig 282,1 milliárd forinttal csökkent, ami az állampapírok 1085,1 milliárd forintos csökkenéséből és a forinthitelek 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 167,0 milliárd forint volt a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése, 1181,9 milliárd forint a piaci államkötvények és 66,8 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 3,5 milliárd forinttal csökkent. A forinthitelek 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 augusztus végéig 1133,3 milliárd forinttal nőtt. Július végén 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 97,7 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke.

A másodlagos piacon a referenciahozamok az időszak egészét tekintve a 3 és 6 hónapos lejáratokon 53-60 bázisponttal, a 12 hónapos, a 3, 5 és 10 éves lejáratokon 38-45 bázisponttal, a 15 éves lejáraton 7 bázisponttal csökkentek. Az 1 éves hozam 38 bázisponttal csökkent és 7,67 %-ot tett ki, a 3 éves hozam 45 bázisponttal csökkent és 8,06%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 39 bázispontos csökkenés volt tapasztalható, és a hónap végén 8,14%-ot tett ki.

A másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 14%-kal nőtt augusztus hónapban az előző hónaphoz képest és 2894,2 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 36%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le augusztusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2009. augusztus folyamán 32,1 milliárd forinttal 2377,7 milliárd forintra növekedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 25,1%-át jelentette augusztus végén.

Az április végén kezdett sikeres államkötvény aukciókkal újra rendszeres államkötvény kibocsátás van és júliustól kezdve jelentősen növelhetőek voltak az értékesített mennyiségek. A nemzetközi és a belföldi állampapír-piac helyzetére és az ott kialakult új tendenciákra tekintettel az ÁKK a korábrinál rugalmasabb aukciós rendszert alkalmaz. Ennek érdekében május óta, egy újfajta – más országokban sikerrel alkalmazott – értékesítési technikával kombinálja 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. augusztus 31-én: BBB- (Standard & Poor's); Baa1 (Moody's); BBB (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

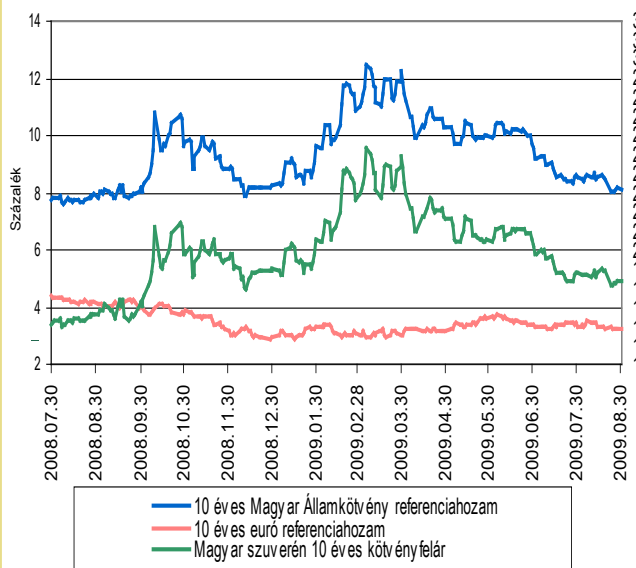
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

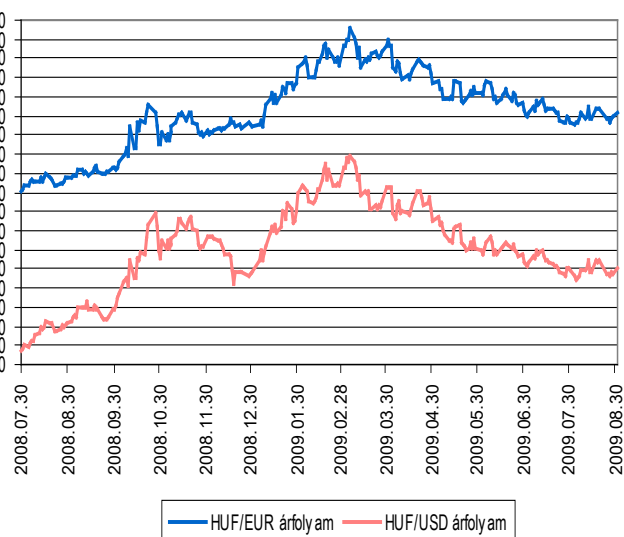
Adósságelem	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009. június	2009. július	2009. augusztus
1. Forint	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	11 439,9	11 214,4	10 968,5
1.1. Hitelek	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	1 036,1	1 022,9	1 022,9
1.2. Állampapírok	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 403,8	10 191,5	9 945,5
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 599,7	9 974,6	9 762,2	9 518,1
1.2.1.1. Kötvények	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 570,6	7 779,0	7 660,5	7 388,8
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 482,4	1 695,1	1 621,2	1 649,4
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	500,5	480,5	479,9
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	429,2	429,2	427,4
2. Deviza*	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 774,8	7 222,4	7 751,1	7 908,1
2.1. Hitelek	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	3 092,7	3 445,9	3 512,6
2.1.1. Külföldi hitelek	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	3 092,7	3 445,9	3 512,6
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	4 129,7	4 305,2	4 395,5
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 129,7	4 305,2	4 395,5
2.2.1.1. Devizakötvények	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	4 245,4	4 129,7	4 305,2	4 395,5
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	18 662,4	18 965,5	18 876,6
Egyéb kötelezettség			21,4	29,0	9,1	78,5	13,1	16,1	12,6
Mindösszesen			12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 675,5	18 981,6	18 889,2
Nemzetközi hitelcsomagból MNB-nél elhelyezett devizabetét						1 483,6	1 131,2	1 105,7	1 120,6
Devizabetét nélküli adósság összesen						16 620,3	17 544,3	17 875,9	17 768,6
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	9 903,3	9 711,0	9 465,6
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.

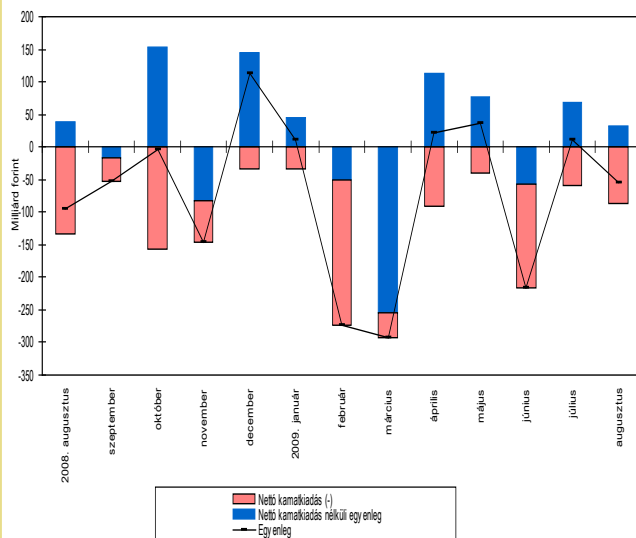
10 éves euró és forint benchmarkozomok az elmúlt egy évben



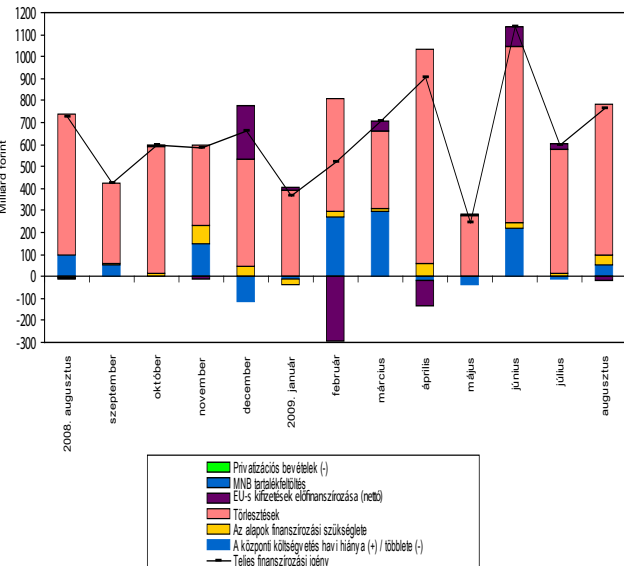
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



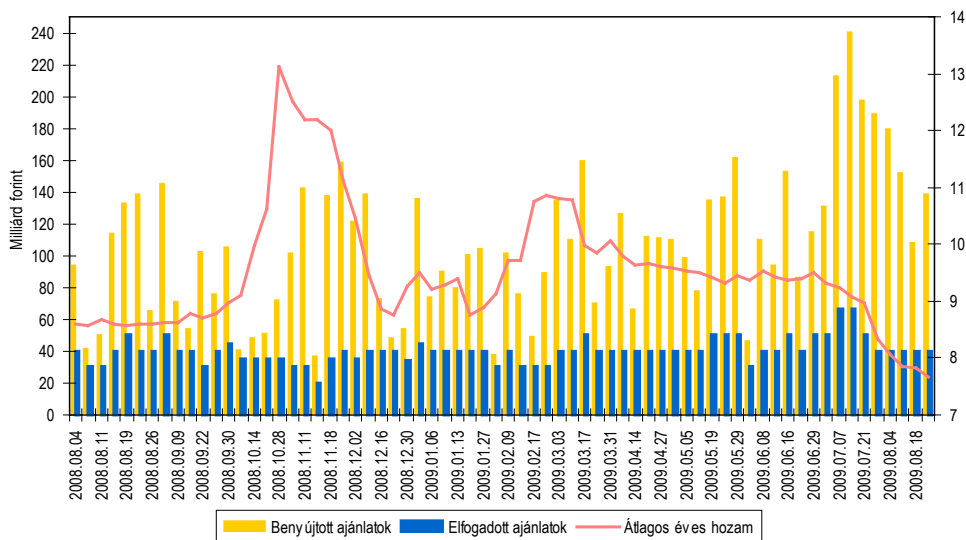
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

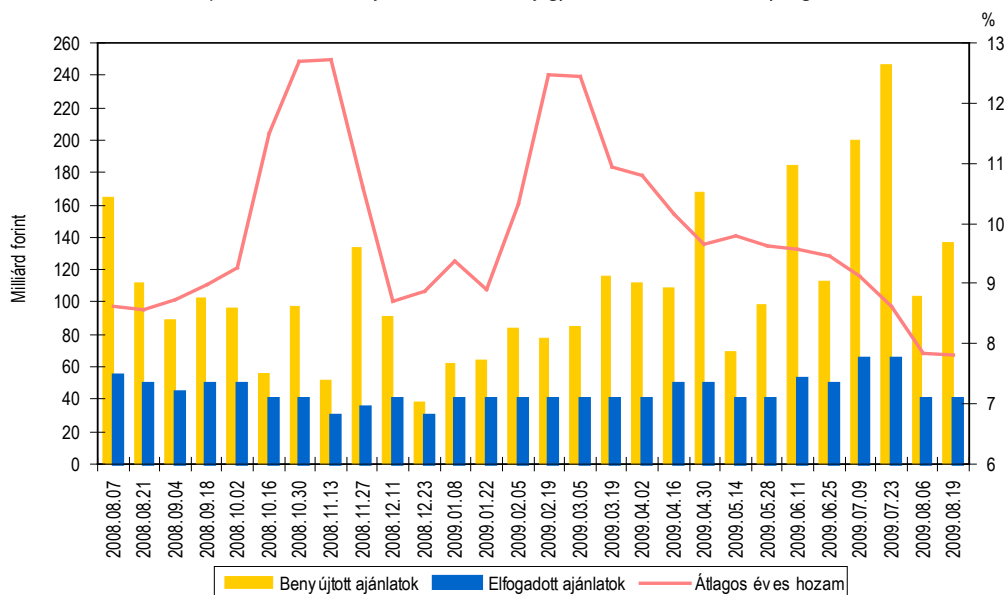
Sorozat kódjele	3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy	
	D091111	D091118	D091125	D091202	D100630	D100825
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000517479	HU0000517164	HU0000517487	HU0000517503	HU0000517420	HU0000517495
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	322	364
Aukció időpontja	2009.08.04.	2009.08.11.	2009.08.18.	2009.08.25.	2009.08.06.	2009.08.19.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.08.12.	2009.08.19.	2009.08.26.	2009.09.02.	2009.08.12.	2009.08.26.
Lejárat időpontja	2009.11.11.	2009.11.18.	2009.11.25.	2009.12.02.	2010.06.30.	2010.08.25.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	8,10	7,88	7,89	7,70	7,89	7,80
Minimális éves hozam - ISMA (%)	7,95	7,74	7,77	7,55	7,75	7,79
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	8,05	7,85	7,83	7,68	7,84	7,80
Maximális éves hozam - EHM (%)	8,21	7,99	8,00	7,81	8,00	7,91
Minimális éves hozam - EHM (%)	8,06	7,85	7,88	7,65	7,86	7,90
Átlagos éves hozam - EHM (%)	8,16	7,96	7,94	7,79	7,95	7,91
Átlagos eladási ár (%)	98,0057	98,0543	98,0592	98,0956	93,4471	92,6899
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	179 442,26	152 293,00	107 917,34	138 661,77	103 444,35	136 459,25
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	39 999,98	40 000,00	39 999,97	39 999,94	39 999,96	39 999,98
Aukciós fedezettség	4,49	3,81	2,70	3,47	2,59	3,41
Benyújtott ajánlatok (db)	108	106	105	122	99	104
Elfogadott ajánlatok (db)	26	30	60	41	64	19
Piaci értékesítés* (m Ft)	39 999,98	40 000,00	39 999,97	39 999,94	39 999,96	39 999,98
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	12 000,02	12 000,00	12 000,03	12 000,06	12 000,04	12 000,02
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	52 000,00	52 000,00	52 000,00	52 000,00	52 000,00	52 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélküli

3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



12 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam és mennyiségi adatai

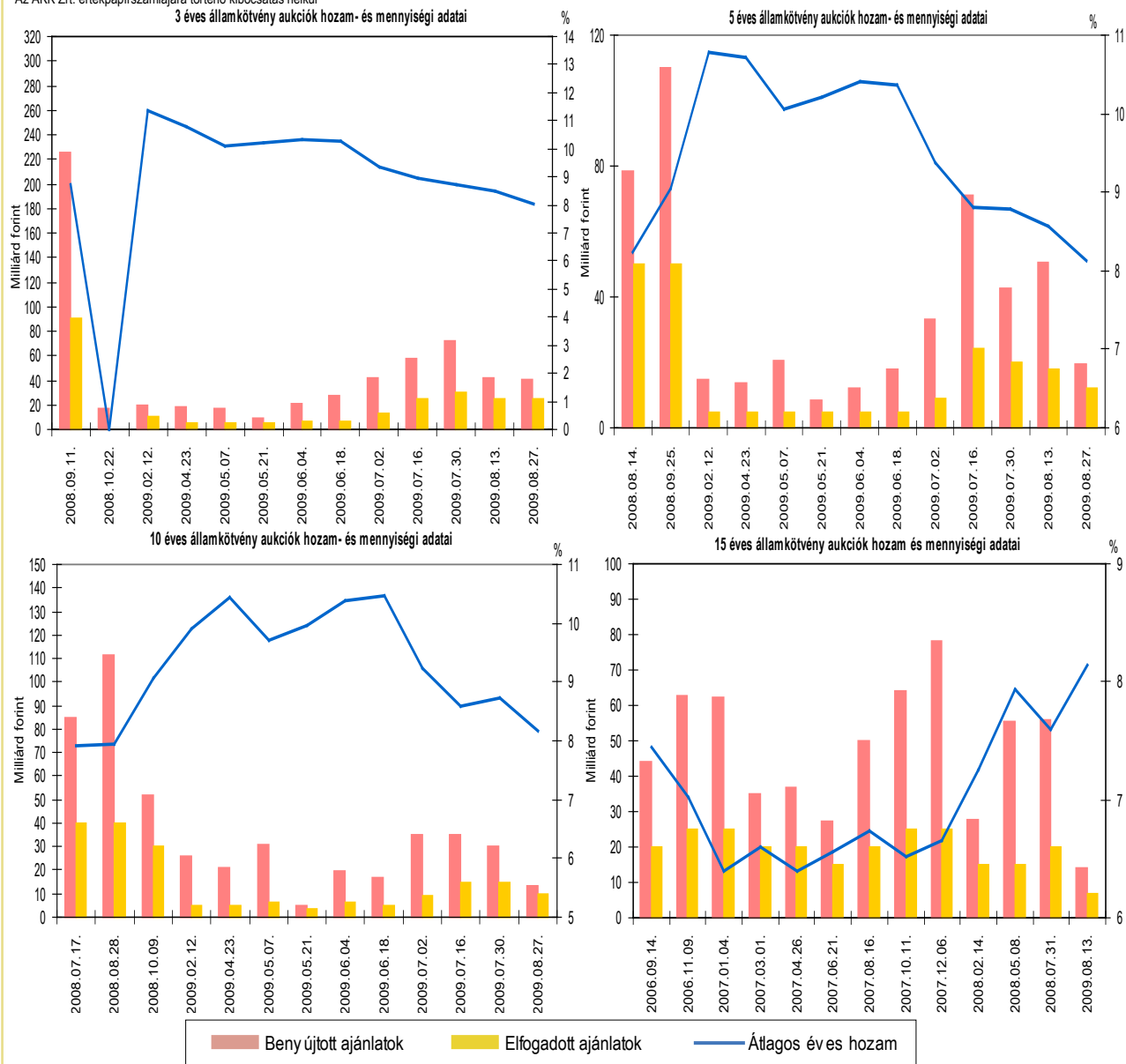


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2013/D	2015/A	2023/A	2013/E	2015/A	2019/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402045	HU0000402268	HU0000402383	HU0000402466	HU0000402268	HU0000402433
Futamidő években	3	5	15	3	5	10
Névleges kamat (%)	6,75%	8,00%	6,00%	7,50%	8,00%	6,50%
Értékesítés	23. aukció	26. aukció	11. aukció	2. aukció	27. aukció	17. aukció
Aukció időpontja	2009.08.13.	2009.08.13.	2009.08.13.	2009.08.27.	2009.08.27.	2009.08.27.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.08.19.	2009.08.19.	2009.08.19.	2009.09.02.	2009.09.02.	2009.09.02.
Lejárat időpontja	2013.02.12.	2015.02.12.	2023.11.24.	2013.10.24.	2015.02.12.	2019.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	8,53	8,60	8,16	8,10	8,18	8,20
Minimális éves hozam (%) - ISMA	8,41	8,50	8,10	8,00	8,01	8,07
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	8,48	8,57	8,14	8,06	8,12	8,18
Maximális éves hozam (%) - EHM	8,52	8,60	8,16	8,09	8,18	8,20
Minimális éves hozam (%) - EHM	8,40	8,50	8,10	7,99	8,01	8,07
Átlagos éves hozam (%) - EHM	8,47	8,57	8,14	8,05	8,11	8,17
Maximális eladási ár (%)	95,0905	97,7965	82,5628	98,3299	99,8809	89,5938
Minimális eladási ár (%)	94,7520	97,3783	82,1284	97,9937	99,1556	88,7992
Átlagos eladási ár (%)	94,9059	97,4905	82,2664	98,1442	99,4282	88,9467
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	25 000,00	18 000,00	7 000,00	25 000,00	18 000,00	12 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	42 350,00	50 267,00	13 870,00	41 110,00	19 360,00	13 177,38
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	24 999,98	17 999,97	7 000,00	24 999,97	11 999,99	9 999,98
Aukciós fedezettség	1,69	2,79	1,98	1,64	1,61	1,32
Benyújtott ajánlatok (db)	75	80	36	85	45	39
Elfogadott ajánlatok (db)	52	41	21	57	32	28
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,15	0,11	0,14	0,15	0,27	0,15
Piaci értékesítés*	24 999,98	17 999,97	7 000,00	24 999,97	11 999,99	9 999,98
Nem kompetitív tender	2 550,00	2 662,00	560,00	2 095,00	0,00	0,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	30 000,00	25 200,00	14 000,00	50 000,00	12 000,00	10 000,00

*Az ÁKK Zrt. értékpapírszámájára történő kibocsátás nélkül

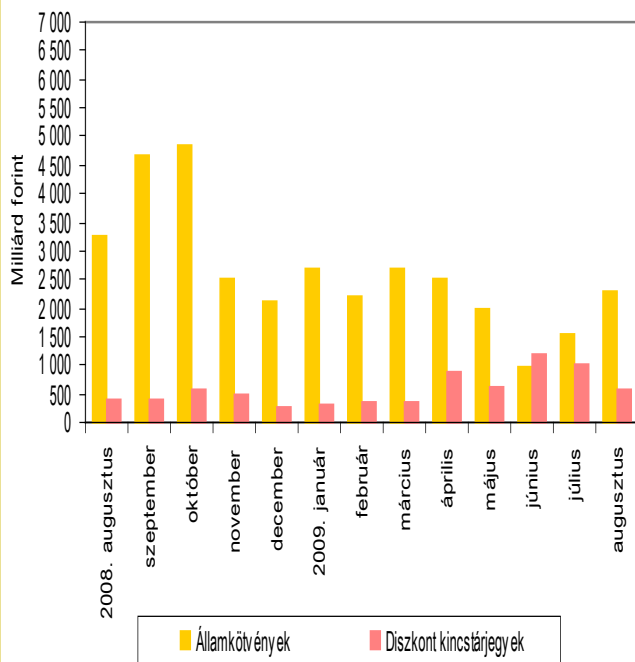


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

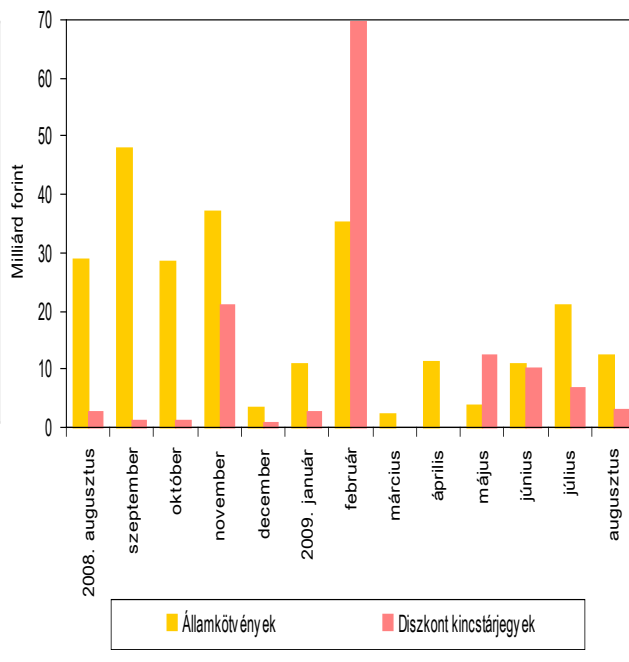
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2009/D	2010/D	2009/C	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

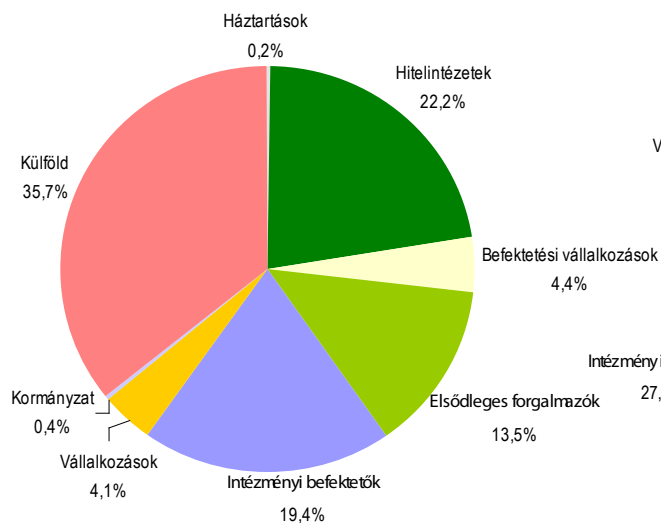
Állampapírok KELER OTC forgalma



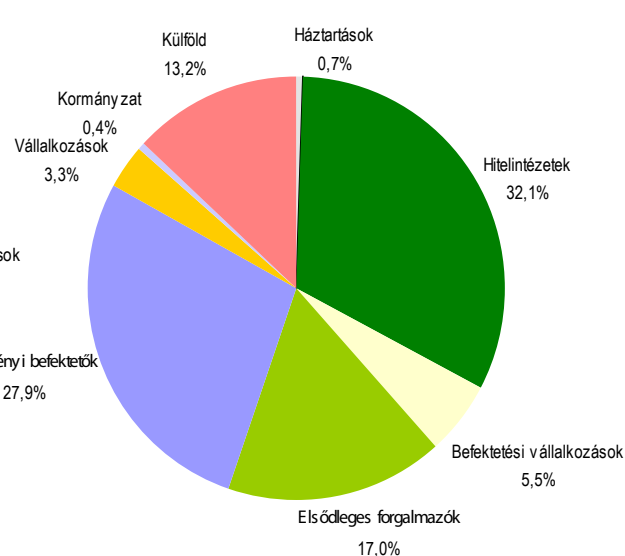
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



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

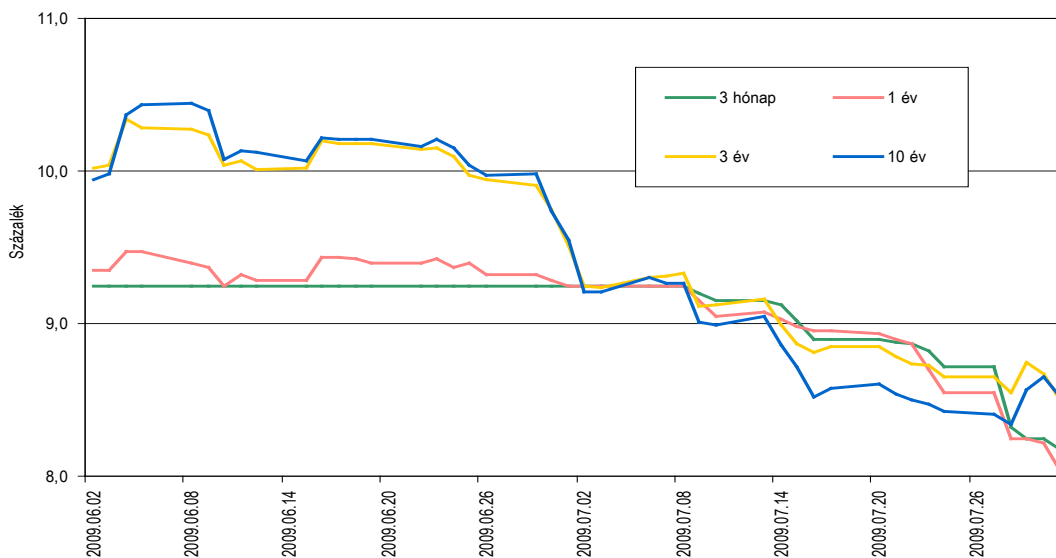


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2009. augusztus



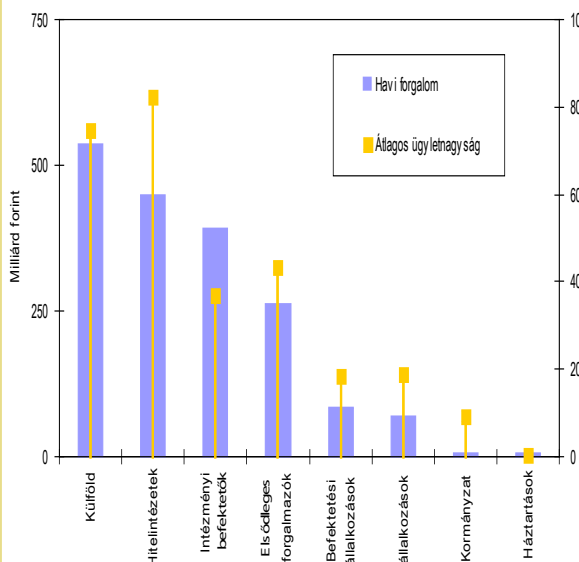
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben

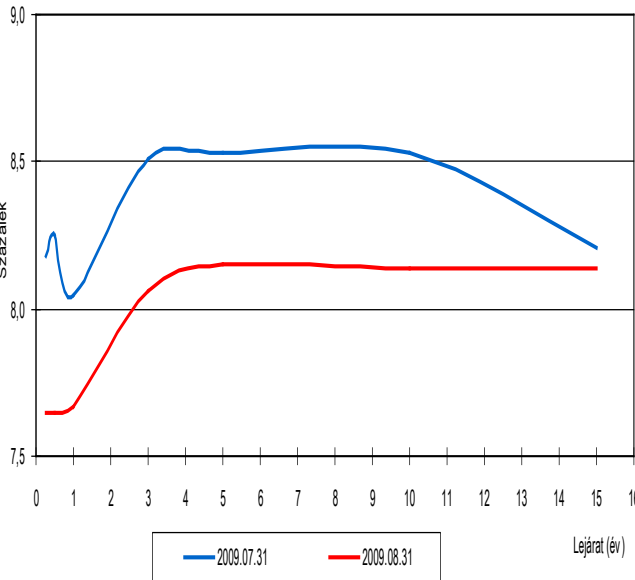


Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal

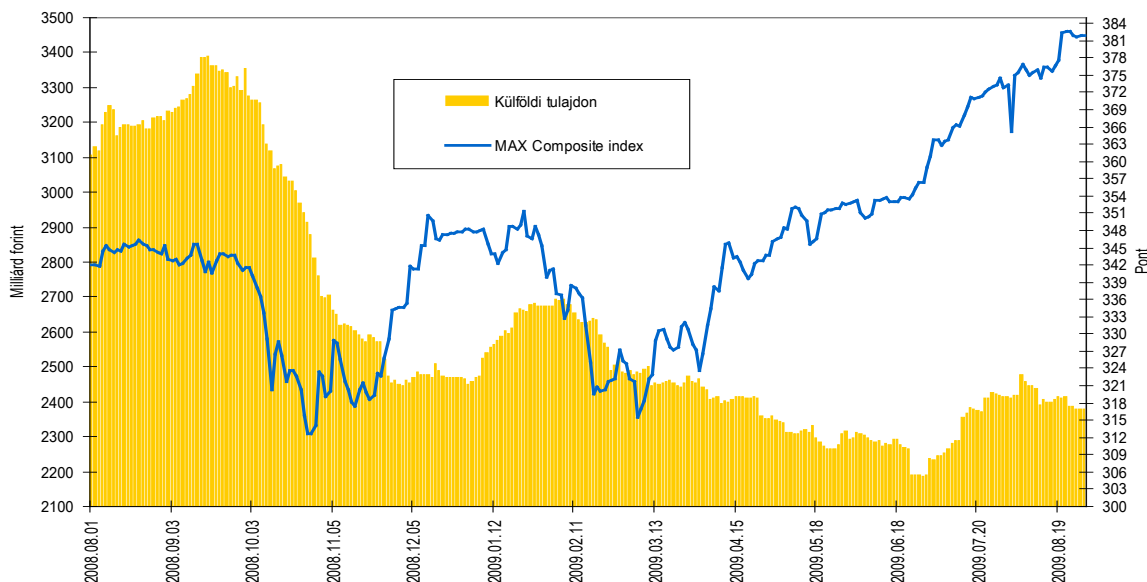
2009. augusztusában



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2009. AUGUSZTUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2010/A	2009.08.11	2009.08.12	2010.02.12	2010.02.12	8,49 / 4,34
2026/A	2009.08.27	2009.08.28	2010.02.28	2010.03.01	8,96 / 9,14

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2009.08.31-én	383,7253	394,3333	381,7953	396,9734
Változása az előző hónap végéhez képest	8,2576	3,6437	7,5406	2,7699
Visszatekintő egyéves hozam	10,56%	10,45%	10,91%	9,97%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2009. augusztusban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2013/D	2013.02.12.	208,4
2015/A	2015.02.12.	173,0
2019/A	2019.06.24.	129,2
2011/C	2011.04.22.	118,7
2012/C	2012.10.24.	109,5
2017/B	2017.02.24.	109,1
D090923	2009.09.23.	87,1
D100630	2010.06.30.	72,7
2014/C	2014.02.12.	66,9
2010/C	2010.04.12.	53,3

A 2009. augusztus végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalmában lévő állománya a hónap során

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2009.07.31.	2009.08.31.
2013/D	521,60	590,53
2015/A	490,40	538,47
2019/A	347,45	367,04
2023/A	200,76	208,33

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2009. AUGUSZTUS 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