

# Heti jelentés az állampapír-piaci folyamatokról

**12. hét : 2008. március 17 - 23.**

A 12. héten a teljes nettó állampapír-piaci kibocsátás 96,1 milliárd forint volt. 2008-ban összesen nettó 255,5 milliárd forint összegű állampapír került értékesítésre.

**13. hét : 2008. március 24 - 30.**

A 13. héten a teljes nettó állampapír-piaci kibocsátás 68,7 milliárd forint körül várható. A héten a 3 hónapos diszkontkincstárjegy, valamint a 3 éves államkötvény aukcióira kerül sor. A meghirdetett mennyiség a diszkontkincstárjegyből 40, az államkötvényből pedig 70 milliárd forint.

## Az állampapír-piaci kibocsátás alakulása

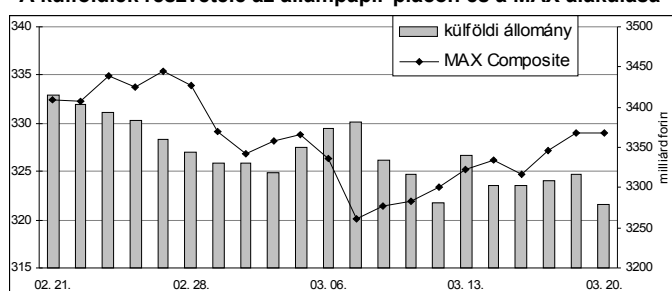
(milliárd forint)

	BRUTTÓ KIBOCSÁTÁS			LEJÁRAT ÉS VISSZAVÁSÁRLÁS			NETTÓ KIBOCSÁTÁS		
	2008/11	2008/12	2008/13	2008/11	2008/12	2008/13	2008/11	2008/12	2008/13
diszkont-kincstárjegy	140,1	78,8	100,3	198,1	24,5	24,5	-58,0	54,3	75,8
államkötvény	0,0	40,0	0,0	0,0	4,2	0,0	0,0	35,8	0,0
kamatkozó kincstárjegy	2,6	8,5	3,7	13,6	2,5	10,7	-10,9	6,0	-7,0
kincstári takarékjegy	4,7	4,8	5,4	4,9	4,7	5,5	-0,2	0,1	-0,1
<b>ÖSSZESEN</b>	<b>147,5</b>	<b>132,0</b>	<b>109,4</b>	<b>216,5</b>	<b>35,9</b>	<b>40,7</b>	<b>-69,1</b>	<b>96,1</b>	<b>68,7</b>

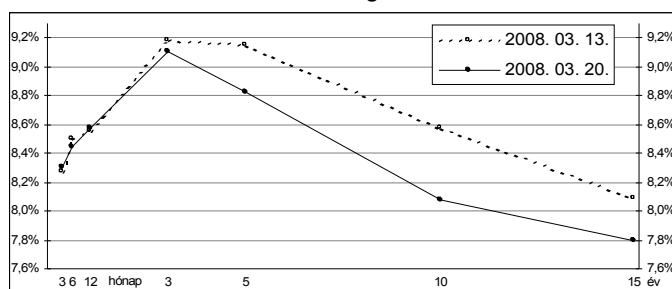
**12. hét : 2008. március 17 - 23.**

A 12. héten a hozamgörbe inverzitása nőtt: a 3 hónapos és a 12 hónapos lejáratokon 2-3 bázisponttal nőttek a hozamok, a 6 hónapos és 3 éves lejáratokon 5-7 bázisponttal csökkentek, míg az 5 éves, 10 éves és 15 éves lejáratokon 30-49 bázisponttal estek a hozamok. A MAX Composite állampapír-index 3,7 ponttal emelkedett, a külföldi tulajdonban lévő forint-állampapírállomány 61,2 milliárd forinttal 3278,6 milliárd forintra csökkent a héten. A likviditási DKJ aukcióján a fedezettség 2,3-et ért el, az átlagos hozam 9 bázisponttal 8,90%-ra csökkent. A 3 hónapos DKJ aukcióján a fedezettség 4,6-et ért el, az átlagos hozam 15 bázisponttal 8,63%-ra csökkent. A 6 hónapos DKJ aukcióján a fedezettség 3,0-et ért el, az átlagos hozam 24 bázisponttal 8,47%-ra emelkedett. A 12 hónapos DKJ aukcióján a fedezettség 1,9-et ért el, az átlagos hozam 24 bázisponttal 8,75%-ra emelkedett.

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



## A referenciahozam-görbe lefutása



## Állampapír-piaci forgalom

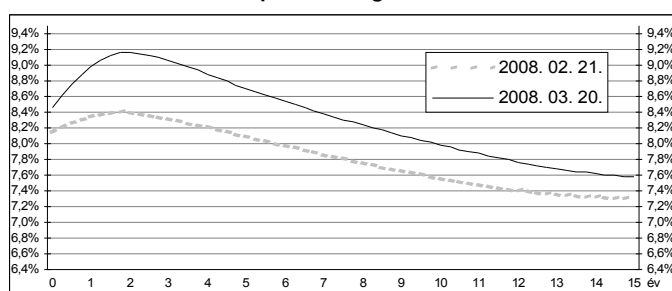
(milliárd forint)

2008. márc. 14 - 20.	TŐZSDEI FORGALOM	TŐZSDÉN KÍVÜLI FORGALOM	FORGALOM ÖSSZESEN
diszkont-kincstárjegy	3,6	90,0	93,6
államkötvény	13,9	3246,8	3260,6
<b>ÖSSZESEN</b>	<b>17,5</b>	<b>3336,7</b>	<b>3354,2</b>

## Az állampapír-piaci hozamok alakulása

2008. 03. 20.	ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK ÁRJEJYZÉSE		OTC ÁTLAG	REFERENCIA-HOZAMOK
	vétel	eladás		
3 hónap	8,50%	8,10%	8,45%	8,30%
6 hónap	8,70%	8,20%	8,45%	8,45%
12 hónap	8,80%	8,35%	8,38%	8,57%
3 év	9,30%	8,90%	8,90%	9,11%
5 év	9,00%	8,65%	8,98%	8,82%
10 év	8,30%	7,90%	8,50%	8,08%
15 év	8,00%	7,60%	8,00%	7,79%

## 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	2008. 03. 17.	8,90%	-9 bp	40,0	92,1	40,0	0,0	40,0
3 hónapos DKJ	2008. 03. 18.	8,63%	-15 bp	40,0	185,8	40,0	4,0	44,0
6 hónapos DKJ	2008. 03. 19.	8,47%	+24 bp	25,0	74,5	25,0	5,0	30,0
12 hónapos DKJ	2008. 03. 20.	8,75%	+24 bp	40,0	74,1	40,0	8,0	48,0
3 éves kötvény	2008. 02. 14.	8,00%	+44 bp	100,0	118,2	90,0	10,0	100,0
5 éves kötvény	2008. 02. 28.	8,07%	+80 bp	75,0	107,4	75,0	0,0	75,0
10 éves kötvény	2008. 03. 13.	8,62%	+150 bp	40,0	140,2	40,0	8,0	48,0
15 éves kötvény	2008. 02. 14.	7,25%	+60 bp	20,0	27,7	15,0	3,0	18,0