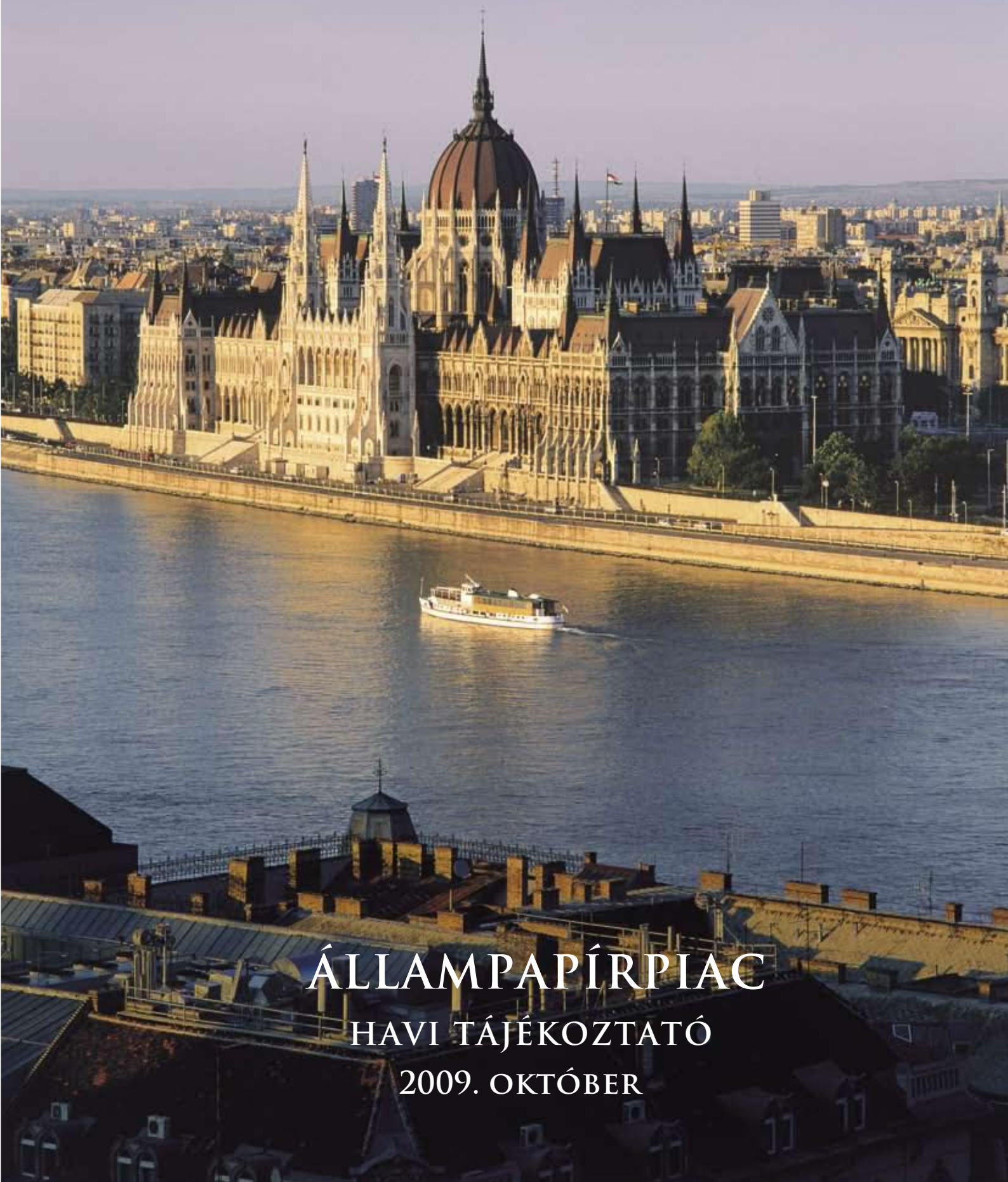




Á · K · K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2009. OKTÓBER

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2009 októberében a kincstári kör hiánya 1047,7 milliárd forintot ért el. Csökkentette ugyanakkor a finanszírozási igényt az EU transzferek egyenlege 95,8 milliárd forintos és a privatizációs bevételek 0,8 milliárd forintos összegben. Így október végéig a teljes nettó finanszírozási igény 951,1 milliárd forintot tett ki. Összességében 943,2 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg az időszak során, amelyből a nettó forintkibocsátás -147,7 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 1090,9 milliárd forintot tett ki. Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 1117,9 milliárd forintot tett ki október végén, az egyéb kötelezettségek állománya 67,2 milliárd forinttal csökkent az időszak során.

A forintadósság október végéig 147,3 milliárd forinttal csökkent, ami az állampapírok 933,6 milliárd forintos csökkenéséből és a forinthitelek 786,3 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 280,1 milliárd forint volt a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése, 1114,2 milliárd forint a piaci államkötvények és 95,1 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 4,4 milliárd forinttal csökkent. A forinthitelek állománya a vizsgált időszakban, az IMF/EB hitelcsomagból FX swap útján igénybevelt és a nemzetközi fejlesztési intézményektől felvett összesen 786,3 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, 689,6 milliárd forint értékben.

A központi költségvetés devizaadóssága október végéig 1130,1 milliárd forinttal nőtt. Július végén újra sikeres piaci devizakötvény kibocsátásra került sor 1 milliárd euró összegben. A devizakötvények kibocsátása 267,9 milliárd forinttal, a devizahitelek felvétele 1152,2 milliárd forinttal növelte a devizaadósságot, amelyből a Nemzetközi hitelcsomagból (IMF, EU) lehívott összeg 1036,4 a nemzetközi fejlesztési intézményektől felvett összeg 115,8 milliárd forint volt. A devizahitelek törlesztése 75,6 milliárd forinttal, a devizakötvények törlesztése 253,6 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának változása következtében 39,2 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke.

A másodlagos piacon a referenciahozamok az időszak egészét tekintve az éven belüli lejáratokon 30-47 bázisponttal csökkentek, a 3 éves lejáraton 2 bázisponttal emelkedtek, és az 5, 10 és 15 éves lejáratokon 18-26 bázisponttal csökkentek. Az 1 éves hozam 30 bázisponttal csökkent és 6,45 %-ot tett ki, a 3 éves hozam 2 bázisponttal növekedett és 7,20%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 25 bázispontos csökkenés volt tapasztalható, és a hónap végén 7,38%-ot tett ki.

A másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 20%-kal csökkent október hónapban az előző hónaphoz képest és 2190,4 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 37%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le októberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2009. október folyamán 145,7 milliárd forinttal 2266,1 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 23,5%-át jelentette október végén.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

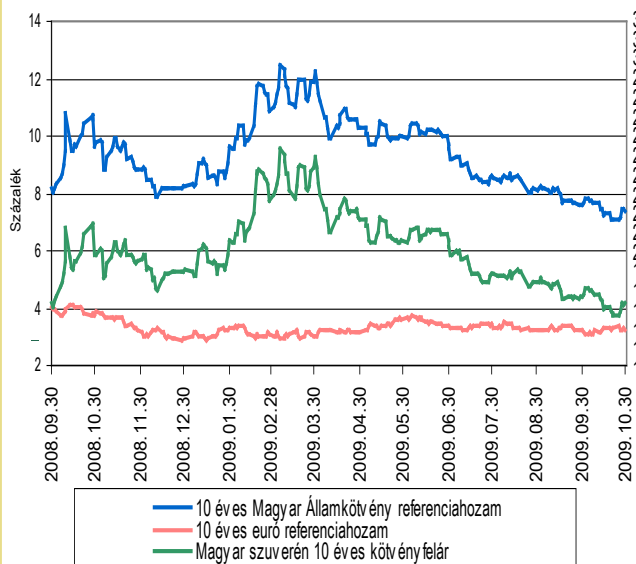
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

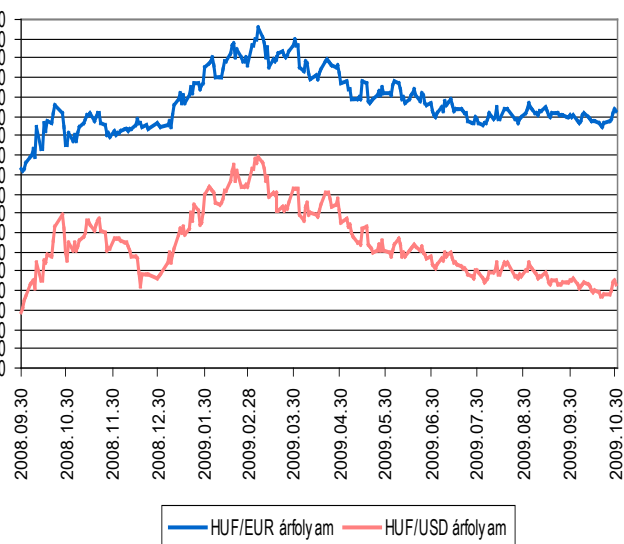
Adósságelem	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009. augusztus	2009. szeptember	2009. október
1. Forint	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 968,5	11 095,9	11 103,2
1.1. Hitelek	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	1 022,9	1 015,7	1 006,2
1.2. Állampapírok	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	9 945,5	10 080,2	10 097,0
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 599,7	9 518,1	9 653,6	9 670,4
1.2.1.1. Kötvények	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 570,6	7 388,8	7 532,2	7 456,4
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 482,4	1 649,4	1 658,9	1 762,5
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	479,9	462,5	451,6
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	427,4	426,6	426,6
2. Deviza*	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 774,8	7 908,1	7 804,7	7 604,9
2.1. Hitelek	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	3 512,6	3 480,0	3 501,7
2.1.1. Külföldi hitelek	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	3 512,6	3 480,0	3 501,7
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	4 395,5	4 368,7	4 403,3
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 395,5	4 368,7	4 403,3
2.2.1.1. Devizakötvények	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	4 245,4	4 395,5	4 368,6	4 403,2
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	18 876,6	18 944,6	19 008,2
Egyéb kötelezettség			21,4	29,0	9,1	78,5	12,6	10,6	11,3
Mindösszesen			12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 889,2	18 955,2	19 019,5
Nemzetközi hitelcsomagból MNB-nél elhelyezett devizabetét						1 483,6	1 120,6	1 116,8	1 117,9
Devizabetét nélküli adósság összesen						16 620,3	17 768,6	17 838,4	17 901,6
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	9 465,6	9 617,7	9 645,4
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.

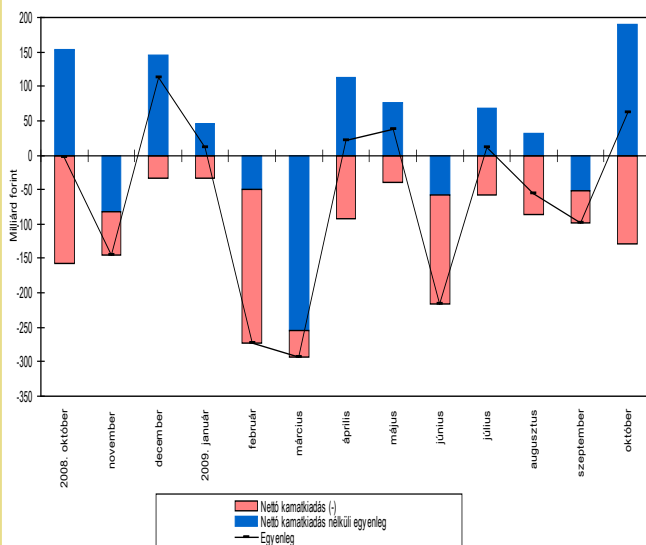
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



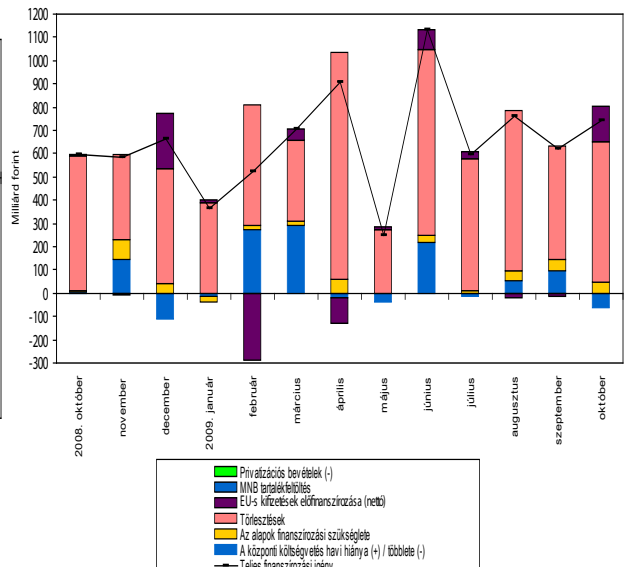
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



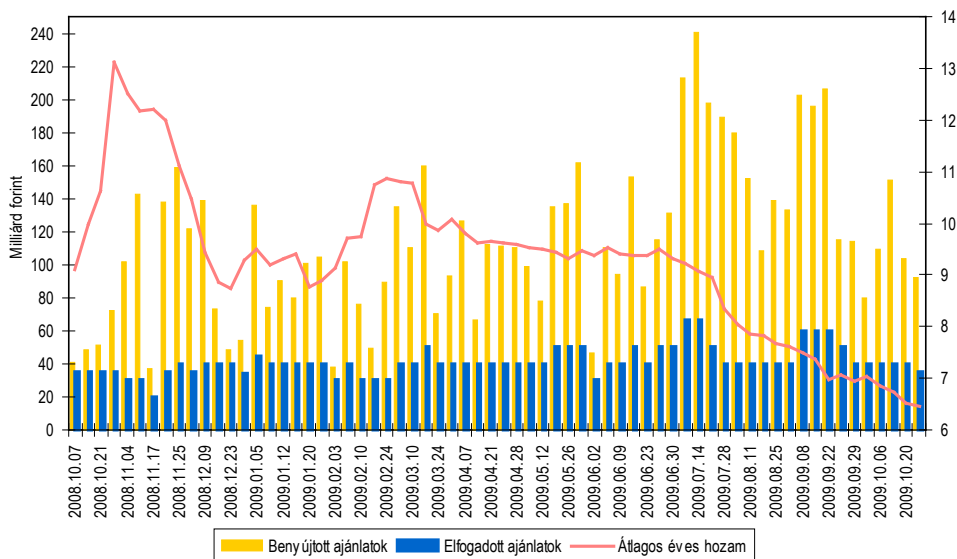
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

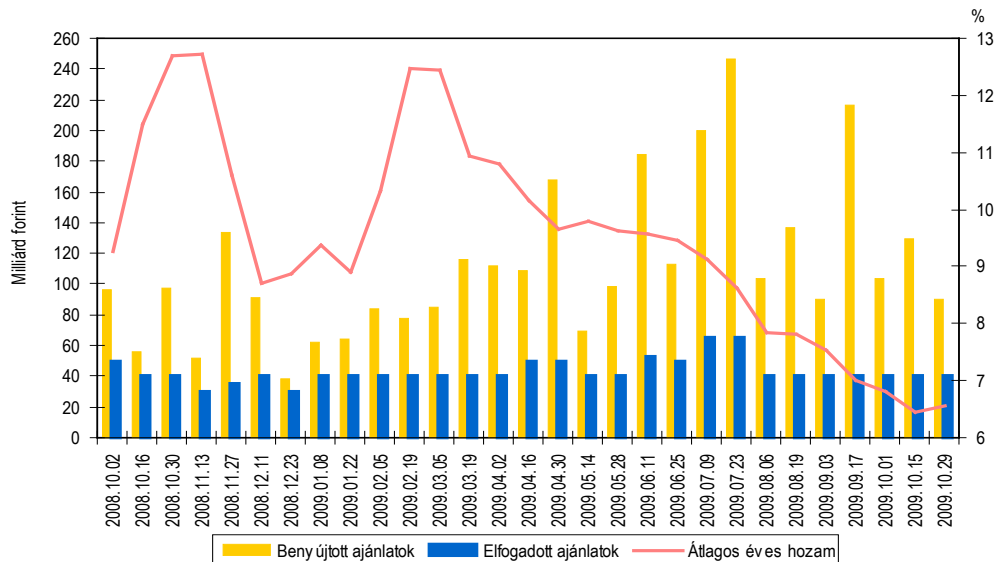
	Likviditási diszkontkincstárjegy	3 hónapos diszkontkincstárjegy					12 hónapos diszkontkincstárjegy		
Sorozat kódjele	D091202	D100113	D100120	D100127	D100203	D100825	D101020	D101020	
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000517503	HU0000517271	HU0000517560	HU0000517578	HU0000517586	HU0000517495	HU0000517669	HU0000517669	
Futamidő (napokban)	56	91	91	91	91	322	364	350	
Aukció időpontja	2009.10.05.	2009.10.06.	2009.10.13.	2009.10.20.	2009.10.27.	2009.10.01.	2009.10.15.	2009.10.29.	
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.10.07.	2009.10.14.	2009.10.21.	2009.10.28.	2009.11.04.	2009.10.07.	2009.10.21.	2009.11.04.	
Lejárat időpontja	2009.12.02.	2010.01.13.	2010.01.20.	2010.01.27.	2010.02.03.	2010.08.25.	2010.10.20.	2010.10.20.	
Maximális éves hozam - ISMA (%)	7,08	6,89	6,77	6,54	6,48	6,83	6,51	6,60	
Minimális éves hozam - ISMA (%)	6,98	6,78	6,65	6,34	6,35	6,73	6,39	6,49	
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	7,03	6,86	6,73	6,51	6,45	6,80	6,46	6,56	
Maximális éves hozam - EHM (%)	7,18	6,99	6,86	6,63	6,57	6,92	6,60	6,69	
Minimális éves hozam - EHM (%)	7,08	6,87	6,74	6,43	6,44	6,82	6,48	6,58	
Átlagos éves hozam - EHM (%)	7,13	6,96	6,82	6,60	6,54	6,89	6,55	6,65	
Átlagos eladási ár (%)	98,9183	98,2955	98,3273	98,3811	98,3957	94,2665	93,8687	94,0046	
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	40 000,00	
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	79 500,00	109 746,72	151 512,92	104 003,59	92 301,27	103 787,00	129 215,34	89 883,20	
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	39 999,97	39 999,96	39 999,95	39 999,96	34 999,98	39 999,96	39 999,97	39 999,89	
Aukciós fedezettség	1,99	2,74	3,79	2,60	2,64	2,59	3,23	2,25	
Benyújtott ajánlatok (db)	37	88	148	124	96	149	147	134	
Elfogadott ajánlatok (db)	19	53	72	51	37	67	37	95	
Piaci értékesítés* (m Ft)	39 999,97	39 999,96	39 999,95	39 999,96	34 999,98	39 999,96	39 999,97	39 999,89	
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,03	12 000,04	12 000,05	12 000,04	10 500,02	12 000,04	12 000,03	12 000,11	
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	40 000,00	52 000,00	52 000,00	52 000,00	45 500,00	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

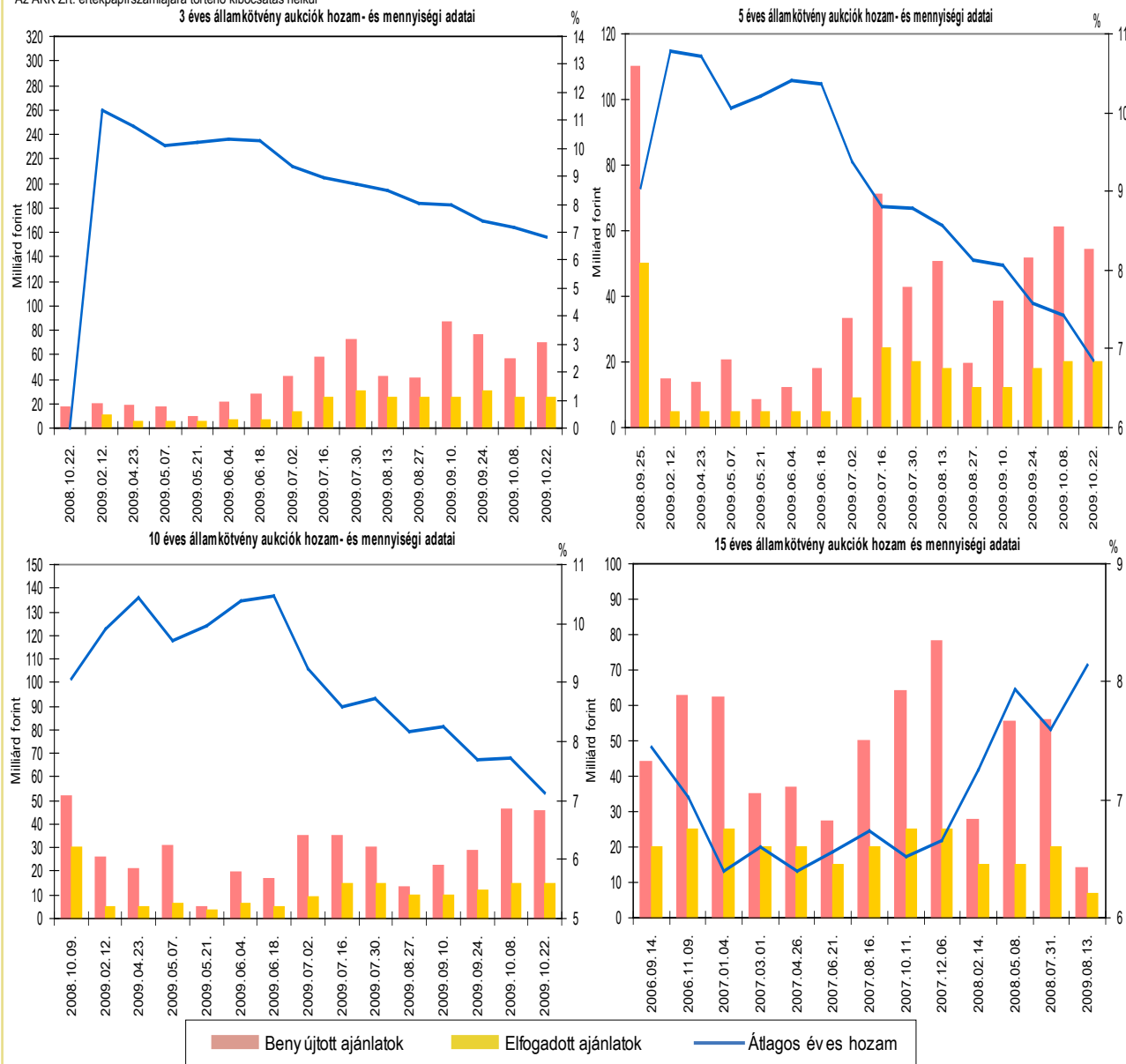


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

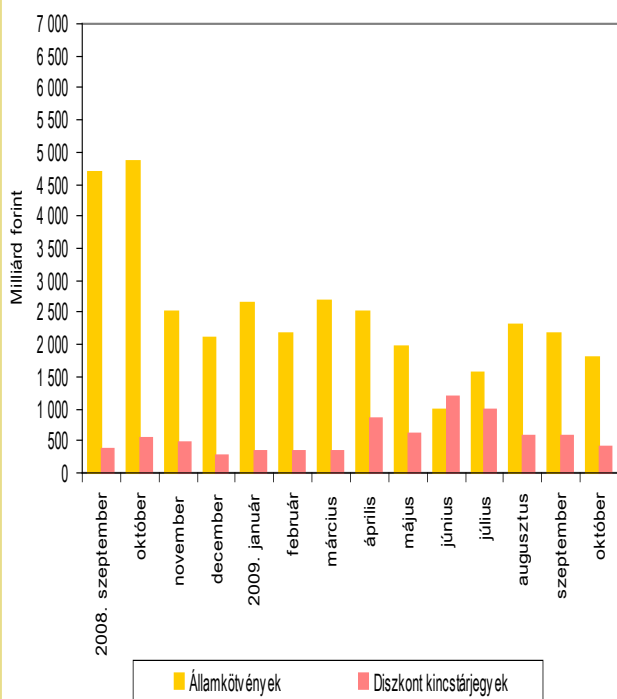
Államkötvény neve	2013/E	2015/A	2019/A	2013/E	2015/A	2019/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402466	HU0000402268	HU0000402433	HU0000402466	HU0000402268	HU0000402433
Futamidő években	3	5	10	3	5	10
Névleges kamat (%)	7,50%	8,00%	6,50%	7,50%	8,00%	6,50%
Értékesítés	4. aukció	30. aukció	20. aukció	7. aukció	31. aukció	21. aukció
Aukció időpontja	2009.10.08.	2009.10.08.	2009.10.08.	2009.10.22.	2009.10.22.	2009.10.22.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.10.14.	2009.10.14.	2009.10.14.	2009.10.28.	2009.10.28.	2009.10.28.
Lejárat időpontja	2013.10.24.	2015.02.12.	2019.06.24.	2013.10.24.	2015.02.12.	2019.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	7,17	7,44	7,74	6,86	6,87	7,14
Minimális éves hozam (%) - ISMA	7,15	7,43	7,73	6,80	6,86	7,13
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	7,16	7,43	7,73	6,82	6,86	7,13
Maximális éves hozam (%) - EHM	7,17	7,44	7,74	6,86	6,87	7,14
Minimális éves hozam (%) - EHM	7,15	7,43	7,73	6,80	6,86	7,13
Átlagos éves hozam (%) - EHM	7,16	7,43	7,73	6,81	6,86	7,13
Maximális eladási ár (%)	101,1952	102,3726	91,7686	102,3734	104,8663	95,6580
Minimális eladási ár (%)	101,1268	102,3291	91,7057	102,1668	104,8217	95,5918
Átlagos eladási ár (%)	101,1561	102,3523	91,7402	102,3105	104,8460	95,6290
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	25 000,00	15 000,00	10 000,00	25 000,00	15 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	56 950,00	60 900,00	46 427,09	69 310,34	54 180,00	45 220,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	25 000,00	20 000,00	15 000,00	24 999,97	20 000,00	15 000,00
Aukciós fedezettség	2,28	3,05	3,10	2,77	2,71	3,01
Benyújtott ajánlatok (db)	61	75	55	78	75	81
Elfogadott ajánlatok (db)	13	10	11	34	12	12
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,03	0,02	0,03	0,14	0,02	0,04
Piaci értékesítés*	25 000,00	20 000,00	15 000,00	24 999,97	20 000,00	15 000,00
Nem kompetitív tender	9 240,00	7 360,00	5 320,00	9 160,00	7 200,00	5 200,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	50 000,00	28 000,00	21 000,00	35 000,00	28 000,00	21 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámájára történő kibocsátás nélkül

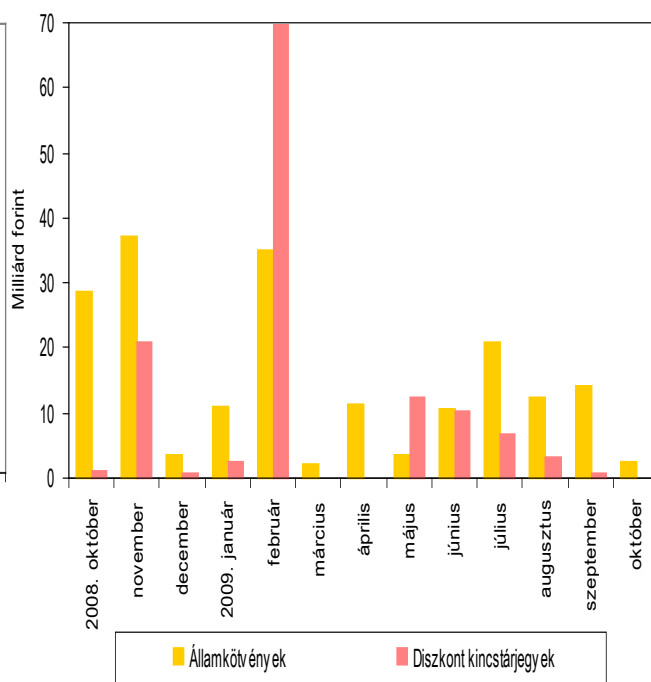


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

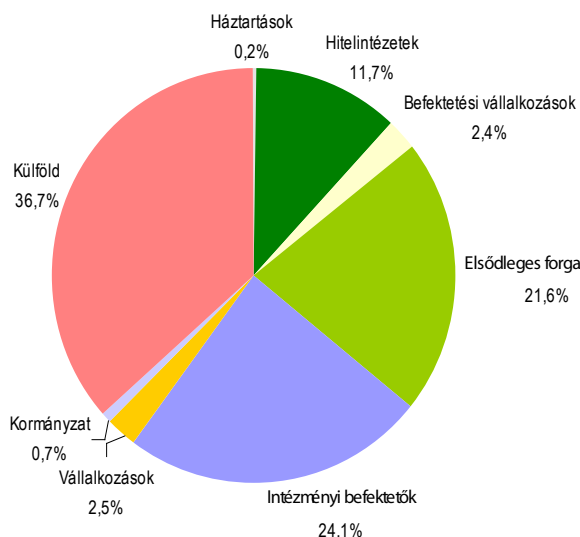
Állampapírok KELER OTC forgalma



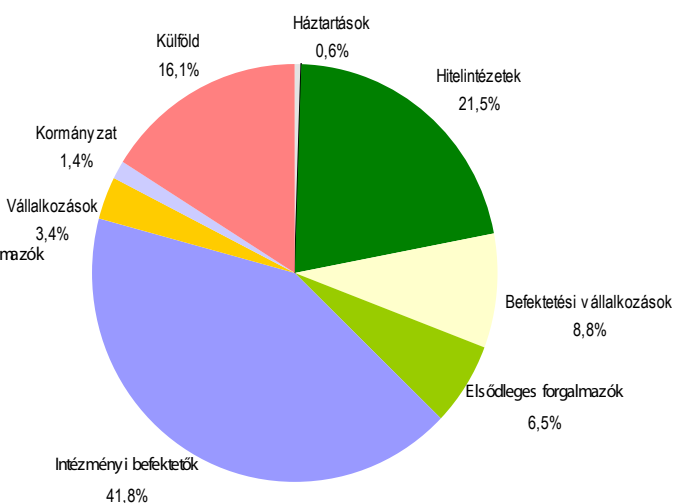
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



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

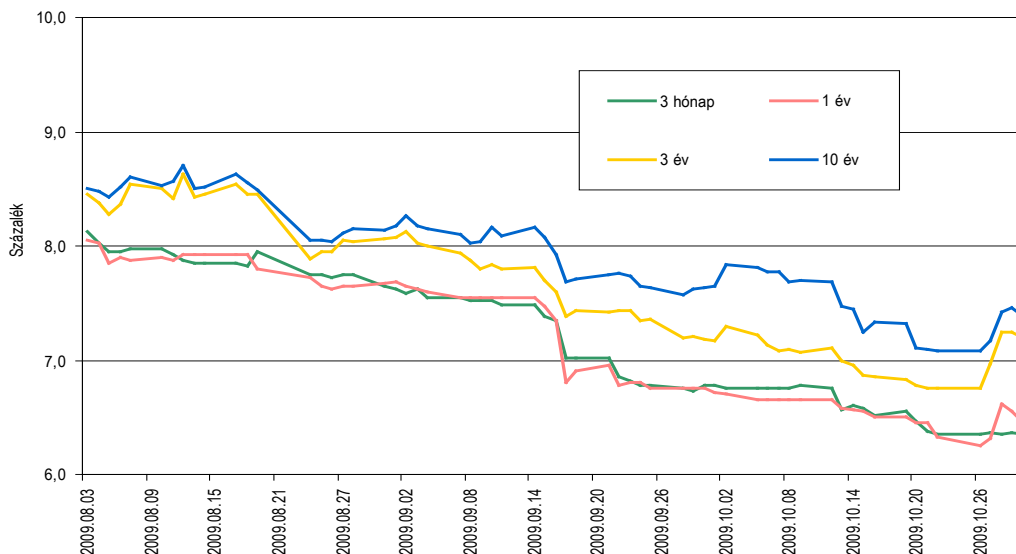


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2009. október



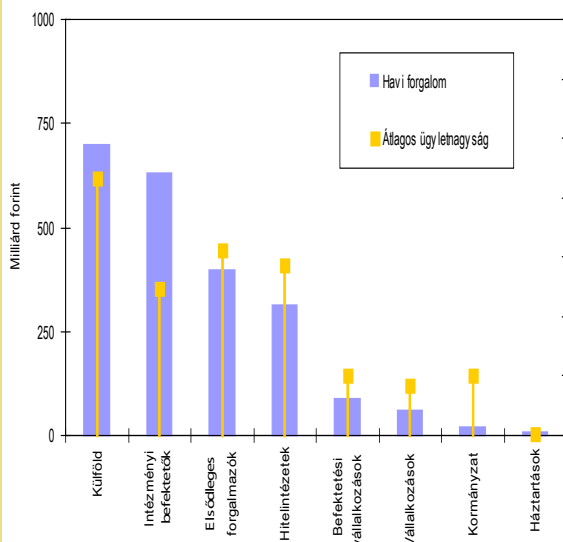
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben

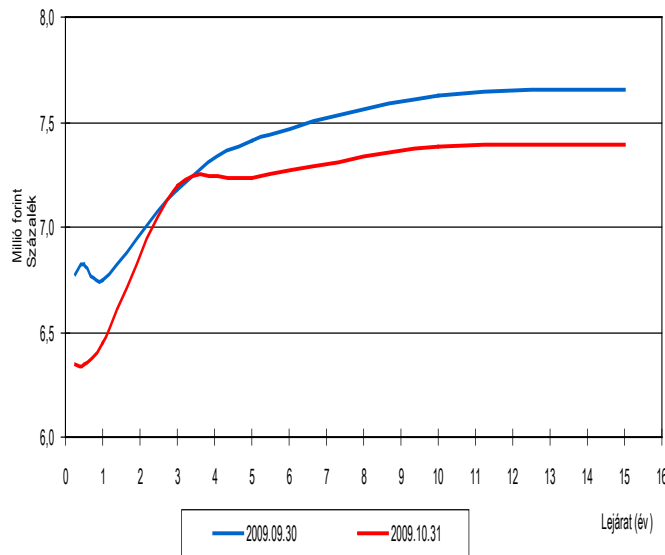


Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal

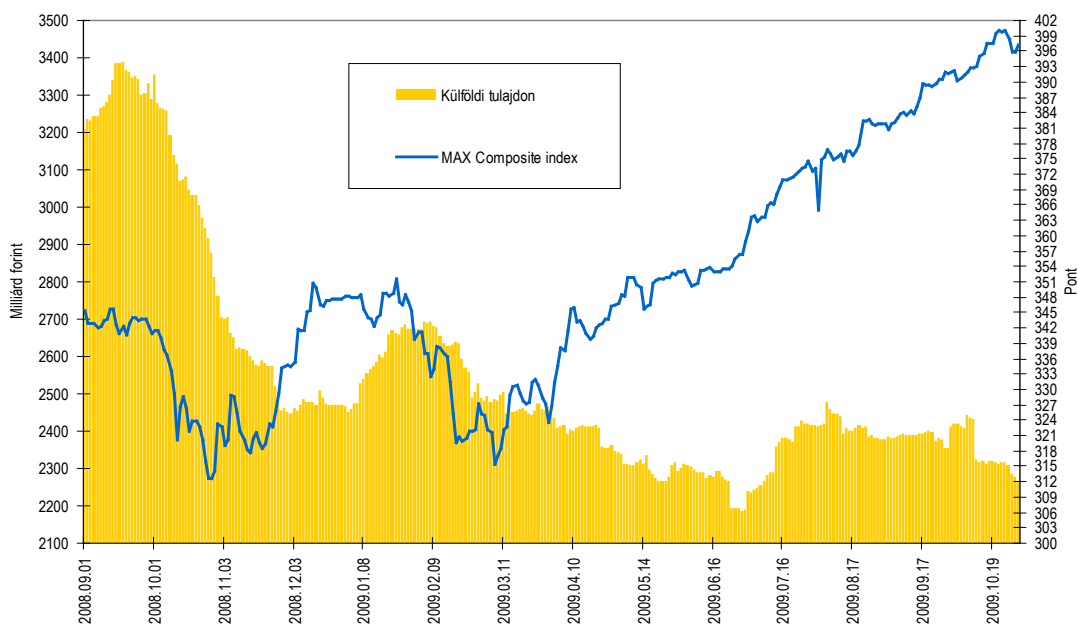
2009. októberében



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2009. OKTÓBERBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2026/C	2009.10.22	2009.10.24	2010.04.24	2010.04.26	7,28 / 3,68
2026/B	2009.10.22	2009.10.24	2010.04.24	2010.04.26	7,28 / 8,91

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2009.10.31-én	401,1774	402,0828	397,1269	402,5920
Változása az előző hónap végéhez képest	5,8884	3,2152	5,3372	2,6864
Visszatekintő egyéves hozam	24,97%	13,35%	22,83%	10,43%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2009. októberben

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2015/A	2015.02.12.	237,6
2013/D	2013.02.12.	216,1
2019/A	2019.06.24.	200,7
2017/B	2017.02.24.	188,6
2013/E	2013.08.22.	101,4
2011/C	2011.04.22.	92,2
2014/C	2014.02.12.	83,8
2012/C	2012.10.24.	74,8
D091202	2009.12.02.	71,0
D091216	2009.12.16.	70,3

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2009.09.30.	2009.10.31.
2013/E	93,61	162,11
2015/A	587,56	642,33
2019/A	399,71	440,27
2023/A	208,33	208,35

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2009. OKTÓBER 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