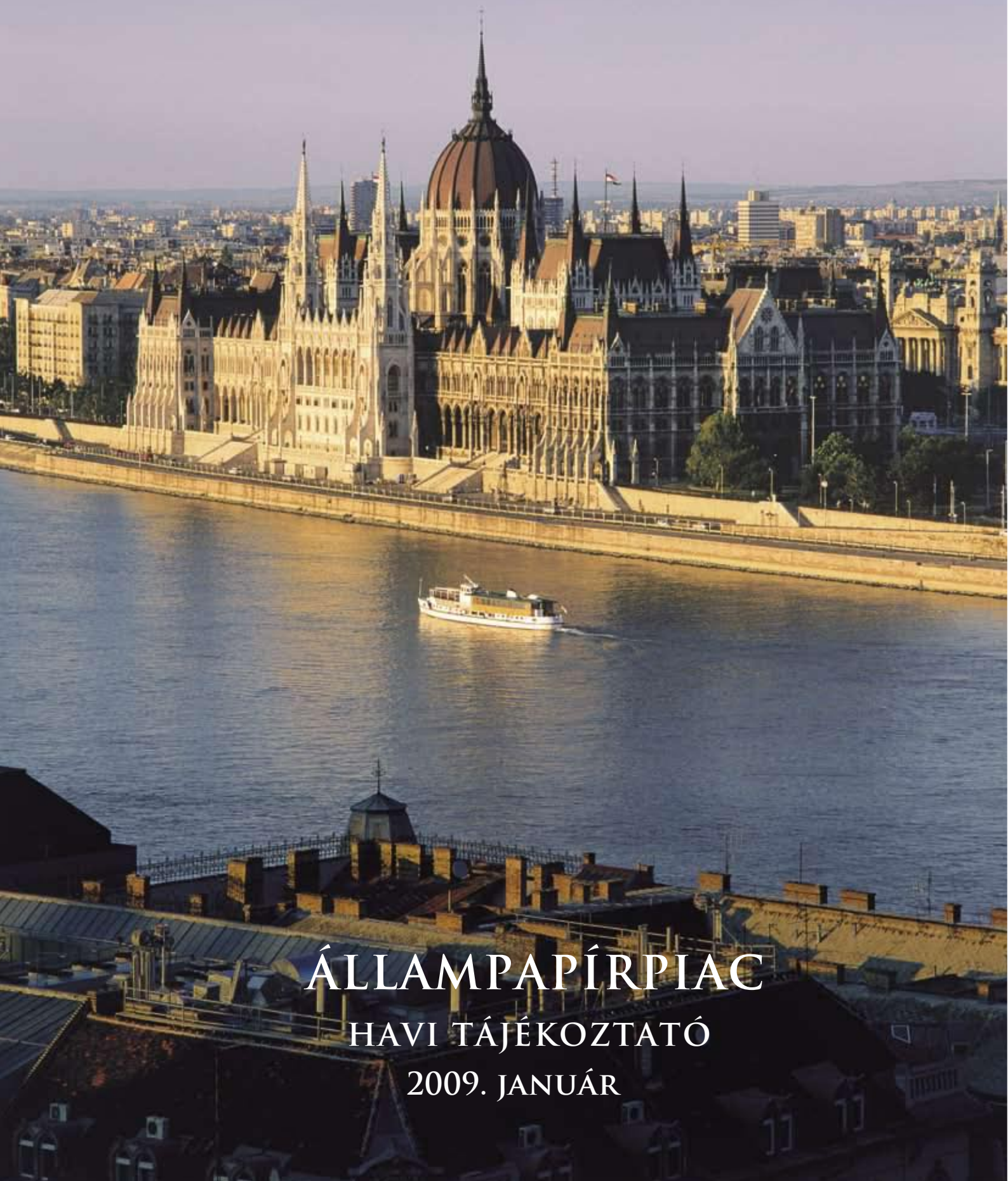




Á·K·K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2009. JANUÁR

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2009 januárjában a kincstári kör többlete 37,9 milliárd forintot ért el. Finanszírozási igényt jelentett ugyanakkor az EU transzferek egyenlege 13,8 milliárd forint összegben. Így januárban a teljes nettó finanszírozási igény negatív volt, és -24,1 milliárd forintot tett ki. Összességében 5,8 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg januárban, amelyből a nettó forintkibocsátás -14,0 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 19,8 milliárd forintot tett ki. Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett devizabetét-állománya 1588,5 milliárd forintot tett ki január végén, az egyéb kötelezettségek állománya 7,2 milliárd forinttal nőtt az időszak során.

A forintadósság januárban 11,9 milliárd forinttal csökkent (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 39,1 milliárd forint volt a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése, 42,7 milliárd forint a piaci államkötvények és 8,3 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya januárban nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága januárban 874,7 milliárd forinttal nőtt. A devizahitelek felvétele 22,6 milliárd forinttal növelte a devizaadósságot, a devizahitelek törlesztése 2,8 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erőteljes gyengülése következtében 854,8 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke.

A másodlagos piacon a referenciahozamok az időszak egészét tekintve a 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon 32-47 bázisponttal, a 3 és 5 éves lejáraton 95-106 bázisponttal, míg a 10 és 15 éves lejáratokon 138-163 bázisponttal emelkedtek. Az 1 éves hozam 47 bázisponttal nőtt és 9,42 %-ot tett ki, a 3 éves hozam 95 bázisponttal nőtt és 10,52%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 138 bázispontos növekedés volt tapasztalható, és a hónap végén 9,66%-ot tett ki.

A januári másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 24%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 2992,8 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 32%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le januárban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2009. január folyamán 214,9 milliárd forinttal 2673,8 milliárd forintra emelkedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 25,5%-át jelentette január végén.

A piaci helyzetre tekintettel a Kibocsátó döntése alapján január folyamán államkötvény aukcióra nem került sor.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2009. január 31-én: BBB (Standard & Poor's); A3 (Moody's); BBB (Fitch).

# ÁLLAMPAPÍRPIAC

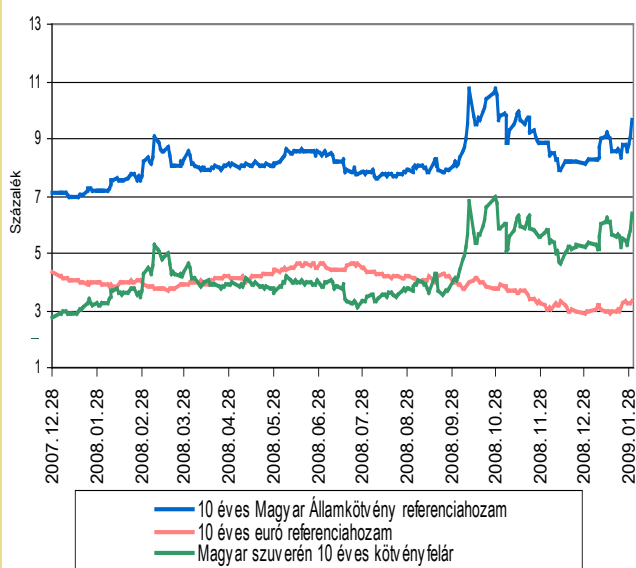
## A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

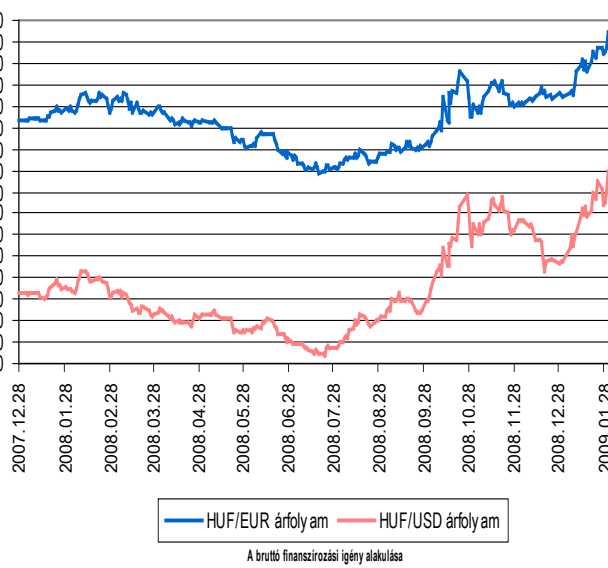
Adósságelem	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008. november	2008. december	2009. január
1. Forint	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 415,5	11 250,6	11 238,6
1.1. Hitelek	353,2	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	183,5	219,9	219,9
1.2. Állampapírok	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 232,0	11 030,7	11 018,7
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 798,8	10 599,7	10 587,8
1.2.1.1. Kötvények	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 721,8	8 570,6	8 528,0
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 541,0	1 482,4	1 521,5
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	560,3	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	536,0	546,6	538,3
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	777,4	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	433,2	431,0	431,0
2. Deviza*	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 272,2	6 774,8	7 649,5
2.1. Hitelek	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	2 110,0	2 529,4	2 920,6
2.1.1. Külföldi hitelek	461,9	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	2 110,0	2 529,4	2 920,6
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	4 162,2	4 245,5	4 728,9
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 162,2	4 245,5	4 728,9
2.2.1.1. Devizakötvények	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	4 162,2	4 245,4	4 728,8
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	17 687,7	18 025,4	18 888,1
Egyéb kötelezettség							56,5	78,5	85,8
Mindösszesen				12 765,6	14 705,7	15 585,5	17 744,2	18 103,9	18 973,9
Nemzetközi hitelcsomagból MNB-nél elhelyezett devizabetét							1 267,7	1 483,6	1 588,5
Devizabetét nélküli adósság összesen							16 476,5	16 620,3	17 385,4
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	10 696,0	10 484,0	10 480,4
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.

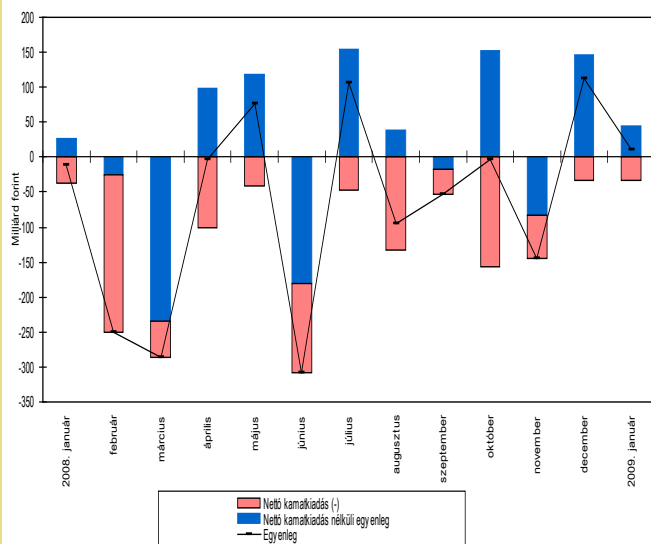
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



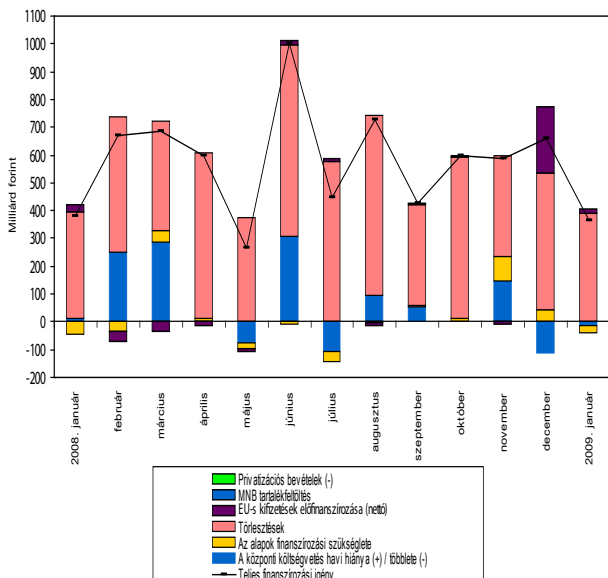
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



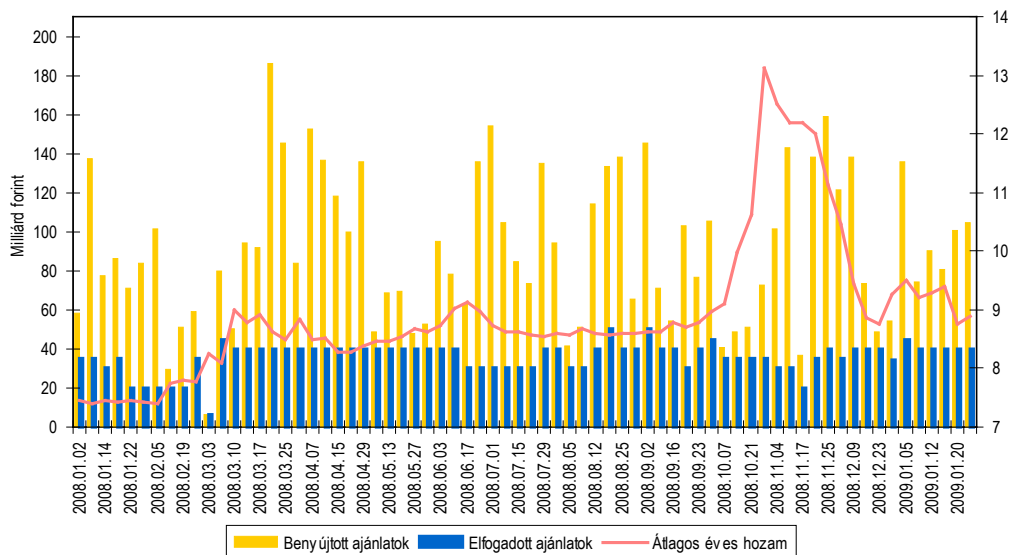
# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

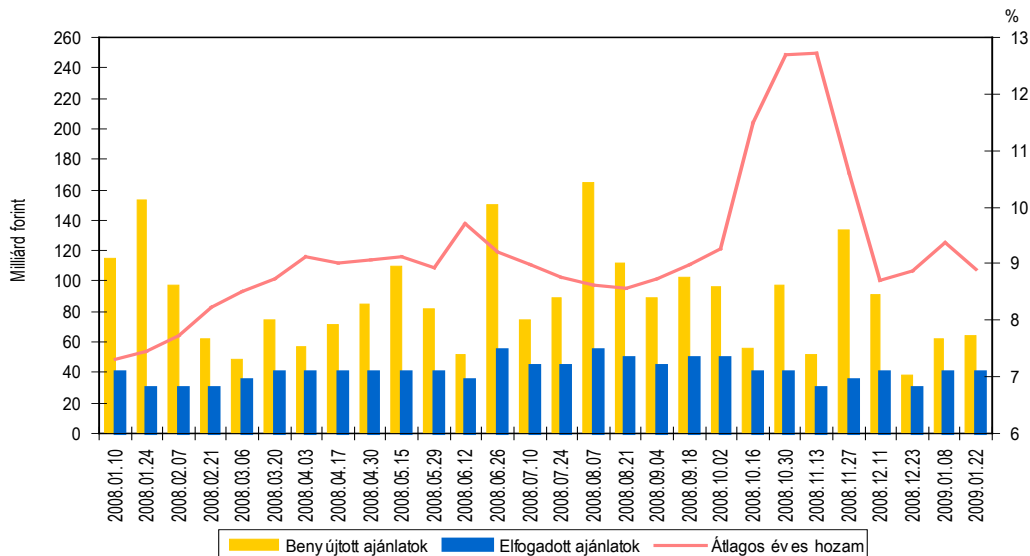
Sorozat kódjele	Likviditási diszkontkincstárjegy		3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy	
	D090225	D090225	D090415	D090422	D090429	D090506	D100113	D100113
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000517099	HU0000517099	HU0000517115	HU0000517172	HU0000517180	HU0000517198	HU0000517271	HU0000517271
Futamidő (napokban)	49	42	91	91	91	91	364	350
Aukció időpontja	2009.01.05.	2009.01.12.	2009.01.06.	2009.01.13.	2009.01.20.	2009.01.27.	2009.01.08.	2009.01.22.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.01.07.	2009.01.14.	2009.01.14.	2009.01.21.	2009.01.28.	2009.02.04.	2009.01.14.	2009.01.28.
Lejárat időpontja	2009.02.25.	2009.02.25.	2009.04.15.	2009.04.22.	2009.04.29.	2009.05.06.	2010.01.13.	2010.01.13.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	9,50	9,30	9,25	9,40	8,90	8,98	9,50	8,98
Minimális éves hozam - ISMA (%)	9,47	9,30	8,90	9,40	8,50	8,40	9,10	8,75
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	9,50	9,30	9,20	9,40	8,75	8,88	9,38	8,90
Maximális éves hozam - EHM (%)	9,63	9,43	9,38	9,53	9,02	9,10	9,63	9,10
Minimális éves hozam - EHM (%)	9,60	9,43	9,02	9,53	8,62	8,52	9,23	8,87
Átlagos éves hozam - EHM (%)	9,63	9,43	9,33	9,53	8,87	9,00	9,51	9,02
Átlagos eladási ár (%)	98,7235	98,9266	97,7273	97,6790	97,8361	97,8046	91,3374	92,0363
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)	135 790,00	90 518,34	74 304,41	80 275,69	100 917,61	104 462,76	61 677,00	63 744,30
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	44 999,98	40 000,00	39 999,95	40 000,00	39 999,98	40 000,00	39 999,94	39 999,97
Aukciós fedezettség	3,02	2,26	1,86	2,01	2,52	2,61	1,54	1,59
Benyújtott ajánlatok (db)	42	17	76	58	93	102	111	105
Elfogadott ajánlatok (db)	13	5	39	8	15	42	88	71
Piaci értékesítés* (m Ft)	44 999,98	40 000,00	39 999,95	40 000,00	39 999,98	40 000,00	39 999,94	39 999,97
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,02	0,00	12 000,05	12 000,00	12 000,02	12 000,00	12 000,06	12 000,03
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	45 000,00	40 000,00	52 000,00	52 000,00	52 000,00	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



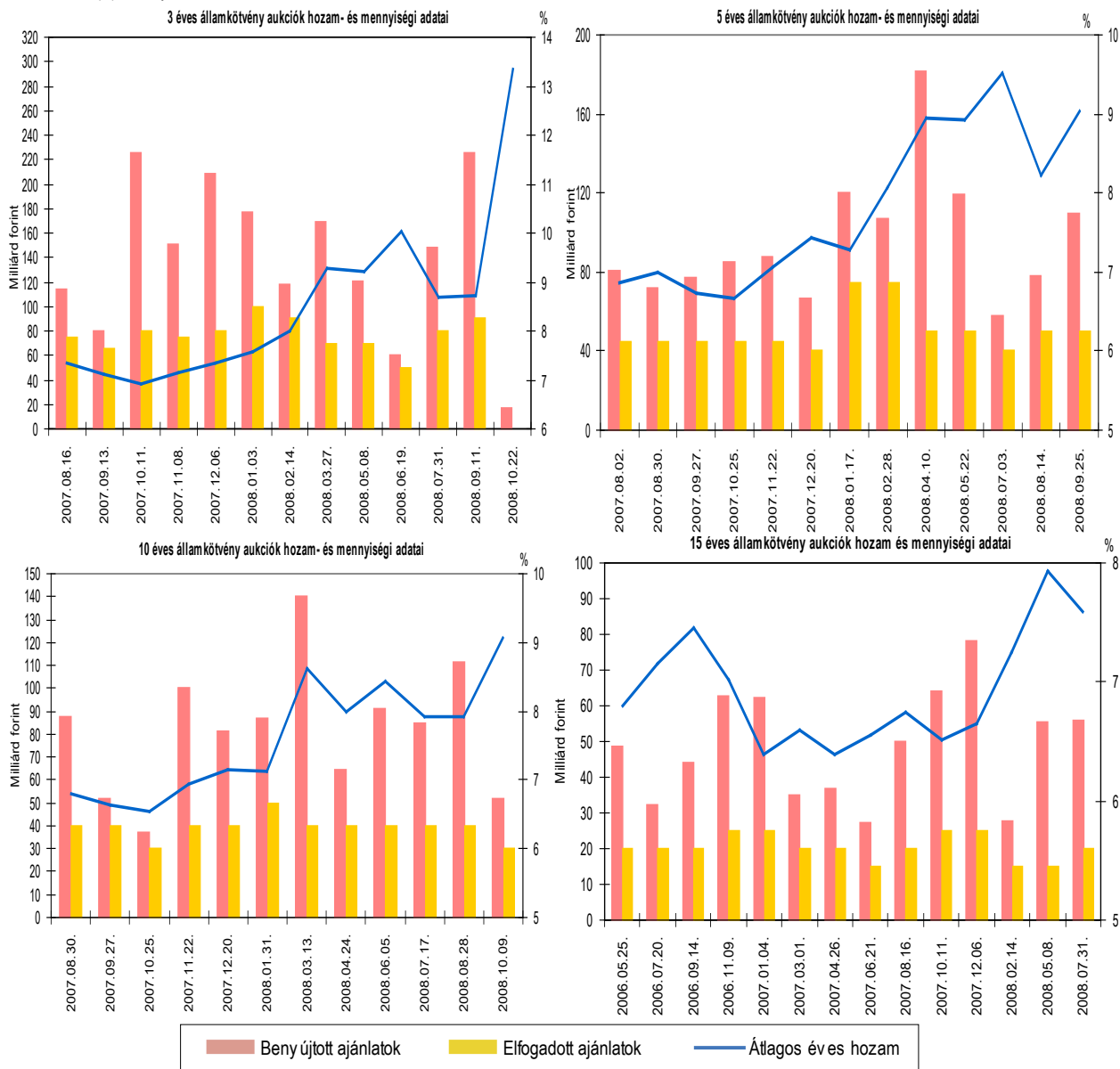


# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

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

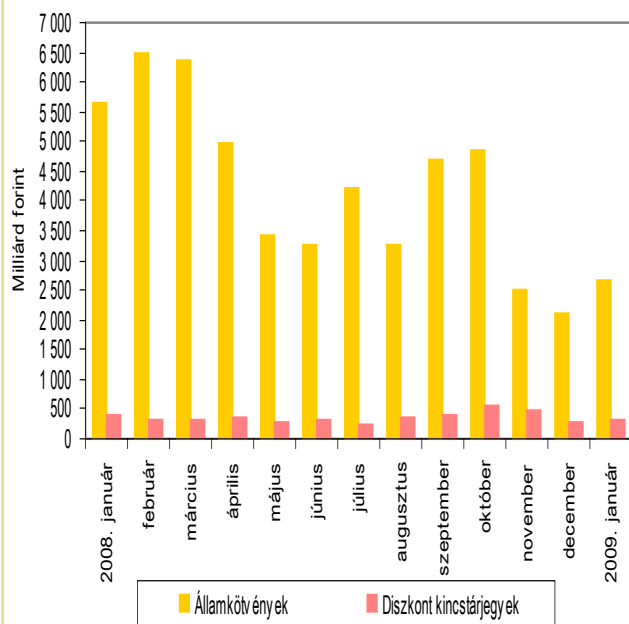


# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

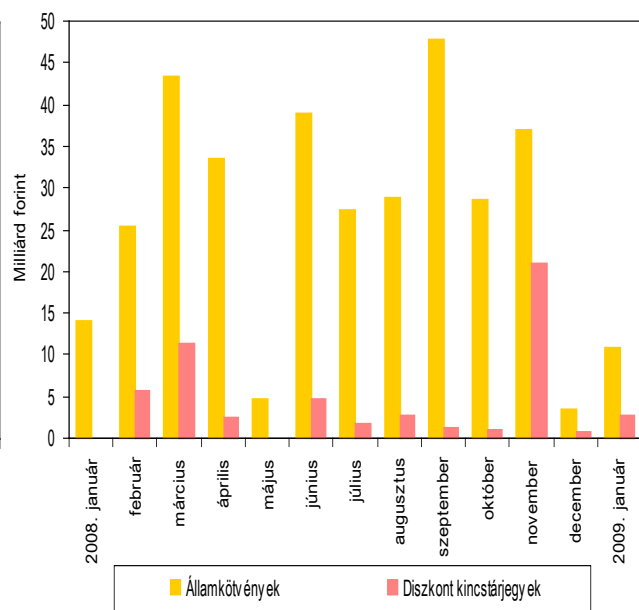
## ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2009/D	2009/F	2010/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402243	HU0000402359	HU0000402391
Névleges kamat (%)	8,25	6,50	6,75
Visszavásárlási aukció időpontja	2009.01.14.	2009.01.14.	2009.01.14.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.01.21.	2009.01.21.	2009.01.21.
Lejárat időpontja	2009.10.12.	2009.08.12.	2010.04.12.
Elfogadott minimális hozam (%)	9,48	9,48	0,00
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	9,50	9,50	0,00
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	9,38	9,31	0,00
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	29 500,50	25 260,50	8 399,39
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	19 000,00	11 560,00	0,00

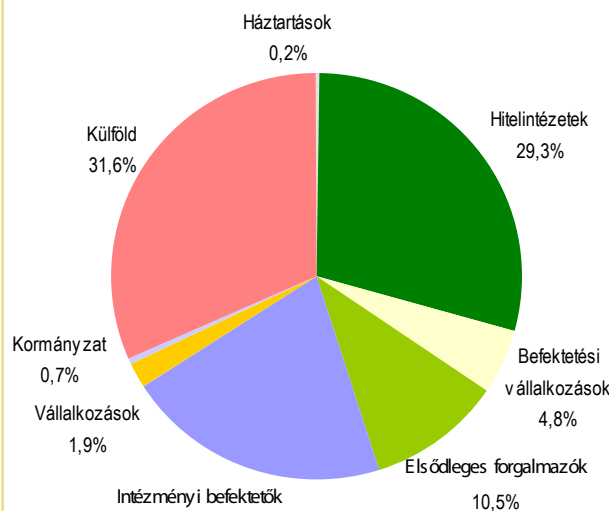
Állampapírok KELER OTC forgalma



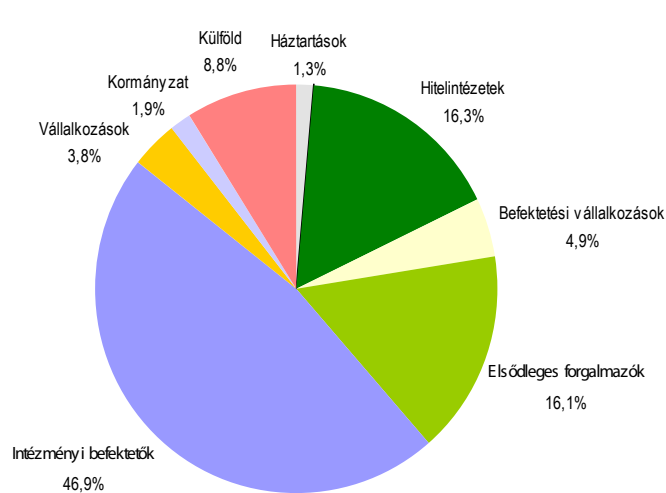
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



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

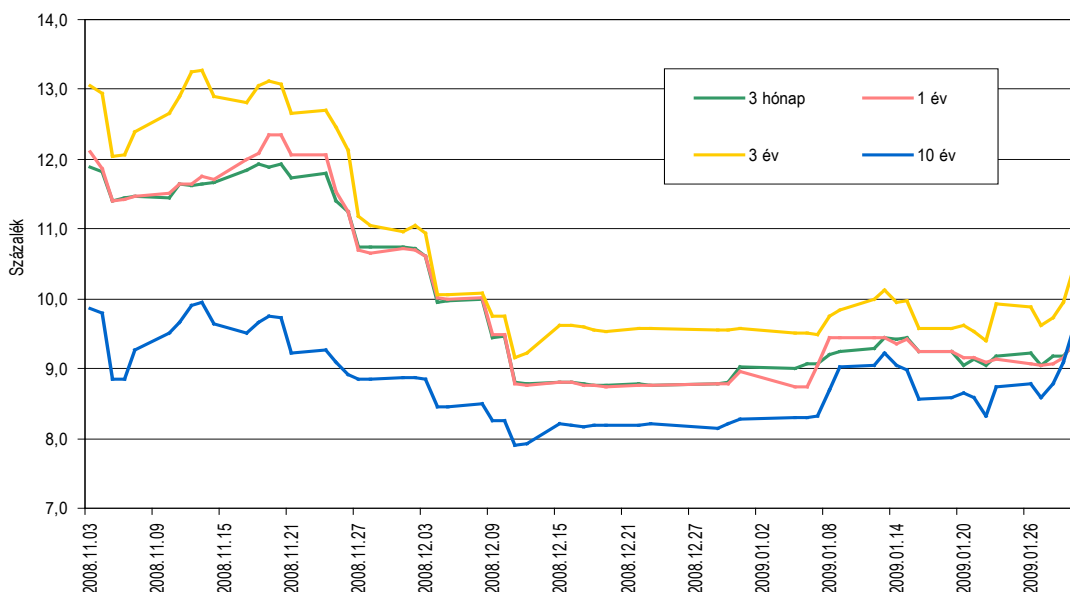


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2009. január

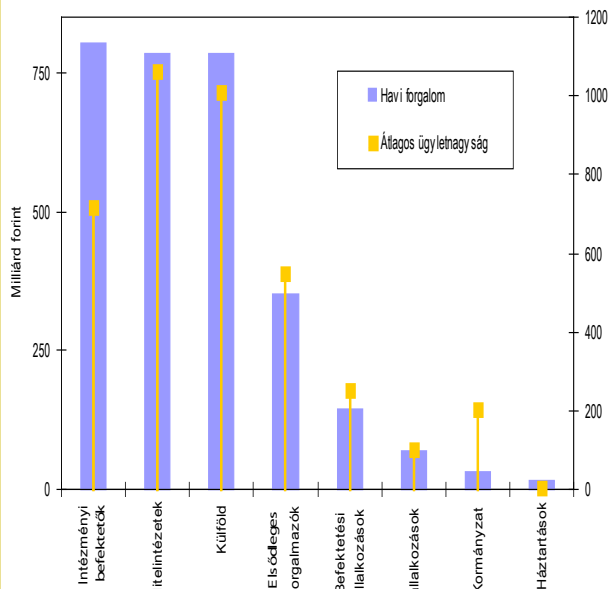


# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

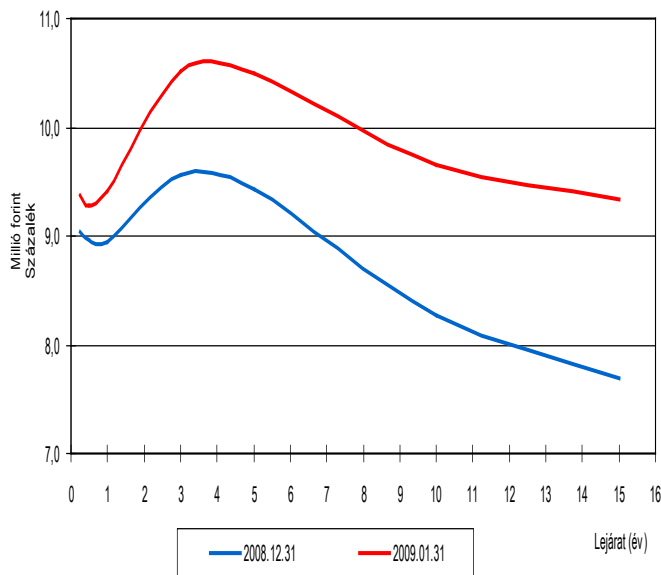
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



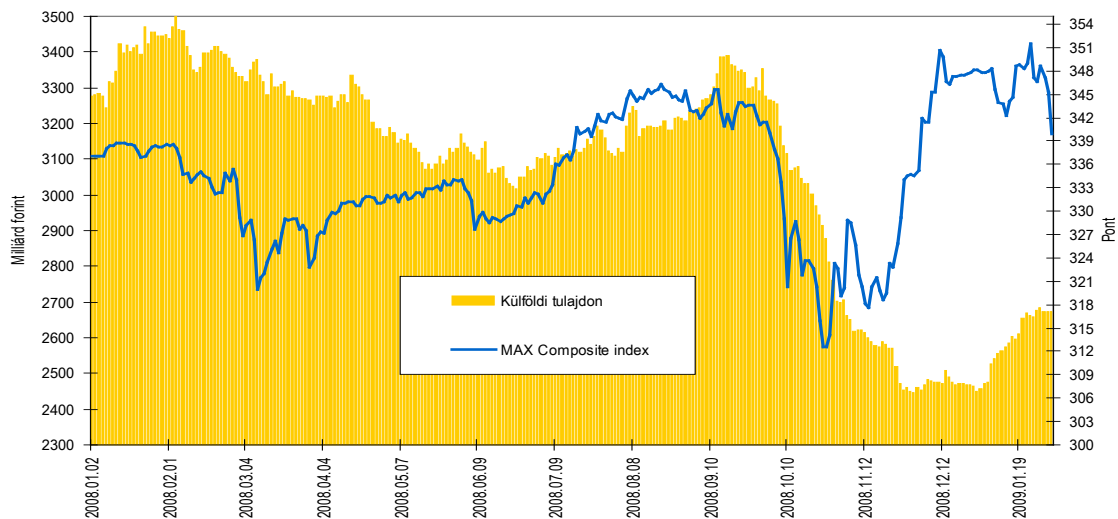
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2009. január



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2009. JANUÁRBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2016/B	2008.12.31	2009.01.02	2009.07.02	2009.07.02	11,89 5,98

## MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2009.01.31-én	339,1990	369,5446	339,9204	375,4980
Változása az előző hónap végéhez képest	-10,6710	1,6549	-7,9339	2,4807
Visszatekintő egyéves hozam	-1,05%	8,25%	0,41%	8,99%

### A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2009. januárban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2017/B	2017.02.24.	421,2
2012/C	2012.10.24.	376,0
2011/C	2011.04.22.	241,3
2019/A	2019.06.24.	175,0
2010/D	2010.08.24.	124,8
D090225	2009.02.25.	121,3
2014/C	2014.02.12.	112,8
D090603	2009.06.03.	110,2
2010/C	2010.04.12.	108,8
2012/B	2012.06.12.	99,2

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2008.12.31.	2009.01.31.
2011/C	555,72	555,81
2012/C	656,06	656,14
2019/A	280,17	280,18
2023/A	200,09	200,10

## ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2009. JANUÁR 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