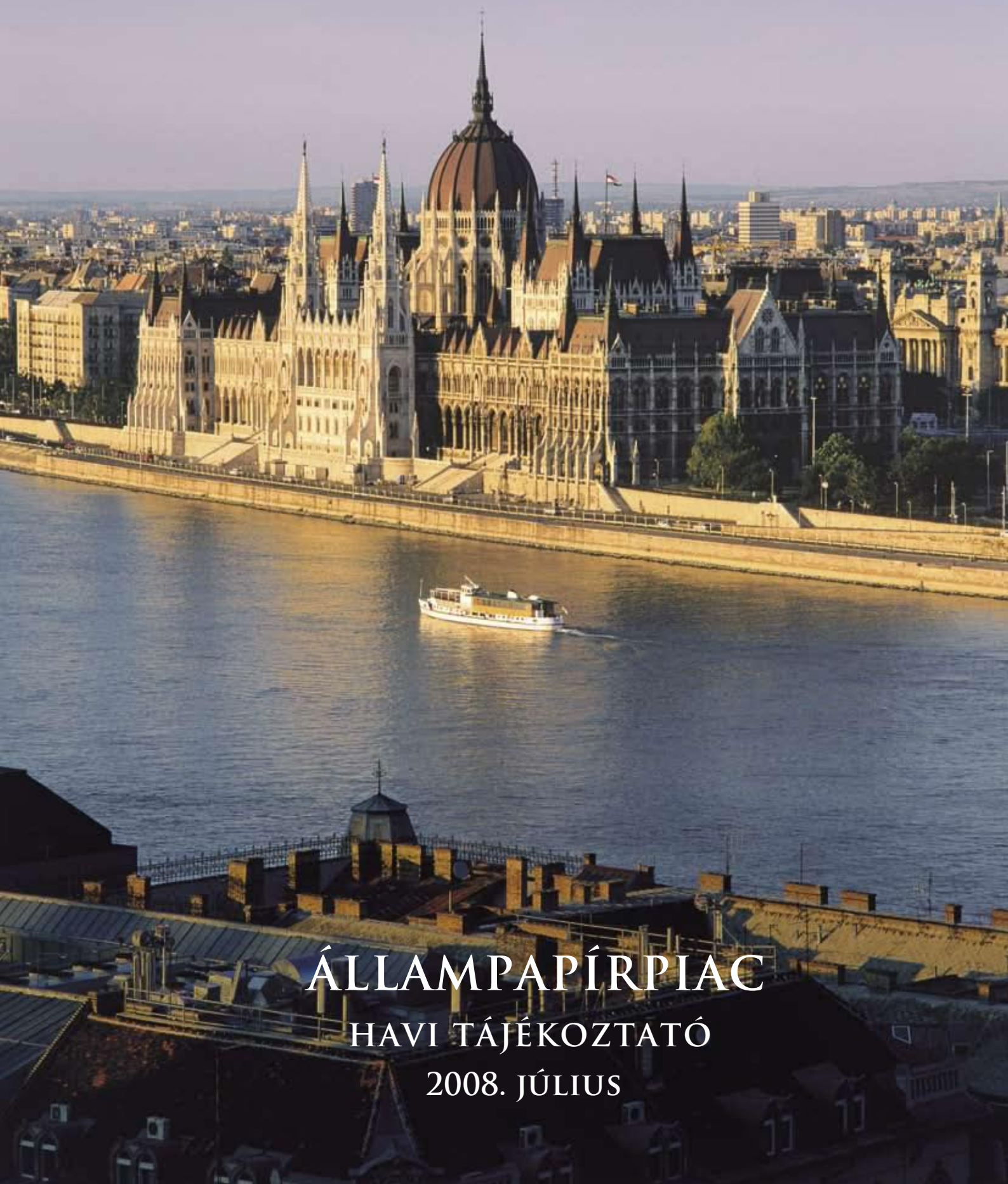




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2008. JÚLIUS

2008 júliusában a kincstári kör hiánya 581,3 milliárd forintot ért el. További finanszírozási igényt jelentett az MNB kiegyenlítési tartalékának feltöltése címen kifizetett 2,8 milliárd forint. Csökkentette a finanszírozási igényt ugyanakkor az Európai Unió elszámolásaihoz kapcsolatos bevételek 217,1 milliárd forint összegben. Így július végéig a teljes nettó finanszírozási igény 367,0 milliárd forintot tett ki. Összességében 537,5 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg július végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 185,4 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 352,1 milliárd forintot tett ki. Az egyéb kötelezettségek állománya 4,2 milliárd forinttal csökkent a vizsgált időszakban.

A forintadósság július végéig összesen 185,7 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 276,6 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése; 70,7 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek és 18,1 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 1,8 milliárd forinttal csökkent, a forinthitelek állománya július végéig 0,2 milliárd forint törlesztés következtében csökkent.

A központi költségvetés devizaadóssága július végéig 69,6 milliárd forinttal csökkent. A devizakötvények kibocsátása 426,4 milliárd forinttal, a devizahitelek felvétele 164,8 milliárd forinttal növelte a devizaadósságot, amelyen belül 83,3 milliárd forint, azaz 323,1 millió euró összegű hitellehívás valósult meg Nemzetközi Fejlesztési Intézetektől. A devizahitelek törlesztése 239,0 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erősödése következtében 421,8 milliárd forinttal csökkent a devizaadósság forintértéke.

A másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően az időszak egészét tekintve a 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon 38-60 bázispontos, az éven túli lejáratokon 67-86 bázispontos csökkenés volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 60 bázisponttal 8,58 %-ra csökkent, a 3 éves hozam 86 bázisponttal csökkent és 8,69%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 69 bázispontos csökkenés volt tapasztalható, és a hónap végén 7,81%-ot tett ki.

A júliusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 24%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 4454,9 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 41%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le júliusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2008. július folyamán összességében 46,6 milliárd forinttal 3116,7 milliárd forintra nőtt. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 29,4%-át jelentette július végén.

A kibocsátó év elején bejelentett döntése alapján a 6 hónapos hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegyek aukciója megszűnik, az utolsó aukcióra 2008. június 11-én került sor.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2008. július 31-én: BBB+ (Standard & Poor's); A2 (Moody's); BBB+ (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

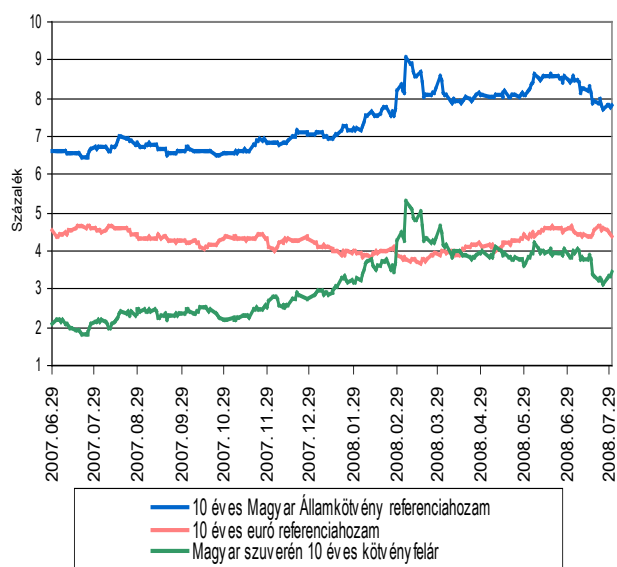
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

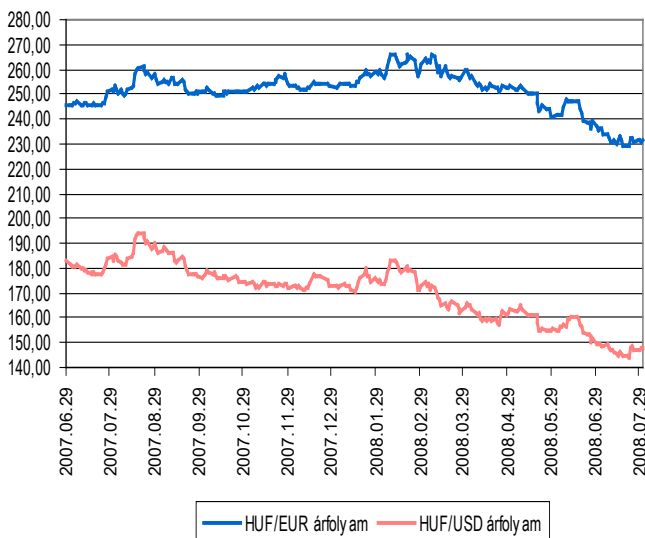
Adósságelem	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008. május	2008. június	2008. július
1. Forint	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 385,8	11 454,2	11 289,5
1.1. Hitelek	353,2	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	145,7	145,5	145,5
1.2. Állampapírok	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 240,1	11 308,7	11 144,0
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 748,4	10 817,9	10 653,1
1.2.1.1. Kötvények	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 508,9	8 505,8	8 521,9
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 712,3	1 778,9	1 594,2
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	560,3	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	527,2	533,2	537,1
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	777,4	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	491,7	490,9	490,9
2. Deviza*	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	4 379,8	4 506,6	4 403,0
2.1. Hitelek	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	880,1	706,1	696,1
2.1.1. Külföldi hitelek	461,9	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	872,7	706,1	696,1
2.1.2. Belföldi hitelek	932,3	485,3	387,8	103,8	103,6	7,7	7,3	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	7,3	0,0	0,0
2.2. Állampapírok	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	3 499,8	3 800,5	3 706,9
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	3 499,8	3 800,5	3 706,9
2.2.1.1. Devizakötvények	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	3 499,7	3 800,5	3 706,8
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	15 765,6	15 960,8	15 692,5
Egyéb kötelezettség				21,4	29,0	9,1	5,1	5,0	4,9
Mindösszesen				12 765,6	14 705,7	15 585,5	15 770,7	15 965,8	15 697,4
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	10 712,9	10 775,5	10 606,9
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.

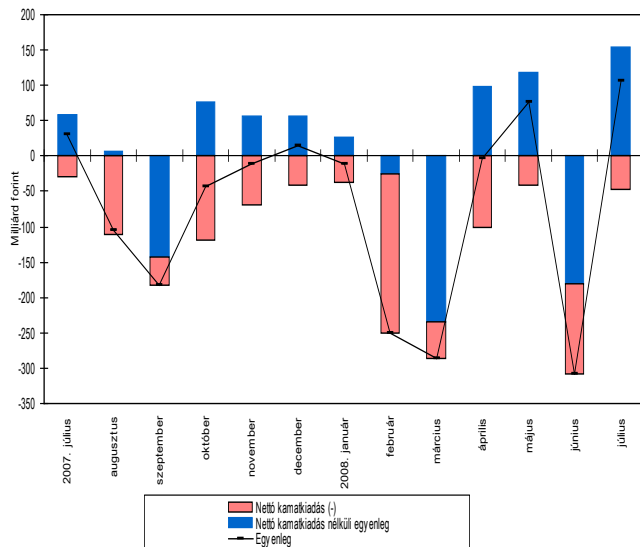
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



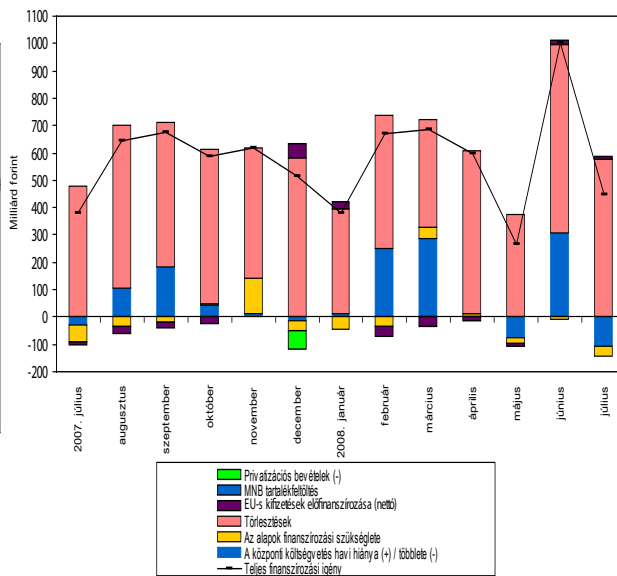
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



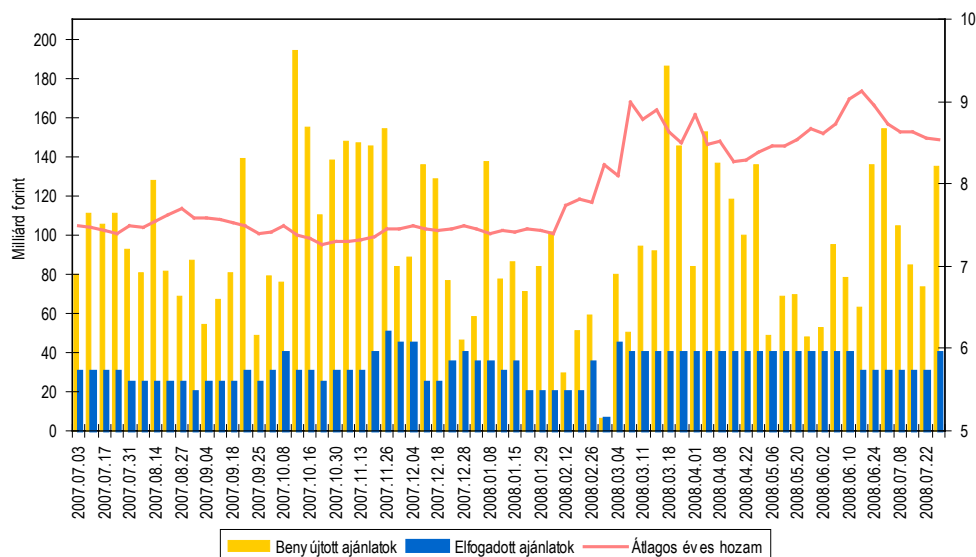
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

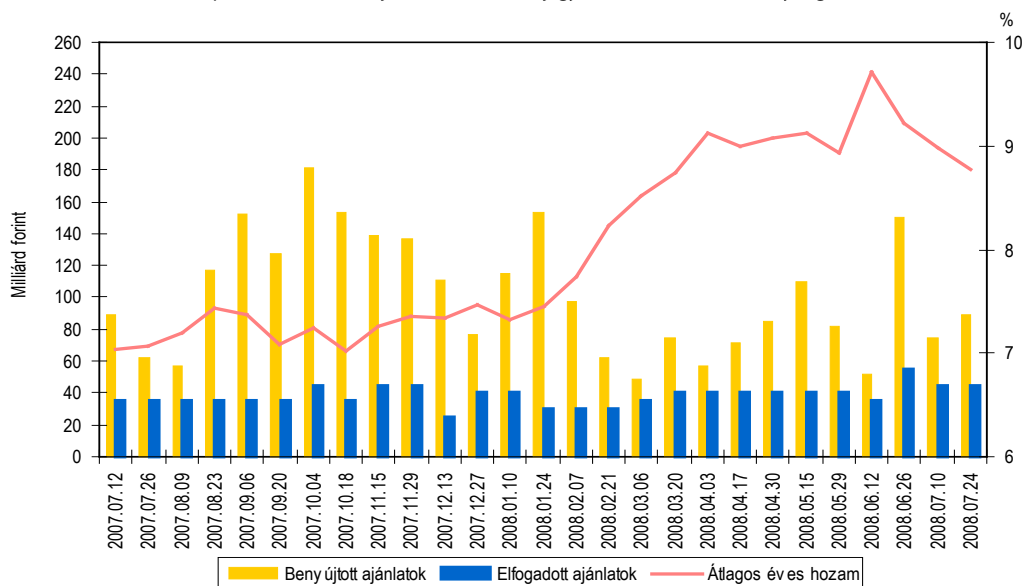
	3 hónapos diszkontkincstárjegy					12 hónapos diszkont kincstárjegy	
Sorozat kódjele	D081008	D081015	D081022	D081029	D081105	D090603	D090729
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000516919	HU0000516927	HU0000516554	HU0000516935	HU0000516943	HU0000516877	HU0000517024
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	91	322	364
Aukció időpontja	2008.07.01.	2008.07.08.	2008.07.15.	2008.07.22.	2008.07.29.	2008.07.10.	2008.07.24.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.07.09.	2008.07.16.	2008.07.23.	2008.07.30.	2008.08.06.	2008.07.16.	2008.07.30.
Lejárat időpontja	2008.10.08.	2008.10.15.	2008.10.22.	2008.10.29.	2008.11.05.	2009.06.03.	2009.07.29.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	8,75	8,65	8,66	8,59	8,55	9,02	8,83
Minimális éves hozam - ISMA (%)	8,67	8,54	8,50	8,25	8,40	8,75	8,65
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	8,72	8,63	8,63	8,56	8,54	8,97	8,77
Maximális éves hozam - EHM (%)	8,87	8,77	8,78	8,71	8,67	9,15	8,95
Minimális éves hozam - EHM (%)	8,79	8,66	8,62	8,36	8,52	8,87	8,77
Átlagos éves hozam - EHM (%)	8,84	8,75	8,75	8,68	8,66	9,09	8,89
Átlagos eladási ár (%)	97,8433	97,8651	97,8651	97,8820	97,8869	92,5727	91,8548
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	40 000,00	45 000,00	45 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	154 273,12	104 343,58	84 757,72	73 527,64	134 859,49	74 105,89	89 310,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	29 999,93	29 999,93	29 999,98	30 000,00	39 999,96	44 999,98	44 999,93
Aukciós fedezettség	5,14	3,48	2,83	2,45	3,37	1,65	1,98
Benyújtott ajánlatok (db)	104	96	85	85	82	110	133
Elfogadott ajánlatok (db)	40	44	50	26	29	83	76
Piaci értékesítés* (m Ft)	29 999,93	29 999,93	29 999,98	30 000,00	39 999,96	44 999,98	44 999,93
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	3 000,07	3 000,07	3 000,02	3 000,00	12 000,04	9 000,02	13 500,07
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	33 000,00	33 000,00	33 000,00	33 000,00	52 000,00	54 000,00	58 500,00

* 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

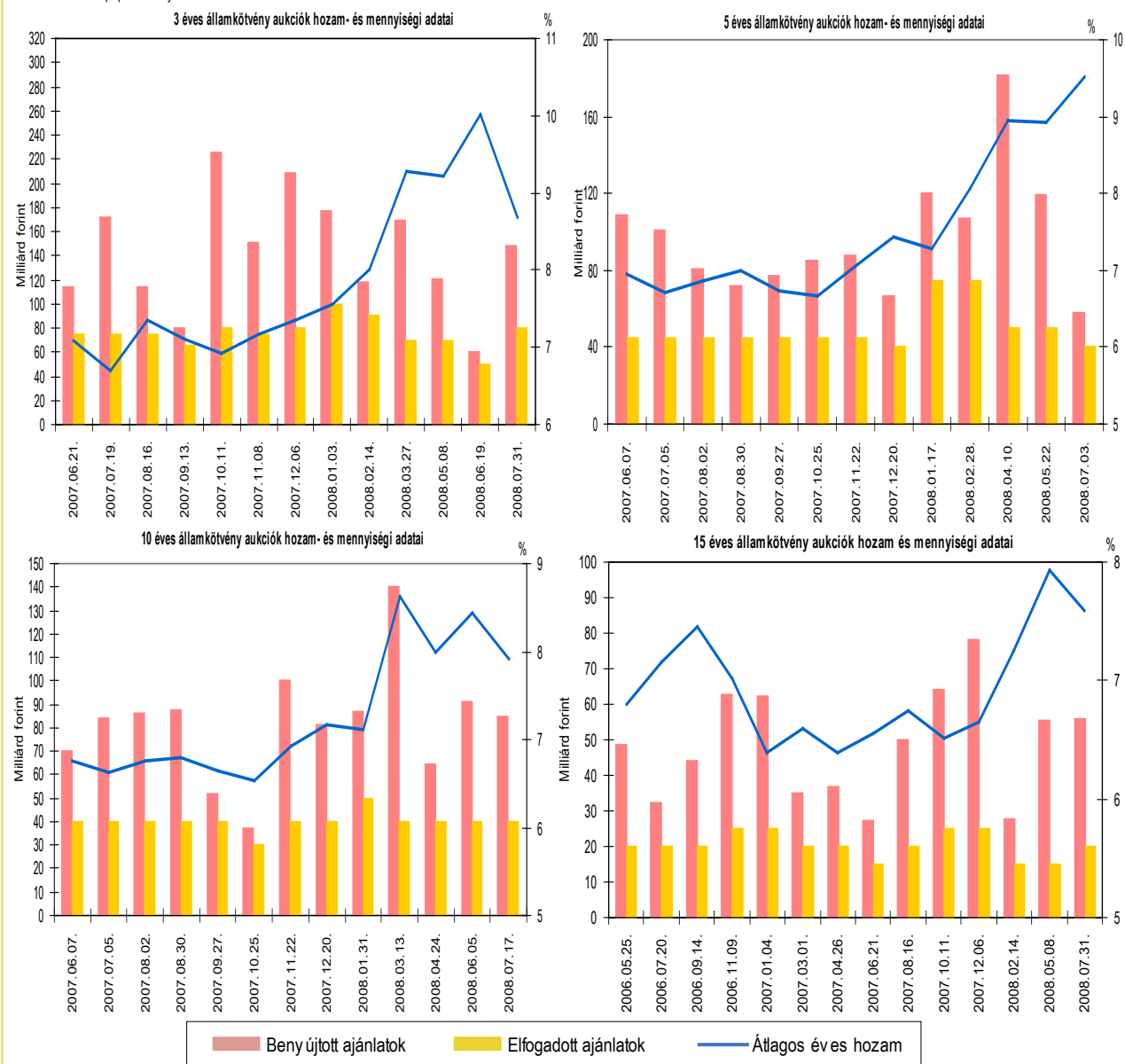


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2012/C	2019/A	2011/C	2023/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402417	HU0000402417	HU0000402425	HU0000402383
Futamidő években	5	10	3	15
Névleges kamat (%)	6,00%	6,50%	6,75%	6,00%
Értékesítés	11. aukció	5. aukció	9. aukció	10. aukció
Aukció időpontja	2008.07.03.	2008.07.17.	2008.07.31.	2008.07.31.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.07.09.	2008.07.23.	2008.08.06.	2008.08.06.
Lejárat időpontja	2012.10.24.	2019.06.24.	2011.04.22.	2023.11.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	9,56	7,95	8,69	7,59
Minimális éves hozam (%) - ISMA	9,30	7,90	8,69	7,57
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	9,52	7,92	8,69	7,59
Maximális éves hozam (%) - EHM	9,55	7,95	8,69	7,59
Minimális éves hozam (%) - EHM	9,29	7,90	8,69	7,57
Átlagos éves hozam (%) - EHM	9,51	7,92	8,69	7,58
Maximális eladási ár (%)	88,6854	89,9855	95,4303	86,0047
Minimális eladási ár (%)	88,8692	89,6533	95,4303	85,8446
Átlagos eladási ár (%)	88,9915	89,8506	95,4303	85,8488
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	50 000,00	40 000,00	80 000,00	15 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	58 175,32	85 100,00	148 659,42	55 925,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	39 999,99	39 999,99	79 999,99	19 999,97
Aukciós fedezettség	1,45	2,13	1,86	2,80
Benyújtott ajánlatok (db)	92	88	89	69
Elfogadott ajánlatok (db)	65	22	14	18
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,12	0,20	0,00	0,00
Piaci értékesítés*	39 999,99	39 999,99	79 999,99	19 999,97
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	0,01	1 000,01	0,01	1 500,03
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	40 000,00	41 000,00	80 000,00	21 500,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

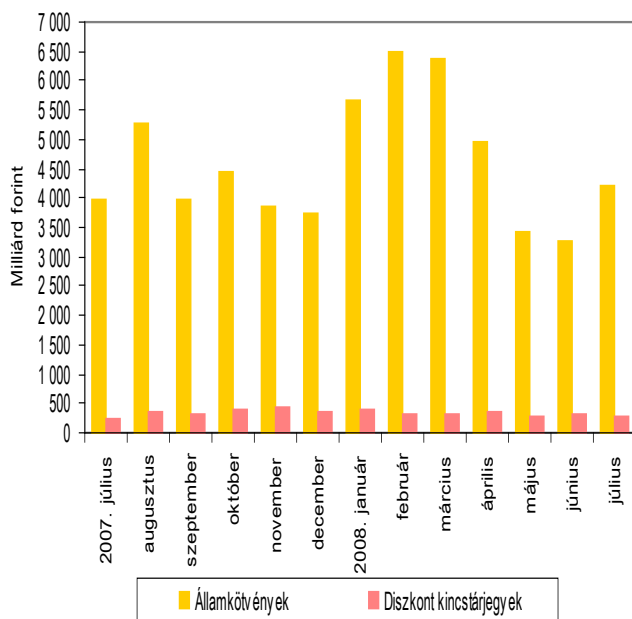


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

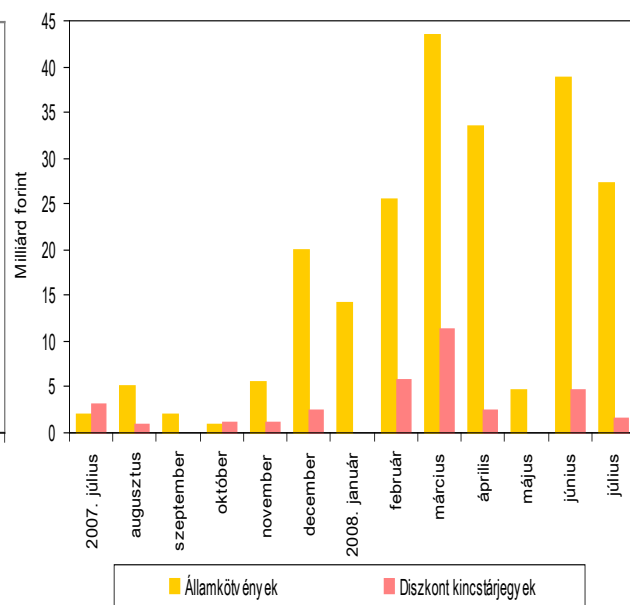
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2009/C	2009/E	2009/C	2009/E
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402219	HU0000402326	HU0000402219	HU0000402326
Névleges kamat (%)	7,00%	6,25%	7,00%	6,25%
Visszavásárlási aukció időpontja	2008.07.02.	2008.07.02.	2008.07.16.	2008.07.16.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.07.09.	2008.07.09.	2008.07.23.	2008.07.23.
Lejárat időpontja	2009.06.24.	2009.04.24.	2009.06.24.	2009.04.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	9,25	9,20	8,90	8,87
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	9,27	9,20	8,90	8,91
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	32 667,26	26 019,57	35 369,15	43 338,08
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	22 704,63	8 364,90	8 330,58	12 322,92

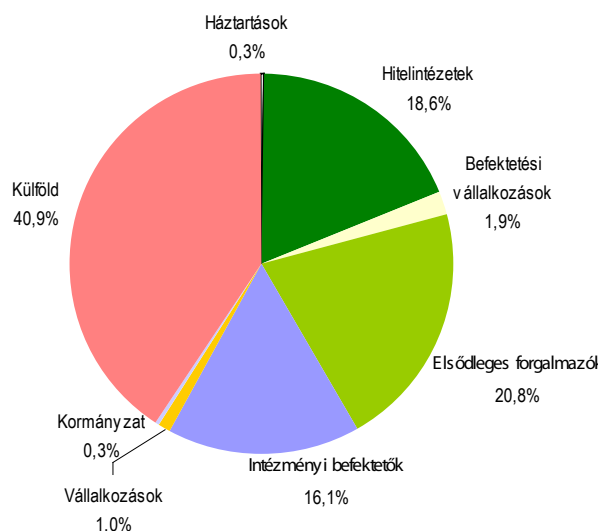
Állampapírok KELER OTC forgalma



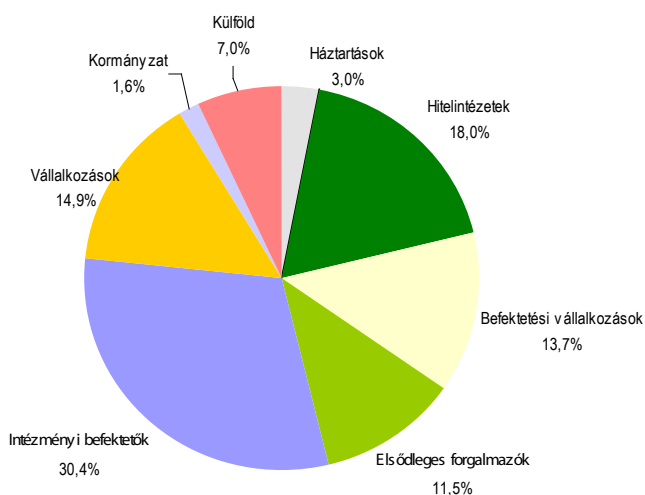
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



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

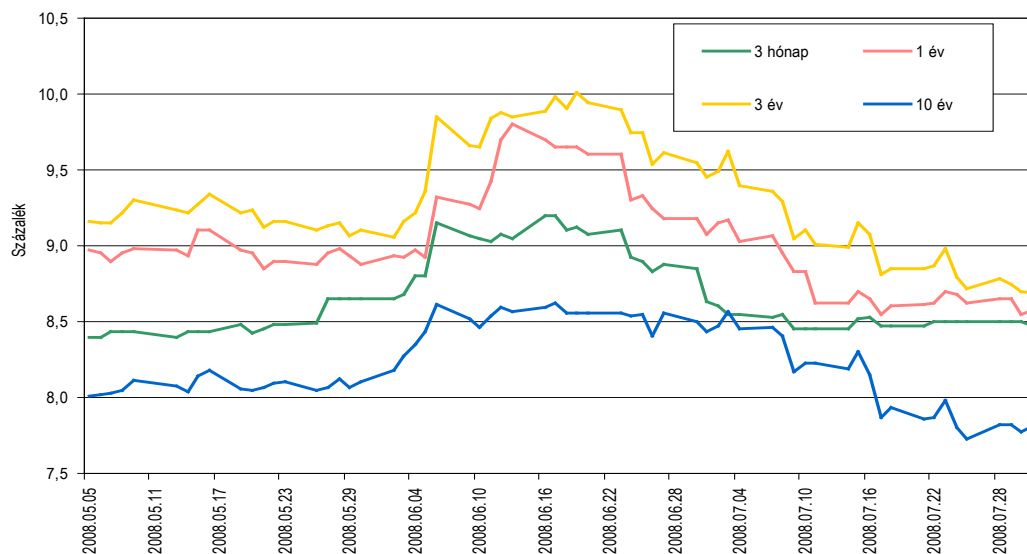


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2008. július

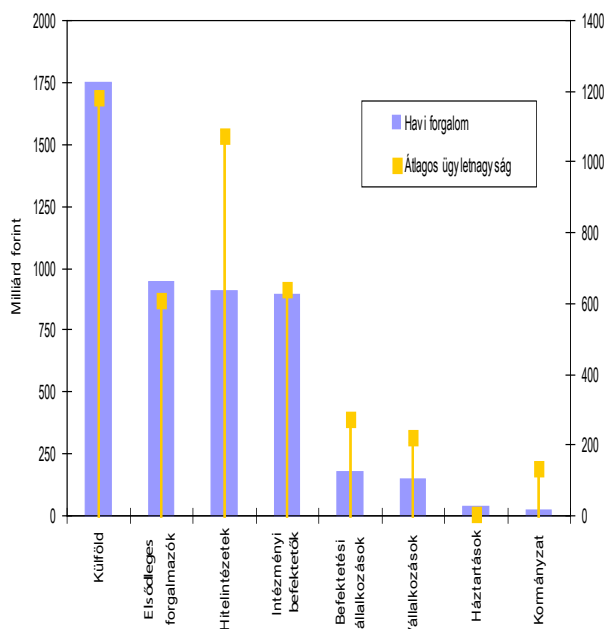


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

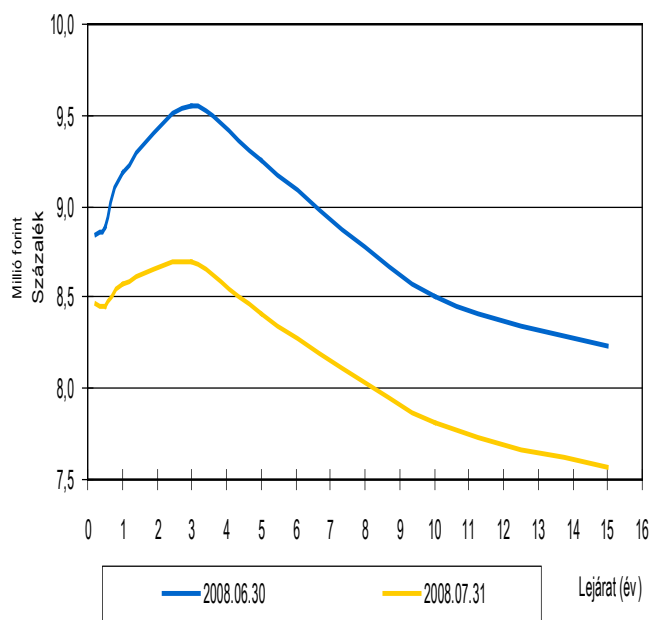
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



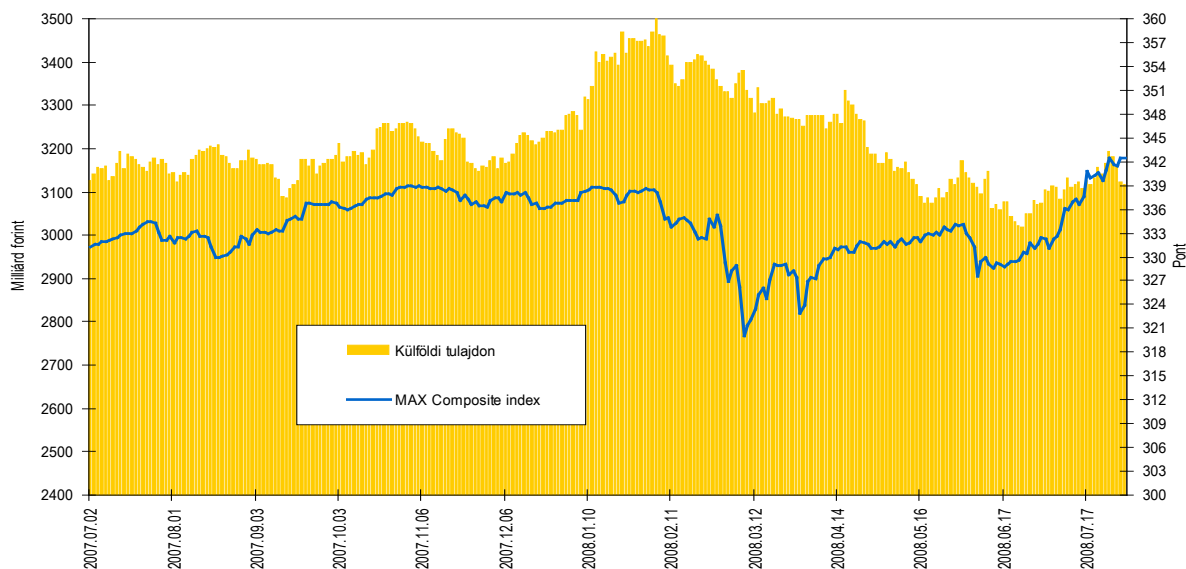
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2008. július



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2008. JÚLIUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja		Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)
2008/A	2008.07.23	2008.07.24	2008.10.24	2008.10.27	8,86	4,42
2016/B	2008.07.01	2008.07.02	2009.01.02	2009.01.05	8,54	4,36

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2008.07.31-én	345,4766	354,4852	342,5082	358,4156
Változása az előző hónap végéhez képest	12,2883	3,8116	10,8510	2,9719
Visszatekintő egyéves hozam	2,53%	7,49%	3,23%	7,92%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2008. júliusban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2012/C	2012.10.24.	662,8
2010/D	2010.08.24.	401,9
2012/B	2012.06.12.	324,6
2015/A	2015.02.12.	318,8
2011/C	2011.04.22.	314,6
2014/C	2014.02.12.	268,3
2013/D	2013.02.12.	235,7
D090603	2009.06.03.	206,2
2019/A	2019.06.24.	203,8
2017/B	2017.02.24.	196,2

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

Államkötvény megnevezése	2008.06.30.	2008.07.31.
2011/C	382,99	383,23
2012/C	515,24	555,28
2019/A	170,04	210,04
2023/A	180,08	180,08

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2008. JÚLIUS 31-ÉN

Intézményi forgalmazói kör:		A lakossági állampapírok értékesítésére szerződött elsődleges forgalmazók:
CIB Bank Zrt.	Magyar Külkereskedelmi Bank Zrt.	CIB Bank Zrt.
CITIBANK Zrt.	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.	HVB Bank Hungary Zrt.
Deutsche Bank Zrt.	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.	Kereskedelmi és Hitelbank Nyrt.
ERSTE Bank Befektetési Magyarország Zrt.	Raiffeisen Bank Zrt.	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
ING Bank Zrt.	UniCredit Bank Hungary Zrt.	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.
Kereskedelmi és Hitelbank Zrt.		valamint a Magyar Államkincstár fiókhálózata