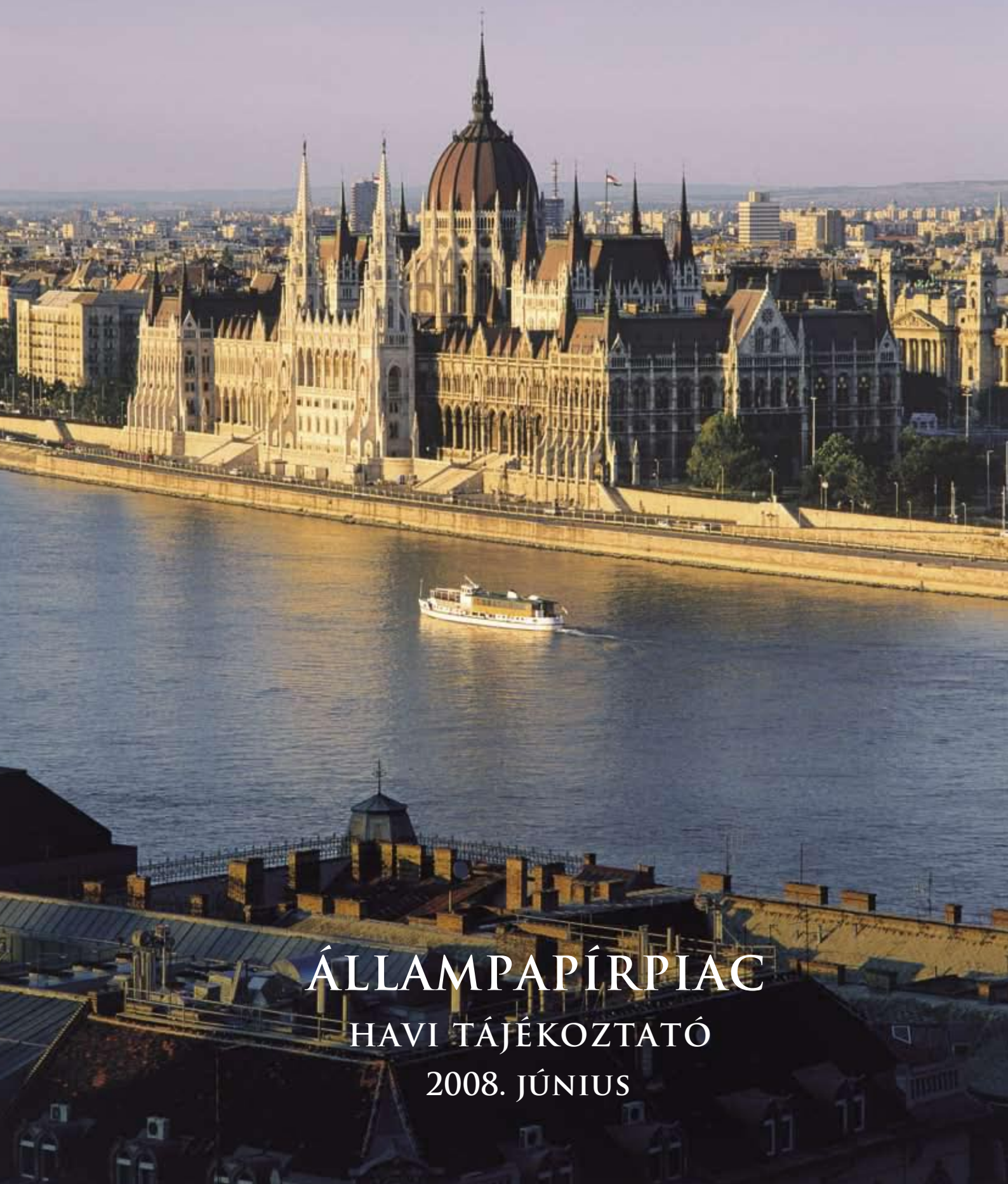




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2008. JÚNIUS

2008 júniusában a kincstári kör hiánya 722,0 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 228,5 milliárd forint összegben. Így június végéig a teljes nettó finanszírozási igény 496,3 milliárd forintot tett ki. Összességében 695,8 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg június végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 351,0 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 344,8 milliárd forintot tett ki. Az egyéb kötelezettségek állománya 4,1 milliárd forinttal csökkent a vizsgált időszakban.

A forintadósság június végéig összesen 350,4 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 260,5 milliárd forint volt a piaci államkötvények, 113,9 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése; és 22,0 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 1,8 milliárd forinttal csökkent, a forinthitelek állománya június végéig 0,2 milliárd forint törlesztés következtében csökkent.

A központi költségvetés devizaadóssága június végéig 33,9 milliárd forinttal csökkent. A devizakötvények kibocsátása 426,4 milliárd forinttal, a devizahitelek felvétele 130,7 milliárd forinttal növelte a devizaadósságot, amelyen belül 72,6 milliárd forint, azaz 276,5 millió euró összegű hitellehívás valósult meg Nemzetközi Fejlesztési Intézetektől. A devizahitelek törlesztése 212,3 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erősödése következtében 310,8 milliárd forinttal csökkent a devizaadósság forintértéke.

A másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően az időszak egészét tekintve a 3 és 6 hónapos lejáratokon 18-20 bázispontos emelkedés, a 12 hónapos lejáraton 30 bázispontos, az éven túli lejáratokon 38-45 bázispontos növekedés volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 30 bázisponttal 9,18 %-ra nőtt, a 3 éves hozam 45 bázisponttal növekedett és 9,55%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 40 bázispontos növekedés volt tapasztalható, és a hónap végén 8,50%-ot tett ki.

A júniusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 3%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 3595,2 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 39%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le júniusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2008. június folyamán összességében 61,9 milliárd forinttal 3070,1 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 29,2%-át jelentette június 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. június 30-án: BBB+ (Standard & Poor's); A2 (Moody's); BBB+ (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

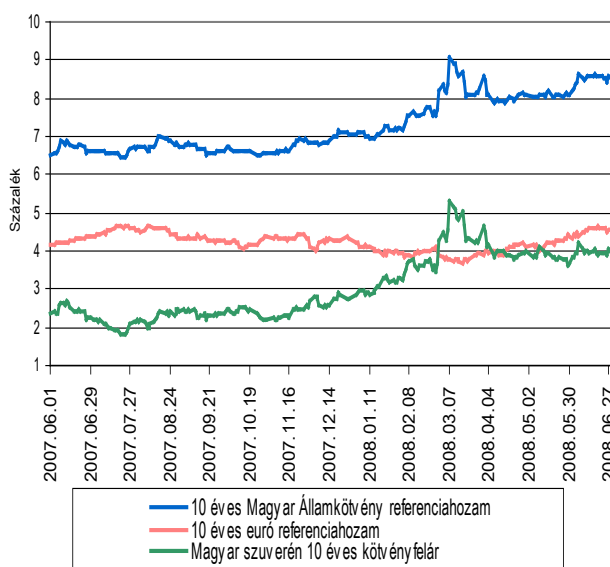
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

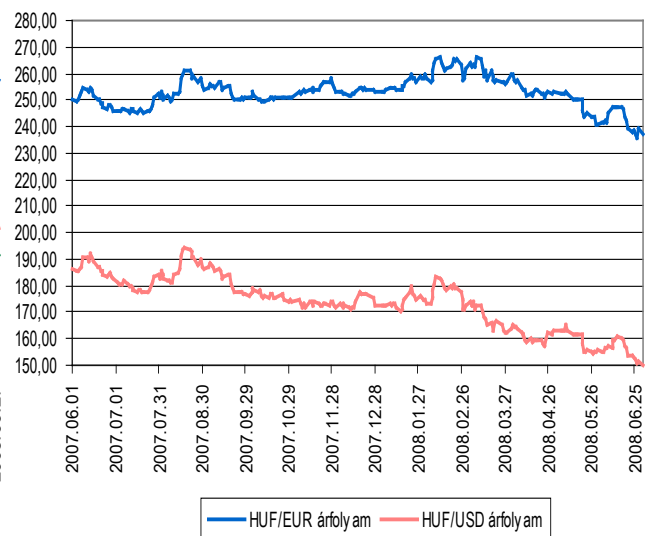
Adósságelem	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008. április	2008. május	2008. június
1. Forint	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 409,4	11 385,8	11 454,2
1.1. Hitelek	353,2	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	145,7	145,7	145,5
1.2. Állampapírok	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 263,7	11 240,1	11 308,7
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 772,0	10 748,4	10 817,9
1.2.1.1. Kötvények	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 531,6	8 508,9	8 505,8
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 712,5	1 712,3	1 778,9
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	560,3	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	527,9	527,2	533,2
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	777,4	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	491,7	491,7	490,9
2. Deviza*	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	4 555,3	4 379,8	4 506,6
2.1. Hitelek	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	928,1	880,1	706,1
2.1.1. Külföldi hitelek	461,9	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	920,4	872,7	706,1
2.1.2. Belföldi hitelek	932,3	485,3	387,8	103,8	103,6	7,7	7,7	7,3	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	7,7	7,3	0,0
2.2. Állampapírok	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	3 627,3	3 499,8	3 800,5
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	3 627,3	3 499,8	3 800,5
2.2.1.1. Devizakötvények	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	3 627,2	3 499,7	3 800,5
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	15 964,7	15 765,6	15 960,8
Egyéb kötelezettség				21,4	29,0	9,1	5,3	5,1	5,0
Mindösszesen				12 765,6	14 705,7	15 585,5	15 970,0	15 770,7	15 965,8
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	10 735,8	10 712,9	10 775,5
Adósság a GDP százalékában	53,6%	55,9%	56,0%	57,9%	61,9%	61,4%			

*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

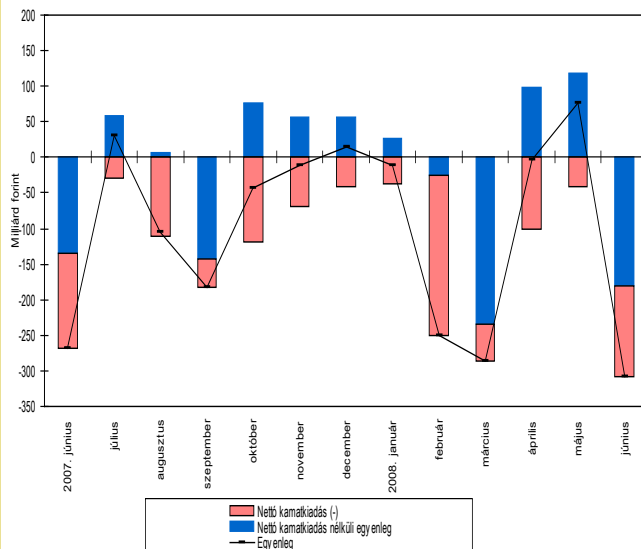
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



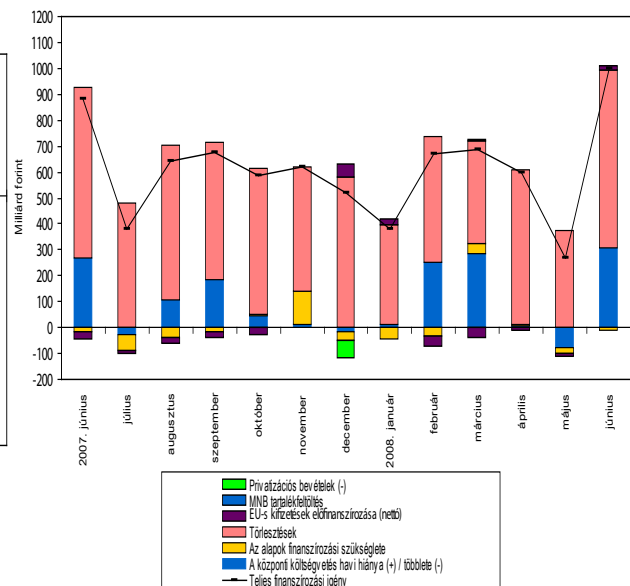
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



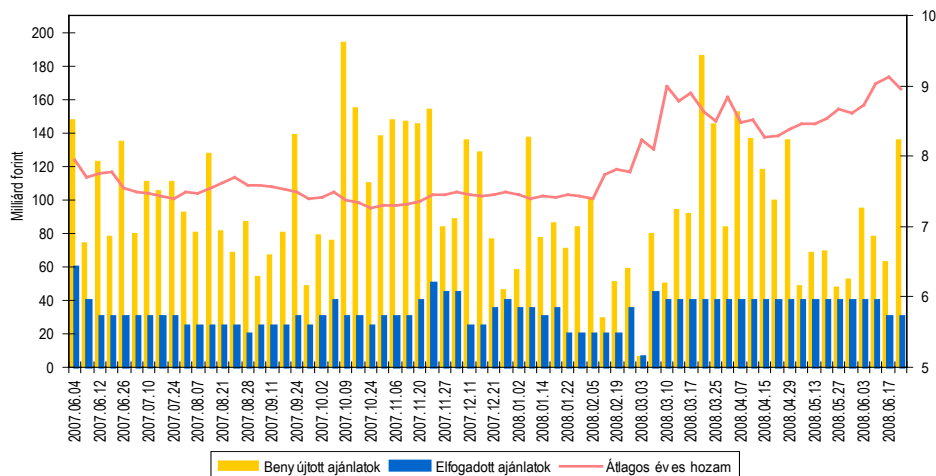
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

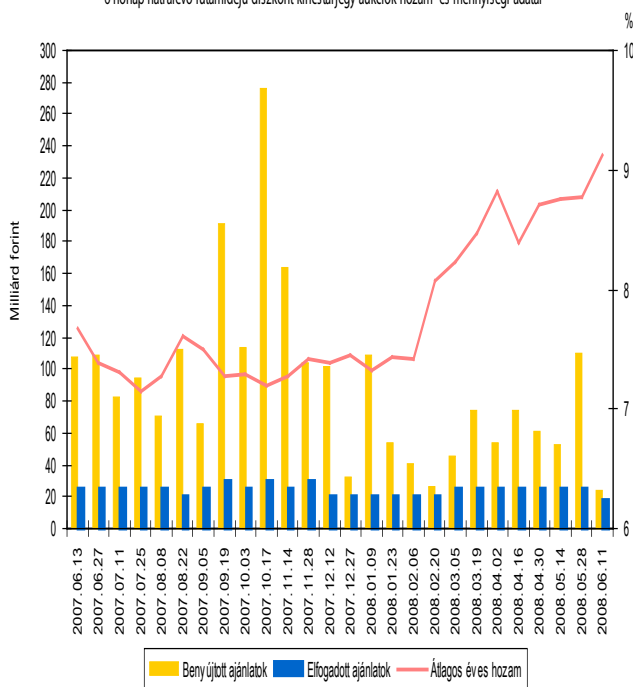
	Likviditási diszkontkincstárjegy	3 hónapos diszkontkincstárjegy					6 hónapos diszkontkincstárjegy	12 hónapos diszkont kincstárjegy
Sorozat kódjele	D080716	D080910	D080917	D080924	D081001	D081119	D090603	D090603
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000516802	HU0000516885	HU0000516893	HU0000516760	HU0000516901	HU0000516836	HU0000516877	HU0000516877
Futamidő (napokban)	42	91	91	91	91	154	350	336
Aukció időpontja	2008.06.02.	2008.06.03.	2008.06.10.	2008.06.17.	2008.06.24.	2008.06.11.	2008.06.12.	2008.06.26.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.06.04.	2008.06.11.	2008.06.18.	2008.06.25.	2008.07.02.	2008.06.18.	2008.06.18.	2008.07.02.
Lejárat időpontja	2008.07.16.	2008.09.10.	2008.09.17.	2008.09.24.	2008.10.01.	2008.11.19.	2009.06.03.	2009.06.03.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	8,65	8,75	9,08	9,19	9,00	9,23	9,85	9,26
Minimális éves hozam - ISMA (%)	8,47	8,50	8,75	8,95	8,87	9,04	9,49	9,15
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	8,62	8,73	9,03	9,13	8,96	9,13	9,71	9,22
Maximális éves hozam - EHM (%)	8,77	8,87	9,21	9,32	9,13	9,36	9,99	9,39
Minimális éves hozam - EHM (%)	8,59	8,62	8,87	9,07	8,99	9,17	9,62	9,28
Átlagos éves hozam - EHM (%)	8,74	8,85	9,16	9,26	9,08	9,26	9,84	9,35
Átlagos eladási ár (%)	99,0043	97,8409	97,7684	97,7442	97,7853	96,2412	91,3740	92,0765
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	40 000,00	30 000,00	30 000,00	25 000,00	50 000,00	45 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	53 020,07	95 349,11	78 632,15	62 937,95	135 734,99	23 800,00	51 960,00	150 075,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	39 999,99	39 999,95	40 000,00	29 999,99	29 999,96	18 000,00	34 999,98	54 999,97
Aukciós fedezettség	1,33	2,38	1,97	2,10	4,52	1,32	1,48	2,73
Benyújtott ajánlatok (db)	33	86	93	67	127	71	113	110
Elfogadott ajánlatok (db)	22	62	63	43	46	60	94	46
Piaci értékesítés* (m Ft)	39 999,99	39 999,95	40 000,00	29 999,99	29 999,96	18 000,00	34 999,98	54 999,97
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,01	4 000,05	4 000,00	3 000,01	3 000,04	3 600,00	7 000,02	11 000,03
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	40 000,00	44 000,00	44 000,00	33 000,00	33 000,00	21 600,00	42 000,00	66 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

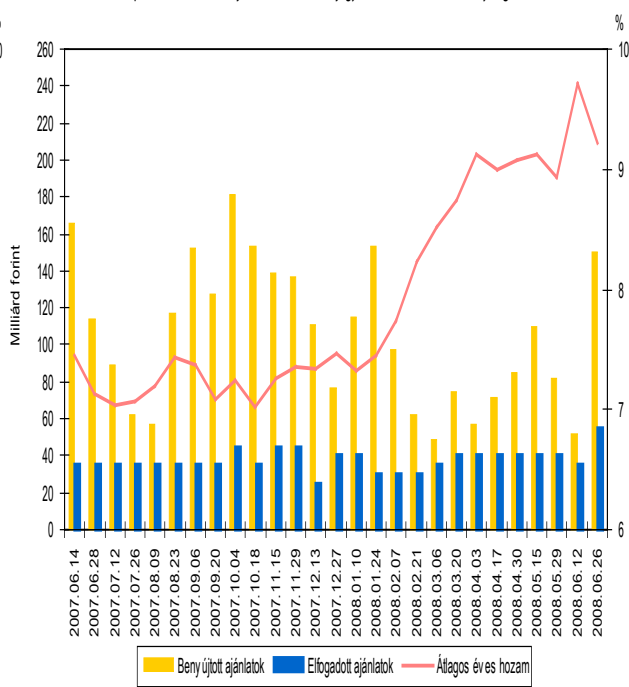
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



12 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai

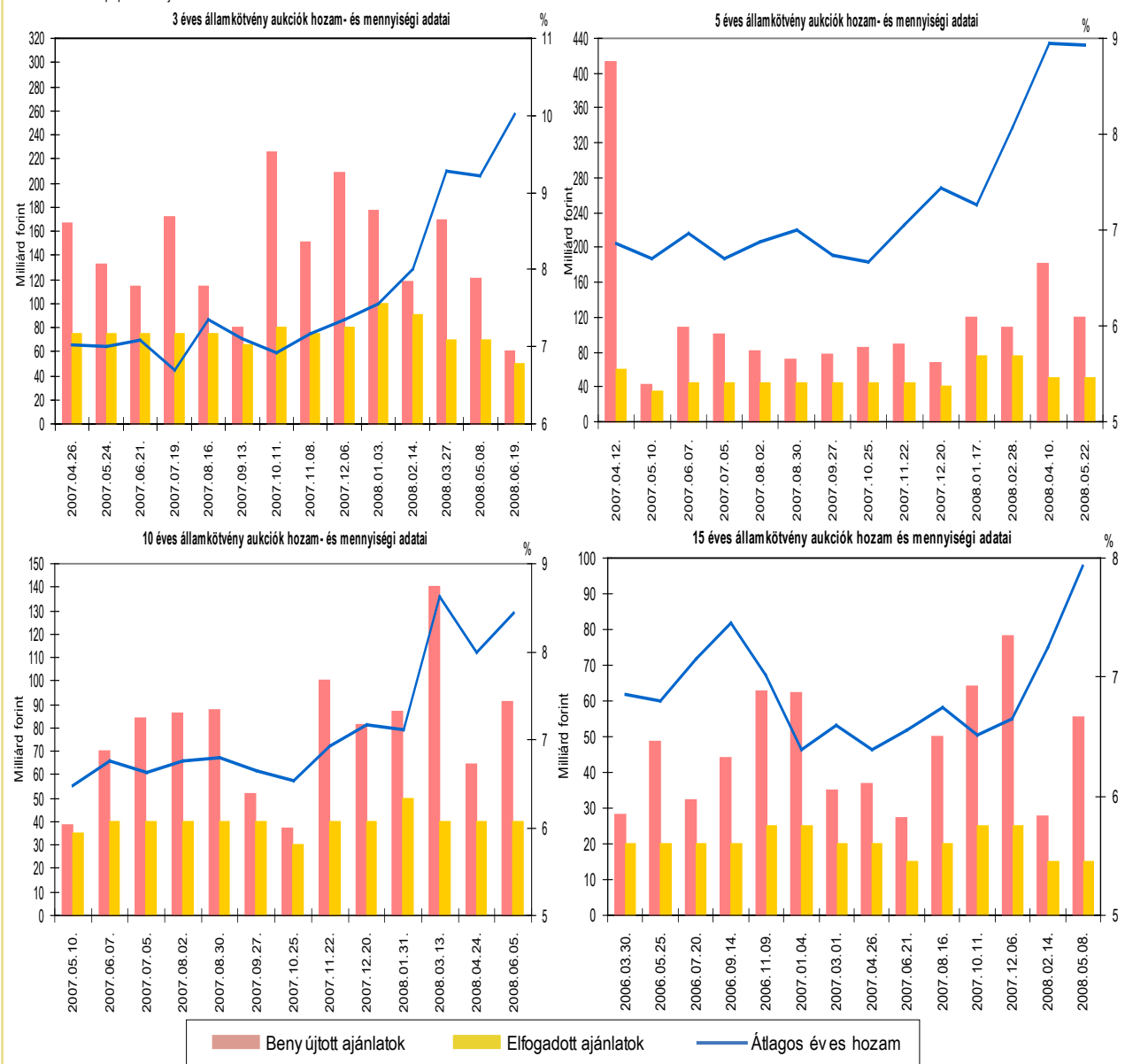


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

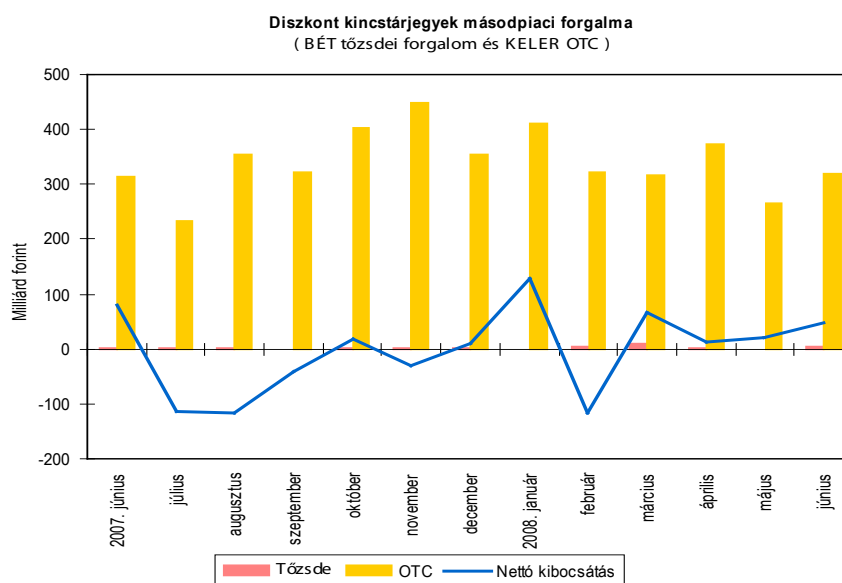
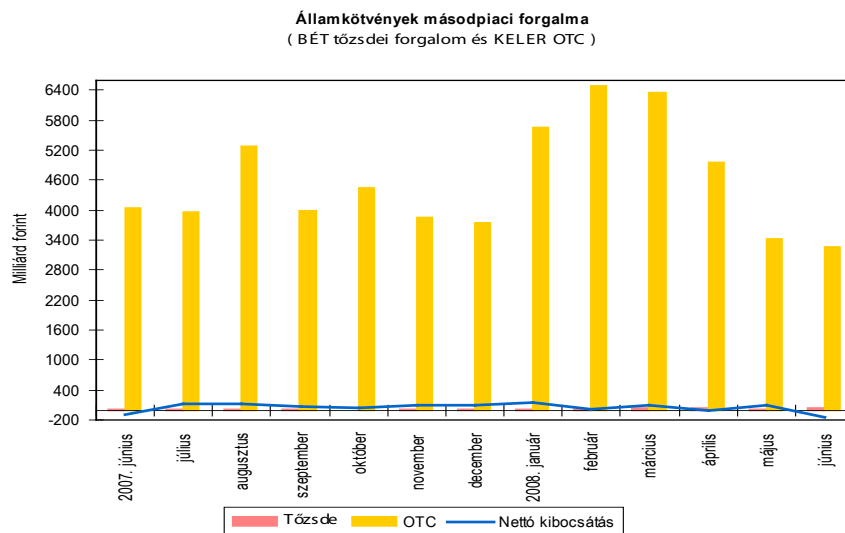
ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2011/C	2019/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402425	HU0000402417
Futamidő években	3	10
Névleges kamat (%)	6,75%	6,50%
Értékesítés	5. aukció	4. aukció
Aukció időpontja	2008.06.19.	2008.06.05.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.06.25.	2008.06.11.
Lejárat időpontja	2011.04.22.	2019.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	10,15	8,45
Minimális éves hozam (%) - ISMA	9,90	8,36
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	10,02	8,43
Maximális éves hozam (%) - EHM	10,15	8,45
Minimális éves hozam (%) - EHM	9,90	8,36
Átlagos éves hozam (%) - EHM	10,02	8,42
Maximális eladási ár (%)	92,5070	86,9280
Minimális eladási ár (%)	91,9488	86,3546
Átlagos eladási ár (%)	92,2425	86,5006
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	70 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	59 987,14	91 016,85
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	49 999,98	39 999,92
Aukciós fedezettség	1,20	2,28
Benyújtott ajánlatok (db)	85	115
Elfogadott ajánlatok (db)	79	64
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,29	0,15
Piaci értékesítés*	49 999,98	39 999,92
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	0,02	8 000,08
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	50 000,00	48 000,00

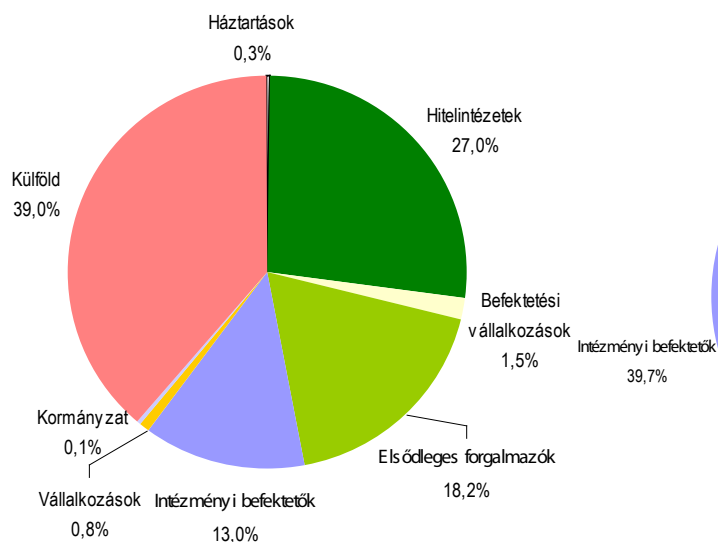
* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül



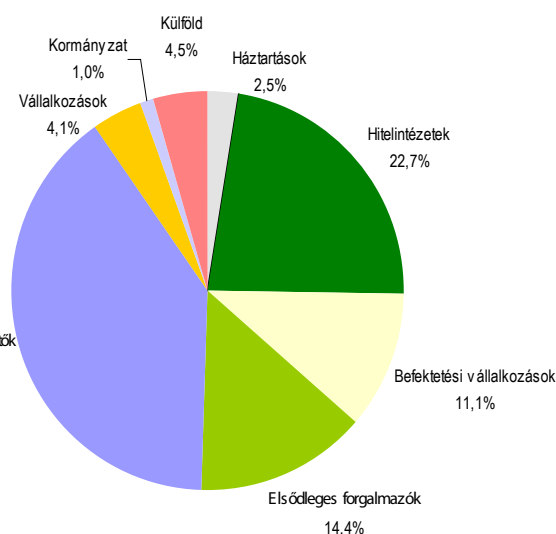
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■



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

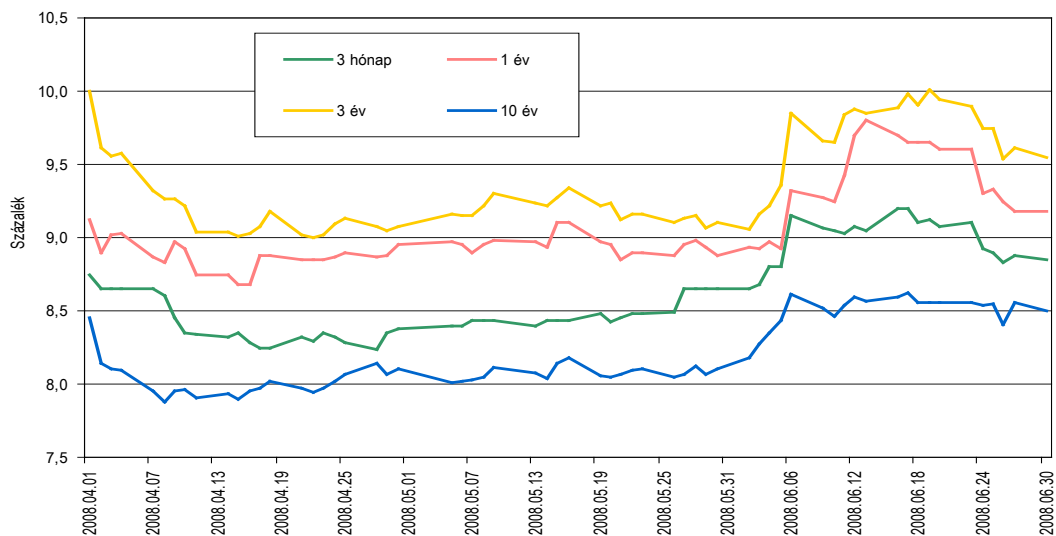


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2008. június

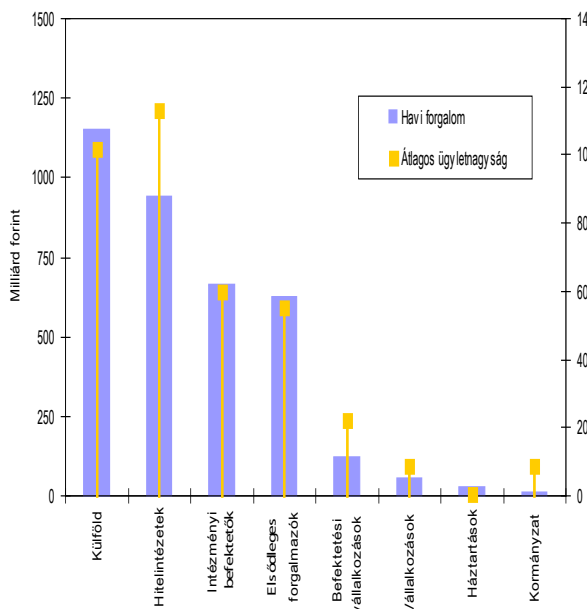


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

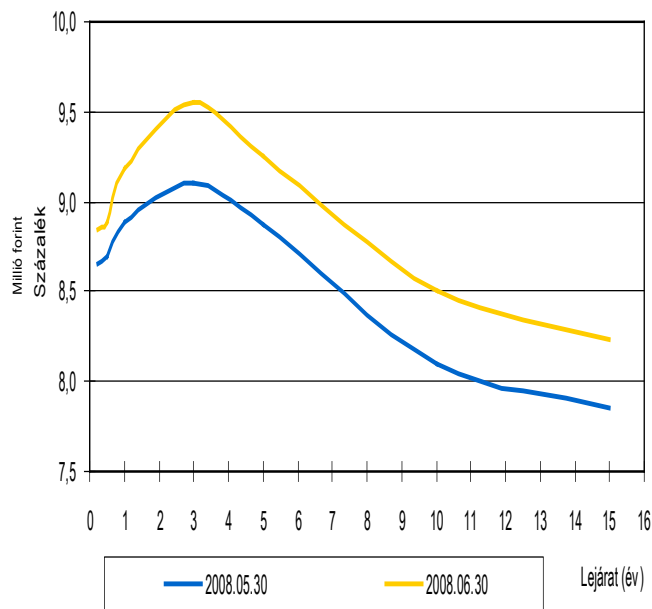
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



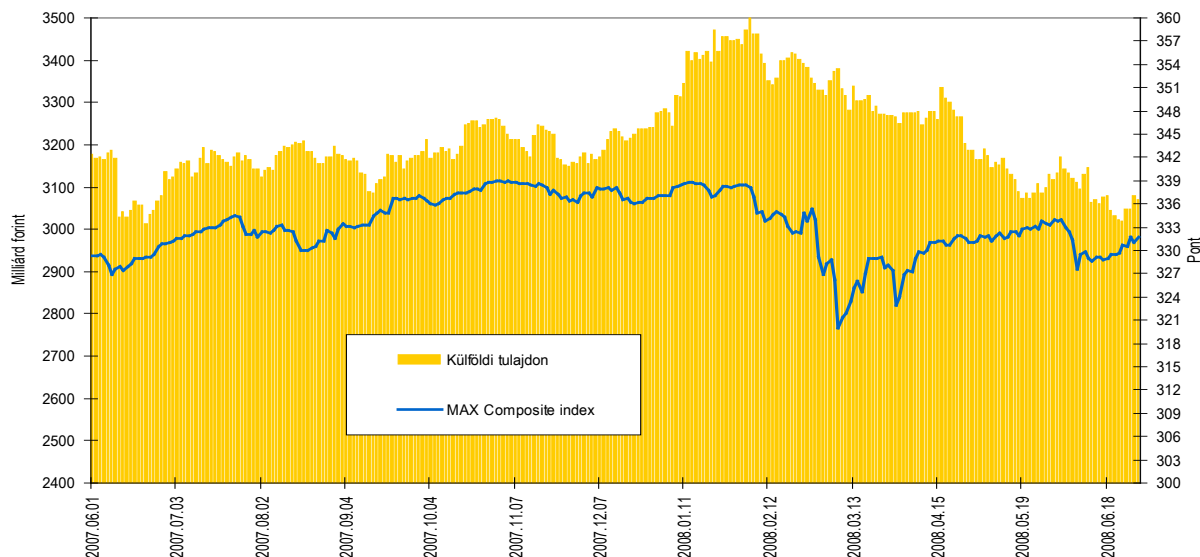
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2008. június



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2008. JÚNIUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)	
2013/C	2008.06.19	2008.06.20	2008.12.20	2008.12.22	8,30	4,22
2014/B	2008.06.19	2008.06.20	2008.12.20	2008.12.22	8,30	4,22
2016/A	2008.06.01	2008.06.30	2008.09.30	2008.09.30	8,25	2,08

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2008.06.30-án	333,1883	350,6736	331,6572	355,4437
Változása az előző hónap végéhez képest	2,8480	-1,9005	2,2119	-2,3974
Visszatekintő egyéves hozam	-0,94%	6,92%	0,20%	7,66%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2008. júniusban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2010/D	2010.08.24.	428,8
2012/C	2012.10.24.	381,1
2011/C	2011.04.22.	306,2
2017/B	2017.02.24.	252,2
2012/B	2012.06.12.	166,3
2009/C	2009.06.24.	145,8
2019/A	2019.06.24.	134,4
2010/C	2010.04.12.	126,9
2009/F	2009.08.12.	123,0
2013/D	2013.02.12.	119,8

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

	Milliárd forint	
Államkötvény megnevezése	2008.05.30.	2008.06.30.
2011/C	332,07	382,99
2012/C	515,17	515,24
2019/A	130,02	170,04
2023/A	180,08	180,08

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2008. JÚNIUS 30-ÁN

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