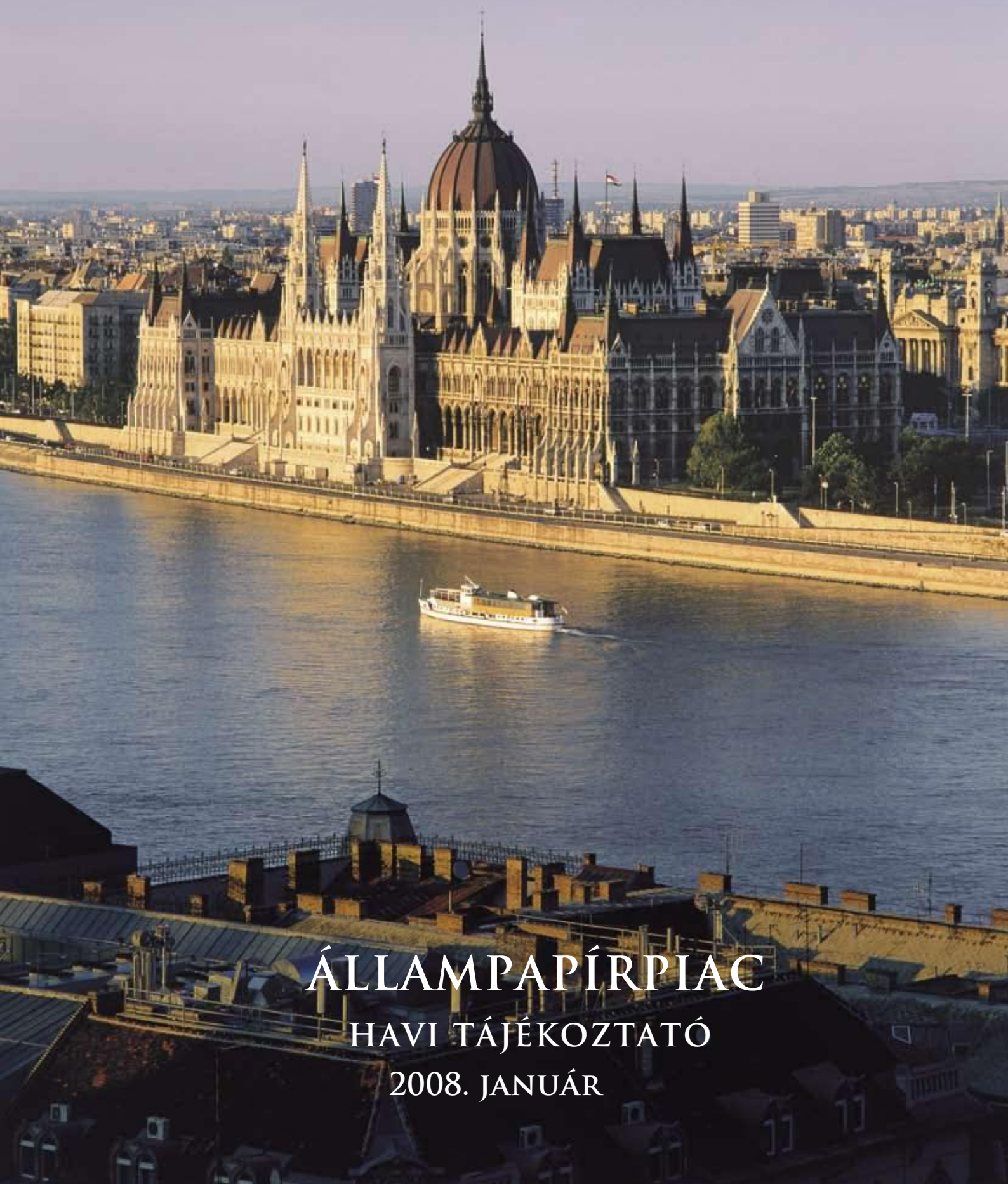




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2008. JANUÁR

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2008 januárjában a kincstári kör többlete 33,8 milliárd forintot ért el. Finanszírozási igényt jelentett ugyanakkor az EU EMOGA alapjával kapcsolatos kiadások 24,7 milliárd forint összegben. Így januárban a teljes nettó finanszírozási igény –9,1 milliárd forintot tett ki. Összességében 149,2 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg január során, amelyből a nettó forintkibocsátás 173,1 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás –23,9 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság január végéig összesen 173,3 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltáson belül 133,3 milliárd forint volt a piaci államkötvények, 50,7 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése; és 10,7 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények és a forinthitelek állománya január folyamán nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága januárban 84,8 milliárd forinttal növekedett. A devizahitelek felvétele 5,4 milliárd forinttal növelte, a devizahitelek törlesztése 29,3 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának gyengülése következtében létrejött 108,7 milliárd forintos árfolyamvesztés pedig növelte a devizaadósság forintértékét.

A másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően az időszak egészét tekintve az éven belüli, valamint a 3 és 5 éves lejáratokon 2-5 bázispontos hozamcsökkenés, a 10 és 15 éves lejáratokon 8-12 bázispontos emelkedés volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 5 bázisponttal 7,42 %-ra csökkent, a 3 éves hozam szintén 5 bázisponttal csökkent és 7,47%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 12 bázispontos növekedés volt tapasztalható, és a hónap végén 7,20%-ot tett ki.

A januári másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 48%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 6065,3 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 40%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le januárban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2008. január folyamán összességében 208,3 milliárd forinttal 3449,5 milliárd forintra növekedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 32,6%-át jelentette január végén.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

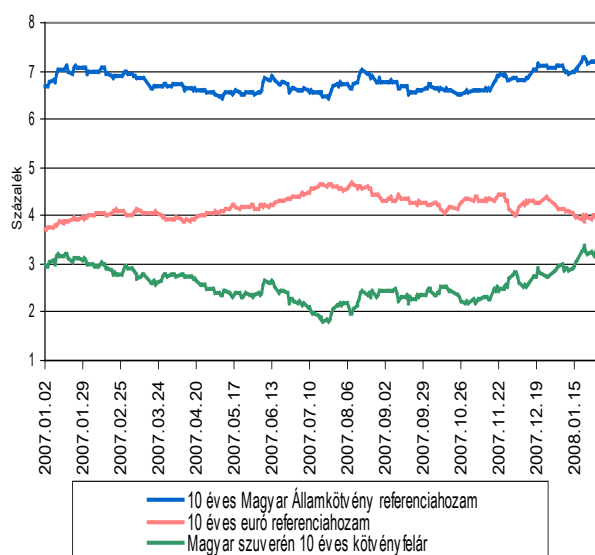
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

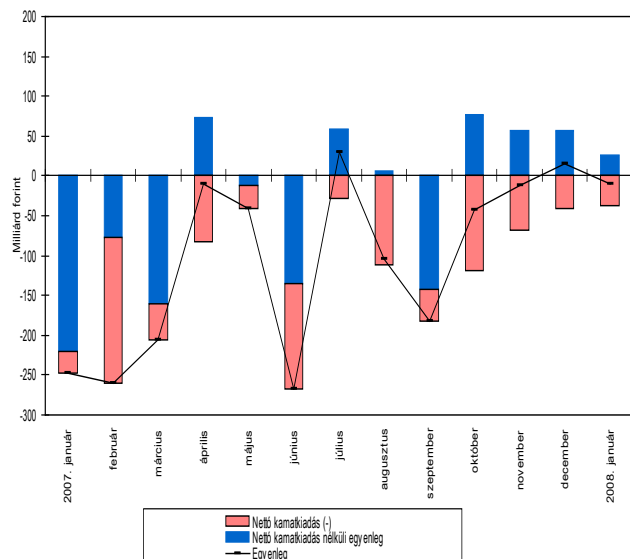
Adósságelem	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007. november	2007. december	2008. január
1. Forint	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 125,0	11 103,8	11 277,1
1.1. Hitelek	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	356,4	201,1	145,7	145,7
1.2. Állampapírok	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 923,9	10 958,1	11 131,4
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 402,4	10 465,4	10 638,8
1.2.1.1. Kötvények	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 172,5	8 245,3	8 378,7
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 665,6	1 664,9	1 715,6
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	667,4	564,3	555,2	544,5
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	528,4	521,5	492,7	492,7
2. Deviza*	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 568,2	4 472,6	4 557,4
2.1. Hitelek	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	803,7	940,9	846,5	843,0
2.1.1. Külföldi hitelek	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	700,1	836,9	838,8	835,1
2.1.2. Belföldi hitelek	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	103,6	104,0	7,7	7,9
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	95,9	96,3	0,0	0,0
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	7,7	7,7	7,7	7,9
2.2. Állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 627,3	3 626,1	3 714,4
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 627,3	3 626,1	3 714,4
2.2.1.1. Devizakötvények	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,2	3 627,1	3 714,4
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	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	7 719,5	9 224,2	10 587,7	11 592,4	12 744,2	14 676,7	15 693,1	15 576,4	15 834,5
Egyéb kötelezettség					21,4	29,0	19,0	9,1	19,1
Mindösszesen					12 765,6	14 705,7	15 712,1	15 585,5	15 853,6
Piacépes forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2+1.2.2.)	4 624,4	6 043,4	7 357,3	7 975,8	8 563,9	9 528,4	10 359,6	10 402,9	10 586,9
Adósság a GDP százalékában	50,5%	53,6%	55,9%	56,0%	57,9%	61,9%		60,6%	

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

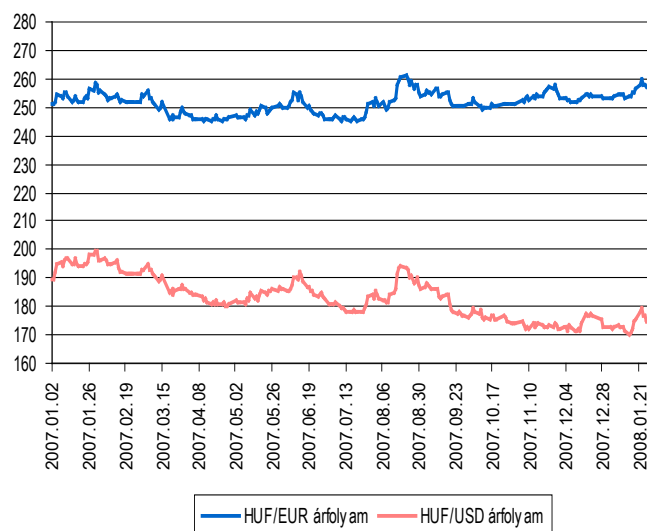
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



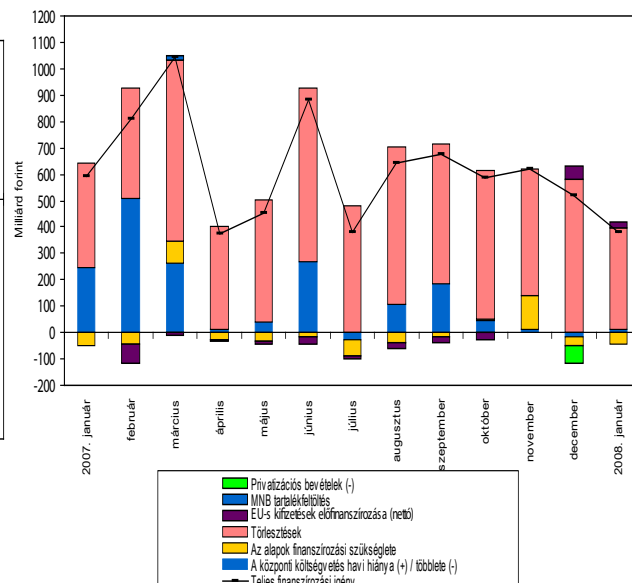
A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A bruttó finanszírozási igény alakulása



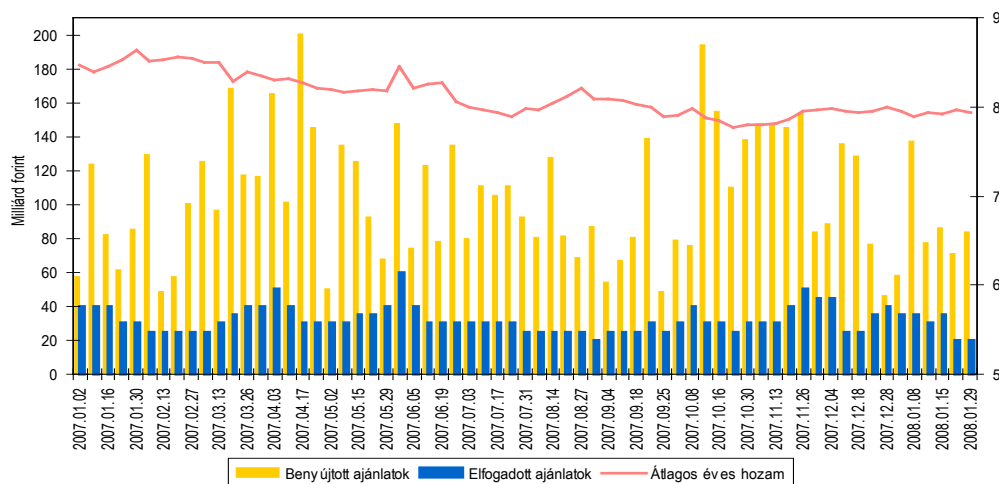
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

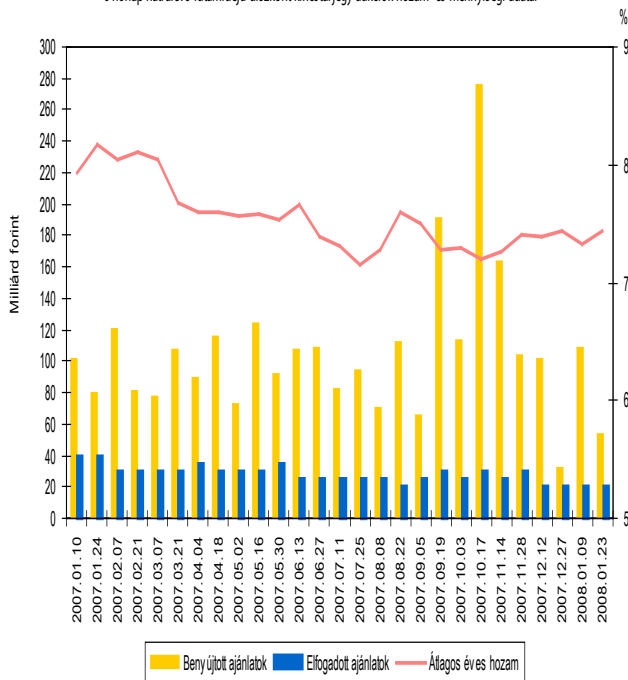
	Likviditási diszkont- kincstárjegy	3 hónapos diszkontkincstárjegy					6 hónapos diszkontkincstárjegy		12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D080227	D080409	D080416	D080423	D080430	D080507	D080730	D080730	D081217	D081217
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000516604	HU0000516513	HU0000516661	HU0000516687	HU0000516695	HU0000516307	HU0000516679	HU0000516679	HU0000516646	HU0000516646
Futamidő (napokban)	42	91	91	91	91	91	196	182	336	322
Aukció időpontja	2008.01.14.	2008.01.02.	2008.01.08.	2008.01.15.	2008.01.22.	2008.01.29.	2008.01.09.	2008.01.23.	2008.01.10.	2008.01.24.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.01.16.	2008.01.09.	2008.01.16.	2008.01.23.	2008.01.30.	2008.02.06.	2008.01.16.	2008.01.30.	2008.01.16.	2008.01.30.
Lejárat időpontja	2008.02.27.	2008.04.09.	2008.04.16.	2008.04.23.	2008.04.30.	2008.05.07.	2008.07.30.	2008.07.30.	2008.12.17.	2008.12.17.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	7,48	7,47	7,40	7,44	7,49	7,44	7,33	7,46	7,34	7,46
Minimális éves hozam - ISMA (%)	7,35	7,43	7,37	7,37	7,40	7,43	7,32	7,40	7,29	7,41
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	7,44	7,45	7,39	7,41	7,46	7,43	7,32	7,44	7,32	7,46
Maximális éves hozam - EHM (%)	7,58	7,57	7,50	7,54	7,59	7,54	7,43	7,56	7,44	7,56
Minimális éves hozam - EHM (%)	7,45	7,53	7,47	7,47	7,50	7,53	7,42	7,50	7,39	7,51
Átlagos éves hozam - EHM (%)	7,54	7,55	7,49	7,51	7,56	7,53	7,42	7,54	7,42	7,56
Átlagos eladási ár (%)	99,1395	98,1516	98,1662	98,1614	98,1492	98,1565	96,1674	96,3750	93,6049	93,7448
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	35 000,00	35 000,00	35 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	40 000,00	30 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	77 776,00	58 296,10	137 504,98	86 548,23	70 892,29	84 005,00	108 217,29	53 937,04	114 732,23	153 138,64
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	29 999,98	34 999,95	34 999,95	34 999,98	19 999,98	19 999,99	19 999,96	19 999,99	39 999,94	29 999,97
Aukciós fedezettség	2,59	1,67	3,93	2,47	3,54	4,20	5,41	2,70	2,87	5,10
Benyújtott ajánlatok (db)	45	61	100	78	63	59	82	77	99	81
Elfogadott ajánlatok (db)	27	35	32	43	34	15	22	39	51	21
Piaci értékesítés* (m Ft)	29 999,98	34 999,95	34 999,95	34 999,98	19 999,98	19 999,99	19 999,96	19 999,99	39 999,94	29 999,97
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,02	3 500,05	3 500,05	3 500,02	2 000,02	2 000,01	6 000,04	4 000,01	8 000,06	6 000,03
Kibocsátott össz. mennyiség (m Ft)	30 000,00	38 500,00	38 500,00	38 500,00	22 000,00	22 000,00	26 000,00	24 000,00	48 000,00	36 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

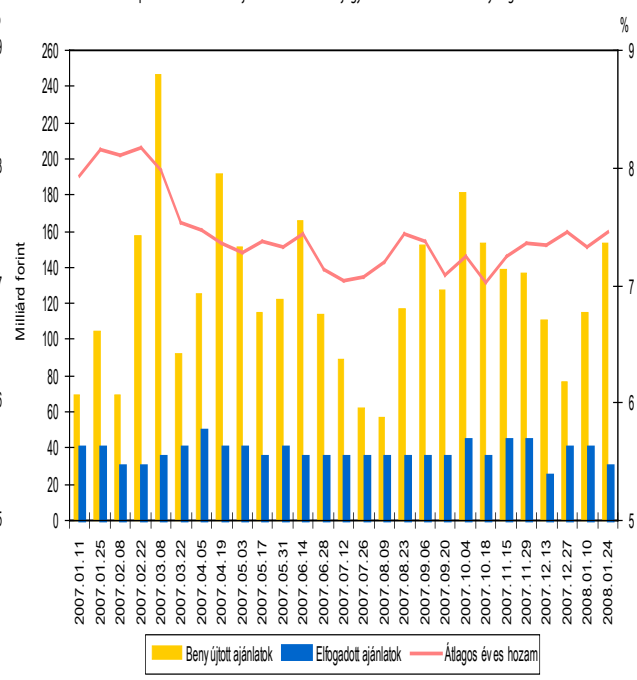
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



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



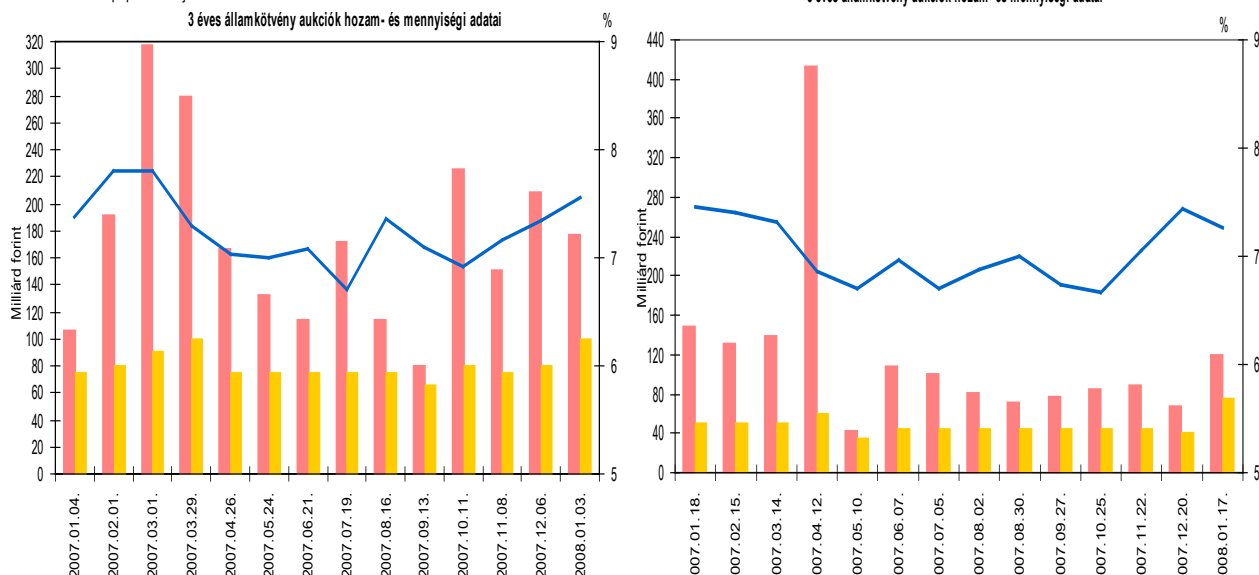
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

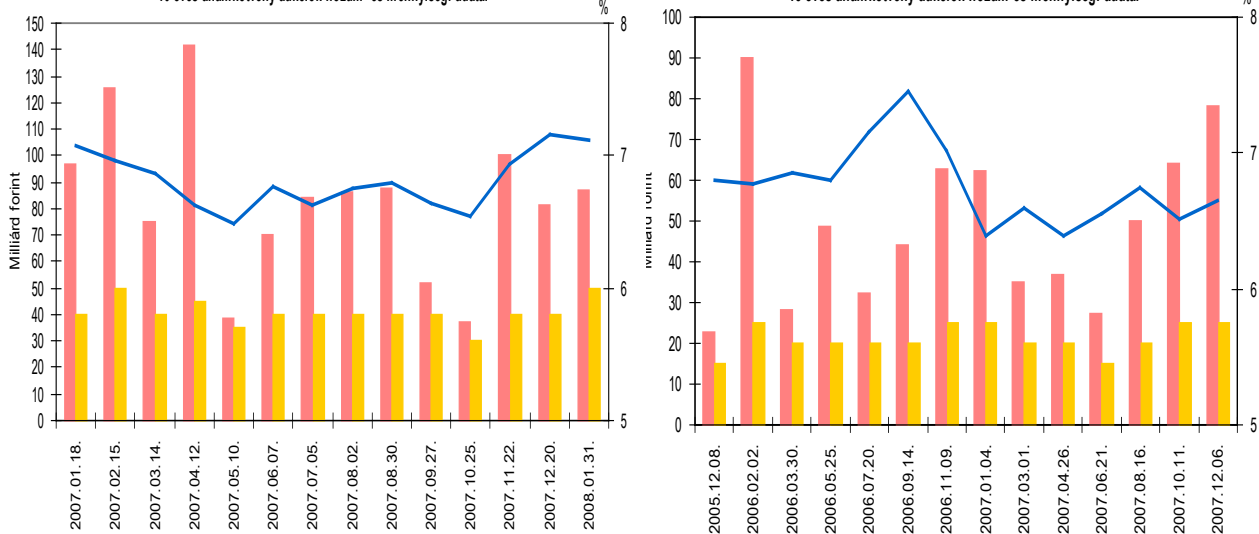
Államkötvény neve	2011/C	2012/C	2019/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402425	HU0000402417	HU0000402433
Futamidő években	3	5	10
Névleges kamat (%)	6,75%	6,00%	6,50%
Értékesítés	1. aukció	6. aukció	1. aukció
Aukció időpontja	2008.01.03.	2008.01.17.	2008.01.31.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.01.09.	2008.01.23.	2008.02.06.
Lejárat időpontja	2011.04.22.	2012.10.24.	2019.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	7,57	7,29	7,17
Minimális éves hozam (%) - ISMA	7,54	7,24	7,05
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	7,56	7,27	7,12
Maximális éves hozam (%) - EHM	7,57	7,28	7,17
Minimális éves hozam (%) - EHM	7,54	7,23	7,05
Átlagos éves hozam (%) - EHM	7,56	7,26	7,11
Maximális eladási ár (%)	97,8254	95,1210	95,8439
Minimális eladási ár (%)	97,7424	94,9320	94,9578
Átlagos eladási ár (%)	97,7781	95,0257	95,3385
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	100 000,00	75 000,00	55 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	176 805,00	120 476,77	87 010,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	99 999,98	74 999,87	49 999,99
Aukciós fedezettség	1,77	1,61	1,74
Benyújtott ajánlatok (db)	124	126	94
Elfogadott ajánlatok (db)	18	82	83
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,04	0,09	0,38
Piaci értékesítés*	99 999,98	74 999,87	49 999,99
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	30 000,02	0,13	15 000,01
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	130 000,00	75 000,00	65 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

5 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



10 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



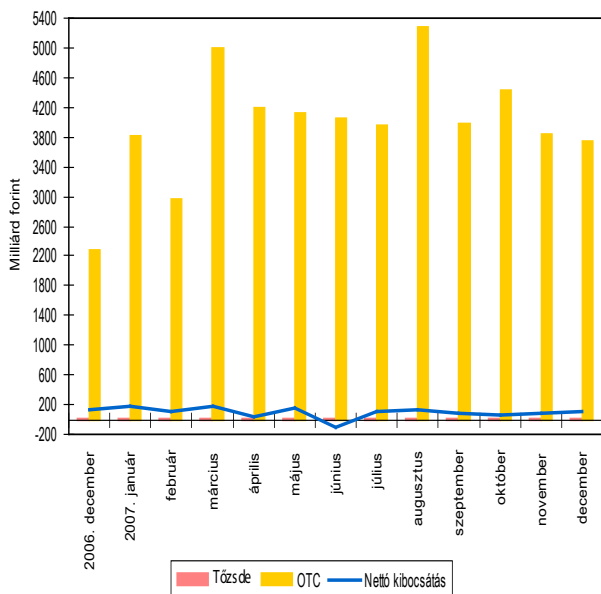
■ Benyújtott ajánlatok ■ Elfogadott ajánlatok — Átlagos éves hozam

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

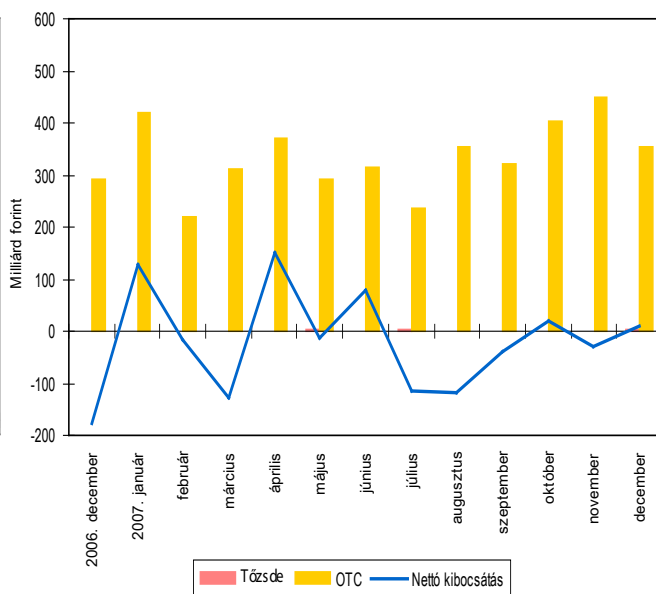
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2008/C	2008/E	2008/C	2008/E	2009/E
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402102	HU0000402300	HU0000402102	HU0000402300	HU0000402326
Névleges kamat (%)	6,25%	6,50%	6,25%	6,50%	6,25%
Visszavásárlási aukció időpontja	2008.01.16.	2008.01.16.	2008.01.30.	2008.01.30.	2008.01.30.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.01.23.	2008.01.23.	2008.02.06.	2008.02.06.	2008.02.06.
Lejárat időpontja	2008.06.12.	2008.08.12.	2008.06.12.	2008.08.12.	2009.04.04.
Elfogadott minimális hozam (%)	7,48	7,45	7,50	7,45	7,45
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	7,53	7,47	7,51	7,48	7,46
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	5 567,32	14 640,89	19 410,30	15 036,86	76 492,93
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	5 567,32	12 640,89	18 376,11	12 036,86	65 287,50

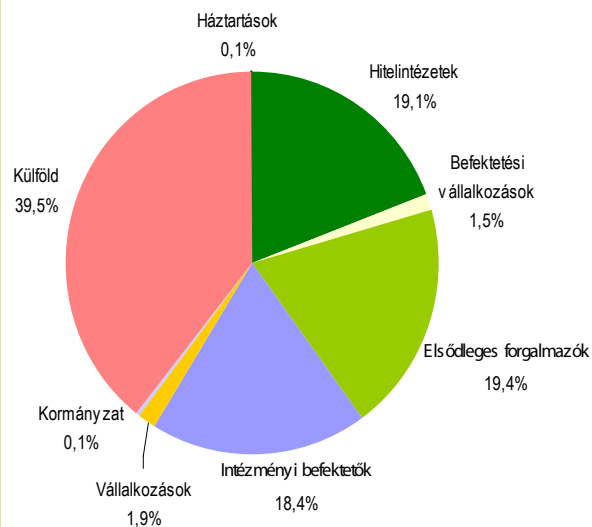
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



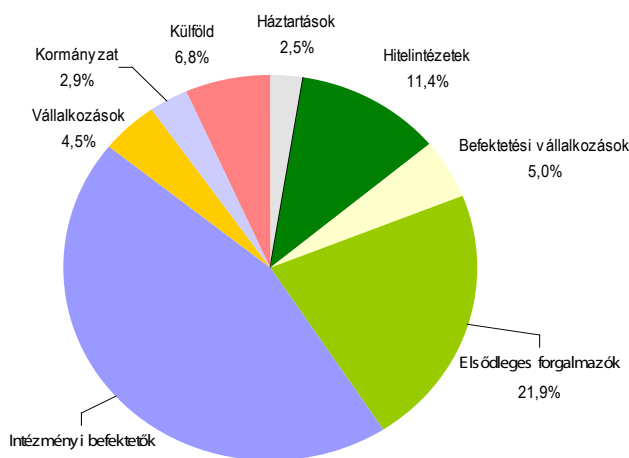
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



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

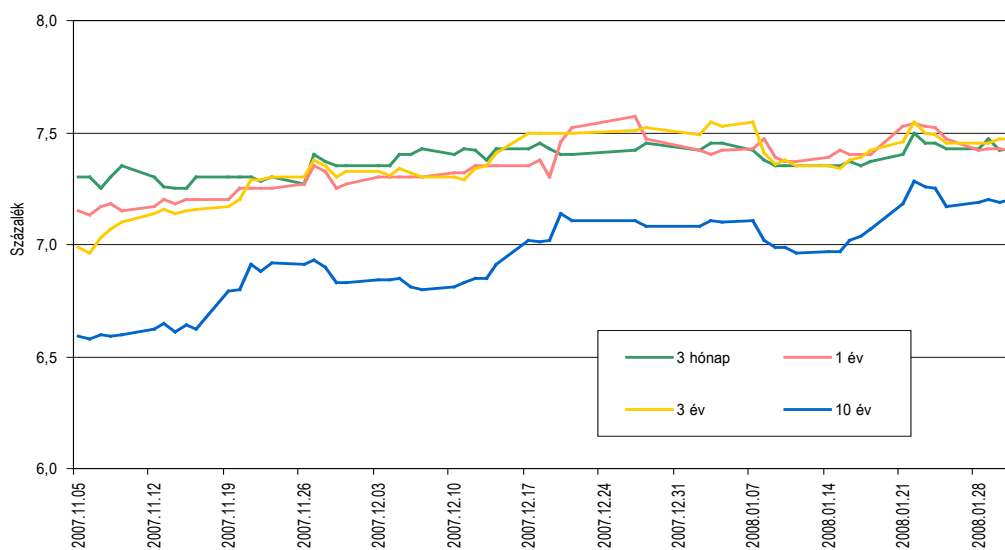


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2008. január

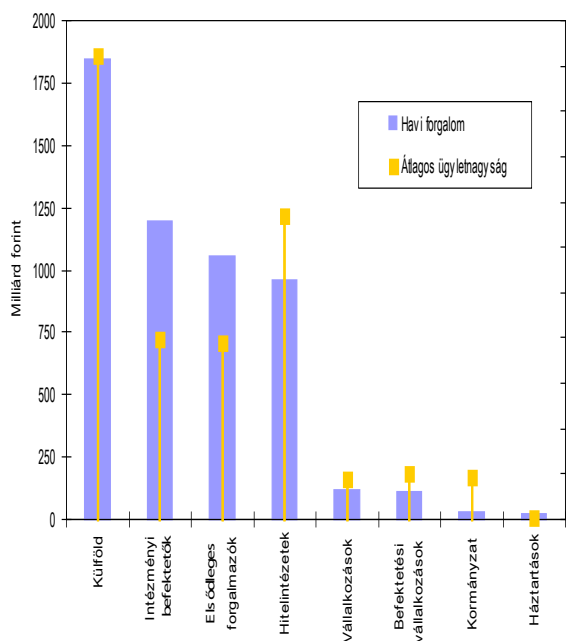


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

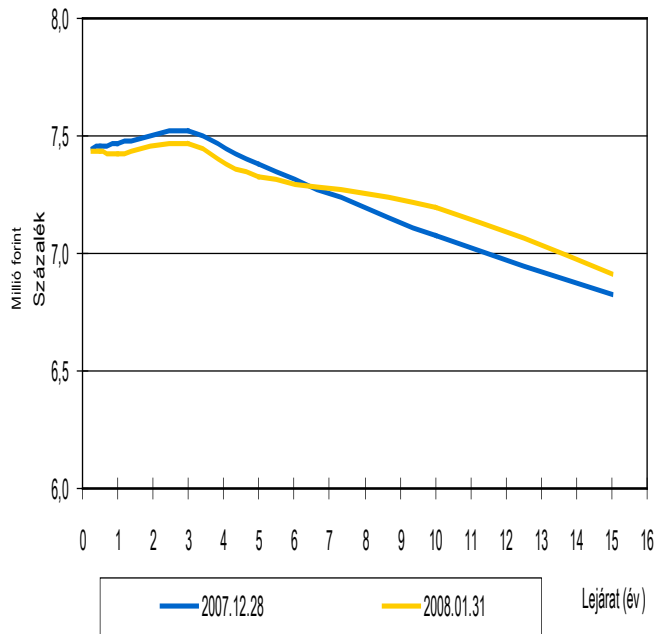
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



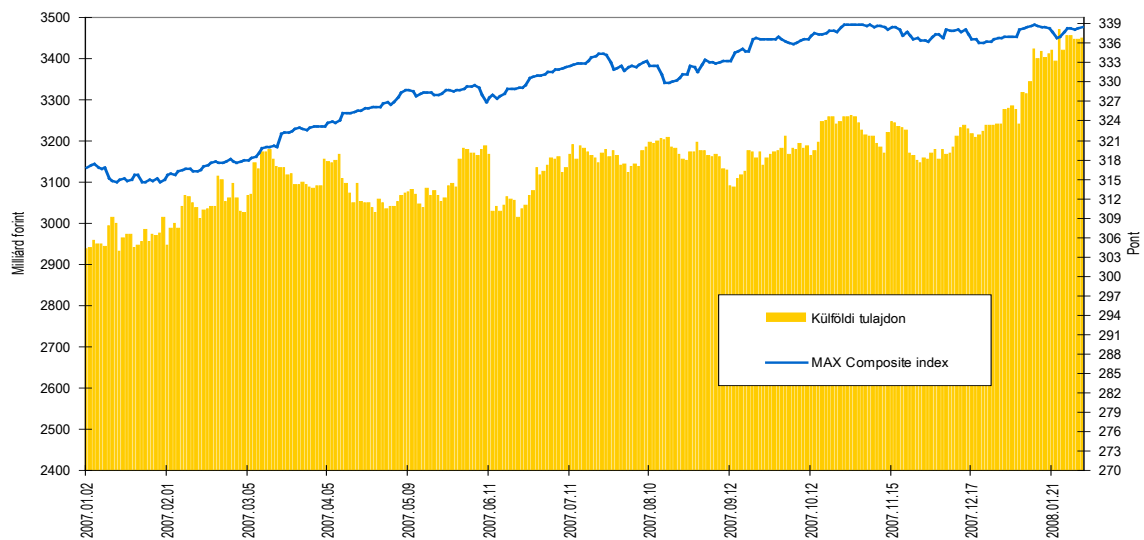
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2008. január



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2008. JANUÁRBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2008/A	2008.01.23	2008.01.24	2008.04.24	7,38	3,75

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2008.01.31-én	342,7888	341,3859	338,5319	344,5361
Változása az előző hónap végéhez képest	1,7423	2,1693	1,7771	2,1697
Visszatekintő egyéves hozam	7,37%	7,84%	7,48%	7,91%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2008. januárban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2010/D	2010.08.24.	753,6
2010/C	2010.04.12.	680,9
2017/B	2017.02.24.	492,8
2012/B	2012.06.12.	371,8
2012/C	2012.10.24.	350,1
2009/E	2009.04.24.	222,8
2009/F	2009.08.12.	195,8
2009/D	2009.10.12.	171,2
2013/D	2013.02.12	171,1
2011/C	2011.04.22.	170,9

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

	Milliárd forint	
Államkötvény megnevezése	2007.12.28.	2008.01.31.
2010/D	525,80	525,83
2012/C	265,09	340,10
2017/B	670,14	670,14
2023/A	150,05	150,05

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2008. JANUÁR 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