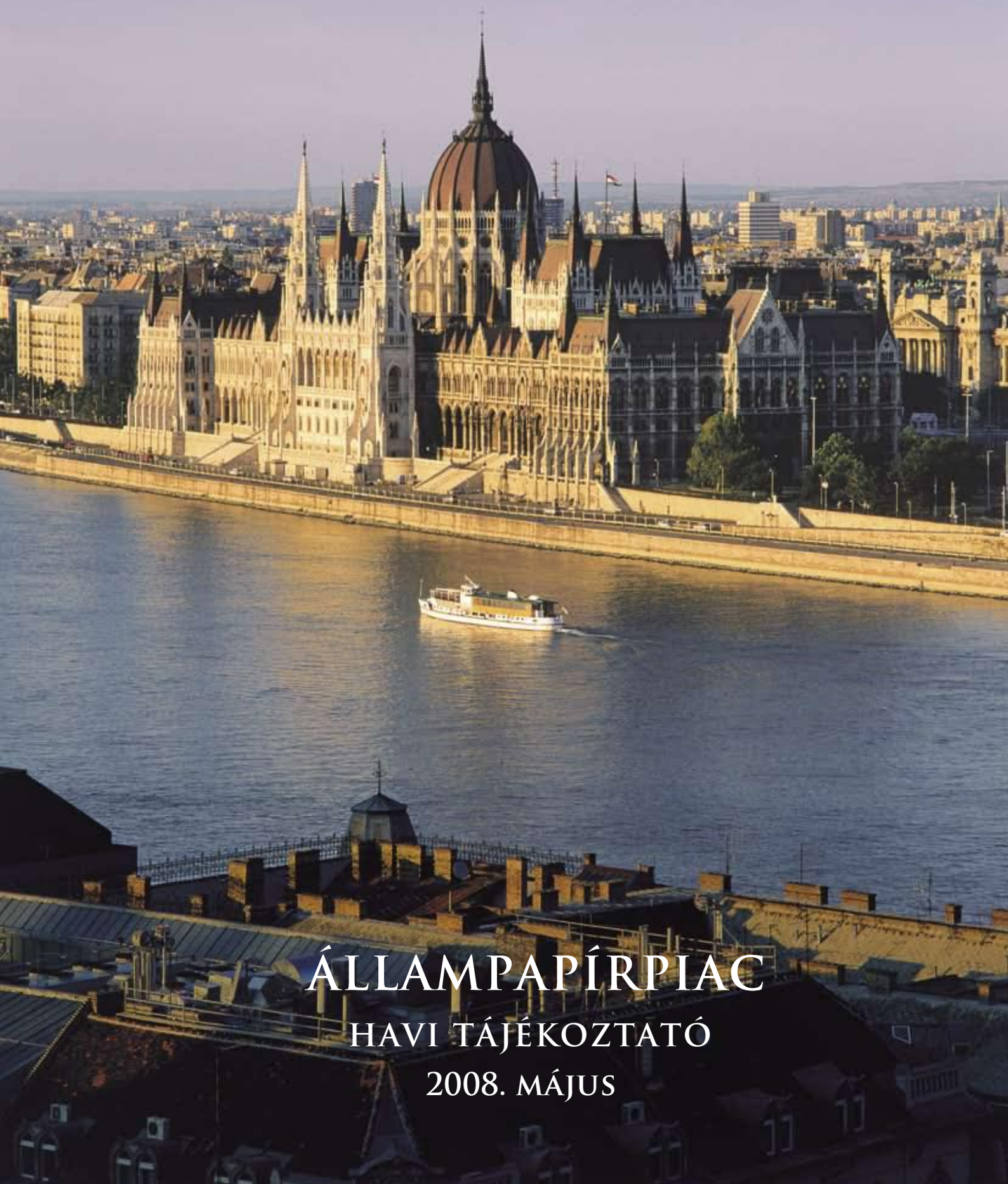




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2008. MÁJUS

2008 májusában a kincstári kör hiánya 424,8 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 elszámolásokkal kapcsolatos bevételek 244,3 milliárd forint összegben. Így május végéig a teljes nettó finanszírozási igény 183,3 milliárd forintot tett ki. Összességében 420,1 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg május végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 282,4 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 137,7 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság május végéig összesen 282,0 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 263,6 milliárd forint volt a piaci államkötvények, 47,4 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése; és 28,0 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 1,0 milliárd forinttal csökkent, a forinthitelek állománya május végéig nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága május végéig 92,8 milliárd forinttal csökkent. A devizakötvények kibocsátása 55,0 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 48,0 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erősödése következtében 230,5 milliárd forinttal csökkent a devizaadósság forintértéke.

A másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően az időszak egészét tekintve a 3 és 6 hónapos lejáratokon 15-27 bázispontos emelkedés, a 12 hónapos lejáraton 7 bázispontos mérséklődés, az éven túli lejáratokon 0-5 bázispontos növekedés volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 7 bázisponttal 8,88 %-ra csökkent, a 3 éves hozam 2 bázisponttal növekedett és 9,10%-ot ért el, a 10 éves hozam esetén stagnálás volt tapasztalható, és a hónap végén 8,10%-ot tett ki.

A májusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 31%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 3704,8 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 42%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le májusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2008. május folyamán összességében 57,6 milliárd forinttal 3132,1 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 29,2%-át jelentette május végén.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

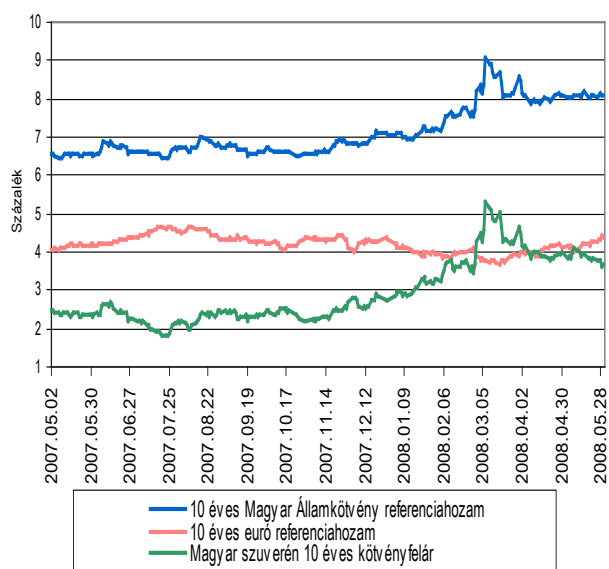
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

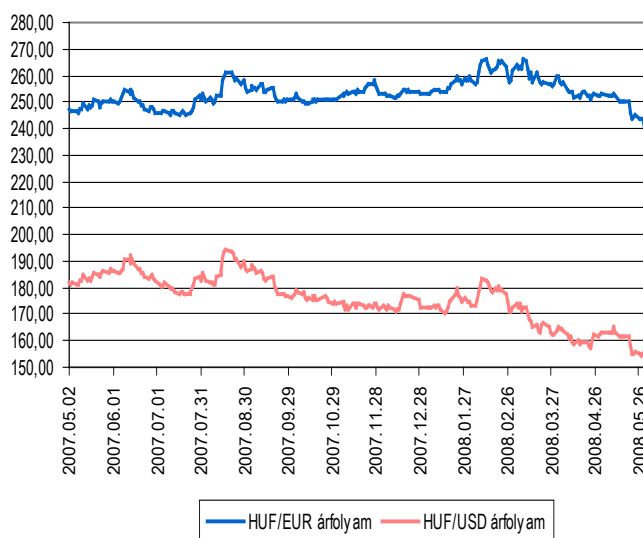
Adósságelem	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008. március	2008. április	2008. május
1. Forint	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 476,4	11 409,4	11 385,8
1.1. Hitelek	353,2	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	145,7	145,7	145,7
1.2. Állampapírok	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 330,7	11 263,7	11 240,1
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 839,0	10 772,0	10 748,4
1.2.1.1. Kötvények	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 588,0	8 531,6	8 508,9
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 718,5	1 712,5	1 712,3
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	560,3	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	532,5	527,9	527,2
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	777,4	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	491,7	491,7	491,7
2. Deviza*	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	4 663,5	4 555,3	4 379,8
2.1. Hitelek	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	951,4	928,1	880,1
2.1.1. Külföldi hitelek	461,9	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	943,5	920,4	872,7
2.1.2. Belföldi hitelek	932,3	485,3	387,8	103,8	103,6	7,7	7,9	7,7	7,3
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	7,9	7,7	7,3
2.2. Állampapírok	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	3 712,2	3 627,3	3 499,8
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	3 712,2	3 627,3	3 499,8
2.2.1.1. Devizakötvények	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	3 712,1	3 627,2	3 499,7
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	16 139,9	15 964,7	15 765,6
Egyéb kötelezettség				21,4	29,0	9,1	15,3	5,3	5,1
Mindösszesen				12 765,6	14 705,7	15 585,5	16 155,1	15 970,0	15 770,7
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	10 798,2	10 735,8	10 712,9
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.

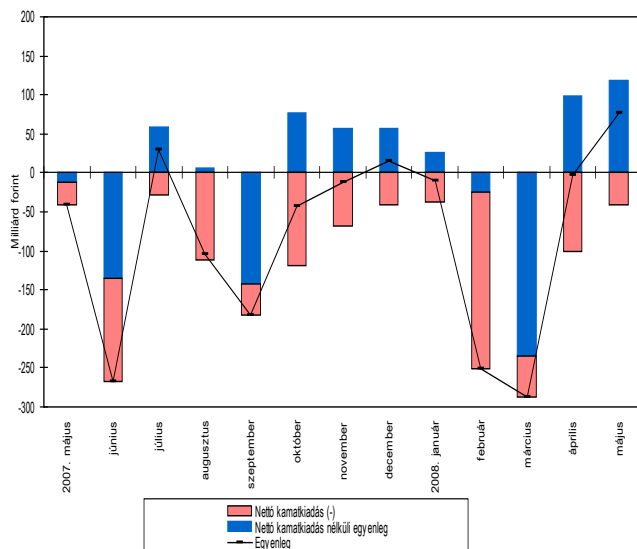
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



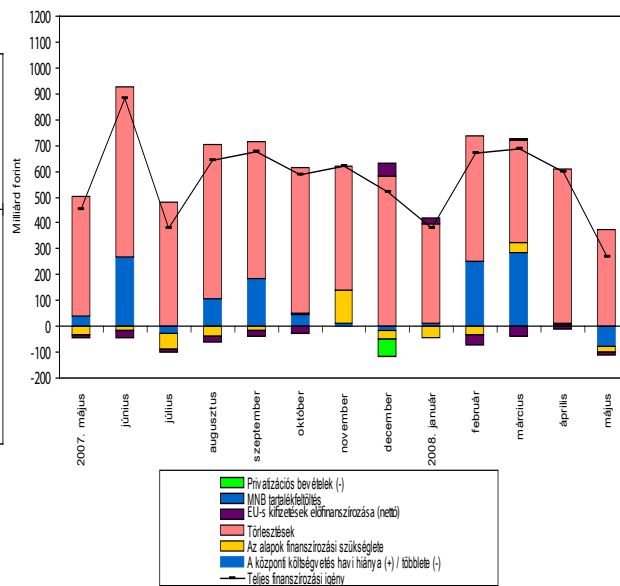
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



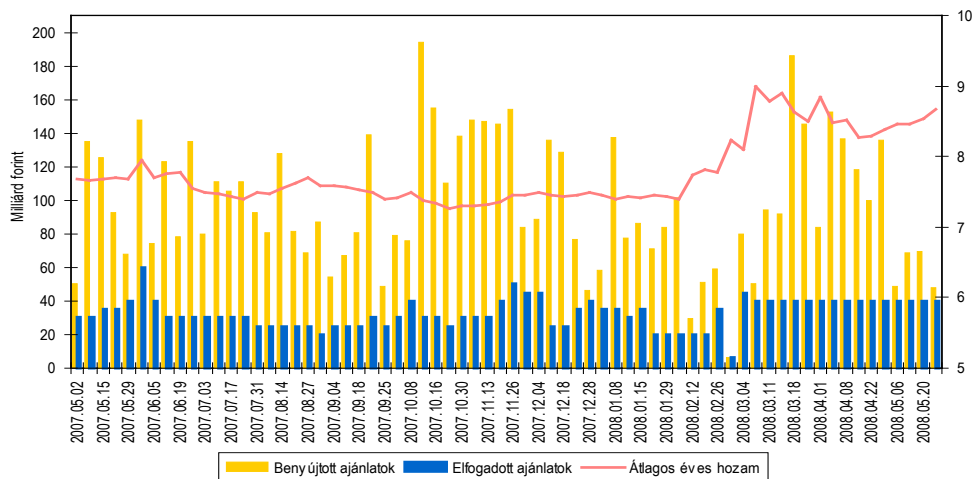
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

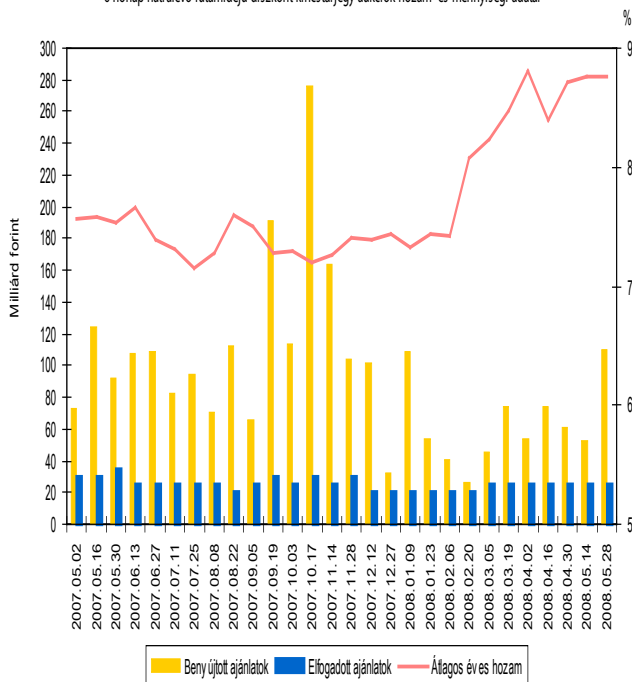
	3 hónapos diszkontkincstárjegy				6 hónapos diszkont kincstárjegy		12 hónapos diszkont kincstárjegy	
Sorozat kódjele	D080813	D080821	D080827	D080903	D081119	D081119	D090408	D090603
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000516844	HU0000516851	HU0000516463	HU0000516869	HU0000516836	HU0000516836	HU0000516794	HU0000516877
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	182	168	322	364
Aukció időpontja	2008.05.06.	2008.05.13.	2008.05.20.	2008.05.27.	2008.05.14.	2008.05.28.	2008.05.15.	2008.05.29.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.05.14.	2008.05.21.	2008.05.28.	2008.06.04.	2008.05.21.	2008.06.04.	2008.05.21.	2008.06.04.
Lejárat időpontja	2008.08.13.	2008.08.21.	2008.08.27.	2008.09.03.	2008.11.19.	2008.11.19.	2009.04.08.	2009.06.03.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	8,50	8,50	8,57	8,77	8,79	8,79	9,15	8,98
Minimális éves hozam - ISMA (%)	8,36	8,35	8,40	8,50	8,70	8,73	9,06	8,75
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	8,45	8,47	8,54	8,68	8,76	8,77	9,12	8,93
Maximális éves hozam - EHM (%)	8,62	8,62	8,69	8,89	8,91	8,91	9,28	9,10
Minimális éves hozam - EHM (%)	8,48	8,47	8,52	8,62	8,82	8,85	9,19	8,87
Átlagos éves hozam - EHM (%)	8,57	8,59	8,66	8,80	8,88	8,89	9,25	9,05
Átlagos eladási ár (%)	97,9087	97,8813	97,8869	97,8530	95,7591	96,0682	92,4579	91,7185
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	25 000,00	25 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	48 409,64	68 665,27	69 365,85	47 717,44	52 866,51	109 748,51	110 154,62	81 393,12
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	40 000,00	39 999,88	39 999,98	39 999,98	24 999,97	24 999,97	39 999,96	39 999,97
Aukciós fedezettség	1,21	1,72	1,73	1,19	2,11	4,39	2,75	2,03
Benyújtott ajánlatok (db)	74	72	79	87	77	113	113	150
Elfogadott ajánlatok (db)	62	60	60	76	46	23	63	76
Piaci értékesítés* (m Ft)	40 000,00	39 999,88	39 999,98	39 999,98	24 999,97	24 999,97	39 999,96	39 999,97
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	4 000,00	4 000,12	4 000,02	4 000,02	5 000,03	5 000,03	8 000,04	12 000,03
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	44 000,00	44 000,00	44 000,00	44 000,00	30 000,00	30 000,00	48 000,00	52 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

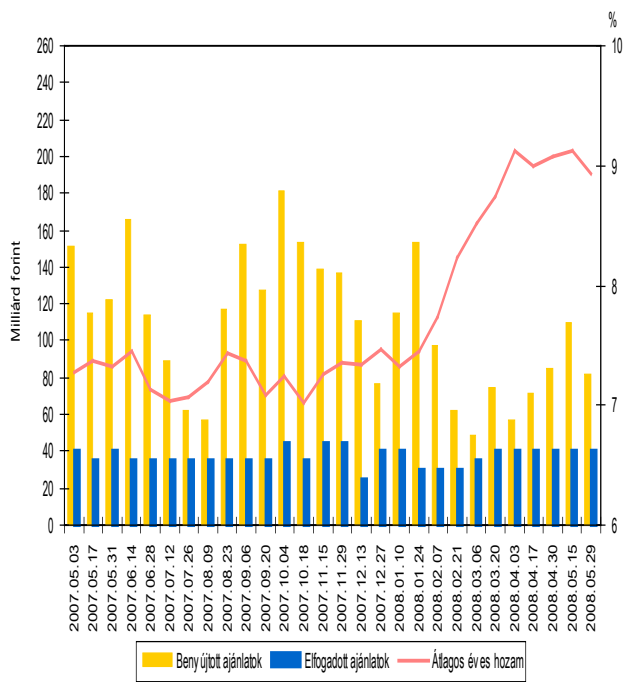
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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	2023/A	2012/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402425	HU0000402383	HU0000402417
Futamidő években	3	15	5
Névleges kamat (%)	6,75%	6,00%	6,00%
Értékesítés	7. aukció	4. aukció	3. aukció
Aukció időpontja	2008.05.08.	2008.05.08.	2008.05.22.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.05.14.	2008.05.14.	2008.05.28.
Lejárat időpontja	2011.04.22.	2023.11.24.	2012.10.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	9,30	7,98	8,95
Minimális éves hozam (%) - ISMA	9,00	7,88	8,90
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	9,22	7,93	8,93
Maximális éves hozam (%) - EHM	9,30	7,97	8,94
Minimális éves hozam (%) - EHM	9,00	7,87	8,89
Átlagos éves hozam (%) - EHM	9,22	7,92	8,92
Maximális eladási ár (%)	94,3889	83,4316	89,7319
Minimális eladási ár (%)	93,6757	82,6614	89,5678
Átlagos eladási ár (%)	93,8594	83,0823	89,6497
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	70 000,00	15 000,00	50 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	121 219,35	55 328,00	118 875,06
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	69 999,98	14 999,99	49 999,93
Aukciós fedezettség	1,73	3,69	2,38
Benyújtott ajánlatok (db)	92	56	110
Elfogadott ajánlatok (db)	83	40	51
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,18	0,42	0,08
Piaci értékesítés*	69 999,98	14 999,99	49 999,93
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	0,02	3 000,01	0,07
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	70 000,00	18 000,00	50 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

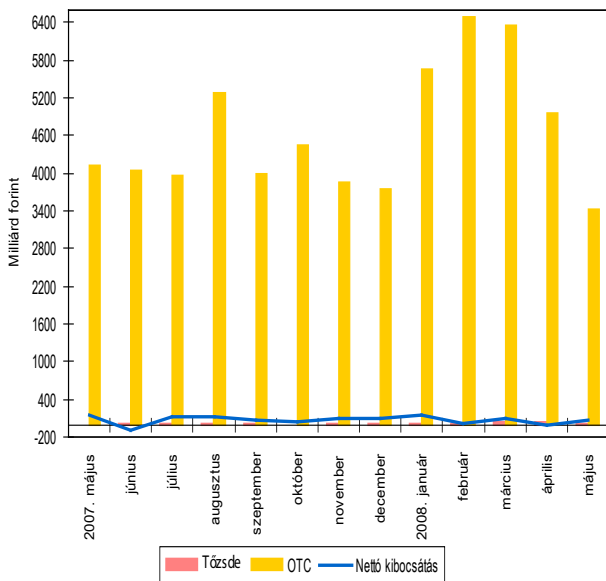


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

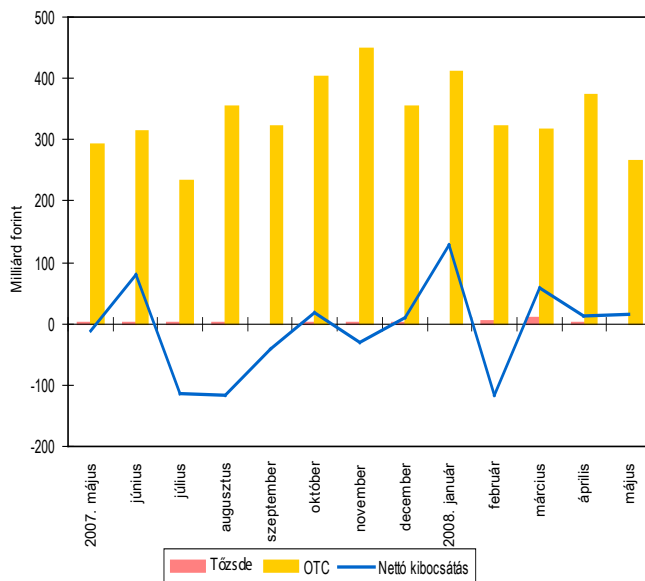
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2008/E	2009/E
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402300	HU0000402326
Névleges kamat (%)	6,50%	6,25%
Visszavásárlási aukció időpontja	2008.03.12.	2008.03.12.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.03.19.	2008.03.19.
Lejárat időpontja	2008.08.12.	2009.04.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	8,90	9,21
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	8,94	9,31
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	4 200,35	21 160,08
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	1 040,35	3 160,08

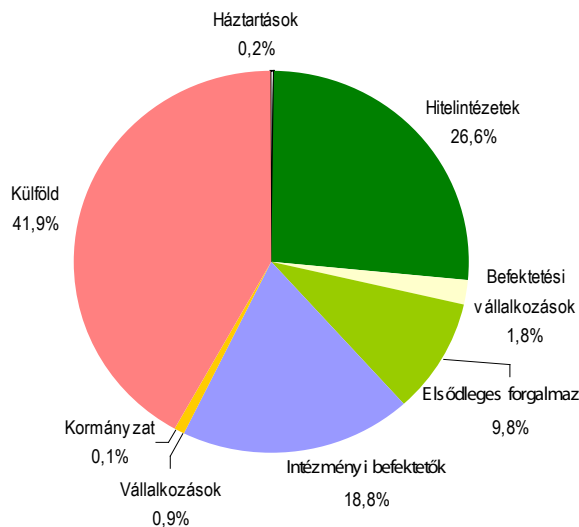
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



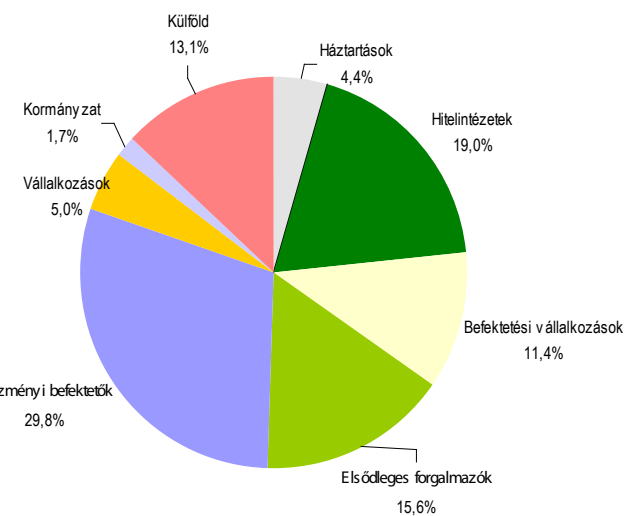
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



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

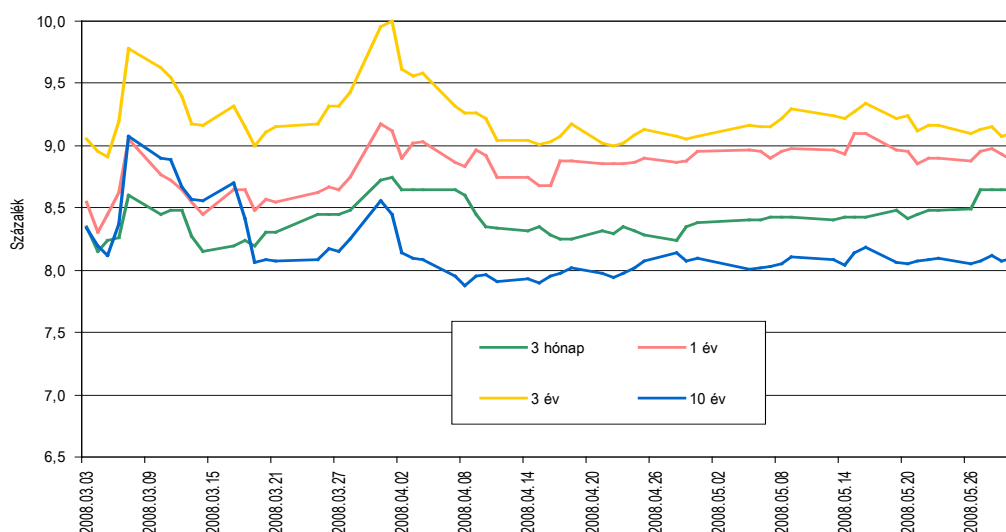


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2008. május

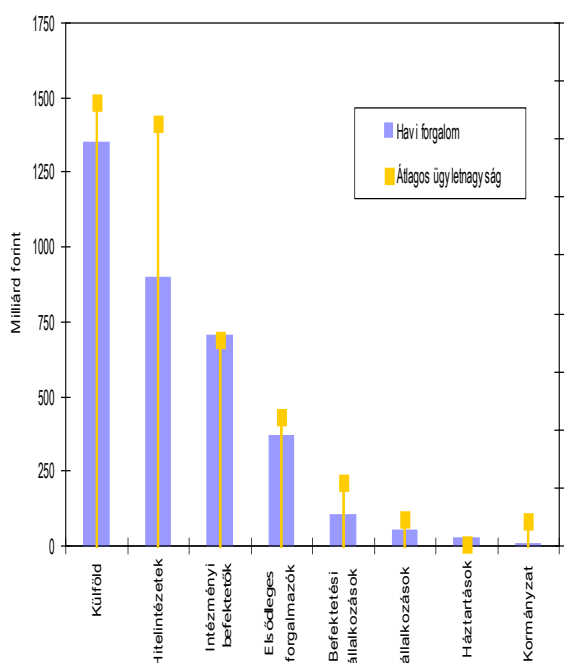


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

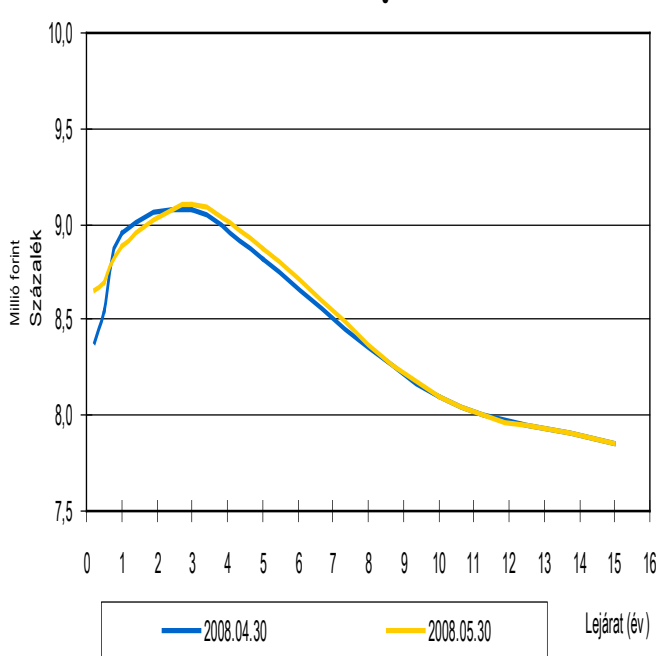
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



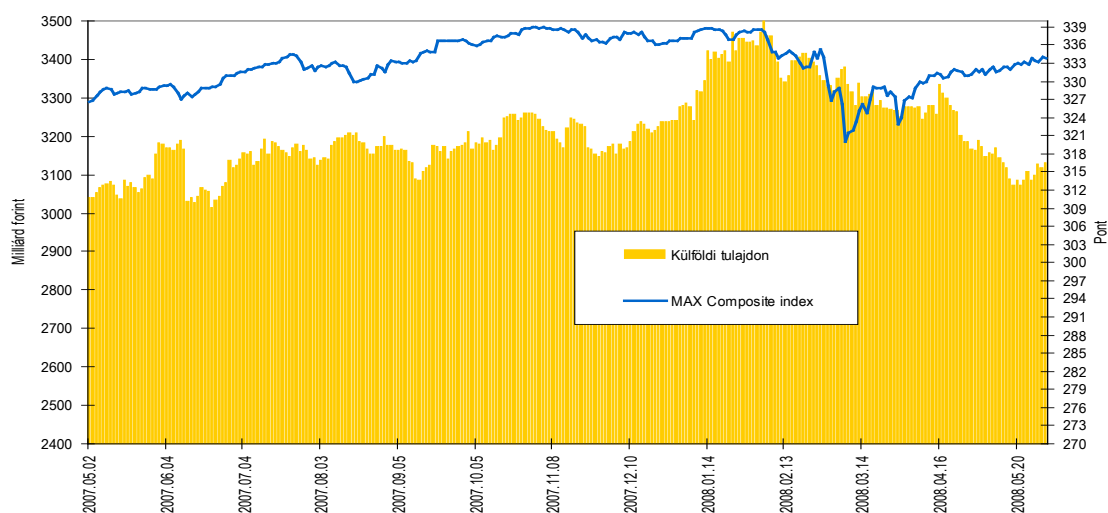
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2008. május



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2008. MÁJUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)
2014/A	2008.04.30	2008.05.02	2008.11.02	2008.11.03	7,90 4,04

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2008.05.30-án	336,0363	348,7731	333,8691	353,0463
Változása az előző hónap végéhez képest	2,2348	2,3127	2,2311	2,2116
Visszatekintő egyéves hozam	0,50%	7,09%	1,48%	7,65%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2008. májusban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2010/D	2010.08.24.	504,3
2012/C	2012.10.24.	479,4
2017/B	2017.02.24.	299,4
2011/C	2011.04.22.	278,6
2012/B	2012.06.12.	218,3
2010/C	2010.04.12.	213,3
2011/B	2011.10.12.	157,2
2015/A	2015.02.12.	103,4
2009/D	2009.10.12.	93,2
2009/E	2009.04.24.	91,6

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

	Milliárd forint	
Államkötvény megnevezése	2008.04.30.	2008.05.30.
2011/C	261,53	332,07
2012/C	465,16	515,17
2019/A	130,02	130,02
2023/A	165,08	180,08

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2008. MÁJUS 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