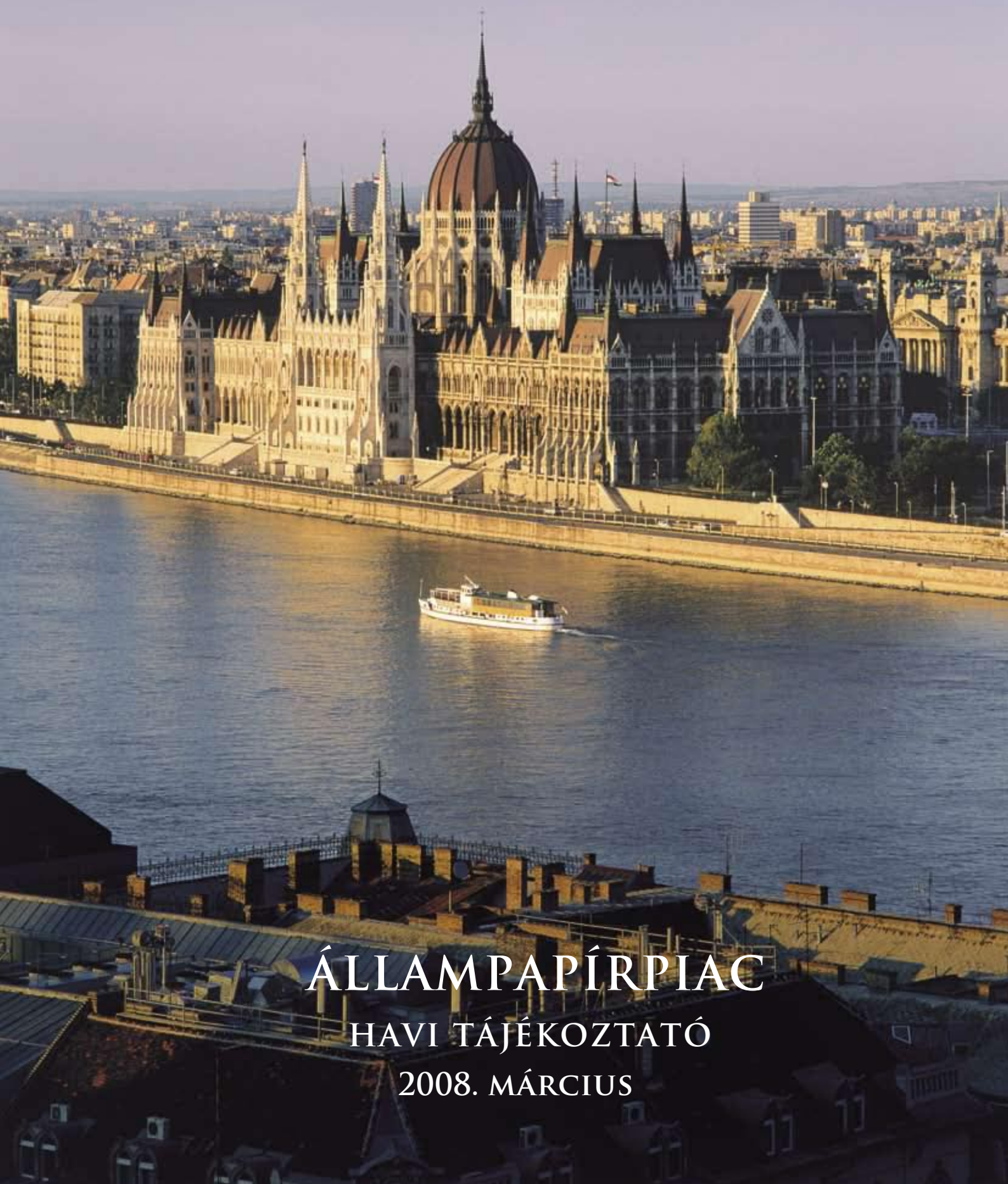




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2008. MÁRCIUS

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2008 márciusában a kincstári kör hiánya 508,1 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 EU EMOGA alapjával kapcsolatos bevételek 45,5 milliárd forint összegben. Így március végéig a teljes nettó finanszírozási igény 465,4 milliárd forintot tett ki. Összességében 459,1 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg március végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 373,0 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 86,1 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság március végéig összesen 372,6 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 373,6 milliárd forint volt a piaci államkötvények, 53,6 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése; és 22,7 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 1,0 milliárd forinttal csökkent, a forintheitek állománya március végéig nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága március végéig 190,9 milliárd forinttal növekedett. 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 44,6 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának gyengülése következtében 104,8 milliárd forinttal növekedett a devizaadósság forintértéke.

A másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően az időszak egészét tekintve az éven belüli lejáratokon 50-72 bázispontos, az 1, 3 és 5 éves lejáratokon 87-121 bázispontos emelkedés volt megfigyelhető, míg a 10 és 15 éves lejáratokon 38-47 bázisponttal emelkedett a hozamgörbe. Az 1 éves hozam 87 bázisponttal 9,17 %-ra nőtt, a 3 éves hozam 121 bázisponttal nőtt és 9,96%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 38 bázispontos növekedés volt tapasztalható, és a hónap végén 8,56%-ot tett ki.

A márciusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 2%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 6668,5 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 41%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le márciusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2008. március folyamán összességében 63,2 milliárd forinttal 3266,9 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 30,2%-át jelentette március végén.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

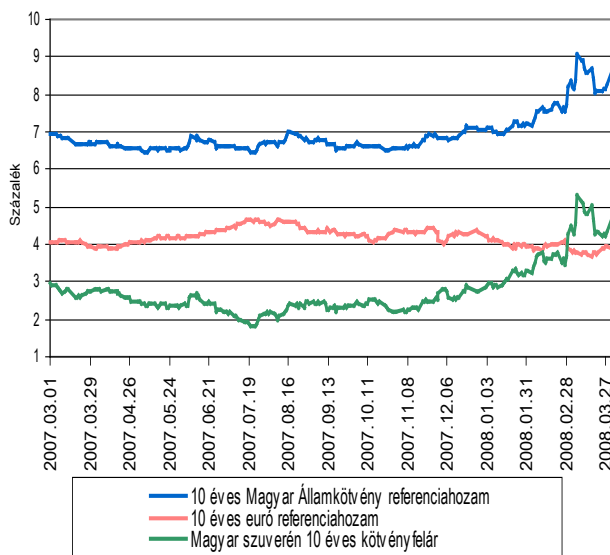
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

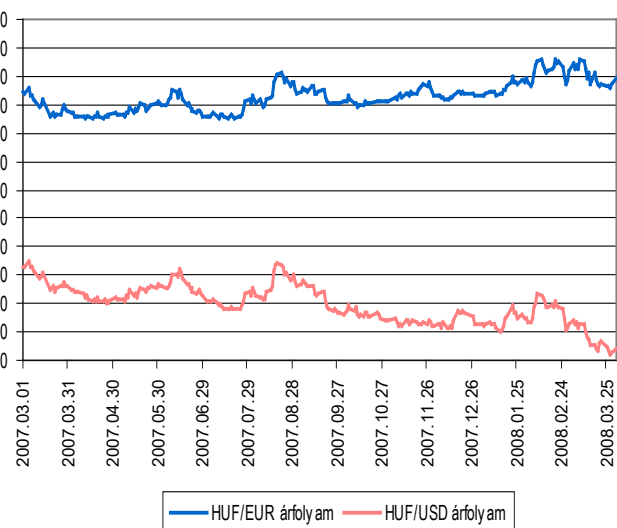
Adósságelem	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008. január	2008. február	2008. március
1. Forint	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 277,1	11 325,7	11 476,4
1.1. Hitelek	353,2	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	145,7	145,7	145,7
1.2. Állampapírok	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 131,4	11 180,0	11 330,7
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 638,8	10 687,5	10 839,0
1.2.1.1. Kötvények	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 378,7	8 460,7	8 588,0
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 715,6	1 691,7	1 718,5
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	560,3	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	544,5	535,0	532,5
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	777,4	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	492,7	492,5	491,7
2. Deviza*	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	4 557,4	4 591,0	4 663,5
2.1. Hitelek	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	843,0	838,6	951,4
2.1.1. Külföldi hitelek	461,9	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	835,1	830,6	943,5
2.1.2. Belföldi hitelek	932,3	485,3	387,8	103,8	103,6	7,7	7,9	8,0	7,9
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	8,0	7,9
2.2. Állampapírok	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	3 714,4	3 752,4	3 712,2
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	3 714,4	3 752,4	3 712,2
2.2.1.1. Devizakötvények	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	3 714,4	3 752,3	3 712,1
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	15 834,5	15 916,6	16 139,9
Egyéb kötelezettség				21,4	29,0	9,1	19,1	15,4	15,3
Mindösszesen				12 765,6	14 705,7	15 585,5	15 853,6	15 932,1	16 155,1
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	10 586,9	10 645,0	10 798,2
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.

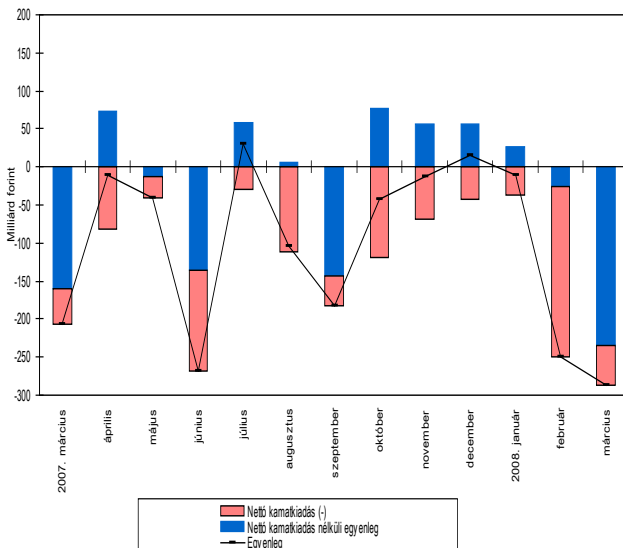
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



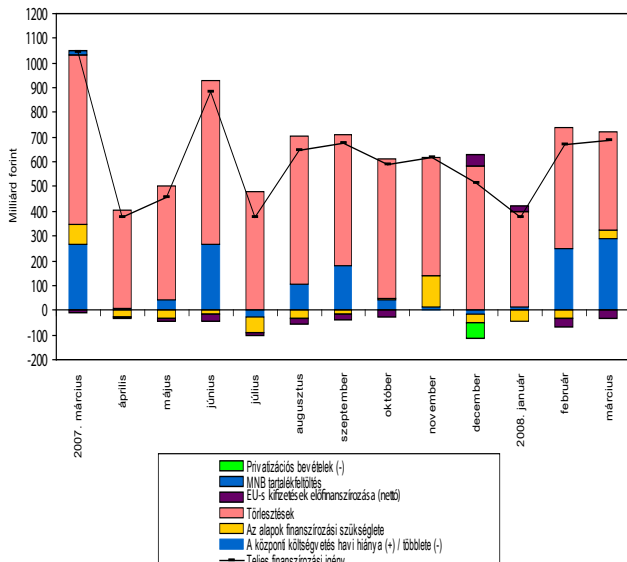
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



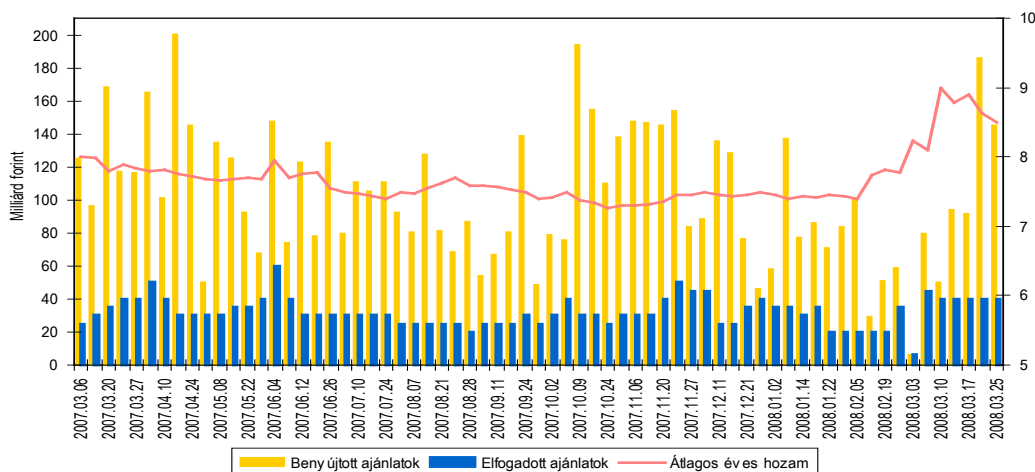
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

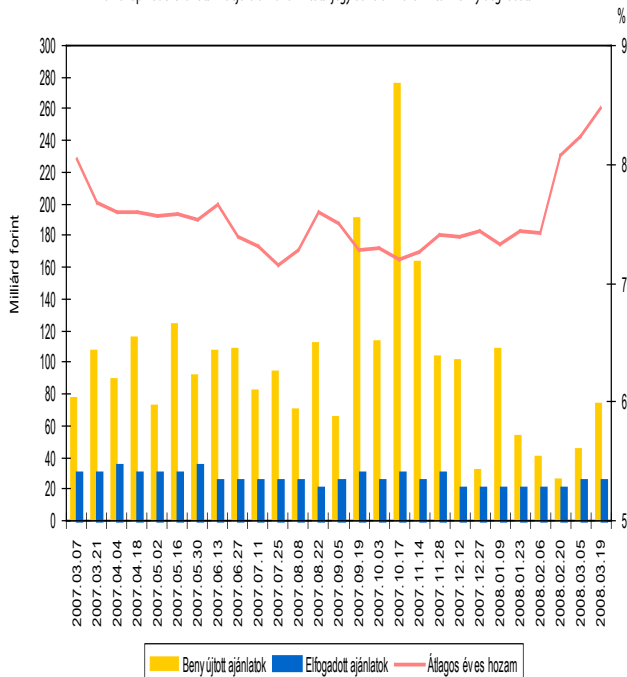
	Likviditási diszkontkincstárjegy			3 hónapos diszkontkincstárjegy				6 hónapos diszkont kincstárjegy		12 hónapos diszkont kincstárjegy	
Sorozat kódjele	D080423	D080423	D080423	D080611	D080618	D080625	D080702	D080924	D080924	D090128	D090128
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000516687	HU0000516687	HU0000516687	HU0000516737	HU0000516745	HU0000516752	HU0000516380	HU0000516760	HU0000516760	HU0000516778	HU0000516778
Futamidő (napokban)	49	42	35	91	91	91	91	196	182	322	308
Aukció időpontja	2008.03.03.	2008.03.10.	2008.03.17.	2008.03.04.	2008.03.11.	2008.03.18.	2008.03.25.	2008.03.05.	2008.03.19.	2008.03.06.	2008.03.20.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.03.05.	2008.03.12.	2008.03.19.	2008.03.12.	2008.03.19.	2008.03.26.	2008.04.02.	2008.03.12.	2008.03.26.	2008.03.12.	2008.03.26.
Lejárat időpontja	2008.04.23.	2008.04.23.	2008.04.23.	2008.06.11.	2008.06.18.	2008.06.25.	2008.07.02.	2008.09.24.	2008.09.24.	2009.01.28.	2009.01.28.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	8,50	9,10	8,95	8,14	8,99	8,70	8,52	8,30	8,60	8,58	8,82
Minimális éves hozam - ISMA (%)	7,85	8,70	8,59	7,99	8,45	8,50	8,47	8,14	8,30	8,30	8,50
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	8,24	8,99	8,90	8,09	8,78	8,63	8,49	8,23	8,47	8,51	8,75
Maximális éves hozam - EHM (%)	8,62	9,23	9,07	8,25	9,11	8,82	8,64	8,42	8,72	8,70	8,94
Minimális éves hozam - EHM (%)	7,96	8,82	8,71	8,10	8,57	8,62	8,59	8,25	7,42	8,42	8,62
Átlagos éves hozam - EHM (%)	8,35	9,11	9,02	8,20	8,90	8,75	8,61	8,34	8,59	8,63	8,87
Átlagos eladási ár (%)	98,8909	98,9621	99,1421	97,9960	97,8288	97,8651	97,8990	95,7114	95,8938	92,9267	93,0653
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	40 000,00	35 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	20 000,00	25 000,00	35 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	6 200,00	50 620,00	92 077,00	80 244,83	94 238,68	185 810,30	145 322,01	45 195,04	74 518,98	48 762,97	74 125,95
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	6 200,00	39 999,98	39 999,98	44 999,97	39 999,99	39 999,99	39 999,98	24 999,99	24 999,98	34 999,99	39 999,99
Aukciós fedezettség	1,00	1,27	2,30	1,78	2,36	4,65	3,63	1,81	2,98	1,39	1,85
Benyújtott ajánlatok (db)	10	26	51	114	87	89	99	95	73	85	100
Elfogadott ajánlatok (db)	10	21	21	74	62	36	20	58	48	63	68
Piaci értékesítés* (m Ft)	6 200,00	39 999,98	39 999,98	44 999,97	39 999,99	39 999,99	39 999,98	24 999,99	24 999,98	34 999,99	39 999,99
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,00	0,02	0,02	4 500,03	4 000,01	4 000,01	4 000,02	7 500,01	5 000,02	7 000,01	8 000,01
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	6 200,00	40 000,00	40 000,00	49 500,00	44 000,00	44 000,00	44 000,00	32 500,00	30 000,00	42 000,00	48 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

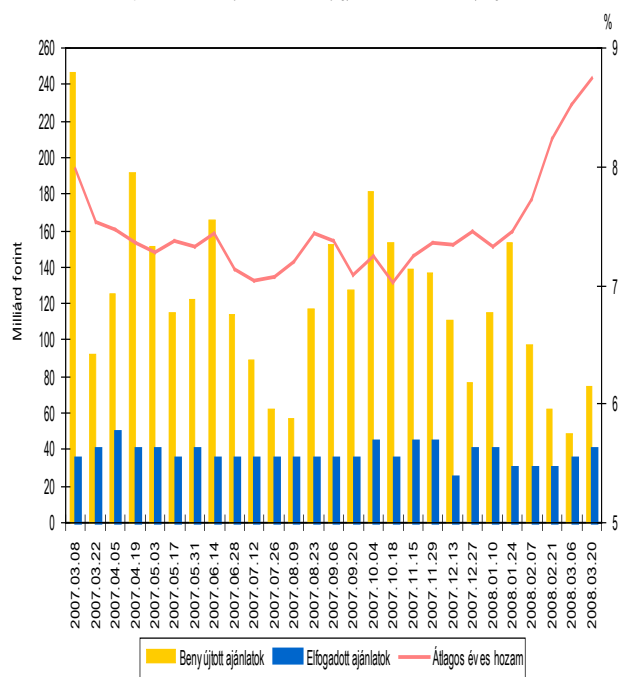
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



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

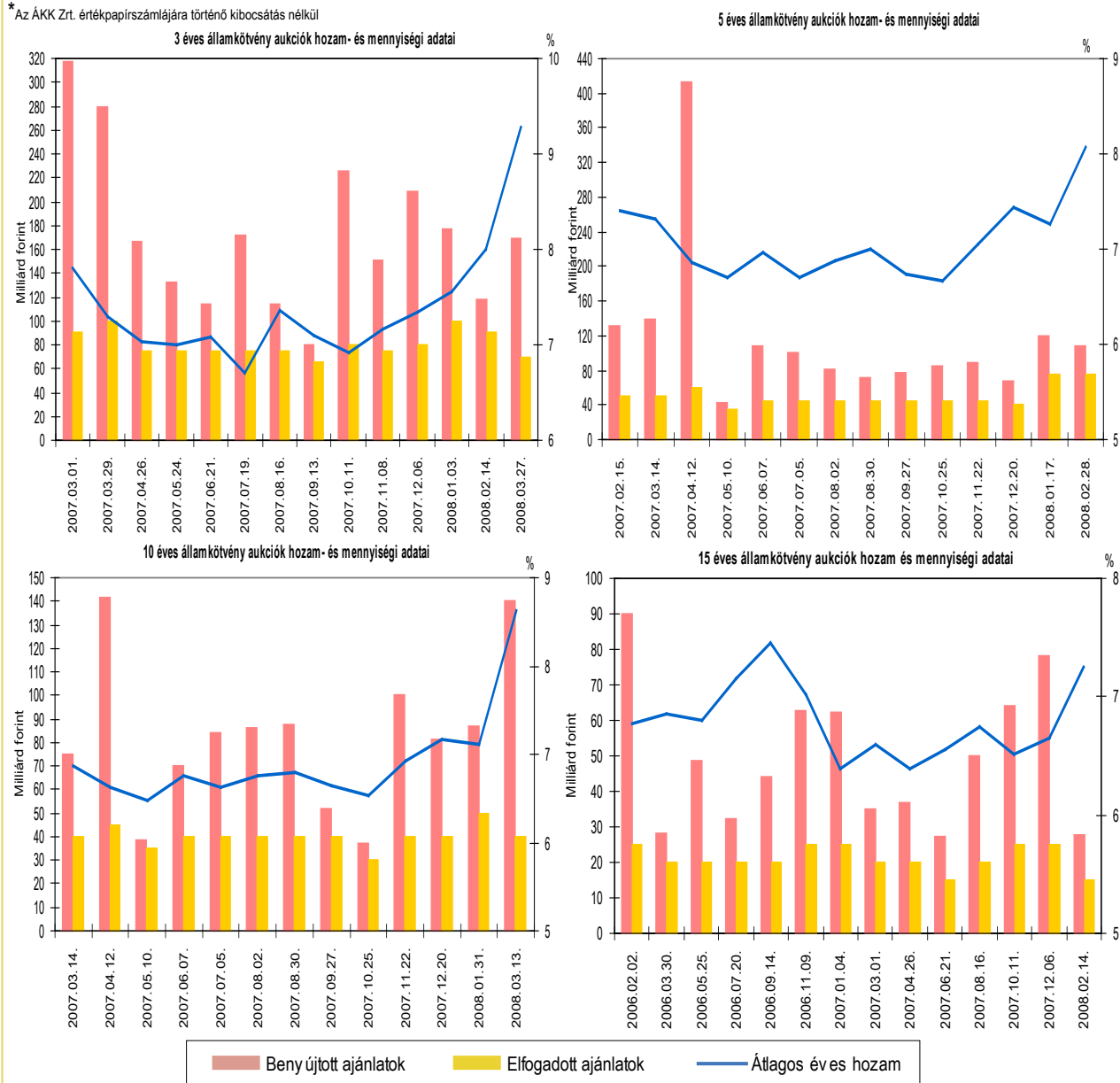


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2011/C	2019/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402425	HU0000402433
Futamidő években	3	10
Névleges kamat (%)	6,75%	6,50%
Értékesítés	3. aukció	2. aukció
Aukció időpontja	2008.03.27.	2008.03.13.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.04.02.	2008.03.19.
Lejárat időpontja	2011.04.22.	2019.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	9,30	8,72
Minimális éves hozam (%) - ISMA	9,20	8,58
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	9,28	8,62
Maximális éves hozam (%) - EHM	9,30	8,71
Minimális éves hozam (%) - EHM	9,20	8,57
Átlagos éves hozam (%) - EHM	9,28	8,61
Maximális eladási ár (%)	93,7318	85,3843
Minimális eladási ár (%)	93,4874	84,5046
Átlagos eladási ár (%)	93,5426	85,1403
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	70 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	169 452,82	140 220,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	69 999,90	39 999,96
Aukciós fedezettség	2,42	3,51
Benyújtott ajánlatok (db)	167	118
Elfogadott ajánlatok (db)	95	38
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,06	0,64
Piaci értékesítés*	69 999,90	39 999,96
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	0,10	8 000,04
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	70 000,00	48 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

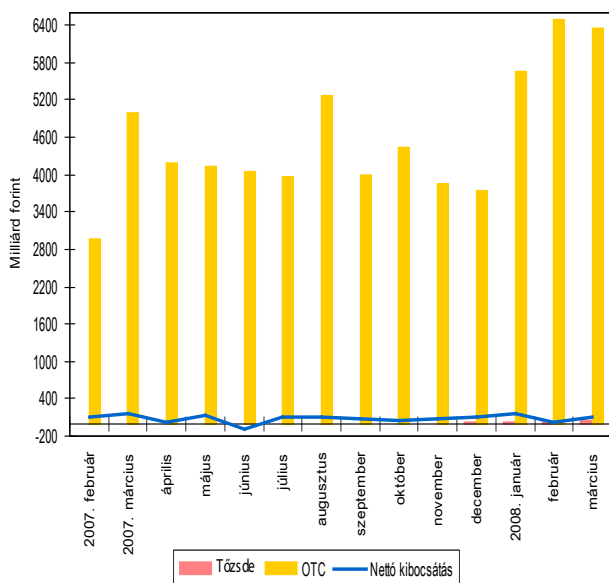


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

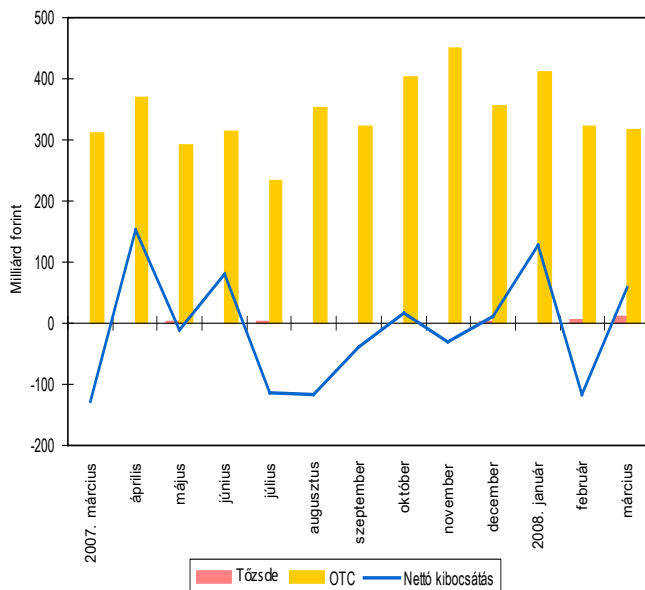
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

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

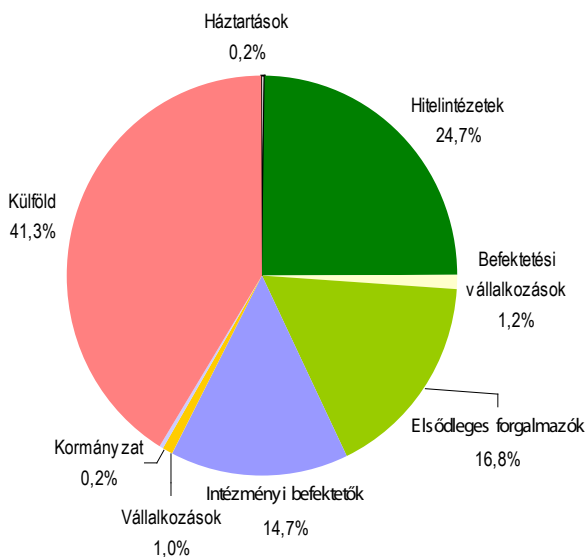
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



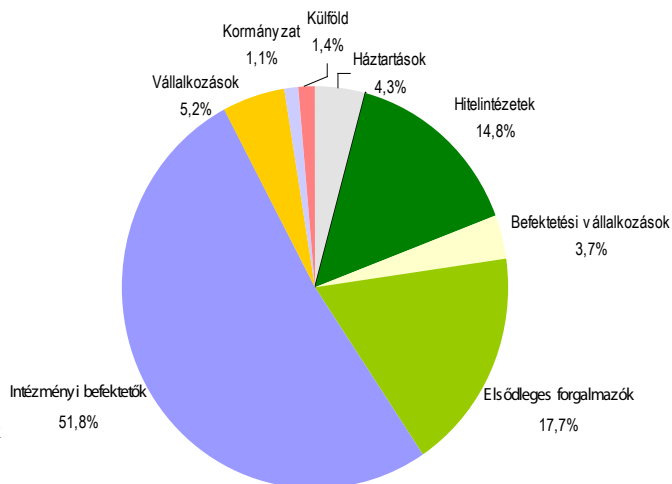
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



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

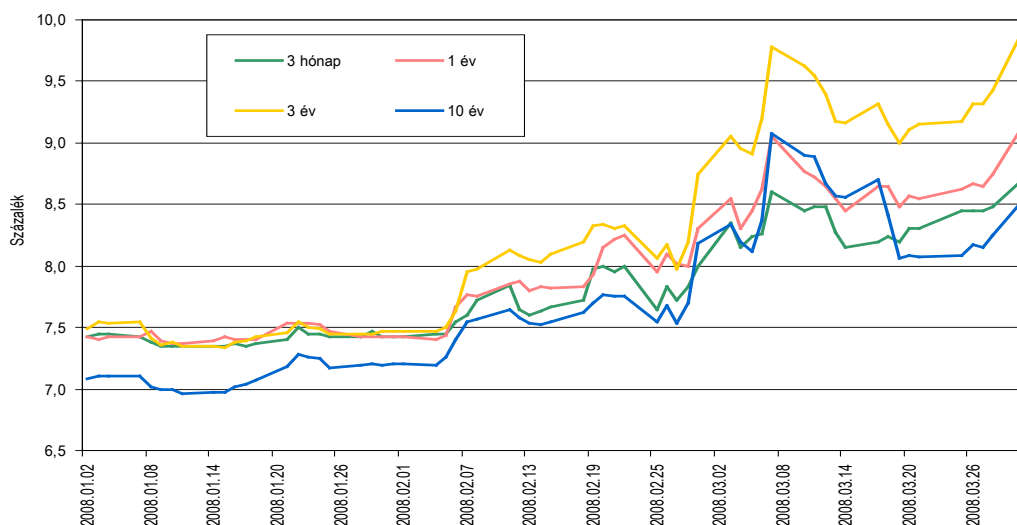


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2008. március

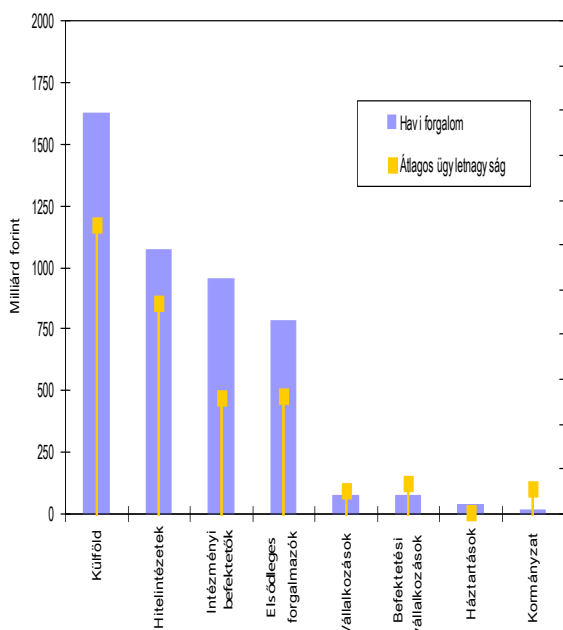


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

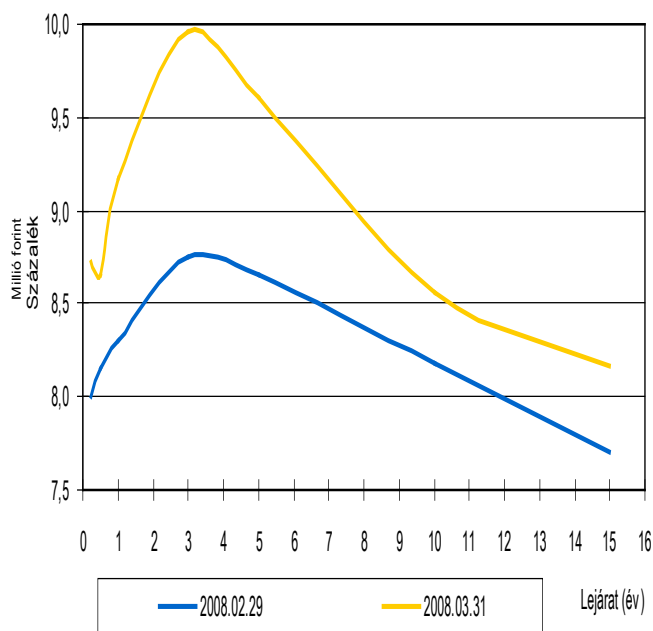
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



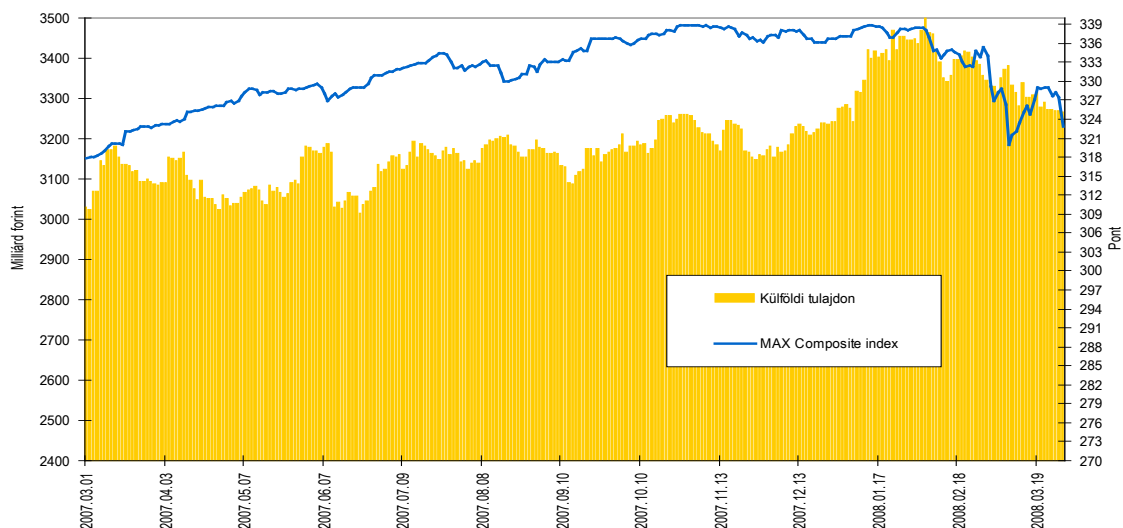
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2008. március



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2008. MÁRCIUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja		Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)
2013/A	2008.03.19	2008.03.20	2008.09.20	2009.03.20	7,60	-
2008/A	2008.03.01	2008.03.31	2008.06.30	2008.06.30	7,75	1,93

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2008.03.31-én	324,1924	343,1753	322,8721	347,9621
Változása az előző hónap végéhez képest	-7,5449	0,9051	-6,3379	1,8195
Visszatekintő egyéves hozam	-1,18%	6,69%	0,07%	7,44%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2008. márciusban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2012/C	2012.10.24.	680,1
2017/B	2017.02.24.	467,8
2010/D	2010.08.24.	390,8
2010/C	2010.04.12.	365,7
2011/C	2011.04.22.	294,9
2012/B	2012.06.12.	223,5
2011/B	2011.10.12.	151,5
2014/C	2014.02.12.	148,0
2013/D	2013.02.12.	123,4
2015/A	2015.02.12.	121,3

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

Államkötvény megnevezése	2008.02.29.	2008.03.31.
2011/C	190,16	190,41
2012/C	340,12	415,13
2019/A	50,02	90,02
2023/A	165,05	165,08

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2008. MÁRCIUS 31-ÉN

Intézményi forgalmazói kör:

CIB Bank Zrt.
CITIBANK Zrt.
Deutsche Bank Zrt.
ERSTE Bank Befektetési Magyarország Zrt.
ING Bank Zrt.
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