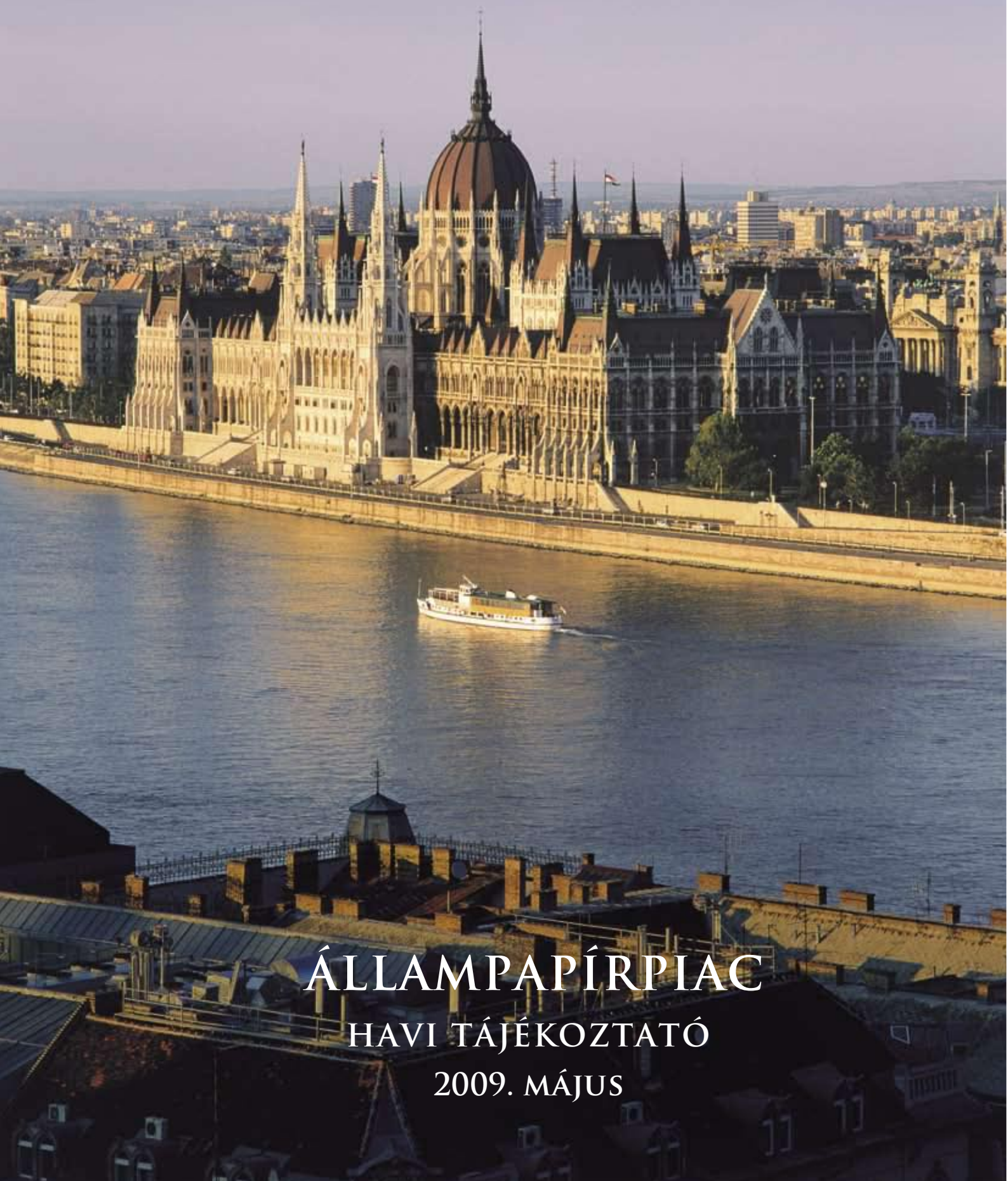




ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2009. MÁJUS

2009 májusában a kincstári kör hiánya 568,7 milliárd forintot ért el. Csökkentette ugyanakkor a finanszírozási igényt az EU transzferek egyenlege 328,1 milliárd forintos és a privatizációs bevételek 0,2 milliárd forintos összegben. Így május végéig a teljes nettó finanszírozási igény 240,4 milliárd forintot tett ki. Összességében 639,0 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg az időszak során, amelyből a nettó forintkibocsátás 492,0 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 147,0 milliárd forintot tett ki. Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett devizabetét-állománya 1507,0 milliárd forintot tett ki május végén, az egyéb kötelezettségek állománya 47,1 milliárd forinttal csökkent az időszak során. A forintadósság május végéig 492,4 milliárd forinttal nőtt, ami az állampapírok 589,4 milliárd forintos csökkenéséből és a forinthitelek 1081,8 milliárd forintos növekedéséből áll (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 223,3 milliárd forint volt a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése, 774,6 milliárd forint a piaci államkötvények és 37,3 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 0,9 milliárd forinttal csökkent. A forinthitelek állománya a vizsgált időszakban, az IMF/EB hitelcsomagból FX swap útján igénybevett és a nemzetközi fejlesztési intézményektől felvett összesen 1081,8 milliárd forint értékű hitelfelvétel miatt növekedett. Az árfolyamváltozás jelentősen növelte a devizaadósság részarányát az államadósságon belül, amely hatás csökkentése érdekében a 2009-ben lehívott hitelek egy része FX swap útján lett forintosítva, 1012,3 milliárd forint értékben.

A központi költségvetés devizaadóssága május végéig 487,1 milliárd forinttal nőtt. A devizahitelek felvétele 356,6 milliárd forinttal növelte a devizaadósságot, amelyből a Nemzetközi hitelcsomagból (IMF, EU) lehívott összeg 295,2, a nemzetközi fejlesztési intézményektől felvett összeg 61,4 milliárd forint volt. A devizahitelek törlesztése 60,5 milliárd forinttal, a devizakötvények törlesztése 149,0 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erőteljes gyengülése következtében 340,1 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke.

A másodlagos piacon a referenciahozamok április végéhez viszonyítva a 3 és 6 hónapos lejáratokon 10-17 bázisponttal, a 12 hónapos lejáraton 64 bázisponttal, a 3, 5, 10 és 15 éves lejáratokon 29-40 bázisponttal csökkentek. Az 1 éves hozam 64 bázisponttal csökkent és 9,38 %-ot tett ki, a 3 éves hozam 36 bázisponttal csökkent és 10,03%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 29 bázispontos csökkenés volt tapasztalható, és a hónap végén 9,97%-ot tett ki.

A másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 23%-kal csökkent május hónapban az előző hónaphoz képest és 2593,4 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 28%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le májusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2009. május folyamán 54,3 milliárd forinttal 2292,4 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 23,0%-át jelentette május végén.

A piaci helyzetre tekintettel a Kibocsátó döntése alapján május végéig jelentős összegű államkötvény visszavásárlási aukciókra került sor, összesen 547,1 milliárd forint értékben.

Az április végén kezdett sikeres államkötvény aukciókkal újra rendszeres államkötvény kibocsátás van. A nemzetközi és a belföldi állampapír-piac helyzetére és az ott kialakult új tendenciákra tekintettel az ÁKK a korábbinál rugalmasabb aukciós rendszert alkalmaz. Ennek érdekében május hónaptól, egy újfajta – más országokban sikerrel alkalmazott – értékesítési technikával kombinálja az aukciós kibocsátást. Ezáltal lehetőség nyílik arra, hogy az elsődleges forgalmazók az aukciót követő délutánon az aukción kialakult átlagáron az elfogadott ajánlataik arányában állampapírt vásároljanak. Az új rendszer lehetőséget teremt arra, hogy amennyiben a piaci igények jelentősen meghaladják az aukción elfogadásra került összeget, akkor további befektetők tudjanak államkötvényekhez jutni.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2009. május 31-én: BBB- (Standard & Poor's); Baa1 (Moody's); BBB (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

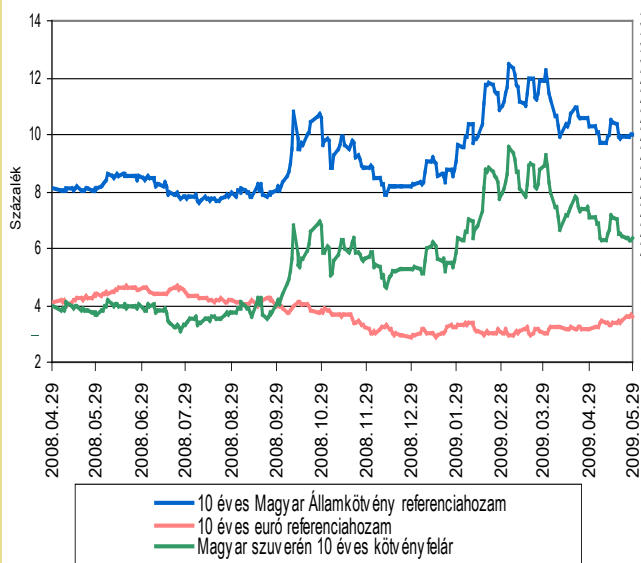
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

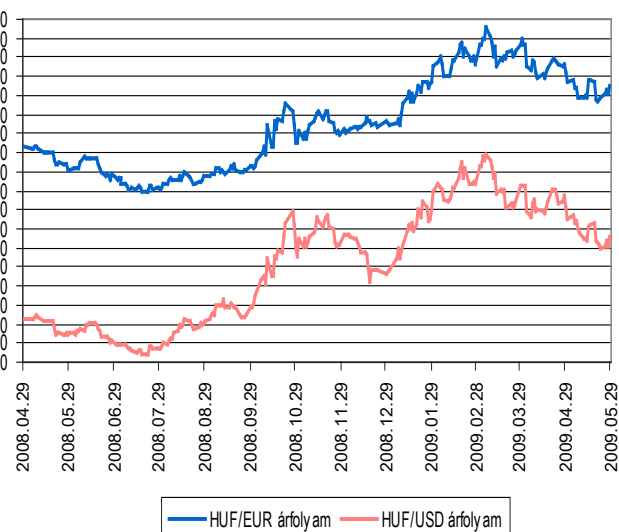
Adósságelem	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009. március	2009. április	2009. május
1. Forint	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	11 947,4	11 744,9	11 742,9
1.1. Hitelek	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	980,6	1 383,9	1 301,7
1.2. Állampapírok	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 966,8	10 361,1	10 441,2
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 599,7	10 536,7	9 931,0	10 011,1
1.2.1.1. Kötvények	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 570,6	8 418,6	7 834,2	7 796,0
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 482,4	1 592,9	1 577,1	1 705,8
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	525,2	519,7	509,3
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	430,1	430,1	430,1
2. Deviza*	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 774,8	8 426,1	7 405,8	7 262,0
2.1. Hitelek	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	3 622,8	2 939,5	2 888,2
2.1.1. Külföldi hitelek	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	2 699,6	2 939,5	2 888,2
2.1.2. Belföldi hitelek	485,3	387,8	103,8	103,6	7,7	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	466,5	355,7	96,1	95,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1.2.2. Egyéb hitelek	18,8	32,2	7,7	7,7	7,7	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2. Állampapírok	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 803,4	4 466,3	4 373,7
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 803,4	4 466,3	4 373,7
2.2.1.1. Devizakötvények	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	4 245,4	4 803,3	4 466,3	4 373,7
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
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	10 587,7	11 592,4	12 744,2	14 676,7	15 576,4	18 025,4	20 373,5	19 150,8	19 004,9
Egyéb kötelezettség			21,4	29,0	9,1	78,5	73,9	54,9	47,5
Mindösszesen			12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	20 447,4	19 205,8	19 052,4
Nemzetközi hitelcsomagból MNB-nél elhelyezett devizabetét						1 483,6	2 081,2	1 538,9	1 507,0
Devizabetét nélküli adósság összesen						16 620,3	18 366,2	17 666,7	17 545,4
Piacépes forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2+1.2.2.)	7 357,3	7 975,8	8 563,9	9 528,4	10 402,9	10 484,0	10 441,6	9 841,3	9 931,9
Adósság a GDP százalékában	55,9%	56,0%	57,9%	61,8%	61,3%	68,4%			

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

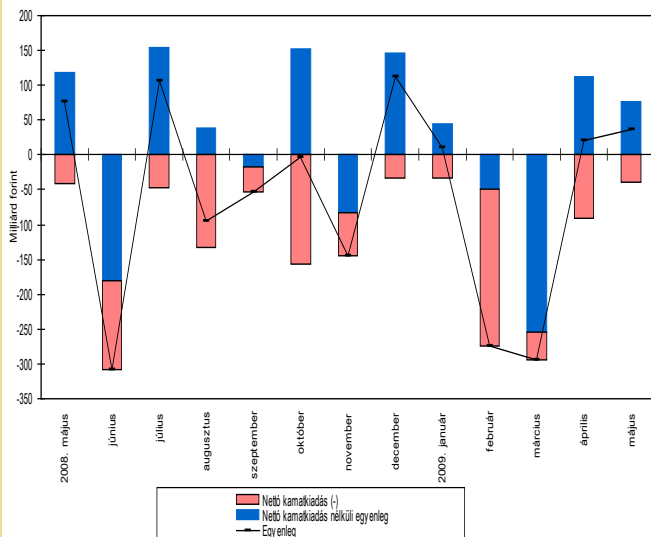
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



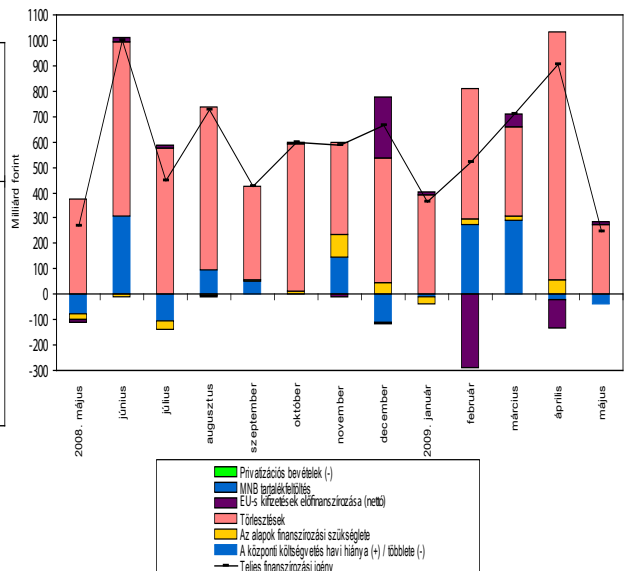
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



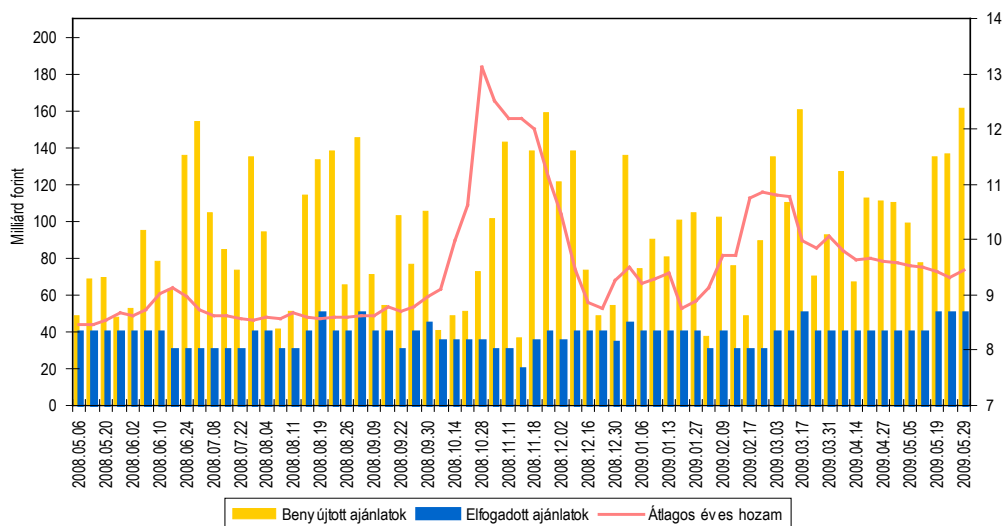
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

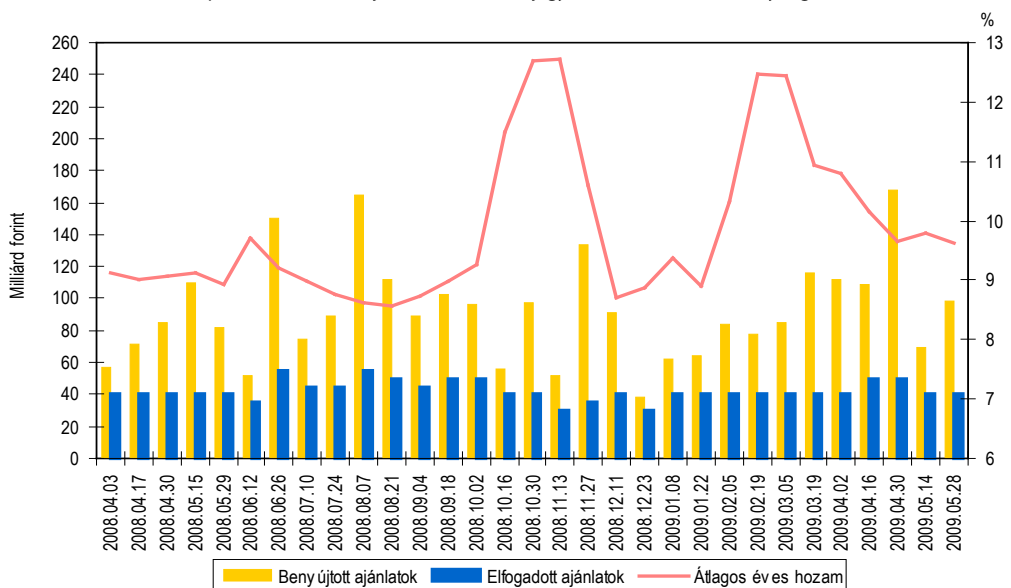
	Likviditási diszkont kincstárjegy	3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D090715	D090812	D090819	D090826	D090902	D100505	D100505
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000517305	HU0000517339	HU0000517347	HU0000517354	HU0000517362	HU0000517412	HU0000517412
Futamidő (napokban)	42	91	91	91	91	350	336
Aukció időpontja	2009.05.28.	2009.05.05.	2009.05.12.	2009.05.19.	2009.05.26.	2009.05.12.	2009.05.28.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.06.03.	2009.05.13.	2009.05.20.	2009.05.27.	2009.06.03.	2009.05.20.	2009.06.03.
Lejárat időpontja	2009.07.15.	2009.08.12.	2009.08.19.	2009.08.26.	2009.09.02.	2010.05.05.	2010.05.05.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	9,50	9,55	9,54	9,44	9,37	9,90	9,75
Minimális éves hozam - ISMA (%)	9,34	9,00	9,40	9,25	9,03	9,58	9,39
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	9,46	9,52	9,49	9,43	9,33	9,79	9,64
Maximális éves hozam - EHM (%)	9,63	9,68	9,67	9,57	9,50	10,04	9,89
Minimális éves hozam - EHM (%)	9,47	9,13	9,53	9,38	9,16	9,71	9,52
Átlagos éves hozam - EHM (%)	9,59	9,65	9,62	9,56	9,46	9,93	9,77
Átlagos eladási ár (%)	98,9084	97,6501	97,6573	97,6718	97,6959	91,3091	91,7454
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	161 300,00	98 750,71	77 740,20	134 651,74	136 471,74	69 200,72	98 815,62
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	49 999,97	39 999,94	39 999,98	49 999,98	49 999,98	39 999,96	39 999,96
Aukciós fedezettség	3,23	2,47	1,94	2,69	2,73	1,73	2,47
Benyújtott ajánlatok (db)	57	123	109	91	146	121	138
Elfogadott ajánlatok (db)	36	68	54	26	50	76	81
Piaci értékesítés* (m Ft)	49 999,97	39 999,94	39 999,98	49 999,98	49 999,98	39 999,96	39 999,96
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,03	12 000,06	12 000,02	15 000,02	15 000,02	12 000,04	12 000,04
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	50 000,00	52 000,00	52 000,00	65 000,00	65 000,00	52 000,00	52 000,00

* 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

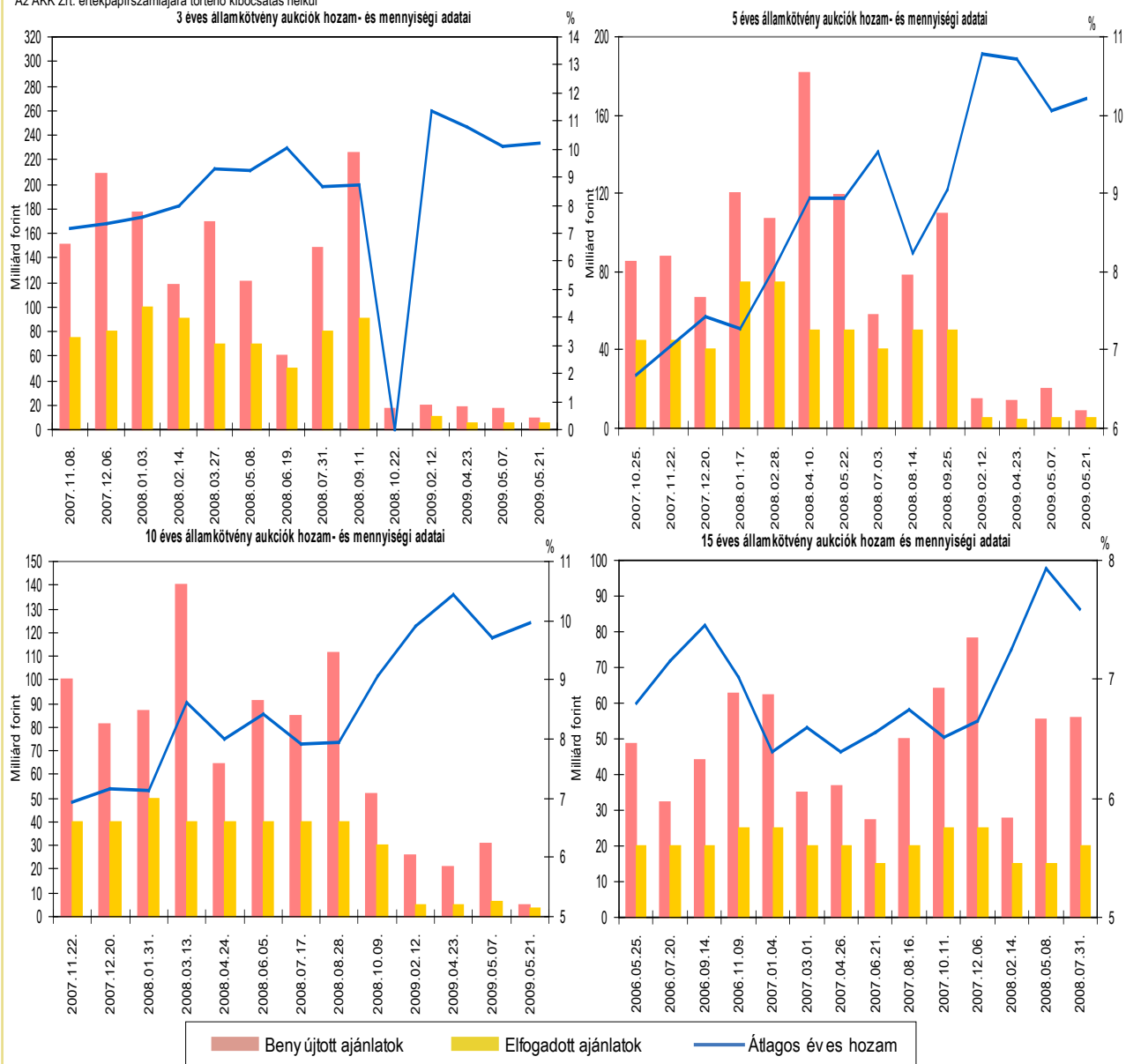


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2013/D	2015/A	2019/A	2013/D	2015/A	2019/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402045	HU0000402268	HU0000402433	HU0000402045	HU0000402268	HU0000402433
Futamidő években	3	5	10	3	5	10
Névleges kamat (%)	6,75%	8,00%	6,50%	6,75%	8,00%	6,50%
Értékesítés	16. aukció	19. aukció	10. aukció	17. aukció	20. aukció	11. aukció
Aukció időpontja	2009.05.07.	2009.05.07.	2009.05.07.	2009.05.21.	2009.05.21.	2009.05.21.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.05.13.	2009.05.13.	2009.05.13.	2009.05.27.	2009.05.27.	2009.05.27.
Lejárat időpontja	2013.02.12.	2015.02.12.	2019.06.24.	2013.02.12.	2015.02.12.	2019.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	10,12	10,09	9,72	10,24	10,27	9,98
Minimális éves hozam (%) - ISMA	10,10	9,95	9,72	10,13	10,15	9,90
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	10,05	10,05	9,72	10,21	10,21	9,95
Maximális éves hozam (%) - EHM	10,11	10,09	9,71	10,23	10,27	9,97
Minimális éves hozam (%) - EHM	10,04	9,95	9,71	10,12	10,15	9,89
Átlagos éves hozam (%) - EHM	10,09	10,05	9,71	10,20	10,20	9,94
Maximális eladási ár (%)	90,0261	91,6874	79,8040	89,8823	90,9301	78,9000
Minimális eladási ár (%)	89,8300	91,1297	79,8040	89,5778	90,4594	78,4784
Átlagos eladási ár (%)	89,8879	91,3060	79,8040	89,6709	90,6969	78,6490
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	16 400,00	20 600,00	30 650,00	9 550,00	8 300,00	4 918,95
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	4 999,99	4 999,98	6 500,00	5 000,00	5 000,00	3 500,00
Aukciós fedezettség	3,28	4,12	4,72	1,91	1,67	1,41
Benyújtott ajánlatok (db)	49	45	50	40	25	20
Elfogadott ajánlatok (db)	20	17	12	27	15	12
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,06	0,18	0,00	0,09	0,24	0,17
Piaci értékesítés*	4 999,99	4 999,98	6 500,00	5 000,00	5 000,00	3 500,00
Nem kompetitív tender	1 123,00	1 101,00	1 800,00	0,00	0,00	0,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	10 000,00	10 000,00	13 000,00	10 000,00	5 000,00	3 500,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül



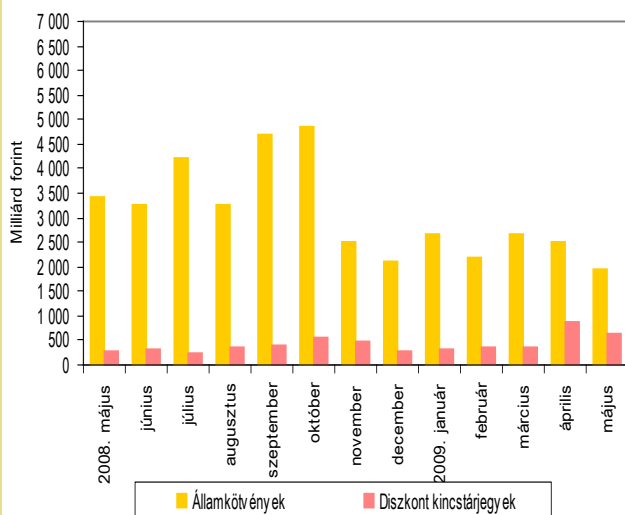
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

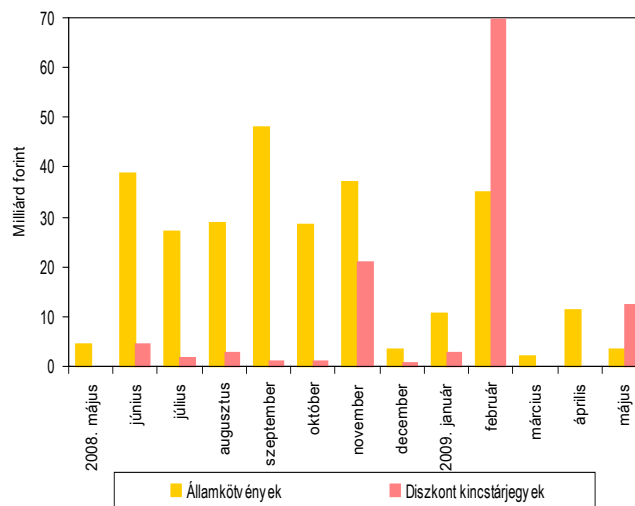
Államkötvény neve	2010/D	2011/C	2012/B	2010/C	2011/B	2012/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402409	HU0000402425	HU0000402367	HU0000402391	HU0000402334	HU0000402417
Névleges kamat (%)	6,25	6,75	7,25	6,75	6,00	6,00
Visszavásárlási aukció időpontja	2009.05.06.	2009.05.06.	2009.05.06.	2009.05.13.	2009.05.13.	2009.05.13.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.05.13.	2009.05.13.	2009.05.13.	2009.05.20.	2009.05.20.	2009.05.20.
Lejárat időpontja	2010.08.24.	2011.04.22.	2012.06.12.	2010.04.12.	2011.10.12.	2012.10.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	9,88	10,20	10,29	9,75	10,00	10,13
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	9,91	10,23	10,33	9,80	10,06	10,17
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	9,91	10,23	10,32	9,75	10,06	10,16
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	24 113,43	17 591,18	36 862,52	7 264,07	19 823,04	42 074,00
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	5 048,18	5 495,86	6 474,97	6 761,49	7 702,09	10 861,58

Államkötvény neve	2010/D	2011/C	2012/B	2010/C	2012/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402409	HU0000402425	HU0000402367	HU0000402391	HU0000402417
Névleges kamat (%)	6,25	6,75	7,25	6,75	6,00
Visszavásárlási aukció időpontja	2009.05.20.	2009.05.20.	2009.05.20.	2009.05.27.	2009.05.27.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.05.27.	2009.05.27.	2009.05.27.	2009.06.03.	2009.06.03.
Lejárat időpontja	2010.08.24.	2011.04.22.	2012.06.12.	2010.04.12.	2012.10.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	9,65	9,90	10,10	9,61	9,75
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	9,66	9,91	10,13	9,75	9,78
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	9,66	9,91	10,12	9,68	9,77
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	4 298,38	5 987,94	22 309,56	11 250,51	15 005,50
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	3 600,00	1 179,00	11 303,56	9 914,07	2 005,50

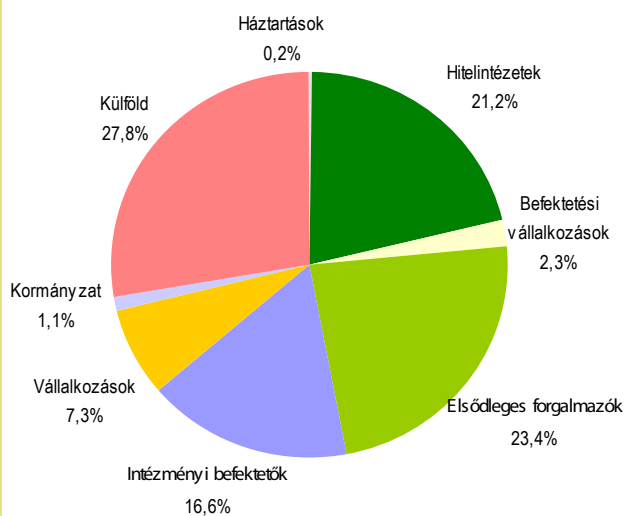
Állampapírok KELER OTC forgalma



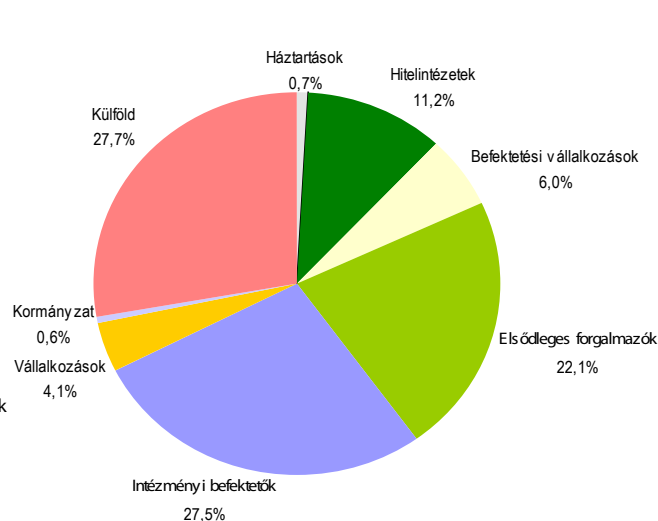
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2009. május

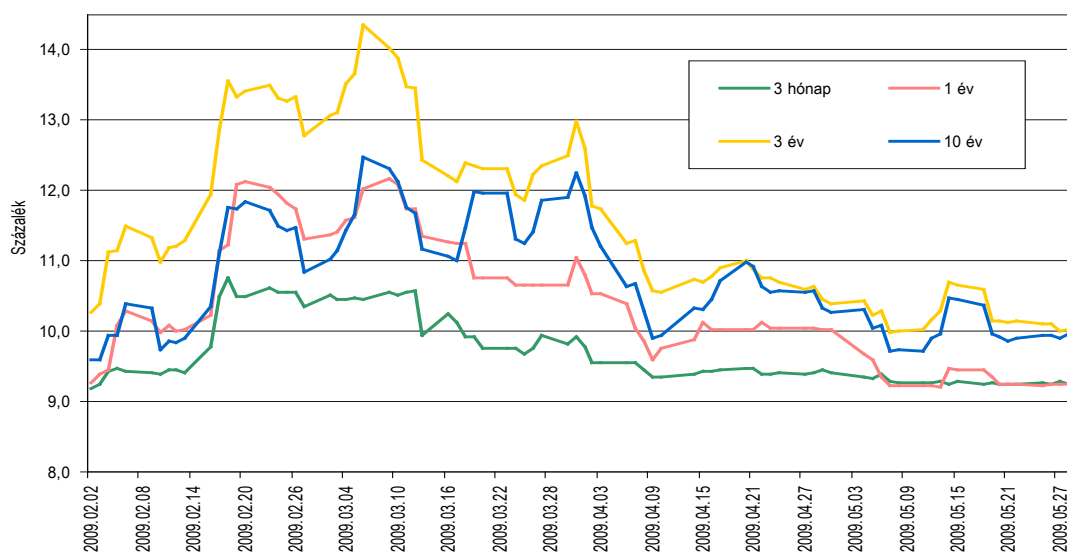


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2009. május



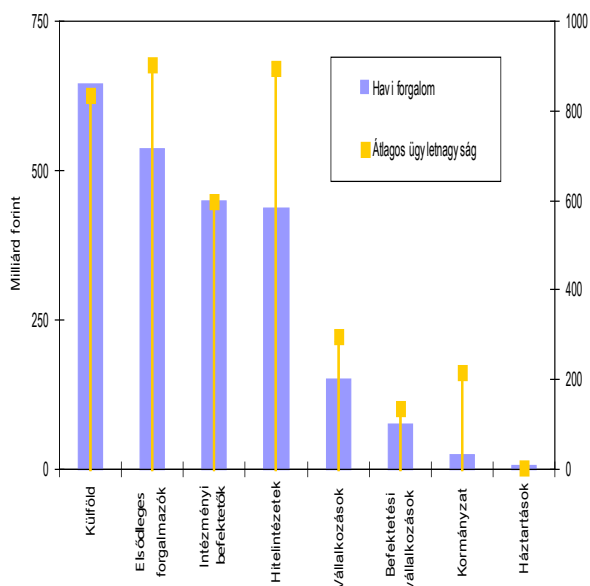
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben

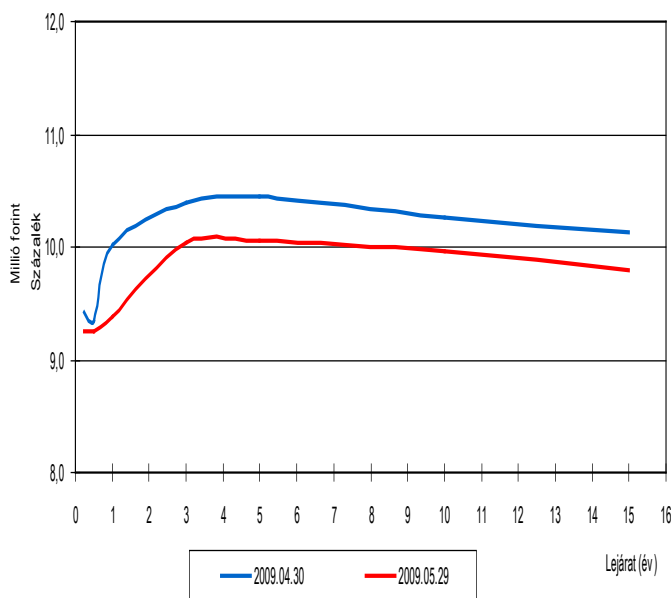


Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal

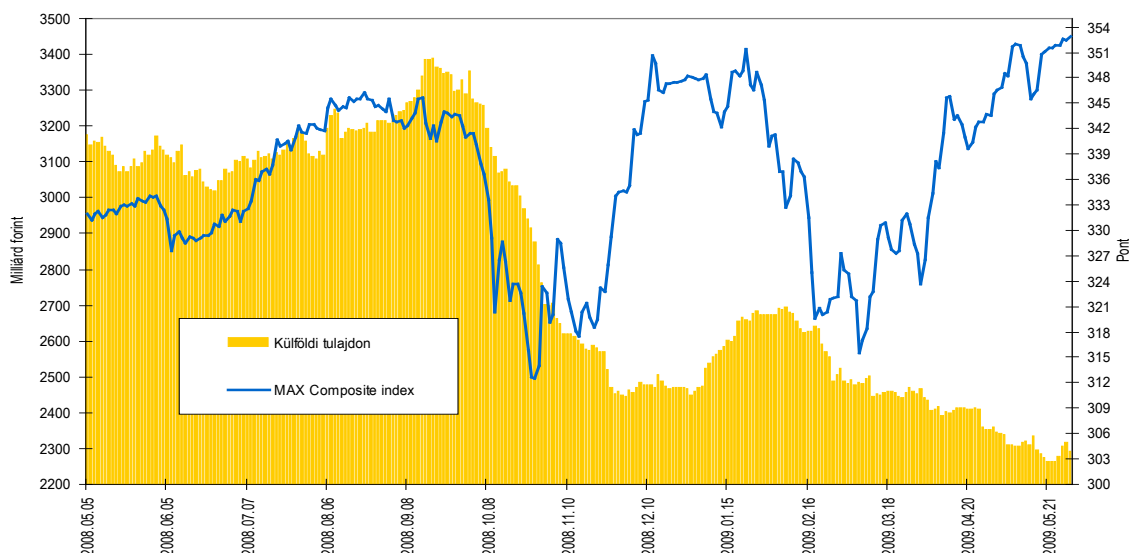
2009. májusában



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2009. MÁJUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2014/A	2009.04.30	2009.05.02	2009.11.02	2009.11.02	10,00 5,11

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2009.05.29-én	351,4162	382,2150	352,8692	387,6301
Változása az előző hónap végéhez képest	7,1870	3,3264	6,3488	2,9921
Visszatekintő egyéves hozam	3,12%	9,36%	4,49%	9,64%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2009. májusban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2011/C	2011.04.22.	195,8
2009/D	2009.10.12.	195,6
2017/B	2017.02.24.	177,8
2011/B	2011.10.12.	156,1
2019/A	2019.06.24.	124,0
2012/C	2012.10.24.	109,5
2012/B	2012.06.12.	104,9
2010/D	2010.08.24.	101,1
D090429	2009.04.29.	94,7
D090429	2009.04.29.	90,1

A 2009. május végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalomban lévő állománya a hónap során

	Milliárd forint	
Államkötvény megnevezése	2009.04.30.	2009.05.29.
2013/D	442,76	453,90
2015/A	425,42	436,57
2019/A	290,28	302,08
2023/A	200,66	200,67

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2009. MÁJUS 31-ÉN

Intézményi forgalmazói kör:

CIB Bank Zrt.
CITIBANK Europe Plc..
Deutsche Bank Zrt.
ERSTE Bank Befektetési Magyarország Zrt.
ING Bank N.V.
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