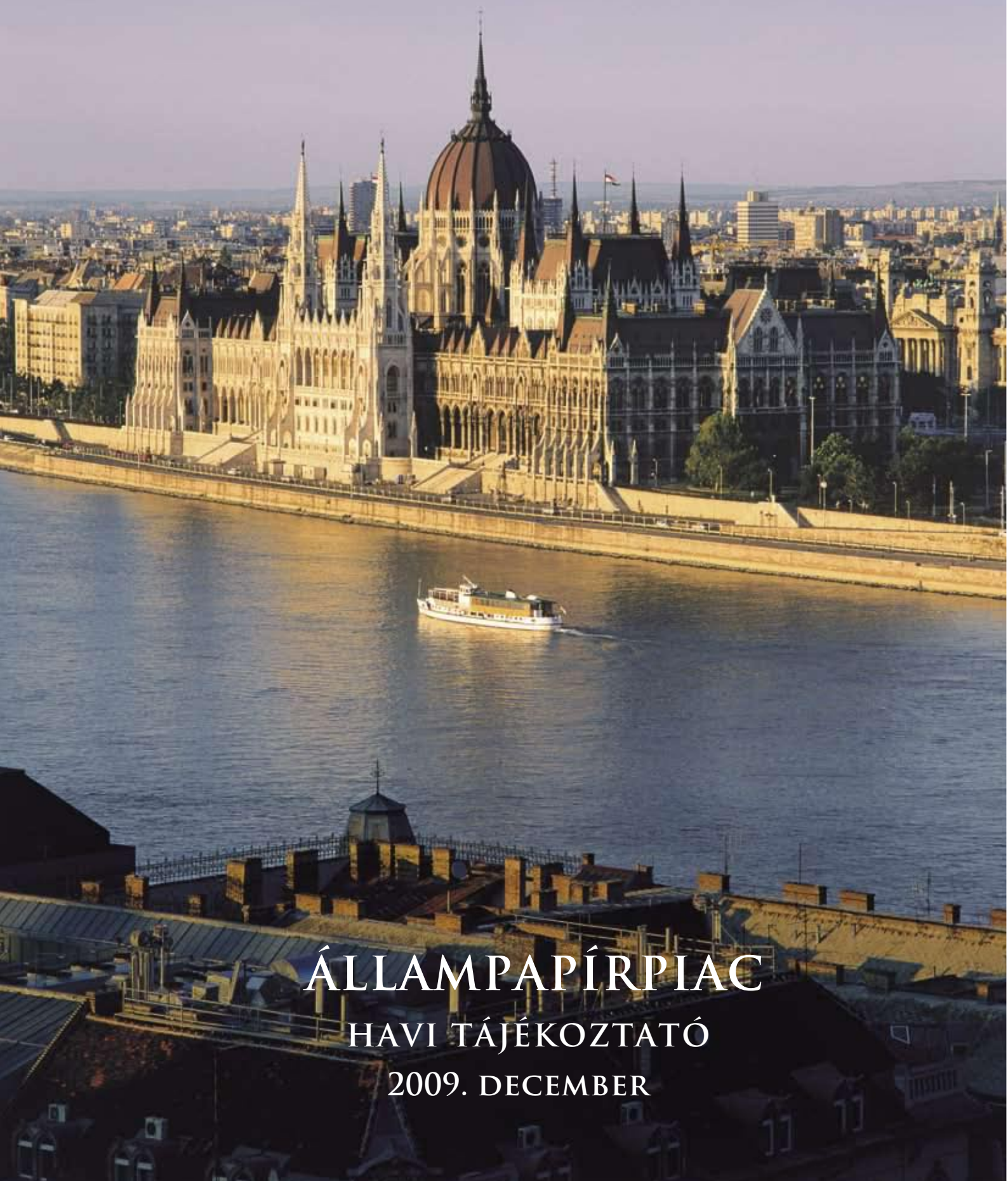




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2009. DECEMBER

2009 december végén a kincstári kör hiánya 918,6 milliárd forintot ért el. Csökkentette ugyanakkor a finanszírozási igényt az EU transferek egyenlege 34,4 milliárd forintos és a privatizációs bevételek 1,1 milliárd forintos összegben. Így december végéig a teljes nettó finanszírozási igény 883,1 milliárd forintot tett ki. Összességében 910,4 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg az időszak során, amelyből a nettó forintkibocsátás -774,4 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 1684,8 milliárd forintot tett ki. Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 1124,8 milliárd forintot tett ki december végén, az egyéb kötelezettségek állománya 58,4 milliárd forinttal csökkent az időszak során.

A forintadósság december végéig 774,3 milliárd forinttal csökkent, ami az állampapírok 993,1 milliárd forintos csökkenéséből és a forinthitelek 218,8 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 164,9 milliárd forint volt a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése, 1018,9 milliárd forint a piaci államkötvények és 132,5 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. Decemberben az adósságkezelő 32,3 milliárd forint értékben vásárolt vissza piaci áron piaci államkötvényeket a Magyar Nemzeti Banktól. A nem piaci államkötvények állománya 6,6 milliárd forinttal csökkent. A forinthitelek állománya a vizsgált időszakban a nemzetközi fejlesztési intézményektől felvett összesen 218,8 milliárd forint értékű hitelfelvétel miatt növekedett. Az év közben az IMF/EB hitelcsomagból átmenetileg FX swap útján igénybevett hitelek összege év végére kifutott.

A központi költségvetés devizaadóssága december végéig 1691,9 milliárd forinttal nőtt. Július végén újra sikeres piaci devizakötvény kibocsátásra került sor 1 milliárd euró összegben. A devizakötvények kibocsátása 267,9 milliárd forinttal, a devizahitelek felvétele 1842,4 milliárd forinttal növelte a devizaadósságot, amelyből a Nemzetközi hitelcsomagból (IMF, EU) lehívott összeg 1726,0, a nemzetközi fejlesztési intézményektől felvett összeg 116,4 milliárd forint volt. A devizahitelek törlesztése 149,0 milliárd forinttal, a devizakötvények törlesztése 276,5 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, melyből a lejárat előtti decemberben lebonyolított piaci visszavásárlások összege 22,9 milliárd forint volt. A forint árfolyamának változása következtében 7,1 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke.

A másodlagos piacon a referenciahozamok az időszak egészét tekintve a 3 hónapos lejáraton 5 bázisponttal emelkedett, 6 és 12 hónapos lejáratokon 5-7 bázisponttal csökkentek, a 3, 5, 10 és 15 éves lejáraton 42-53 bázisponttal emelkedtek. Az 1 éves hozam 5 bázisponttal csökkent és 6,05 %-ot tett ki, a 3 éves hozam 42 bázisponttal emelkedett és 7,41%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 53 bázispontos növekedés volt tapasztalható, és a hónap végén 7,99%-ot tett ki.

A másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 56%-kal nőtt december hónapban az előző hónaphoz képest és 2675,1 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 22 %-át külföldi befektetőkkel bonyolították le decemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2009. december folyamán 146,9 milliárd forinttal 2155,5 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 22,4%-át jelentette december végén.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

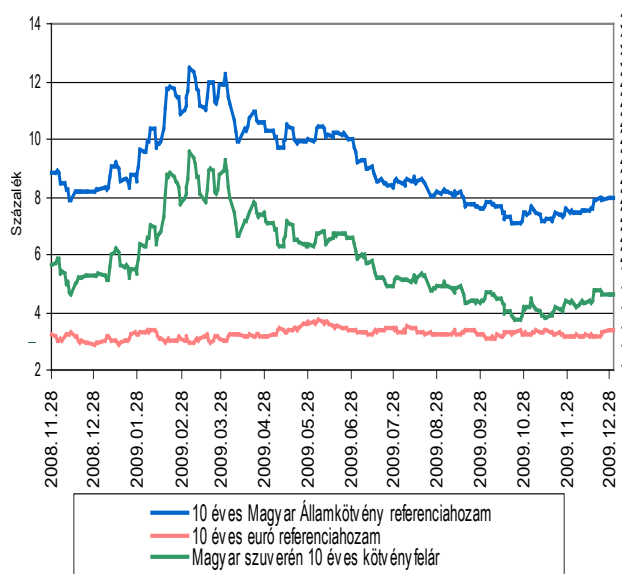
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

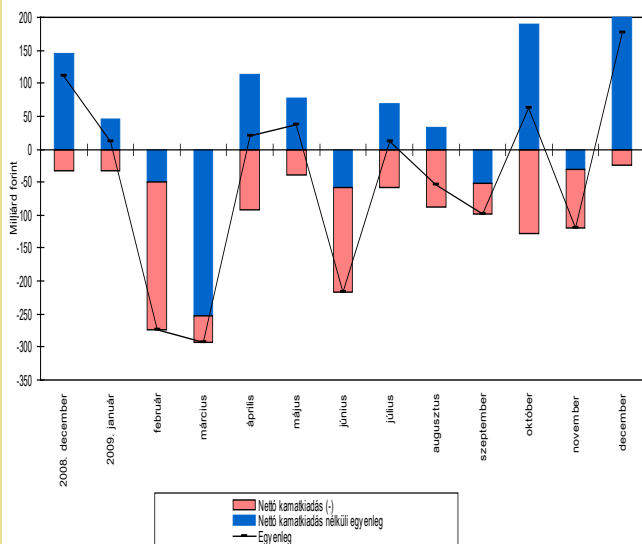
Adósságelem	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009. október	2009. november	2009. december
1. Forint	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	11 103,2	10 574,8	10 476,2
1.1. Hitelek	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	1 006,2	401,9	438,7
1.2. Állampapírok	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 097,0	10 172,9	10 037,5
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 599,7	9 670,4	9 746,3	9 613,2
1.2.1.1. Kötvények	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 570,6	7 456,4	7 523,9	7 551,7
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 482,4	1 762,5	1 785,7	1 647,3
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	451,6	436,7	414,2
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	426,6	426,6	424,3
2. Deviza*	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 774,8	7 604,9	8 444,5	8 466,7
2.1. Hitelek	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	3 501,7	4 044,7	4 112,7
2.1.1. Külföldi hitelek	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	3 501,7	4 044,7	4 112,7
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	4 403,3	4 399,9	4 354,0
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 403,3	4 399,9	4 354,0
2.2.1.1. Devizakötvények	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	4 245,4	4 403,2	4 399,8	4 354,0
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	19 008,2	19 019,3	18 942,9
Egyéb kötelezettség			21,4	29,0	9,1	78,5	11,3	13,2	20,1
Mindösszesen			12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	19 019,5	19 032,5	18 963,1
Nemzetközi hitelcsomagból MNB-nél elhelyezett devizabetét						1 483,6	1 117,9	1 031,4	1 124,8
Devizabetét nélküli adósság (összesen)						16 620,3	17 901,6	18 001,1	17 838,3
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	9 645,4	9 736,2	9 623,3
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.

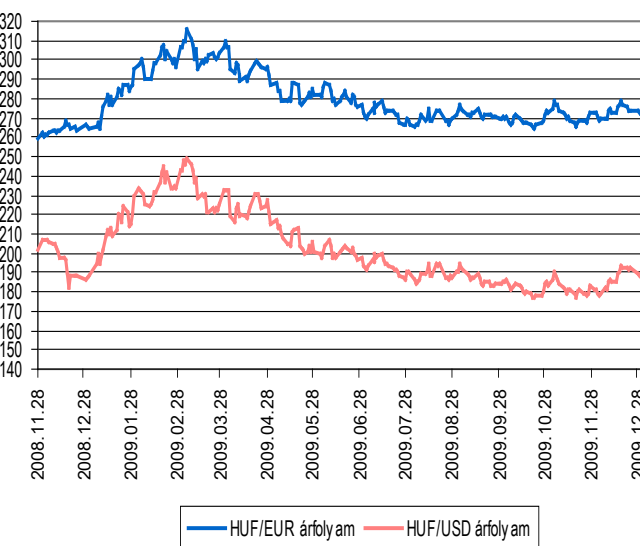
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



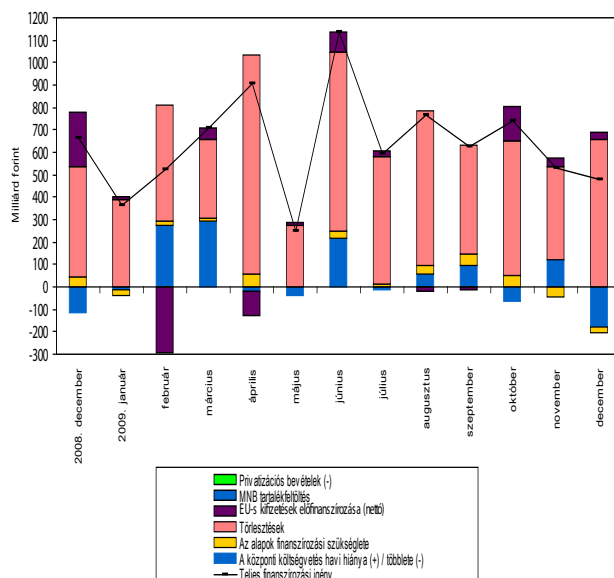
A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A bruttó finanszírozási igény alakulása



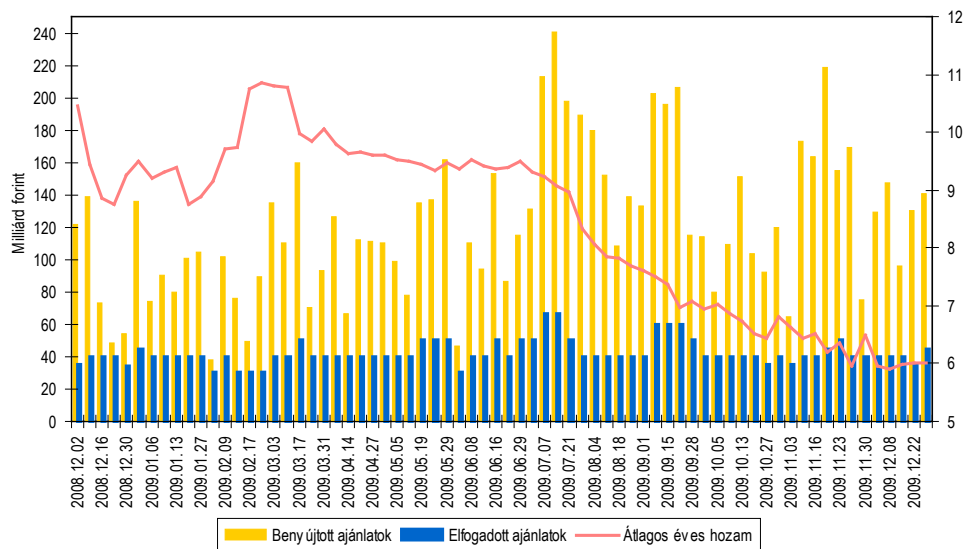
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

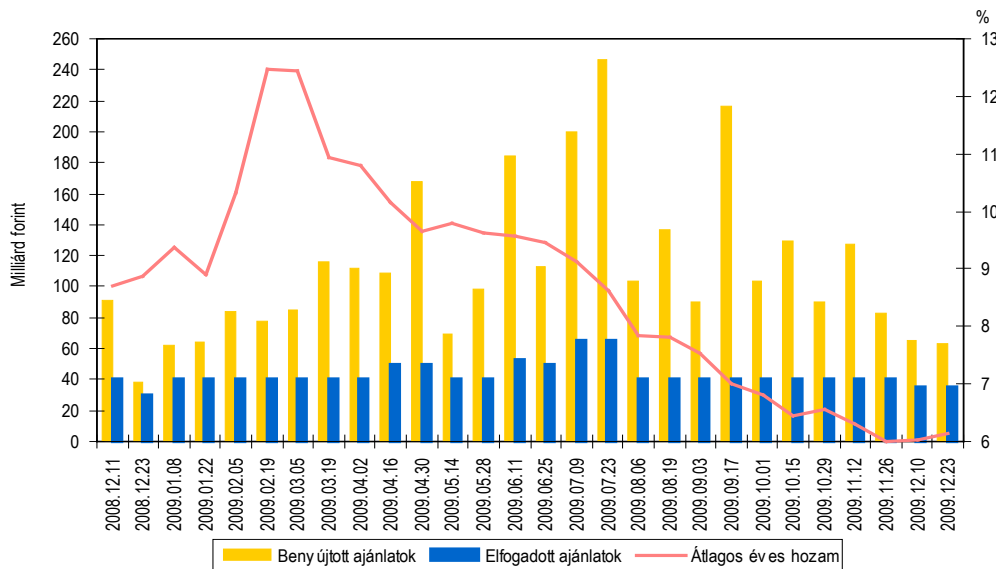
	3 hónapos diszkontkincstárjegy					12 hónapos	diszkontkincstárjegy
Sorozat kódjele	D100310	D100317	D100324	D100331	D100407	D101215	D101215
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000517289	HU0000517636	HU0000517644	HU0000517651	HU0000517685	HU0000517677	HU0000517677
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	91	364	350
Aukció időpontja	2009.12.01.	2009.12.08.	2009.12.15.	2009.12.22.	2009.12.29.	2009.12.10.	2009.12.23.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.12.09.	2009.12.16.	2009.12.23.	2009.12.30.	2010.01.06.	2009.12.16.	2009.12.30.
Lejárat időpontja	2010.03.10.	2010.03.17.	2010.03.24.	2010.03.31.	2010.04.07.	2010.12.15.	2010.12.15.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	6,00	5,91	6,06	6,03	6,05	6,09	6,20
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,87	5,85	5,85	5,94	5,97	5,92	6,00
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,95	5,90	5,98	6,00	6,02	6,04	6,13
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,08	5,99	6,14	6,11	6,13	6,17	6,29
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,95	5,93	5,93	6,02	6,05	6,00	6,08
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,03	5,98	6,06	6,08	6,10	6,12	6,22
Átlagos eladási ár (%)	98,5183	98,5305	98,5109	98,5060	98,5011	94,2444	94,3755
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
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	129 703,85	147 765,37	96 374,98	130 257,37	141 045,00	65 312,69	63 525,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	39 999,94	39 999,98	39 999,99	34 999,95	44 999,95	34 999,95	34 999,94
Aukciós fedezettség	3,24	3,69	2,41	3,72	3,13	1,87	1,82
Benyújtott ajánlatok (db)	158	139	98	136	139	116	104
Elfogadott ajánlatok (db)	65	26	73	59	63	90	70
Piaci értékesítés* (m Ft)	39 999,94	39 999,98	39 999,99	34 999,95	44 999,95	34 999,95	34 999,94
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	12 000,06	12 000,02	12 000,01	10 500,05	13 500,05	10 500,05	10 500,06
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	52 000,00	52 000,00	52 000,00	45 500,00	58 500,00	45 500,00	45 500,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

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



12 hónap hátralévő futamidőjű diszkont kincstárjegy aukciók hozam és mennyiségi adatai

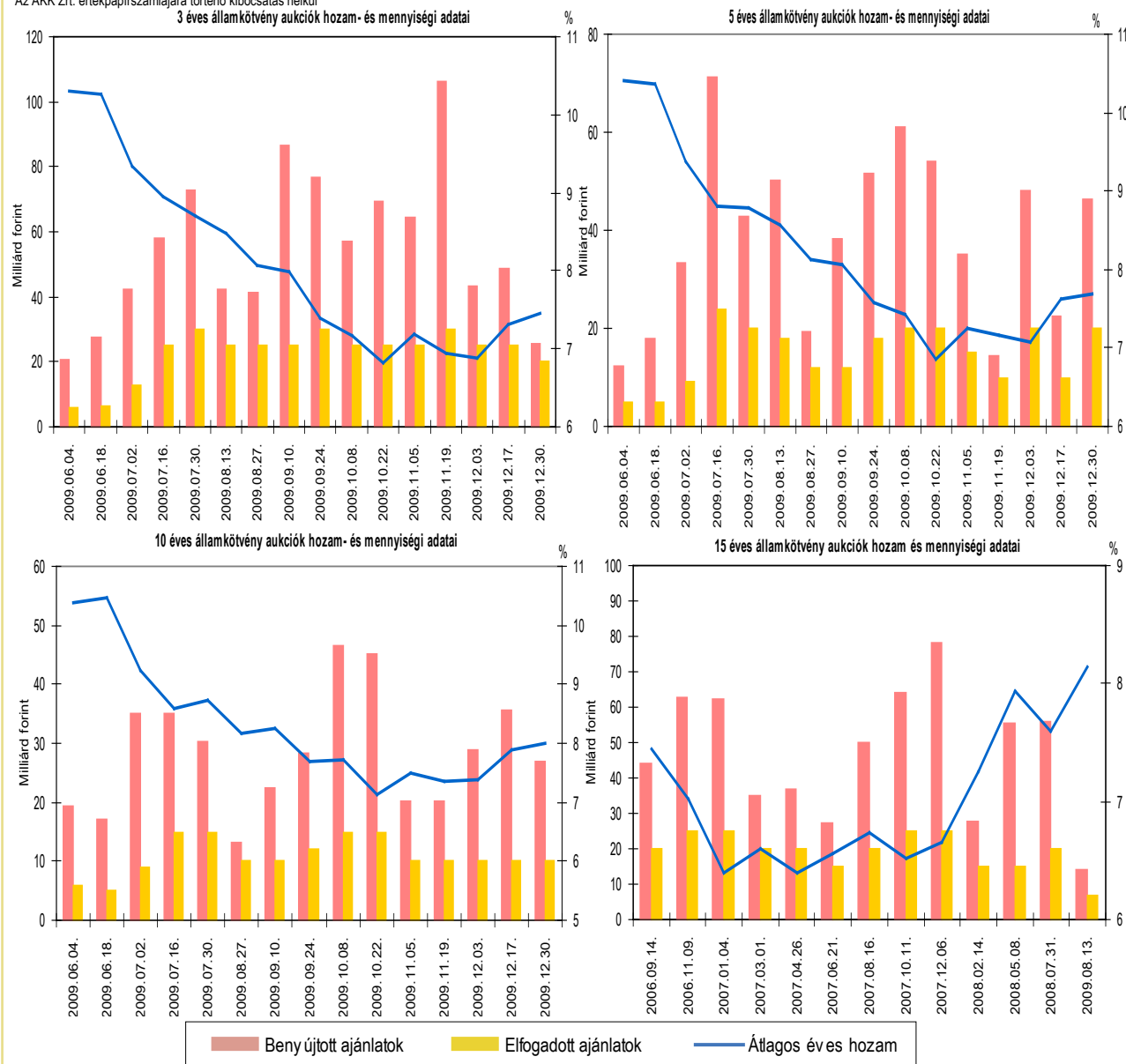


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2013/E	2015/A	2019/A	2013/E	2015/A	2019/A	2013/E	2015/A	2019/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402466	HU0000402268	HU0000402433	HU0000402466	HU0000402268	HU0000402433	HU0000402466	HU0000402268	HU0000402433
Futamidő években	3	5	10	3	5	10	3	5	10
Névleges kamat (%)	7,50%	8,00%	6,50%	7,50%	8,00%	6,50%	7,50%	8,00%	6,50%
Értékesítés	8. aukció	34. aukció	24. aukció	9. aukció	35. aukció	25. aukció	10. aukció	36. aukció	26. aukció
Aukció időpontja	2009.12.03.	2009.12.03.	2009.12.03.	2009.12.17.	2009.12.17.	2009.12.17.	2009.12.30.	2009.12.30.	2009.12.30.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.12.09.	2009.12.09.	2009.12.09.	2009.12.23.	2009.12.23.	2009.12.23.	2010.01.06.	2010.01.06.	2010.01.06.
Lejárat időpontja	2013.10.24.	2015.02.12.	2019.06.24.	2013.10.24.	2015.02.12.	2019.06.24.	2013.10.24.	2015.02.12.	2019.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,91	7,10	7,42	7,35	7,66	7,92	7,50	7,73	8,03
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,85	7,05	7,35	7,20	7,59	7,87	7,37	7,62	7,97
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,89	7,08	7,37	7,32	7,63	7,89	7,45	7,68	8,00
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,91	7,10	7,42	7,34	7,66	7,92	7,49	7,73	8,03
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,85	7,05	7,35	7,19	7,59	7,87	7,36	7,62	7,97
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,88	7,08	7,37	7,31	7,63	7,89	7,45	7,68	8,01
Maximális eladási ár (%)	102,1210	103,9654	94,2569	100,9398	101,6575	91,0057	100,3747	101,5312	90,4209
Minimális eladási ár (%)	101,9199	103,7491	93,8072	100,4498	101,3655	90,6994	99,9565	101,0765	90,0577
Átlagos eladási ár (%)	102,0029	103,8321	94,0967	100,5511	101,4713	90,8699	100,1092	101,2690	90,1903
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	25 000,00	15 000,00	10 000,00	25 000,00	15 000,00	10 000,00	25 000,00	15 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	43 100,00	48 000,00	28 870,00	48 810,54	22 630,00	35 700,00	25 465,00	46 490,00	26 855,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	24 999,99	19 999,98	9 999,99	24 999,99	10 000,00	10 000,00	19 999,99	19 999,99	9 999,98
Aukciós fedezettség	1,72	2,40	2,89	1,95	2,26	3,57	1,27	2,32	2,69
Benyújtott ajánlatok (db)	54	72	59	36	19	26	40	73	61
Elfogadott ajánlatok (db)	37	31	19	19	11	8	34	28	18
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,08	0,08	0,29	0,10	0,11	0,17	0,15	0,19	0,13
Piaci értékesítés*	24 999,99	19 999,98	9 999,99	24 999,99	10 000,00	10 000,00	19 999,99	19 999,99	9 999,98
Nem kompetitív tender	3 684,00	5 530,00	825,00	3 347,00	1 728,00	1 880,00	0,00	6 242,80	3 463,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	25 000,00	20 000,00	10 000,00	35 000,00	14 000,00	14 000,00	20 000,00	20 000,00	10 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

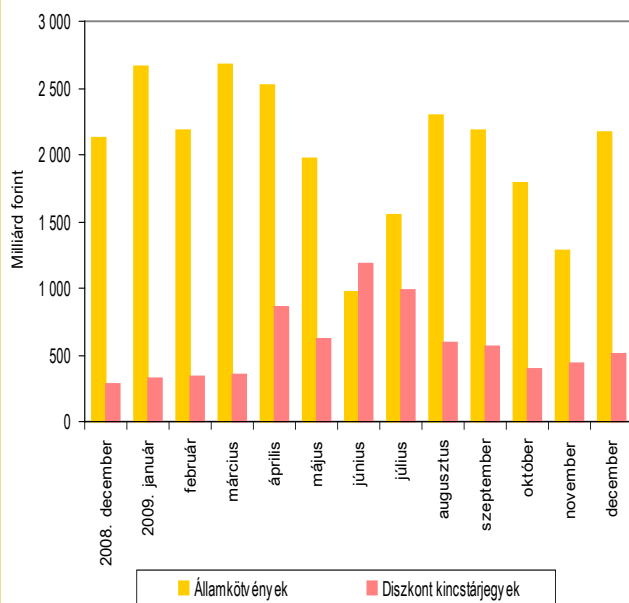


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

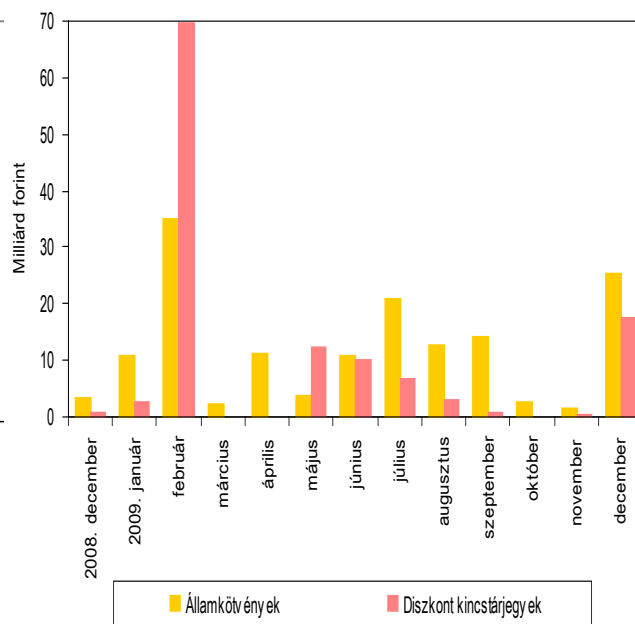
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2010/C	2010/D	2010/C	2010/D
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402391	HU0000402409	HU0000402391	HU0000402409
Névleges kamat (%)	6,75	6,25	6,75	6,25
Visszavásárlási aukció időpontja	2009.12.02.	2009.12.02.	2009.12.16.	2009.12.16.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.12.09.	2009.12.09.	2009.12.23.	2009.12.23.
Lejárat időpontja	2010.04.12.	2010.08.24.	2010.04.12.	2010.08.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	6,00	6,00	6,00	6,00
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	6,03	6,07	6,05	6,02
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	5,91	6,02	5,93	5,96
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	8 032,10	10 512,07	30 148,34	41 081,80
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	7 985,98	10 470,82	3 709,62	12 537,86

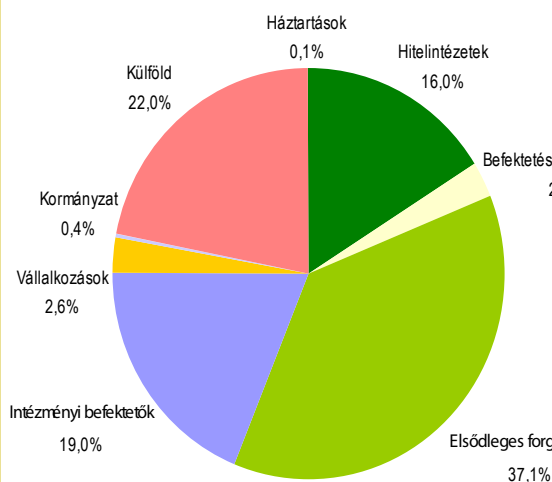
Állampapírok KELER OTC forgalma



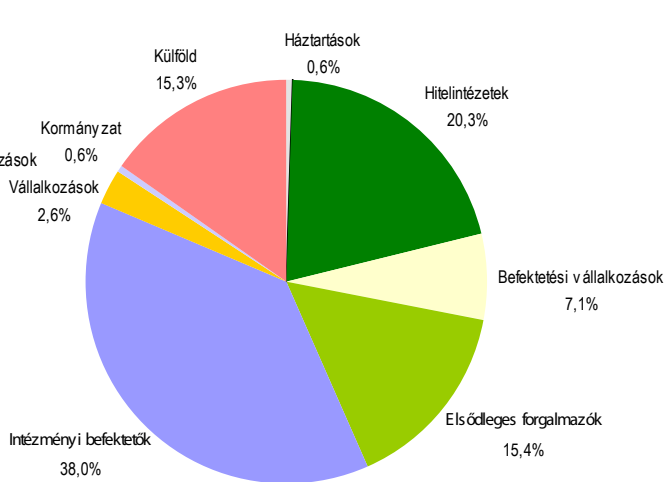
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



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

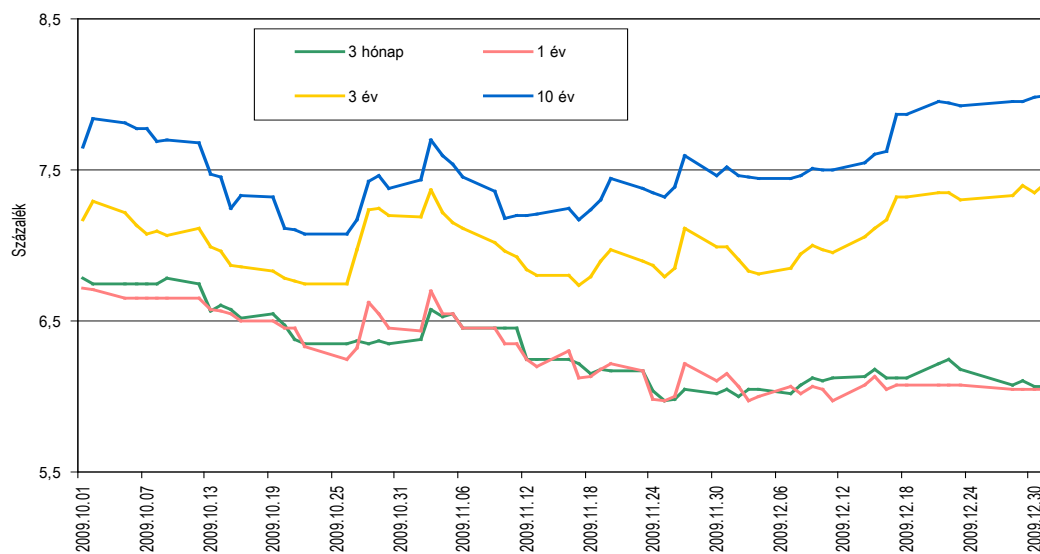


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2009. december



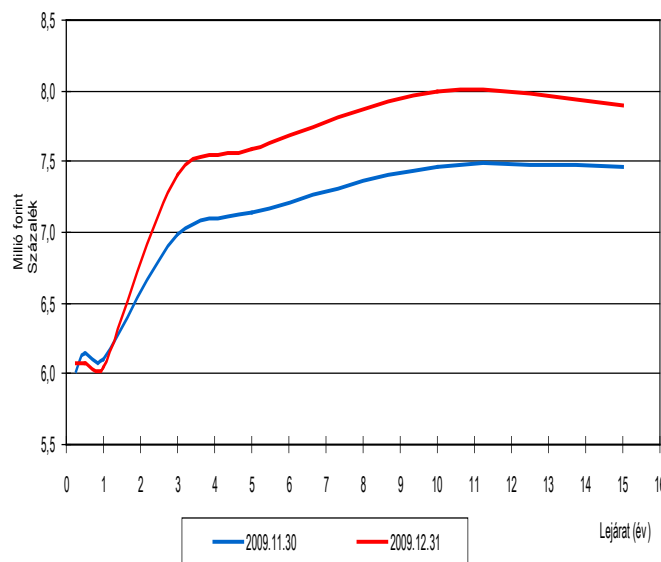
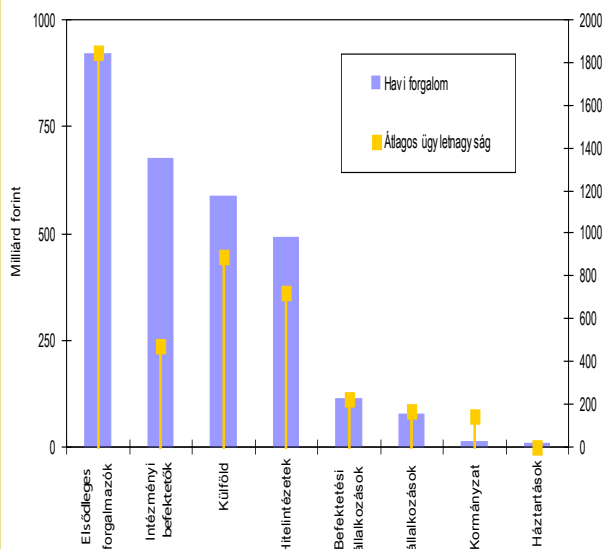
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben

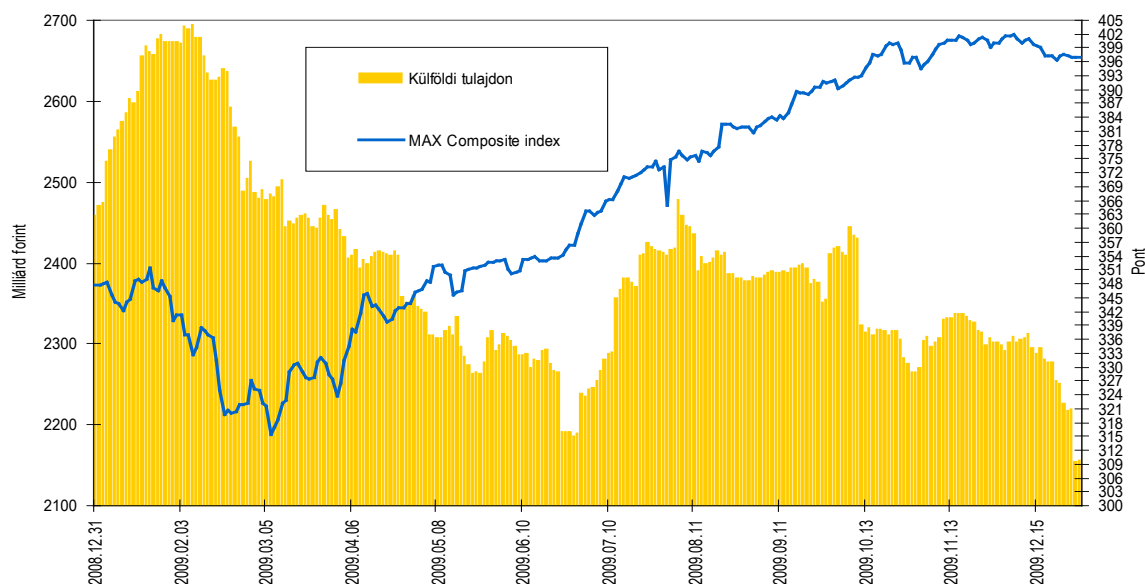


2009. decembereiben

Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2009. DECEMBERBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)	
2013/C	2009.12.18	2009.12.20	2010.06.20	2010.06.21	7,50	3,79
2014/B	2009.12.18	2009.12.20	2010.06.20	2010.06.21	7,50	3,79
2016/A	2009.12.29	2009.12.31	2010.03.31	2010.03.31	5,50	1,36

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2009. 12.31-én	399,3347	407,5864	396,9653	407,4918
Változása az előző hónap végéhez képest	-4,5751	2,2820	-2,9755	2,4664
Visszatekintő egyéves hozam	14,14%	10,79%	14,12%	9,24%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2009. decemberben

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2015/A	2015.02.12.	303,3
2013/D	2013.02.12.	268,9
2017/B	2017.02.24.	180,1
2013/E	2013.10.24.	176,0
2019/A	2019.06.24.	162,5
2014/C	2014.02.12.	131,9
2011/C	2011.04.22.	129,5
2012/B	2012.06.12.	113,7
2016/C	2016.02.12.	109,2
2012/C	2012.10.24.	98,6

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

	Milliárd forint	
Államkötvény megnevezése	2009.11.30.	2009.12.31.
2013/E	228,33	285,22
2015/A	667,29	704,56
2019/A	460,95	483,54
2023/A	204,20	204,20

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2009. DECEMBER 31-ÉN

Intézményi forgalmazói kör:

CIB Bank Zrt.
CITIBANK Europe Plc.
Deutsche Bank Zrt.
ERSTE Befektetési 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