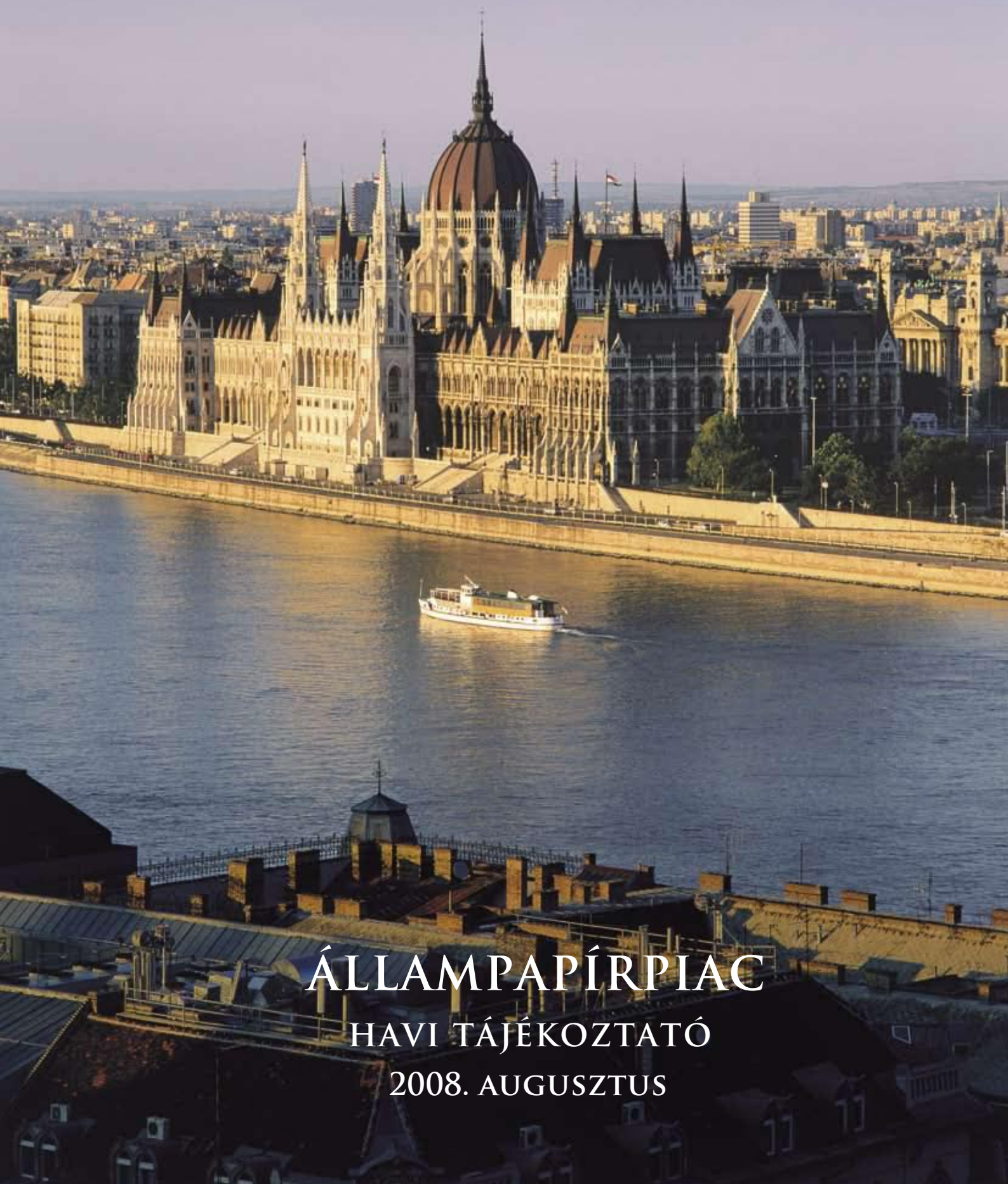




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2008. AUGUSZTUS

2008 augusztusában a kincstári kör hiánya 672,5 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 226,0 milliárd forint összegben. Így augusztus végéig a teljes nettó finanszírozási igény 449,3 milliárd forintot tett ki. Összességében 557,5 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg augusztus végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 181,9 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 375,6 milliárd forintot tett ki. Az egyéb kötelezettségek állománya 2,2 milliárd forinttal csökkent a vizsgált időszakban.

A forintadósság augusztus végéig összesen 184,2 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 175,8 milliárd forint volt a piaci államkötvények, 38,7 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése és 26,6 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 3,6 milliárd forinttal, a forinthitelek állománya augusztus végéig 0,2 milliárd forinttal csökkent.

A központi költségvetés devizaadóssága augusztus végéig 87,9 milliárd forinttal csökkent. A devizakötvények kibocsátása 426,4 milliárd forinttal, a devizahitelek felvétele 188,2 milliárd forinttal növelte a devizaadósságot, amelyen belül 83,3 milliárd forint, azaz 323,1 millió euró összegű hitellehívás valósult meg Nemzetközi Fejlesztési Intézetektől. A devizahitelek törlesztése 239,0 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erősödése következtében 287,7 milliárd forinttal csökkent a devizaadósság forintértéke.

A másodlagos piacon a referenciahozamok az időszak egészét tekintve a 3 és 12 hónapos lejáratokon gyakorlatilag stagnáltak, a leghosszabb, 15 éves lejáraton 3, a többi lejáratokon 11-15 bázisponttal emelkedtek. Az 1 éves hozam gyakorlatilag stagnált és 8,57 %-ot tett ki, a 3 éves hozam 11 bázisponttal nőtt és 8,80%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 12 bázispontos növekedés volt tapasztalható, és a hónap végén 7,93%-ot tett ki.

Az augusztusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 18%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 3634,6 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 43%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le augusztusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2008. augusztus folyamán összességében 98,2 milliárd forinttal 3214,9 milliárd forintra nőtt. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 30,3%-át jelentette augusztus végén.

A kibocsátó év elején bejelentett döntése alapján a 6 hónapos hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegyek aukciója megszűnik, az utolsó aukcióra 2008. június 11-én került sor.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

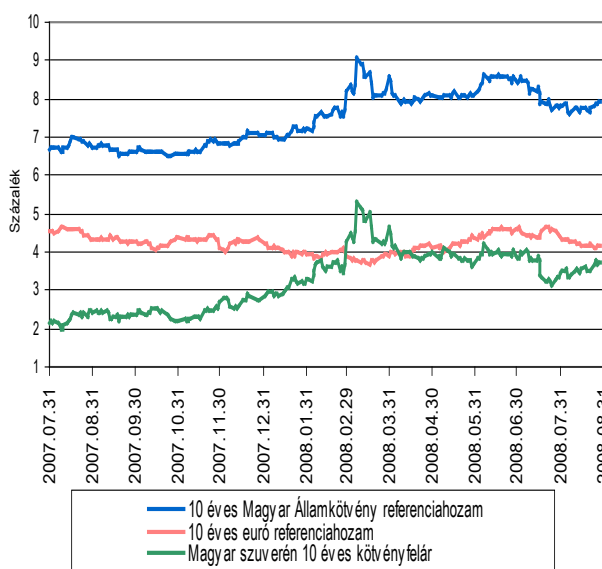
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

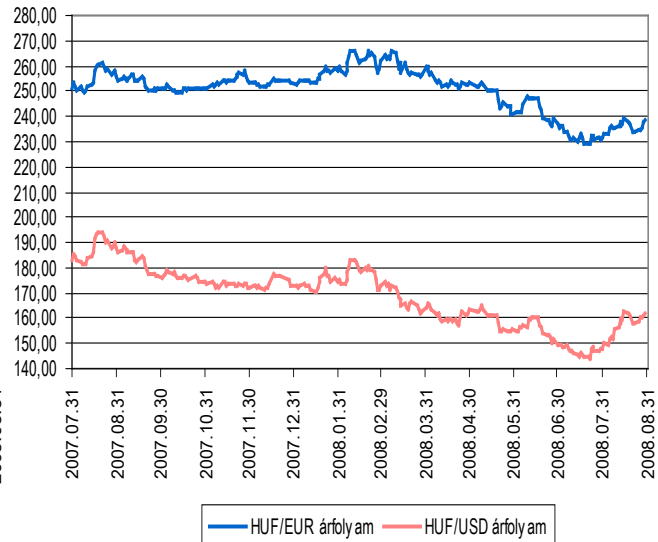
Adósságelem	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008. június	2008. július	2008. augusztus
1. Forint	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 454,2	11 289,5	11 287,9
1.1. Hitelek	353,2	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	145,7	145,5	145,5
1.2. Állampapírok	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 308,7	11 144,0	11 142,4
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 817,9	10 653,1	10 653,3
1.2.1.1. Kötvények	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 505,8	8 521,9	8 421,1
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 778,9	1 594,2	1 703,6
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	560,3	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	533,2	537,1	528,6
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	777,4	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	490,9	490,9	489,1
2. Deviza*	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	4 506,6	4 403,0	4 560,5
2.1. Hitelek	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	706,1	696,1	741,1
2.1.1. Külföldi hitelek	461,9	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	706,1	696,1	741,1
2.1.2. Belföldi hitelek	932,3	485,3	387,8	103,8	103,6	7,7	0,0	0,0	0,0
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	0,0	0,0	0,0
2.2. Állampapírok	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	3 800,5	3 706,9	3 819,4
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	3 800,5	3 706,9	3 819,4
2.2.1.1. Devizakötvények	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	3 800,5	3 706,8	3 819,4
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	15 960,8	15 692,5	15 848,5
Egyéb kötelezettség				21,4	29,0	9,1	5,0	4,9	6,9
Mindösszesen				12 765,6	14 705,7	15 585,5	15 965,8	15 697,4	15 855,4
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	10 775,5	10 606,9	10 613,8
Adósság a GDP százalékában	53,6%	55,9%	56,0%	57,9%	61,8%	61,3%			

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

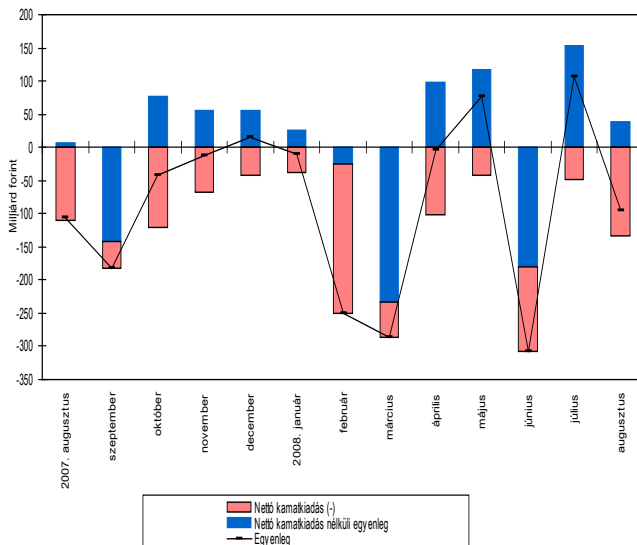
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



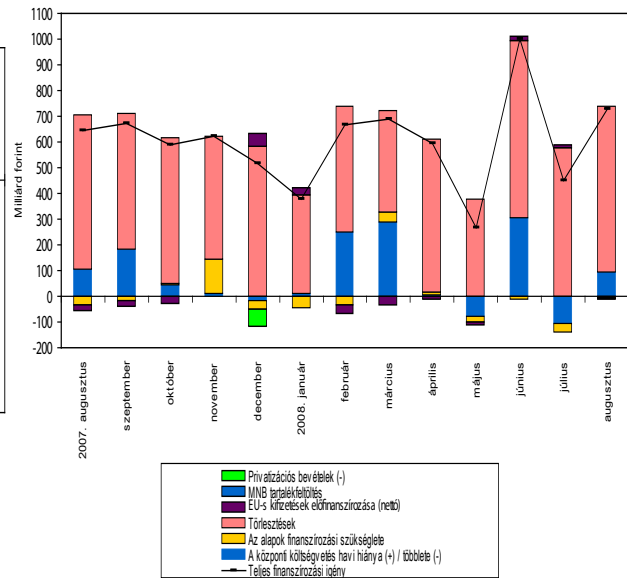
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételei nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



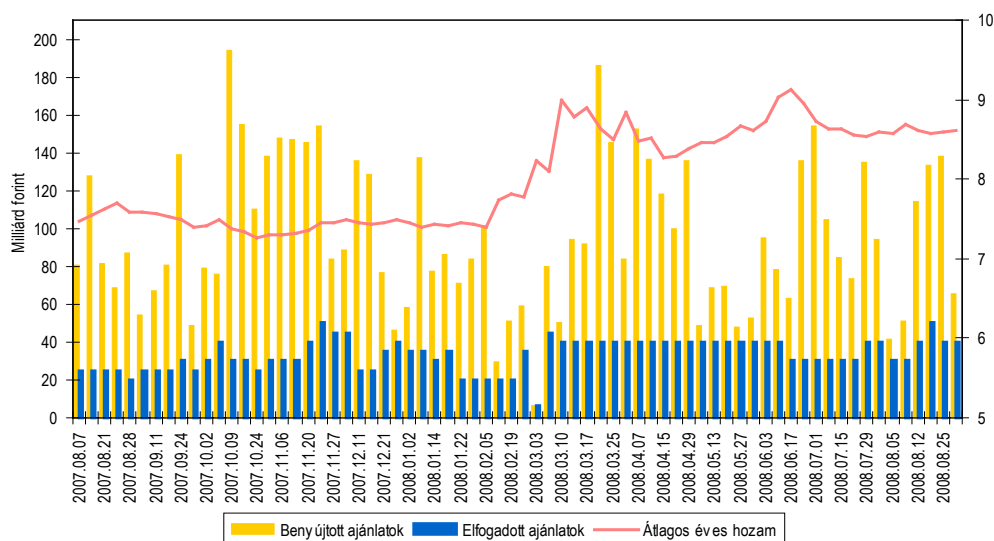
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

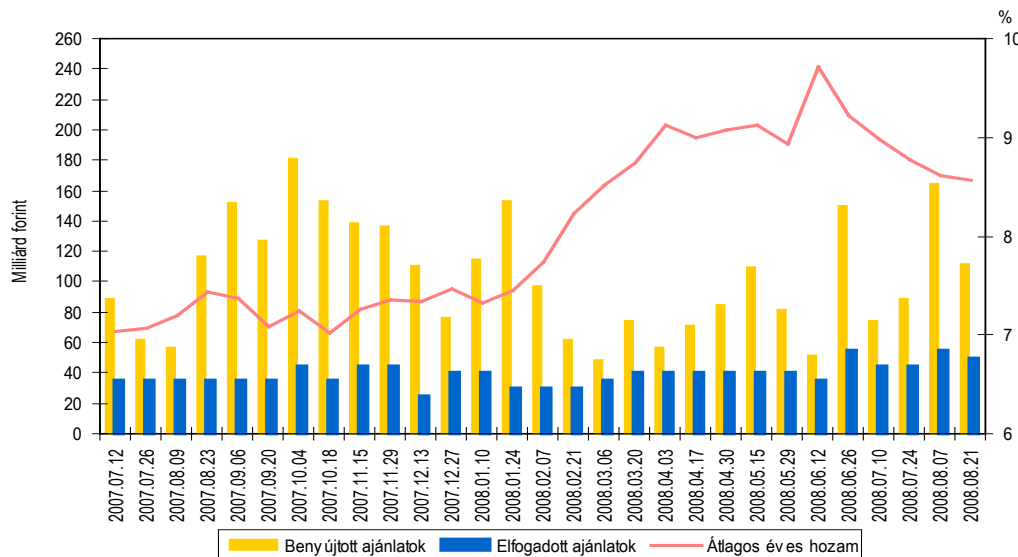
	Likviditási diszkontkincstárjegy			3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkont kincstárjegy	
Sorozat kódjele	D081008	D081008	D081008	D081112	D081119	D081126	D081203	D090729	D090729
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000516919	HU0000516919	HU0000516919	HU0000516950	HU0000516836	HU0000516968	HU0000516976	HU0000517024	HU0000517024
Futamidő (napokban)	63	56	42	91	90	91	91	350	336
Aukció időpontja	2008.08.04.	2008.08.11.	2008.08.25.	2008.08.05.	2008.08.12.	2008.08.19.	2008.08.26.	2008.08.07.	2008.08.21.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.08.06.	2008.08.13.	2008.08.27.	2008.08.13.	2008.08.21.	2008.08.27.	2008.09.03.	2008.08.13.	2008.08.27.
Lejárat időpontja	2008.10.08.	2008.10.08.	2008.10.08.	2008.11.12.	2008.11.19.	2008.11.26.	2008.12.03.	2009.07.29.	2009.07.29.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	8,61	8,70	8,61	8,63	8,62	8,59	8,65	8,63	8,60
Minimális éves hozam - ISMA (%)	8,49	8,57	8,57	8,25	8,40	8,30	8,40	8,55	8,50
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	8,60	8,68	8,60	8,58	8,60	8,57	8,61	8,61	8,57
Maximális éves hozam - EHM (%)	8,73	8,82	8,73	8,75	8,74	8,71	8,77	8,75	8,72
Minimális éves hozam - EHM (%)	8,61	8,69	8,69	8,36	8,52	8,42	8,52	8,67	8,62
Átlagos éves hozam - EHM (%)	8,72	8,80	8,72	8,70	8,72	8,69	8,73	8,73	8,69
Átlagos eladási ár (%)	98,5173	98,6678	99,0066	97,8772	97,8953	97,8796	97,8699	92,2758	92,5937
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	30 000,00	30 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	45 000,00	45 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	93 915,05	50 800,00	138 452,01	41 739,09	113 970,37	133 388,07	65 541,18	164 913,28	112 246,67
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	39 999,99	29 999,98	39 999,99	29 999,98	39 999,91	49 999,96	39 999,91	54 999,95	49 999,91
Aukciós fedezettség	2,35	1,69	3,46	1,39	2,85	2,67	1,64	3,00	2,24
Benyújtott ajánlatok (db)	32	17	69	92	98	126	90	150	108
Elfogadott ajánlatok (db)	19	15	25	75	54	42	67	46	60
Piaci értékesítés* (m Ft)	39 999,99	29 999,98	39 999,99	29 999,98	39 999,91	49 999,96	39 999,91	54 999,95	49 999,91
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,01	0,02	0,01	9 000,02	12 000,09	15 000,04	12 000,09	16 500,05	15 000,09
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	40 000,00	30 000,00	40 000,00	39 000,00	52 000,00	65 000,00	52 000,00	71 500,00	65 000,00

* 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

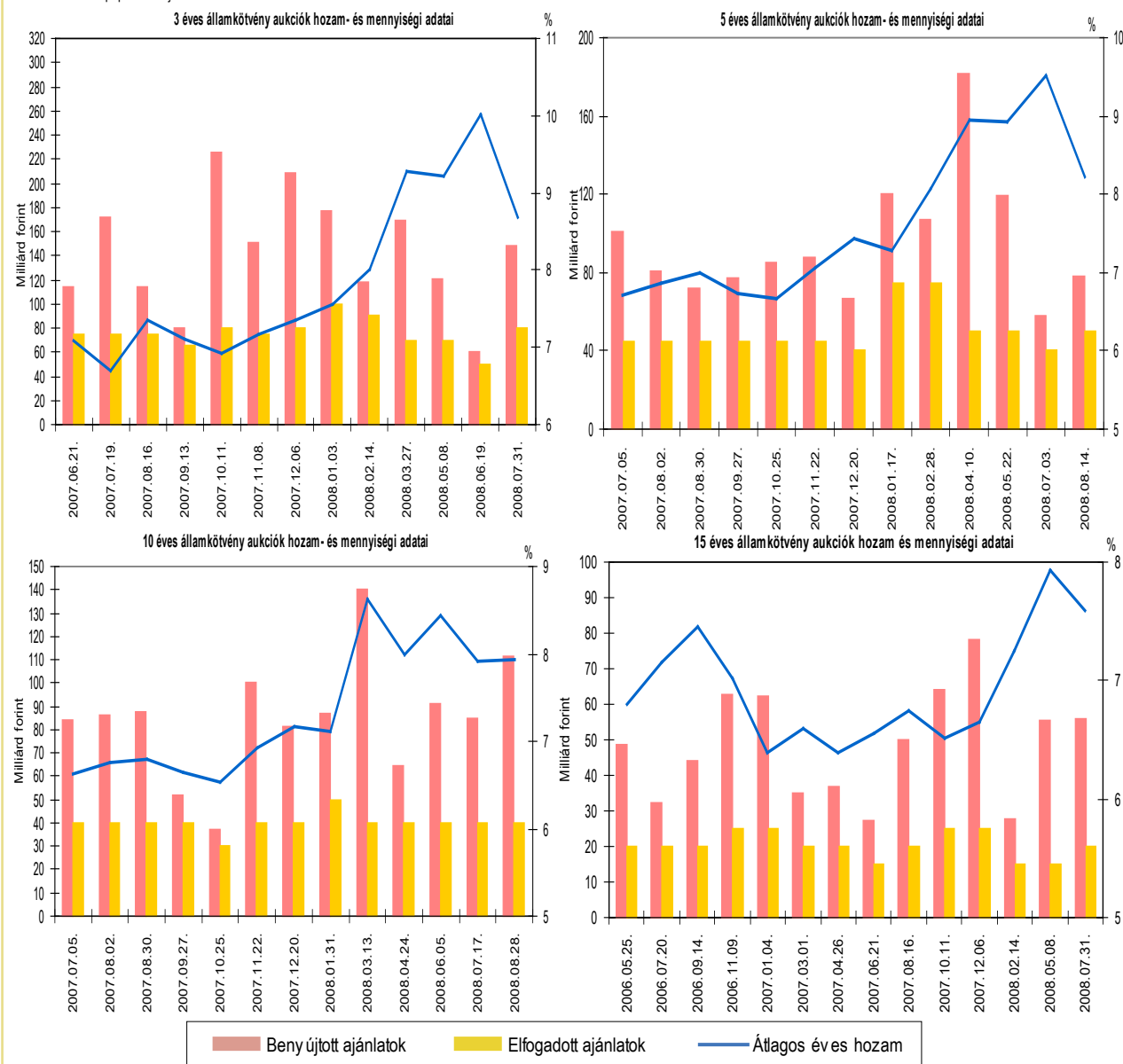


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2012/C	2019/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402417	HU0000402417
Futamidő években	5	10
Névleges kamat (%)	6,00%	6,50%
Értékesítés	12. aukció	6. aukció
Aukció időpontja	2008.08.14.	2008.08.28.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.08.21.	2008.09.03.
Lejárat időpontja	2012.10.24.	2019.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	8,27	7,95
Minimális éves hozam (%) - ISMA	8,20	7,90
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	8,23	7,93
Maximális éves hozam (%) - EHM	8,26	7,95
Minimális éves hozam (%) - EHM	8,19	7,90
Átlagos éves hozam (%) - EHM	8,23	7,93
Maximális eladási ár (%)	92,4433	90,0328
Minimális eladási ár (%)	92,2161	89,7026
Átlagos eladási ár (%)	92,3298	89,8238
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	50 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	78 350,00	111 531,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	49 999,98	39 999,98
Aukciós fedezettség	1,57	2,79
Benyújtott ajánlatok (db)	89	99
Elfogadott ajánlatok (db)	62	29
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,11	0,12
Piaci értékesítés*	49 999,98	39 999,98
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	0,02	0,02
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	50 000,00	40 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

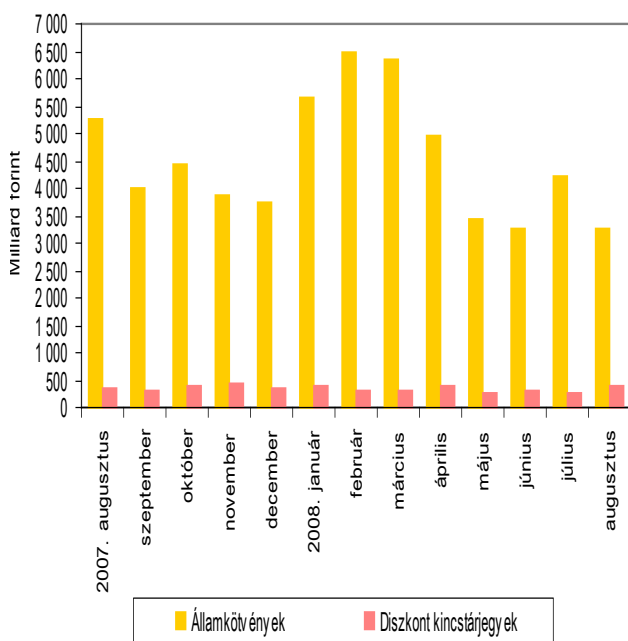


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

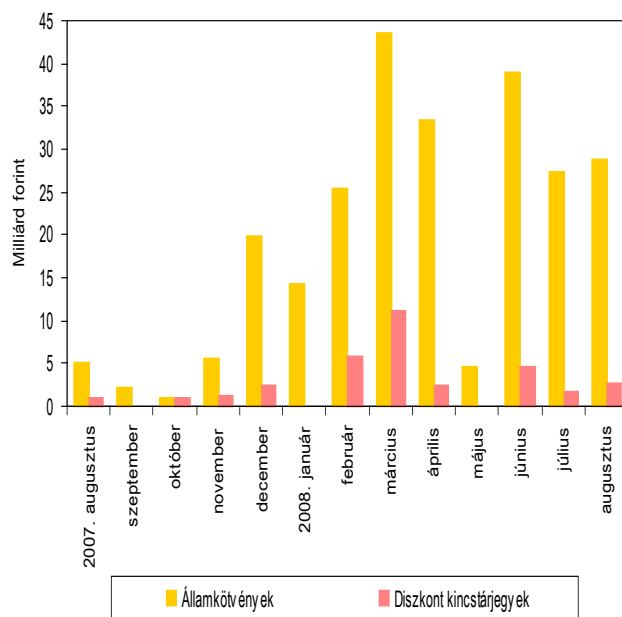
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2009/C	2009/E
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402219	HU0000402326
Névleges kamat (%)	7,00%	6,25%
Visszavásárlási aukció időpontja	2008.08.27.	2008.08.27.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.09.03.	2008.09.03.
Lejárat időpontja	2009.06.24.	2009.04.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	8,78	8,70
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	8,78	8,73
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	37 503,15	47 992,73
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	13 219,28	18 136,70

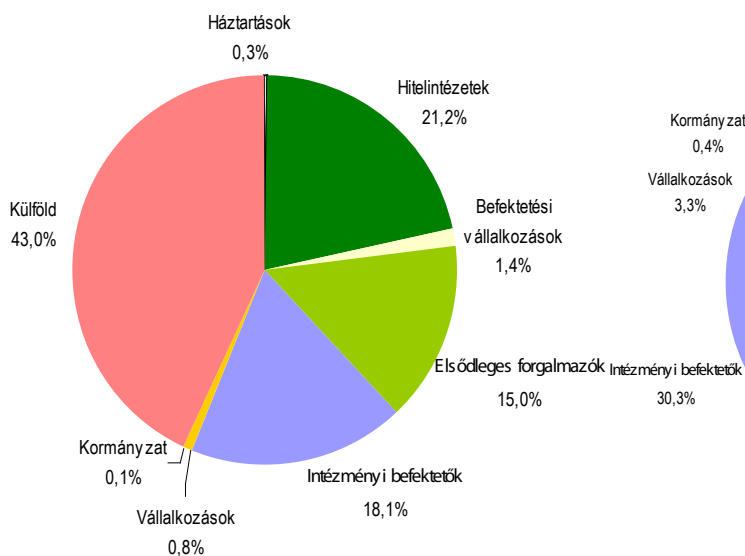
Állampapírok KELER OTC forgalma



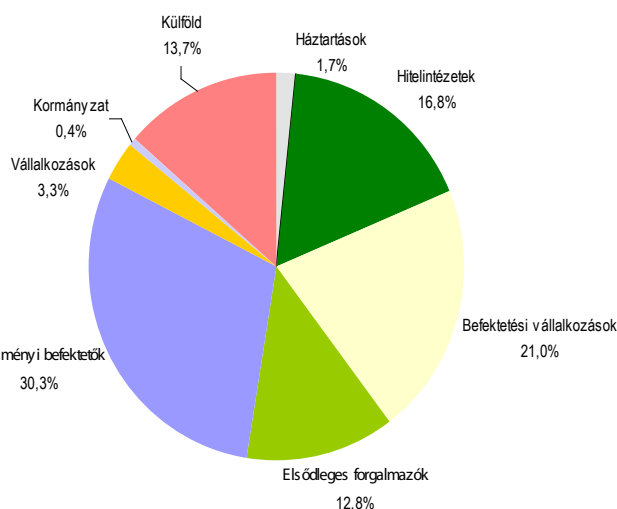
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



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

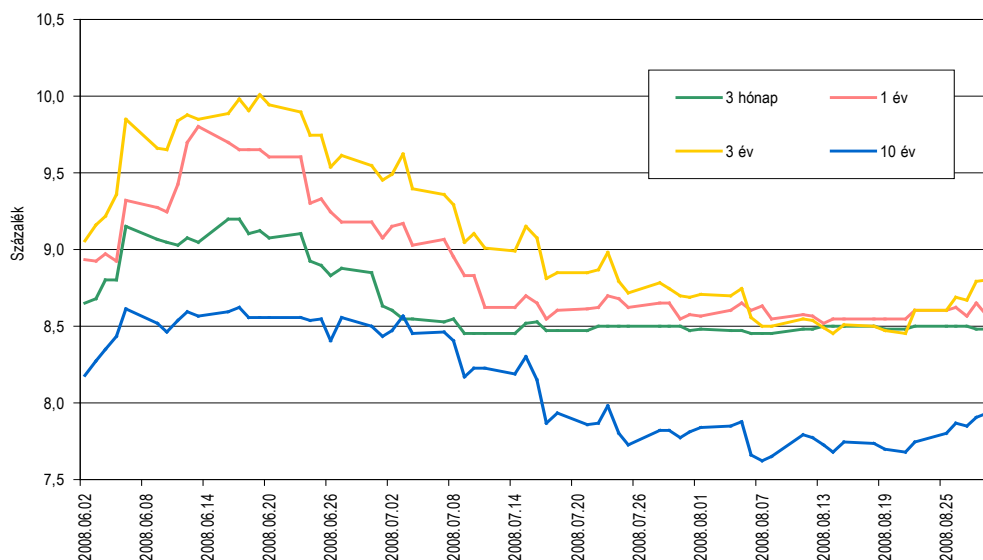


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2008. augusztus

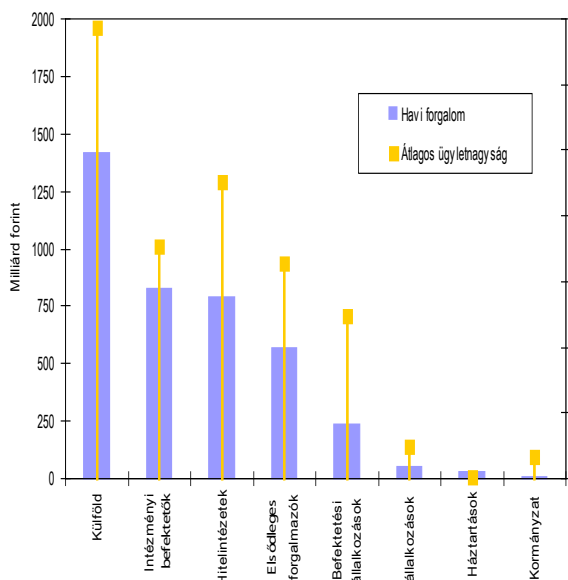


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

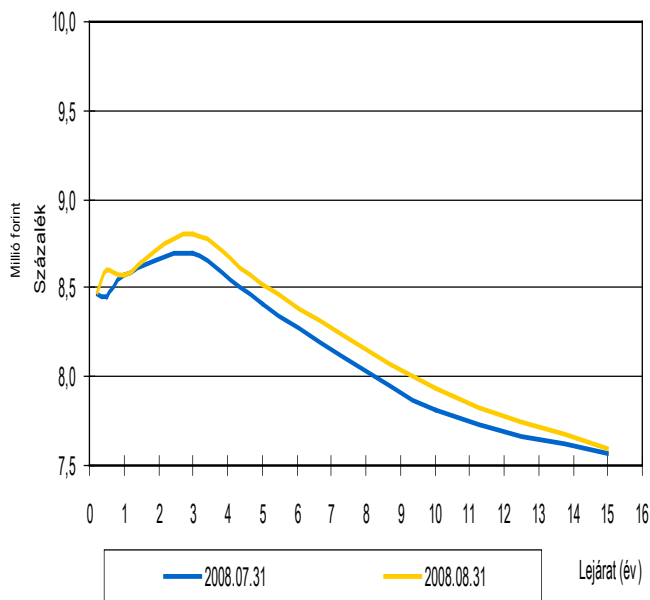
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



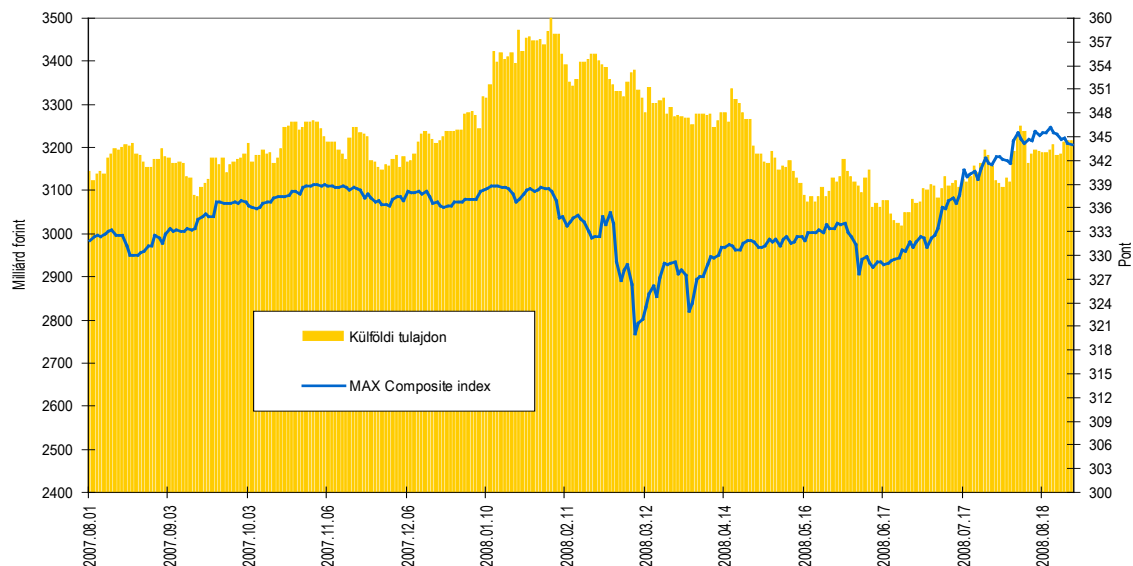
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2008. augusztus



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2008. AUGUSZTUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)
2026/A	2008.08.27	2008.08.28	2009.02.28	2009.03.02	8,61 8,14
2009/A	2008.08.11	2008.08.12	2009.02.12	2009.02.12	8,57 4,38
2010/A	2008.08.11	2008.08.12	2009.02.12	2009.02.12	8,57 4,38

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2008.08.31-én	346,8877	356,8454	344,0430	360,8108
Változása az előző hónap végéhez képest	1,4111	2,3602	1,5348	2,3952
Visszatekintő egyéves hozam	2,71%	7,69%	3,40%	7,99%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2008. augusztusban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2011/C	2011.04.22.	548,3
2012/C	2012.10.24.	420,3
2010/D	2010.08.24.	259,5
2012/B	2012.06.12.	219,8
2013/D	2013.02.12.	212,1
2017/B	2017.02.24.	211,8
D080827	2008.08.27	186,8
D081008	2008.10.08.	169,7
2023/A	2023.11.24.	143,9
2015/A	2015.02.12.	125,5

A 2008. augusztus végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalmában lévő állománya a hónap során

Államkötvény megnevezése	2008.07.31.	2008.07.31.
2011/C	383,23	463,57
2012/C	555,28	605,34
2019/A	210,04	210,04
2023/A	180,08	200,08

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2008. AUGUSZTUS 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