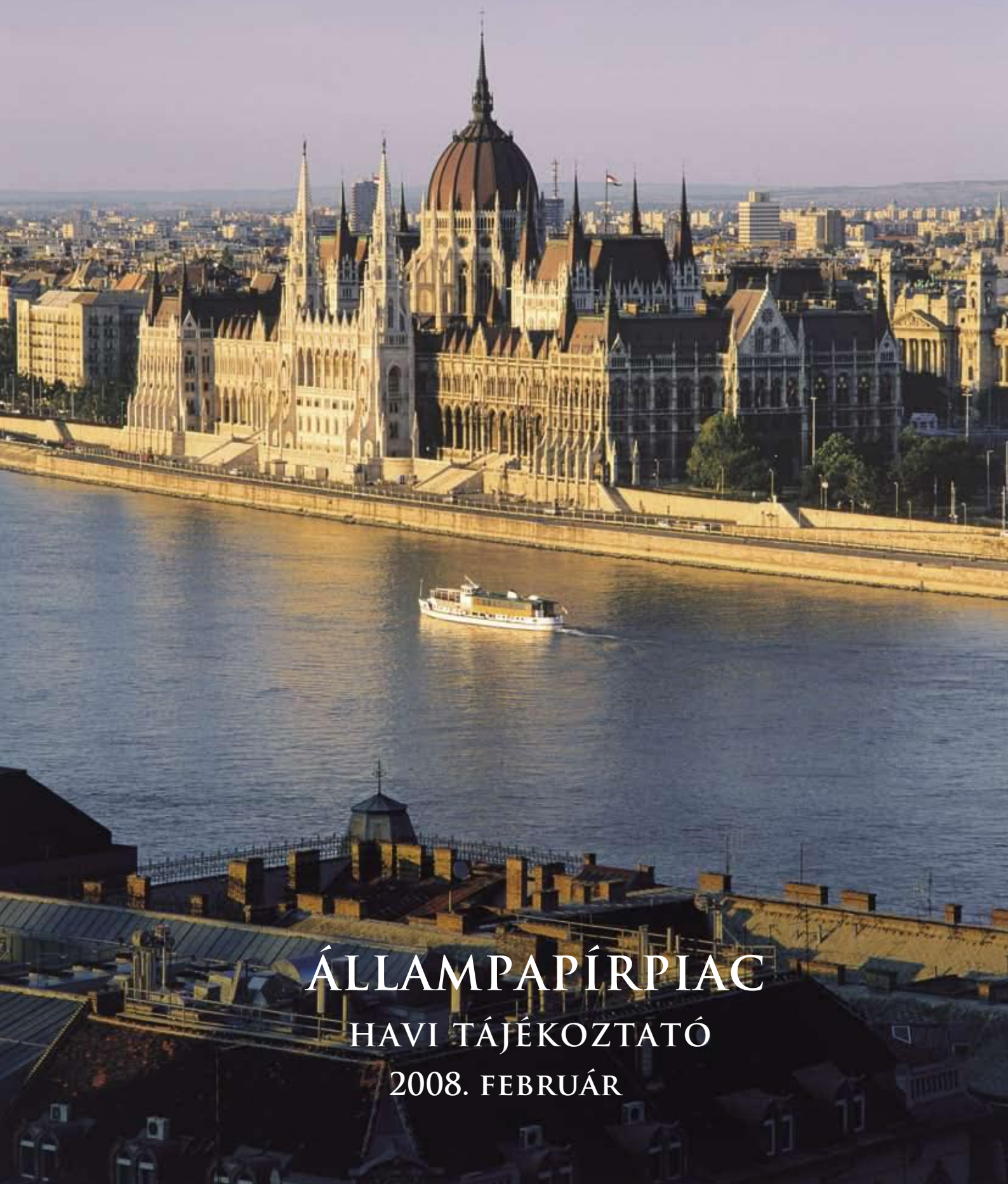




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2008. FEBRUÁR

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2008 februárjában a kincstári kör hiánya 182,1 milliárd forintot ért el. Csökkentette a finanszírozási igényt ugyanakkor az EU EMOGA alapjával kapcsolatos bevételek 9,9 milliárd forint összegben. Így február végéig a teljes nettó finanszírozási igény 172,2 milliárd forintot tett ki. Összességében 185,2 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg február végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 222,1 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás –36,9 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság február végéig összesen 221,9 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 215,4 milliárd forint volt a piaci államkötvények, 26,8 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése; és 20,1 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 0,1 milliárd forinttal csökkent, a forinthitelek állománya február végéig nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága február végéig 118,3 milliárd forinttal növekedett. A devizahitelek felvétele 5,4 milliárd forinttal növelte, a devizahitelek törlesztése 42,3 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának gyengülése következtében létrejött 155,3 milliárd forintos árfolyamvesztés pedig növelte a devizaadósság forintértékét.

A másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően az időszak egészét tekintve az éven belüli, valamint a 10 és 15 éves lejáratokon 57-98 bázispontos, a 3 és 5 éves lejáratokon 128-133 bázispontos emelkedés volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 88 bázisponttal 8,30 %-ra nőtt, a 3 éves hozam 128 bázisponttal nőtt és 8,75%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 98 bázispontos növekedés volt tapasztalható, és a hónap végén 8,18%-ot tett ki.

A februári másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 12%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 6818,3 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 44%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le februárban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2008. február folyamán összességében 119,4 milliárd forinttal 3330,1 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 31,3%-át jelentette február végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2008. február 29-én: BBB+ (Standard & Poor's); A2 (Moody's); BBB+ (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

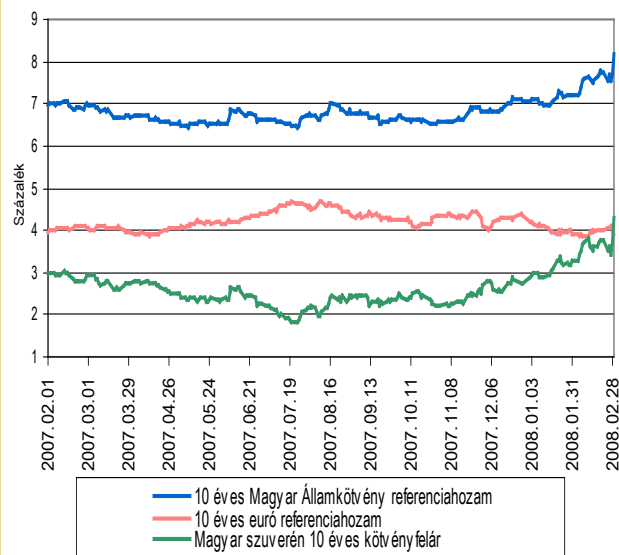
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

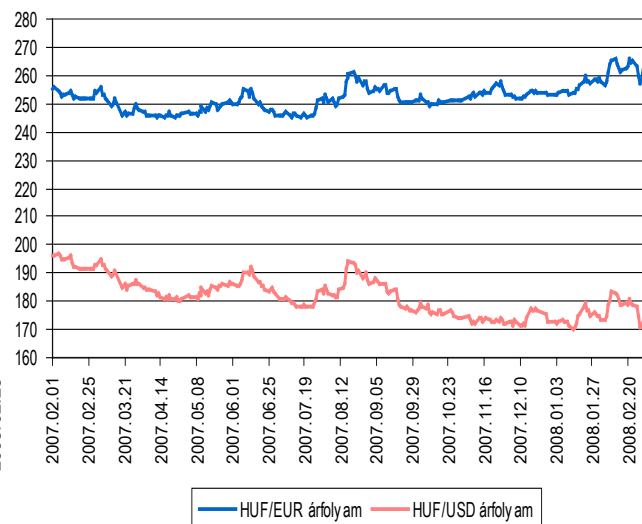
Adósságelem	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007. december	2008. január	2008. február
1. Forint	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 277,1	11 325,7
1.1. Hitelek	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	145,7	145,7
1.2. Állampapírok	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 131,4	11 180,0
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 638,8	10 687,5
1.2.1.1. Kötvények	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 378,7	8 460,7
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 715,6	1 691,7
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	544,5	535,0
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	492,7	492,5
2. Deviza*	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	4 557,4	4 591,0
2.1. Hitelek	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	843,0	838,6
2.1.1. Külföldi hitelek	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	835,1	830,6
2.1.2. Belföldi hitelek	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	103,6	7,7	7,9	8,0
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	95,9	0,0	0,0	0,0
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	7,7	7,7	7,9	8,0
2.2. Állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	3 714,4	3 752,4
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	3 714,4	3 752,4
2.2.1.1. Devizakötvények	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	3 714,4	3 752,3
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	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	7 719,5	9 224,2	10 587,7	11 592,4	12 744,2	14 676,7	15 576,4	15 834,5	15 916,6
Egyéb kötelezettség					21,4	29,0	9,1	19,1	15,4
Mindösszesen					12 765,6	14 705,7	15 585,5	15 853,6	15 932,1
Piacépes forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2+1.2.2.)	4 624,4	6 043,4	7 357,3	7 975,8	8 563,9	9 528,4	10 402,9	10 586,9	10 645,0
Adósság a GDP százalékában	50,5%	53,6%	55,9%	56,0%	57,9%	61,9%	61,0%		

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

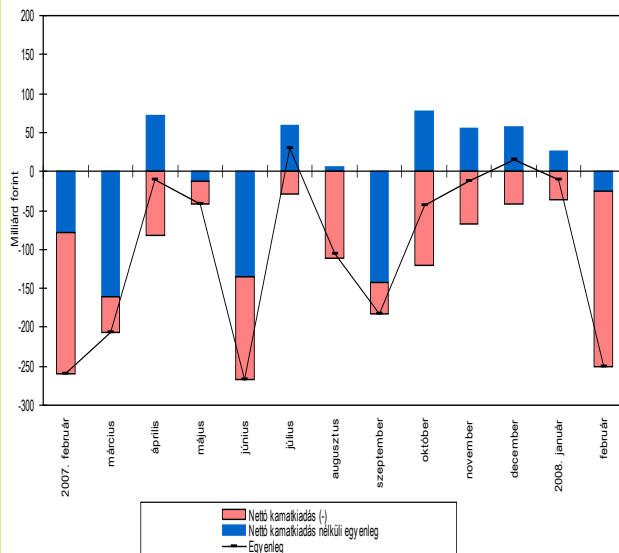
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



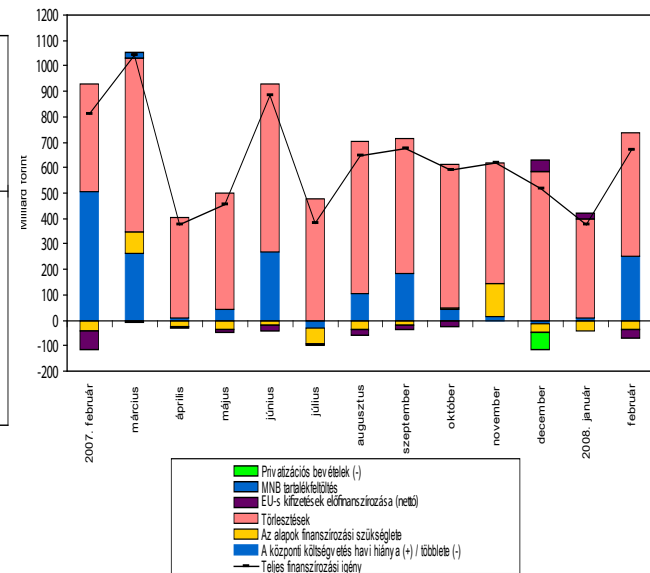
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



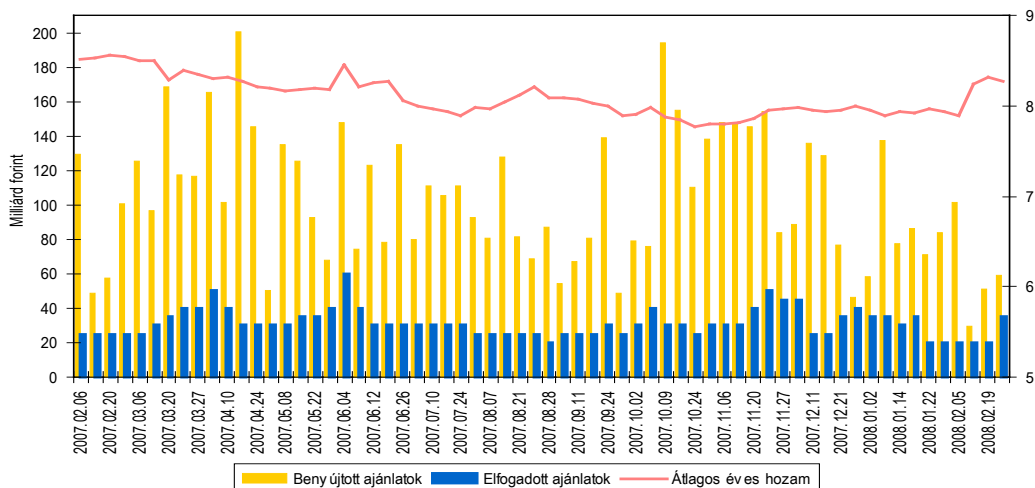
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

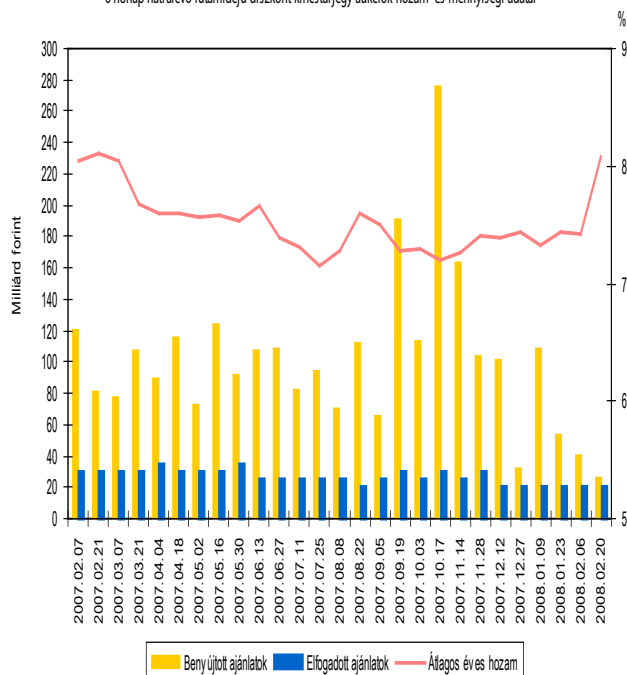
	3 hónapos diszkontkincstárjegy				6 hónapos diszkontkincstárjegy		12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D080514	D080521	D080528	D080604	D080730	D080730	D090128	D090128
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000516703	HU0000516711	HU0000516729	HU0000516596	HU0000516679	HU0000516679	HU0000516778	HU0000516778
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	168	154	350	336
Aukció időpontja	2008.02.05.	2008.02.12.	2008.02.19.	2008.02.26.	2008.02.06.	2008.02.20.	2008.02.07.	2008.02.21.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.02.13.	2008.02.20.	2008.02.27.	2008.03.05.	2008.02.13.	2008.02.27.	2008.02.13.	2008.02.27.
Lejárat időpontja	2008.05.14.	2008.05.21.	2008.05.28.	2008.06.04.	2008.07.30.	2008.07.30.	2009.01.28.	2009.01.28.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	7,41	7,79	7,84	7,81	7,47	8,12	7,80	8,26
Minimális éves hozam - ISMA (%)	7,35	7,49	7,74	7,65	7,25	7,90	7,44	8,15
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	7,39	7,74	7,81	7,77	7,42	8,07	7,73	8,23
Maximális éves hozam - EHM (%)	7,51	7,90	7,95	7,92	7,57	8,23	7,91	8,37
Minimális éves hozam - EHM (%)	7,45	7,59	7,85	7,76	7,35	8,01	7,54	8,26
Átlagos éves hozam - EHM (%)	7,49	7,85	7,92	7,88	7,52	8,18	7,84	8,34
Átlagos eladási ár (%)	98,1662	98,0810	98,0640	98,0737	96,6532	96,6630	93,0100	92,8666
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	20 000,00	20 000,00	35 000,00	20 000,00	20 000,00	30 000,00	30 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	101 266,63	29 590,01	50 973,08	58 912,98	40 072,25	25 948,10	97 678,66	62 410,67
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	19 999,98	19 999,99	19 999,98	34 999,98	19 999,98	19 999,99	29 999,94	29 999,99
Aukciós fedezettség	5,06	1,48	2,55	1,68	2,00	1,30	3,26	2,08
Benyújtott ajánlatok (db)	88	56	75	69	70	46	124	82
Elfogadott ajánlatok (db)	31	34	33	51	34	38	80	29
Piaci értékesítés* (m Ft)	19 999,98	19 999,99	19 999,98	34 999,98	19 999,98	19 999,99	29 999,94	29 999,99
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	2 000,02	2 000,01	2 000,02	3 500,02	4 000,02	4 000,01	9 000,06	6 000,01
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	22 000,00	22 000,00	22 000,00	38 500,00	24 000,00	24 000,00	39 000,00	36 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

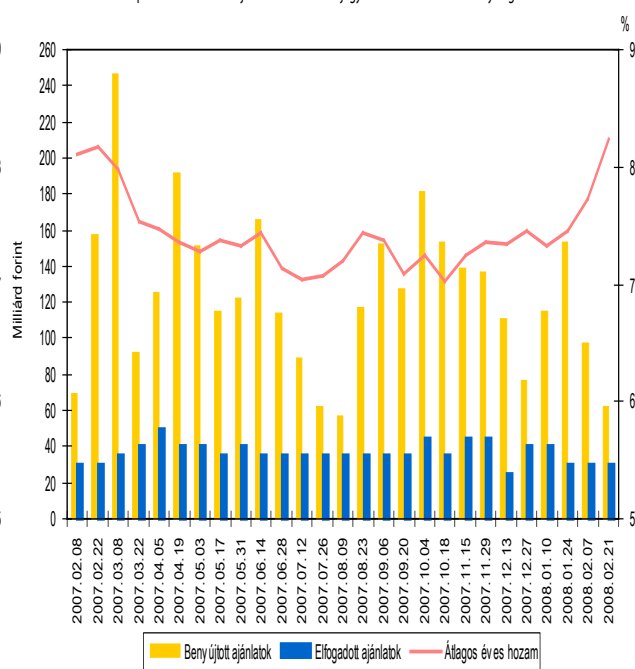
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



12 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam és mennyiségi adatai

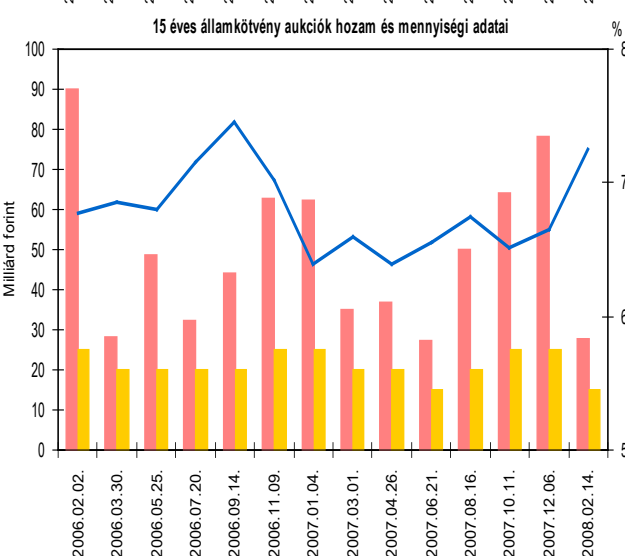
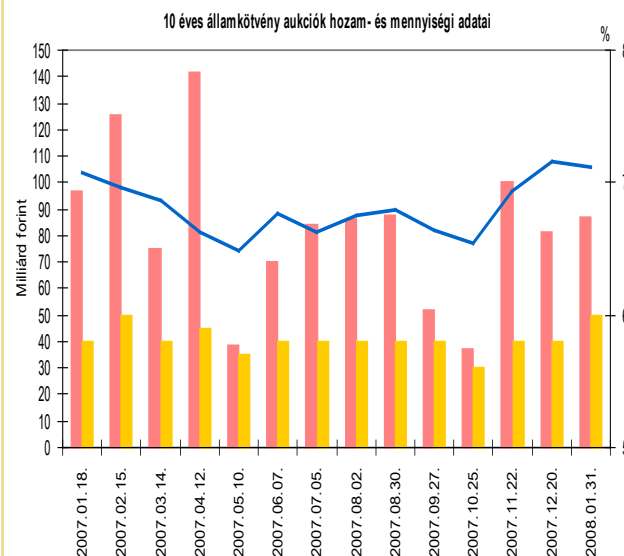
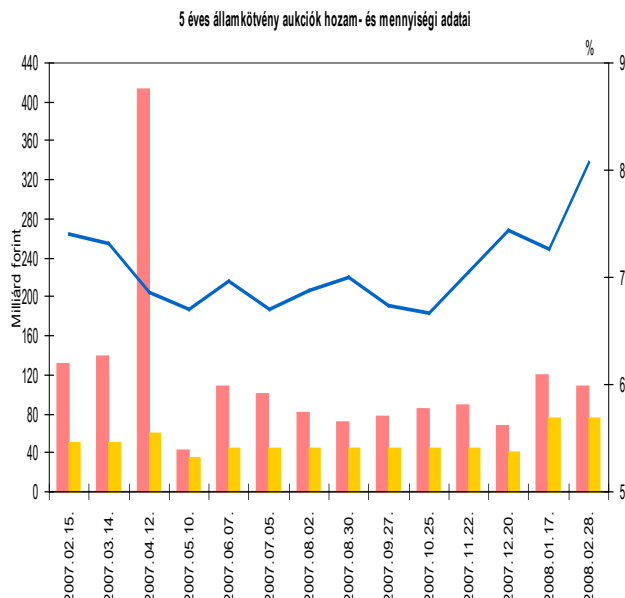
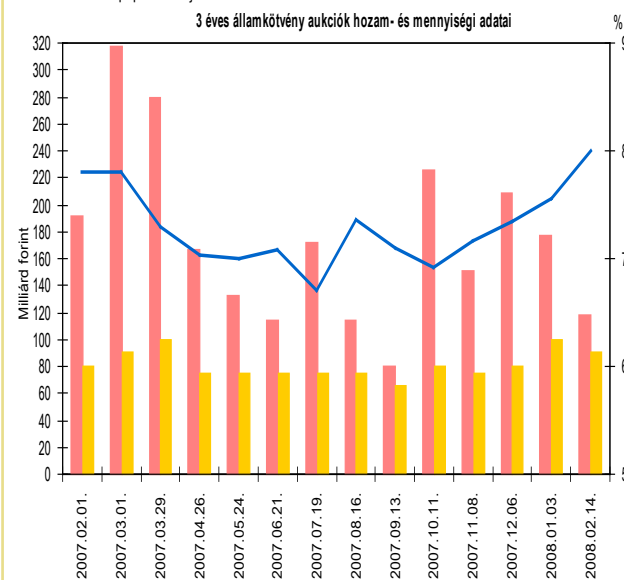


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

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	2. aukció	8. aukció	8. aukció
Aukció időpontja	2008.02.14.	2008.02.14.	2008.02.28.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.02.20.	2008.02.20.	2008.03.05.
Lejárat időpontja	2011.04.22.	2023.11.24.	2012.10.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	8,05	7,27	8,10
Minimális éves hozam (%) - ISMA	7,89	7,20	8,03
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	8,00	7,25	8,07
Maximális éves hozam (%) - EHM	8,05	7,26	8,09
Minimális éves hozam (%) - EHM	7,89	7,19	8,02
Átlagos éves hozam (%) - EHM	8,00	7,24	8,06
Maximális eladási ár (%)	96,9365	88,8673	92,3369
Minimális eladási ár (%)	96,5138	88,2730	92,0877
Átlagos eladási ár (%)	96,6431	88,4615	92,2090
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	100 000,00	20 000,00	75 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	118 208,56	27 700,00	107 403,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	89 999,94	14 999,93	74 999,92
Aukciós fedezettség	1,31	1,85	1,43
Benyújtott ajánlatok (db)	117	58	86
Elfogadott ajánlatok (db)	96	40	67
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,13	0,19	0,12
Piaci értékesítés*	89 999,94	14 999,93	74 999,92
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	10 000,06	3 000,07	0,08
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	100 000,00	18 000,00	75 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül



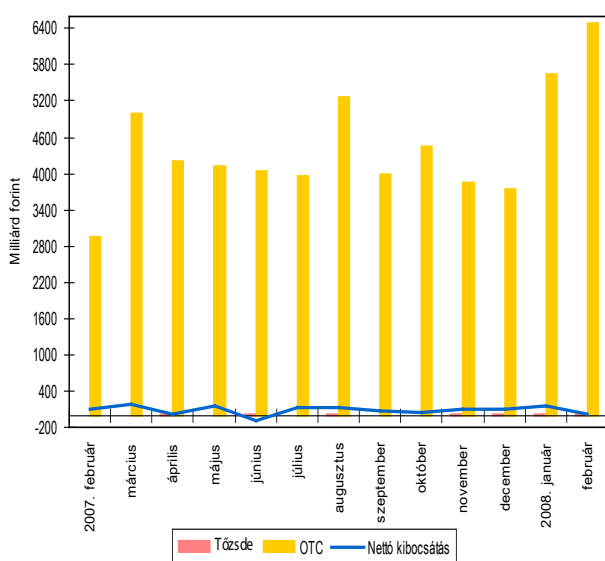
■ Benyújtott ajánlatok ■ Elfogadott ajánlatok — Átlagos éves hozam

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

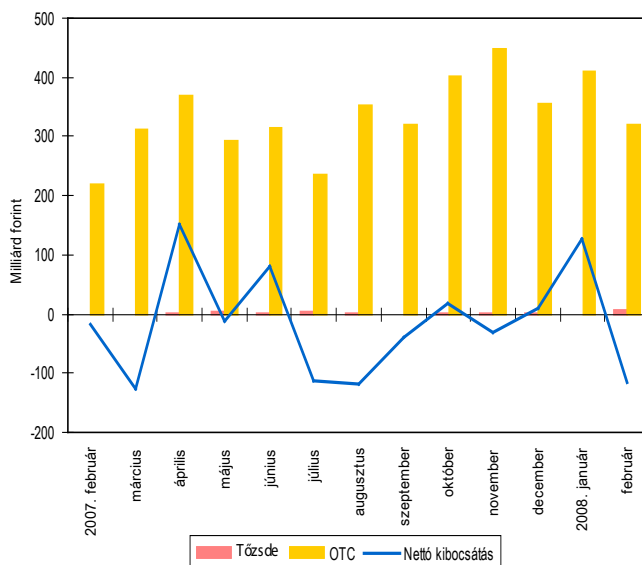
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2008/C	2008/E	2009/E	2008/E	2009/E
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402102	HU0000402300	HU0000402326	HU0000402300	HU0000402326
Névleges kamat (%)	6,25%	6,50%	6,25%	6,50%	6,25%
Visszavásárlási aukció időpontja	2008.02.13.	2008.02.13.	2008.02.13.	2008.02.27.	2008.02.27.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.02.20.	2008.02.20.	2008.02.20.	2008.03.05.	2008.03.05.
Lejárat időpontja	2008.06.12.	2008.08.12.	2009.04.04.	2008.08.12.	2009.04.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	7,95	7,90	8,00	8,00	8,05
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	7,96	7,93	8,01	8,01	8,06
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	1 136,94	8 992,53	69 504,98	9 217,12	33 817,80
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	536,94	3 497,53	28 209,98	1 610,69	14 569,92

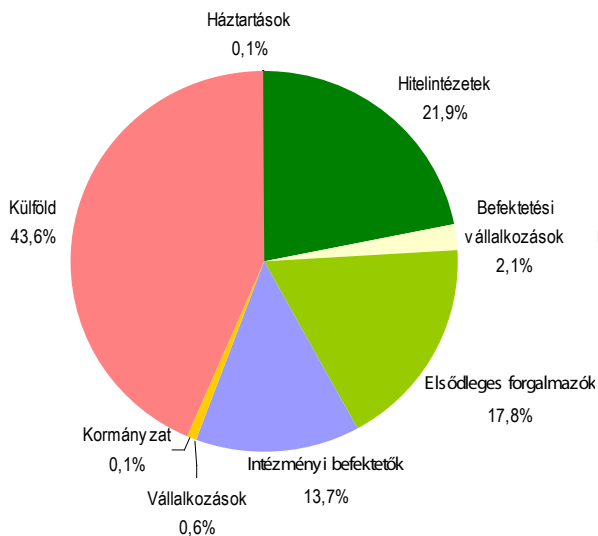
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



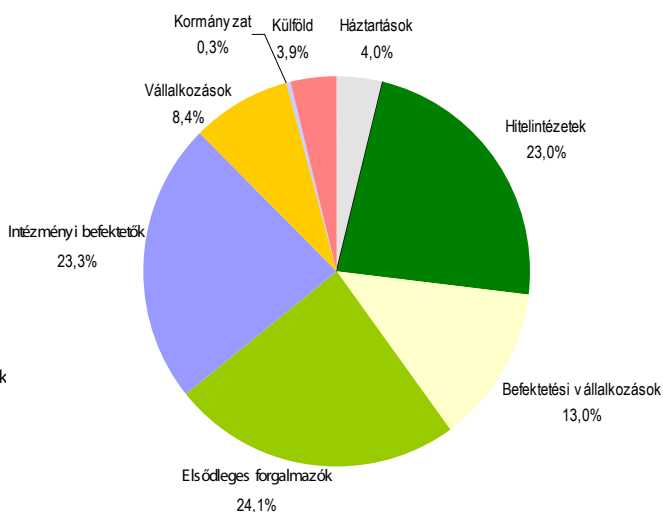
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



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

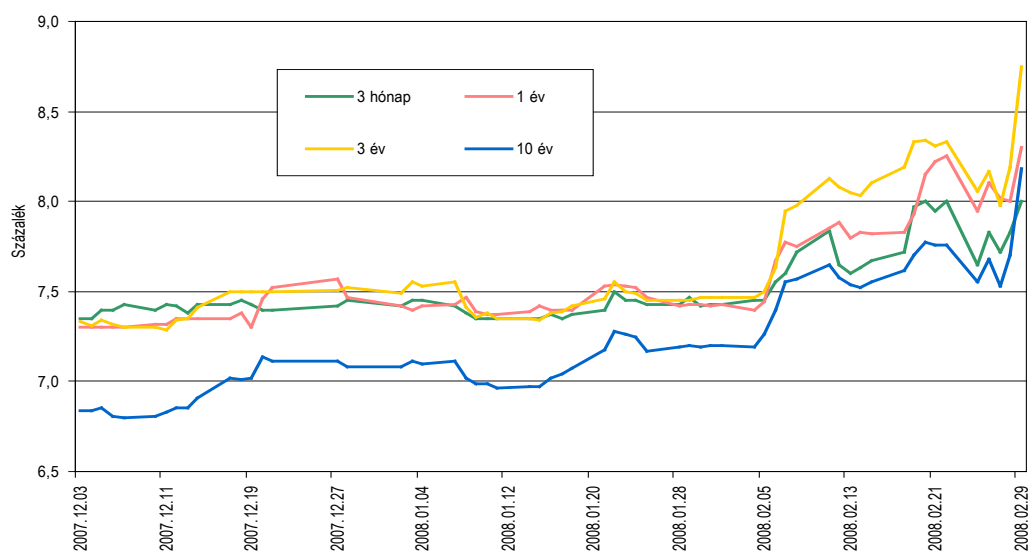


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2008. február

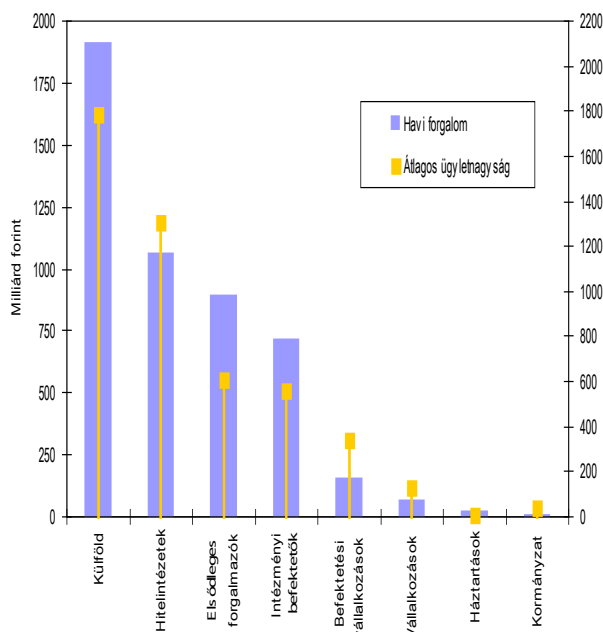


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

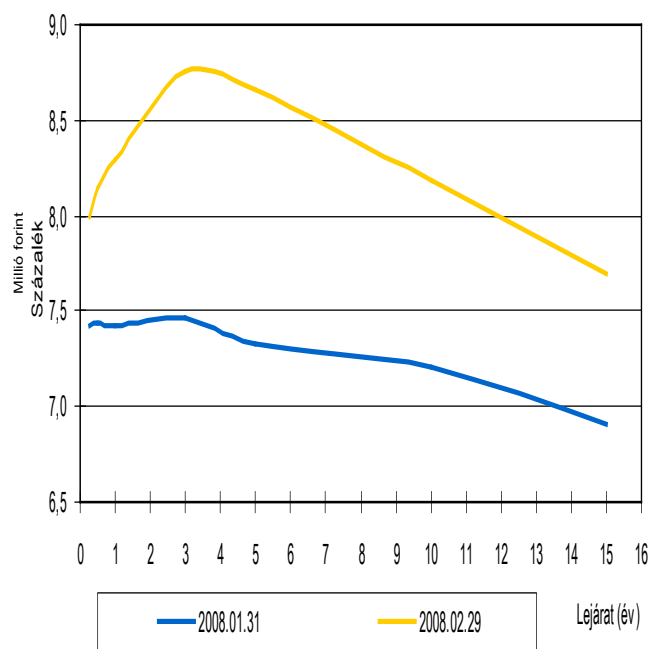
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



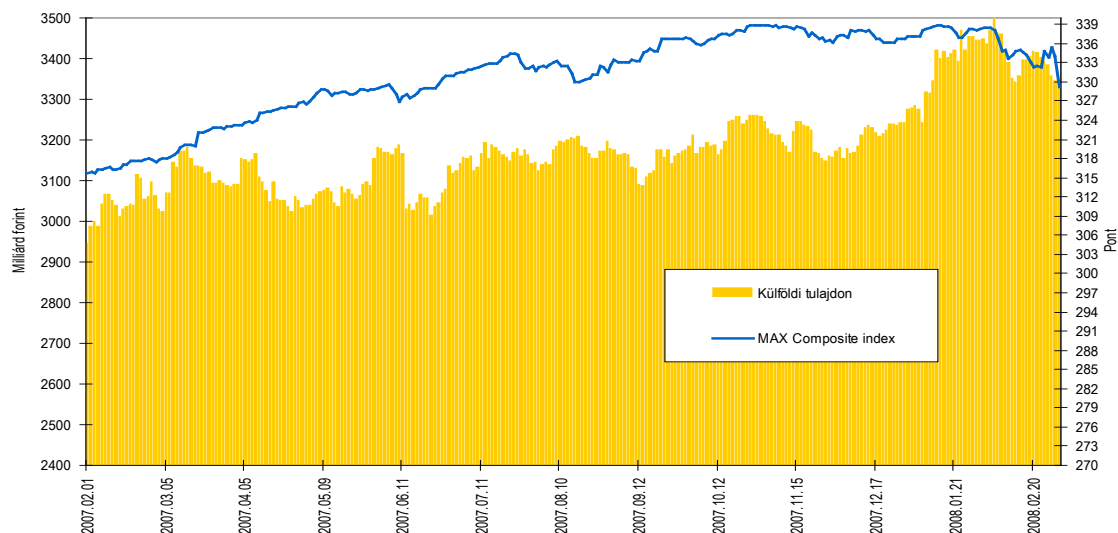
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2008. február



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2008. FEBRUÁRBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja		Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)
2026/A	2008.02.27	2008.02.28	2008.08.28	2008.08.28	2008.08.28	7,40	3,74
2008/B	2008.02.11	2008.02.12	2008.08.12	2008.08.12	2008.08.12	7,45	3,77
2009/A	2008.02.11	2008.02.12	2008.08.12	2008.08.12	2008.08.12	7,45	3,77
2010/A	2008.02.11	2008.02.12	2008.08.12	2008.08.12	2008.08.12	7,45	3,77

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2008.02.29-én	331,7373	342,2702	329,2100	346,1426
Változása az előző hónap végéhez képest	-11,0515	0,8843	-9,3219	1,6065
Visszatekintő egyéves hozam	2,94%	7,34%	3,59%	7,67%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2008. februárban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2010/D	2010.08.24.	780,4
2017/B	2017.02.24.	615,4
2012/B	2012.06.12.	435,7
2012/C	2012.10.24.	370,9
2010/C	2010.04.12.	364,3
2011/C	2011.04.22.	279,6
2009/F	2009.08.12.	251,3
2009/E	2009.04.24.	207,0
2011/B	2011.10.12.	161,8
2009/D	2009.10.12.	157,0

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

Államkötvény megnevezése	2008.01.31.	2008.02.29.
2011/C	100,09	190,16
2012/C	340,10	340,12
2017/B	670,14	670,14
2023/A	150,05	150,05

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2008. FEBRUÁR 29-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