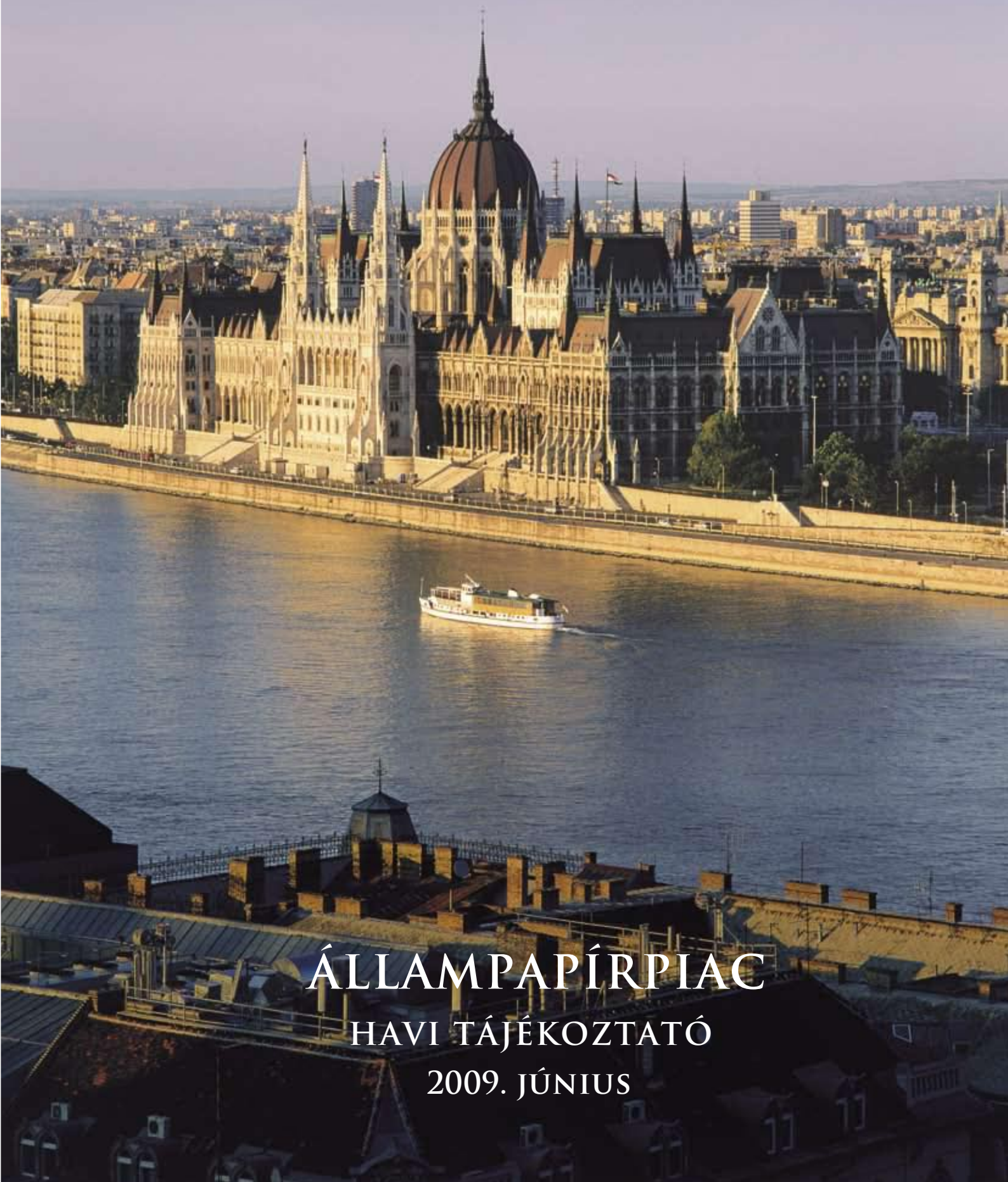




Á · K · K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2009. JÚNIUS

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2009 júniusában a kincstári kör hiánya 814,6 milliárd forintot ért el. Csökkentette ugyanakkor a finanszírozási igényt az EU transferek egyenlege 239,1 milliárd forintos és a privatizációs bevételek 0,6 milliárd forintos összegben. Így június végéig a teljes nettó finanszírozási igény 574,9 milliárd forintot tett ki. Összességében 543,6 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg az időszak során, amelyből a nettó forintkibocsátás 188,3 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 355,3 milliárd forintot tett ki. Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 1131,2 milliárd forintot tett ki június végén, az egyéb kötelezettségek állománya 65,4 milliárd forinttal csökkent az időszak során.

A forintadósság június végéig 189,4 milliárd forinttal nőtt, ami az állampapírok 626,8 milliárd forintos csökkenéséből és a forinthitelek 816,2 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 212,6 milliárd forint volt a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése, 791,6 milliárd forint a piaci államkötvények és 46,1 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 1,7 milliárd forinttal csökkent. A forinthitelek állománya a vizsgált időszakban, az IMF/EB hitelcsomagból FX swap útján igénybevett és a nemzetközi fejlesztési intézményektől felvett összesen 816,2 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, 746,7 milliárd forint értékben.

A központi költségvetés devizaadóssága június végéig 447,6 milliárd forinttal nőtt. A devizahitelek felvétele 673,6 milliárd forinttal növelte a devizaadósságot, amelyből a Nemzetközi hitelcsomagból (IMF, EU) lehívott összeg 560,8, a nemzetközi fejlesztési intézményektől felvett összeg 112,8 milliárd forint volt. A devizahitelek törlesztése 64,7 milliárd forinttal, a devizakötvények törlesztése 253,6 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának gyengülése következtében 92,3 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke.

A másodlagos piacon a referenciahozamok az időszak egészét tekintve a 3 és 6 hónapos lejáratokon stagnáltak, a 12 hónapos lejáraton 10 bázisponttal, a 3, 5, 10 és 15 éves lejáratokon 16-29 bázisponttal csökkentek. Az 1 éves hozam 10 bázisponttal csökkent és 9,28 %-ot tett ki, a 3 éves hozam 28 bázisponttal csökkent és 9,75%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 23 bázispontos csökkenés volt tapasztalható, és a hónap végén 9,74%-ot tett ki.

A másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 17%-kal csökkent június hónapban az előző hónaphoz képest és 2157,0 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 29%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le júniusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2009. június folyamán 103,3 milliárd forinttal 2189,1 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 22,1%-át jelentette június végén.

A piaci helyzetre tekintettel a Kibocsátó döntése alapján június végéig jelentős összegű államkötvény visszavásárlási aukciókra került sor, összesen 556,7 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 korábinál rugalmasabb aukciós rendszert kíván a jövőben alkalmazni. Ennek érdekében május hónap során, egy újfajta – más országokban sikerrel alkalmazott – értékesítési technikával kívánja kombinálni 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. június 30-án: BBB- (Standard & Poor's); Baa1 (Moody's); BBB (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

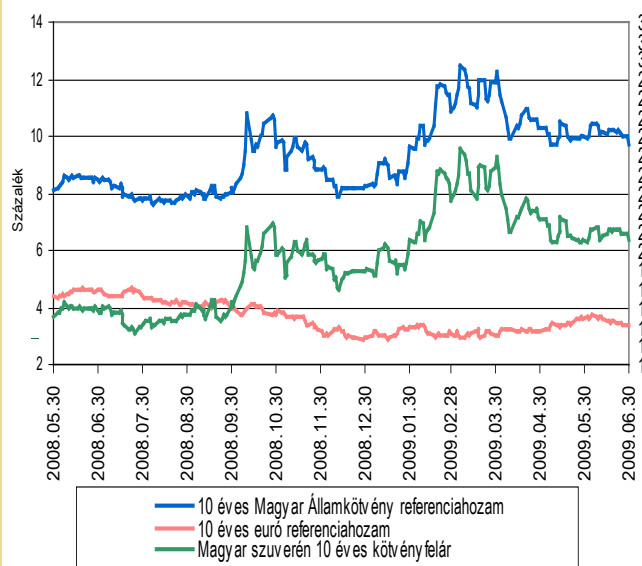
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

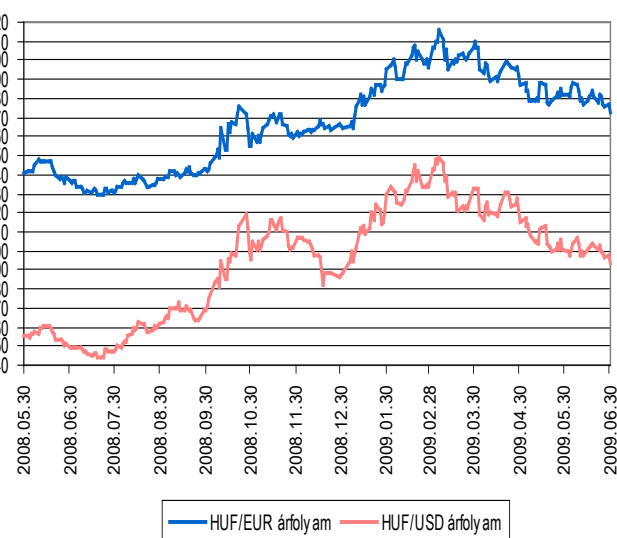
Adósságelem	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009. április	2009. május	2009. június
1. Forint	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	11 744,9	11 742,9	11 439,9
1.1. Hitelek	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	1 383,9	1 301,7	1 036,1
1.2. Állampapírok	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 361,1	10 441,2	10 403,8
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 599,7	9 931,0	10 011,1	9 974,6
1.2.1.1. Kötvények	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 570,6	7 834,2	7 796,0	7 779,0
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 482,4	1 577,1	1 705,8	1 695,1
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	519,7	509,3	500,5
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	430,1	430,1	429,2
2. Deviza*	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 774,8	7 405,8	7 262,0	7 222,4
2.1. Hitelek	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	2 939,5	2 888,2	3 092,7
2.1.1. Külföldi hitelek	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	2 939,5	2 888,2	3 092,7
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	4 466,3	4 373,7	4 129,7
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 466,3	4 373,7	4 129,7
2.2.1.1. Devizakötvények	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	4 245,4	4 466,3	4 373,7	4 129,7
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	19 150,8	19 004,9	18 662,4
Egyéb kötelezettség			21,4	29,0	9,1	78,5	54,9	47,5	13,1
Mindösszesen			12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	19 205,8	19 052,4	18 675,5
Nemzetközi hitelcsomagból MNB-nél elhelyezett devizabetét						1 483,6	1 538,9	1 507,0	1 131,2
Devizabetét nélküli adósság összesen						16 620,3	17 666,7	17 545,4	17 544,3
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	9 841,3	9 931,9	9 903,3
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.

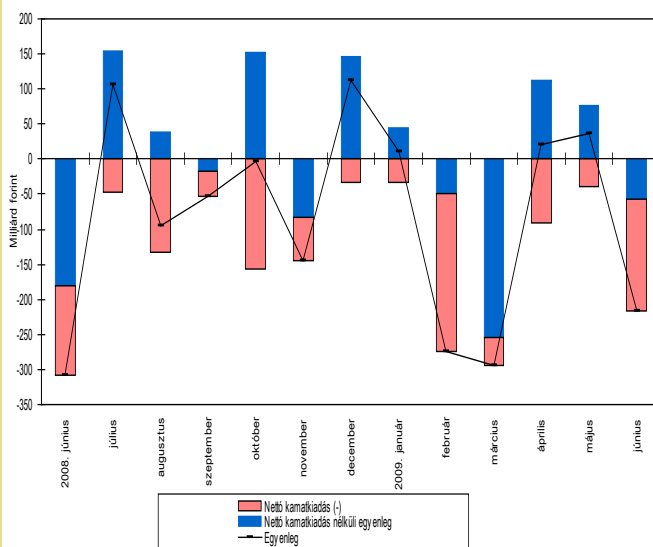
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



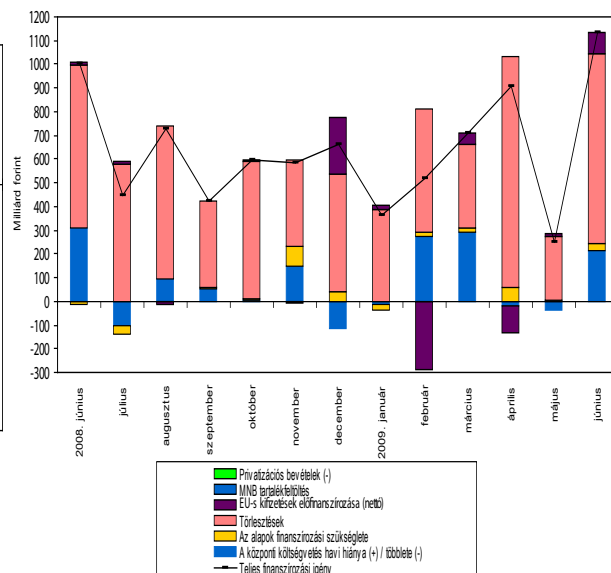
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



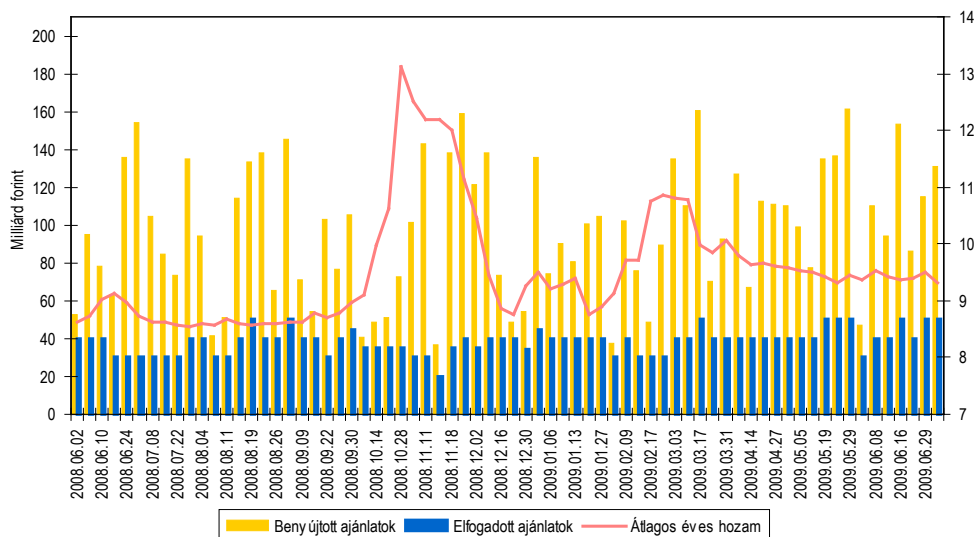
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

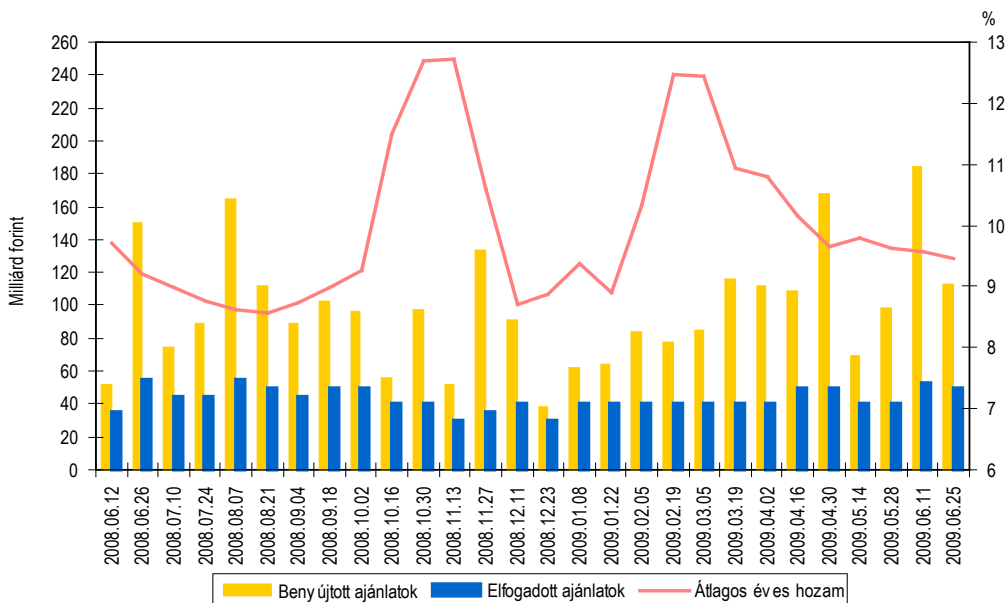
Sorozat kódjele	Likvidációs diszkontkincstárjegy		3 hónapos diszkontkincstárjegy					12 hónapos diszkontkincstárjegy	
	D090722	D090826	D090909	D090916	D090923	D090930	D091007	D100505	D100630
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000517313	HU0000517354	HU0000517370	HU0000517388	HU0000517032	HU0000517396	HU0000517404	HU0000517412	HU0000517420
Futamidő (napokban)	42	56	91	91	91	91	91	322	364
Aukció időpontja	2009.06.08.	2009.06.29.	2009.06.02.	2009.06.09.	2009.06.16.	2009.06.23.	2009.06.30.	2009.06.11.	2009.06.25.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.06.10.	2009.07.01.	2009.06.10.	2009.06.17.	2009.06.24.	2009.07.21.	2009.07.08.	2009.06.17.	2009.07.01.
Lejárat időpontja	2009.07.22.	2009.08.26.	2009.09.09.	2009.09.16.	2009.09.23.	2009.09.30.	2009.10.07.	2010.05.05.	2010.06.30.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	9,54	9,52	9,44	9,45	9,39	9,42	9,34	9,60	9,54
Minimális éves hozam - ISMA (%)	9,45	9,45	9,30	9,25	9,27	9,30	9,24	9,49	9,30
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	9,52	9,50	9,37	9,42	9,36	9,38	9,32	9,57	9,47
Maximális éves hozam - EHM (%)	9,67	9,65	9,57	9,58	9,52	9,55	9,47	9,73	9,67
Minimális éves hozam - EHM (%)	9,58	9,58	9,43	9,38	9,40	9,43	9,37	9,62	9,43
Átlagos éves hozam - EHM (%)	9,65	9,63	9,50	9,55	9,49	9,51	9,45	9,70	9,60
Átlagos eladási ár (%)	98,9015	98,5437	97,6863	97,6742	97,6887	97,6839	97,6983	92,1151	91,2615
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	50 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	109 800,00	114 900,00	46 877,05	94 135,63	153 257,07	86 929,25	130 779,14	184 730,63	112 784,76
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	40 000,00	49 999,99	29 999,99	39 999,97	49 999,97	39 999,97	49 999,96	52 999,96	49 999,97
Aukciós fedezettség	2,75	2,30	1,56	2,35	3,07	2,17	2,62	3,49	2,26
Benyújtott ajánlatok (db)	26	45	98	91	111	101	97	153	130
Elfogadott ajánlatok (db)	18	29	70	54	50	45	47	55	68
Piaci értékesítés* (m Ft)	40 000,00	49 999,99	29 999,99	39 999,97	49 999,97	39 999,97	49 999,96	52 999,96	49 999,97
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,00	0,01	9 000,01	12 000,03	15 000,03	12 000,03	15 000,04	15 900,04	15 000,03
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	40 000,00	50 000,00	39 000,00	52 000,00	65 000,00	52 000,00	65 000,00	68 900,00	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

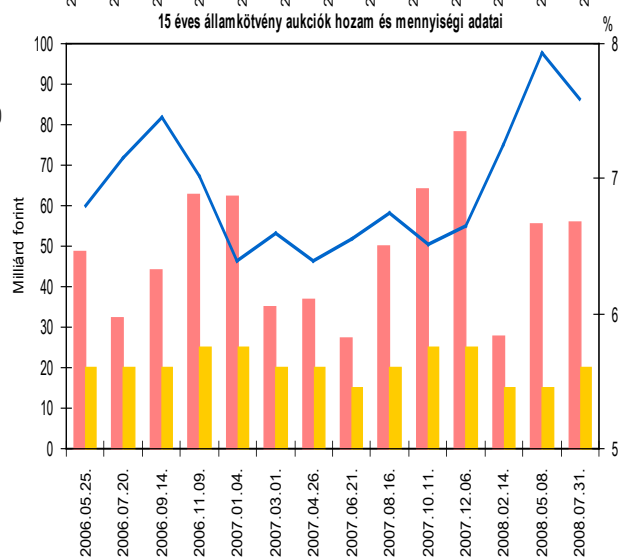
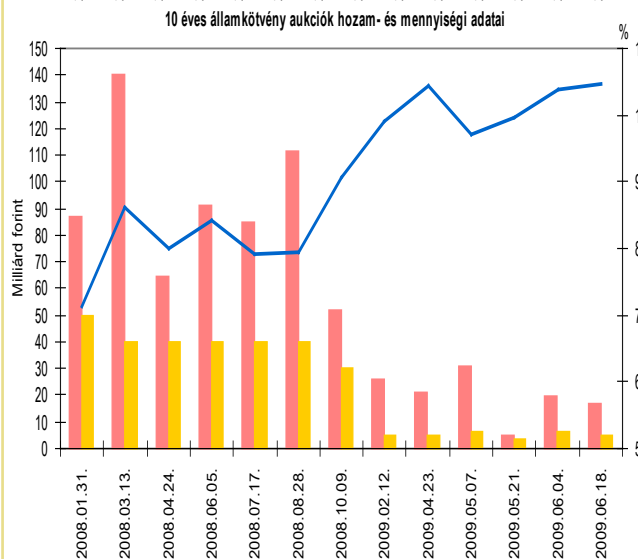
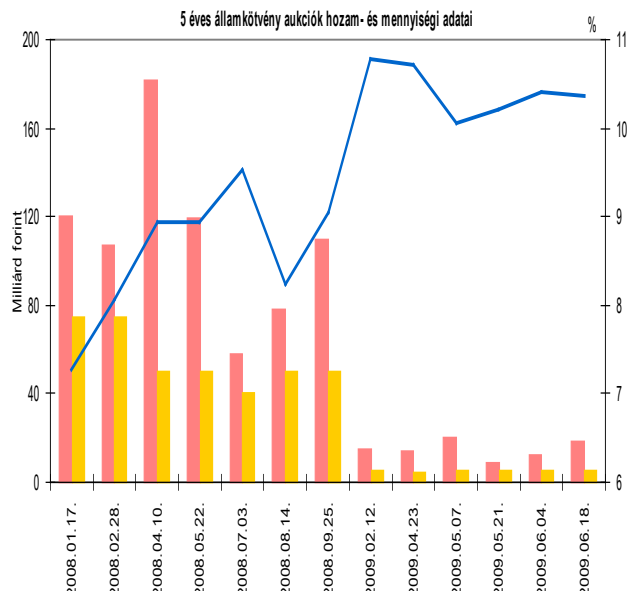
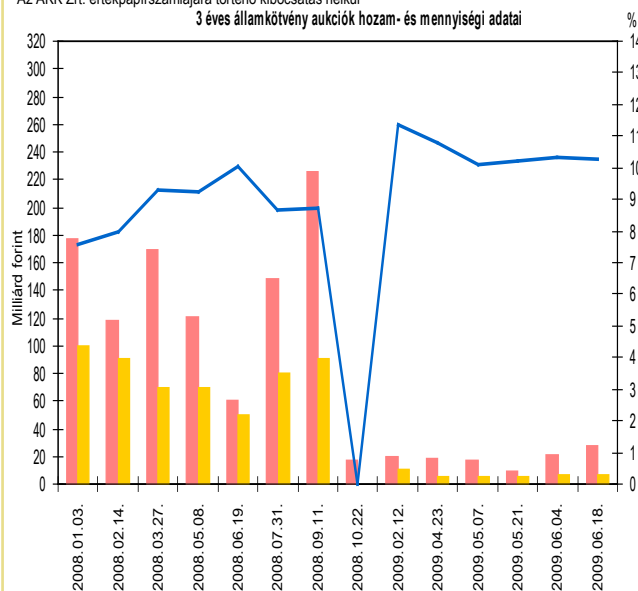


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	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	18. aukció	21. aukció	12. aukció	19. aukció	22. aukció	13. aukció
Aukció időpontja	2009.06.04.	2009.06.04.	2009.06.04.	2009.06.18.	2009.06.18.	2009.06.18.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.06.10.	2009.06.10.	2009.06.10.	2009.06.24.	2009.06.24.	2009.06.24.
Lejárat időpontja	2013.02.12.	2015.02.12.	2019.06.24.	2013.02.12.	2015.02.12.	2019.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	10,32	10,42	10,40	10,27	10,37	10,48
Minimális éves hozam (%) - ISMA	10,25	10,35	10,30	10,25	10,35	10,38
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	10,30	10,40	10,37	10,26	10,36	10,46
Maximális éves hozam (%) - EHM	10,31	10,41	10,39	10,26	10,36	10,47
Minimális éves hozam (%) - EHM	10,24	10,35	10,29	10,24	10,34	10,37
Átlagos éves hozam (%) - EHM	10,29	10,40	10,37	10,25	10,35	10,46
Maximális eladási ár (%)	89,6343	90,1904	76,8847	89,7197	90,2346	76,5433
Minimális eladási ár (%)	89,4429	89,9198	76,3776	89,6654	90,1576	76,0409
Átlagos eladási ár (%)	89,4970	89,9930	76,5226	89,7042	90,2129	76,1235
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)	20 495,10	12 136,00	19 397,40	27 710,00	18 030,00	17 109,30
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	6 000,00	4 999,99	5 999,97	6 499,99	5 000,00	4 999,96
Aukciós fedezettség	3,42	2,43	3,23	4,26	3,61	3,42
Benyújtott ajánlatok (db)	41	30	37	51	36	31
Elfogadott ajánlatok (db)	13	14	17	12	12	17
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,05	0,07	0,14	0,04	0,06	0,08
Piaci értékesítés*	6 000,00	4 999,99	5 999,97	6 499,99	5 000,00	4 999,96
Nem kompetitív tender	908,00	300,00	380,00	195,80	1 280,00	1 568,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	12 000,00	10 000,00	12 000,00	13 000,00	10 000,00	10 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül



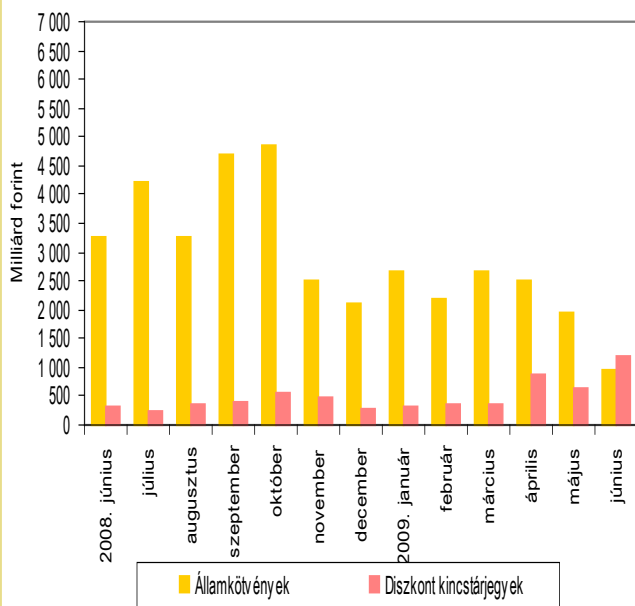
■ Benyújtott ajánlatok ■ Elfogadott ajánlatok — Átlagos éves hozam

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

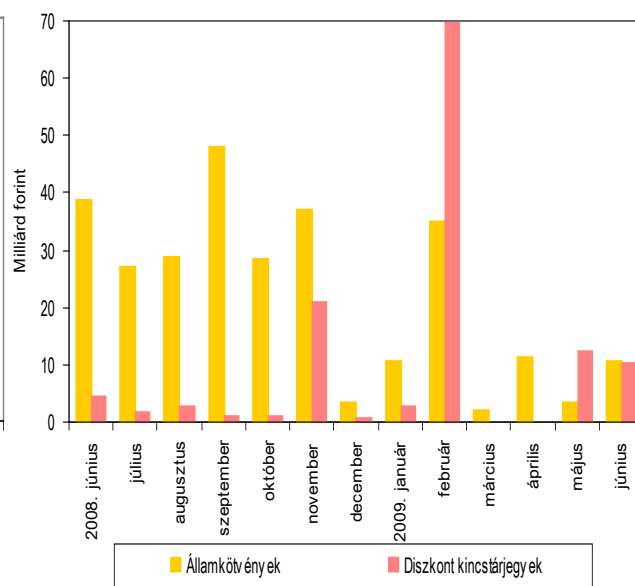
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2010/D	2011/C	2010/C	2011/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402409	HU0000402425	HU0000402391	HU0000402334
Névleges kamat (%)	6,25	6,75	6,75	6,00
Visszavásárlási aukció időpontja	2009.06.03.	2009.06.03.	2009.06.10.	2009.06.10.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.06.10.	2009.06.10.	2009.06.17.	2009.06.17.
Lejárat időpontja	2010.08.24.	2011.04.22.	2010.04.12.	2011.10.12.
Elfogadott minimális hozam (%)	9,62	9,80	9,65	9,68
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	9,66	9,84	9,65	9,76
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	9,66	9,84	9,57	9,76
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	7 966,87	9 085,30	1 866,38	7 735,54
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	4 461,87	1 727,87	1 666,38	1 735,54

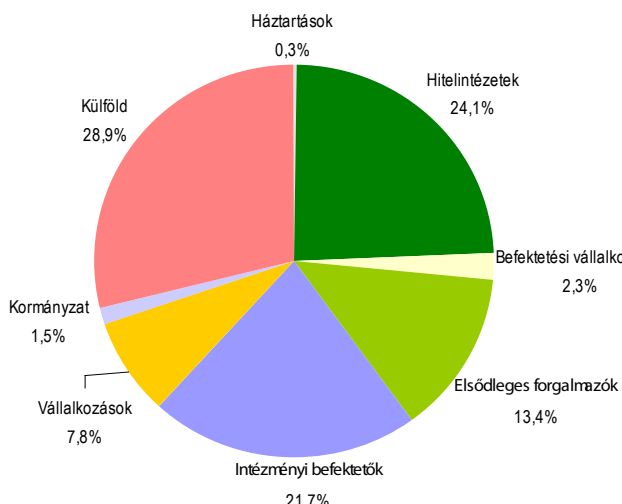
Állampapírok KELER OTC forgalma



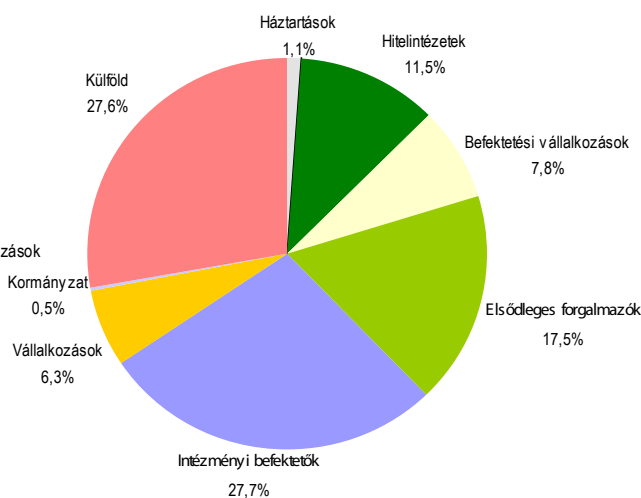
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



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

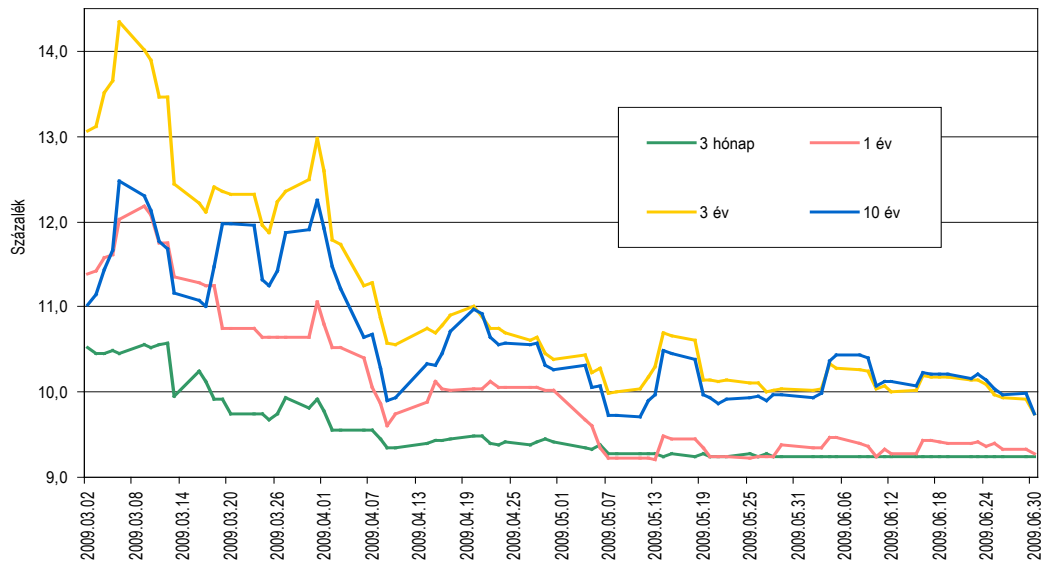


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2009. június



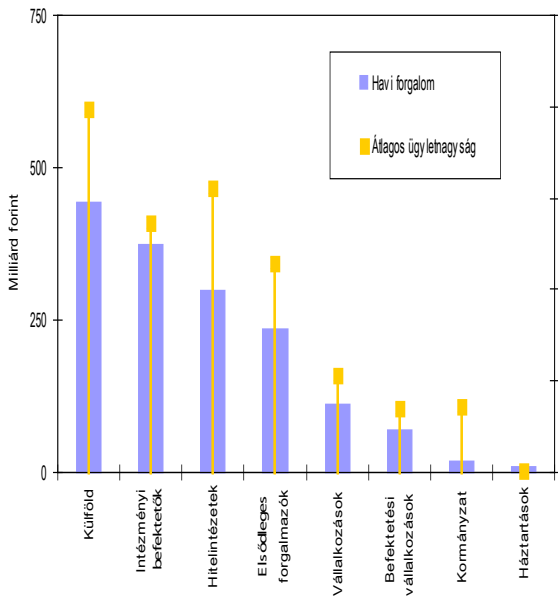
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben

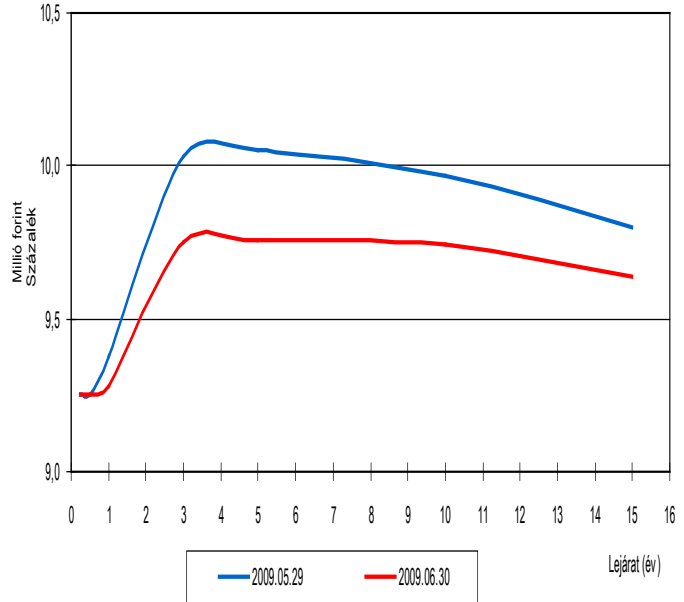


Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal

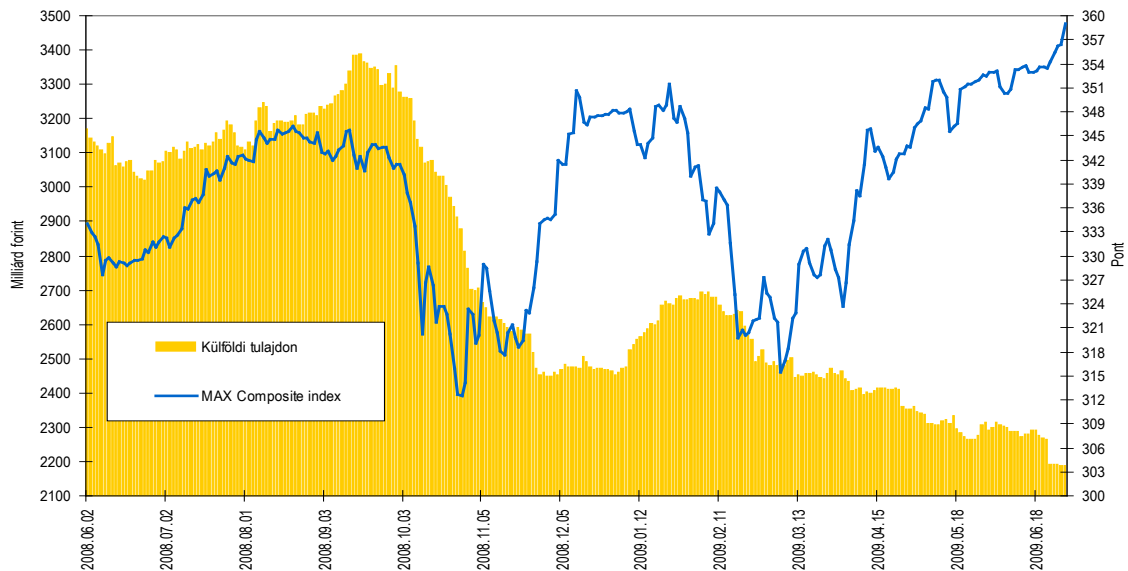
2009. júniusában



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2009. JÚNIUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)	
2013/C	2009.06.19	2009.06.20	2009.12.20	2009.12.21	9,60	4,88
2014/B	2009.06.19	2009.06.20	2009.12.20	2009.12.21	9,60	4,88
2016/A	2009.03.30	2009.06.30	2009.09.30	2009.09.30	8,75	2,21

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2009.06.30-án	358,2352	385,2473	358,9651	390,4171
Változása az előző hónap végéhez képest	6,8190	3,0323	6,0959	2,7870
Visszatekintő egyéves hozam	4,51%	9,62%	5,64%	9,82%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2009. júniusban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
D090923	2009.09.23.	116,3
2009/D	2009.10.12.	105,3
2019/A	2019.06.24.	101,4
D100505	2010.05.05.	94,0
2011/C	2011.04.22.	87,0
2017/B	2017.02.24.	84,4
2012/B	2012.06.12.	75,6
2012/C	2012.10.24.	75,5
D090715	2009.07.15.	61,7
2015/A	2015.02.12.	55,6

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2009.05.29.	2009.06.30.
2013/D	453,90	469,57
2015/A	436,57	448,43
2019/A	302,08	315,11
2023/A	200,67	200,75

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2009. JÚNIUS 30-ÁN

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