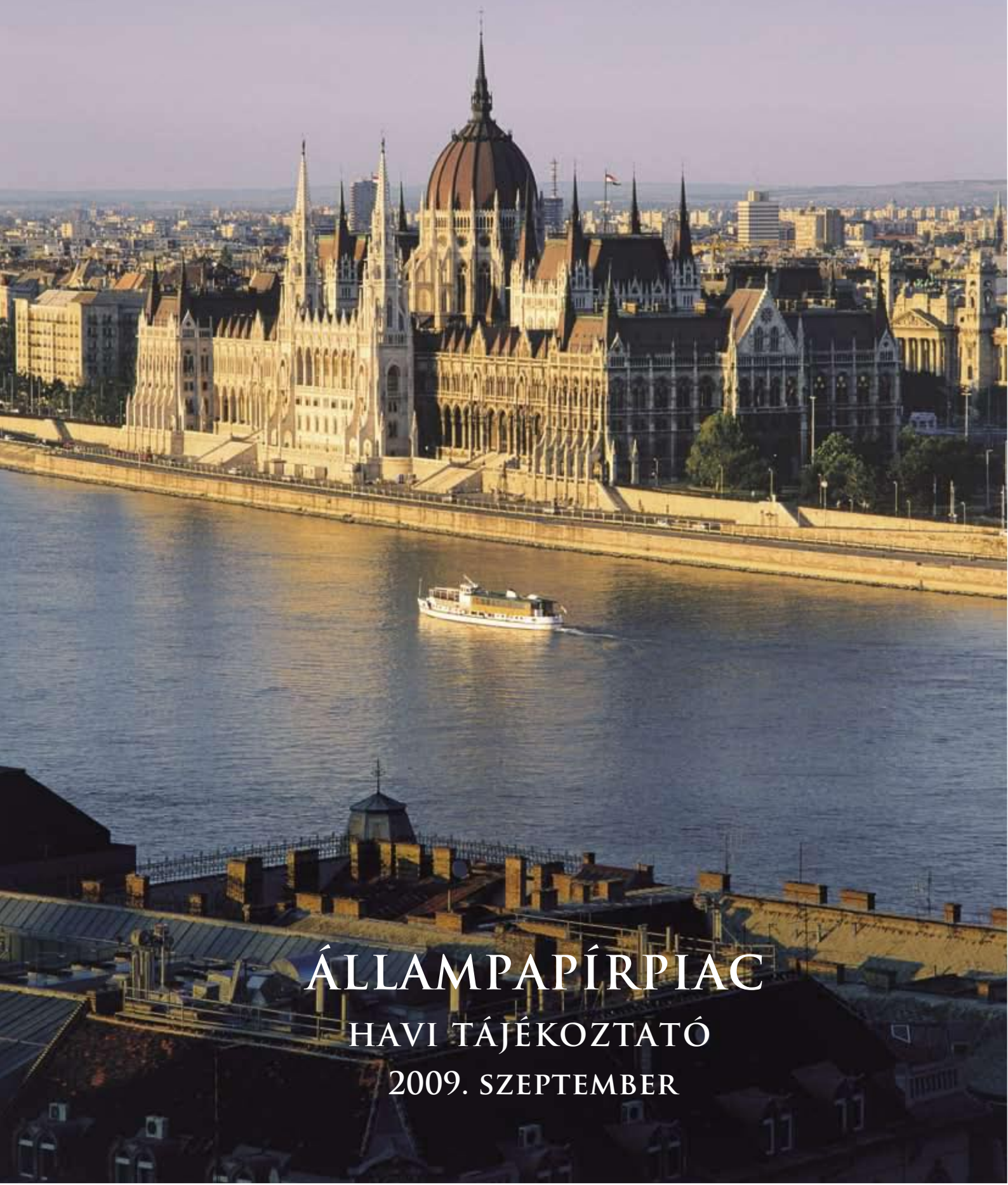




Á · K · K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2009. SZEPTEMBER

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2009 szeptemberében a kincstári kör hiánya 1059,2 milliárd forintot ért el. Csökkentette ugyanakkor a finanszírozási igényt az EU transferek egyenlege 246,2 milliárd forintos és a privatizációs bevételek 0,6 milliárd forintos összegben. Így szeptember végéig a teljes nettó finanszírozási igény 812,4 milliárd forintot tett ki. Összességében 922,22 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg az időszak során, amelyből a nettó forintkibocsátás -156,6 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 1078,8 milliárd forintot tett ki. Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 1116,8 milliárd forintot tett ki szeptember végén, az egyéb kötelezettségek állománya 67,9 milliárd forinttal csökkent az időszak során.

A forintadósság szeptember végéig 154,7 milliárd forinttal csökkent, ami az állampapírok 950,5 milliárd forintos csökkenéséből és a forinHITELEK 795,8 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 176,5 milliárd forint volt a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése, 1038,4 milliárd forint a piaci államkötvények és 84,2 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 4,4 milliárd forinttal csökkent. A forinHITELEK állománya a vizsgált időszakban, az IMF/EB hitelcsomagból FX swap útján igénybevett és a nemzetközi fejlesztési intézményektől felvett összesen 795,8 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, 699,1 milliárd forint értékben.

A központi költségvetés devizaadóssága szeptember végéig 1073,9 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 1140,1 milliárd forinttal növelte a devizaadósságot, amelyből a Nemzetközi hitelcsomagból (IMF, EU) lehívott összeg 1026,8 a nemzetközi fejlesztési intézményektől felvett összeg 113,3 milliárd forint volt. A devizahitelek törlesztése 75,6 milliárd forinttal, a devizakötvények törlesztése 253,6 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának változása következtében 5,0 milliárd forinttal csökkent a devizaadósság forintértéke.

A másodlagos piacon a referenciahozamok az időszak egészét tekintve az éven belüli lejáratokon 83-92 bázisponttal, az éven túli lejáratokon 49-88 bázisponttal csökkentek. Az 1 éves hozam 92 bázisponttal csökkent és 6,75 %-ot tett ki, a 3 éves hozam 88 bázisponttal csökkent és 7,18%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 51 bázispontos csökkenés volt tapasztalható, és a hónap végén 7,63%-ot tett ki.

A másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 9%-kal csökkent szeptember hónapban az előző hónaphoz képest és 2747,6 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 25%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le szeptemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2009. szeptember folyamán 34,1 milliárd forinttal 2411,8 milliárd forintra növekedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 25,1%-át jelentette szeptember végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2009. szeptember 30-án: BBB- (Standard & Poor's); Baa1 (Moody's); BBB (Fitch).

ÁLLAMPAPÍRPIAC

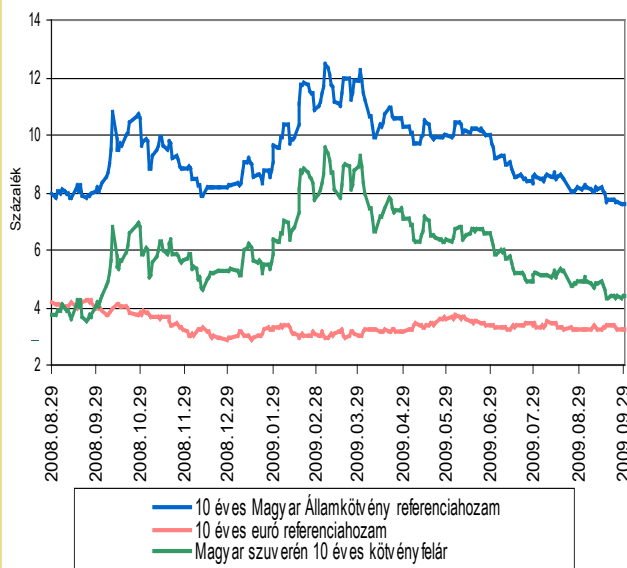
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

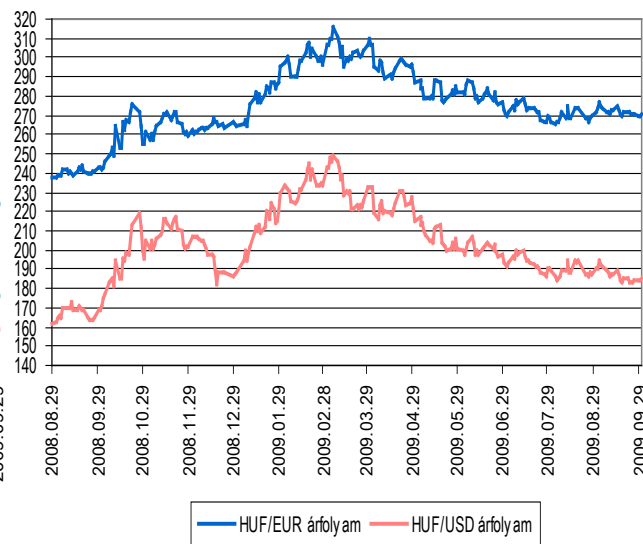
Adósságelem	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009. július	2009. augusztus	2009. szeptember
1. Forint	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	11 214,4	10 968,5	11 095,9
1.1. Hitelek	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	1 022,9	1 022,9	1 015,7
1.2. Állampapírok	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 191,5	9 945,5	10 080,2
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 599,7	9 762,2	9 518,1	9 653,6
1.2.1.1. Kötvények	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 570,6	7 660,5	7 388,8	7 532,2
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 482,4	1 621,2	1 649,4	1 658,9
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	480,5	479,9	462,5
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	429,2	427,4	426,6
2. Deviza*	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 774,8	7 751,1	7 908,1	7 804,7
2.1. Hitelek	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	3 445,9	3 512,6	3 480,0
2.1.1. Külföldi hitelek	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	3 445,9	3 512,6	3 480,0
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	4 305,2	4 395,5	4 368,7
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 305,2	4 395,5	4 368,7
2.2.1.1. Devizakötvények	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	4 245,4	4 305,2	4 395,5	4 368,6
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	18 965,5	18 876,6	18 944,6
Egyéb kötelezettség			21,4	29,0	9,1	78,5	16,1	12,6	10,6
Mindösszesen			12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 981,6	18 889,2	18 955,2
Nemzetközi hitelcsomagból MNB-nél elhelyezett devizabetét						1 483,6	1 105,7	1 120,6	1 116,8
Devizabetét nélküli adósság összesen						16 620,3	17 875,9	17 768,6	17 838,4
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	9 711,0	9 465,6	9 617,7
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.

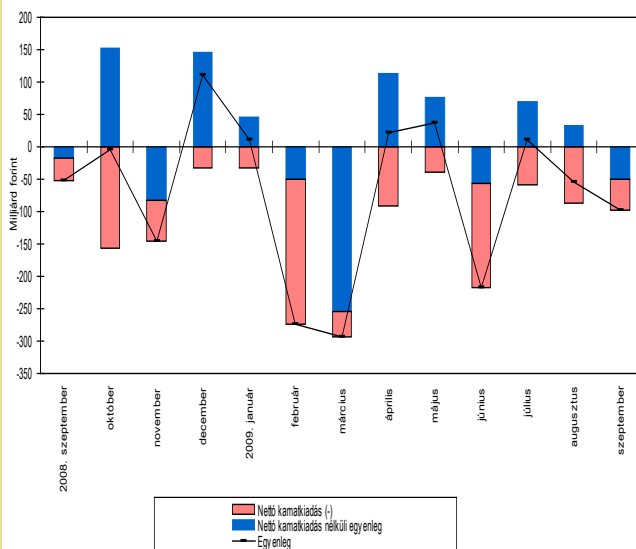
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



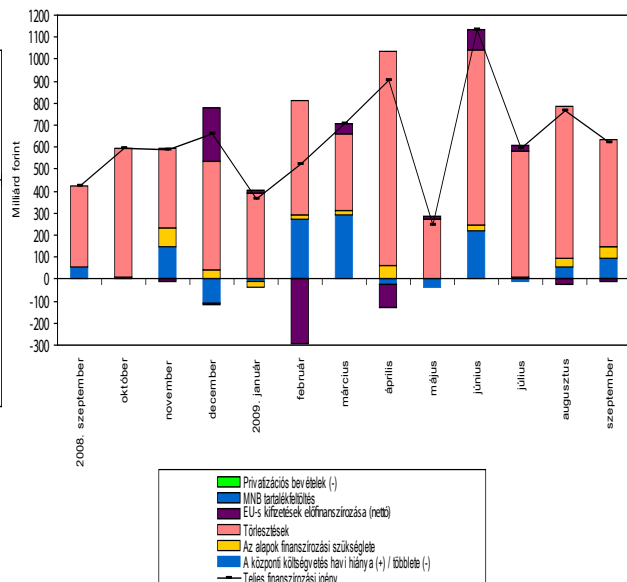
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



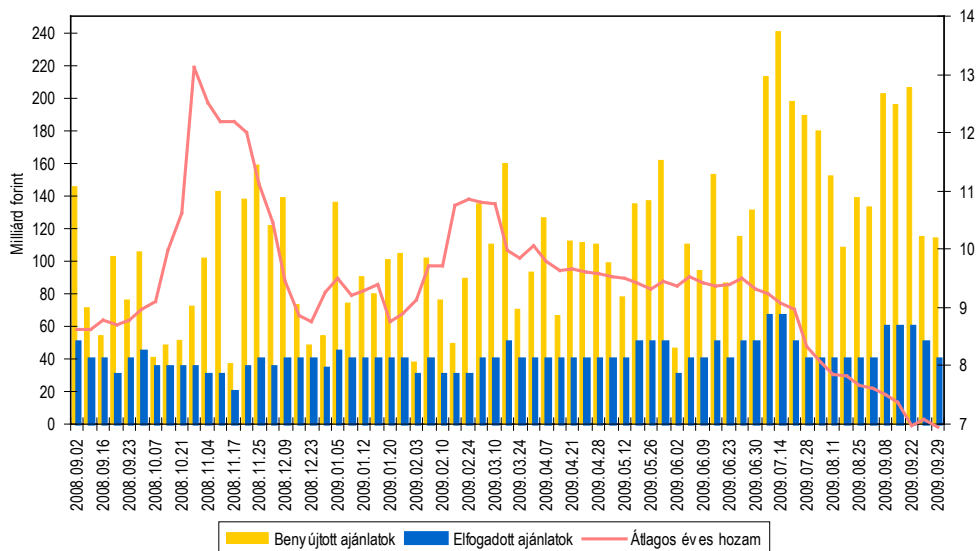
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

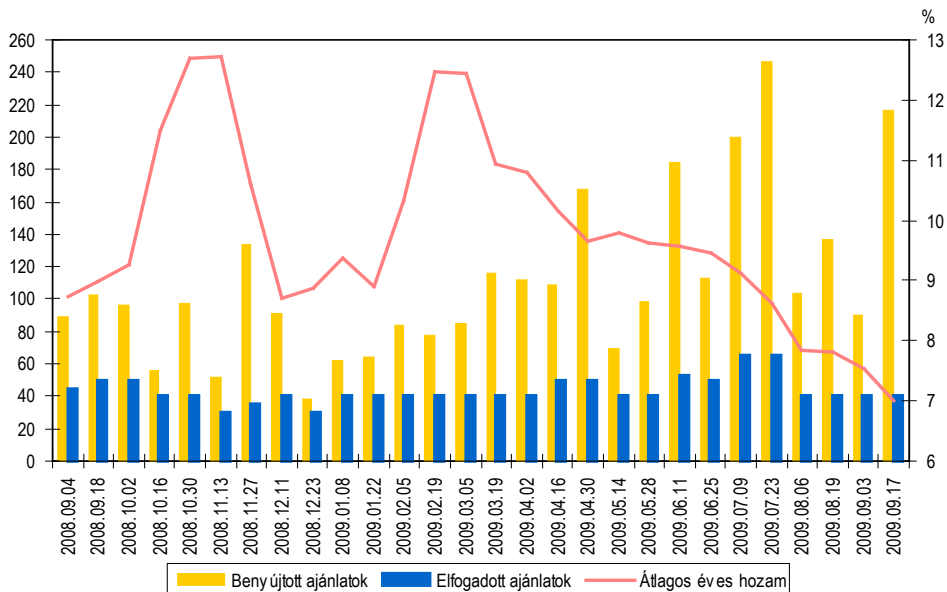
Sorozat kódjele	Likviditási diszkontkincstárjegy		3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy	
	D091125	D091209	D091216	D091223	D091230	D100106	D100825	D100825
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000517487	HU0000517511	HU0000517529	HU0000517537	HU0000517545	HU0000517552	HU0000517495	HU0000517495
Futamidő (napokban)	56	91	91	91	91	91	350	336
Aukció időpontja	2009.09.28.	2009.09.01.	2009.09.08.	2009.09.15.	2009.09.22.	2009.09.29.	2009.09.03.	2009.09.17.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.09.30.	2009.09.09.	2009.09.16.	2009.09.23.	2009.09.30.	2009.10.07.	2009.09.09.	2009.09.23.
Lejárat időpontja	2009.11.25.	2009.12.09.	2009.12.16.	2009.12.23.	2009.12.30.	2010.01.06.	2010.08.25.	2010.08.25.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	7,15	7,64	7,54	7,40	6,99	6,97	7,60	7,02
Minimális éves hozam - ISMA (%)	7,03	7,56	7,47	7,29	6,95	6,80	7,40	6,98
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	7,07	7,62	7,50	7,38	6,98	6,94	7,54	6,99
Maximális éves hozam - EHM (%)	7,25	7,75	7,64	7,50	7,09	7,07	7,71	7,12
Minimális éves hozam - EHM (%)	7,13	7,67	7,57	7,39	7,05	6,89	7,50	7,08
Átlagos éves hozam - EHM (%)	7,17	7,73	7,60	7,48	7,08	7,04	7,64	7,09
Átlagos eladási ár (%)	98,9122	98,1102	98,1394	98,1687	98,2662	98,2760	93,1701	93,8756
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	50 000,00	50 000,00	50 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	115 300,00	133 325,97	202 196,59	195 717,71	206 175,17	114 169,00	90 181,00	216 261,13
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	49 999,99	39 999,96	59 999,97	59 999,97	59 999,97	39 999,97	39 999,95	39 999,96
Aukciós fedezettség	2,31	3,33	3,37	3,26	3,44	2,85	2,25	5,41
Benyújtott ajánlatok (db)	27	107	126	149	96	102	126	162
Elfogadott ajánlatok (db)	9	39	41	40	24	46	75	30
Piaci értékesítés* (m Ft)	49 999,98	39 999,96	59 999,97	59 999,97	59 999,97	39 999,97	39 999,95	39 999,96
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	12 000,02	12 000,04	18 000,03	18 000,03	18 000,03	12 000,03	12 000,05	12 000,04
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	52 000,00	52 000,00	78 000,00	78 000,00	78 000,00	52 000,00	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

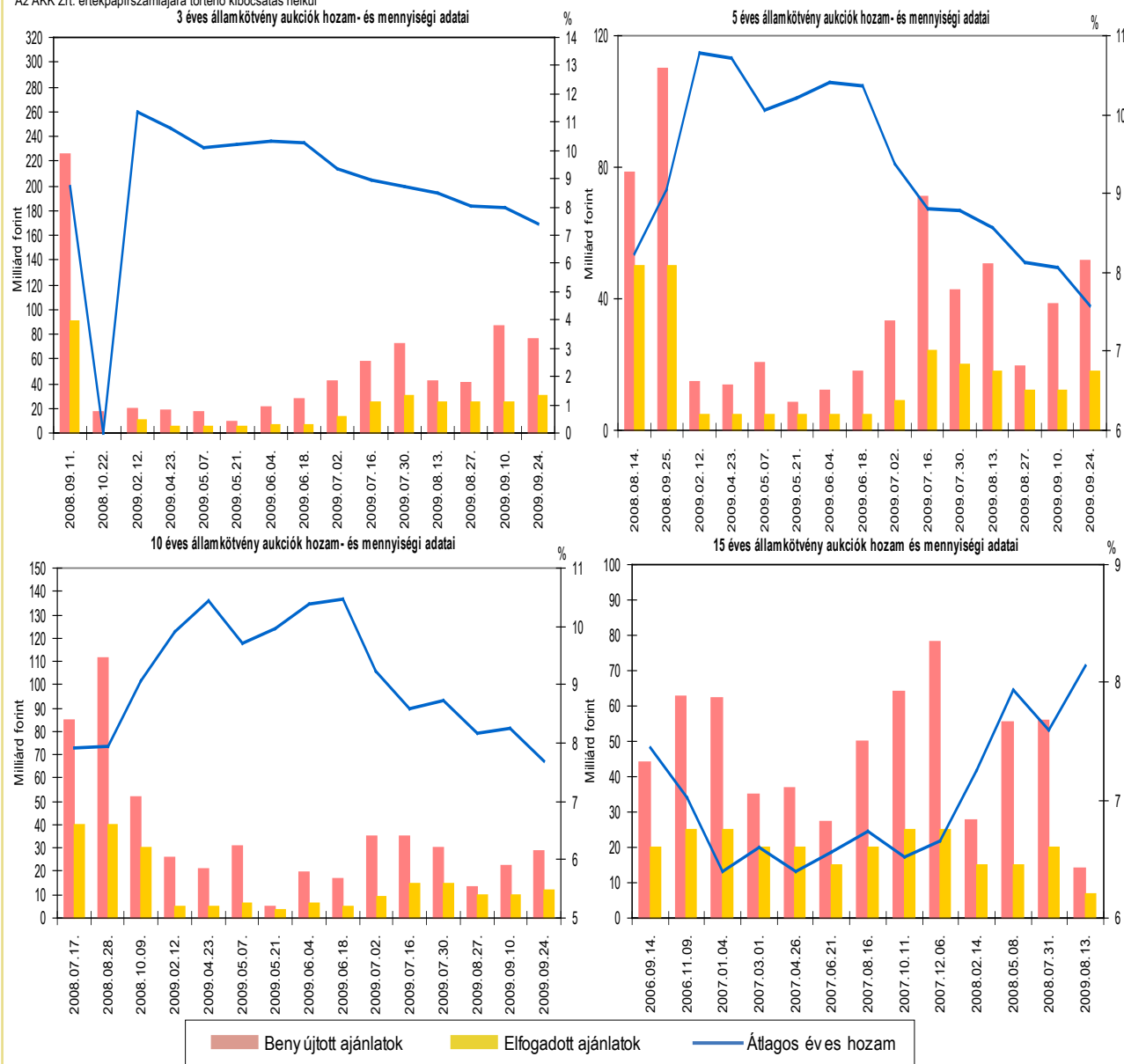


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2013/E	2015/A	2019/A	2013/E	2015/A	2019/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402466	HU0000402268	HU0000402433	HU0000402466	HU0000402268	HU0000402433
Futamidő években	3	5	10	3	5	10
Névleges kamat (%)	7,50%	8,00%	6,50%	7,50%	8,00%	6,50%
Értékesítés	2. aukció	28. aukció	18. aukció	3. aukció	29. aukció	19. aukció
Aukció időpontja	2009.09.10.	2009.09.10.	2009.09.10.	2009.09.24.	2009.09.24.	2009.09.24.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.09.16.	2009.09.16.	2009.09.16.	2009.09.30.	2009.09.30.	2009.09.30.
Lejárat időpontja	2013.10.24.	2015.02.12.	2019.06.24.	2013.10.24.	2015.02.12.	2019.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	8,03	8,10	8,27	7,41	7,60	7,70
Minimális éves hozam (%) - ISMA	7,95	8,00	8,19	7,40	7,55	7,68
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	7,99	8,07	8,24	7,40	7,58	7,68
Maximális éves hozam (%) - EHM	8,02	8,10	8,27	7,41	7,60	7,70
Minimális éves hozam (%) - EHM	7,94	8,00	8,19	7,40	7,55	7,68
Átlagos éves hozam (%) - EHM	7,98	8,07	8,24	7,40	7,58	7,68
Maximális eladási ár (%)	98,5003	99,9255	88,8832	100,3555	101,8602	92,0667
Minimális eladási ár (%)	98,2326	99,5002	88,3995	100,3214	101,6431	91,9400
Átlagos eladási ár (%)	98,3678	99,6304	88,5691	100,3478	101,7125	92,0607
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	12 000,00	10 000,00	25 000,00	12 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	86 650,00	38 400,00	22 517,00	76 700,00	51 550,00	28 450,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	24 999,97	11 999,99	9 999,98	30 000,00	18 000,00	11 999,99
Aukciós fedezettség	3,47	3,20	2,25	2,56	2,86	2,37
Benyújtott ajánlatok (db)	95	52	43	70	74	64
Elfogadott ajánlatok (db)	38	16	23	18	35	12
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,14	0,13	0,17	0,03	0,07	0,12
Piaci értékesítés*	24 999,97	11 999,99	9 999,98	30 000,00	18 000,00	11 999,99
Nem kompetitív tender	280,00	636,00	568,00	11 200,00	6 432,00	107,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	50 000,00	16 800,00	12 000,00	60 000,00	25 200,00	16 800,00

*Az ÁKK Zrt. értékpapírszámájára történő kibocsátás nélkül

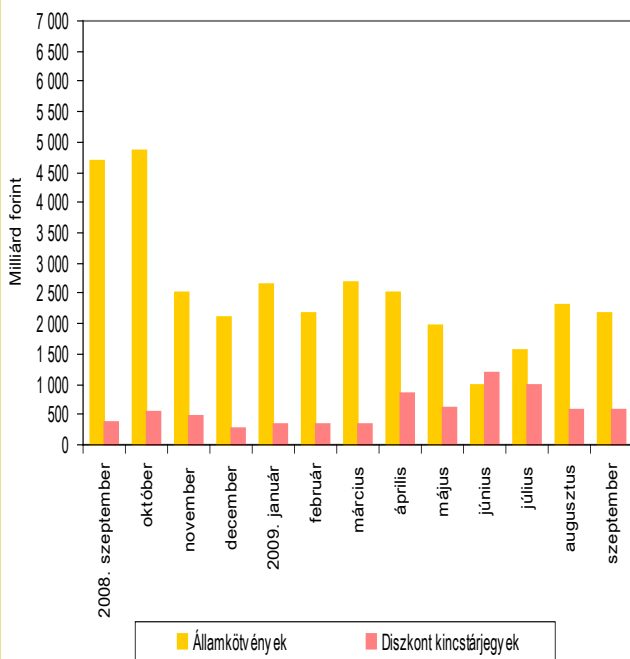


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

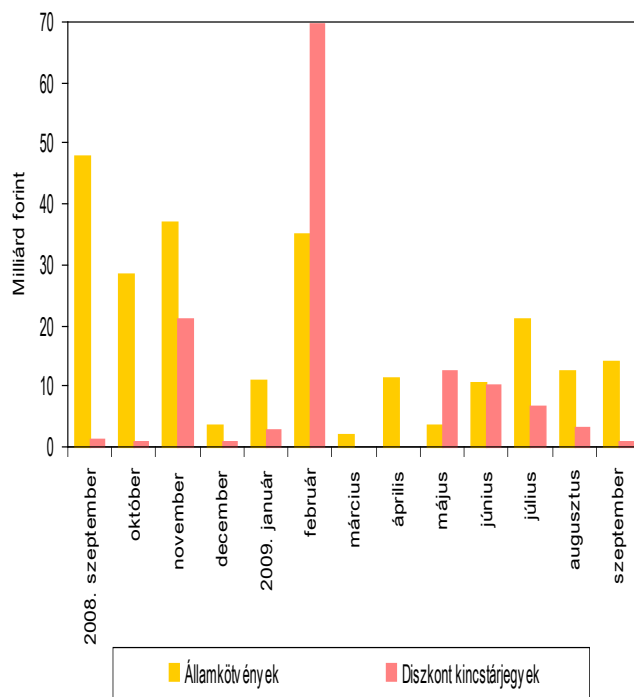
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

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	2009.09.09.	2009.09.09.	2009.09.23.	2009.09.23.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.09.16.	2009.09.16.	2009.09.30.	2009.09.30.
Lejárat időpontja	2010.04.12.	2010.08.24.	2010.04.12.	2010.08.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	7,60	7,62	7,05	7,05
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	7,61	7,62	7,06	7,06
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	7,49	7,60	6,95	7,04
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	5 076,79	6 000,00	4 919,88	13 440,90
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	4 091,79	4 000,00	2 298,58	2 935,09

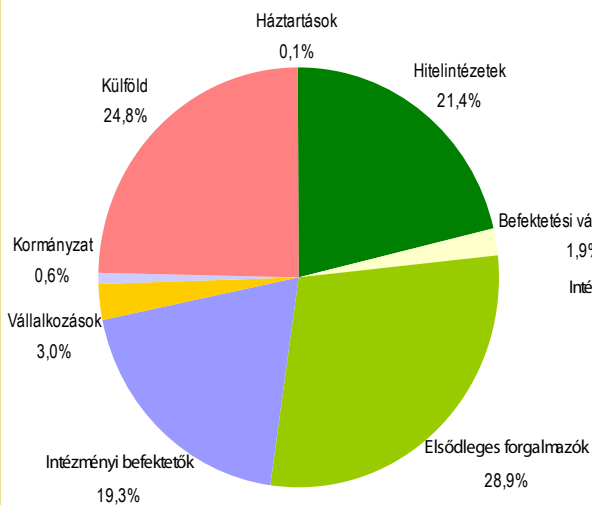
Állampapírok KELER OTC forgalma



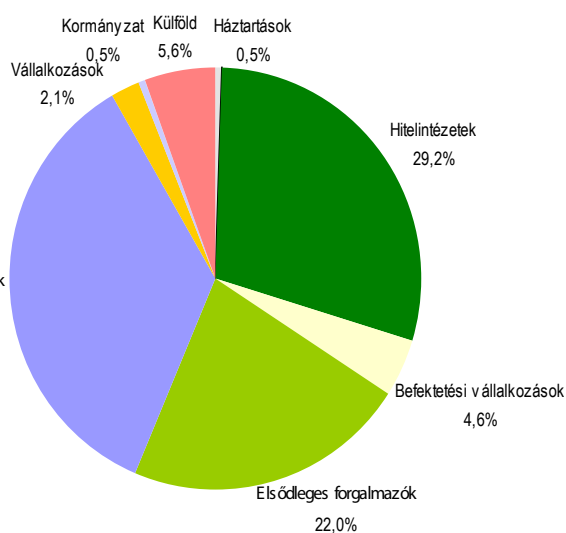
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



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

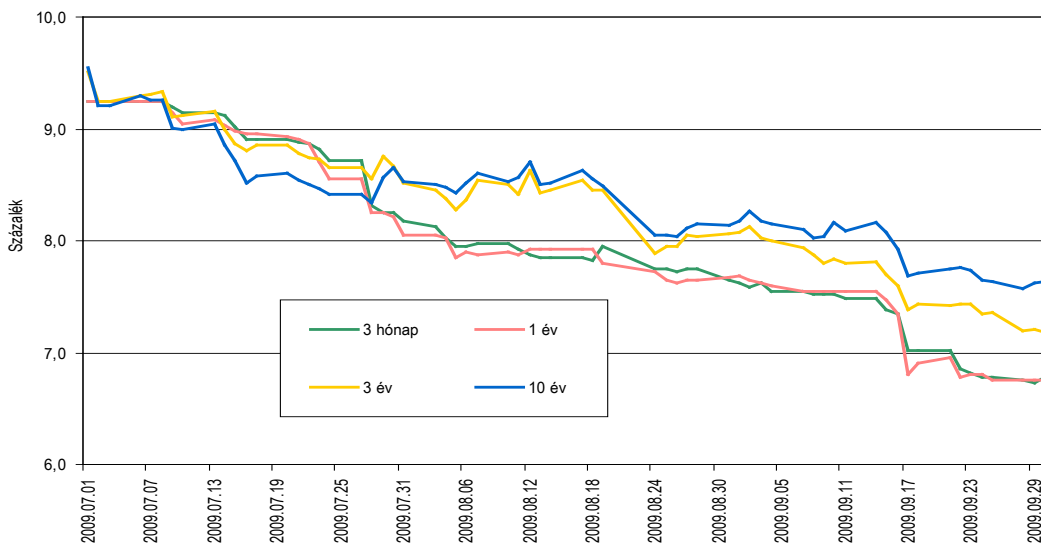


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2009. szeptember



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

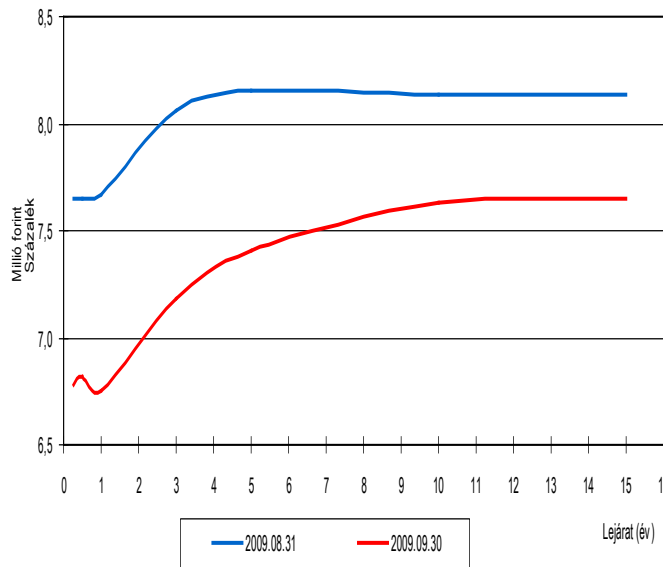
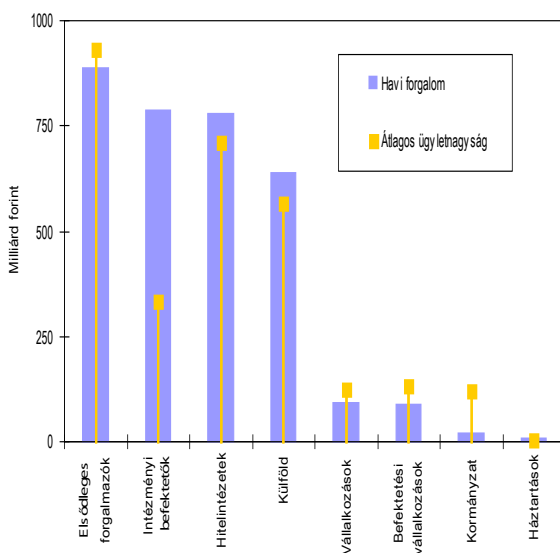
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



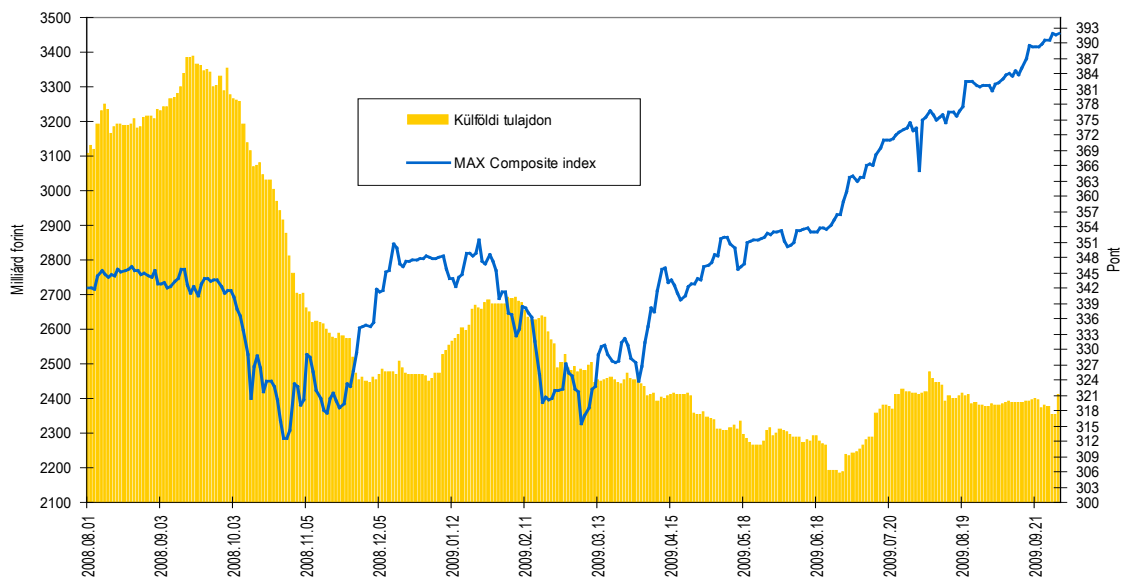
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal

Referenciahozam-görbe

2009. szeptemberében



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2009. SZEPTEMBERBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)	
2013/A	2009.09.18	2009.09.20	2010.03.20	2010.03.22	8,90	9,63
2016/A	2009.06.29	2009.09.30	2009.12.31	2009.12.31	7,00	1,76

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2009.09.30-án	395,2890	398,8676	391,7897	399,9056
Változása az előző hónap végéhez képest	11,5637	4,5343	9,9944	2,9322
Visszatekintő egyéves hozam	15,38%	11,36%	14,89%	10,10%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2009. szeptemberben

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2015/A	2015.02.12.	285,3
2019/A	2019.06.24.	261,3
D091216	2009.12.16.	237,3
2011/C	2011.04.22.	212,0
2013/E	2013.08.22.	198,9
2013/D	2013.02.12.	185,0
2014/C	2014.02.12.	167,6
2011/B	2011.10.12.	137,3
2017/B	2017.02.24.	136,3
2010/D	2010.08.24.	122,7

A 2009. szeptember végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalmában lévő állománya a hónap során

Államkötvény megnevezése	2009.08.31.	2009.09.30.
2013/D	590,53	590,53
2015/A	538,47	587,56
2019/A	367,04	399,71
2023/A	208,33	208,33

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2009. SZEPTEMBER 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