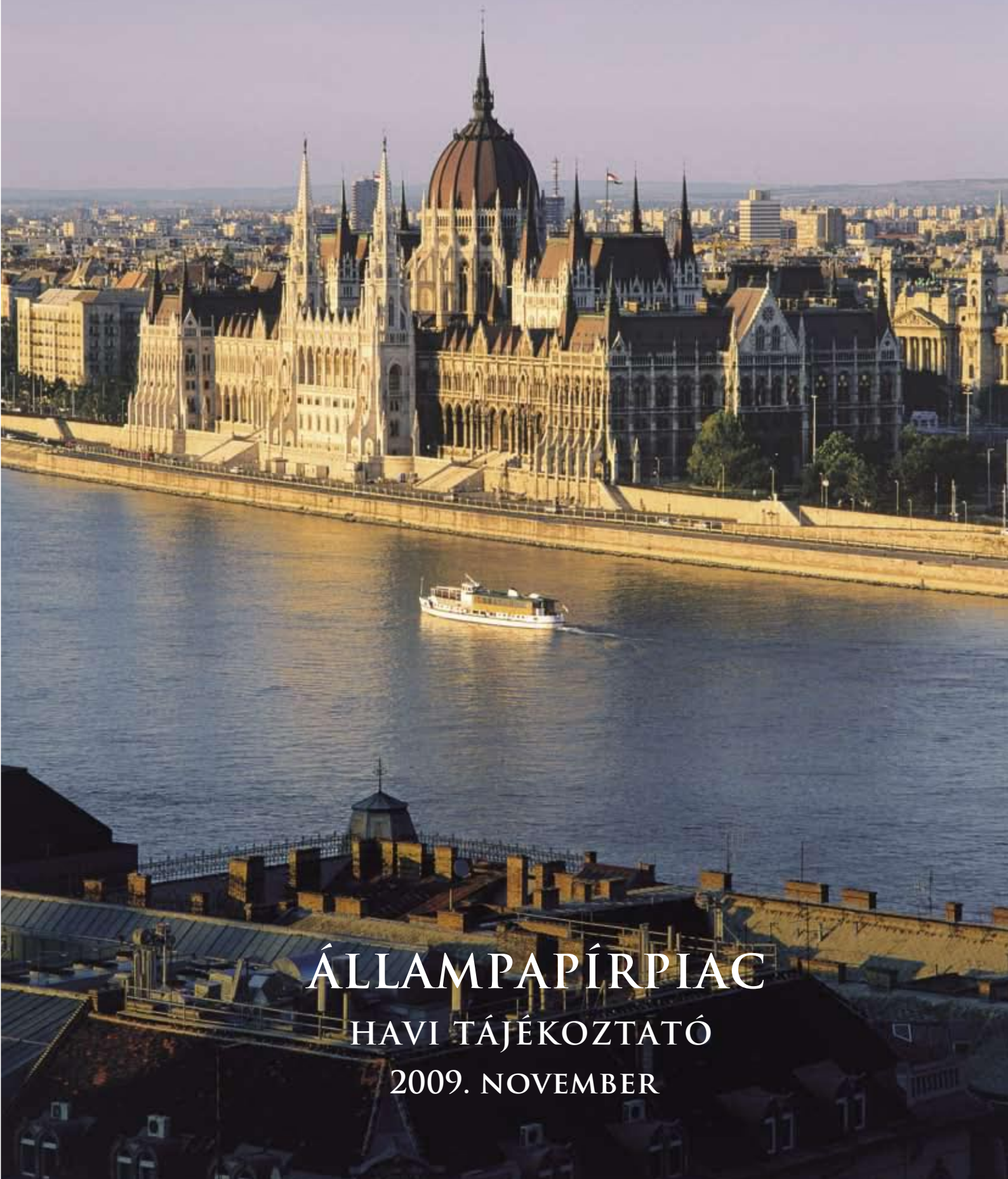




Á · K · K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2009. NOVEMBER

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2009 novemberében a kincstári kör hiánya 1123,5 milliárd forintot ért el. Csökkentette ugyanakkor a finanszírozási igényt az EU transferek egyenlege 62,3 milliárd forintos és a privatizációs bevételek 1,0 milliárd forintos összegben. Így november végéig a teljes nettó finanszírozási igény 1060,2 milliárd forintot tett ki. Összességében 949,5 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg az időszak során, amelyből a nettó forintkibocsátás -676,2 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 1625,7 milliárd forintot tett ki. Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 1031,4 milliárd forintot tett ki november végén, az egyéb kötelezettségek állománya 65,3 milliárd forinttal csökkent az időszak során.

A forintadósság november végéig 675,8 milliárd forinttal csökkent, ami az állampapírok 857,8 milliárd forintos csökkenéséből és a forinthitelek 182,0 milliárd forintos növekedéséből áll (a nettó forintkibocsátás és az állományváltás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltáson belül 303,2 milliárd forint volt a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése, 1046,7 milliárd forint a piaci államkötvények és 109,9 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 4,4 milliárd forinttal csökkent. A forinthitelek állománya a vizsgált időszakban, az IMF/EB hitelcsomagból FX swap útján igénybevelt és a nemzetközi fejlesztési intézményektől felvett összesen 182,0 milliárd forint értékű hitelfelvétel miatt növekedett. Az árfolyamváltás jelentősen növelte a devizaadósság részarányát az államadósságon belül, amely hatás csökkentése érdekében a 2009-ben lehívott hitelek egy része FX swap útján lett forintosítva, 85,3 milliárd forint értékben.

A központi költségvetés devizaadóssága november végéig 1669,7 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 1757,0 milliárd forinttal növelte a devizaadósságot, amelyből a Nemzetközi hitelcsomagból (IMF, EU) lehívott összeg 1640,6, a nemzetközi fejlesztési intézményektől felvett összeg 116,4 milliárd forint volt. A devizahitelek törlesztése 145,7 milliárd forinttal, a devizakötvények törlesztése 253,6 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának változása következtében 44,0 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke.

A másodlagos piacon a referenciahozamok az időszak egészét tekintve a 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon 20-35 bázisponttal csökkentek, a 3 és 5 éves lejáraton 9-21 bázisponttal mérséklődtek, míg a 10 és 15 éves lejáratokon 7-8 bázisponttal emelkedtek. Az 1 éves hozam 35 bázisponttal csökkent és 6,10 %-ot tett ki, a 3 éves hozam 21 bázisponttal csökkent és 6,99%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 8 bázispontos növekedés volt tapasztalható, és a hónap végén 7,46%-ot tett ki.

A másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 22%-kal csökkent november hónapban az előző hónaphoz képest és 1718,4 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 40%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le novemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2009. november folyamán 36,3 milliárd forinttal 2302,4 milliárd forintra nőtt. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 23,6%-át jelentette november végén.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

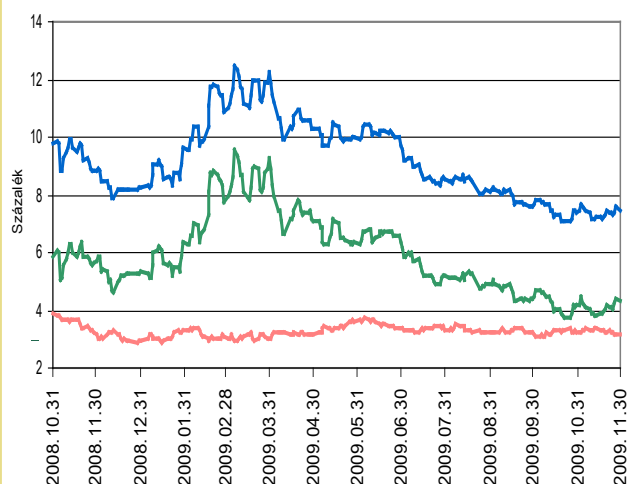
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

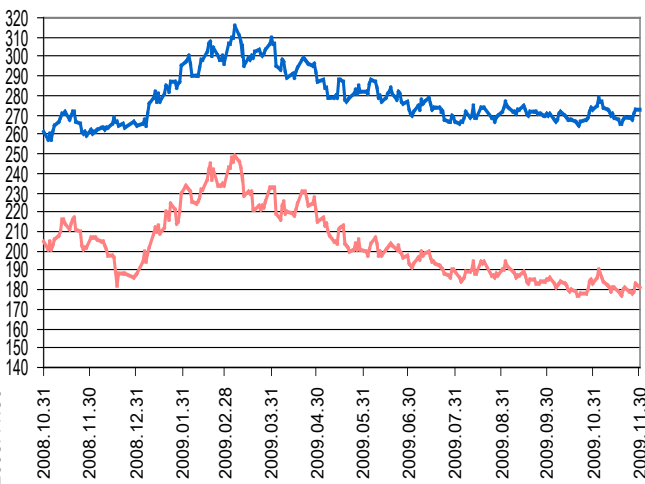
Adósságelem	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009. szeptember	2009. október	2009. november
1. Forint	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	11 095,9	11 103,2	10 574,8
1.1. Hitelek	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	1 015,7	1 006,2	401,9
1.2. Állampapírok	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 080,2	10 097,0	10 172,9
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 599,7	9 653,6	9 670,4	9 746,3
1.2.1.1. Kötvények	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 570,6	7 532,2	7 456,4	7 523,9
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 482,4	1 658,9	1 762,5	1 785,7
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	462,5	451,6	436,7
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	426,6	426,6	426,6
2. Deviza*	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 774,8	7 804,7	7 604,9	8 444,5
2.1. Hitelek	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	3 480,0	3 501,7	4 044,7
2.1.1. Külföldi hitelek	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	3 480,0	3 501,7	4 044,7
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	4 368,7	4 403,3	4 399,9
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 368,7	4 403,3	4 399,9
2.2.1.1. Devizakötvények	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	4 245,4	4 368,6	4 403,2	4 399,8
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	18 944,6	19 008,2	19 019,3
Egyéb kötelezettség			21,4	29,0	9,1	78,5	10,6	11,3	13,2
Mindösszesen			12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 955,2	19 019,5	19 032,5
Nemzetközi hitelcsomagból MNB-nél elhelyezett devizabetét						1 483,6	1 116,8	1 117,9	1 031,4
Devizabetét nélküli adósság összesen						16 620,3	17 838,4	17 901,6	18 001,1
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	9 617,7	9 645,4	9 736,2
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.

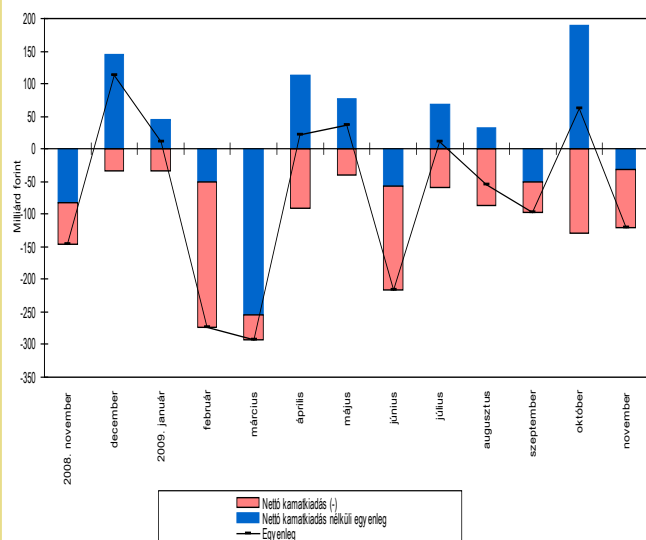
10 éves euró és forint benchmarkozomok az elmúlt egy évben



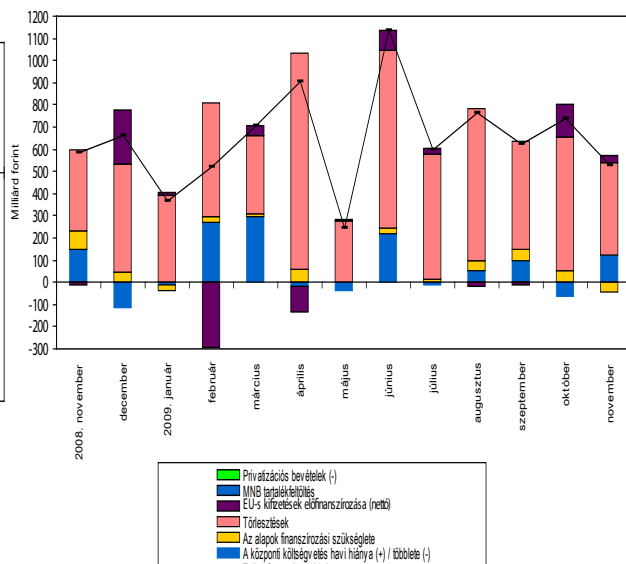
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



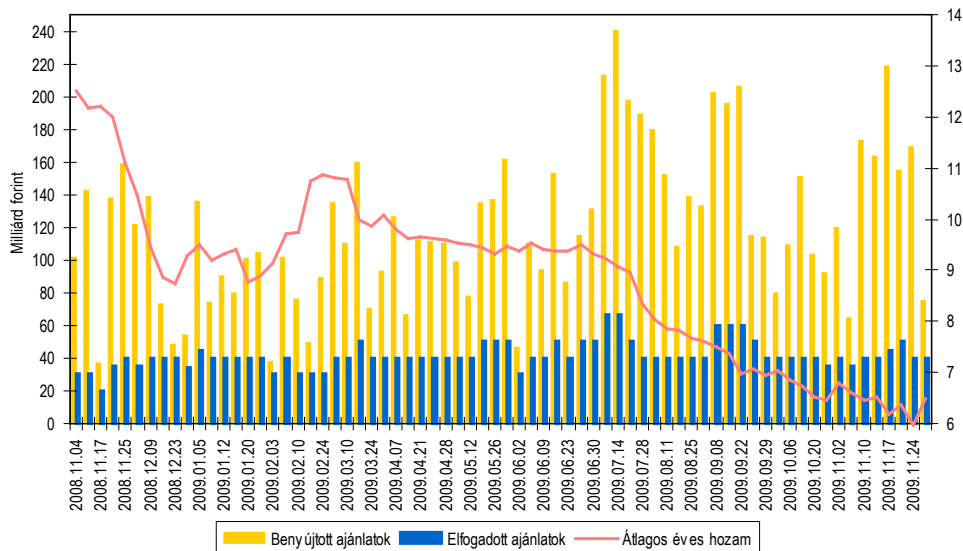
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

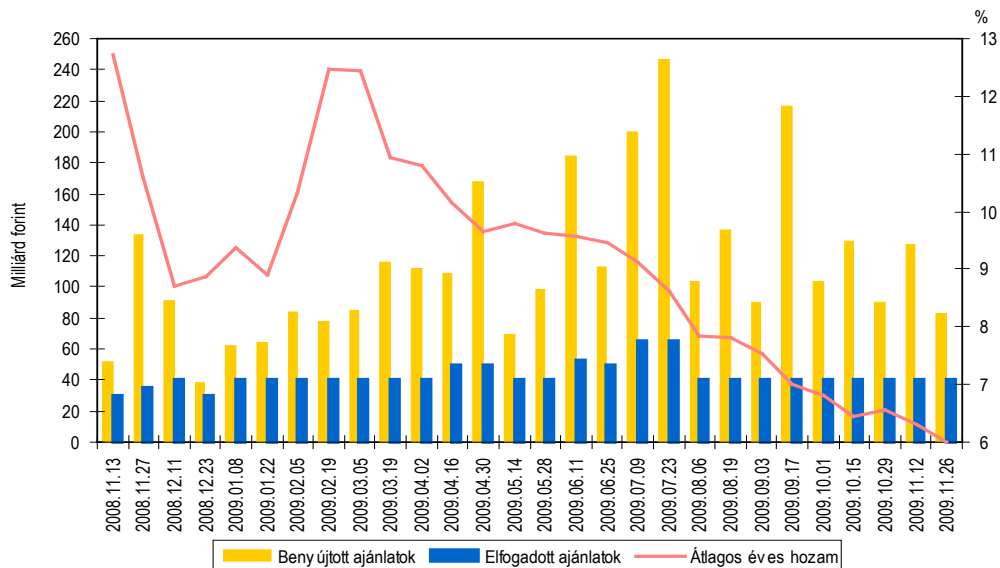
Sorozat kódjele	Likviditási diszkontkincstárjegy				3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy	
	D091223	D091230	D091230	D091230	D100210	D100217	D100224	D100303	D101020	D101020
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000517537	HU0000517545	HU0000517545	HU0000517545	HU0000517594	HU0000517602	HU0000517610	HU0000517628	HU0000517669	HU0000517669
Futamidő (napokban)	49	42	35	28	91	91	91	91	336	322
Aukció időpontja	2009.11.02.	2009.11.16.	2009.11.23.	2009.11.30.	2009.11.03.	2009.11.10.	2009.11.17.	2009.11.24.	2009.11.12.	2009.11.26.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.11.04.	2009.11.18.	2009.11.25.	2009.12.02.	2009.11.11.	2009.11.18.	2009.11.25.	2009.12.02.	2009.11.18.	2009.12.02.
Lejárat időpontja	2009.12.23.	2009.12.30.	2009.12.30.	2009.12.30.	2010.02.10.	2010.02.17.	2010.02.24.	2010.03.03.	2010.10.20.	2010.10.20.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	6,84	6,65	6,40	6,52	6,64	6,47	6,22	5,99	6,32	6,06
Minimális éves hozam - ISMA (%)	6,60	6,41	6,30	6,30	6,55	6,39	6,10	5,95	6,28	5,91
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	6,80	6,53	6,36	6,48	6,61	6,45	6,19	5,97	6,30	6,00
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,93	6,74	6,49	6,61	6,73	6,56	6,31	6,07	6,41	6,14
Minimális éves hozam - EHM (%)	6,69	6,50	6,39	6,39	6,64	6,48	6,18	6,03	6,37	5,99
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,89	6,62	6,45	6,57	6,70	6,54	6,28	6,05	6,39	6,08
Átlagos eladási ár (%)	99,0829	99,2439	99,3855	99,4985	98,3566	98,3957	98,4594	98,5134	94,4465	94,9067
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	35 000,00	35 000,00	35 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	119 700,00	163 918,71	154 701,00	74 950,00	64 317,48	173 102,64	218 270,18	169 176,12	127 591,97	82 954,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	39 999,99	39 999,97	49 999,98	40 000,00	34 999,97	39 999,94	44 999,96	39 999,98	39 999,98	39 999,96
Aukciós fedezettség	2,99	4,10	3,09	1,87	1,84	4,33	4,85	4,23	3,19	2,07
Benyújtott ajánlatok (db)	39	82	60	38	92	149	154	147	120	95
Elfogadott ajánlatok (db)	23	46	16	25	54	47	39	28	28	52
Piaci értékesítés* (m Ft)	39 999,99	39 999,97	49 999,98	40 000,00	34 999,97	39 999,94	44 999,96	39 999,98	39 999,98	39 999,96
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,01	0,03	0,02	0,00	10 500,03	12 000,06	13 500,04	12 000,02	12 000,02	12 000,04
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	50 000,00	40 000,00	45 500,00	52 000,00	58 500,00	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

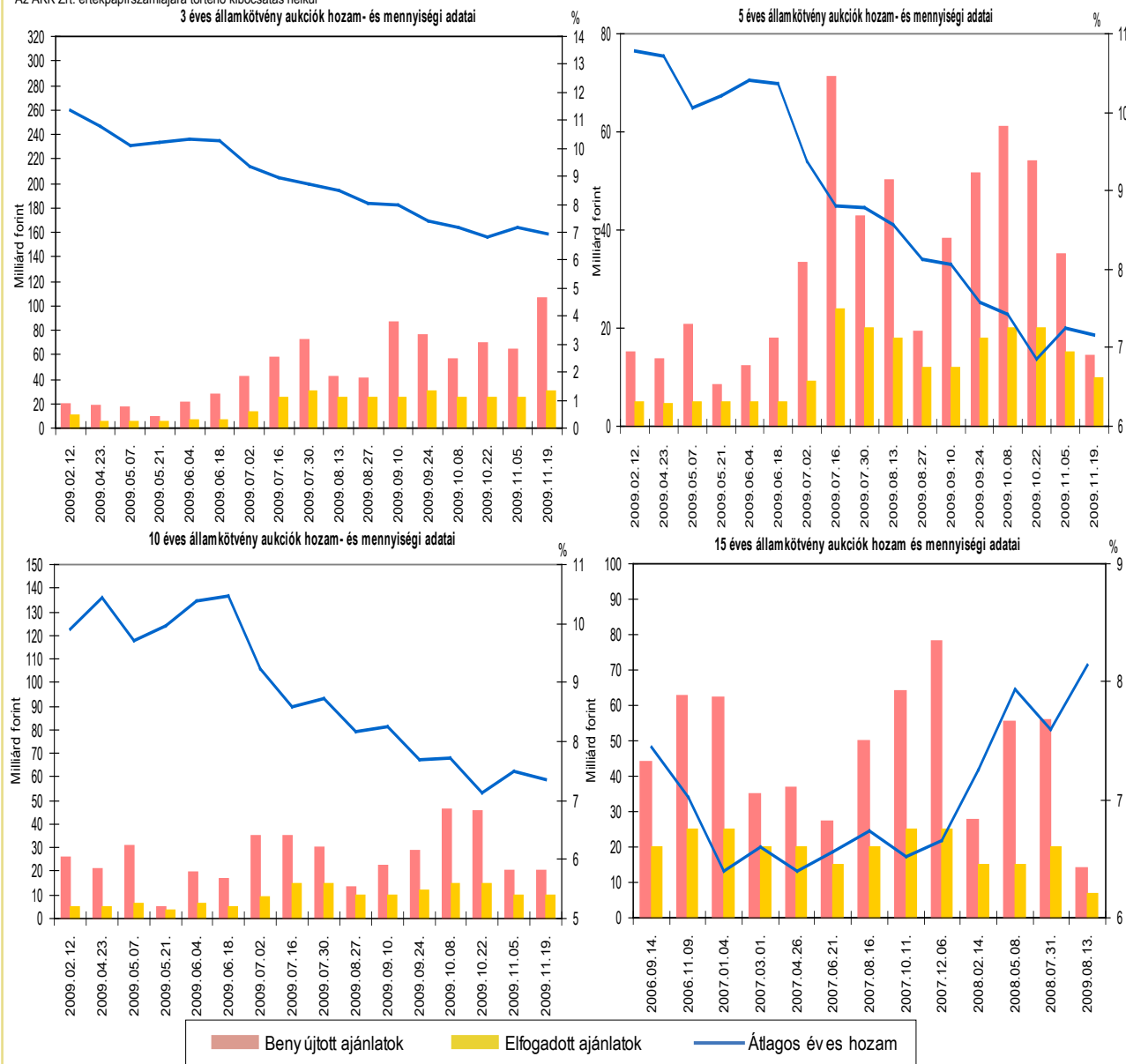


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

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	6. aukció	32. aukció	22. aukció	7. aukció	33. aukció	23. aukció
Aukció időpontja	2009.11.05.	2009.11.05.	2009.11.05.	2009.11.19.	2009.11.19.	2009.11.19.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.11.11.	2009.11.11.	2009.11.11.	2009.11.25.	2009.11.25.	2009.11.25.
Lejárat időpontja	2013.10.24.	2015.02.12.	2019.06.24.	2013.10.24.	2015.02.12.	2019.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	7,21	7,30	7,55	6,97	7,21	7,39
Minimális éves hozam (%) - ISMA	7,13	7,17	7,44	6,93	7,09	7,34
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	7,18	7,24	7,50	6,94	7,17	7,36
Maximális éves hozam (%) - EHM	7,21	7,30	7,55	6,97	7,21	7,39
Minimális éves hozam (%) - EHM	7,13	7,17	7,44	6,93	7,09	7,34
Átlagos éves hozam (%) - EHM	7,17	7,24	7,49	6,94	7,17	7,35
Maximális eladási ár (%)	101,2242	103,4718	93,6471	101,8768	103,8095	94,3067
Minimális eladási ár (%)	100,9550	102,9134	92,9435	101,7420	103,2892	93,9840
Átlagos eladási ár (%)	101,0718	103,1548	93,2817	101,8402	103,4586	94,1909
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	25 000,00	15 000,00	10 000,00	25 000,00	15 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	64 394,63	35 050,00	20 235,00	106 300,00	14 250,00	20 150,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	24 999,97	14 999,98	9 999,97	30 000,00	10 000,00	9 999,98
Aukciós fedezettség	2,58	2,34	2,02	3,54	1,43	2,02
Benyújtott ajánlatok (db)	93	74	48	95	42	40
Elfogadott ajánlatok (db)	49	47	29	19	34	21
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,12	0,24	0,34	0,10	0,17	0,21
Piaci értékesítés*	24 999,97	14 999,98	9 999,97	30 000,00	10 000,00	9 999,98
Nem kompetitív tender	0,00	0,00	480,00	11 200,00	0,00	200,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	35 000,00	21 000,00	12 000,00	42 000,00	10 000,00	14 000,00

*Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

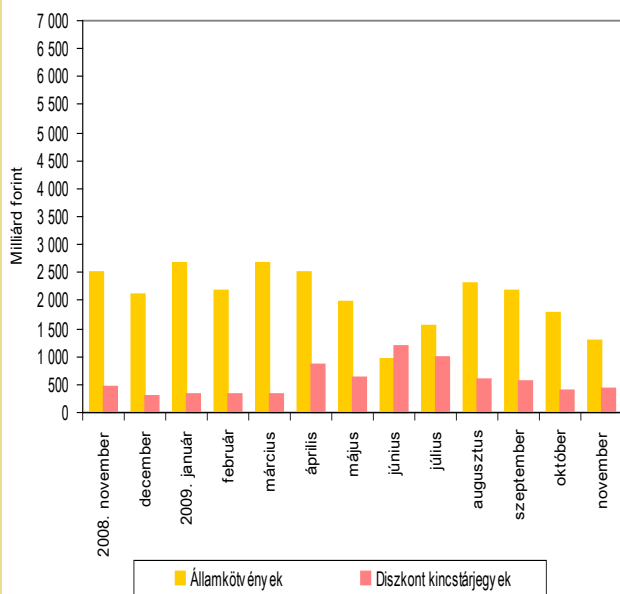


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

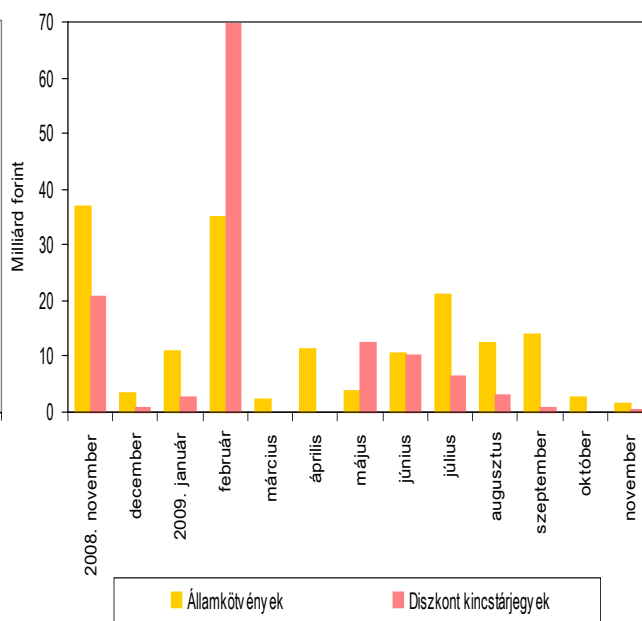
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

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	2009.11.04.	2009.11.04.	2009.11.18.	2009.11.18.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.11.11.	2009.11.11.	2009.11.25.	2009.11.25.
Lejárat időpontja	2010.04.12.	2010.08.24.	2010.04.12.	2010.08.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	0,00	6,70	0,00	6,25
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	0,00	6,72	0,00	6,26
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	0,00	6,67	0,00	6,21
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	866,45	16 868,93	578,31	5 139,01
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	0,00	5 240,77	0,00	2 300,00

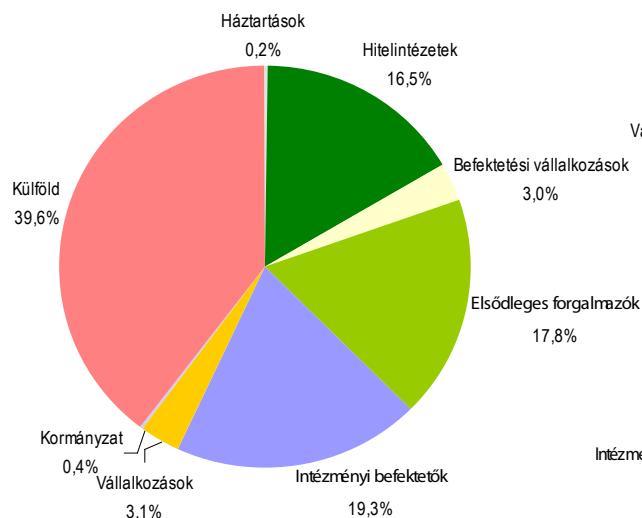
Állampapírok KELER OTC forgalma



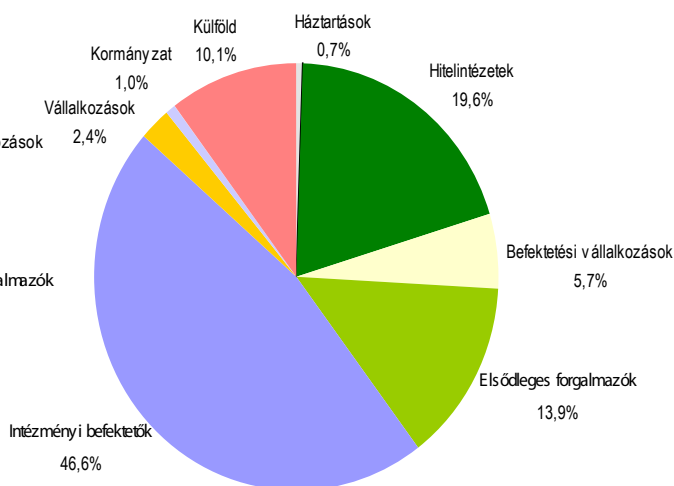
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



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

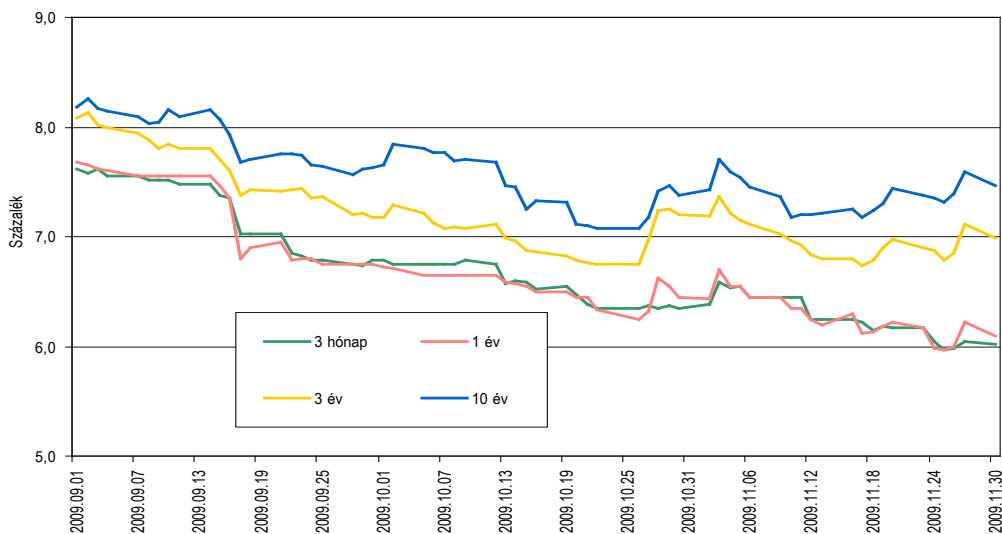


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2009. november



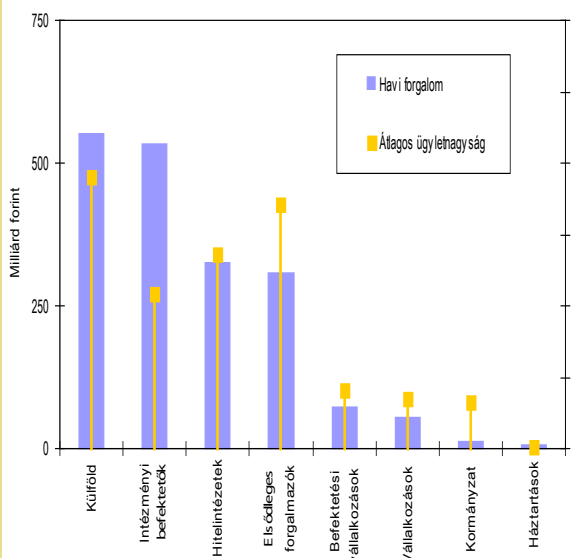
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben

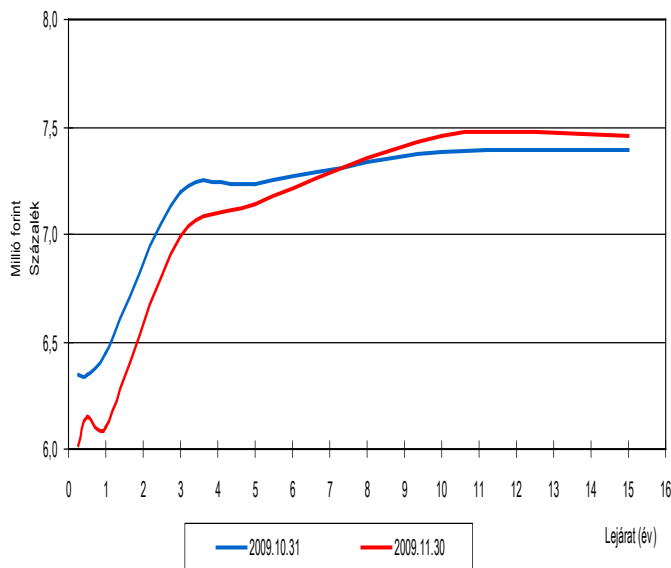


Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal

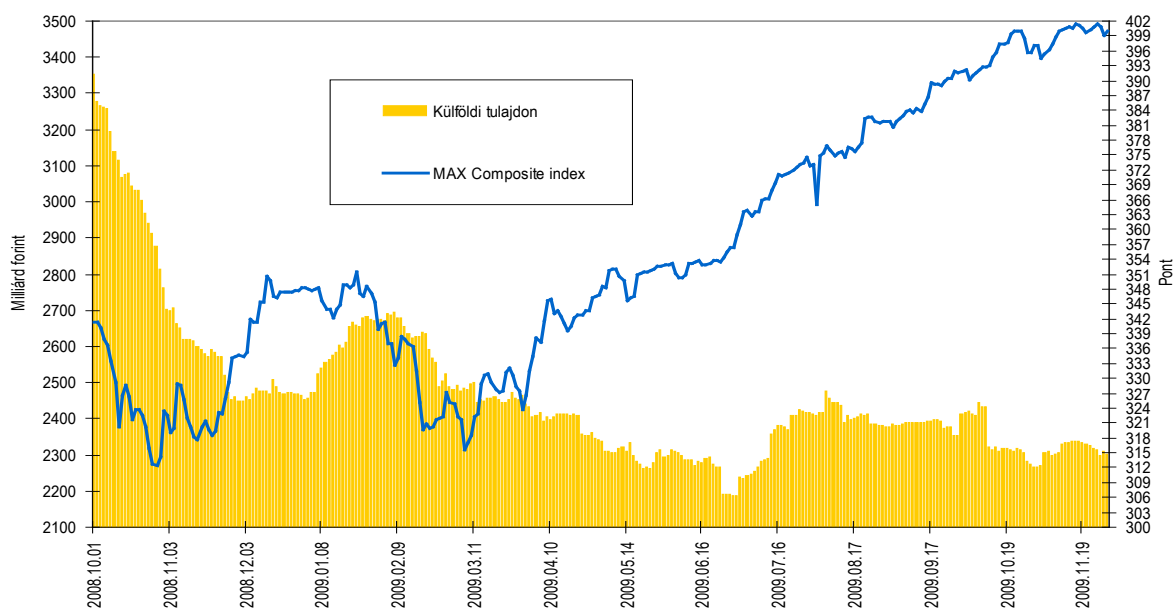
2009. novemberében



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2009. NOVEMBERBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2014/A	2009.10.30	2009.11.02	2010.05.02	2010.05.03	8,30 4,17

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2009.11.30-án	403,9098	405,3044	399,9408	405,0254
Változása az előző hónap végéhez képest	2,7324	3,2216	2,8139	2,4334
Visszatekintő egyéves hozam	20,74%	12,19%	19,47%	9,82%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2009. novemberben

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2013/E	2013.08.22.	196,1
2015/A	2015.02.12.	167,2
D091230	2009.12.30.	114,4
2011/C	2011.04.22.	110,8
2010/D	2010.08.24.	104,6
2019/A	2019.06.24.	90,7
D101020	2010.10.20.	88,3
2013/D	2013.02.12.	77,5
2012/C	2012.10.24.	70,6
D100224	2010.02.24.	67,6

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2009.10.31.	2009.11.30.
2013/E	162,11	228,33
2015/A	642,33	667,29
2019/A	440,27	460,95
2023/A	208,35	208,40

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2009. NOVEMBER 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