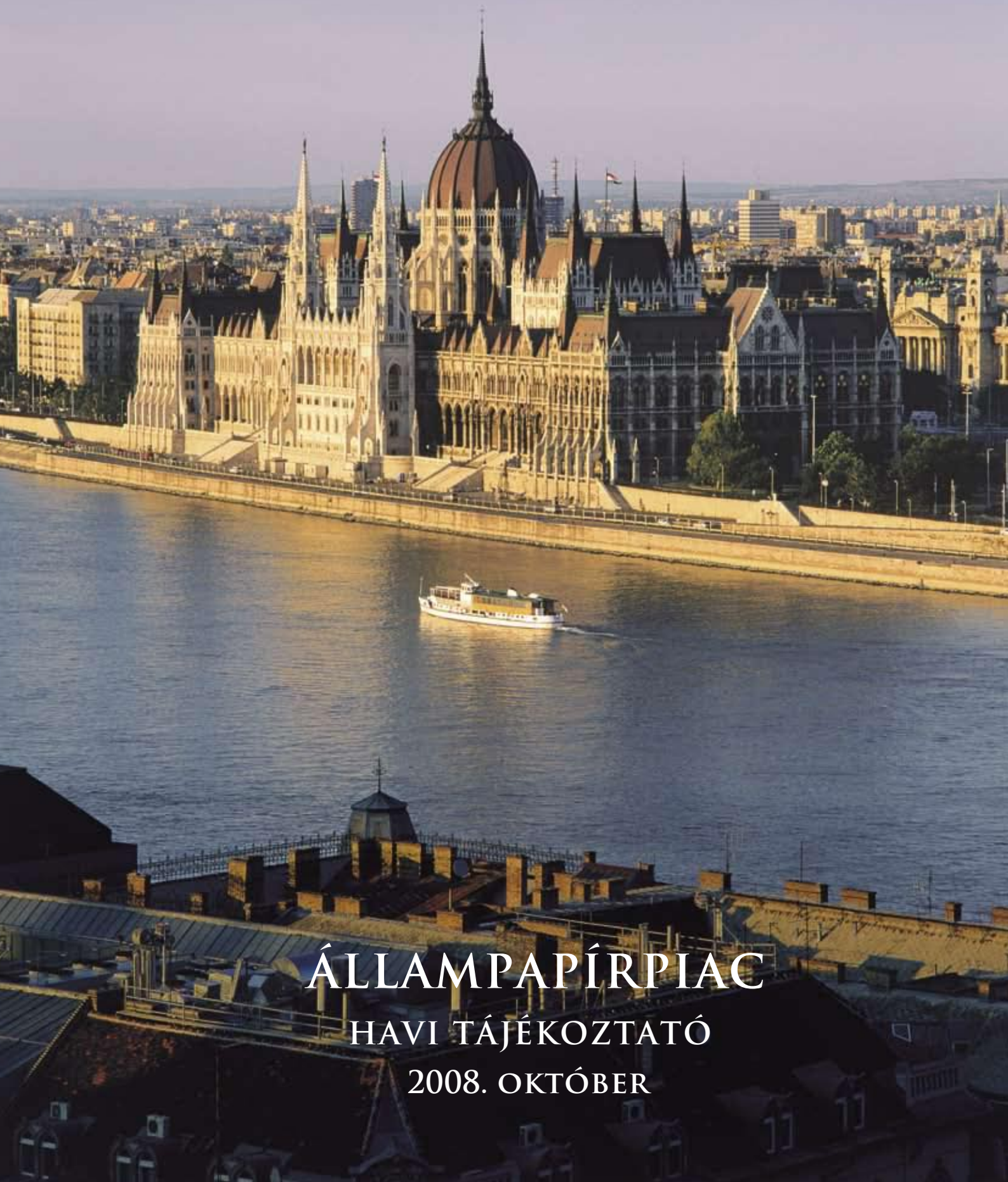




Á·K·K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2008. OKTÓBER

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2008 októberében a kincstári kör hiánya 742,6 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 221,1 milliárd forint összegben. Így október végéig a teljes nettó finanszírozási igény 524,3 milliárd forintot tett ki. Összességében 553,8 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg október végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 176,7 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 377,1 milliárd forintot tett ki. Az egyéb kötelezettségek állománya 1,5 milliárd forinttal csökkent a vizsgált időszakban.

A forintadósság október végéig összesen 177,2 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 292,8 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, 76,8 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek és 17,2 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 59,4 milliárd forinttal csökkent, a forinthitelek állománya október végéig 37,8 milliárd forinttal növekedett.

A központi költségvetés devizaadóssága október végéig 527,4 milliárd forinttal nőtt. A devizakötvények kibocsátása 426,4 milliárd forinttal, a devizahitelek felvétele 232,5 milliárd forinttal növelte a devizaadósságot, amelyen belül 102,6 milliárd forint, azaz 399,1 millió euró összegű hitellehívás valósult meg Nemzetközi Fejlesztési Intézetektől. A devizahitelek törlesztése 274,5 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának gyengülése következtében 150,3 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke.

A másodlagos piacon a referenciahozamok az időszak egészét tekintve a 3, 6 és 12 hónapos, valamint a 3 és 5 éves lejáratokon 268-300 bázisponttal, a hosszabb, 10 és 15 éves lejáratokon 44-162 bázisponttal emelkedtek. Az 1 éves hozam 270 bázisponttal növekedett és 11,80 %-ot tett ki, a 3 éves hozam 300 bázisponttal nőtt és 12,66%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 162 bázispontos növekedés volt tapasztalható, és a hónap végén 9,79%-ot tett ki.

Az októberi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 7%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 5402,2 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 41%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le októberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2008. október folyamán összességében 586,5 milliárd forinttal 2703,2 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 25,6%-át jelentette október végén.

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

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

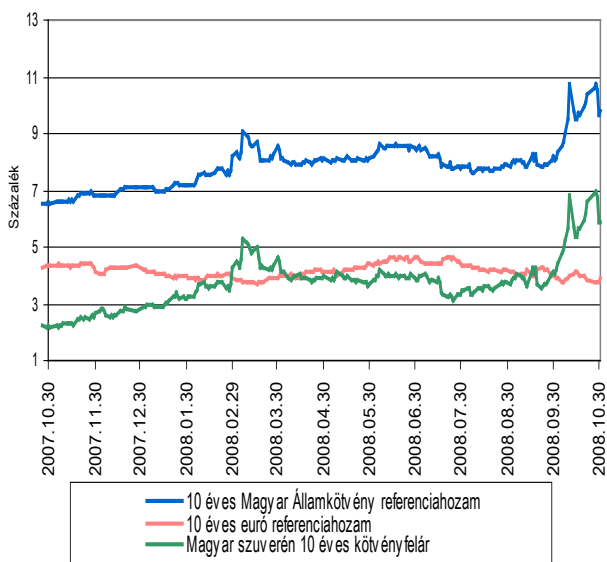
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

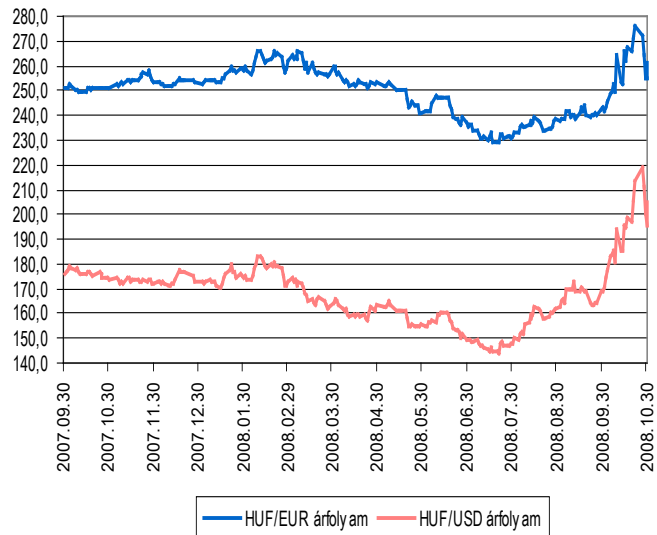
Adósságelem	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008. augusztus	2008. szeptember	2008. október
1. Forint	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 287,9	11 322,3	11 281,0
1.1. Hitelek	353,2	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	145,5	145,5	183,5
1.2. Állampapírok	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 142,4	11 176,8	11 097,5
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 653,3	10 688,6	10 664,3
1.2.1.1. Kötvények	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 421,1	8 424,3	8 538,1
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 703,6	1 723,7	1 588,2
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	560,3	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	528,6	540,5	538,0
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	777,4	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	489,1	488,2	433,2
2. Deviza*	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	4 560,5	4 650,3	5 000,0
2.1. Hitelek	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	741,1	751,4	813,6
2.1.1. Külföldi hitelek	461,9	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	741,1	751,4	813,6
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	3 819,4	3 899,0	4 186,5
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	3 819,4	3 899,0	4 186,5
2.2.1.1. Devizakötvények	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	3 819,4	3 898,9	4 186,4
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	15 848,5	15 972,7	16 281,0
Egyéb kötelezettség				21,4	29,0	9,1	6,9	7,0	7,6
Mindösszesen				12 765,6	14 705,7	15 585,5	15 855,4	15 979,7	16 288,6
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	10 613,8	10 636,3	10 559,5
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.

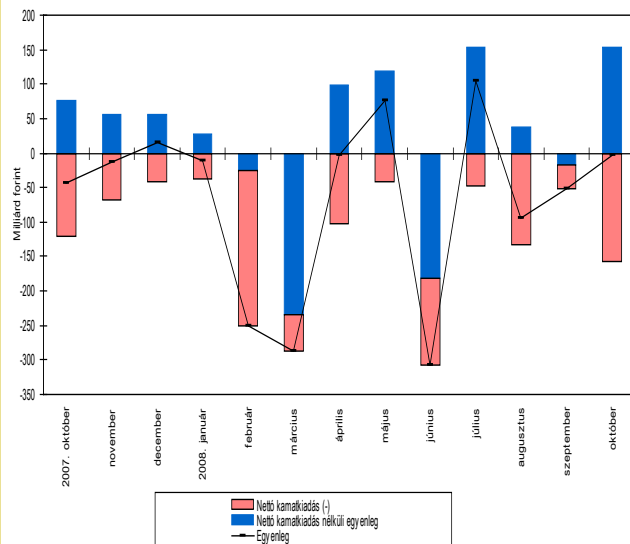
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



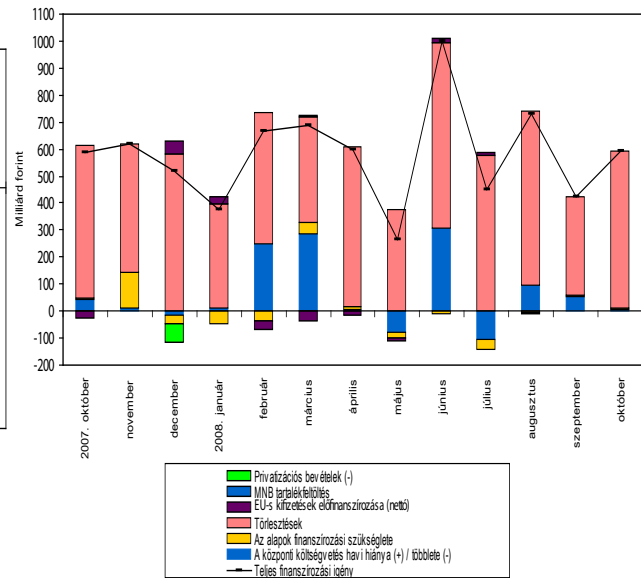
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



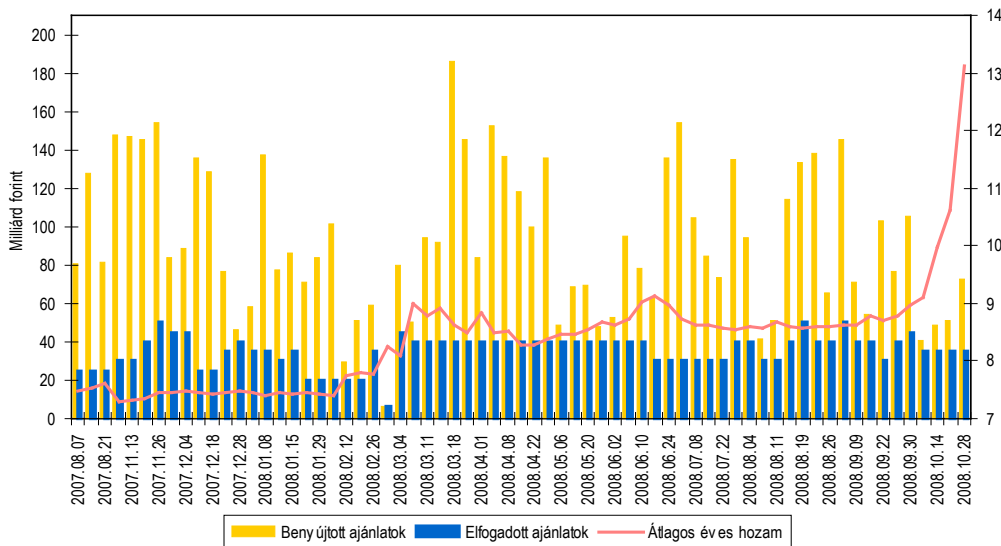
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

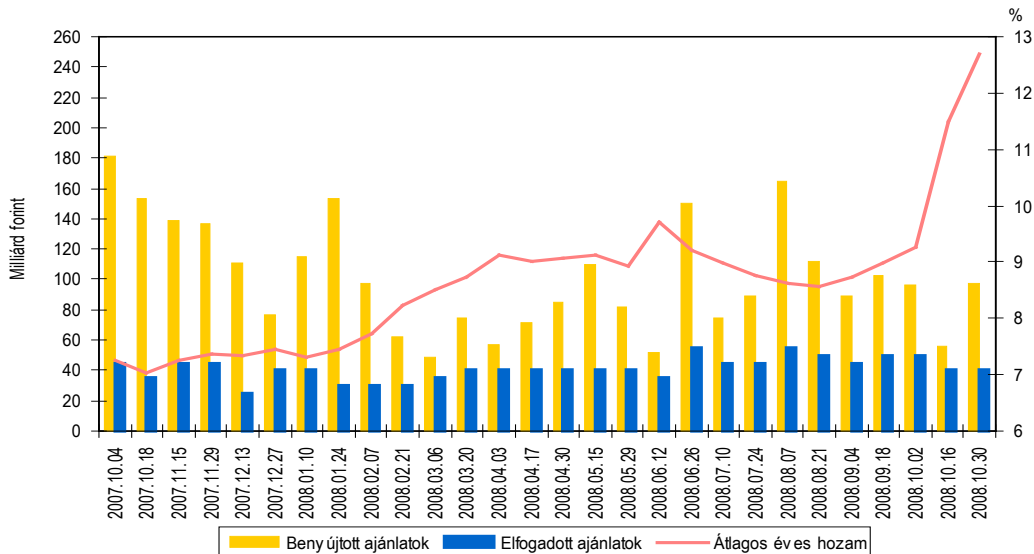
	Likviditási diszkontkincstárjegy		3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy		
Sorozat kódjele	D090408	D081231	D090114	D090121	D090128	D090204	D090923	D090923	D090923
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000516794	HU0000517008	HU0000517040	HU0000517057	HU0000516778	HU0000517065	HU0000517032	HU0000517032	HU0000517032
Futamidő (napokban)	168	63	91	91	91	91	350	336	322
Aukció időpontja	2008.10.20.	2008.10.27.	2008.10.07.	2008.10.14.	2008.10.21.	2008.10.28.	2008.10.02.	2008.10.16.	2008.10.30.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.10.22.	2008.10.29.	2008.10.15.	2008.10.22.	2008.10.29.	2008.11.05.	2008.10.08.	2008.10.22.	2008.11.05.
Lejárat időpontja	2009.04.08.	2008.12.31.	2009.01.14.	2009.01.21.	2009.01.28.	2009.02.04.	2009.09.23.	2009.09.23.	2009.09.23.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	0,00	0,00	9,18	10,20	11,60	13,75	9,31	11,90	12,95
Minimális éves hozam - ISMA (%)	0,00	0,00	8,95	9,60	10,00	10,90	9,10	11,20	11,38
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	0,00	0,00	9,09	9,98	10,61	13,11	9,26	11,49	12,68
Maximális éves hozam - EHM (%)	0,00	0,00	9,31	10,34	11,76	13,94	9,44	12,07	13,13
Minimális éves hozam - EHM (%)	0,00	0,00	9,07	9,73	10,14	11,05	9,23	11,36	11,54
Átlagos éves hozam - EHM (%)	0,00	0,00	9,22	10,12	10,76	13,29	9,39	11,65	12,86
Átlagos eladási ár (%)	0,0000	0,0000	97,7539	97,5394	97,3881	96,7924	91,7408	90,3147	89,8137
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	40 000,00	45 000,00	45 000,00	40 000,00	40 000,00	50 000,00	50 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	10 405,03	5 095,71	40 716,02	48 471,50	50 983,24	72 433,84	96 800,00	55 752,71	97 280,03
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	0,00	0,00	35 000,00	35 000,00	34 999,99	35 000,00	49 999,99	39 999,98	39 999,96
Aukciós fedezettség	-	-	1,16	1,38	1,46	2,07	1,94	1,39	2,43
Benyújtott ajánlatok (db)	26	16	78	58	91	81	107	69	119
Elfogadott ajánlatok (db)	0	0	59	47	64	64	74	48	55
Piaci értékesítés* (m Ft)	0,00	0,00	35 000,00	35 000,00	34 999,99	35 000,00	49 999,99	39 999,98	39 999,96
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,00	0,00	10 500,00	10 500,00	10 500,01	10 500,00	15 000,01	12 000,02	12 000,04
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	0,00	0,00	45 500,00	45 500,00	45 500,00	45 500,00	65 000,00	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

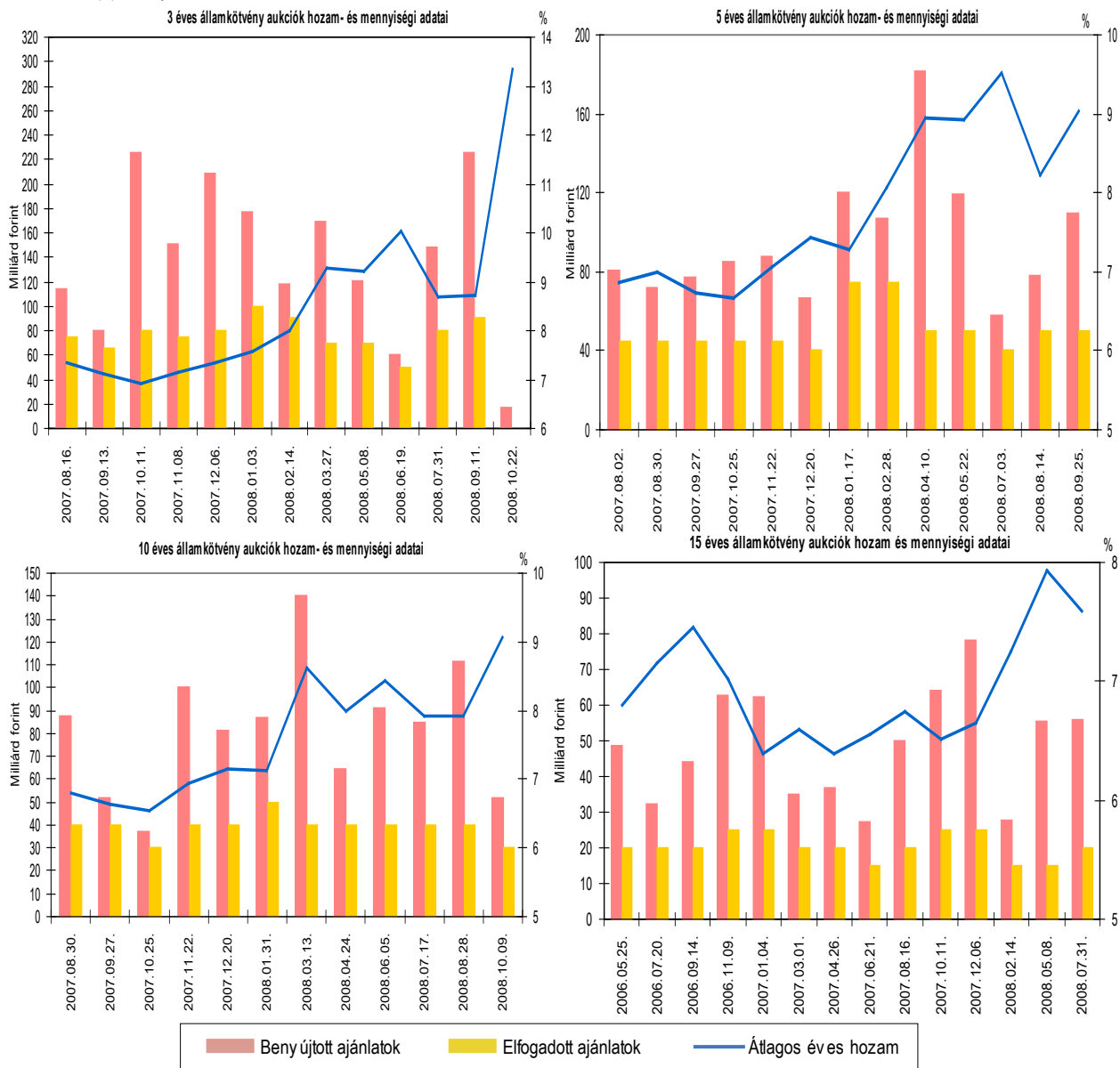


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2019/A	2012/D
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402433	HU0000402441
Futamidő években	10	3
Névleges kamat (%)	6,50%	12,50%
Értékesítés	7. aukció	1. aukció
Aukció időpontja	2008.10.09.	2008.10.22.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.10.15.	2008.10.29.
Lejárat időpontja	2019.06.24.	2012.04.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	9,20	0,00
Minimális éves hozam (%) - ISMA	8,99	0,00
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	9,07	0,00
Maximális éves hozam (%) - EHM	9,20	0,00
Minimális éves hozam (%) - EHM	8,99	0,00
Átlagos éves hozam (%) - EHM	9,07	0,00
Maximális eladási ár (%)	83,2778	0,0000
Minimális eladási ár (%)	82,0455	0,0000
Átlagos eladási ár (%)	82,8008	0,0000
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	51 643,32	16 911,30
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	29 999,96	0,00
Aukciós fedezettség	1,72	-
Benyújtott ajánlatok (db)	99	62
Elfogadott ajánlatok (db)	64	0
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,76	0,00
Piaci értékesítés*	29 999,96	0,00
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	0,04	0,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	30 000,00	0,00

*Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

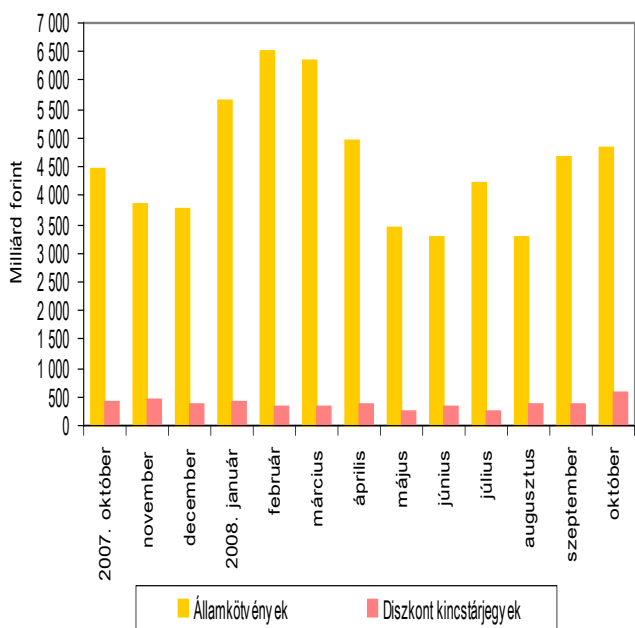


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

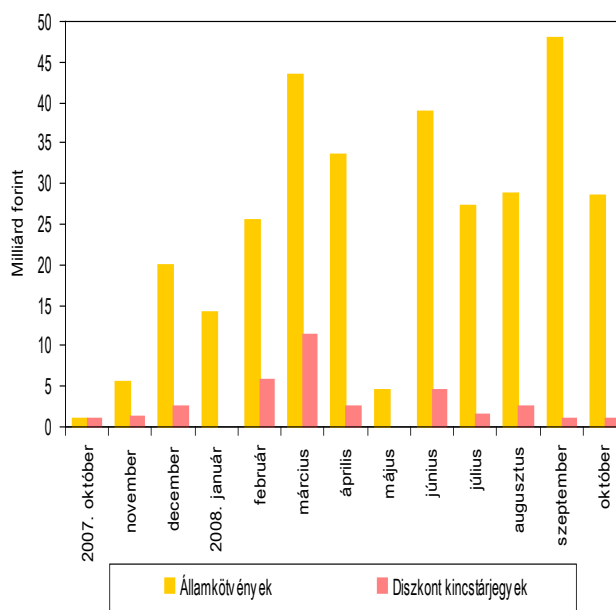
ÁLLAMPAPÍR VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	D090408	D090603
Államkötvény ISIN kódja	HU0000516794	HU0000516877
Névleges kamat (%)		
Visszavásárlási aukció időpontja	2008.10.27.	2008.10.27.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.10.29.	2008.10.29.
Lejárat időpontja	2009.04.08.	2009.06.03.
Elfogadott minimális hozam (%)	11,00	11,20
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	11,31	11,53
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	19 542,91	33 124,04
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	15 242,91	9 034,54

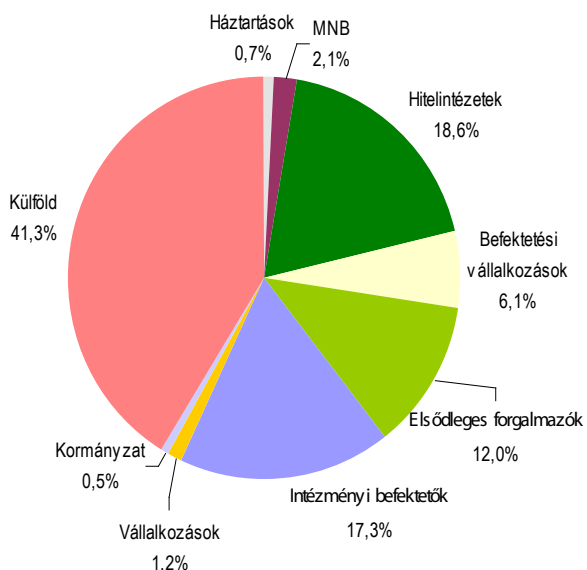
Állampapírok KELER OTC forgalma



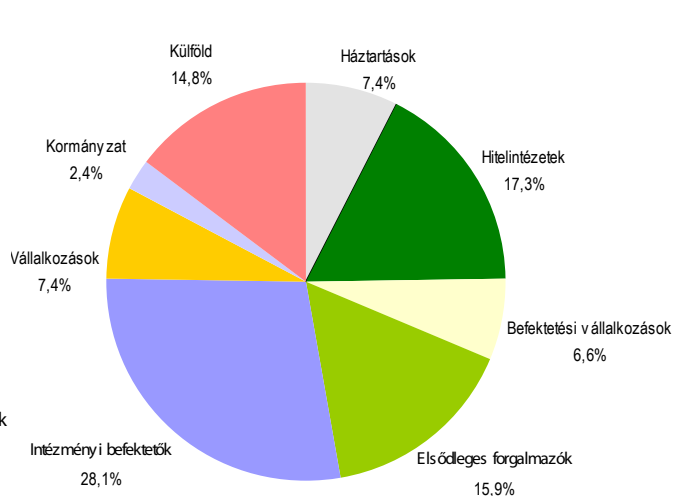
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



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

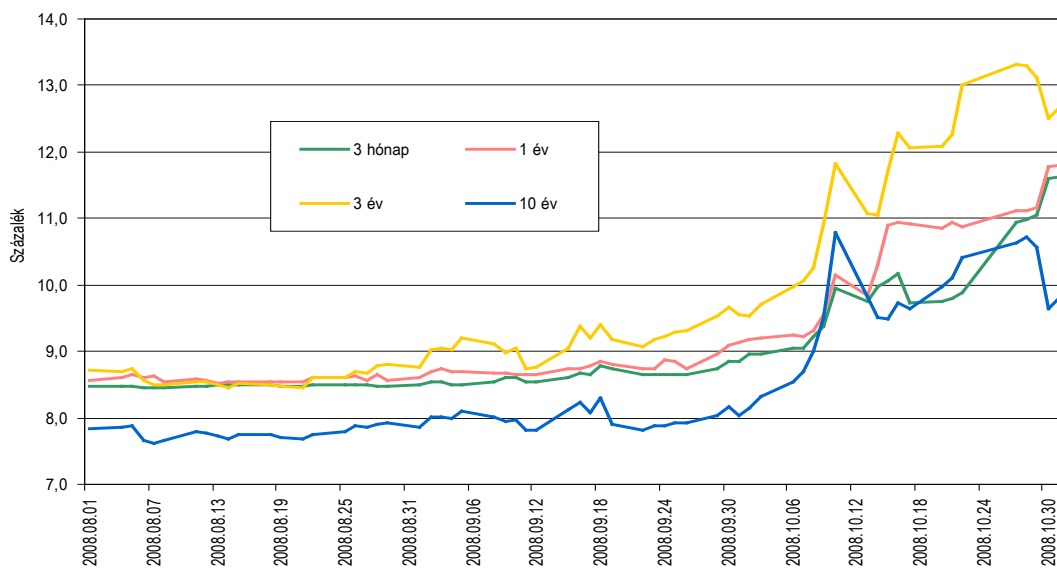


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2008. október

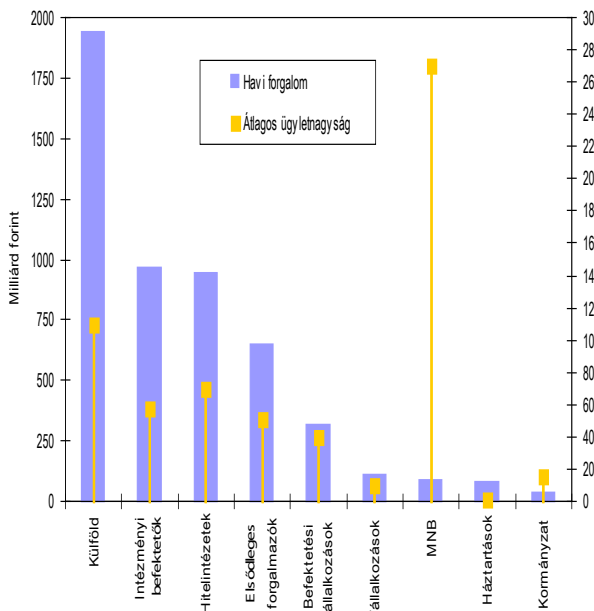


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

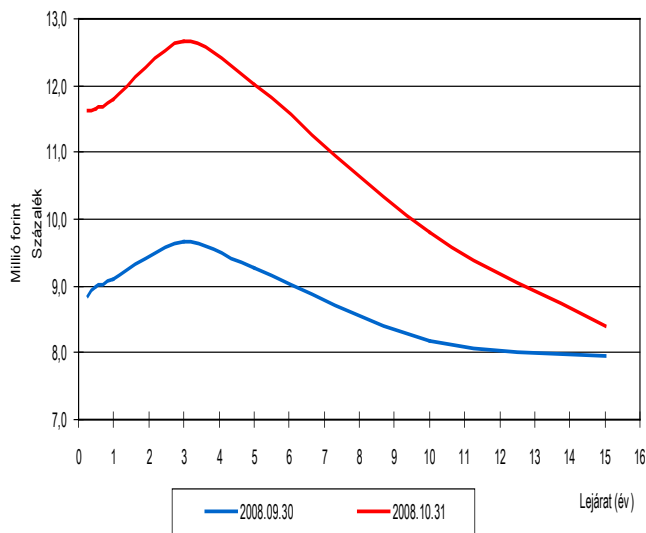
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



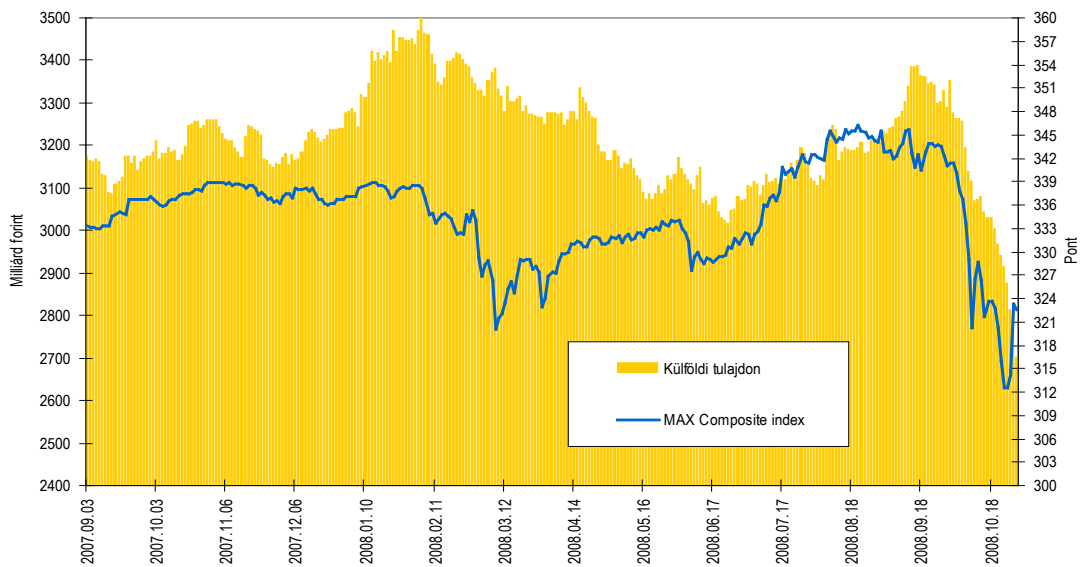
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2008. október



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2008. OKTÓBERBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2026/B	2008.10.22	2008.10.24	2009.04.24	8,75	8,70
2026/C	2008.10.27	2008.10.24	2009.04.24	8,75	4,42

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2008.10.31-én	320,1432	354,7523	322,6094	364,5994
Változása az előző hónap végéhez képest	-22,4455	-3,4164	-18,3919	1,3913
Visszatekintő egyéves hozam	-7,02%	5,61%	-4,79%	7,68%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2008. októberben

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2012/C	2012.10.24.	784,5
2017/B	2017.02.24.	527,8
2011/C	2011.04.22.	506,3
2019/A	2019.06.24.	278,6
2010/D	2010.08.24.	245,1
2010/C	2010.04.12.	228,4
2011/B	2011.10.12.	209,4
2013/D	2013.02.12.	203,5
2012/B	2012.06.12.	185,3
2015/A	2015.02.12.	145,0

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2008.09.30.	2008.10.31.
2011/C	553,83	555,51
2012/C	605,35	655,65
2019/A	250,04	280,15
2023/A	200,08	200,08

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2008. OKTÓBER 31-ÉN

Intézményi forgalmazói kör:

CIB Bank Zrt.
CITIBANK Zrt.
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