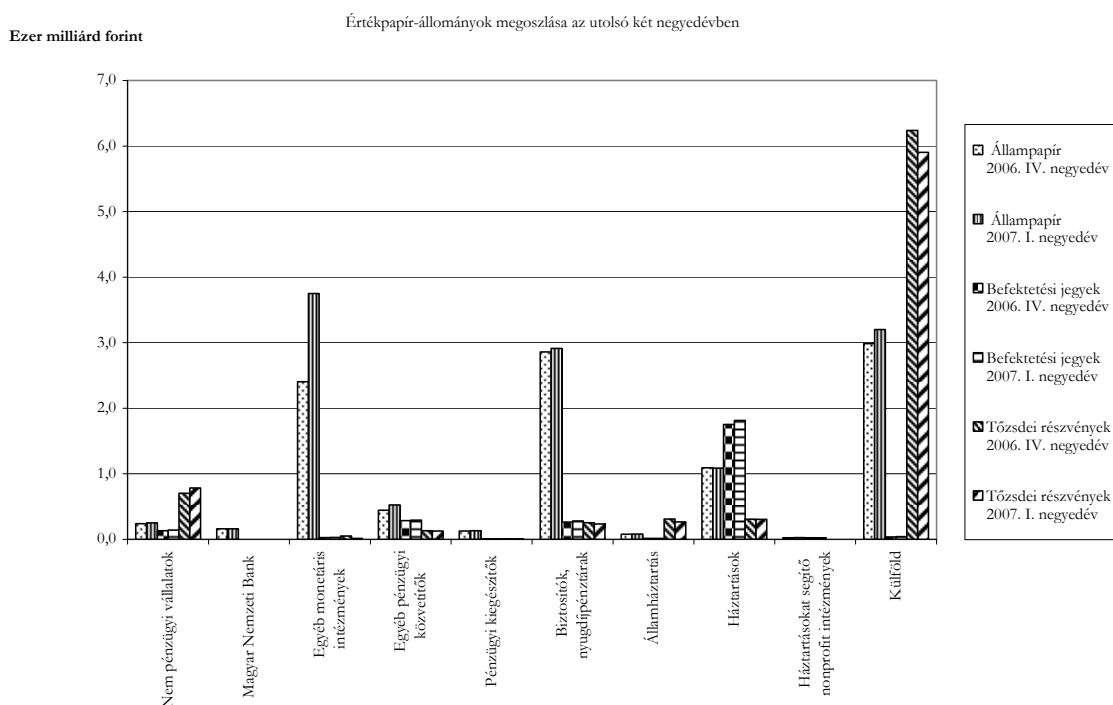


Értékpapír-állományok tulajdonosi megoszlása 2007. I. negyedév¹

2007. I. negyedévében az állampapírpiacon kismértékben megnőtt a forgalomban lévő államkötvények piaci értékes állománya. A megfigyelt időszakban kibocsátásra kerültek az MNB-kötvények, felváltva a kéthetes betétet a jegybanki eszköztárban. A legnagyobb állampapír-piaci részesedésük a hitelintézeteket magába foglaló egyéb monetáris intézményeknek van, ugyanakkor a megvásárolt MNB-kötvények állománya nélkül továbbra is a nem-rezidensek rendelkeznének a legnagyobb részarányval. A nem pénzügyi vállalatok súlya továbbra is történelmi mélypontra maradt. Az elmúlt három hónapban az állampapírpiacon a legtöbb szektor árfolyamnyereséget ért el portfólióján. A részvényt piacon nőtt a nem-rezidensek és a háztartások részesedése, ugyanakkor a nem pénzügyi vállalatok részesedése csökkent egy tőzsdei társaság kivezetésének köszönhetően. A pénzügyi vállalatok és az állambáztartás részesedése szintén mérséklődött. A vállalati szektor kivételével valamennyi szektor árfolyamvesztést ért el részvény-portfólióján. A befektetési jegyek piacán a biztosítók és háztartások voltak a legnagyobb vásárlók. A lakosság részesedése a forgalomban lévő befektetési jegyek állományából az előző negyedévhez hasonlóan enyhén csökkent.



¹ Az állományi adatok mindig a negyedév végére vonatkoznak.

Állampapírok

Az **állampapírok**² piaci értéken számított állománya 2007. I. negyedévében 12129,4 milliárd forintra (16,5%-kal) emelkedett. A növekedést főként az okozta, hogy az MNB az eddigi kéthetes betét helyett, hasonló futamidejű MNB-kötvény kibocsátásába kezdett, melynek állománya az I. negyedév végén 1238,8 milliárd forintot tett ki. Az államkötvények állománya a vizsgált negyedévben 6,4 százalékponttal gyarapodott, miközben a kincstárjegyek piaci értéken számított állománya 1,2 százalékponttal visszaesett a negyedév során. Az állampapírok árfolyamának erősödése 37,9 milliárd forinttal növelte az állományt, miközben 1677,5 milliárd forinttal nőtt a forgalomban lévő állomány névértéken számított nagysága. A két folyamat együttes eredményeként a forgalomban lévő állampapírok piaci értéken számított állománya 1715,4 milliárd forinttal lett nagyobb a tavalyi év végéhez képest.

A **háztartások** tulajdonában lévő állampapírok piaci értéke 3,7 milliárd forinttal csökkent, amely kizárólag a lakossági befektetők 6,0 milliárd forint értékű nettó eladásainak köszönhető, hiszen a szektor 2,2 milliárd forint árfolyamnyereséget ért el a negyedév során. A lakossági befektetők birtokában lévő államkötvény-állomány 5,2 milliárd forinttal emelkedett, eközben a szektor tulajdonában lévő kincstárjegyek piaci értéken számított állománya 9,2 milliárd forinttal csökkent a negyedév végére. A legutóbbi negyedévben tapasztalt csökkenés után a háztartások állampapír-piaci súlya március végére további 1,5 százalékponttal gyengült, a szektor részesedése így 2007. március 31-én 9,0%-ot tett ki.

A **külföldi befektetők** (nem-rezidensek) az előző negyedévben történt vétel után ezúttal is nettó állampapír-vásárlók voltak, 194,0 milliárd forint értékben. Eközben portfóliójukon 20,2 milliárd forint nagyságú árfolyamnyereséget értek el. Mindezek következtében a nem-rezidensek tulajdonában lévő állomány 214,2 milliárd forinttal emelkedett, de a szektor súlya a forgalomban lévő összes állampapír-állományban március végére 2,3 százalékponttal, 26,4%-ra esett vissza.

A **pénzügyi vállalatok** tulajdonában lévő állomány ebben a negyedévben árfolyamértéken 1483,4 milliárd forinttal nőtt. A szektor állampapír-befektetései főként az időszakban a szektor vállalatai által végrehajtott, 1468,6 milliárd forint értékű nettó vásárlás hatására emelkedtek, miközben a pénzügyi vállalatok portfóliójukon 14,9 milliárd forintnyi árfolyamnyereséget értek el. A szektor állampapír-vásárlásainak nagy részét az 1187,2 milliárd forint értékű MNB-kötvény vásárlás tette ki. A pénzügyi vállalatok állampapír-piaci súlya a negyedév során végrehajtott vásárlások hatására 4,1 százalékponttal növekedett. A biztosítók és nyugdíjpénztárak állampapír-állománya – az előző negyedévben tapasztalt emelkedést követően – ezúttal 53,6 milliárd forinttal nőtt, ennek ellenére piaci részesedésük 3,4 százalékponttal gyengült. Az egyéb monetáris intézmények a negyedév során 1344,7 milliárd forinttal növelték állományukat (főként az MNB-kötvény-vásárlás miatt), piaci részesedésük így 7,8 százalékponttal, 30,9%-ra emelkedett, amivel a hitelintézetek szektor a legjelentősebb állampapír-piaci szereplővé vált. A megvásárolt MNB-kötvények állománya nélkül továbbra is a nem-rezidensek, illetve a biztosítók és nyugdíjpénztárak rendelkeznek a legnagyobb részaránnyal.

A **nem pénzügyi vállalatok** tulajdonában lévő állampapírok állománya – a múlt negyedéves növekedéshez hasonlóan – ismét nőtt, mégpedig 14,0 milliárd forinttal. Ez az állomány-növekedés kizárólag a szektorba tartozó vállalatok nettó állampapír vásárlásának következménye. A nem pénzügyi vállalatok állampapír-piaci részesedése korábban nem tapasztalt mértékűre – 2,1 százalékra – zsugorodott.

Az **államháztartás** tulajdonában lévő állampapírok piaci értéken számított állománya az elmúlt három hónap folyamán kismértékben (4,9 milliárd forinttal) nőtt. Miközben a központi kormányzat állománya 3,2 milliárd forinttal emelkedett, a helyi önkormányzatok birtokában lévő

² A sajtóközleményben az állampapírok közé soroljuk a hazai kibocsátású, forintban denominált államkötvényeket, a kincstárjegyeket és az MNB által kibocsátott forintkötvényeket.

állampapírok értéke 1,7 milliárd forinttal gyarapodott. Ezek az állomány-változások az államháztartási szektor nettó vásárlásainak eredményeként keletkeztek.

Állampapírok tulajdonosi szektorok szerinti megoszlása

	Állampapírok összesen					MNB- kötvény nélkül
	2006				2007	
	I.	II.	III.	IV.	I.	2007 I.
Nem pénzügyi vállalatok (S. 11)	2,6	2,6	2,7	2,3	2,1	2,3
Magyar Nemzeti Bank (S. 121)	1,6	1,6	1,6	1,5	1,3	1,5
Egyéb monetáris intézmények (S. 122)	21,5	23,3	24,2	23,1	30,9	24,7
Egyéb pénzügyi közvetítők (S. 123)	6,5	6,3	5,2	4,3	4,3	4,1
Pénzügyi kiegészítő tevékenységet végzők (S. 124)	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1	1,2
Biztosítók, nyugdíjpénztárok (S. 125)	26,6	26,4	26,6	27,5	24,0	26,3
Pénzügyi vállalatok összesen (S. 12)	57,4	58,8	58,8	57,6	61,7	57,8
Központi kormányzat (S. 1311)	0,3	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
Helyi önkormányzatok (S. 1313)	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4
Társadalombiztosítási alapok (S. 1314)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Államháztartás összesen (S. 13)	0,8	0,8	0,9	0,7	0,7	0,8
Háztartások (S. 14)	10,4	10,3	10,7	10,5	9,0	10,0
Háztartásokat segítő nonprofit intézmények (S. 15)	0,2	0,3	0,3	0,2	0,2	0,3
Külföld (Nem-rezidensek) (S. 2)	28,5	27,3	26,5	28,7	26,4	28,9
Összes állomány	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Tőzsdei részvények

A **tőzsdei részvények állománya** piaci értéken – a 2006. IV. negyedévi 954,7 milliárd forintos növekedést követően – 2007. I. negyedévben 582,3 milliárd forinttal (mintegy 7,3%-kal) csökkent, így március végén 7417,3 milliárd forintot tett ki.³ A kapitalizáció mérséklődése egyrészt az értékpapírok árfolyamának csökkenéséből származott, amelynek hatása 363,1 milliárd forint volt. A negyedév során egy társaság (Borsodchem) részvényeit vezették ki a BÉT-ről, amelynek értéke 219,4 milliárd forintot tett ki, egy társaságnál pedig tőkeemelést hajtottak végre, ami 0,3 milliárd forint növekedést jelentett.

A **háztartások** - bár szerény mértékben - ebben az időszakban is nettó eladók voltak, 2,6 milliárd forint értékben, emellett 2,3 milliárd forint árfolyamveszteségük keletkezett. Ezek hatására a szektor részvényállománya mintegy 4,9 milliárd forinttal csökkent, miközben részesedése 0,2 százalékponttal, 4,1%-ra emelkedett.

A **külföldi befektetők** a TVK tulajdonosi összetételében bekövetkezett jelentős átrendeződés eredményeként nettó eladók voltak ebben az időszakban 12,2 milliárd forint értékben, emellett 323,7 milliárd forint árfolyamveszteség keletkezett portfoliójukon. Mindezek hatására összességében 335,9 milliárd forinttal csökkent a nem-rezidensek részvényállománya. A szektor részesedése ennek ellenére 1,6 százalékponttal, 79,6 %-ra emelkedett a negyedév során.

A **pénzügyi vállalatok** az előző negyedévhez hasonlóan nettó eladók voltak – túlnyomórészt az egyéb monetáris intézmények eladásainak köszönhetően – 40,0 milliárd forint értékben, ugyanakkor 18,9 milliárd forint árfolyamveszteségük keletkezett. Így összességében 58,9 milliárd forinttal csökkent a tőzsdei részvényállományuk, miközben részesedésük 0,3 százalékponttal, 5,2%-ra csökkent.

³ Sajtóközleményünkben a kapitalizáció értéke eltér a BÉT által megadott adattól két tőzsdei cég tőkeemeléséből származó részvényhányad tőzsdei bevezetésének elhúzódása miatt.

A **nem pénzügyi vállalatok** az elmúlt két negyedévhez hasonlóan nettó vevők voltak, ezúttal nettó 56,8 milliárd forint értékben vásároltak tőzsdei részvényeket, amelyben döntő szerepet játszott a TVK tulajdonosi összetételének – fentebb már említett – megváltozása. A szektor birtokában lévő részvényállományon további 25,6 milliárd forint árfolyamnyereség keletkezett, ugyanakkor a Borsodchem tőzsdei kivezetése kizárólag ezt a szektort érintette. Mindezek eredményeként a nem pénzügyi vállalatok tőzsdei részvényportfóliója összességében 137,0 milliárd forinttal csökkent, míg részesedése 1,2 százalékponttal, 7,6%-ra mérséklődött.

Az **államháztartás** ebben az időszakban is nettó eladó volt 1,6 milliárd forint értékben, miközben a szektor tulajdonában lévő részvényeken keletkezett árfolyamveszteség 43,8 milliárd forint csökkenést okozott. Ezek együttes eredményeként 45,4 milliárd forinttal csökkent az államháztartás tulajdonában lévő állomány, így március végén a tőzsdei részvények 3,6%-a volt az államháztartás tulajdonában, ami 0,3 százalékpontos csökkenést jelent az előző negyedévhez képest.

Tőzsdén jegyzett részvények tulajdonosi szektorok szerinti megoszlása

százalék

	Tőzsdén jegyzett részvények				
	2006				2007
	I.	II.	III.	IV.	I.
Nem pénzügyi vállalatok (S. 11)	3,1	6,6	6,1	8,8	7,6
Magyar Nemzeti Bank (S. 121)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egyéb monetáris intézmények (S. 122)	2,0	2,2	2,1	0,7	0,2
Egyéb pénzügyi közvetítők (S. 123)	1,4	1,7	2,1	1,6	1,7
Pénzügyi kiegészítő tevékenységet végzők (S. 124)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Biztosítók, nyugdíjpénztárok (S. 125)	2,9	3,5	3,1	3,2	3,2
Pénzügyi vállalatok összesen (S. 12)	6,2	7,4	7,3	5,5	5,2
Központi kormányzat (S. 1311)	7,1	3,9	4,1	3,3	3,1
Helyi önkormányzatok (S. 1313)	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5
Társadalombiztosítási alapok (S. 1314)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Államháztartás összesen (S. 13)	7,7	4,5	4,8	3,9	3,6
Háztartások (S. 14)	3,6	4,1	4,2	3,9	4,1
Háztartásokat segítő nonprofit intézmények (S. 15)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Külföld (Nem-rezidensek) (S. 2)	79,3	77,4	77,7	78,0	79,6
Összes állomány	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Befektetési jegyek

A befektetési jegyek állománya nettó eszközértéken 2007. I. negyedévében 2538,1 milliárd forintról 2645,9 milliárd forintra (4,2%-kal) nőtt, miközben az egyes tulajdonosi szektorok részesedése alig változott. Az állomány-változás mögött 108,2 milliárd forint értékű tranzakció áll, amit 0,5 milliárd forint árfolyam-veszteség kísért. E két tényező együttes eredményeként 107,7 milliárd forinttal emelkedett a befektetési jegyek nettó eszközértéke az év első negyedéve során.

A **háztartások** birtokában lévő befektetési jegyek állománya az első negyedév folyamán piaci értéken számítva 61,6 milliárd forinttal emelkedett. Az állomány-változás mögött a lakosság 58,4 milliárd forintos nettó befektetési jegy vásárlása és 3,2 milliárd forintos árfolyamnyeresége áll. Mindezek ellenére azonban a háztartási szektor részesedése a forgalomban lévő befektetési jegyek összállományában – 0,5 százalékponttal – tovább csökkent.

A **külföldi befektetők** tulajdonában lévő befektetési jegyek állománya 6,0 milliárd forinttal nőtt a vizsgált időszak során, aminek következtében a szektor részesedése az állományból – a megelőző negyedévvel azonos módon – 0,2 százalékponttal tovább emelkedett.

A **pénzügyi vállalatok** összességében 28,2 milliárd forinttal növelték befektetési jegy-állományukat. A szektor az előző negyedévhez képest tovább növelte az összes állományból való részesedését 0,1 százalékponttal, így piaci részesedése 22,9 százalék volt. A szektoron belül minden alszektor állománya gyarapodott, a legjelentősebb mértékben azonban a biztosítók és nyugdíjpénztárak által tulajdonolt állomány emelkedett, összesen 18,1 milliárd forinttal. A biztosítók és nyugdíjpénztárak állománynövekedése mögött 4,9 milliárd forint negatív átértékelődés és 23,0 milliárd forint tranzakcióból eredő hatás húzódik meg. 2007 első negyedévében a pénzügyi vállalatok összességében 32,0 milliárd forint nettó vásárlás mellett befektetési jegyeiken 3,8 milliárd forint árfolyamvesztéséget szenvedtek el.

A **nem pénzügyi vállalatok** által birtokolt befektetési jegyek állománya 2007 első negyedévében 143,2 milliárd forintot ért el, ami 9,0 milliárd forinttal haladja meg az előző negyedévi adatot. Az állományváltozás mögött 8,5 milliárd forint nettó vásárlás és 0,5 milliárd forint pozitív átértékelődés húzódik meg. Így a nem pénzügyi vállalatok piaci részesedése a teljes állományból 5,4 százalékra emelkedett 2007. március végén.

Az **államháztartás** szektorában 2,5 milliárd forinttal emelkedett a befektetési jegyek állománya, ami szinte kizárólag a helyi önkormányzatok befektetési jegy vásárlásaival indokolható. Így a megfigyelési időszak végére az államháztartás által birtokolt befektetési jegy-állomány 16,4 milliárd forintot tett ki.

A befektetési jegyek nettó eszközértékének tulajdonosi szektorok szerinti megoszlása

százalék

	Befektetési jegyek				
	2006				2007
	I.	II.	III.	IV.	I.
Nem pénzügyi vállalatok (S. 11)	7,1	7,1	5,6	5,3	5,4
Magyar Nemzeti Bank (S. 121)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egyéb monetáris intézmények (S. 122)	1,5	1,4	1,1	1,1	1,2
Egyéb pénzügyi közvetítők (S. 123)	7,0	7,5	11,7	11,2	11,0
Pénzügyi kiegészítő tevékenységet végzők (S. 124)	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1
Biztosítók, nyugdíjpénztárak (S. 125)	9,7	9,9	9,6	10,3	10,6
Pénzügyi vállalatok összesen (S. 12)	18,2	18,9	22,5	22,8	22,9
Központi kormányzat (S. 1311)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Helyi önkormányzatok (S. 1313)	1,0	0,8	0,6	0,5	0,5
Társadalombiztosítási alapok (S. 1314)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Államháztartás összesen (S. 13)	1,1	0,8	0,7	0,5	0,6
Háztartások (S. 14)	71,8	71,0	69,1	69,0	68,6
Háztartásokat segítő nonprofit intézmények (S. 15)	0,9	1,0	0,9	0,9	0,9
Külföld (Nem-rezidensek) (S. 2)	0,9	1,2	1,2	1,4	1,6
Összes állomány	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Módszertani megjegyzések a publikációhoz, táblázatokhoz:

1. A nemzetközi módszertani előírásokkal (ESA '95, SNA '93) összhangban a befektetési jegyek esetében tranzakciónak tekintjük a forgalomban (illetve az egyes szektorok tulajdonában) lévő jegyek darabszámának változása mellett, a tulajdonosi jövedelmek (kamat, osztalék, bérleti díj, stb.) újrabefektetését (tőkésítését) is.
2. A szektorok és alszektorok neve után szereplő kód (pl. S.121) a nemzetközi gyakorlatban általánosan használt osztályozás megfelelő csoportjára utal. Az egyes szektorok tartalmi leírása az MNB honlapján a Statisztika/Módszertani megjegyzések alatt „A 2001 júniusától érvényes szektorbontás” címen található (www.mnb.hu).
3. Az állományi adatokat tartalmazó táblák megtalálhatók az MNB honlapján a Statisztika/Statisztikai adatok, idősorok/ VIII. Értékpapírok címszó alatt (www.mnb.hu).
4. A százalék- és viszonyszámok kiszámítása kerekítés nélküli adatok alapján történt. A részadatok összegei – a kerekítés miatt – eltérhetnek az összesen adatoktól.
5. Az értékpapír-statisztikai terület revíziós politikájával összhangban pontosítottuk az előző év befektetési jegy adatait.

MAGYAR NEMZETI BANK
STATISZTIKA