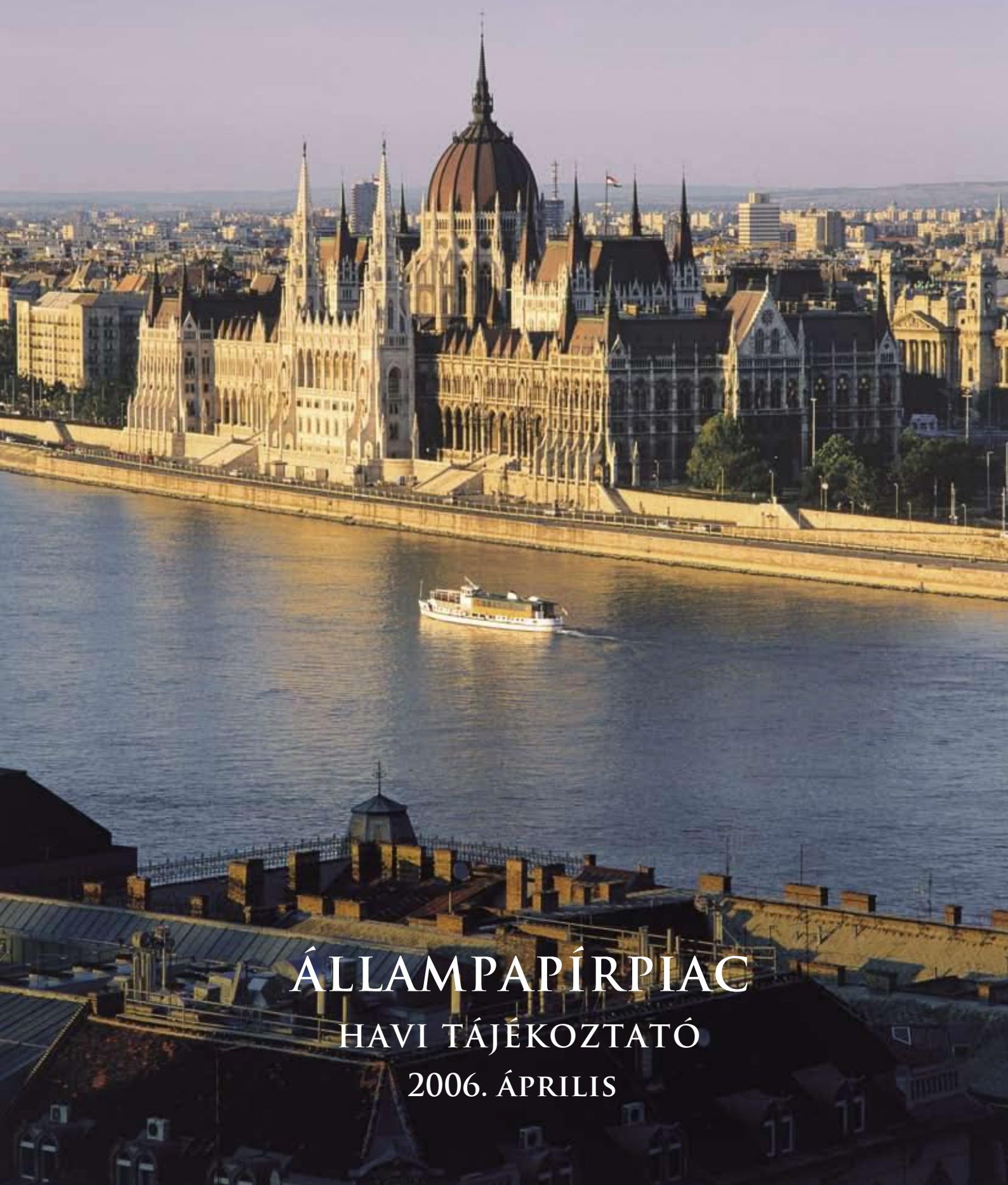




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2006. ÁPRILIS

2006 első négy hónapjában a kincstári kör hiánya 904,2 milliárd forintot ért el. További finanszírozási igényt jelentett az MNB kiegyenlítési tartalékának feltöltése címen kifizetett 14,8 milliárd forint. Növelte a finanszírozási igényt az EU EMOGA alapjával kapcsolatos kifizetések 15,1 milliárd forint összegben. Összességében 1005,4 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2006 első négy hónapja során, amelyből a nettó forintkibocsátás 614,1 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 391,3 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság április végéig összesen 614,1 milliárd forinttal növekedett. A teljes állományváltozáson belül 70,7 milliárd forint volt az államkötvények, 516,9 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek és 26,6 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománynövekedése, míg a forinthitelek állománya nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága 2006 első négy hónapjában 559,1 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvények kibocsátása 538,2 milliárd forinttal, a devizahitel felvétel 44,4 milliárd forinttal növelte, a devizakötvények törlesztése 186,7 milliárd forinttal, a devizahitelek törlesztése 4,6 milliárd forinttal csökkentette és a forint árfolyamának gyengülése következtében létrejött 167,9 milliárd forintos árfolyamvesztés növelte a devizaadósságot.

2006 április végén a forint állampapírok 66,6%-a volt fix, és 33,4%-a volt változó kamatozású, míg ugyanez a megoszlás 2005 végén 69,0% és 31,0% volt, azaz április végéig a fix kamatozású állampapírok részaránya a diszkont kincstárjegyek állományának növekedése miatt csökkent.

A másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően az időszak egészét tekintve minden lejáraton hozamcsökkenés volt megfigyelhető: az éven belüli lejáraton 12-25 bázisponttal, az éven túli lejáratokon pedig 24-39 bázisponttal csökkentek a hozamok. Ebben a választásokkal kapcsolatos bizonytalanság mérséklődése és a globális kockázattávallási kedv javulása játszott szerepet. Az 1 éves hozam 22 bázisponttal 6,58 %-ra csökkent, a 3 éves hozam 39 bázisponttal csökkent és 6,88%-ot tett ki, a 10 éves hozam esetében 27 bázispontos csökkenés volt tapasztalható, és a hónap végén 6,84%-ot ért el.

Az áprilisi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 15,2%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 3313,3 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 46%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le áprilisban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2006 április folyamán összességében 58,3 milliárd forinttal 2706,3 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 29,6%-át jelentette április végén.

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

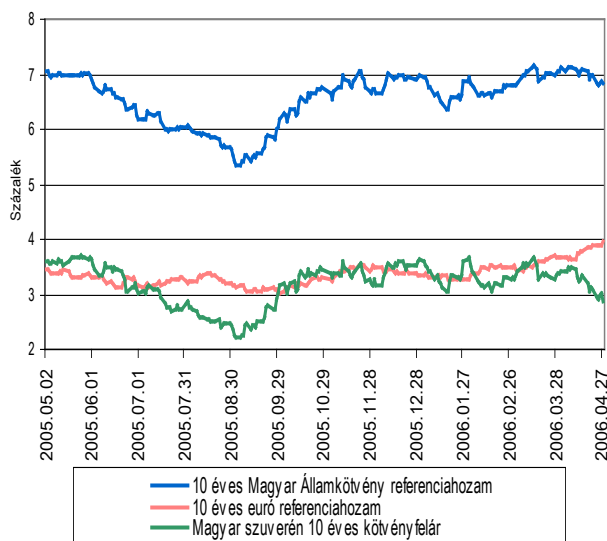
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

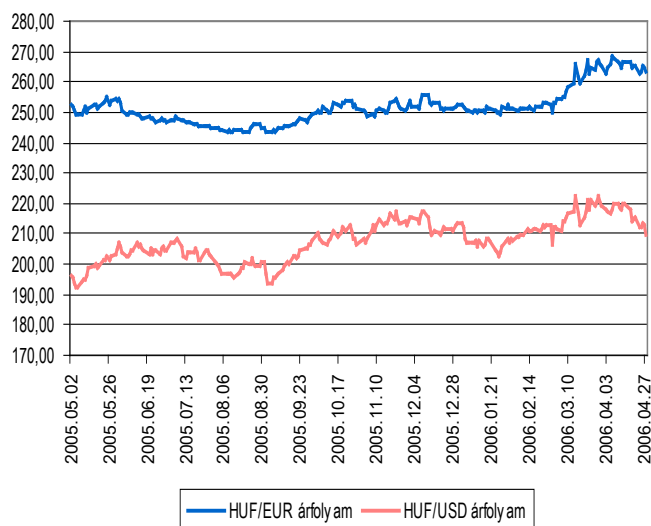
Adósságelem	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 február	2006 március	2006 április
1. Forint	4 717,5	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	9 322,4	9 735,8	9 767,6
1.1. Hitelek	303,8	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	0,8	0,8	0,8
1.2. Állampapírok	4 413,6	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	9 321,6	9 735,0	9 766,8
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	3 582,4	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	8 705,2	9 119,4	9 151,3
1.2.1.1. Kötvények	2 221,2	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	6 558,2	6 688,7	6 488,2
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	837,9	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 542,2	1 817,9	2 047,8
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	523,3	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	604,8	612,9	615,3
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	831,3	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	616,4	615,5	615,5
2. Deviza*	2 508,8	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	3 838,6	4 367,1	4 149,8
2.1. Hitelek	1 772,8	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	716,8	799,1	792,3
2.1.1. Külföldi hitelek	368,8	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	613,1	690,0	684,0
2.1.2. Belföldi hitelek	1 404,0	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	103,7	109,0	108,2
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 404,0	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	96,0	100,9	100,2
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	7,7	8,1	8,0
2.2. Állampapírok	736,0	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 121,8	3 568,1	3 357,6
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	715,7	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 121,8	3 568,1	3 357,6
2.2.1.1. Devizakötvények	715,4	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 121,7	3 568,0	3 357,5
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	20,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Összesen	7 226,2	7 719,5	9 224,2	10 587,7	11 592,4	12 744,2	13 161,0	14 102,9	13 917,4
ÁKK Rt.-nél elhelyezett mark-to-market betét állománya						21,4	27,4	27,4	14,5
Mindösszesen						12 765,6	13 188,3	14 130,4	13 931,9
Piacépes forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2+1.2.2.)	3 890,4	4 624,4	6 043,4	7 357,3	7 975,8	8 563,9	8 716,7	9 122,1	9 151,5
Adósság a GDP százalékában	54,4%	51,5%	54,5%	56,8%	56,7%	58,6%			

*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

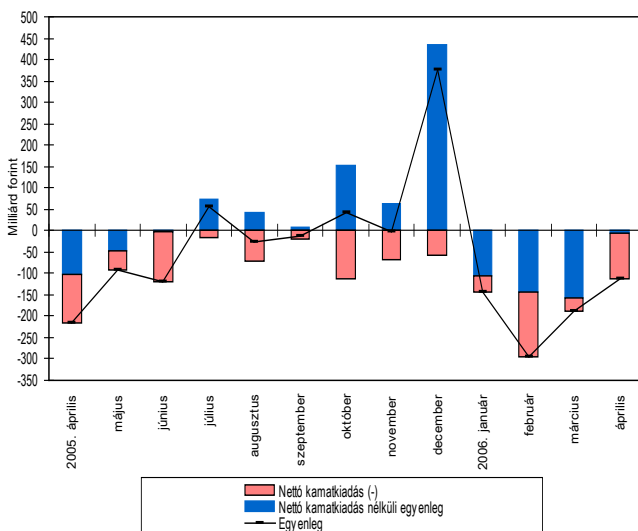
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



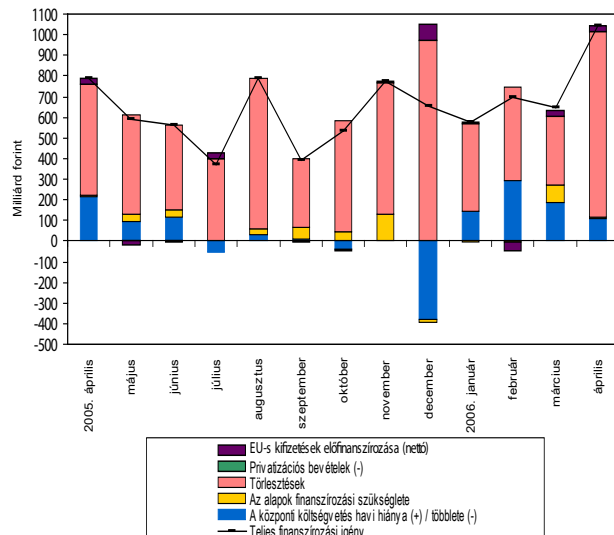
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



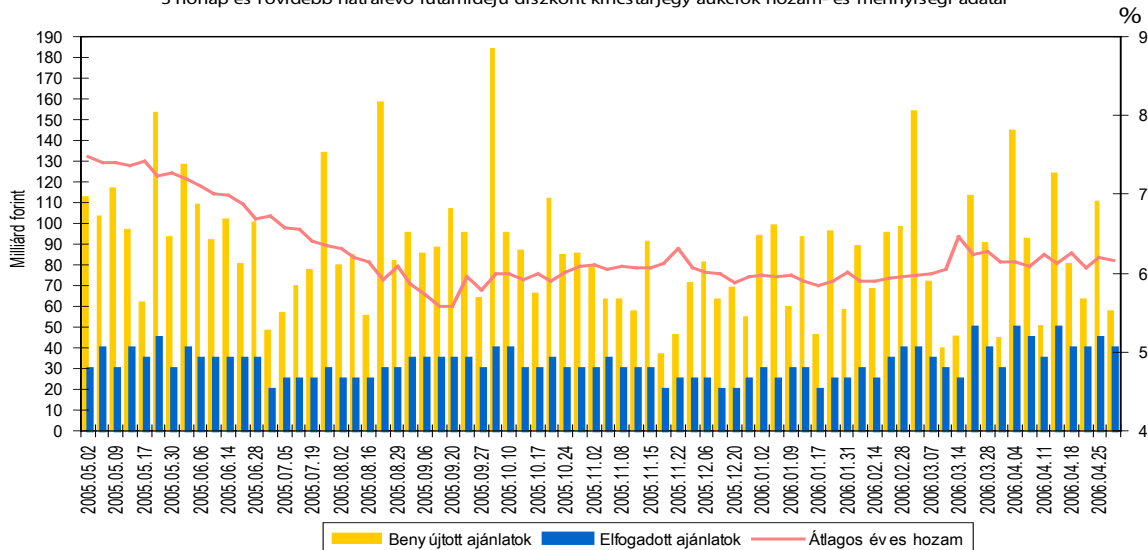
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

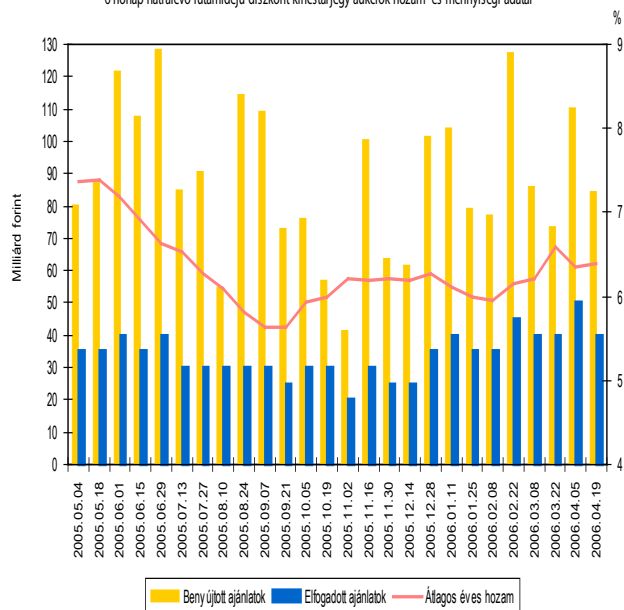
	Likviditási diszkontkincstárjegy					3 hónapos diszkontkincstárjegy				6 hónapos diszkontkincstárjegy		12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D060524	D060524	D060524	D060621	D060621	D060712	D060719	D060726	D060802	D060927	D060927	D070328	D070328
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000515671	HU0000515671	HU0000515671	HU0000515713	HU0000515713	HU0000515739	HU0000515754	HU0000515762	HU0000515622	HU0000515705	HU0000515705	HU0000515747	HU0000515747
Futamidő (napokban)	49	42	35	56	49	91	91	91	91	168	154	350	336
Aukció időpontja	2006.04.03.	2006.04.10.	2006.04.14.	2006.04.24.	2006.04.28.	2006.04.04.	2006.04.11.	2006.04.18.	2006.04.25.	2006.04.05.	2006.04.19.	2006.04.06.	2006.04.20.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.04.05.	2006.04.12.	2006.04.19.	2006.04.26.	2006.05.03.	2006.04.12.	2006.04.19.	2006.04.26.	2006.05.03.	2006.04.12.	2006.04.26.	2006.04.12.	2006.04.26.
Lejárat időpontja	2006.05.24.	2006.05.24.	2006.05.24.	2006.06.21.	2006.06.21.	2006.07.12.	2006.07.19.	2006.07.26.	2006.08.02.	2006.09.27.	2006.09.27.	2007.03.28.	2007.03.28.
Maximális éves hozam	6,16	6,15	6,17	6,11	6,20	6,18	6,27	6,27	6,21	6,38	6,42	6,91	6,75
Minimális éves hozam - ISMA	6,05	6,02	6,11	6,01	6,07	6,10	6,14	6,05	6,05	6,30	6,25	6,60	6,65
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	6,14	6,09	6,13	6,07	6,17	6,15	6,23	6,25	6,19	6,36	6,39	6,87	6,74
Maximális éves hozam	6,25	6,24	6,26	6,19	6,29	6,27	6,36	6,36	6,30	6,47	6,51	7,01	6,84
Minimális éves hozam - EHM	6,13	6,10	6,19	6,09	6,15	6,18	6,23	6,13	6,13	6,39	6,34	6,69	6,74
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,23	6,17	6,22	6,15	6,26	6,24	6,32	6,34	6,28	6,45	6,48	6,97	6,83
Átlagos eladási ár (%)	99,1712	99,2945	99,4076	99,0646	99,1672	98,4692	98,4496	98,4447	98,4594	97,1176	97,3392	93,7390	94,0816
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege	45 000,00	92 700,00	124 150,00	63 400,00	57 800,00	145 154,63	50 486,04	80 848,72	110 513,55	110 141,83	84 611,70	72 204,53	143 213,10
Elfogadott ajánlatok összege	29 999,99	44 999,98	50 000,00	39 999,97	39 999,98	49 999,94	34 999,98	39 999,96	44 999,93	49 999,90	39 999,96	39 999,96	49 999,92
Aukciós fedezettség	1,50	2,06	2,48	1,59	1,45	2,90	1,44	2,02	2,46	2,20	2,12	1,81	2,86
Benyújtott ajánlatok (db)	33	50	58	40	26	166	88	107	118	148	115	130	140
Elfogadott ajánlatok (db)	28	50	15	24	25	75	73	66	62	89	65	91	62
Piaci értékesítés* (m Ft)	29 999,99	44 999,98	50 000,00	39 999,97	39 999,98	49 999,94	34 999,98	39 999,96	44 999,93	49 999,90	39 999,96	39 999,96	49 999,92
Kibocsátás ÁKK számlára (m Ft)	0,01	0,02	0,00	0,03	0,02	5 000,06	3 500,02	4 000,04	4 500,07	10 000,10	8 000,04	12 000,04	10 000,08
Kibocsátott összes mennyiség	30 000,00	45 000,00	50 000,00	40 000,00	40 000,00	55 000,00	38 500,00	44 000,00	49 500,00	60 000,00	48 000,00	52 000,00	60 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

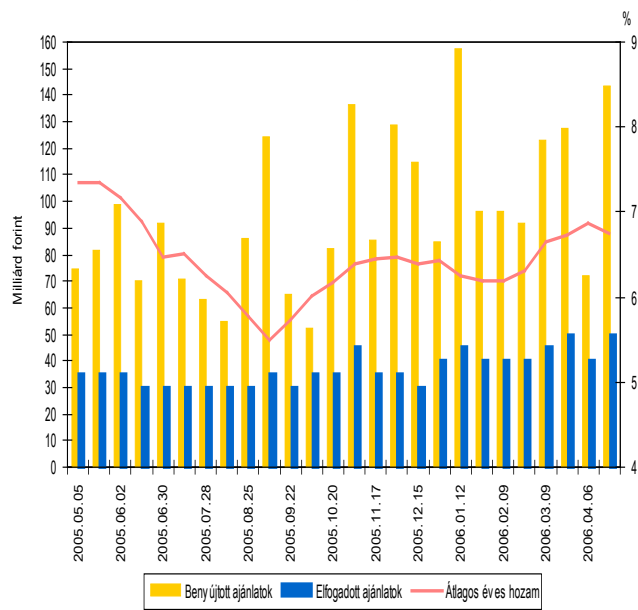
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



12 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai

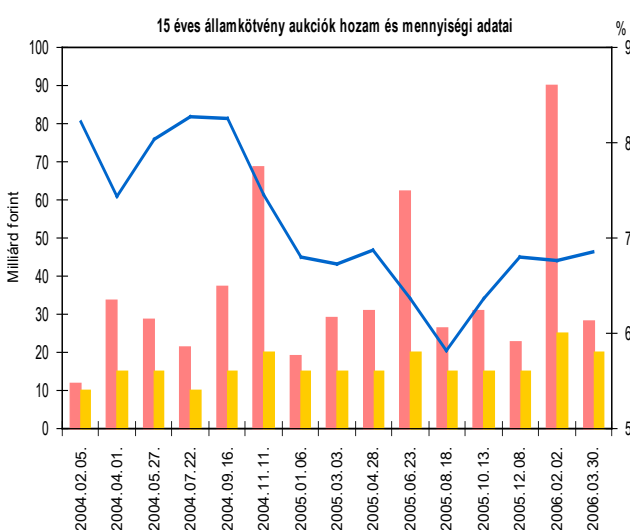
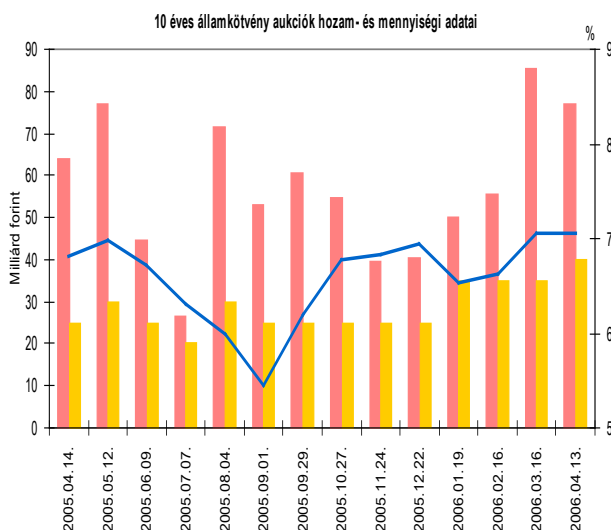
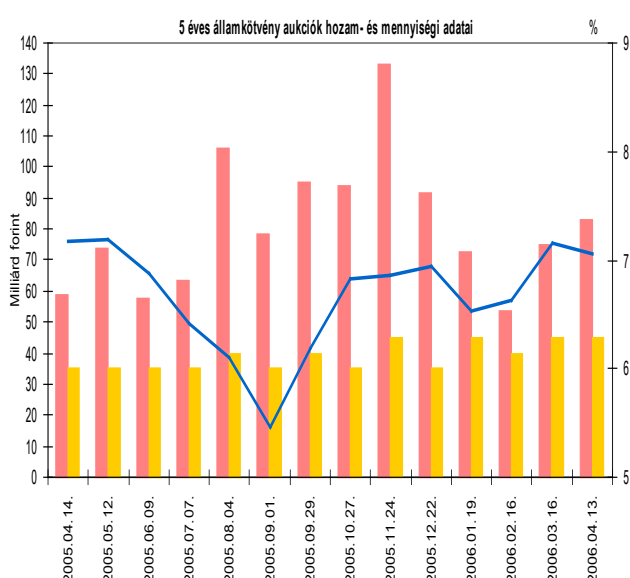
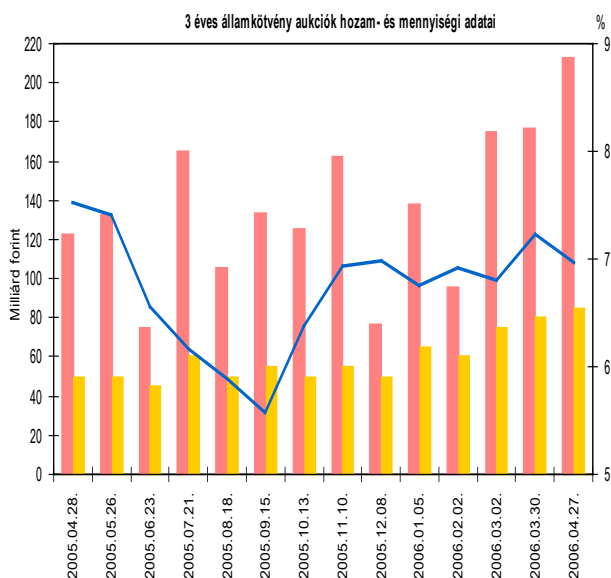


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2011/B	2016/C	2009/E
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402334	HU0000402318	HU0000402326
Futamidő években	5	10	3
Névleges kamat (%)	6,00%	5,50%	6,25%
Értékesítés	4. aukció	8. aukció	5. aukció
Aukció időpontja	2006.04.13.	2006.04.13.	2006.04.27.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.04.19.	2006.04.19.	2006.05.03.
Lejárat időpontja	2011.10.12.	2016.02.12.	2009.04.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	7,08	7,07	6,97
Minimális éves hozam (%) - ISMA	7,02	7,02	6,80
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	7,06	7,05	6,96
Maximális éves hozam (%) - EHM	7,08	7,07	6,96
Minimális éves hozam (%) - EHM	7,02	7,02	6,79
Átlagos éves hozam (%) - EHM	7,05	7,05	6,95
Maximális eladási ár (%)	95,4878	89,4422	98,5572
Minimális eladási ár (%)	95,2306	89,1204	98,1185
Átlagos eladási ár (%)	95,3308	89,2341	98,1495
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	45 000,00	40 000,00	70 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	82 683,00	76 905,50	213 038,29
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	44 999,94	39 999,81	84 999,85
Aukciós fedezettség	1,84	1,92	2,51
Benyújtott ajánlatok (db)	89	115	190
Elfogadott ajánlatok (db)	51	70	87
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,10	0,11	0,03
Piaci értékesítés*	44 999,94	39 999,81	84 999,85
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	9 000,06	0,19	0,15
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	54 000,00	40 000,00	85 000,00

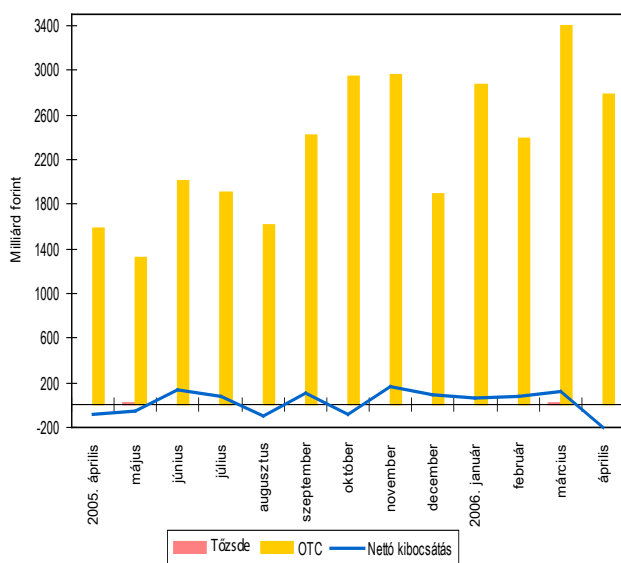
* Az ÁKK Rt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül



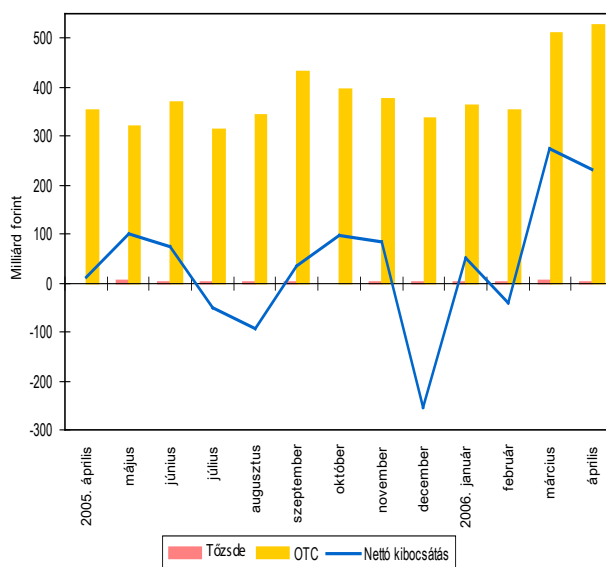
■ Benyújtott ajánlatok ■ Elfogadott ajánlatok — Átlagos éves hozam

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

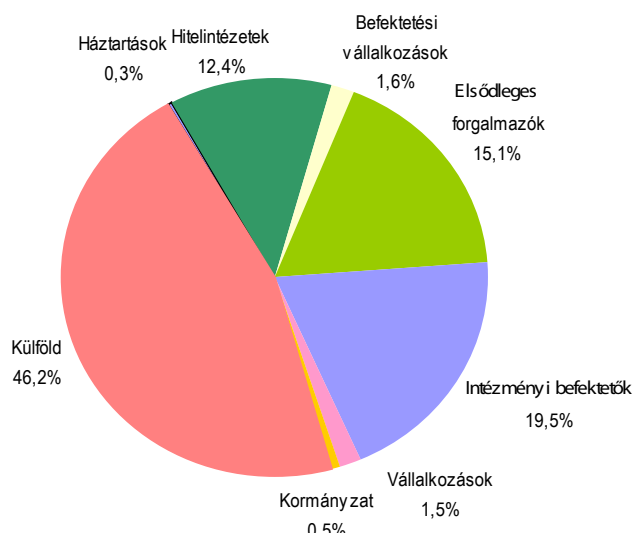
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



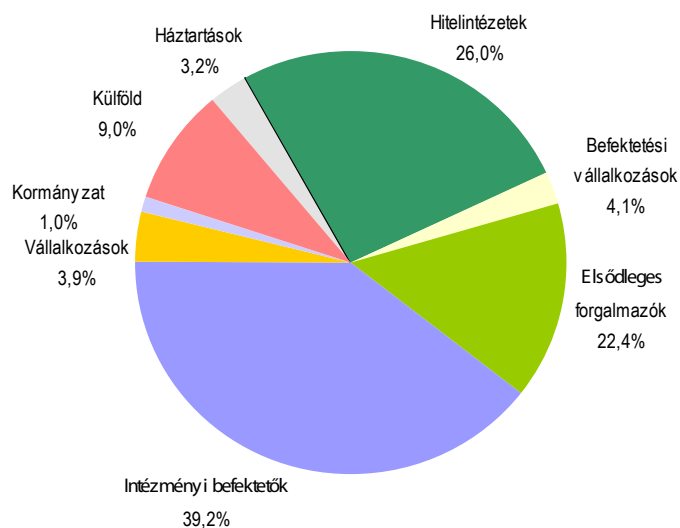
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2006. áprilisban

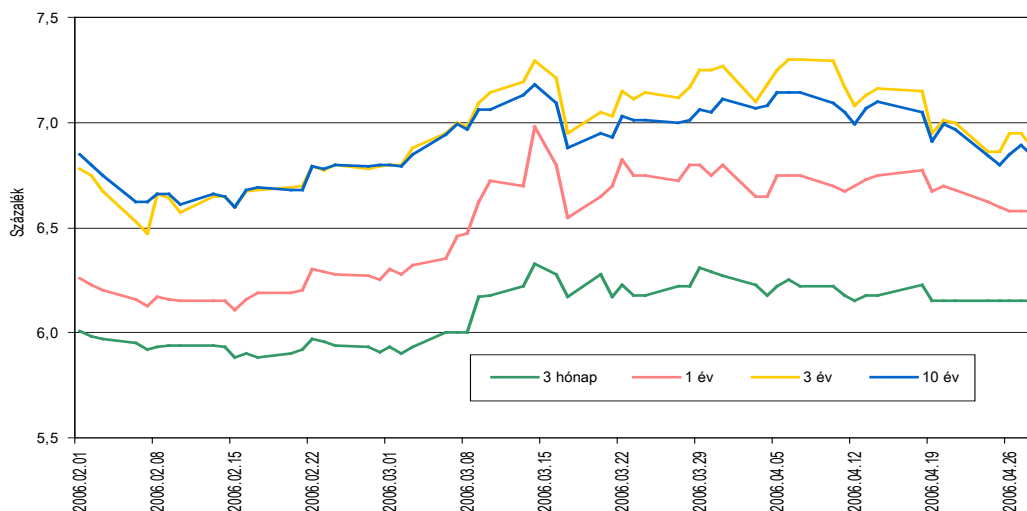


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2006. áprilisban

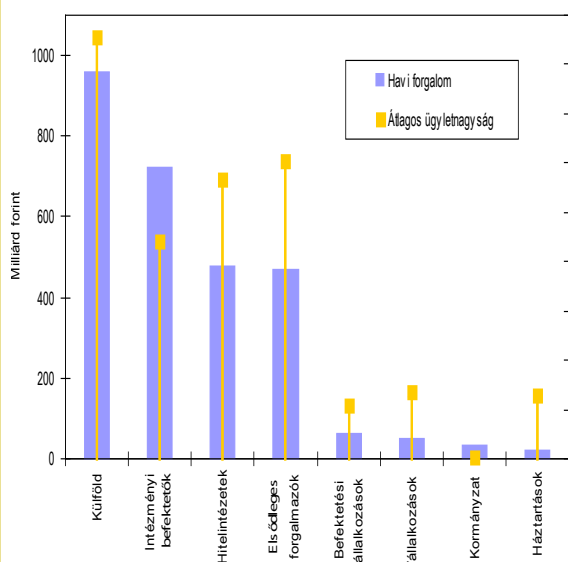


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

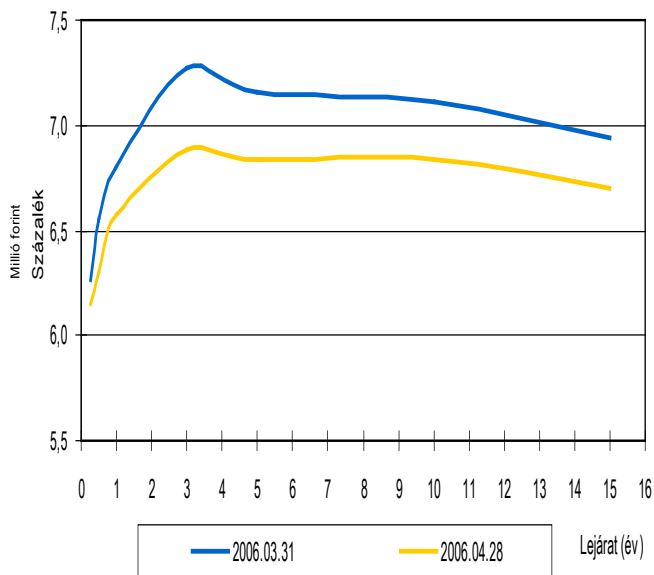
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



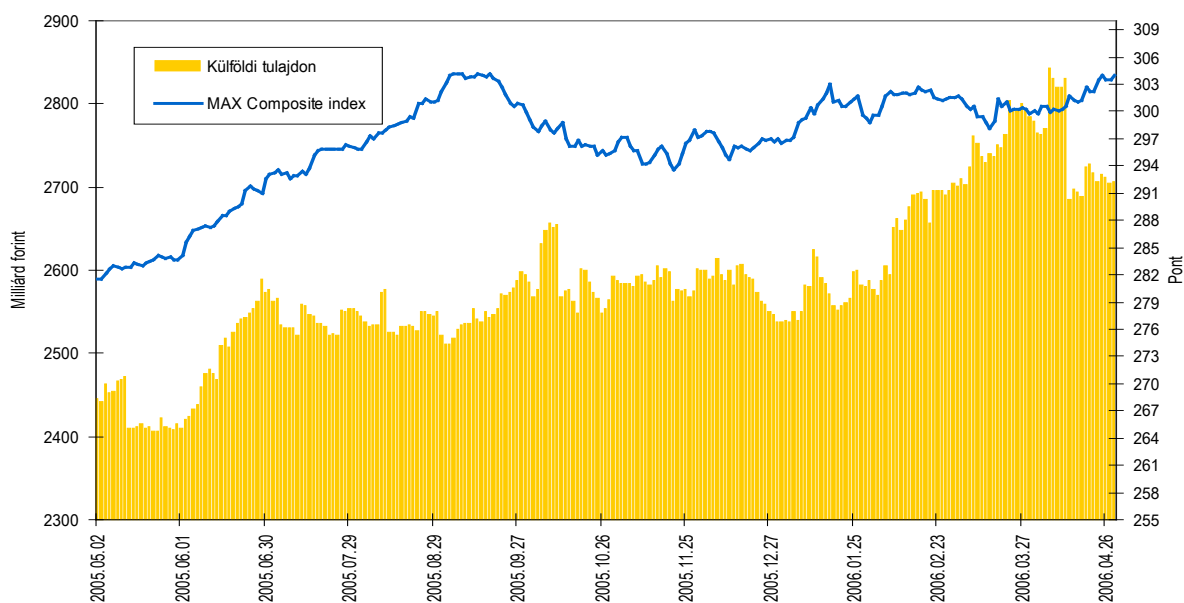
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2006. áprilisban



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2006. ÁPRILISBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)	
2026/B	2006.04.21.	2006.04.24.	2006.10.24.	2007.04.24.	6,32	-
2026/C	2006.04.21.	2006.04.24.	2006.10.24.	2006.10.24.	6,32	6,07
2008/A	2006.04.21.	2006.04.24.	2006.10.24.	2006.10.24.	6,39	-

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2006.04.28-án	308,5652	301,6228	304,0354	302,8384
Változása az előző hónap végéhez képest	4,9212	1,7660	4,3260	1,5552
Visszatekintő egyéves hozam	7,99%	7,18%	7,92%	6,76%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2006. áprilisban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2009/E	2009.04.24.	477,7
2011/B	2011.10.12.	184,3
D060927	2006.09.27.	179,2
D060524	2006.05.24.	167,5
2008/E	2008.08.12.	161,9
2010/B	2010.10.12.	147,6
D070328	2007.03.28.	142,0
2016/C	2016.02.12.	141,4
2013/C	2013.12.20.	139,8
2007/G	2007.10.12.	81,8

A 2006. április végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalomban lévő állománya a hónap során

	Milliárd forint	
Államkötvény megnevezése	2006.03.31.	2006.04.28.
2009/E	200,63	283,65
2011/B	133,21	177,14
2016/C	208,85	246,78
2020/A	223,68	242,44

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2006. ÁPRILIS 30-ÁN

Intézményi forgalmazói kör:		A lakossági állampapírok értékesítésére szerződött elsődleges forgalmazók:
CIB Bank ZRt.	ING Bank Rt.	CIB Bank ZRt.
CITIBANK ZRt.	Kereskedelmi és Hitelbank Rt.	HVB Bank Hungary ZRt.
Deutsche Bank ZRt.	Magyar Külkereskedelmi Bank NyRt.	Kereskedelmi és Hitelbank Rt.
Dresdner Bank AG (Frankfurt)	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.
ERSTE Bank Befektetési Magyarország Rt.	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt.
HVB Bank Hungary ZRt.		valamint a Magyar Államkincstár fiókhálózata