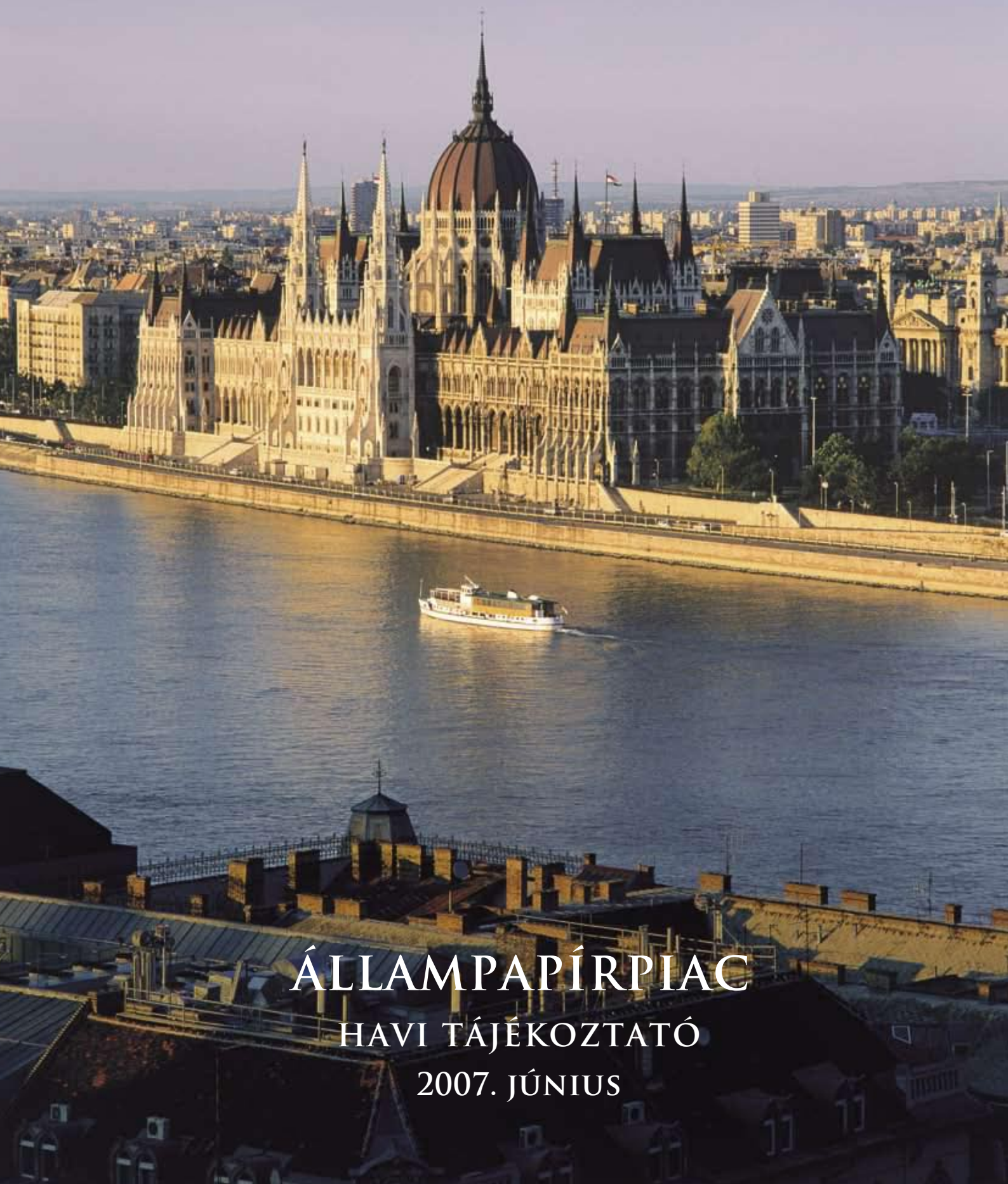




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2007. JÚNIUS

2007 első hat hónapjában a kincstári kör hiánya - a később részletezett átvállalás nélkül – 945,5 milliárd forintot ért el. További finanszírozási igényt jelentett az MNB kiegyenlítési tartalékának feltöltése címen kifizetett 20,6 milliárd forint. Csökkentette a finanszírozási igényt az EU EMOGA alapjával kapcsolatos bevétel 124,2 milliárd forint összegben. Így a teljes nettó finanszírozási igény 841,9 milliárd forintot tett ki június végéig. Összességében 883,7 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2007 első hat hónapjában, amelyből a nettó forintkibocsátás 536,5 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 347,2 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság június végéig összesen 534,8 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 517,3 milliárd forint volt a piaci államkötvények és 146,4 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése; 23,5 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 1,1 milliárd forint esedékes törlesztés következtében csökkent. Márciusban az autópálya-társaságoktól 58,2 milliárd forint értékű belföldi forinthitel átvállalására került sor, májusban 63 milliárd forint, júniusban 15,5 milliárd forint forinthitel felvétele valósult meg nemzetközi fejlesztési intézményektől; ugyanakkor 241,0 milliárd forint értékű hitel törlesztésére is sor került a vizsgált időszakban. Így a forinthitelek állománya június végéig 104,3 milliárd forinttal csökkent és 252,1 milliárd forintot tett ki.

A központi költségvetés devizaadóssága június végéig 227,7 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvények kibocsátása 258,5 milliárd forinttal, a devizahitelek felvétele 103,9 milliárd forinttal növelte, a devizahitelek törlesztése 15,2 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erősödése következtében létrejött 119,5 milliárd forintos árfolyamnyereség pedig csökkentette a devizaadósság forintértékét.

Júniusban a referenciahozamok alakulását illetően az időszak egészét tekintve a legrövidebb, 3 hónapos lejáraton 20, a 6 és 12 hónapos, valamint a 3 és 5 éves lejáratokon 6-12 bázispontos hozamcsökkenés, a 10 és 15 éves lejáratokon 9-14 bázispontos emelkedés volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 12 bázisponttal 7,18 %-ra csökkent, a 3 éves hozam 10 bázisponttal csökkent és 6,88%-ot ért el, a 10 éves hozam 9 bázisponttal 6,63%-re nőtt a hónap végére.

A júniusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 1%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 4368,5 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 51%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le júniusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2007. június folyamán 65,0 milliárd forinttal 3117,4 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 30,6%-át jelentette június végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2007. június 30-án: BBB+ (Standard & Poor's); A2 (Moody's); BBB+ (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

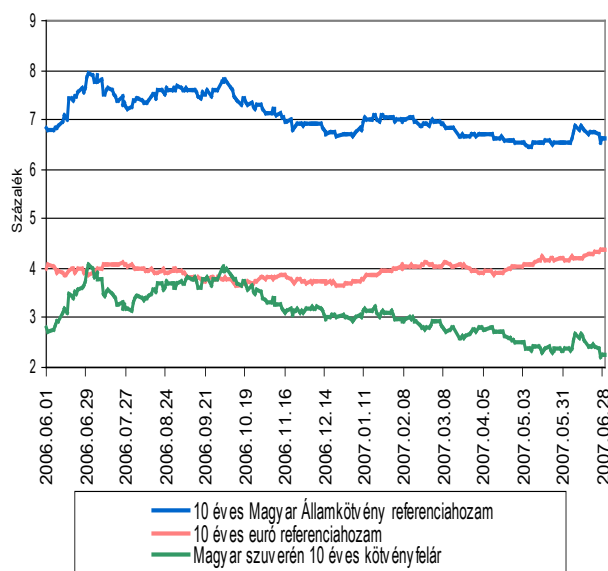
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

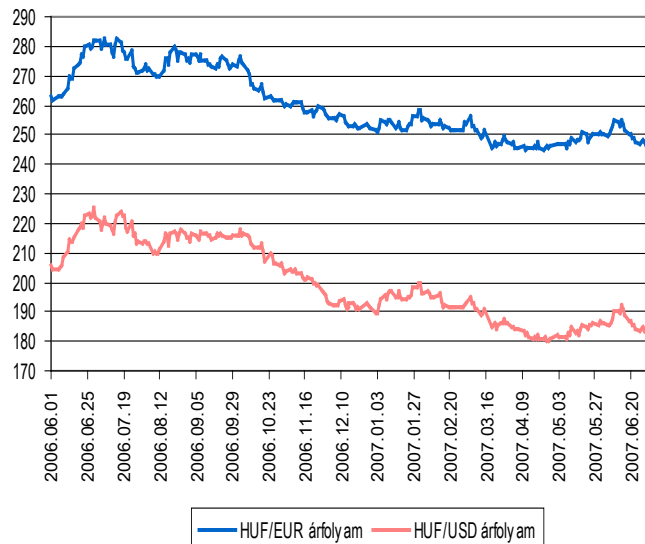
Adósságelem	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 április	2007 május	2007 június
1. Forint	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	10 848,9	10 997,3	11 087,1
1.1. Hitelek	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	356,4	250,3	313,3	252,1
1.2. Állampapírok	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 598,6	10 684,0	10 835,0
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 071,3	10 156,7	10 307,7
1.2.1.1. Kötvények	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	7 622,6	7 683,8	7 761,5
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 787,0	1 825,0	1 902,3
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	667,4	661,7	648,0	644,0
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	528,4	527,3	527,3	527,3
2. Deviza*	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 265,2	4 331,0	4 352,1
2.1. Hitelek	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	803,7	775,5	785,6	869,7
2.1.1. Külföldi hitelek	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	700,1	674,4	682,8	768,8
2.1.2. Belföldi hitelek	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	103,6	101,2	102,8	101,0
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	95,9	93,7	95,2	93,5
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	7,7	7,5	7,6	7,5
2.2. Állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 489,7	3 545,4	3 482,4
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 489,7	3 545,4	3 482,4
2.2.1.1. Devizakötvények	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 489,7	3 545,3	3 482,3
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	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	7 719,5	9 224,2	10 587,7	11 592,4	12 744,2	14 676,7	15 114,2	15 328,3	15 439,2
Egyéb kötelezettség					21,4	29,0	25,34	25,5	25,0
Mindösszesen					12 765,6	14 705,7	15 139,5	15 353,7	15 464,1
Piacépes forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2+1.2.2.)	4 624,4	6 043,4	7 357,3	7 975,8	8 563,9	9 528,4	9 936,9	10 036,1	10 191,0
Adósság a GDP százalékában	50,5%	53,6%	55,9%	56,0%	57,9%	61,9%			

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

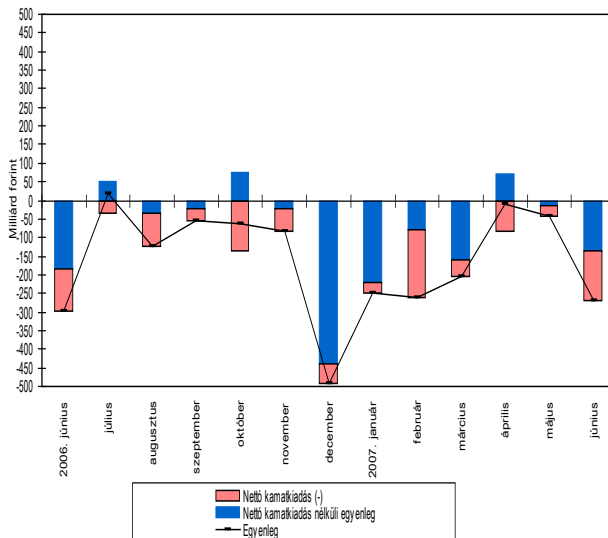
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



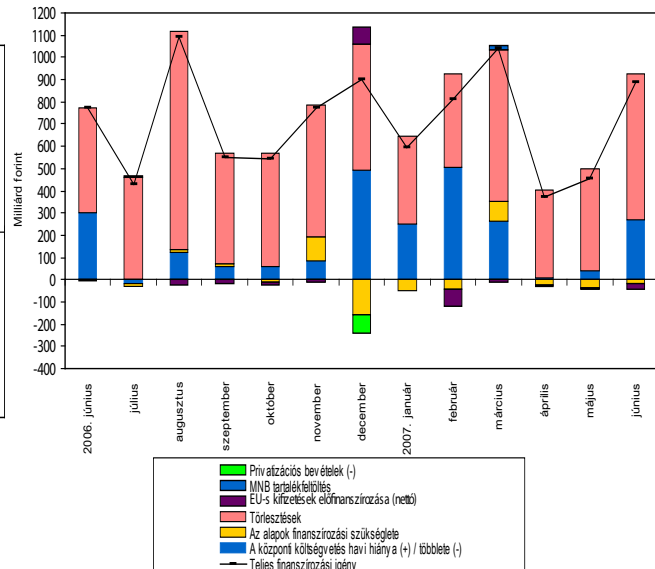
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



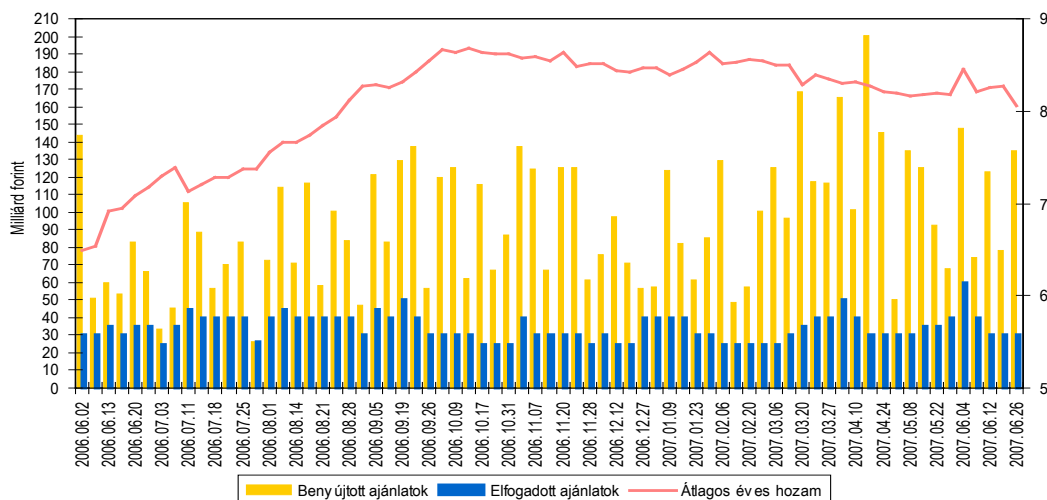
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

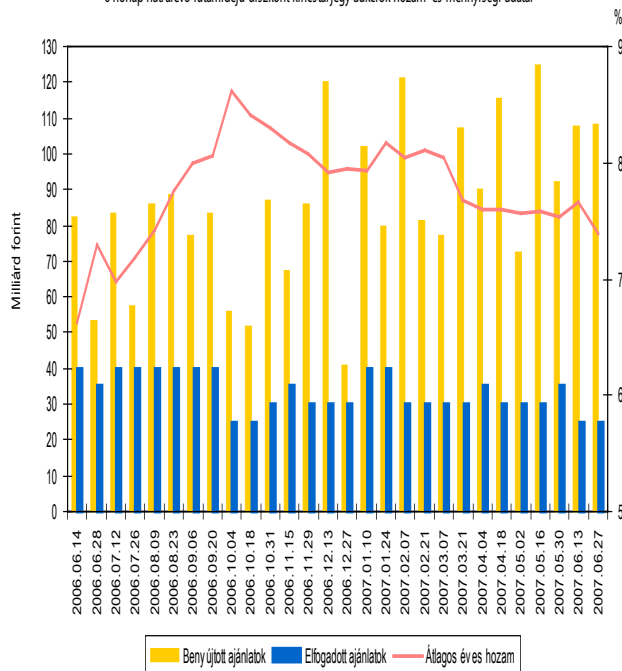
	Likviditási diszkont kincstárjegy	3 hónapos diszkontkincstárjegy					6 hónapos diszkontkincstárjegy		12 hónapos diszkontkincstárjegy
Sorozat kódjele	D070718	D070912	D070919	D070926	D071003	D071219	D071219	D080507	D080702
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000516273	HU0000516356	HU0000516364	HU0000515978	HU0000516372	HU0000516349	HU0000516349	HU0000516307	HU0000516380
Futamidő (napokban)	42	91	91	91	91	182	168	322	364
Aukció időpontja	2007.06.04.	2007.06.05.	2007.06.12.	2007.06.19.	2007.06.26.	2007.06.13.	2007.06.27.	2007.06.14.	2007.06.28.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.06.06.	2007.06.13.	2007.06.20.	2007.06.27.	2007.07.04.	2007.06.20.	2007.07.04.	2007.06.20.	2007.07.04.
Lejárat időpontja	2007.07.18.	2007.09.12.	2007.09.19.	2007.09.26.	2007.10.03.	2007.12.19.	2007.12.19.	2008.05.07.	2008.07.02.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	7,96	7,72	7,78	7,79	7,58	7,69	7,40	7,45	7,16
Minimális éves hozam - ISMA (%)	7,85	7,65	7,69	7,70	7,50	7,60	7,30	7,38	7,10
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	7,95	7,70	7,76	7,77	7,55	7,67	7,39	7,44	7,14
Maximális éves hozam - EHM (%)	8,07	7,83	7,89	7,90	7,69	7,80	7,50	7,55	7,26
Minimális éves hozam - EHM (%)	7,96	7,76	7,80	7,81	7,60	7,71	7,40	7,48	7,20
Átlagos éves hozam - EHM (%)	8,06	7,81	7,87	7,88	7,65	7,78	7,49	7,54	7,24
Átlagos eladási ár (%)	99,0810	98,0908	98,0762	98,0737	98,1273	96,2671	96,6663	93,7605	93,2668
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	50 000,00	40 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	25 000,00	25 000,00	35 000,00	35 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	147 709,00	73 945,31	122 705,75	78 205,00	134 546,75	107 910,40	108 265,79	165 920,28	114 394,34
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	59 999,99	39 999,94	29 999,90	29 999,95	29 999,97	24 999,91	24 999,88	34 999,91	34 999,92
Aukciós fedezettség	2,46	1,85	4,09	2,61	4,48	4,32	4,33	4,74	3,27
Benyújtott ajánlatok (db)	54	96	130	100	111	116	128	157	137
Elfogadott ajánlatok (db)	15	57	54	59	57	63	49	39	72
Piaci értékesítés* (m Ft)	59 999,99	39 999,94	29 999,90	29 999,95	29 999,97	24 999,91	24 999,88	34 999,91	34 999,92
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,01	4 000,06	3 000,10	3 000,05	3 000,03	5 000,09	5 000,12	7 000,09	10 500,08
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	60 000,00	44 000,00	33 000,00	33 000,00	33 000,00	30 000,00	30 000,00	42 000,00	45 500,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

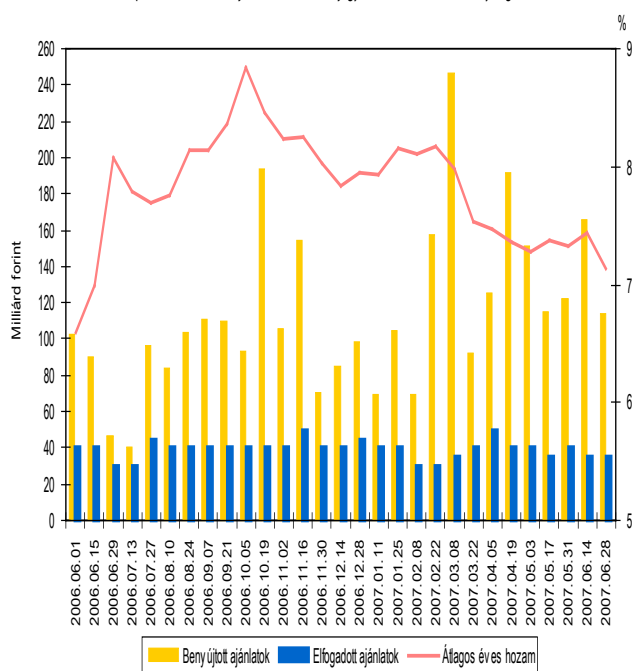
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



12 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam és mennyiségi adatai

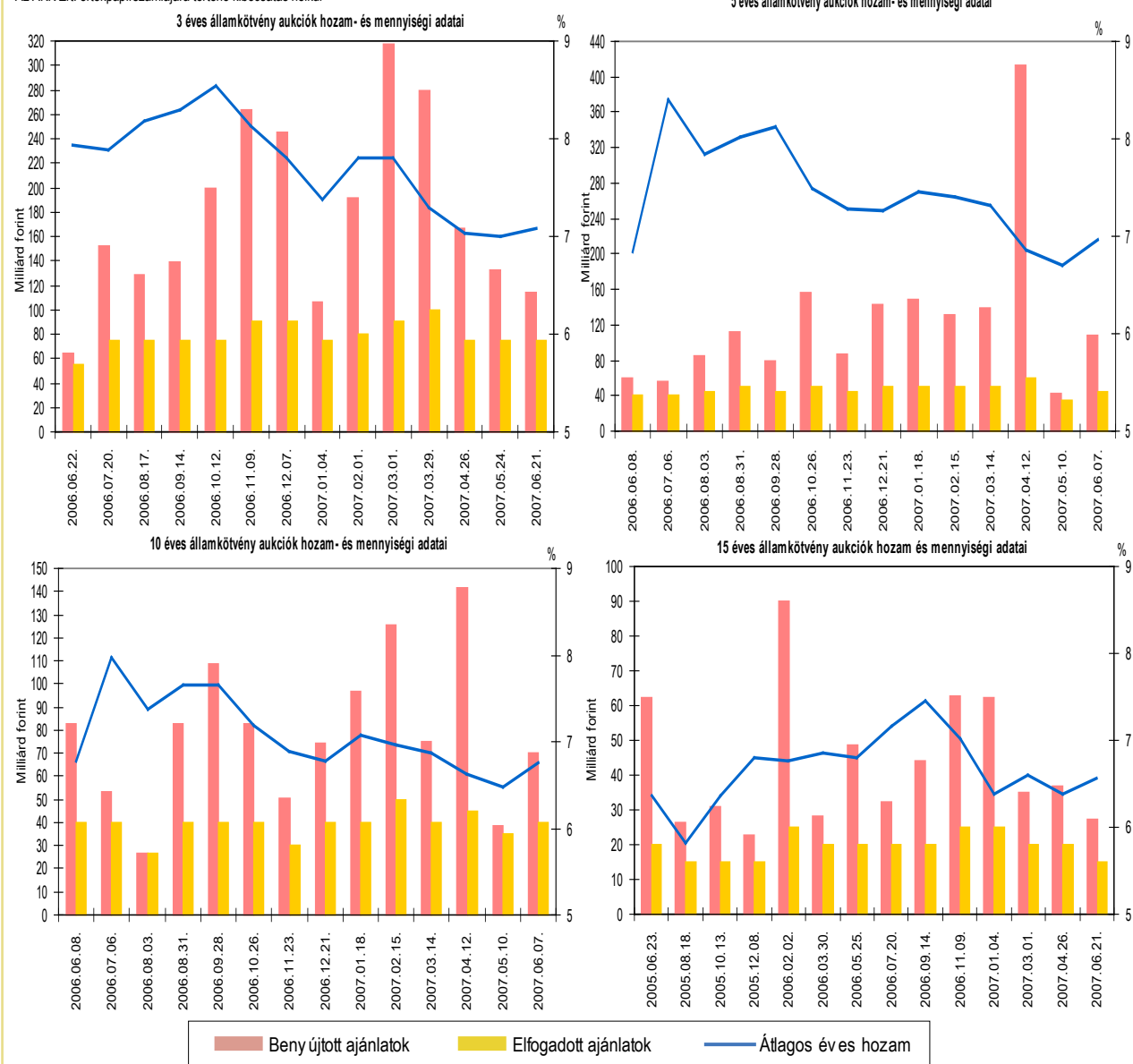


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

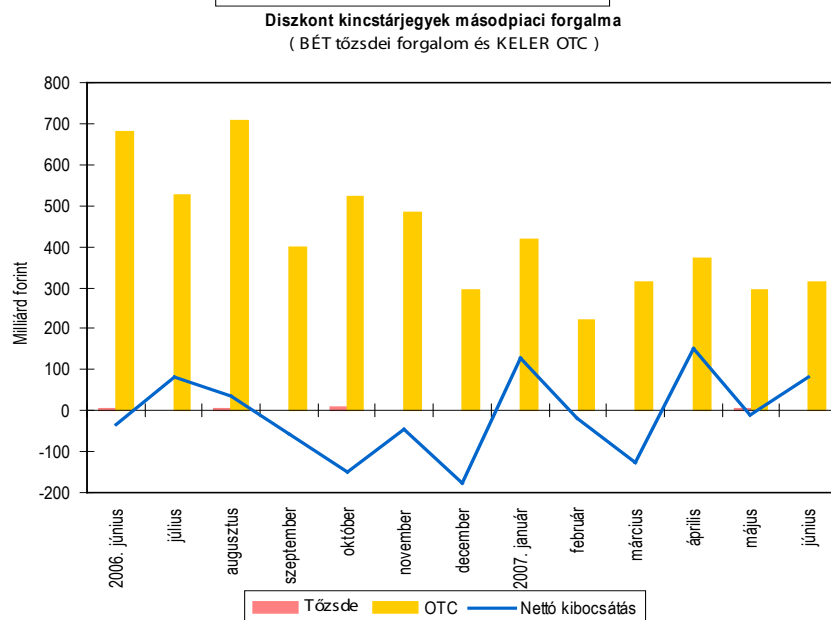
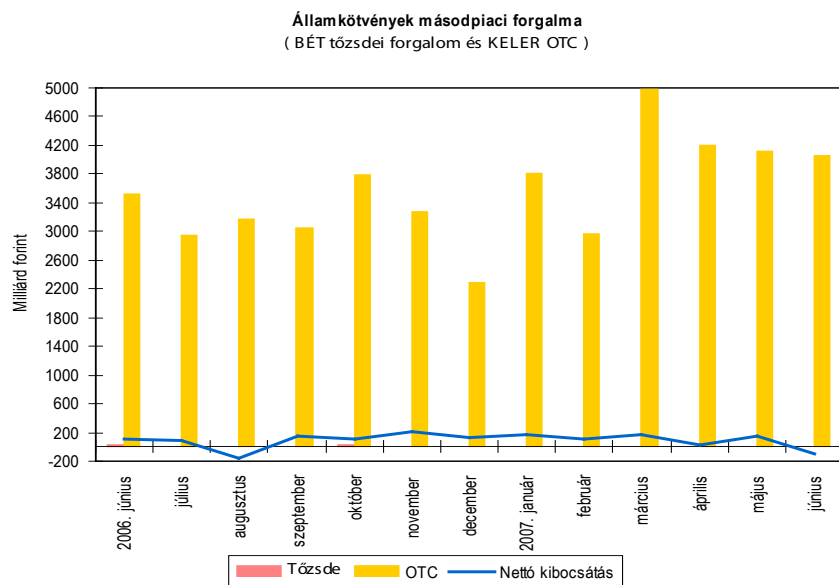
ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2012/B	2017/B	2023/A	2010/D
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402367	HU0000402375	HU0000402383	HU0000402409
Futamidő években	5	10	15	3
Névleges kamat (%)	7,25%	6,75%	6,00%	6,25%
Értékesítés	10. aukció	10. aukció	4. aukció	1. aukció
Aukció időpontja	2007.06.07.	2007.06.07.	2007.06.21.	2007.06.21.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.06.13.	2007.06.13.	2007.06.27.	2007.06.27.
Lejárat időpontja	2012.06.12.	2017.02.24.	2023.11.24.	2010.08.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,98	6,79	6,60	7,12
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,92	6,71	6,50	7,03
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,96	6,76	6,56	7,08
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,97	6,78	6,60	7,11
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,91	6,70	6,50	7,02
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,95	6,76	6,55	7,07
Maximális eladási ár (%)	101,3547	100,2329	95,0209	97,8174
Minimális eladási ár (%)	101,1065	99,6761	94,0700	97,5738
Átlagos eladási ár (%)	101,2032	99,8676	94,4525	97,6773
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	45 000,00	40 000,00	20 000,00	75 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	108 369,00	69 744,00	27 131,00	114 650,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	44 999,94	39 999,96	14 999,99	74 999,98
Aukciós fedezettség	2,41	1,74	1,81	1,53
Benyújtott ajánlatok (db)	110	79	55	123
Elfogadott ajánlatok (db)	70	61	48	112
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,10	0,19	0,38	0,10
Piaci értékesítés*	44 999,94	39 999,96	14 999,99	74 999,98
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	0,06	0,04	3 000,01	22 500,02
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	45 000,00	40 000,00	18 000,00	97 500,00

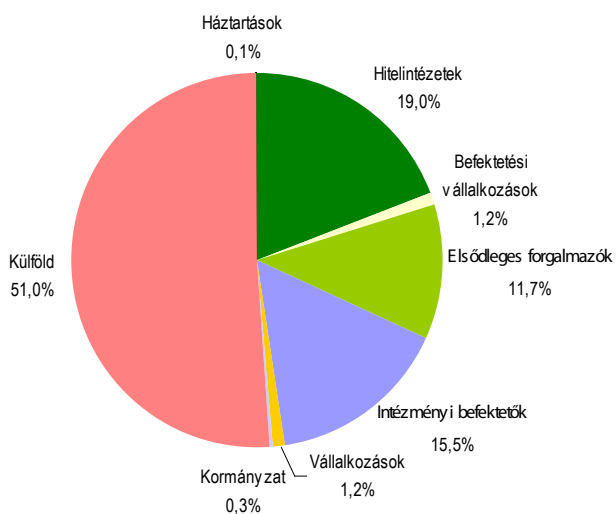
* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül



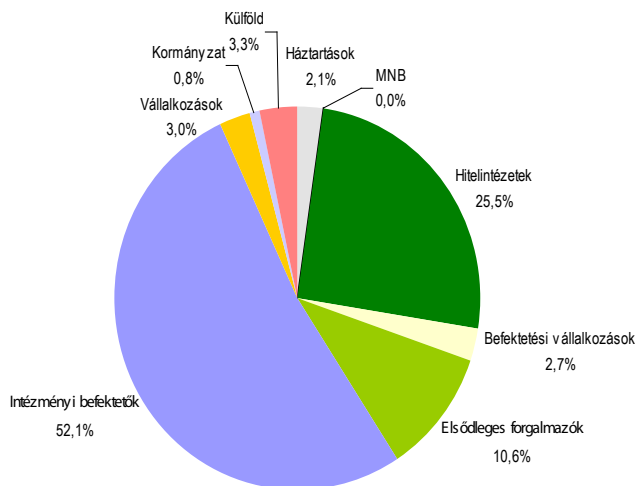
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2007. júniusban

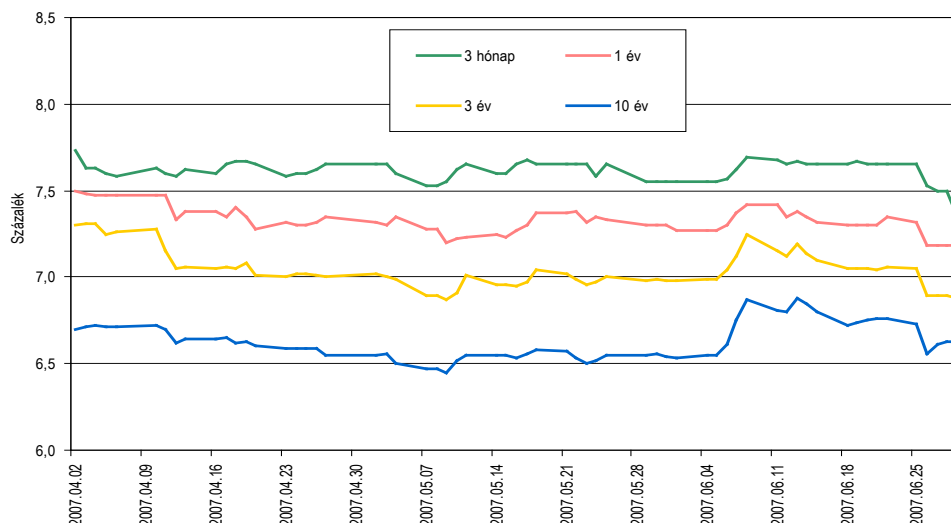


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2007. júniusban

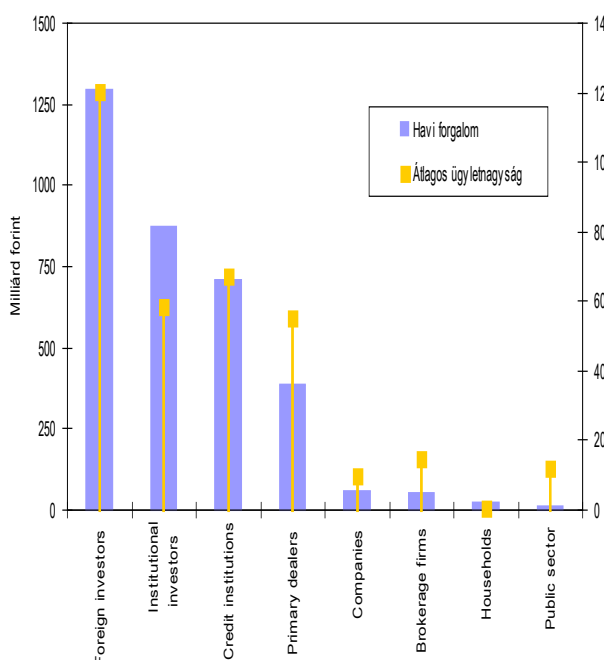


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

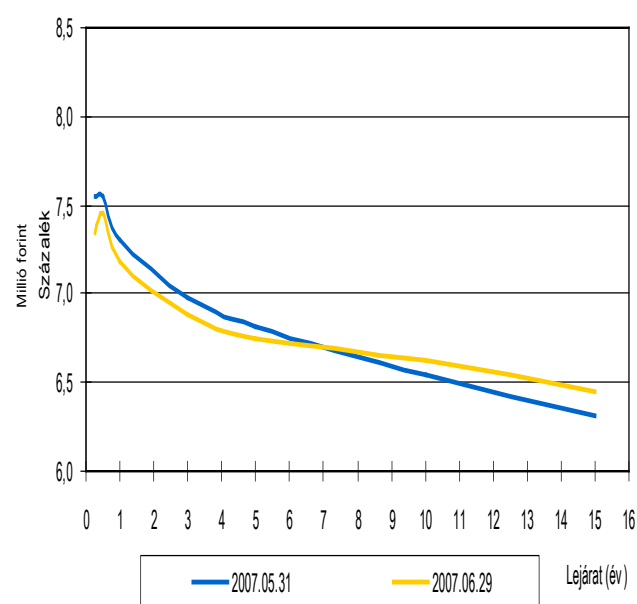
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



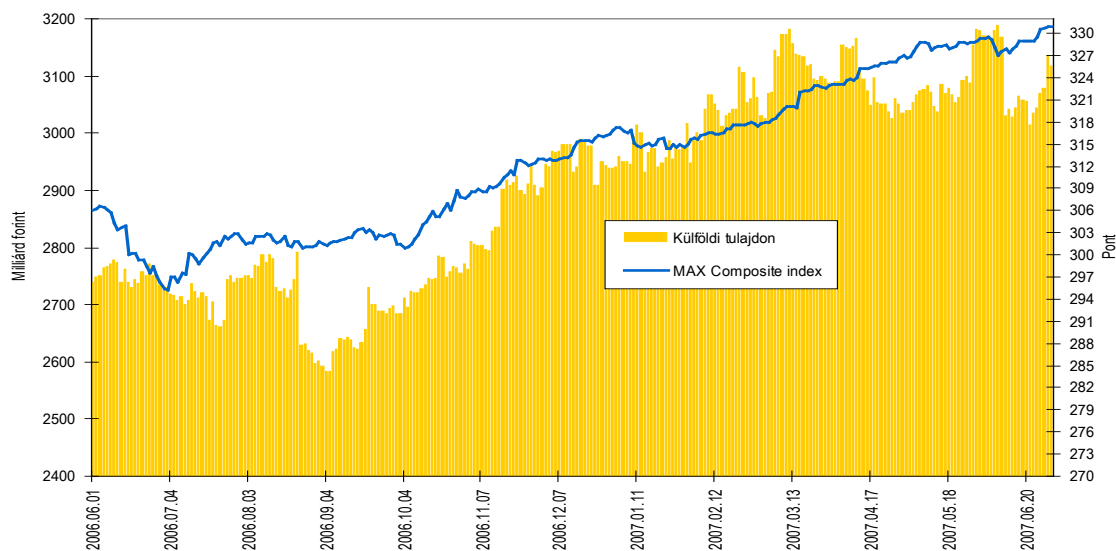
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2007. júniusban



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2007. JÚNIUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)
2007/B	2007.06.11	2007.06.12	2007.12.12	7,56	3,84
2013/C	2007.06.19	2007.06.20	2007.12.20	7,90	4,02
2014/B	2007.06.19	2007.06.20	2007.12.20	7,90	4,02

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2007.06.29-én	336,3585	327,8594	330,9907	330,0169
Változása az előző hónap végéhez képest	1,9824	2,1722	1,9961	2,0448
Visszatekintő egyéves hozam	12,59%	8,25%	11,72%	7,99%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2007. júniusban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2012/B	2012.06.12.	522,1
2010/C	2010.04.12.	273,6
2009/F	2009.08.12.	243,9
D080507	2008.05.07.	226,9
2015/A	2015.02.12.	220,1
D070718	2007.07.18.	200,1
2017/B	2017.02.24.	190,9
D080312	2008.03.12.	178,1
2016/C	2016.02.12.	151,7
2011/B	2011.10.12.	148,4

A 2007. június végi referencia államkőtvény-sorozatok piaci forgalomban lévő állománya a hónap során

	Milliárd forint	
Államkőtvény megnevezése	2007.05.31.	2007.06.30.
2010/C	496,68	497,03
2012/B	435,17	480,27
2017/B	360,07	400,10
2023/A	65,01	80,02

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2007. JÚNIUS 30-ÁN

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