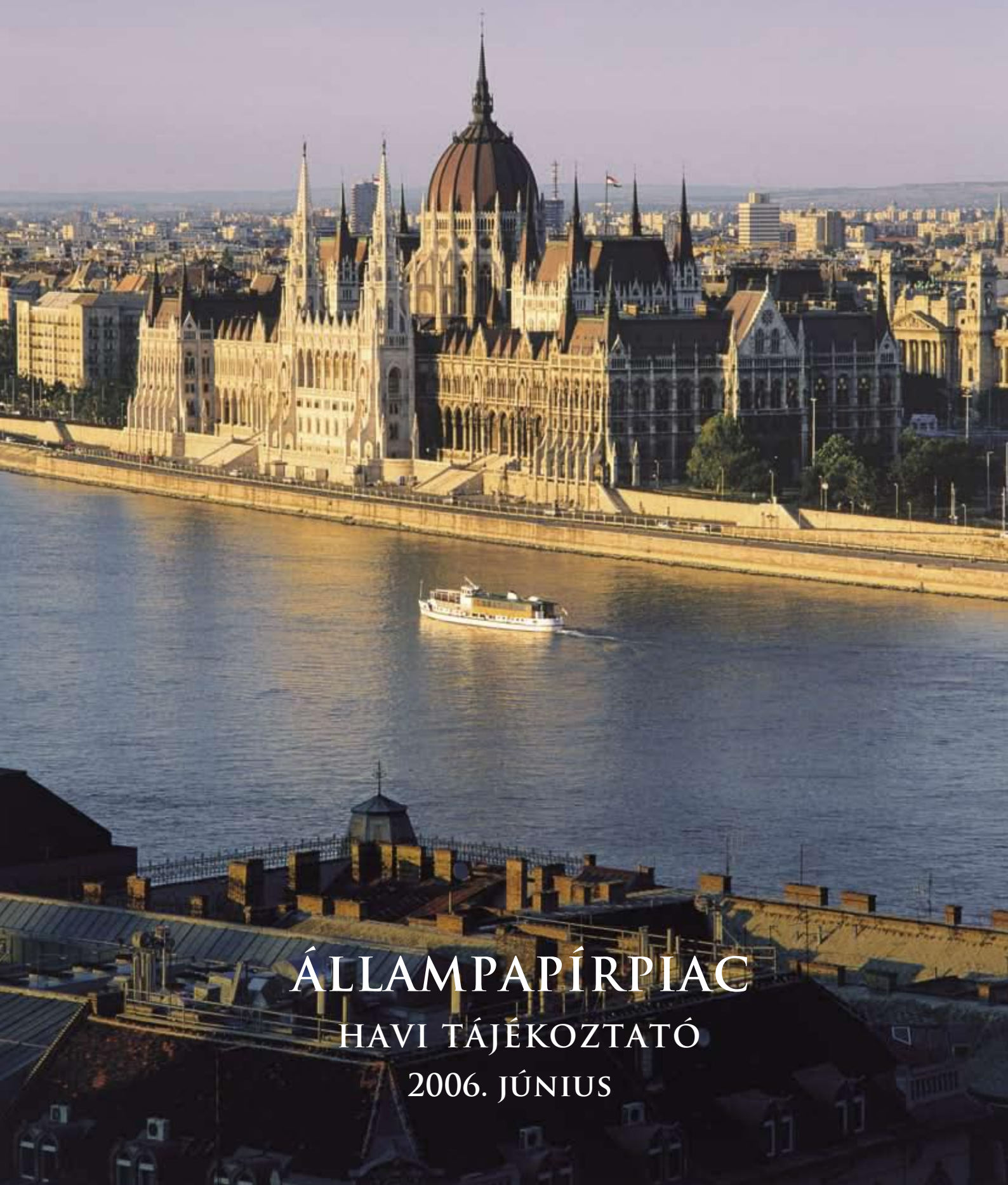




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2006. JÚNIUS

2006 első hat hónapjában a kincstári kör hiánya 1284,9 milliárd forintot ért el. További finanszírozási igényt jelentett az MNB kiegyenlítési tartalékának feltöltése címen kifizetett 14,8 milliárd forint és az EU EMOGA alapjával kapcsolatos kifizetések 26,0 milliárd forint összegben. Csökkentette a finanszírozási igényt az ÁPV Rt. által májusban előlegként átutalt 190 milliárd forint összegű a MOL privatizációjából származó privatizációs bevétel. Így a teljes nettó finanszírozási igény 1135,6 milliárd forintot tett ki június végéig. Összességében 1224,5 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2006 első félév során, amelyből a nettó forintkibocsátás 780,3 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 444,2 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság június végéig összesen 780,0 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 320,1 milliárd forint volt a piaci államkötvények, 547,7 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek és 31,3 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománynövekedése, 119,2 milliárd forintot tett ki a nem piaci államkötvények állománycsökkenése, míg a forinthitelek állománya nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága 2006 első hat hónapjában 905,4 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvények kibocsátása 538,2 milliárd forinttal, a devizahitel felvétel 102,4 milliárd forinttal növelte, a devizakötvények törlesztése 186,7 milliárd forinttal, a devizahitelek törlesztése 9,6 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot. A forint árfolyamának gyengülése következtében létrejött 461,2 milliárd forintos árfolyamvesztés növelte továbbá a devizaadósság forintértékét.

2006 június végén a forint állampapírok 66,7%-a volt fix, és 33,3%-a volt változó kamatozású, míg ugyanez a megoszlás 2005 végén 69,0% és 31,0% volt, azaz június végéig a fix kamatozású állampapírok részaránya a diszkont kincstárjegyek állományának növekedése miatt csökkent.

A másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően az időszak egészét tekintve a legrövidebb lejáratokon 72-95 bázispontos, az 1-5 éves lejáratokon 155-170 bázispontos, a leghosszabb lejáratokon 82-113 bázispontos hozamemelkedés volt megfigyelhető. A hozamok emelkedése döntően a hónap második felében következett be. Az 1 éves hozam 170 bázisponttal 8,13 %-ra nőtt, a 3 éves hozam 163 bázisponttal növekedett és 8,55%-ot tett ki, a 10 éves hozam esetében 113 bázispontos növekedés volt tapasztalható, és a hónap végén 7,94%-ot ért el.

A júniusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 1%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 4210,7 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 40%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le júniusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2006 június folyamán összességében 15,1 milliárd forinttal 2724,5 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 29,3%-át jelentette június végén.

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

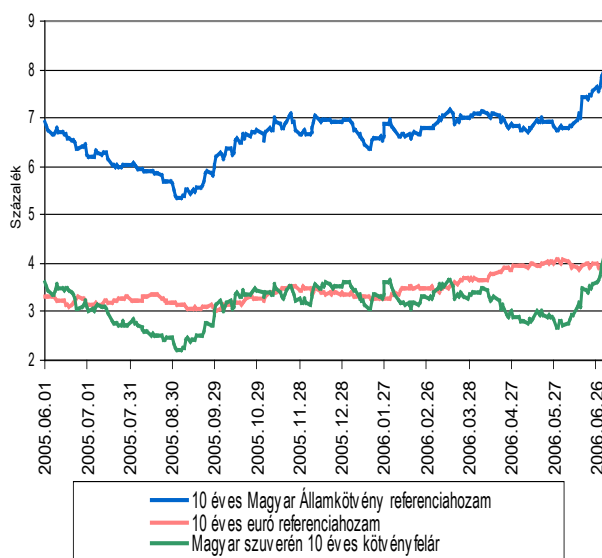
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

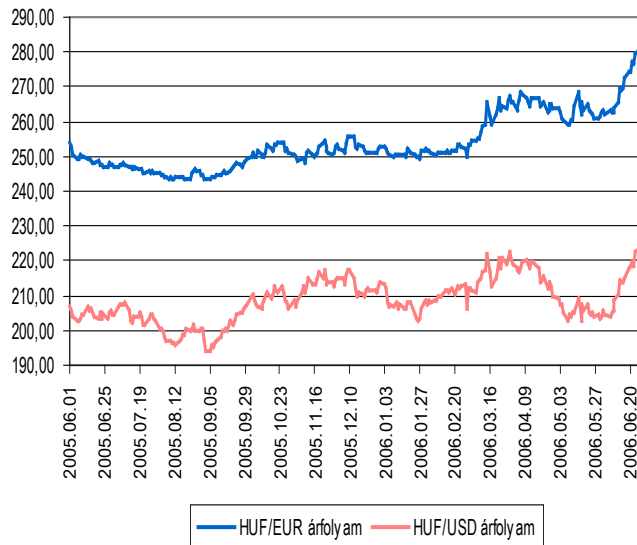
Adósságelem	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 április	2006 május	2006 június
1. Forint	4 717,5	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	9 767,6	9 848,5	9 933,4
1.1. Hitelek	303,8	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	0,8	0,8	0,8
1.2. Állampapírok	4 413,6	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	9 766,8	9 847,7	9 932,6
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	3 582,4	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 151,3	9 232,1	9 317,9
1.2.1.1. Kötvények	2 221,2	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	6 488,2	6 483,4	6 619,3
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	837,9	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	2 047,8	2 131,0	2 078,6
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	523,3	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	615,3	617,8	620,1
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	831,3	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	615,5	615,5	614,7
2. Deviza*	2 508,8	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 149,8	4 193,3	4 496,0
2.1. Hitelek	1 772,8	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	792,3	847,2	905,1
2.1.1. Külföldi hitelek	368,8	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	684,0	739,3	789,4
2.1.2. Belföldi hitelek	1 404,0	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	108,2	107,9	115,7
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 404,0	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	100,2	99,9	107,2
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	8,0	8,0	8,6
2.2. Állampapírok	736,0	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 357,6	3 346,1	3 590,9
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	715,7	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 357,6	3 346,1	3 590,9
2.2.1.1. Devizakötvények	715,4	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 357,5	3 346,1	3 590,9
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	13 917,4	14 041,8	14 429,5
ÁKK Rt.-nél elhelyezett mark-to-market betét állománya						21,4	14,5	14,5	3,13
Mindösszesen						12 765,6	13 931,9	14 056,3	14 432,6
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	9 151,5	9 229,9	9 312,5
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.

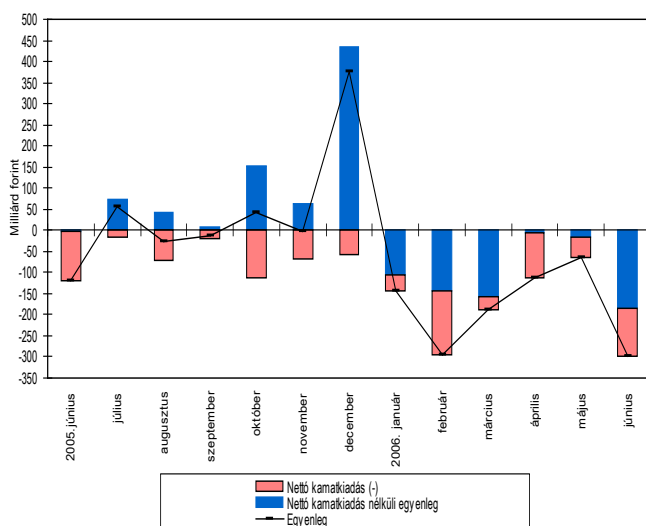
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



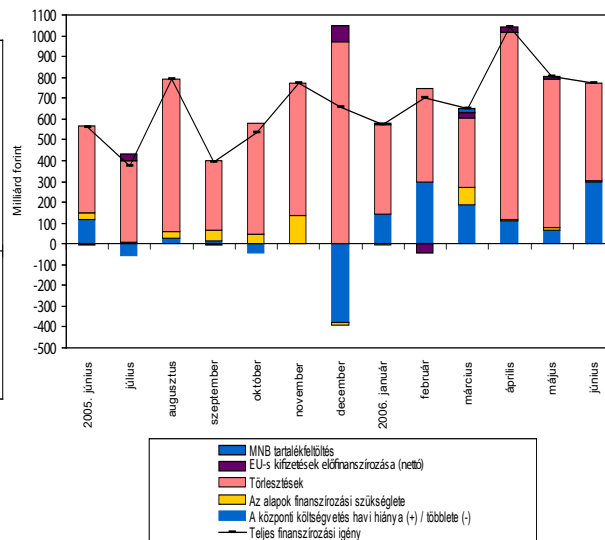
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



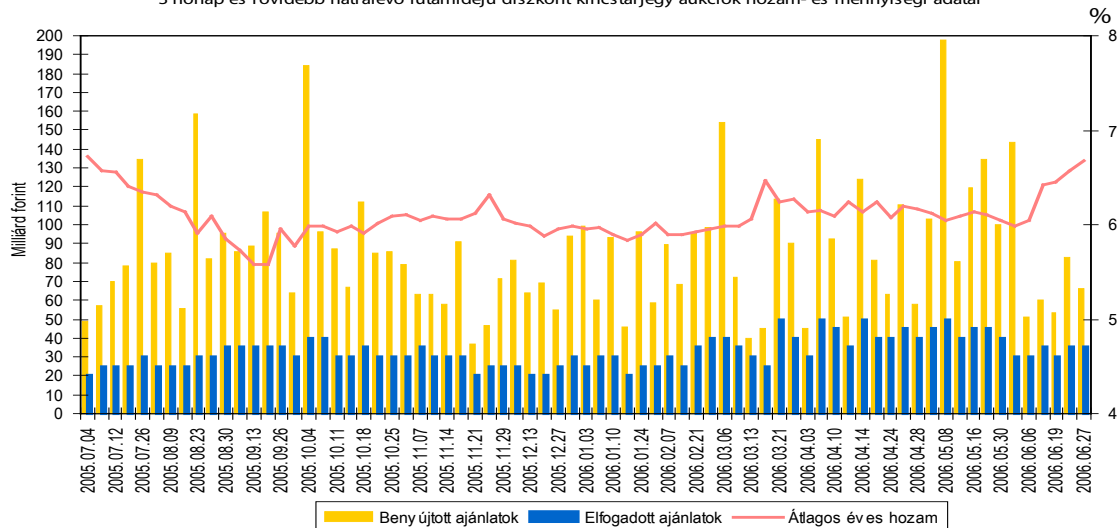
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

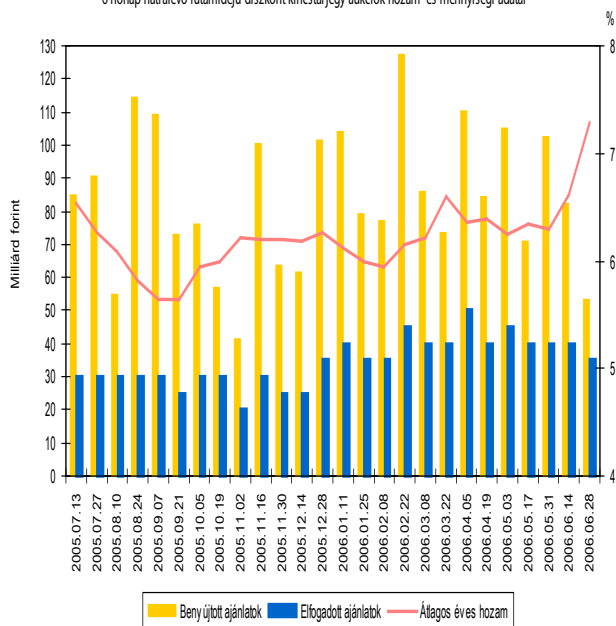
	Likviditási dkj		3 hónapos diszkontkincstárjegy				6 hónapos diszkontkincstárjegy		12 hónapos diszkontkincstárjegy		
Sorozat kódjele	D060719	D060816	D060913	D060920	D060927	D061004	D061122	D070117	D070606	D070606	D070606
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000515754	HU0000515796	HU0000515838	HU0000515846	HU0000515705	HU0000515853	HU0000515788	HU0000515861	HU0000515820	HU0000515820	HU0000515820
Futamidő (napokban)	42	56	91	91	91	91	154	196	364	350	336
Aukció időpontja	2006.06.02.	2006.06.19.	2006.06.06.	2006.06.13.	2006.06.20.	2006.06.27.	2006.06.14.	2006.06.28.	2006.06.01.	2006.06.15.	2006.06.29.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.06.07.	2006.06.21.	2006.06.14.	2006.06.21.	2006.06.28.	2006.07.05.	2006.06.21.	2006.07.05.	2006.06.07.	2006.06.21.	2006.07.05.
Lejárat időpontja	2006.07.19.	2006.08.16.	2006.09.13.	2006.09.20.	2006.09.27.	2006.10.04.	2006.11.22.	2007.01.17.	2007.06.06.	2007.06.06.	2007.06.06.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	6,00	6,75	6,06	6,46	6,60	6,73	6,64	7,33	6,62	7,02	8,13
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,97	6,39	5,90	6,15	6,40	6,50	6,20	6,80	6,40	6,80	7,90
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,99	6,45	6,04	6,42	6,58	6,68	6,62	7,29	6,60	6,99	8,08
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,08	6,84	6,14	6,55	6,69	6,82	6,73	7,43	6,71	7,12	8,24
Minimális éves hozam - EHM (%)	6,05	6,48	5,98	6,24	6,49	6,59	6,29	6,89	6,49	6,89	8,01
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,07	6,54	6,12	6,51	6,67	6,77	6,71	7,39	6,69	7,09	8,19
Átlagos eladási ár (%)	99,3060	99,0066	98,4962	98,4031	98,3639	98,3395	97,2461	96,1825	93,7441	93,6366	92,9875
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	30 000,00	35 000,00	35 000,00	35 000,00	35 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	143 357,00	53 100,00	51 307,00	60 193,65	82 820,40	65 916,79	82 120,65	53 157,57	103 049,33	89 731,52	46 176,82
Elfogadott ajánlatok összege	30 000,00	30 000,00	29 999,91	34 999,98	34 999,91	34 999,95	39 999,92	34 999,96	39 999,94	39 999,93	29 999,99
Aukciós fedezettség	4,78	1,77	1,71	1,72	2,37	1,88	2,05	1,52	2,58	2,24	1,54
Benyújtott ajánlatok (db)	65	26	93	86	105	106	121	106	133	118	70
Elfogadott ajánlatok (db)	10	14	72	55	46	59	71	88	84	55	55
Piaci értékesítés* (m Ft)	30 000,00	30 000,00	29 999,91	34 999,98	34 999,91	34 999,95	39 999,92	34 999,96	39 999,94	39 999,93	29 999,99
Kibocsátás ÁKK számlára (m Ft)	0,00	0,00	3 000,09	3 500,02	3 500,09	3 500,05	8 000,08	10 500,04	12 000,06	8 000,07	6 000,01
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	30 000,00	30 000,00	33 000,00	38 500,00	38 500,00	38 500,00	48 000,00	45 500,00	52 000,00	48 000,00	36 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

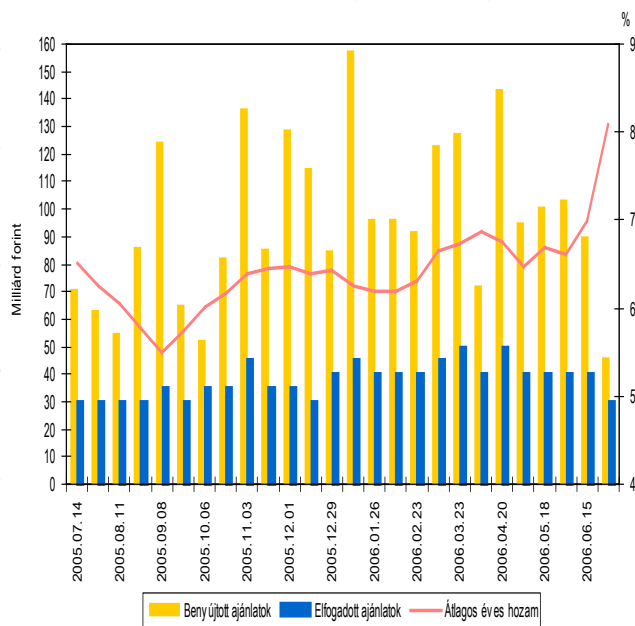
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



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

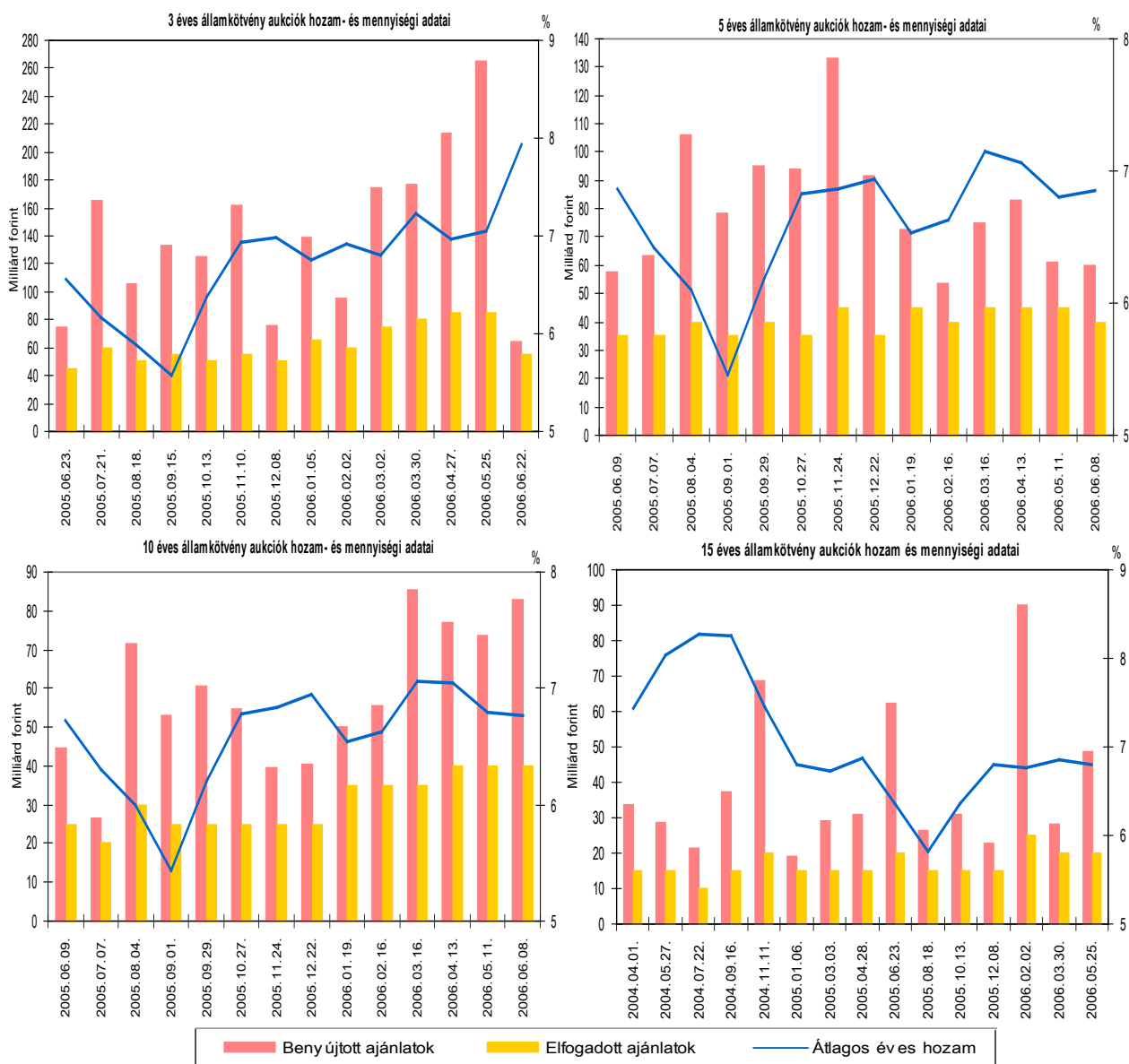


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2011/B	2016/C	2009/F
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402334	HU0000402318	HU0000402359
Futamidő években	5	10	3
Névleges kamat (%)	6,00%	5,50%	6,50%
Értékesítés	6. aukció	10. aukció	1. aukció
Aukció időpontja	2006.06.08.	2006.06.08.	2006.06.22.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.06.14.	2006.06.14.	2006.06.28.
Lejárat időpontja	2011.10.12.	2016.02.12.	2009.08.12.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,87	6,78	8,00
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,77	6,72	7,80
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,85	6,77	7,93
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,87	6,78	7,99
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,77	6,72	7,79
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,85	6,76	7,93
Maximális eladási ár (%)	96,6380	91,4877	96,4822
Minimális eladási ár (%)	96,2133	91,0948	95,9603
Átlagos eladási ár (%)	96,2993	91,1917	96,1310
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	45 000,00	40 000,00	70 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	60 000,00	83 020,33	64 823,56
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	39 999,96	39 999,91	54 999,98
Aukciós fedezettség	1,50	2,08	1,18
Benyújtott ajánlatok (db)	79	113	92
Elfogadott ajánlatok (db)	50	56	88
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,09	0,10	0,17
Piaci értékesítés*	39 999,96	39 999,91	54 999,98
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	0,04	0,09	16 500,02
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	71 500,00

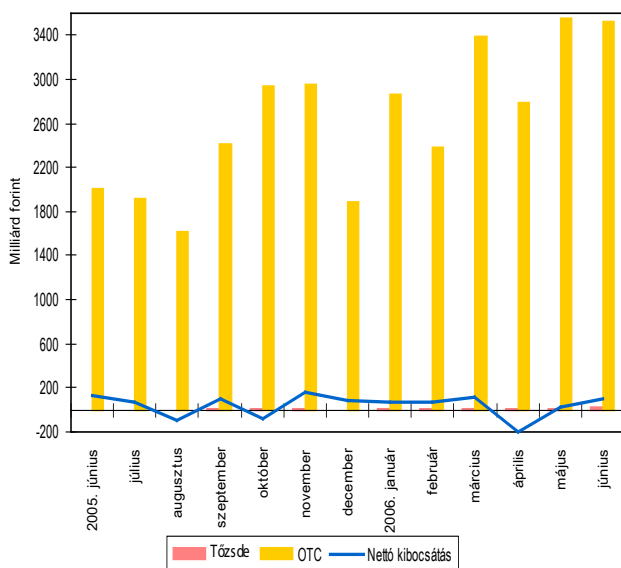
* Az ÁKK Rt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül



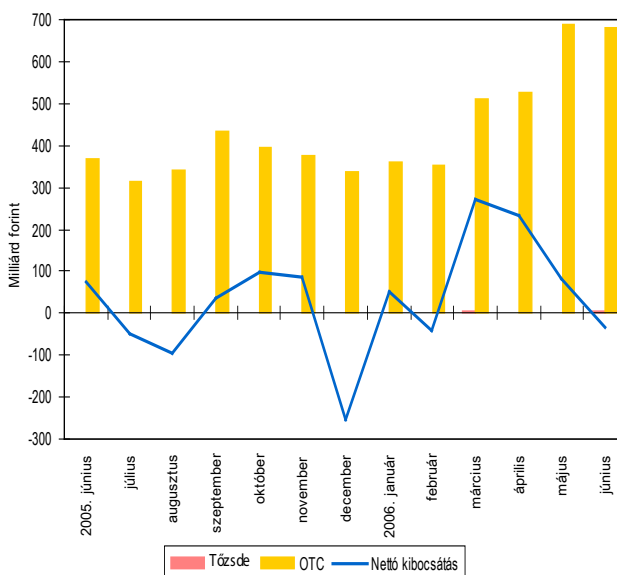
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2006/G	2007/F	2006/G	2007/F
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402201	HU0000402227	HU0000402201	HU0000402227
Névleges kamat (%)	6,50%	9,00%	6,50%	9,00%
Visszavásárlási aukció időpontja	2006.06.07.	2006.06.07.	2006.06.21.	2006.06.21.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.06.14.	2006.06.14.	2006.06.28.	2006.06.28.
Lejárat időpontja	2006.08.24.	2007.04.12.	2006.08.24.	2007.04.12.
Elfogadott minimális hozam (%)	6,20	6,57	6,60	7,45
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	6,20	6,57	6,61	7,45
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	13 040,41	50 437,66	12 961,20	37 545,39
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	472,01	9 470,65	11 939,39	7 348,09

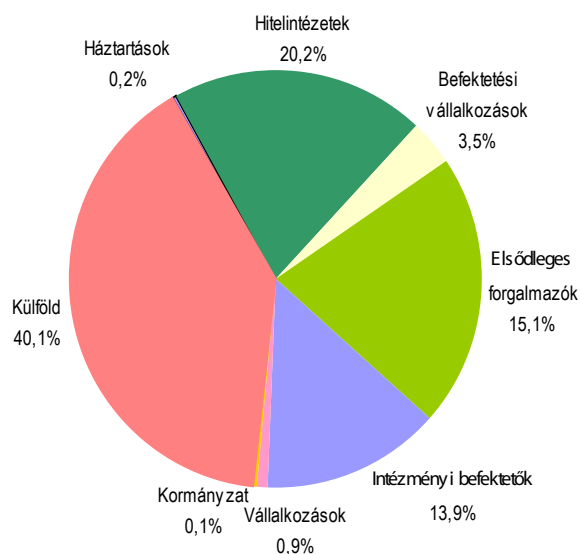
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



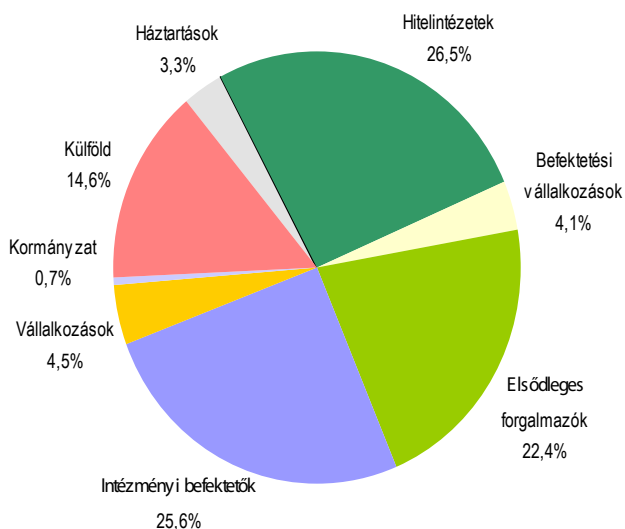
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



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

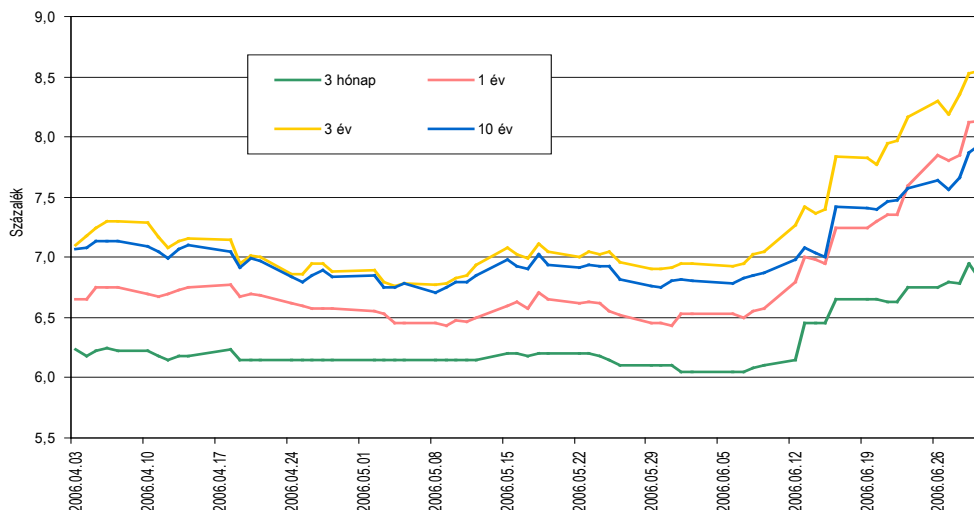


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2006. júniusban

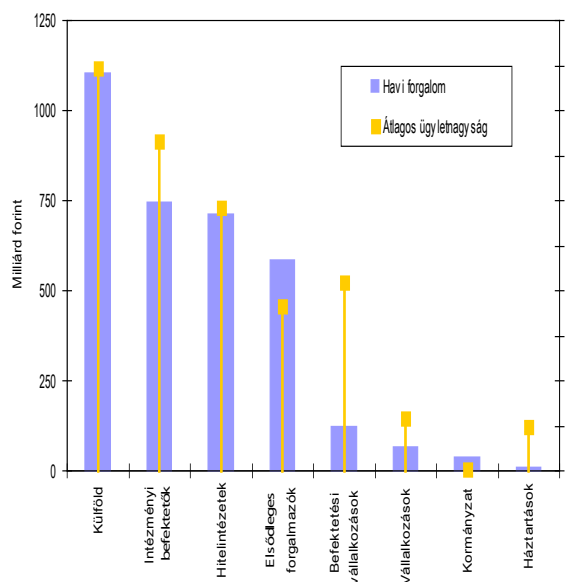


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

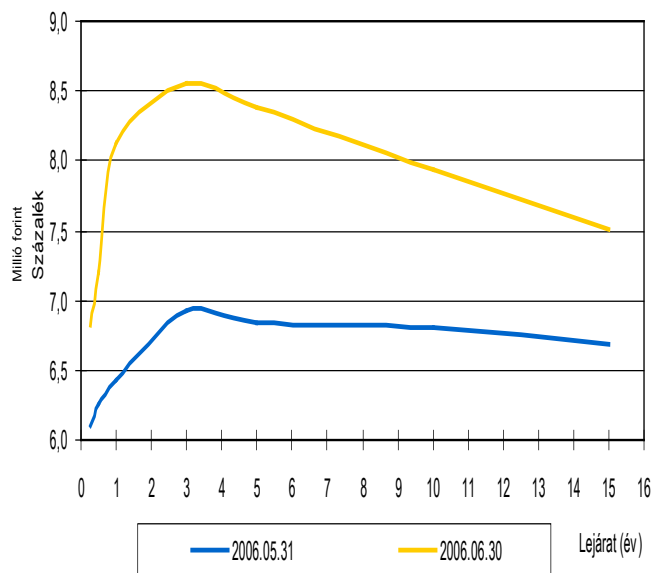
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



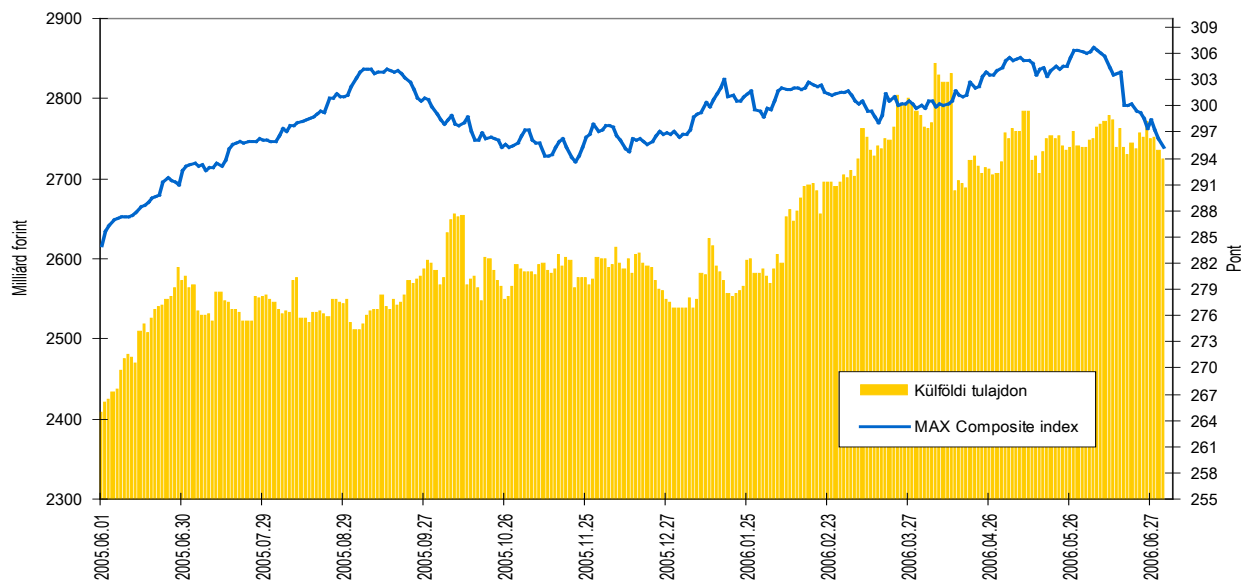
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2006. júniusban



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2006. JÚNIUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2007/B	2006.06.09.	2006.06.12.	2006.12.12.	6,29	3,20
2013/C	2006.06.19.	2006.06.20.	2006.12.20.	6,10	3,10
2014/B	2006.06.19.	2006.06.20.	2006.12.20.	6,10	3,10
2016/A	2006.06.29.	2006.06.30.	2006.09.30.	6,00	1,51

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2006.06.30-án	297,6482	302,7175	295,3333	305,6547
Változása az előző hónap végéhez képest	-13,3583	-0,5424	-11,0386	1,2279
Visszatekintő egyéves hozam	-0,41%	5,68%	0,93%	6,25%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2006. júniusban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2009/E	2009.04.24.	480,6
2011/B	2011.10.12.	343,2
2016/C	2016.02.12.	321,4
2015/A	2015.02.12.	203,8
D061122	2006.11.22.	198,1
2008/E	2008.08.12.	151,6
D070606	2007.06.06.	144,8
D060927	2006.09.27.	134,4
2010/B	2010.10.12.	123,4
2009/C	2009.06.24.	101,2

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

	Milliárd forint	
Államkötvény megnevezése	2006.05.31.	2006.06.30.
2009/E	454,06	455,01
2011/B	221,71	262,32
2016/C	289,17	330,52
2020/A	265,06	262,77

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2006. JÚNIUS 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 NyRt.	HVB Bank Hungary ZRt.
Deutsche Bank ZRt.	Magyar Külkereskedelmi Bank NyRt.	Kereskedelmi és Hitelbank NyRt.
Dresdner Bank AG (Frankfurt)	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.
ERSTE Bank Befektetési Magyarország ZRt.	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank NyRt	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank NyRt.
HVB Bank Hungary ZRt.		valamint a Magyar Államkincstár fiókhálózata