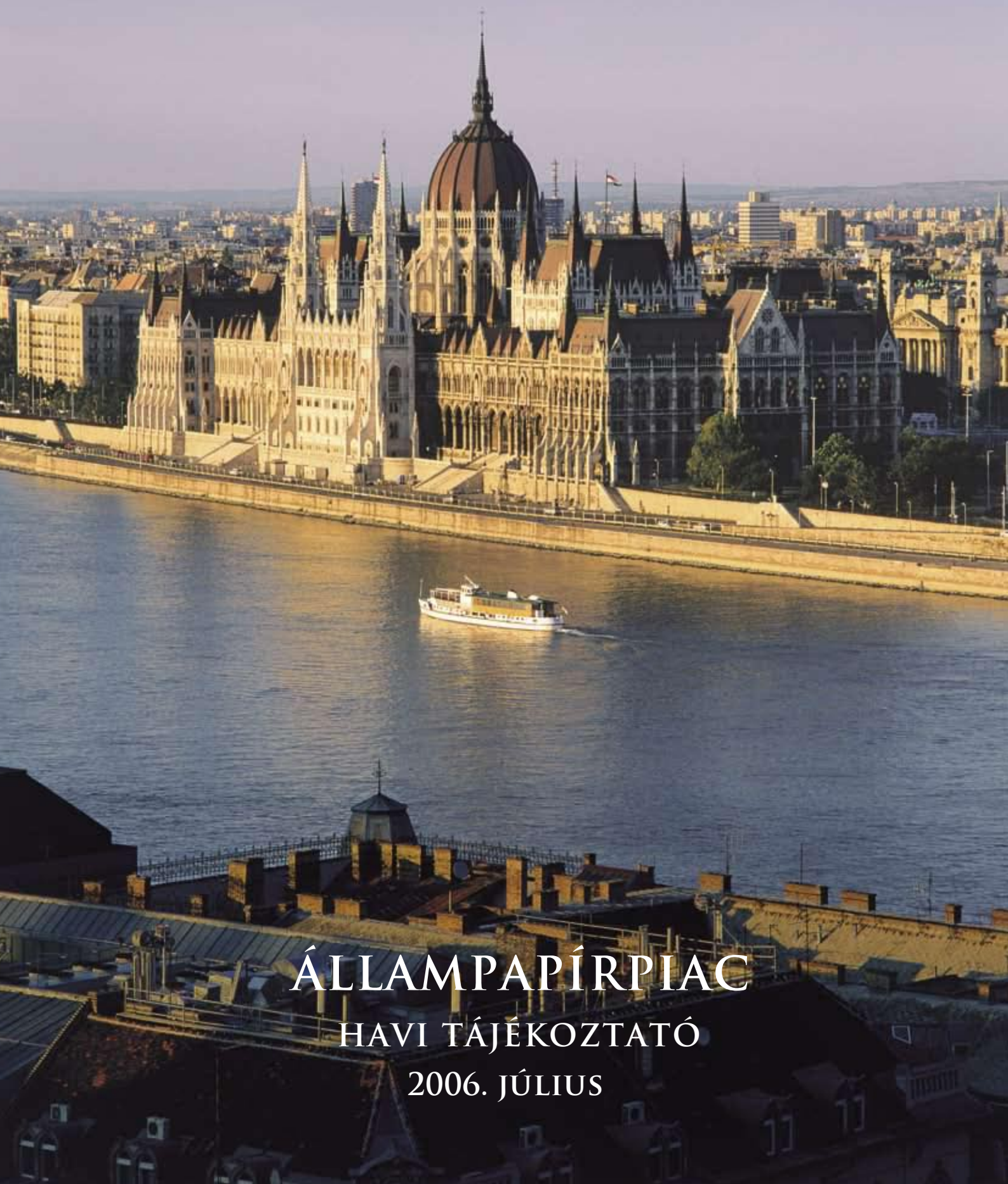




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2006. JÚLIUS

2006 első hét hónapjában a kincstári kör hiánya 1252,0 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 28,6 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 1105,4 milliárd forintot tett ki július végéig. Összességében 1311,7 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2006 első hét hónapja során, amelyből a nettó forintkibocsátás 871,7 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 440,0 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság július végéig összesen 871,3 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 423,1 milliárd forint volt a piaci államkötvények, 595,4 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek és 49,9 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománynövekedése, 197,1 milliárd forintot tett ki a nem piaci államkötvények állománycsökkenése, míg a forinthitelek állománya nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága 2006 első hét hónapjában 742,3 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvények kibocsátása 538,2 milliárd forinttal, a devizahitel felvétel 102,3 milliárd forinttal növelte, a devizakötvények törlesztése 186,7 milliárd forinttal, a devizahitelek törlesztése 13,7 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot. A forint árfolyamának gyengülése következtében létrejött 302,3 milliárd forintos árfolyamvesztés növelte továbbá a devizaadósság forintértékét.

2006 július végén a forint állampapírok 67,1%-a volt fix, és 32,9%-a volt változó kamatozású, míg ugyanez a megoszlás 2005 végén 69,0% és 31,0% volt, azaz július végéig a fix kamatozású állampapírok részaránya a diszkont kincstárjegyek állományának növekedése miatt csökkent.

A másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően júliusban a legrövidebb lejárat kivételével hozamcsökkenés valósult meg. A 3 hónapos lejáraton 8 bázispontos növekedés, a 6 hónapos lejáraton 10 bázispontos csökkenés következett be, az 1-5 éves lejáratokon 53-68 bázispontos, a leghosszabb lejáratokon 39-70 bázispontos hozamcsökkenés volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 53 bázisponttal 7,60 %-ra csökkent, a 3 éves hozam 64 bázisponttal csökkent és 7,91%-ot tett ki, a 10 éves hozam esetében 70 bázispontos csökkenés volt tapasztalható, és a hónap végén 7,24%-ot ért el.

A júliusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 18%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 3460,7 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 38%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le júliusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2006 július folyamán összességében 22,3 milliárd forinttal 2746,8 milliárd forintra növekedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 29,3%-át jelentette július végén.

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

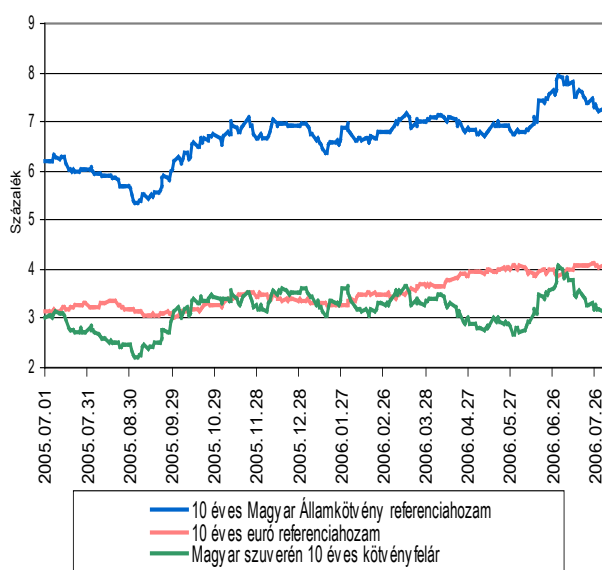
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

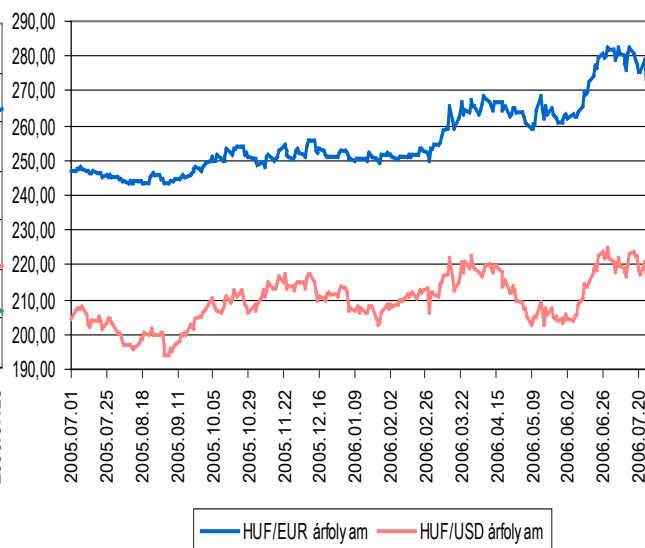
Adósságalelem	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 május	2006 június	2006 július
1. Forint	4 717,5	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	9 848,5	9 933,4	10 024,8
1.1. Hitelek	303,8	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	0,8	0,8	0,8
1.2. Állampapírok	4 413,6	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	9 847,7	9 932,6	10 023,9
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	3 582,4	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 232,1	9 317,9	9 478,2
1.2.1.1. Kötvények	2 221,2	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	6 483,4	6 619,3	6 722,3
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	837,9	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	2 131,0	2 078,6	2 126,3
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	523,3	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	617,8	620,1	638,6
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	831,3	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	615,5	614,7	536,7
2. Deviza*	2 508,8	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 193,3	4 496,0	4 333,0
2.1. Hitelek	1 772,8	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	847,2	905,1	869,2
2.1.1. Külföldi hitelek	368,8	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	739,3	789,4	757,6
2.1.2. Belföldi hitelek	1 404,0	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	107,9	115,7	111,6
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 404,0	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	99,9	107,2	103,4
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	8,0	8,6	8,3
2.2. Állampapírok	736,0	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 346,1	3 590,9	3 463,8
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	715,7	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 346,1	3 590,9	3 463,8
2.2.1.1. Devizakötvények	715,4	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 346,1	3 590,9	3 463,7
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	14 041,8	14 429,5	14 357,8
ÁKK Rt.-nél elhelyezett mark-to-market betét állománya						21,4	14,5	3,13	3,02
Mindösszesen						12 765,6	14 056,3	14 432,6	14 360,8
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	9 229,9	9 312,5	9 385,3
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.

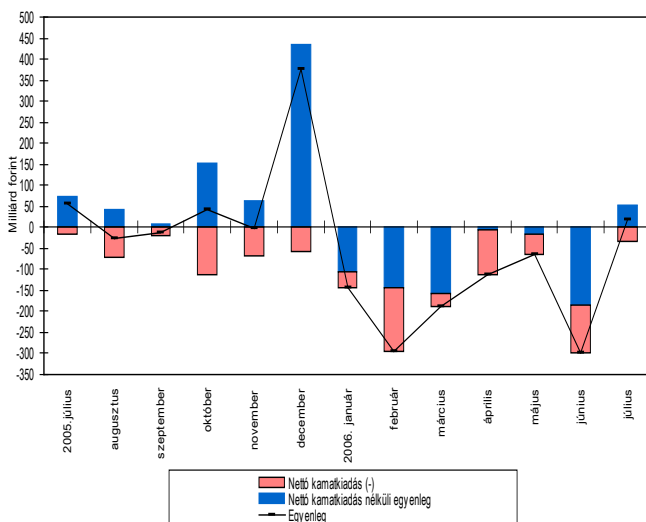
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



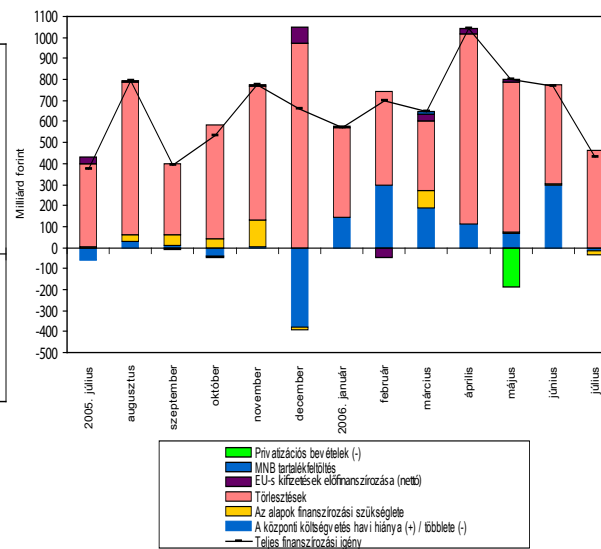
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



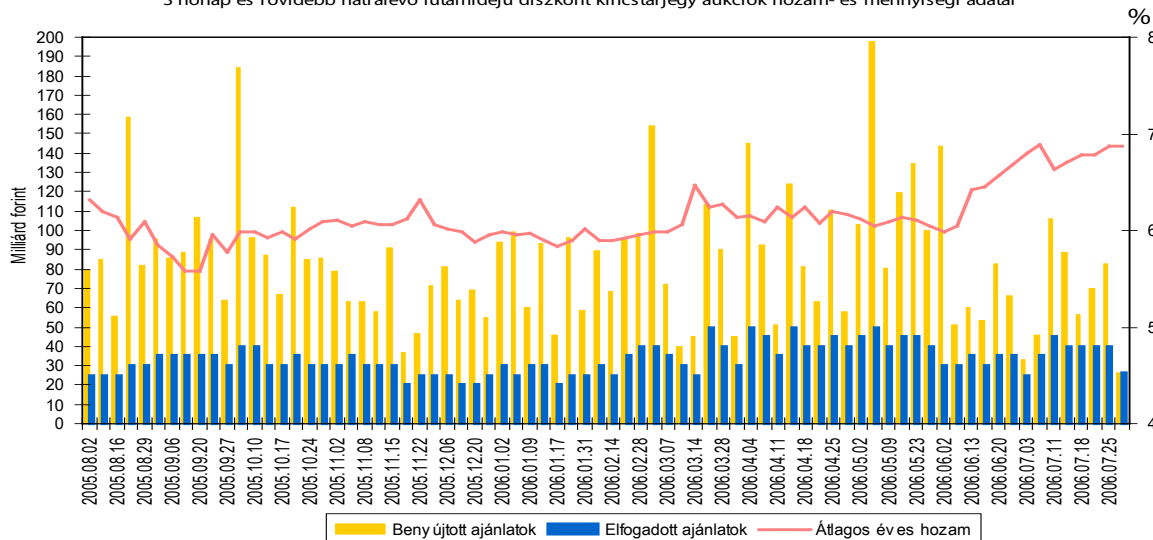
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

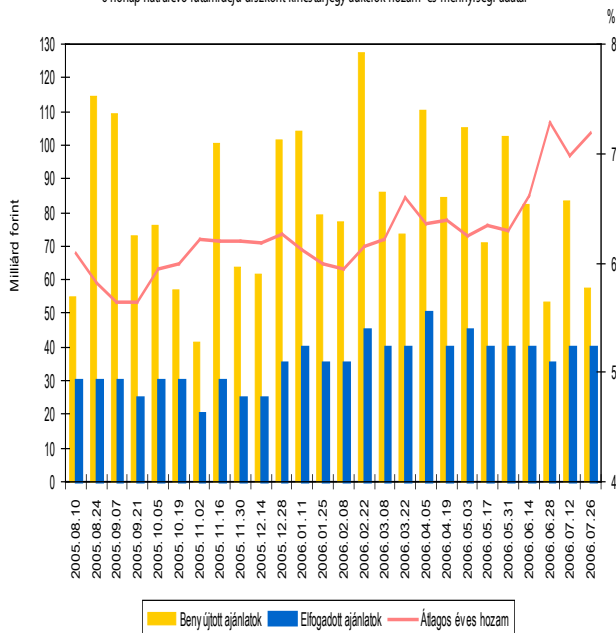
	Likviditási diszkontkincstárjegy				3 hónapos diszkontkincstárjegy				6 hónapos diszkontkincstárjegy		12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D060816	D060913	D060913	D060913	D061011	D061018	D061025	D061102	D070117	D070117	D070606	D070801
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU00000515796	HU00000515838	HU00000515838	HU00000515838	HU00000515879	HU00000515986	HU00000515507	HU00000515887	HU00000515861	HU00000515861	HU00000515820	HU00000515895
Futamidő (napokban)	42	56	49	42	91	91	91	91	182	168	322	364
Aukció időpontja	2006.07.03.	2006.07.17.	2006.07.24.	2006.07.31.	2006.07.04.	2006.07.11.	2006.07.18.	2006.07.25.	2006.07.12.	2006.07.26.	2006.07.13.	2006.07.27.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.07.05.	2006.07.19.	2006.07.26.	2006.08.02.	2006.07.12.	2006.07.19.	2006.07.26.	2006.08.02.	2006.07.19.	2006.08.02.	2006.07.19.	2006.08.02.
Lejárat időpontja	2006.08.16.	2006.09.13.	2006.09.13.	2006.09.13.	2006.10.11.	2006.10.18.	2006.10.25.	2006.11.02.	2007.01.17.	2007.01.17.	2007.06.06.	2007.08.01.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	7,10	6,80	6,85	7,05	6,98	6,65	6,83	6,91	7,00	7,26	7,89	7,72
Minimális éves hozam - ISMA (%)	6,80	6,45	6,72	6,75	6,75	6,60	6,70	6,80	6,95	6,95	7,62	7,55
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	6,80	6,70	6,78	6,88	6,89	6,63	6,78	6,87	6,98	7,19	7,79	7,69
Maximális éves hozam - EHM (%)	7,20	6,89	6,95	7,15	7,08	6,74	6,92	7,01	7,10	7,36	8,00	7,83
Minimális éves hozam - EHM (%)	6,69	6,54	6,81	6,84	6,84	6,69	6,79	6,89	7,05	7,05	7,73	7,65
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,89	6,79	6,87	6,98	6,99	6,72	6,87	6,97	7,08	7,29	7,90	7,80
Átlagos eladási ár (%)	99,2129	98,9685	99,0856	99,2037	98,2882	98,3517	98,3150	98,2746	96,5915	96,7536	93,4861	92,7855
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
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	33 350,00	88 888,03	70 035,00	26 021,00	45 894,32	105 687,09	56 347,02	82 929,58	83 432,00	57 336,50	40 055,56	96 049,51
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	24 999,98	39 999,96	39 999,95	26 021,00	34 999,97	44 999,99	39 999,97	39 999,93	39 999,95	39 999,98	29 999,99	44 999,93
Aukciós fedezettség	1,33	2,22	1,75	1,00	1,31	2,35	1,41	2,07	2,09	1,43	1,34	2,13
Benyújtott ajánlatok (db)	28	93	79	35	114	92	84	122	96	117	113	154
Elfogadott ajánlatok (db)	27	45	68	35	106	22	66	72	26	105	100	80
Piaci értékesítés* (m Ft)	24 999,98	39 999,96	39 999,95	26 021,00	34 999,97	44 999,99	39 999,97	39 999,93	39 999,95	39 999,98	29 999,99	44 999,93
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,02	0,04	0,05	0,00	3 500,03	4 500,01	4 000,03	4 000,07	8 000,05	8 000,02	6 000,01	13 500,07
Kibocsátott össz. mennyiség (m Ft)	25 000,00	40 000,00	40 000,00	26 021,00	38 500,00	49 500,00	44 000,00	44 000,00	48 000,00	48 000,00	36 000,00	58 500,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

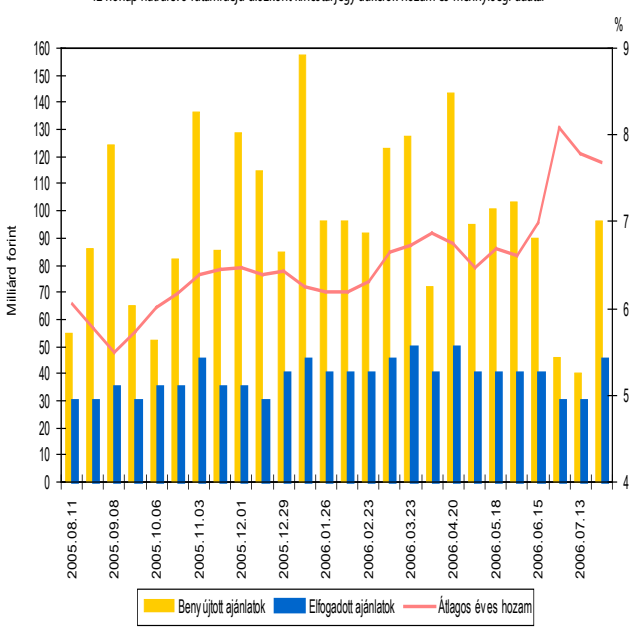
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



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

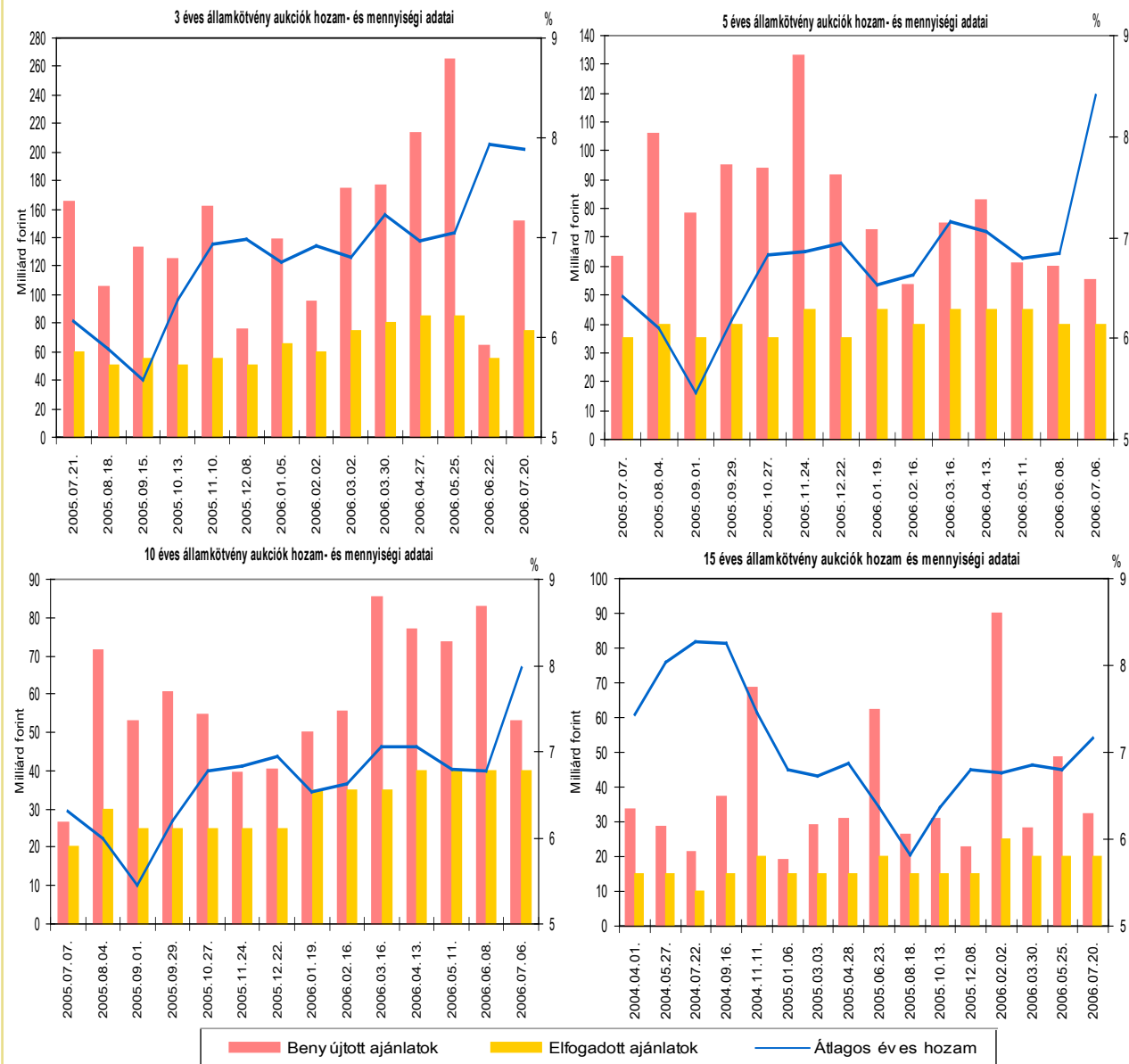


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2011/B	2016/C	2009/F	2020/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402334	HU0000402318	HU0000402359	HU0000402235
Futamidő években	5	10	3	15
Névleges kamat (%)	6,00%	5,50%	6,50%	7,50%
Értékesítés	7. aukció	11. aukció	2. aukció	17. aukció
Aukció időpontja	2006.07.06.	2006.07.06.	2006.07.20.	2006.07.20.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.07.12.	2006.07.12.	2006.07.26.	2006.07.26.
Lejárat időpontja	2011.10.12.	2016.02.12.	2009.08.12.	2020.11.12.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	8,42	8,00	7,90	7,20
Minimális éves hozam (%) - ISMA	8,36	7,91	7,86	7,10
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	8,40	7,97	7,88	7,16
Maximális éves hozam (%) - EHM	8,42	8,00	7,89	7,19
Minimális éves hozam (%) - EHM	8,36	7,91	7,85	7,09
Átlagos éves hozam (%) - EHM	8,39	7,96	7,87	7,16
Maximális eladási ár (%)	90,2724	84,1645	96,3873	103,4669
Minimális eladási ár (%)	90,0416	83,6388	96,2850	102,5699
Átlagos eladási ár (%)	90,1211	83,8372	96,3350	102,9022
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	45 000,00	40 000,00	70 000,00	20 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	55 251,39	53 124,33	151 803,86	32 466,58
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	39 999,93	39 999,94	74 999,98	19 999,94
Aukciós fedezettség	1,38	1,33	2,02	1,62
Benyújtott ajánlatok (db)	86	117	127	94
Elfogadott ajánlatok (db)	67	91	44	69
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,08	0,20	0,05	0,33
Piaci értékesítés*	39 999,93	39 999,94	74 999,98	19 999,94
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	0,07	0,06	15 000,02	0,06
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	90 000,00	20 000,00

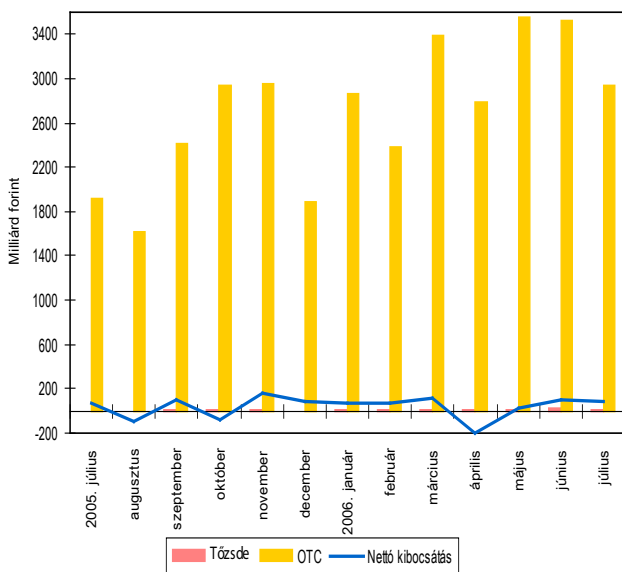
* Az ÁKK Rt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül



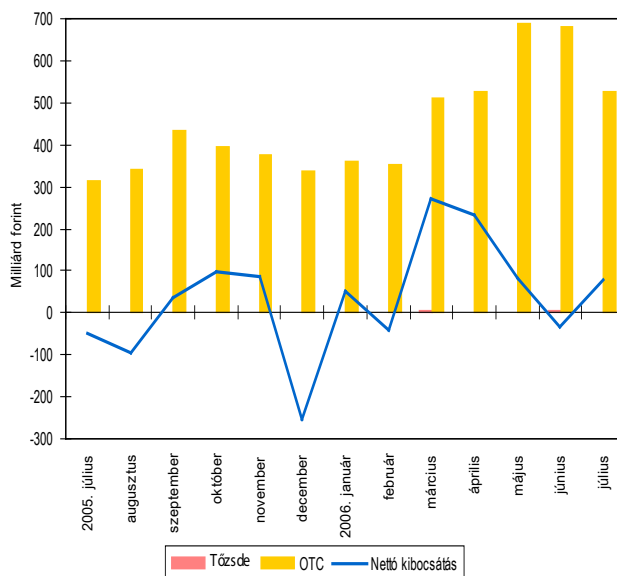
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2006/G	2007/F
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402201	HU0000402227
Névleges kamat (%)	6,50%	9,00%
Visszavásárlási aukció időpontja	2006.07.05.	2006.07.05.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.07.12.	2006.07.12.
Lejárat időpontja	2006.08.24.	2007.04.12.
Elfogadott minimális hozam (%)	-	7,90
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	-	7,94
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	16 634,52	18 057,50
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	0,00	15 197,30

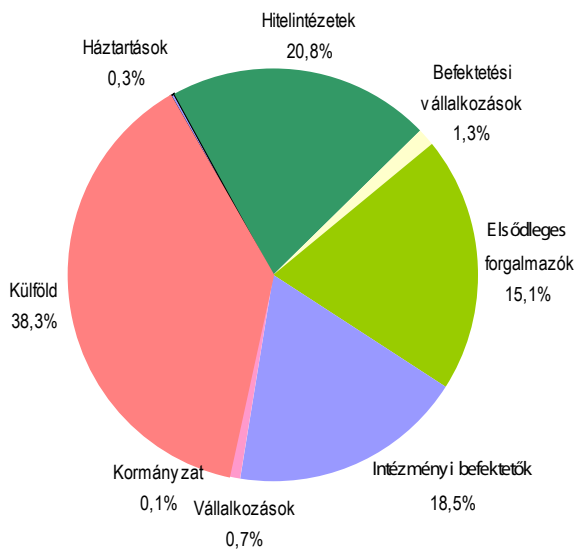
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



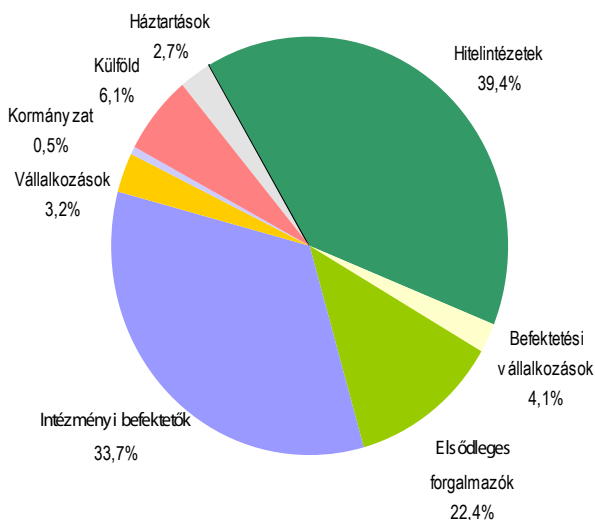
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



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

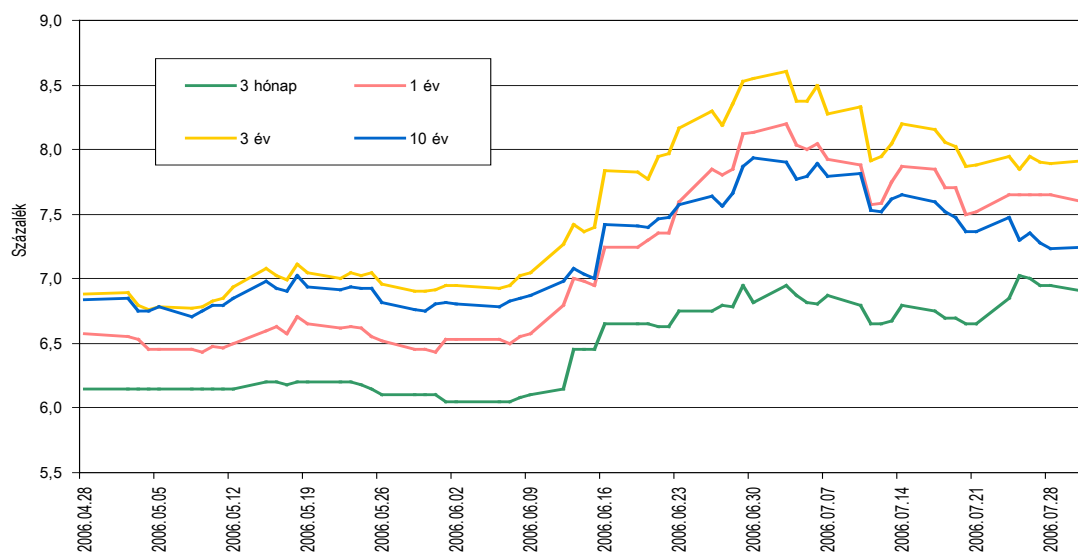


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2006. júliusban

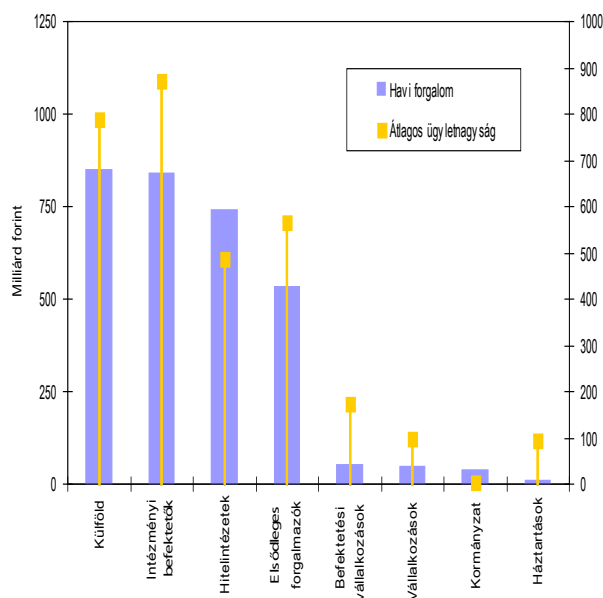


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

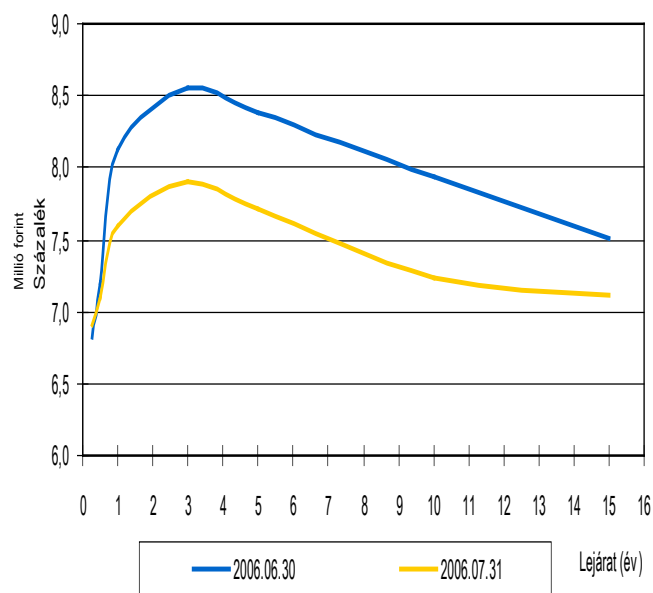
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



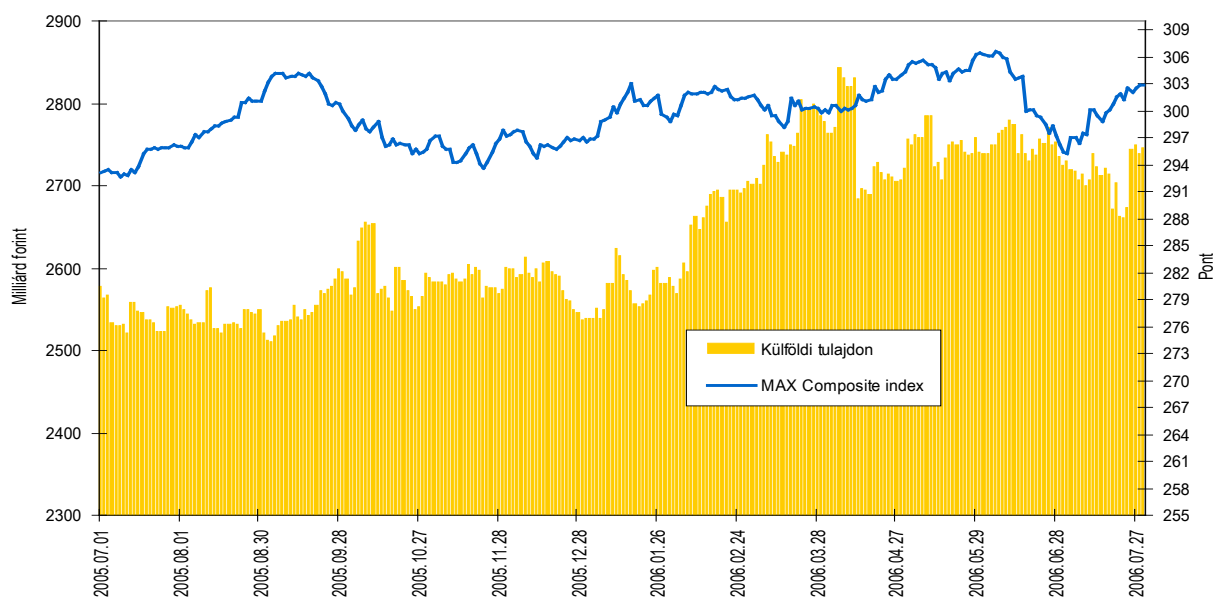
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2006. júliusban



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2006. JÚLIUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2008/A	2006.07.21.	2006.07.24.	2006.10.24.	6,95	3,40
2016/B	2006.06.30.	2006.07.02.	2007.01.02.	6,10	3,12

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2006.07.31-én	306,5803	305,6084	302,8513	307,4530
Változása az előző hónap végéhez képest	8,9321	2,8909	7,518	1,7983
Visszatekintő egyéves hozam	1,18%	6,01%	2,26%	6,26%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2006. júliusban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2016/C	2016.02.12.	337,4
2009/E	2009.04.24.	294,3
2011/B	2011.10.12.	260,5
D061122	2006.11.22.	217,5
D060927	2006.09.27.	198,2
D070606	2007.06.06.	143,1
2009/F	2009.08.12.	130,3
2007/D	2007.06.12.	128,4
2008/D	2008.04.24.	124,3
2015/A	2015.02.12.	109,1

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

Államkötvény megnevezése	2006.06.30.	2006.07.31.
2009/F	55,01	127,05
2011/B	262,32	304,26
2016/C	330,52	370,14
2020/A	262,77	280,68

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2006. JÚLIUS 31-ÉN

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