

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

■ HAVI TÁJÉKOZTATÓ ■



■ 2005. FEBRUÁR ■



■ ÁLLAMI GARANCIÁVAL ■

2005 első két hónapja során a kincstári kör hiánya 393,9 milliárd forintot ért el. További finanszírozási igényt jelentett az EU EMOGA alapjából történő folyósítások előfinanszírozása 8,9 milliárd forint összegben. Összességében 637,9 milliárd forint összegű kéthavi nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás 192,5 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 445,4 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság 2005 első két hónapja során összesen 192,2 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 146,8 milliárd forint volt az államkötvények, 35,1 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek és 11,6 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománynövekedése, míg a forinthitelek állománya 1,3 milliárd forinttal csökkent a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága az év első két hónapjában 396,2 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvény kibocsátások 525,3 milliárd forintos növekedése, a devizahitelek 79,9 milliárd forintos törlesztése és a forint árfolyamának erősödése következtében létrejött 49,2 milliárd forintos árfolyamnyereség csökkentette a devizaadósságot.

2005 február végén a forint állampapírok 66,8%-a volt fix, és 33,2%-a volt változó kamatozású, míg ugyanez a megoszlás 2004 végén 66,7% és 33,3% volt, azaz 2005 első két hónapja során a fix kamatozású állampapírok részaránya lényegében nem változott.

Februárban a rövid futamidőkön folytatódott az előző hónapokat is jellemző hozamcsökkenés mind az elsődleges, mind a másodlagos állampapírpiacra. A hozamcsökkenést főként a jegybanki kamatcsökkentési várakozások indukálták, a piaci szereplők a 75 bázispontos kamatcsökkentést követően is a kedvező inflációs adatok alapján az alapkamat további mérséklésére számítottak. A másodlagos állampapír-piaci referenciahozamok közül a rövid futamidőkön 120-124 bázispontos esés volt megfigyelhető. A hosszú, 3 éves és hosszabb futamidőkön szintén 39-125 bázispontos csökkenés következett be, mely csökkenés a kamatcsökkenési várakozások eredménye. Az 1 éves hozam 124 bázisponttal 7,14 %-ra süllyedt, a 3 éves hozam február végi 7,00%-os értéke 125 bázisponttal alacsonyabb a január végi 8,25%-os értéknél, a 10 éves hozam esetében 61 bázispontos csökkenés volt tapasztalható, és a hónap végén 6,62%-ot ért el.

A februári másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon mintegy 23%-kal növekedett az előző hónaphoz képest, 2237,5 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 38%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le februárban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2005 február folyamán összességében 54,1 milliárd forinttal 2579,9 milliárd forintra növekedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 31,6%-át jelentette február végén.

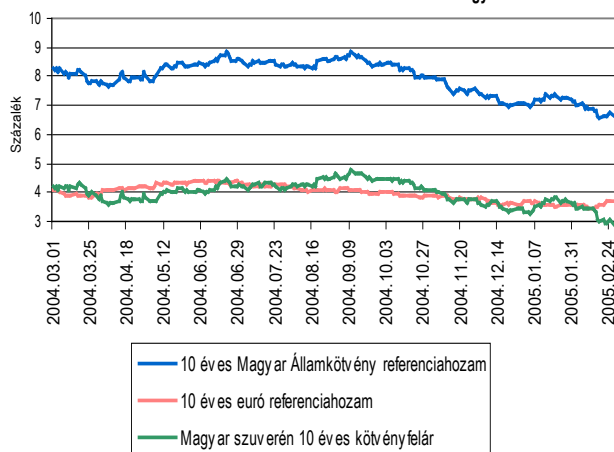
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

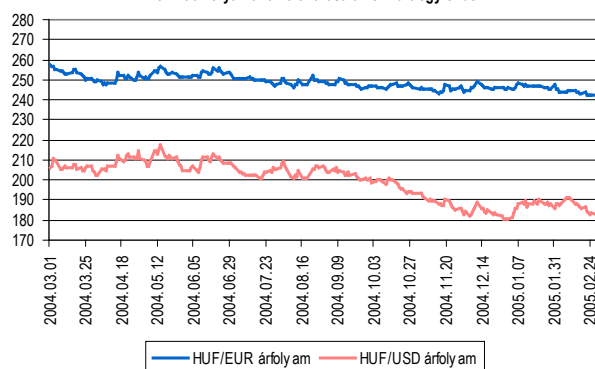
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 jan.	2005 feb.
1. Forint	3 733,9	4 350,2	4 717,5	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	8 783,5	8 801,1
1.1. Hitelek	435,0	380,2	303,8	228,3	353,2	117,9	4,7	3,4	3,4
1.1.1. Külföldi hitelek	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	1,4	1,1	1,1	1,1
1.1.2. Belföldi hitelek	435,0	380,2	303,8	228,3	351,5	116,5	3,5	2,2	2,2
1.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	434,9	362,4	289,5	217,4	144,0	71,2	0,0	0,0	0,0
1.1.2.2. Egyéb hitelek	0,1	17,8	14,3	10,9	207,5	45,3	3,5	2,2	2,2
1.2. Állampapírok	3 299,0	3 970,0	4 413,6	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	8 780,1	8 797,7
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	2 432,8	3 116,8	3 582,4	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 036,5	8 055,5
1.2.1.1. Kötvények	1 386,5	1 790,8	2 221,2	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	5 886,7	5 916,8
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	689,9	826,7	837,9	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 520,4	1 498,4
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	356,5	499,3	523,3	544,7	560,3	533,5	628,4	629,4	640,0
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	866,1	853,2	831,3	809,1	777,4	759,3	743,6	743,6	742,6
2. Deviza*	2 431,9	2 536,2	2 508,8	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	2 977,2	3 379,7
2.1. Hitelek	2 367,8	1 929,6	1 772,8	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	912,4	824,1
2.1.1. Külföldi hitelek	249,6	361,2	368,8	317,8	461,9	598,8	528,9	524,9	515,4
2.1.2. Belföldi hitelek	2 118,2	1 568,4	1 404,0	1 092,6	932,3	485,3	387,8	387,5	308,8
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	2 118,2	1 568,4	1 404,0	1 092,6	849,6	466,5	355,7	355,3	277,1
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	0,0	0,0	0,0	82,8	18,8	32,2	32,1	31,7
2.2. Állampapírok	64,0	606,7	736,0	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 064,8	2 555,6
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	44,4	587,1	715,7	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 064,8	2 555,6
2.2.1.1. Devizakötvények	43,8	586,8	715,4	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 064,8	2 555,5
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,6	0,3	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	19,6	19,6	20,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Összesen	6 165,8	6 886,4	7 226,2	7 719,5	9 224,2	10 587,7	11 592,4	11 760,7	12 180,8
Piaci értékesítésű állampapírok (1.2.1.1+1.2.1.2+1.2.2.)	2 942,5	3 470,7	3 890,4	4 624,4	6 043,4	7 357,3	7 975,8	8 150,7	8 157,7
Adósság a GDP százalékában	61,1%	60,4%	54,9%	52,0%	55,1%	57,0%	57,3%		

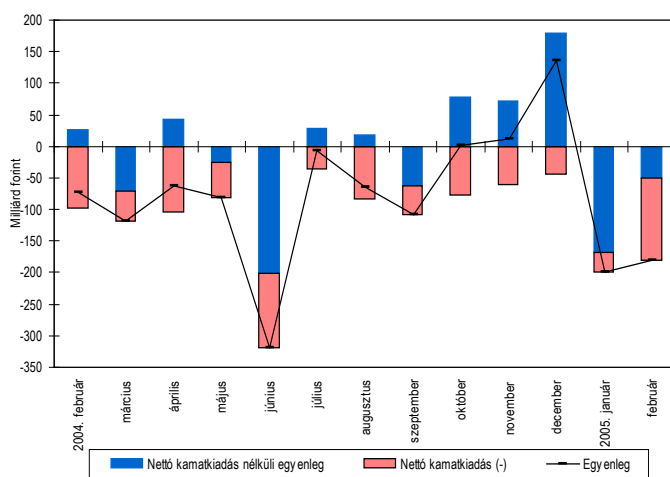
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



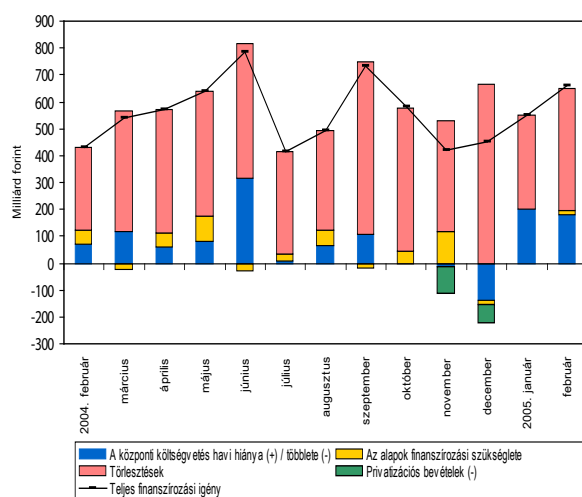
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása

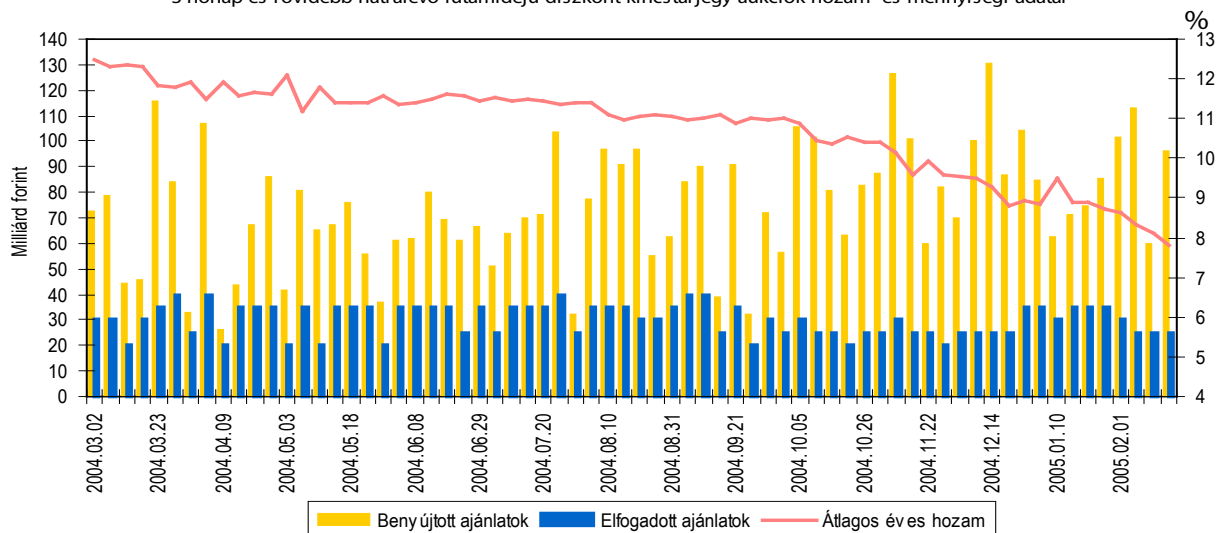


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

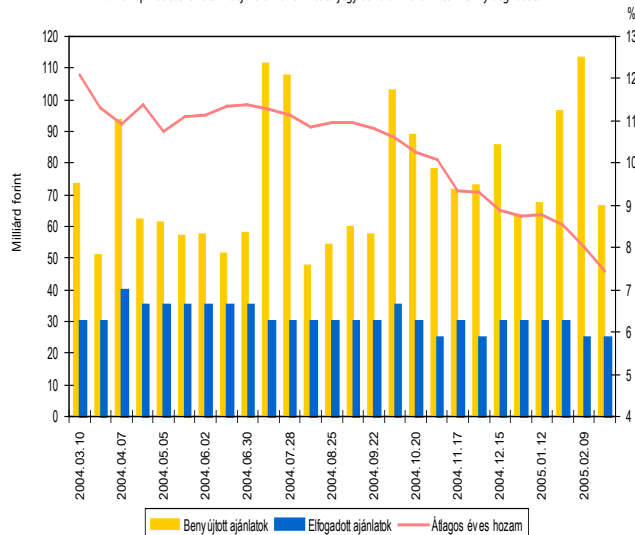
	3 hónapos diszkont kincstárjegy				6 hónapos diszkont kincstárjegy		12 hónapos diszkont kincstárjegy	
Sorozat kódjele	D050511	D050518	D050525	D050601	D050831	D050831	D060118	D060118
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	196	182	336	322
Aukció időpontja	2005.02.01.	2005.02.08.	2005.02.15.	2005.02.22.	2005.02.09.	2005.02.23.	2005.02.10.	2005.02.24.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2005.02.09.	2005.02.16.	2005.02.23.	2005.03.02.	2005.02.16.	2005.03.02.	2005.02.16.	2005.03.02.
Lejárat időpontja	2005.05.11.	2005.05.18.	2005.05.25.	2005.06.01.	2005.08.31.	2005.08.31.	2006.01.18.	2006.01.18.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	8,65	8,32	8,15	7,82	8,00	7,46	7,86	7,30
Minimális éves hozam - ISMA (%)	8,50	8,25	7,80	7,73	7,99	7,44	7,73	7,20
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	8,63	8,31	8,10	7,80	8,00	7,44	7,82	7,26
Maximális éves hozam - EHM (%)	8,77	8,44	8,26	7,93	8,11	7,56	7,97	7,40
Minimális éves hozam - EHM (%)	8,62	8,36	7,91	7,84	8,10	7,54	7,84	7,30
Átlagos éves hozam - EHM (%)	8,75	8,43	8,21	7,91	8,11	7,54	7,93	7,36
Átlagos eladási ár (%)	97,8651	97,9426	97,9936	98,0665	95,8262	96,3750	93,1978	93,9023
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség	30000,00	25000,00	25000,00	25000,00	25000,00	25000,00	30000,00	30000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	101533,24	113322,98	60123,14	96232,21	113633,34	66496,26	35735,22	45871,17
Elfogadott ajánlatok összege	29999,85	24999,95	24999,95	24999,93	24999,98	24999,95	24999,96	29999,93
Aukciós fedezettség	3,38	4,53	2,40	3,85	4,55	2,66	1,43	1,53
Benyújtott ajánlatok (db)	151	159	122	161	154	145	99	125
Elfogadott ajánlatok (db)	79	49	79	47	16	27	76	107
Piaci értékesítés* (m Ft)	29999,85	24999,95	24999,95	24999,93	24999,98	24999,95	24999,96	29999,93
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	3000,15	2500,05	2500,05	2500,07	7500,02	2500,05	2500,04	3000,07
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	33000,00	27500,00	27500,00	27500,00	32500,00	27500,00	27500,00	33000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

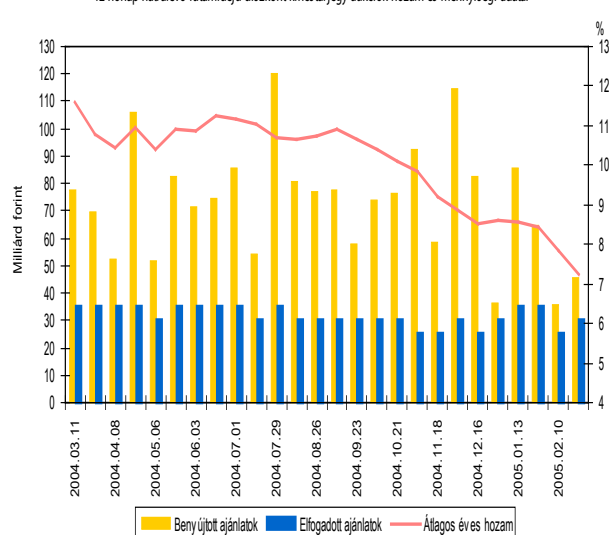
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



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

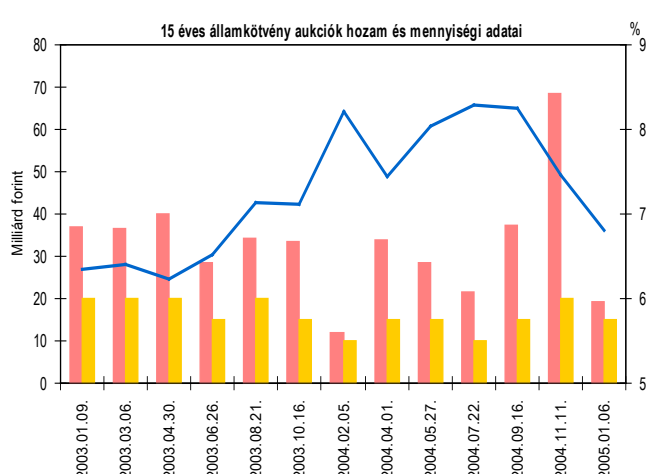
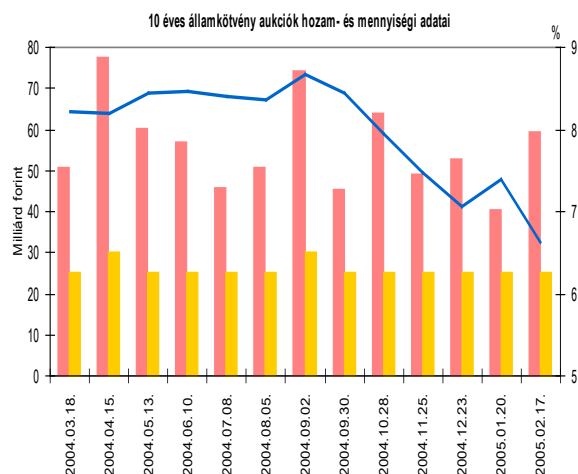
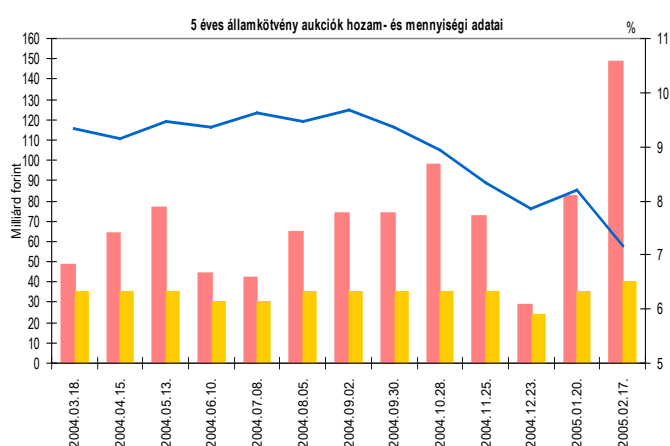
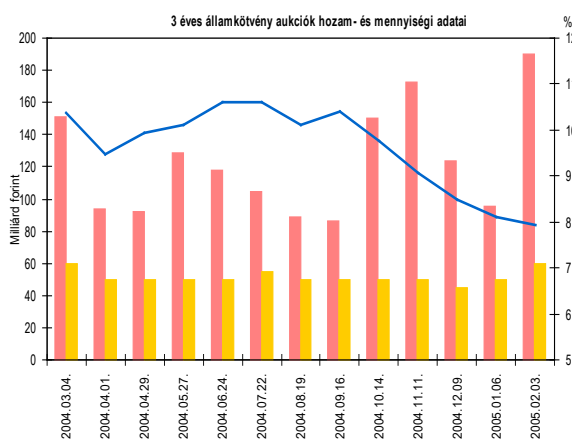


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2008/D	2009/D	2015/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402276	HU0000402243	HU0000402268
Futamidő években	3	5	10
Névleges kamat (%)	7,25%	8,25%	8,00%
Értékesítés	2.aukció	10.aukció	9.aukció
Aukció időpontja	2005.02.03	2005.02.17	2005.02.17
Pénzügyi teljesítés időpontja	2005.02.09	2005.02.23	2005.02.23
Lejárat időpontja	2008.04.24	2009.10.12	2015.02.12
Maximális éves hozam (%) - ISMA	7,94	7,20	6,66
Minimális éves hozam (%) - ISMA	7,90	7,16	6,60
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	7,93	7,18	6,62
Maximális éves hozam (%) - EHM	7,93	7,20	6,66
Minimális éves hozam (%) - EHM	7,89	7,16	6,60
Átlagos éves hozam (%) - EHM	7,92	7,18	6,62
Maximális eladási ár (%)	98,2606	104,1070	109,9884
Minimális eladási ár (%)	98,1527	103,9495	109,5333
Átlagos eladási ár (%)	98,1898	104,0286	109,8130
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	50 000,00	35 000,00	25 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	190 303,00	148 575,00	59 240,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	59 999,85	39 999,95	25 000,00
Aukciós fedezettség	3,17	3,71	2,37
Benyújtott ajánlatok (db)	203	123	86
Elfogadott ajánlatok (db)	70	38	36
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,04	0,08	0,28
Piaci értékesítés*	59 999,85	39 999,95	25 000,00
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	12 000,15	0,05	0,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	72 000,00	40 000,00	25 000,00

* Az ÁKK Rt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül



Benyújtott ajánlatok

Elfogadott ajánlatok

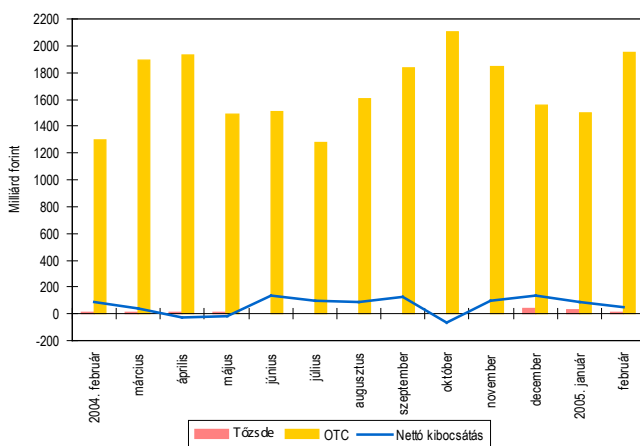
Átlagos éves hozam

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

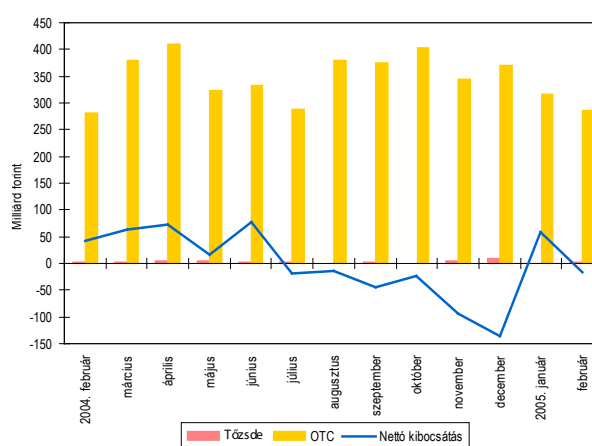
ÁLLAMKÖTVÉNY-VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2005/I	2005/H	2005/I	2005/H
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402086	HU0000402078	HU0000402086	HU0000402078
Névleges kamat (%)	8,50%	7,00%	8,50%	7,00%
Visszavásárlási aukció időpontja	2005.02.02.	2005.02.02.	2005.02.16.	2005.02.16.
Lejárat időpontja	2005.02.09.	2005.02.09.	2005.02.23.	2005.02.23.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2005.12.12.	2005.08.12.	2005.10.12.	2005.08.12.
Elfogadott minimális hozam (%)	8,44	8,60	7,92	-
Átlagos hozam (%) - ÁKK-ISMA	8,48	8,62	7,97	-
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	28880,99	38000,76	23308,16	25257,96
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	28880,99	29586,12	18308,16	0,00

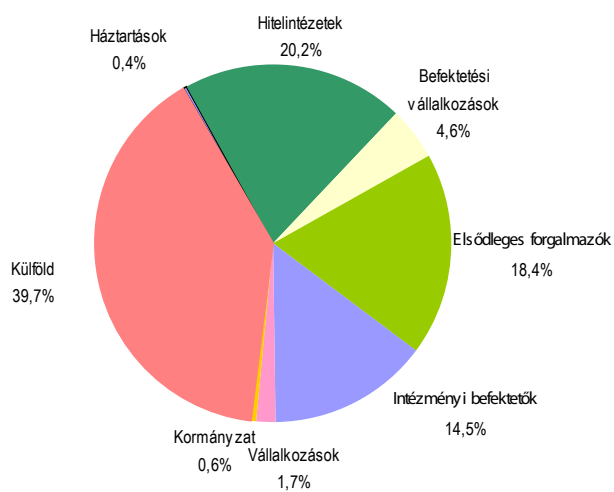
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



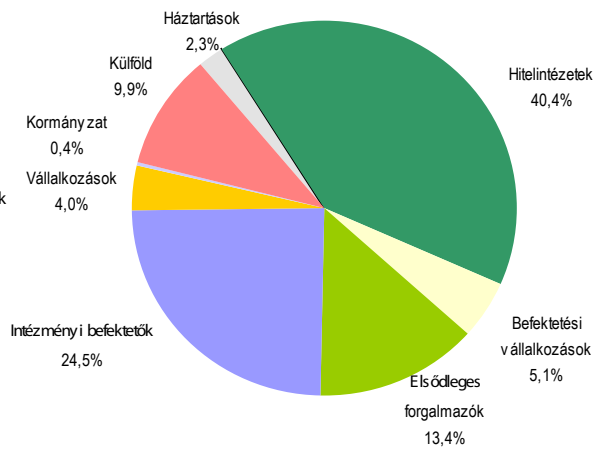
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2005. februárban



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2005. februárban

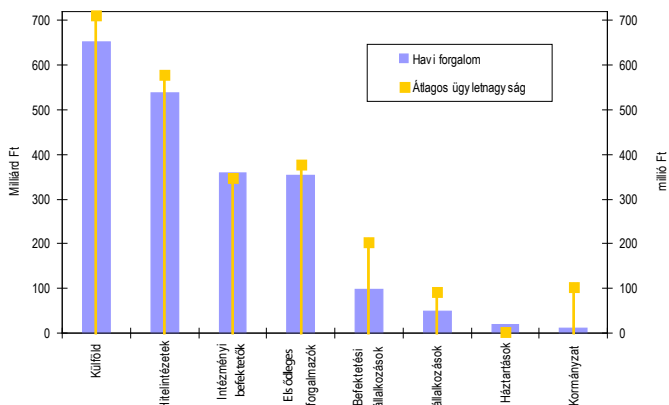


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2005. februárban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2009/D	2009.10.12.	252,5
2015/A	2015.02.12.	239,6
D051123	2005.11.23.	144,3
D060118	2006.01.18.	143,5
2008/D	2008.04.24.	132,9
2007/G	2007.10.12.	128,2
2006/F	2006.04.12.	121,2
2007/F	2007.04.12.	110,2
2013/D	2013.02.12.	106,7
2006/G	2006.08.24.	89,1

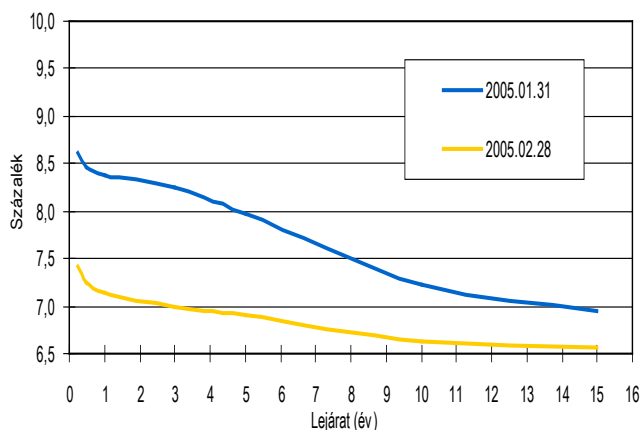
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2005. februárban



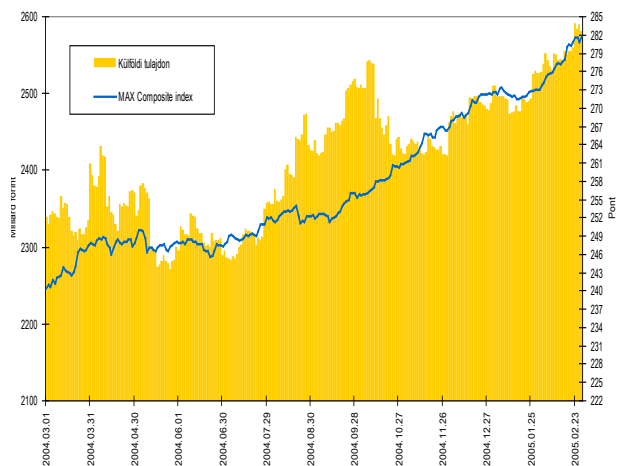
Referenciahozamok alakulása az elmúlt egy évben



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



A 2005. február végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalomban lévő állománya a hónap során

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2005.01.31.	2005.02.28.
2008/D	50,25	111,31
2009/D	294,80	334,57
2015/A	205,55	230,76
2020/A	100,36	98,52

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2005.02.28-án	286,4766	278,3873	281,7927	280,3475
Változása az előző hónap végéhez képest	10,1483	3,4294	8,735	2,4478
Visszatekintő egyéves hozam	19,33%	12,97%	17,86%	11,88%

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ESEMÉNYNAPTÁR - 2005. ÁPRILIS

14. hét					1	2	3
					Péntek	Szo.	Va
Kamatkozó kincstárjegy jegyzés					K2006/07		
15. hét	4	5	6	7	8	9	10
	Hétfő	Kedd	Szerda	Csütörtök	Péntek	Szo.	Va.
Diszkont kincstárjegy aukció nyilvános ajánlattétel			3 hónapos DKJ				
Diszkont kincstárjegy aukció		D050713	D051026	D060316			
Diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés			D050706				
Diszkont kincstárjegy lejárát			D050406				
Likviditási diszkont kincstárjegy aukció nyilvános ajánlattétel	Kibocsátó döntése alapján						
Likviditási diszkont kincstárjegy aukció	Kibocsátó döntése alapján						
Likviditási diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés			Kibocsátó döntése alapján				
Kamatkozó kincstárjegy jegyzés			K2006/08				
Kamatkozó kincstárjegy lejárát			K2005/07				
Államkötvény nyilvános ajánlattétel				5 és 10 éves			
Államkötvény aukció pénzügyi teljesítés			3 éves				
16. hét	11	12	13	14	15	16	17
	Hétfő	Kedd	Szerda	Csütörtök	Péntek	Szo.	Va.
Diszkont kincstárjegy aukció nyilvános ajánlattétel			3, 6 és 12 hónapos DKJ-k				
Diszkont kincstárjegy aukció		D050720	D050831	D060316			
Diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés			D050713/D051026/D060316				
Diszkont kincstárjegy lejárát			D050413				
Likviditási diszkont kincstárjegy aukció nyilvános ajánlattétel	Kibocsátó döntése alapján						
Likviditási diszkont kincstárjegy aukció	Kibocsátó döntése alapján			Kibocsátó döntése alapján			
Likviditási diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés			Kibocsátó döntése alapján				
Kamatkozó kincstárjegy nyilvános ajánlattétel		K2006/09					
Kamatkozó kincstárjegy jegyzés			K2006/08				
Államkötvény aukció				5 és 10 éves			
Államkötvény kamatfizetés		2005/G,2006/F,2007/F					
Államkötvény törlesztés		2005/G					
17. hét	18	19	20	21	22	23	24
	Hétfő	Kedd	Szerda	Csütörtök	Péntek	Szo.	Va.
Diszkont kincstárjegy aukció nyilvános ajánlattétel			3 hónapos DKJ				
Diszkont kincstárjegy aukció		D050727	D051026	D060316			
Diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés			D050720				
Diszkont kincstárjegy lejárát			D050420				
Likviditási diszkont kincstárjegy aukció nyilvános ajánlattétel	Kibocsátó döntése alapján						
Likviditási diszkont kincstárjegy aukció	Kibocsátó döntése alapján						
Likviditási diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés			Kibocsátó döntése alapján				
Kamatkozó kincstárjegy jegyzés			K2006/09				
Kamatkozó kincstárjegy lejárát			K2005/08				
Államkötvény nyilvános ajánlattétel				3 és 15 éves			
Államkötvény aukció pénzügyi teljesítés			5 és 10 éves				
18. hét	25	26	27	28	29	30	
	Hétfő	Kedd	Szerda	Csütörtök	Péntek	Szo.	Va.
Diszkont kincstárjegy aukció nyilvános ajánlattétel			3, 6 és 12 hónapos DKJ-k				
Diszkont kincstárjegy aukció		D050803					
Diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés			D050727/D051026/D060316				
Diszkont kincstárjegy lejárát			D050427				
Likviditási diszkont kincstárjegy aukció nyilvános ajánlattétel	Kibocsátó döntése alapján						
Likviditási diszkont kincstárjegy aukció	Kibocsátó döntése alapján						
Likviditási diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés			Kibocsátó döntése alapján				
Kamatkozó kincstárjegy nyilvános ajánlattétel		K2006/10					
Kamatkozó kincstárjegy jegyzés			K2006/09				
Államkötvény aukció				3 és 15 éves			
Államkötvény kamatfizetés	2008/A,2008/D,2026/B						

Jelmagyarázat az értékpapír-kódokhoz:

Diszkont Kincstárjegy, LDKJ - D + a lejárát évének utolsó két számjegye, valamint a lejárát hónapja, napja
Kamatkozó Kincstárjegy - A sorozat-megjelölés a lejárát évét jelöli.
Magyar Államkötvény - A sorozat-megjelölés a lejárát évét jelöli.

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2005. FEBRUÁRBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja		Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)
2005/K	2005.02.09		2005.02.10	2005.05.10	2005.05.10	2,641	0,653
2026/A	2005.02.25		2005.02.28	2005.08.28	2006.02.28	8,75	
2006/A	2005.02.25		2005.02.28	2005.08.28	2006.02.28	8,75	
2008/B	2005.02.11		2005.02.12	2005.08.12	2005.08.12	8,69	4,37
2006/D	2005.02.11		2005.02.12	2005.08.12	2005.08.12	8,69	4,37
2007/C	2005.02.11		2005.02.12	2005.08.12	2005.08.12	8,69	4,37
2009/A	2005.02.11		2005.02.12	2005.08.12	2005.08.12	8,69	4,37
2010/A	2005.02.11		2005.02.12	2005.08.12	2005.08.12	8,69	4,37
2005/F	2005.02.23		2005.02.24	2005.08.24	2005.08.24	8,47	4,26
2007/E	2005.02.11		2005.02.12	2005.08.12	2005.08.12	8,69	4,37

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2005. FEBRUÁR 28-ÁN

Intézményi forgalmazói kör:

A lakossági állampapírok értékesítésére szerződött
elsődleges forgalmazók:

CIB Bank Rt.
CITIBANK Rt.
Deutsche Bank Rt.
Dresdner Bank (Hungaria) Rt.
ERSTE Bank Befektetési Magyarország Rt.
HVB Bank Hungary Rt.

ING Bank Rt.
Kereskedelmi és Hitelbank Rt.
Magyar Külkereskedelmi Bank Rt.
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.
Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt.

CIB Bank Rt.
Kereskedelmi és Hitelbank Rt.
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.
Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt.
valamint a Magyar Államkincstár fiókhálózata