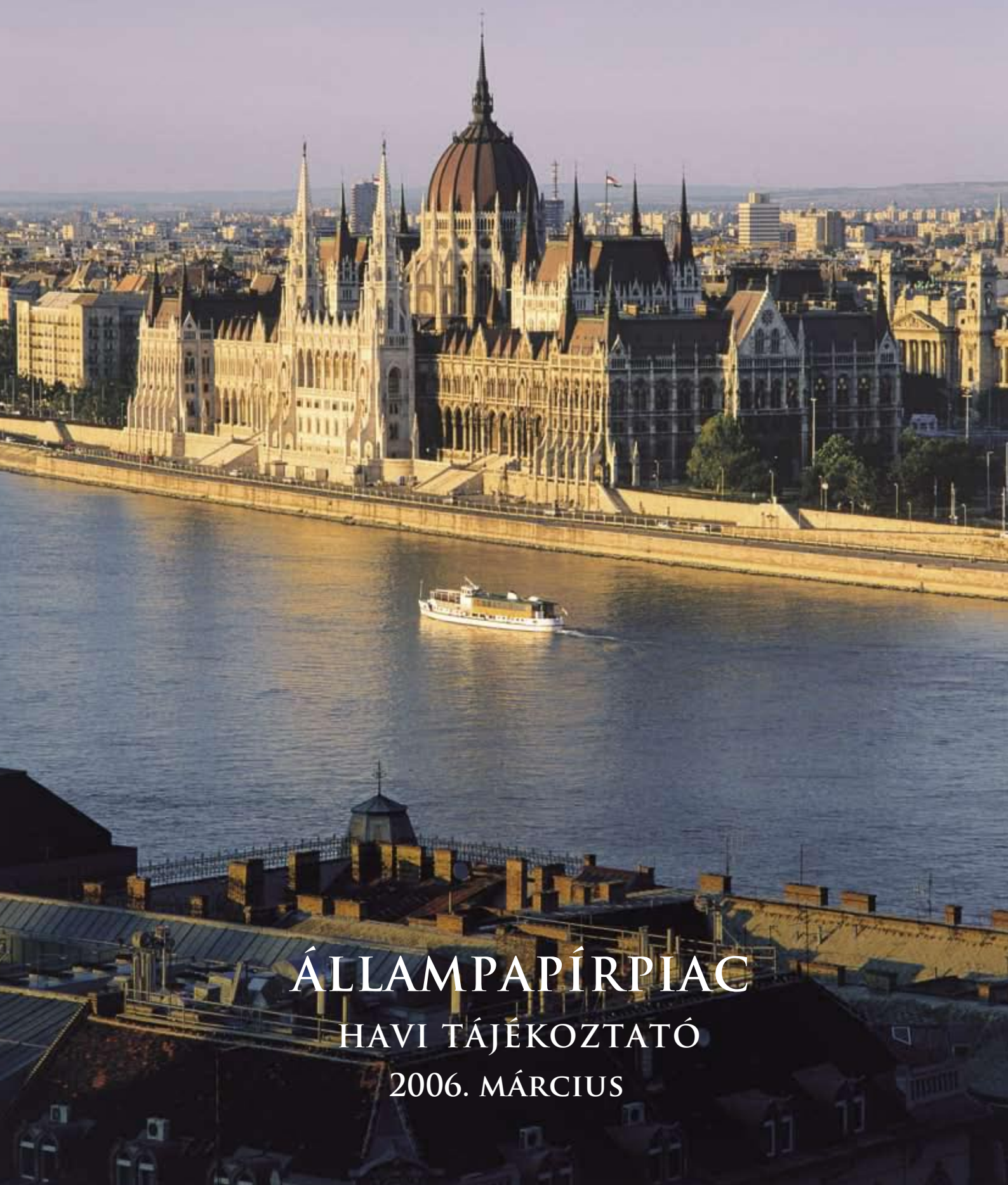




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2006. MÁRCIUS

2006 első három hónapjában a kincstári kör hiánya 789,2 milliárd forintot ért el. További finanszírozási igényt jelentett az MNB kiegyenlítési tartalékának feltöltése címen kifizetett 14,8 milliárd forint. Csökkentette a finanszírozási igényt az EU EMOGA alapjából történő visszatérítés 13,1 milliárd forint összegben. Összességében 1161,0 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2006 első három hónapja során, amelyből a nettó forintkibocsátás 581,9 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 579,2 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság március végéig összesen 582,3 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 271,2 milliárd forint volt az államkötvények, 287,0 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek és 24,2 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománynövekedése, míg a forinthitelek állománya nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága 2006 első három hónapjában 776,4 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvények kibocsátása 538,2 milliárd forinttal, a devizahitel felvétel 44,6 milliárd forinttal növelte, a devizahitelek törlesztése 3,6 milliárd forinttal csökkentette és a forint árfolyamának gyengülése következtében létrejött 197,3 milliárd forintos árfolyamvesztésig növelte a devizaadósságot.

2006 március végén a forint állampapírok 68,8%-a volt fix, és 31,2%-a volt változó kamatozású, míg ugyanez a megoszlás 2005 végén 69,0% és 31,0% volt, azaz március végéig a fix kamatozású állampapírok részaránya stagnált.

A másodlagos piacon márciusban minden lejáraton jelentősen növekedtek a referenciahozamok: a legrövidebb lejáratokon 36-51 bázisponttal, a 12 hónapos és 3 éves lejáratokon 55 illetve 48 bázisponttal, az ennél hosszabb lejáratokon 28-35 bázisponttal emelkedtek a hozamok. Az 1 éves hozam 55 bázisponttal 6,80 %-ra emelkedett, a 3 éves hozam 48 bázisponttal nőtt és 7,27%-ot tett ki, míg a 10 éves hozam esetében 31 bázispontos növekedés volt tapasztalható, és a hónap végén 7,11%-ot ért el.

A márciusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 42,8%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 3908,0 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 39%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le márciusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2006 március folyamán összességében 68,7 milliárd forinttal 2764,6 milliárd forintra növekedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 30,3%-át jelentette március végén.

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

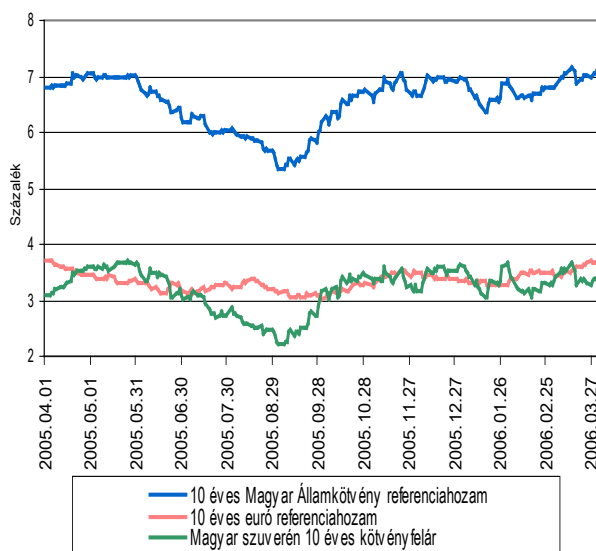
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

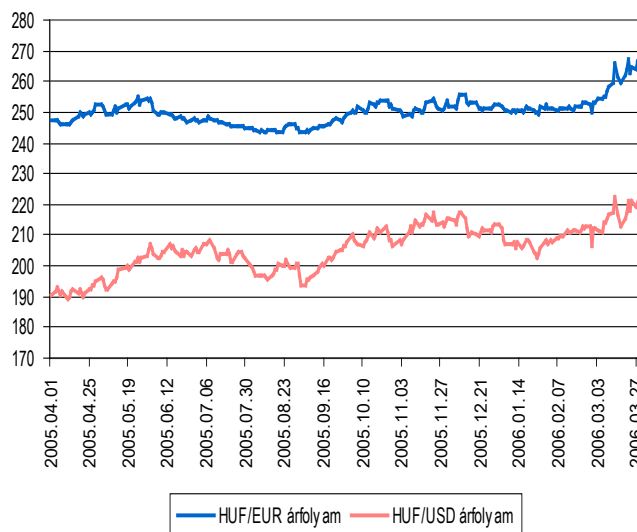
Adósságelem	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 jan.	2006 feb.	2006 már.
1. Forint	4 717,5	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	9 286,7	9 322,4	9 735,8
1.1. Hitelek	303,8	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	0,8	0,8	0,8
1.2. Állampapírok	4 413,6	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	9 285,8	9 321,6	9 735,0
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	3 582,4	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	8 629,9	8 705,2	9 119,4
1.2.1.1. Kötvények	2 221,2	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	6 443,7	6 558,2	6 688,7
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	837,9	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 582,8	1 542,2	1 817,9
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	523,3	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	603,4	604,8	612,9
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	831,3	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	655,9	616,4	615,5
2. Deviza*	2 508,8	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	3 835,3	3 838,6	4 367,1
2.1. Hitelek	1 772,8	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	716,2	716,8	799,1
2.1.1. Külföldi hitelek	368,8	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	612,6	613,1	690,0
2.1.2. Belföldi hitelek	1 404,0	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	103,6	103,7	109,0
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 404,0	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	96,0	96,0	100,9
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	7,7	7,7	8,1
2.2. Állampapírok	736,0	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 119,1	3 121,8	3 568,1
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	715,7	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 119,1	3 121,8	3 568,1
2.2.1.1. Devizakötvények	715,4	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 119,0	3 121,7	3 568,0
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	13 121,9	13 161,0	14 102,9
Piaci értékesítésű 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	8 682,4	8 716,7	9 122,1
Adósság a GDP százalékában	54,4%	51,5%	54,5%	56,8%	56,8%	58,5%			

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

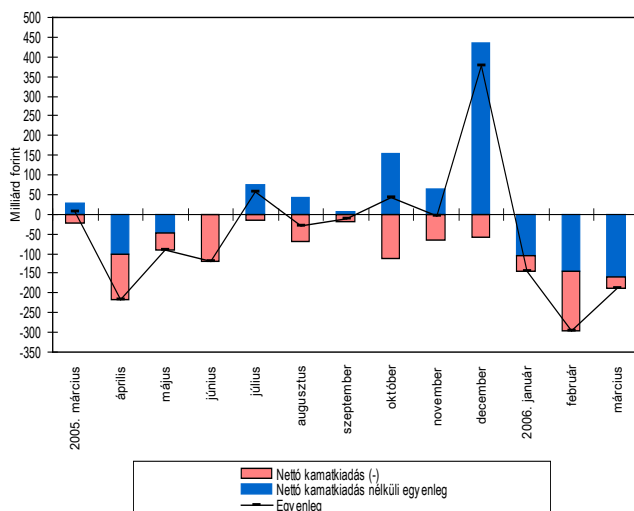
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



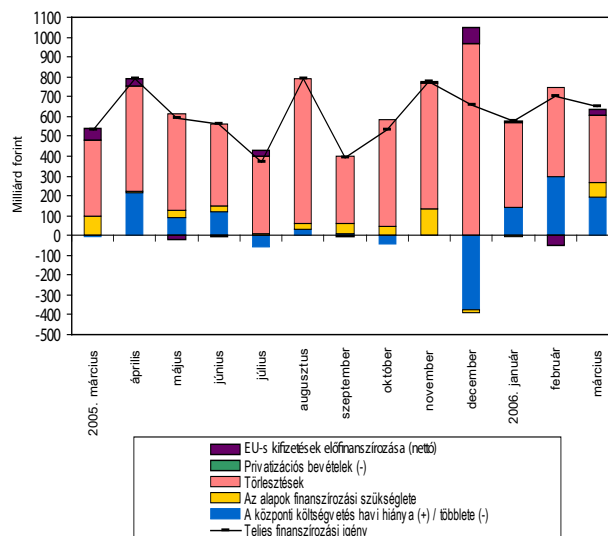
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



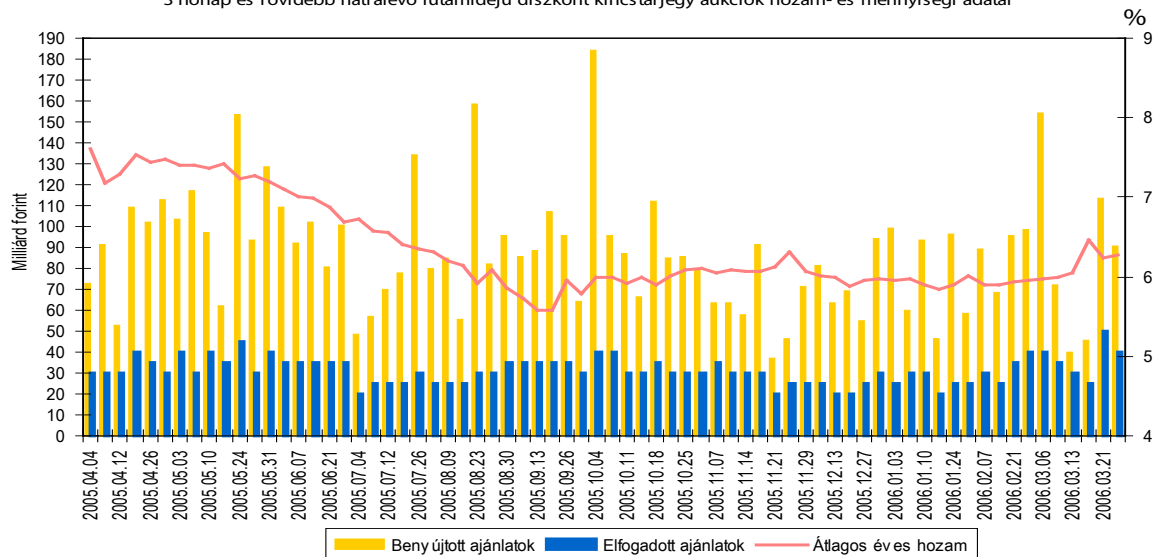
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

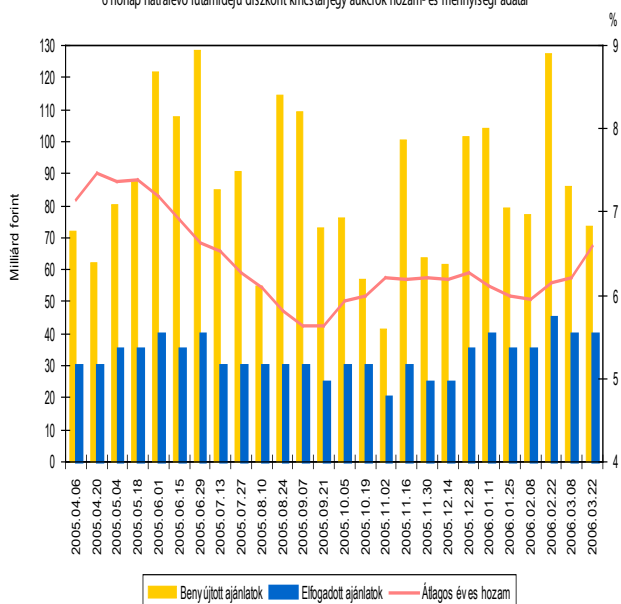
	Likviditási diszkont-kincstárjegy		3 hónapos diszkontkincstárjegy				6 hónapos diszkont-kincstárjegy		12 hónapos diszkont-kincstárjegy	
Sorozat kódjele	D060426	D060426	D060614	D060621	D060628	D060705	D060927	D060927	D070214	D070214
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000515630	HU0000515630	HU0000515697	HU0000515713	HU0000515721	HU0000515341	HU0000515705	HU0000515705	HU0000515663	HU0000515663
Futamidő (napokban)	49	41	90	91	91	91	195	182	335	322
Aukció időpontja	2006.03.06.	2006.03.13.	2006.03.07.	2006.03.14.	2006.03.21.	2006.03.28.	2006.03.08.	2006.03.22.	2006.03.09.	2006.03.23.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.03.08.	2006.03.16.	2006.03.16.	2006.03.22.	2006.03.29.	2006.04.05.	2006.03.16.	2006.03.29.	2006.03.16.	2006.03.29.
Lejárat időpontja	2006.04.26.	2006.04.26.	2006.06.14.	2006.06.21.	2006.06.28.	2006.07.05.	2006.09.27.	2006.09.27.	2007.02.14.	2007.02.14.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	5,99	6,15	6,00	6,67	6,26	6,31	6,26	6,65	6,67	6,75
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,80	6,03	5,93	6,20	6,15	6,05	5,90	6,40	6,58	6,55
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,98	6,05	5,98	6,47	6,24	6,27	6,21	6,60	6,65	6,72
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,07	6,24	6,08	6,76	6,35	6,40	6,35	6,74	6,76	6,84
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,88	6,11	6,01	6,29	6,24	6,13	5,98	6,49	6,67	6,64
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,06	6,13	6,06	6,56	6,33	6,36	6,30	6,69	6,74	6,81
Átlagos eladási ár (%)	99,1926	99,3157	98,5270	98,3908	98,4472	98,4398	96,7457	96,7711	94,1724	94,3301
Aukcióra meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	30 000,00	35 000,00	35 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	154 004,53	40 200,00	72 072,49	45 389,97	113 688,48	90 472,27	85 984,29	73 504,14	123 303,55	127 736,51
Elfogadott ajánlatok összege	40 000,00	29 999,97	34 999,91	25 000,00	49 999,91	39 999,95	39 999,97	39 999,95	44 999,95	49 999,91
Aukciós fedezettség	3,85	1,34	2,06	1,82	2,27	2,26	2,15	1,84	2,74	2,55
Benyújtott ajánlatok (db)	60	22	132	65	114	122	119	98	130	137
Elfogadott ajánlatok (db)	11	22	78	56	67	89	72	68	80	60
Piaci értékesítés* (m Ft)	40 000,00	29 999,97	34 999,91	25 000,00	49 999,91	39 999,95	39 999,97	39 999,95	44 999,95	49 999,91
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	0,00	0,03	3 500,09	2 500,00	5 000,09	4 000,05	12 000,03	8 000,05	9 000,05	10 000,09
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	40 000,00	30 000,00	38 500,00	27 500,00	55 000,00	44 000,00	52 000,00	48 000,00	54 000,00	60 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

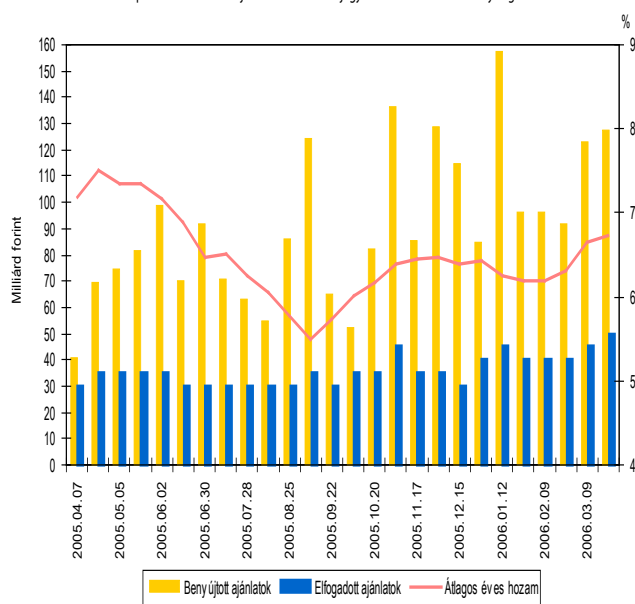
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



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

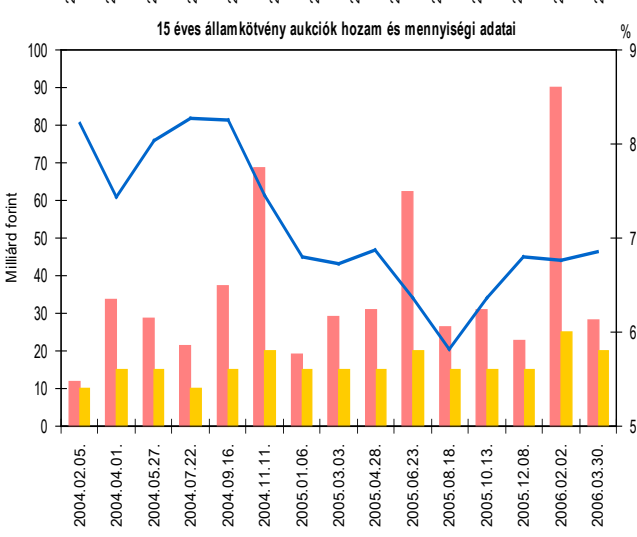
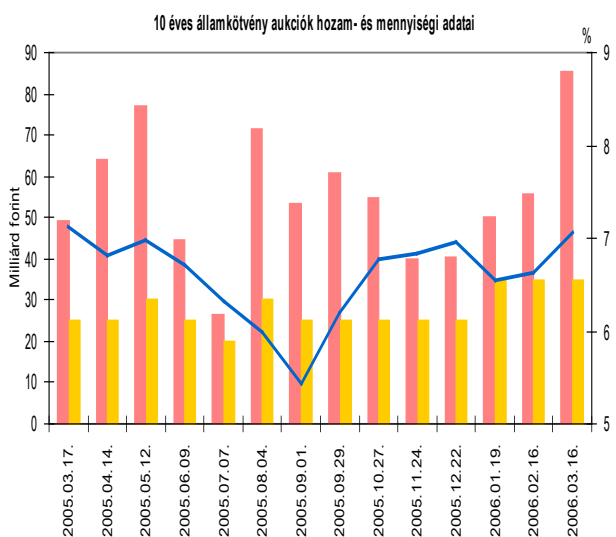
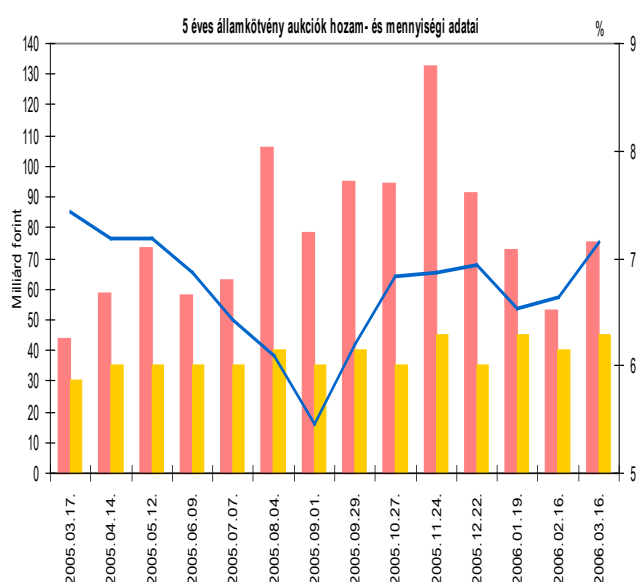
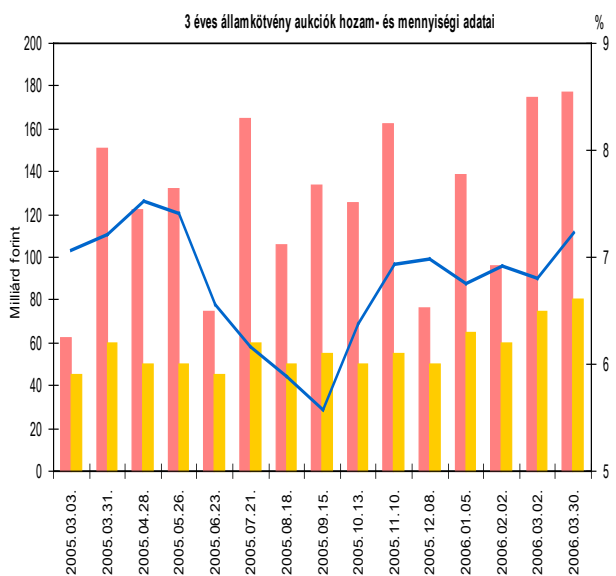


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2009/E	2020/A	2011/B	2016/C	2009/E
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402326	HU0000402235	HU0000402334	HU0000402318	HU0000402326
Futamidő években	3	15	5	10	3
Névleges kamat (%)	6,25%	7,50%	6,00%	5,50%	6,25%
Értékesítés	3. aukció	15. aukció	3. aukció	7. aukció	4. aukció
Aukció időpontja	2006.03.02.	2006.03.30.	2006.03.16.	2006.03.16.	2006.03.30.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.03.08.	2006.04.05.	2006.03.22.	2006.03.22.	2006.04.05.
Lejárat időpontja	2009.04.24	2020.11.12.	2011.10.12.	2016.02.12	2009.04.24
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,82	6,88	7,18	7,07	7,25
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,65	6,81	7,13	7,02	7,20
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,81	6,85	7,15	7,06	7,23
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,81	6,87	7,18	7,07	7,24
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,64	6,80	7,13	7,02	7,19
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,81	6,84	7,15	7,05	7,22
Maximális eladási ár (%)	98,9132	106,2024	94,9693	89,3947	97,4789
Minimális eladási ár (%)	98,4522	105,5422	94,7539	89,0713	97,3436
Átlagos eladási ár (%)	98,4743	105,8561	94,8766	89,1479	97,4081
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	65 000,00	20 000,00	45 000,00	35 000,00	70 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	174 918,00	27 970,00	75 069,66	85 561,01	176 986,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	74 999,90	20 000,00	44 999,97	34 999,95	79 999,77
Aukciós fedezettség	2,33	1,40	1,67	2,44	2,21
Benyújtott ajánlatok (db)	164	77	114	101	171
Elfogadott ajánlatok (db)	67	58	74	50	119
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,02	0,31	0,12	0,08	0,06
Piaci értékesítés*	74 999,90	20 000,00	44 999,97	34 999,95	79 999,77
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	8 500,10	4 000,00	9 000,03	3 500,05	0,23
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	83 500,00	24 000,00	54 000,00	38 500,00	80 000,00

* Az ÁKK Rt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül



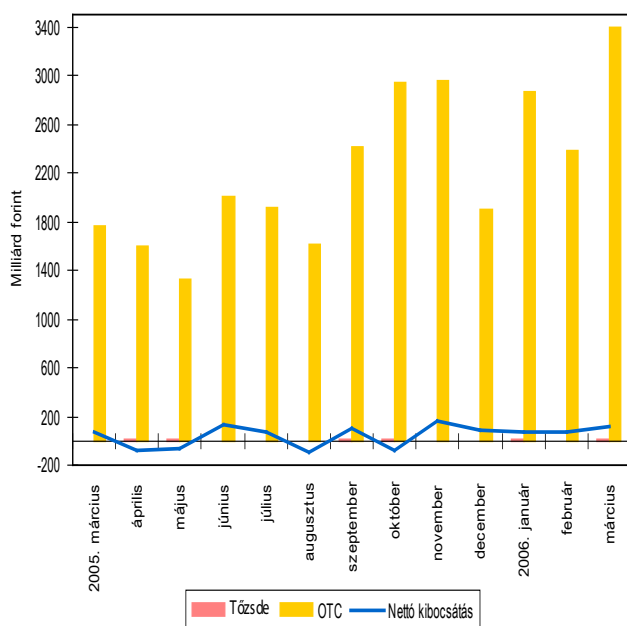
■ Benyújtott ajánlatok ■ Elfogadott ajánlatok — Átlagos éves hozam

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

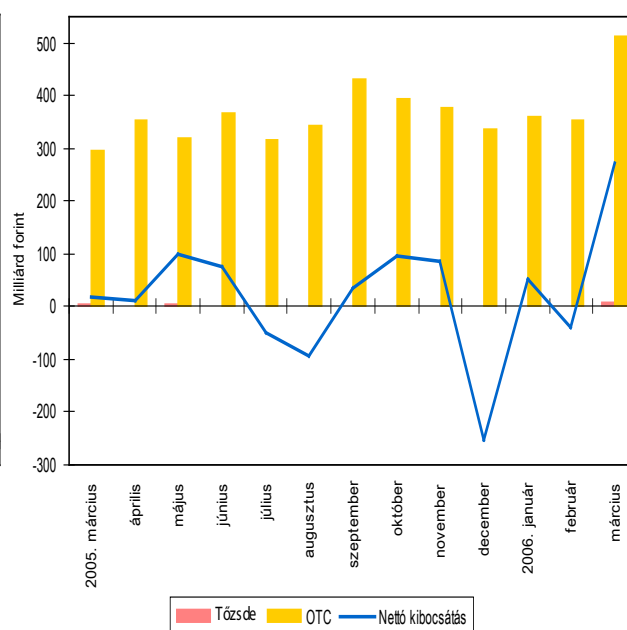
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2006/E	2006/G	2006/E	2006/G
Államkötvény ISIN kódja	HU0000401963	HU0000402201	HU0000401963	HU0000402201
Névleges kamat (%)	8,50%	6,50%	8,50%	6,50%
Visszavásárlási aukció időpontja	2006.03.01.	2006.03.01.	2006.03.14.	2006.03.14.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.03.08.	2006.03.08.	2006.03.22.	2006.03.22.
Lejárat időpontja	2006.05.12.	2006.08.24.	2006.05.12.	2006.08.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	6,00	6,11	-	6,45
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	6,07	6,14	-	6,52
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	13 739,17	41 814,98	9 259,99	28 777,76
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	13 739,17	13 786,95	0,00	10 277,76

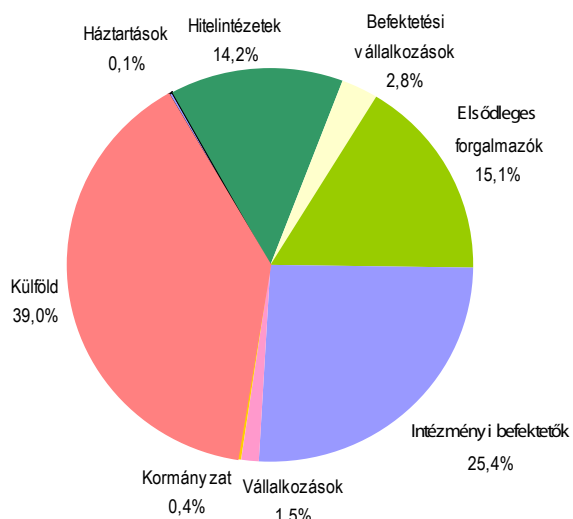
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



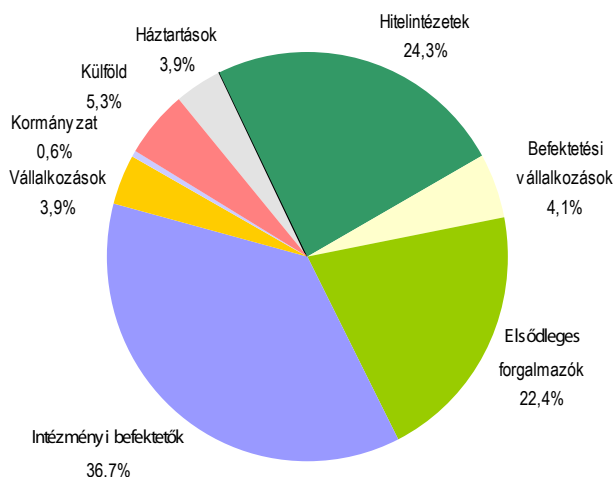
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



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

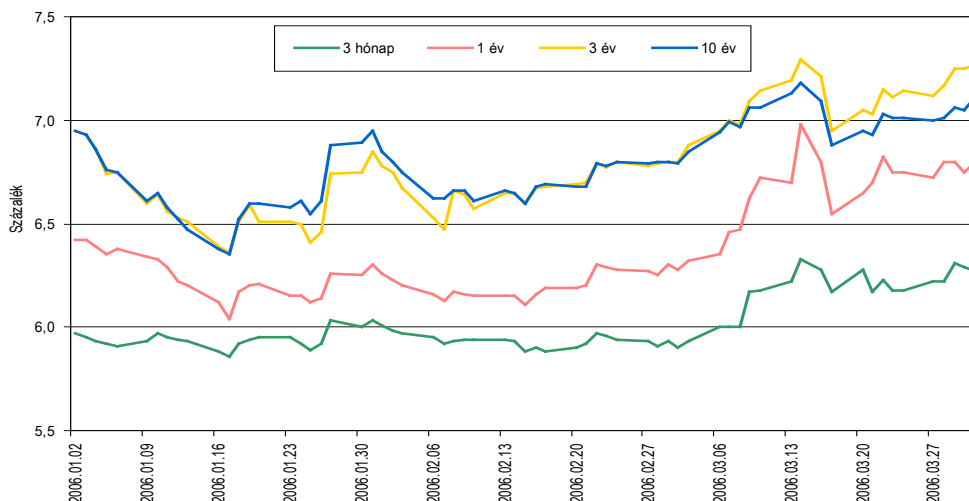


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2006. márciusban

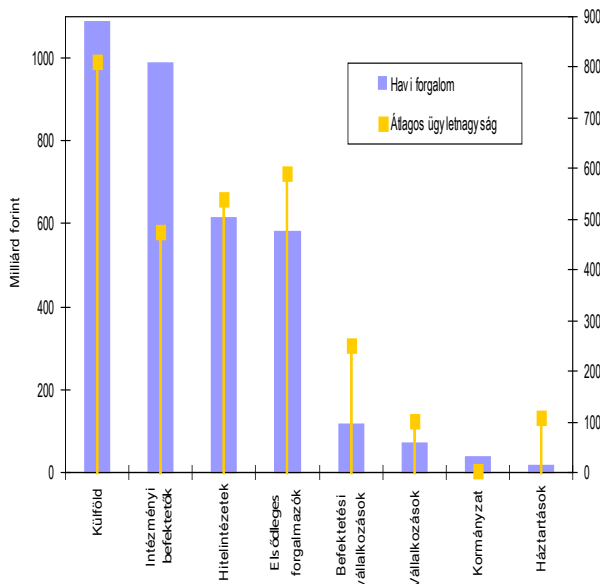


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

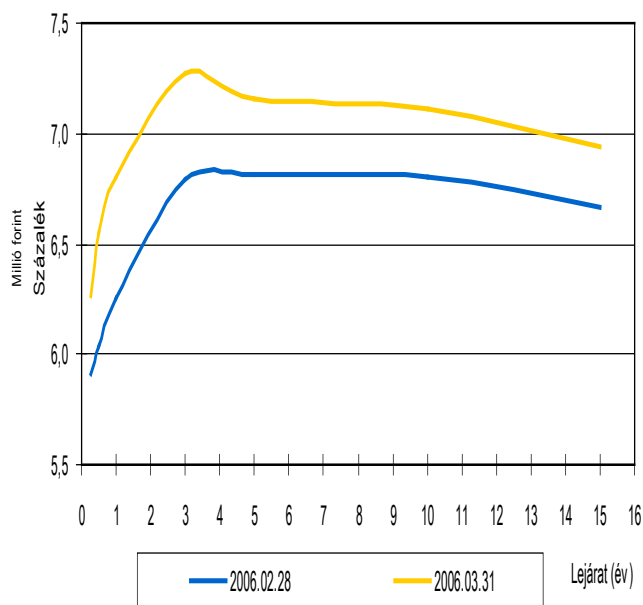
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



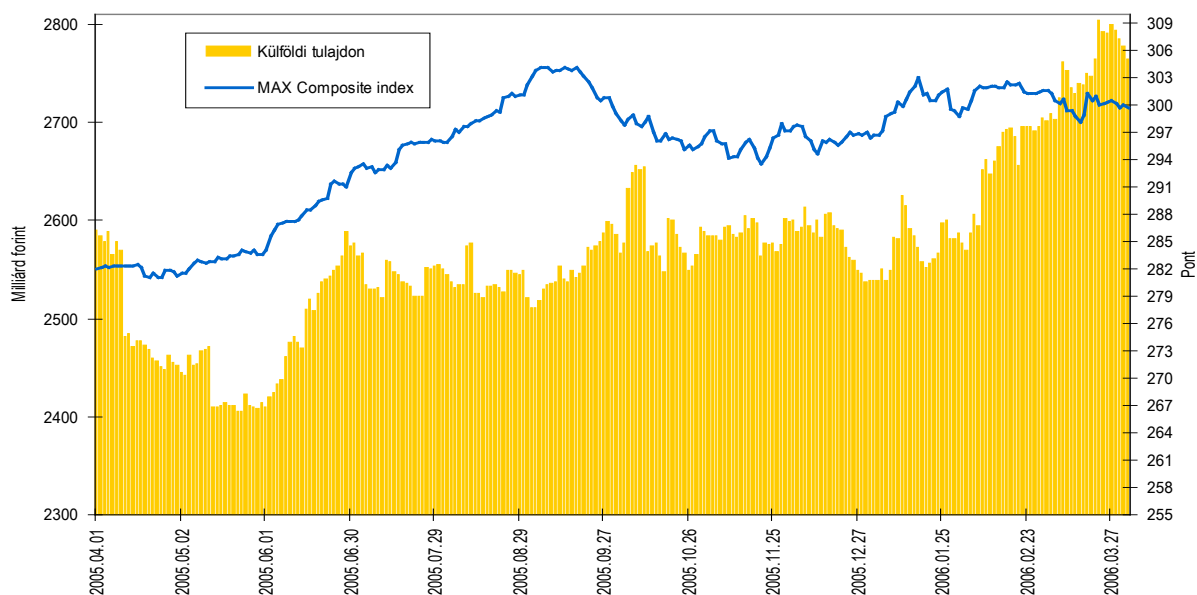
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2006. márciusban



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2006. MÁRCIUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)
2013/A	2006.03.17.	2006.03.20.	2006.09.20.	2007.03.20.	6,00 -
2016/A	2006.03.30.	2006.03.31.	2006.06.30.	2006.06.30.	5,75 1,43

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2006.03.31-én	303,6440	299,8568	299,7094	301,2832
Változása az előző hónap végéhez képest	-2,3773	1,1611	-1,7723	1,4686
Visszatekintő egyéves hozam	6,07%	7,03%	6,30%	6,76%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2006. márciusban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2009/E	2009.04.24.	313,1
2011/B	2011.10.12.	311,9
2008/E	2008.08.12.	293,3
2010/B	2010.10.12.	227,5
D070214	2007.02.14.	192,0
2015/A	2015.02.12.	176,9
2013/C	2013.12.20.	176,6
2016/C	2016.02.12.	127,1
D060607	2006.06.07.	126,0
2007/G	2007.10.12.	125,0

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

	Milliárd forint	
Államkötvény megnevezése	2006.02.28.	2006.03.31.
2009/E	125,59	200,63
2011/B	85,09	133,21
2016/C	170,49	208,85
2020/A	221,73	223,68

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2006. MÁRCIUS 31-ÉN

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