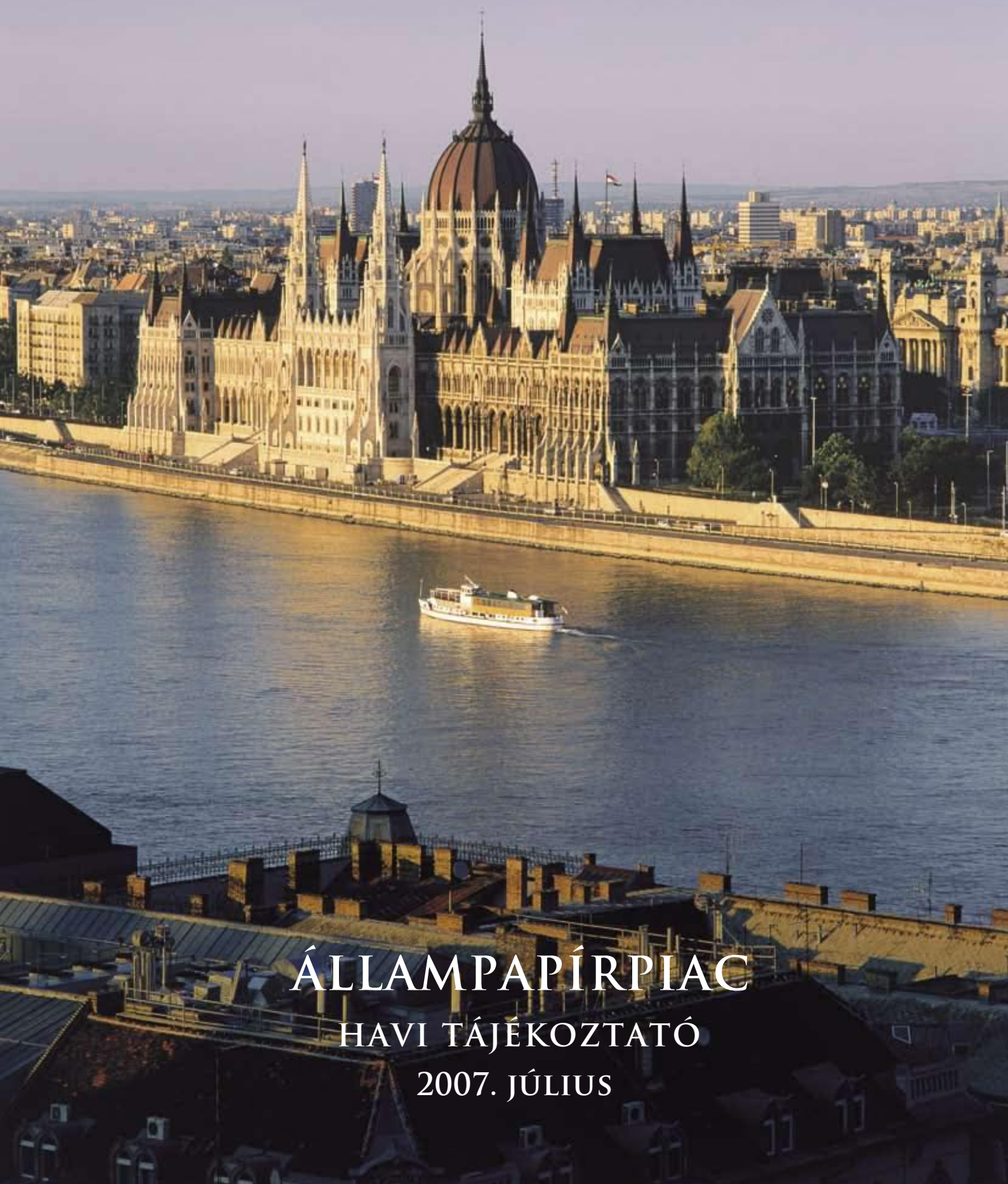




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2007. JÚLIUS

2007 első hét hónapjában a kincstári kör hiánya - a később részletezett átvállalás nélkül – 854,9 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 134,5 milliárd forint összegben. Így a teljes nettó finanszírozási igény 741,0 milliárd forintot tett ki július végéig. Összességében 864,2 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2007 első hét hónapjában, amelyből a nettó forintkibocsátás 520,6 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 343,6 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság július végéig összesen 518,5 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 590,0 milliárd forint volt a piaci államkötvények és 74,1 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése; 39,4 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 1,9 milliárd forint esedékes törlesztés következtében csökkent. Márciusban az autópálya-társaságoktól 58,2 milliárd forint értékű belföldi forinthalat átvállalására került sor. Májusban 63 milliárd forint, júniusban 15,5 milliárd forint forinthalat felvétele valósult meg nemzetközi fejlesztési intézményektől; ugyanakkor 241,0 milliárd forint értékű hitel törlesztésére is sor került a vizsgált időszakban. Így a forinthitelek állománya július végéig 104,3 milliárd forinttal csökkent és 252,1 milliárd forintot tett ki.

A központi költségvetés devizaadóssága július végéig 309,2 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvények kibocsátása 258,5 milliárd forinttal, a devizahitelek felvétele 103,9 milliárd forinttal növelte, a devizahitelek törlesztése 18,8 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erősödése következtében létrejött 34,4 milliárd forintos árfolyamnyereség pedig csökkentette a devizaadósság forintértékét.

Júliusban a másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően az időszak egészét tekintve a legrövidebb, 3 hónapos lejáraton stagnálás, a 6 hónapos, 12 hónapos és 15 éves lejáratokon 4-14 bázispontos hozamcsökkenés, a 3, 5 és 10 éves lejáratokon 4-9 bázispontos hozamemelkedés volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 7 bázisponttal 7,11 %-ra csökkent, a 3 éves hozam 9 bázisponttal növekedett és 6,97%-ot ért el, a 10 éves hozam 7 bázisponttal 6,70%-re nőtt a hónap végére.

A júliusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 4%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 4200,3 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 47%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le júliusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2007. július folyamán 24,6 milliárd forinttal 3142,0 milliárd forintra növekedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 30,8%-át jelentette július végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2007. július 31-én: BBB+ (Standard & Poor's); A2 (Moody's); BBB+ (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

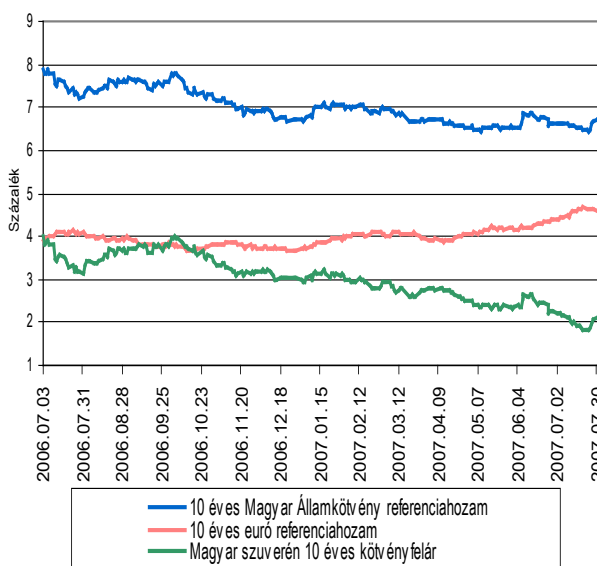
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

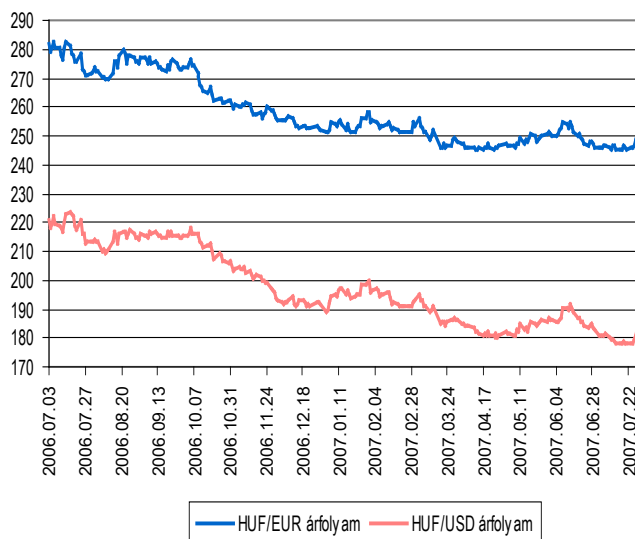
Adósságelem	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 május	2007 június	2007 július
1. Forint	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	10 997,3	11 087,1	11 070,8
1.1. Hitelek	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	356,4	313,3	252,1	252,1
1.2. Állampapírok	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 684,0	10 835,0	10 818,7
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 156,7	10 307,7	10 292,2
1.2.1.1. Kötvények	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	7 683,8	7 761,5	7 834,1
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 825,0	1 902,3	1 830,0
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	667,4	648,0	644,0	628,1
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	528,4	527,3	527,3	526,4
2. Deviza*	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 331,0	4 352,1	4 433,7
2.1. Hitelek	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	803,7	785,6	869,7	883,2
2.1.1. Külföldi hitelek	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	700,1	682,8	768,8	780,3
2.1.2. Belföldi hitelek	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	103,6	102,8	101,0	102,9
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	95,9	95,2	93,5	95,3
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	7,7	7,6	7,5	7,6
2.2. Állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 545,4	3 482,4	3 550,5
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 545,4	3 482,4	3 550,5
2.2.1.1. Devizakötvények	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 545,3	3 482,3	3 550,4
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	15 328,3	15 439,2	15 504,4
Egyéb kötelezettség					21,4	29,0	25,5	25,0	25,1
Mindösszesen					12 765,6	14 705,7	15 353,7	15 464,1	15 529,5
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	10 036,1	10 191,0	10 190,6
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.

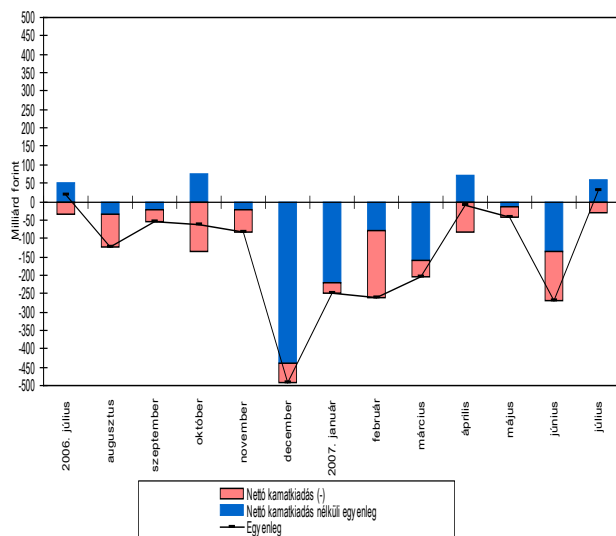
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



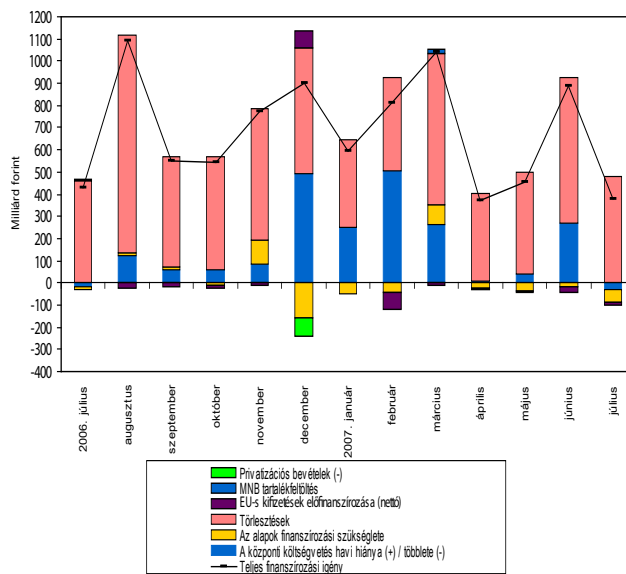
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



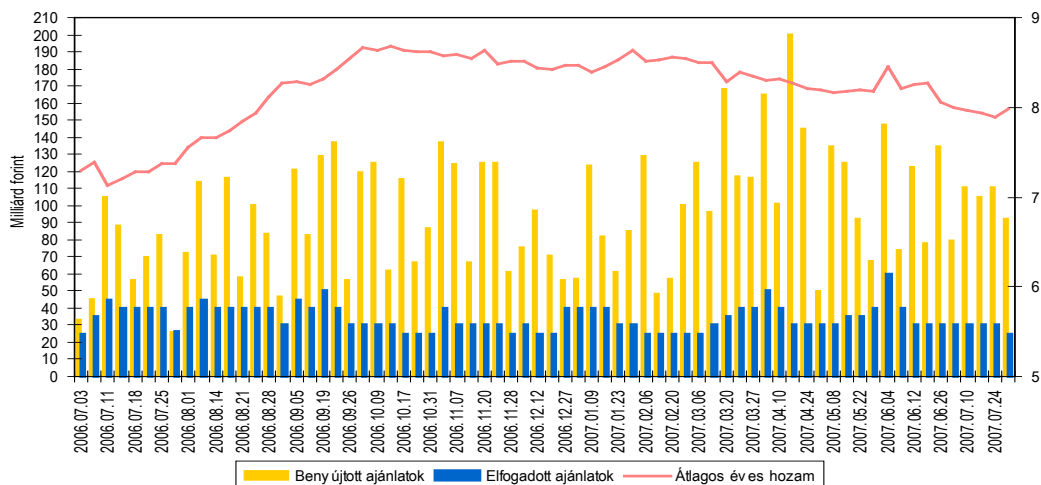
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

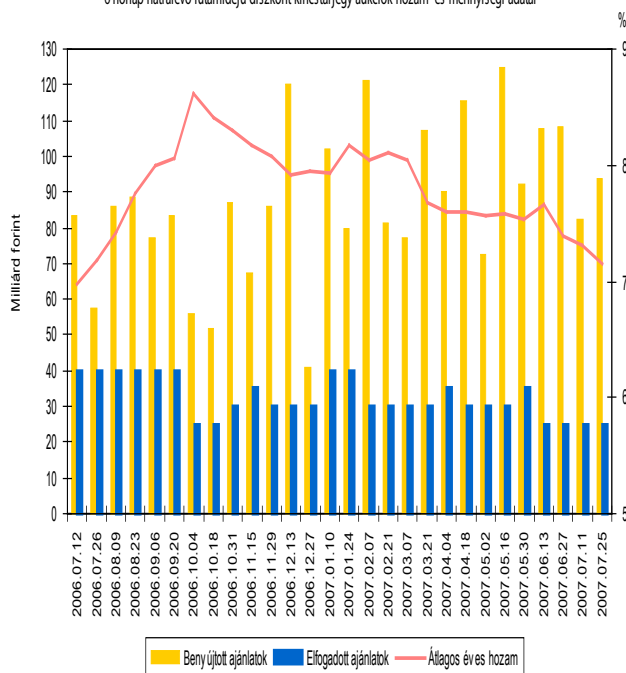
	3 hónapos diszkontkincstárjegy					6 hónapos diszkontkincstárjegy		12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D071010	D071017	D071024	D071031	D071107	D071219	D080213	D080702	D080702
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000516398	HU0000516406	HU0000516265	HU0000516414	HU0000516430	HU0000516349	HU0000516422	HU0000516380	HU0000516380
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	91	154	196	350	336
Aukció időpontja	2007.07.03.	2007.07.10.	2007.07.17.	2007.07.24.	2007.07.31.	2007.07.11.	2007.07.25.	2007.07.12.	2007.07.26.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.07.11.	2007.07.18.	2007.07.25.	2007.08.01.	2007.08.08.	2007.07.18.	2007.08.01.	2007.07.18.	2007.08.01.
Lejárat időpontja	2007.10.10.	2007.10.17.	2007.10.24.	2007.10.31.	2007.11.07.	2007.12.19.	2008.02.13.	2008.07.02.	2008.07.02.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	7,51	7,49	7,45	7,40	7,50	7,33	7,17	7,07	7,12
Minimális éves hozam - ISMA (%)	7,40	7,43	7,39	7,33	7,38	7,30	7,08	7,00	7,00
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	7,49	7,47	7,44	7,39	7,48	7,31	7,15	7,04	7,07
Maximális éves hozam - EHM (%)	7,61	7,59	7,55	7,50	7,60	7,43	7,27	7,17	7,22
Minimális éves hozam - EHM (%)	7,50	7,53	7,49	7,43	7,48	7,40	7,18	7,10	7,10
Átlagos éves hozam - EHM (%)	7,59	7,57	7,54	7,49	7,58	7,41	7,25	7,14	7,17
Átlagos eladási ár (%)	98,1419	98,1467	98,1540	98,1662	98,1443	96,9678	96,2531	93,5940	93,8098
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	25 000,00	25 000,00	25 000,00	35 000,00	35 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	80 239,56	111 269,42	105 404,50	110 795,96	92 395,88	82 304,78	93 885,00	88 602,61	62 262,50
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	29 999,97	29 999,83	29 999,84	29 999,96	24 999,95	24 999,99	24 999,97	34 999,88	35 000,00
Aukciós fedezettség	2,67	3,71	3,51	3,69	3,70	3,29	3,76	2,53	1,78
Benyújtott ajánlatok (db)	102	126	123	110	76	110	99	127	101
Elfogadott ajánlatok (db)	56	77	69	62	47	21	39	82	91
Piaci értékesítés* (m Ft)	29 999,97	29 999,83	29 999,84	29 999,96	24 999,95	24 999,99	24 999,97	34 999,88	35 000,00
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	9 000,03	3 000,17	3 000,16	3 000,04	2 500,05	5 000,01	7 500,03	7 000,12	7 000,00
Kibocsátott össz. mennyiség (m Ft)	39 000,00	33 000,00	33 000,00	33 000,00	27 500,00	30 000,00	32 500,00	42 000,00	42 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

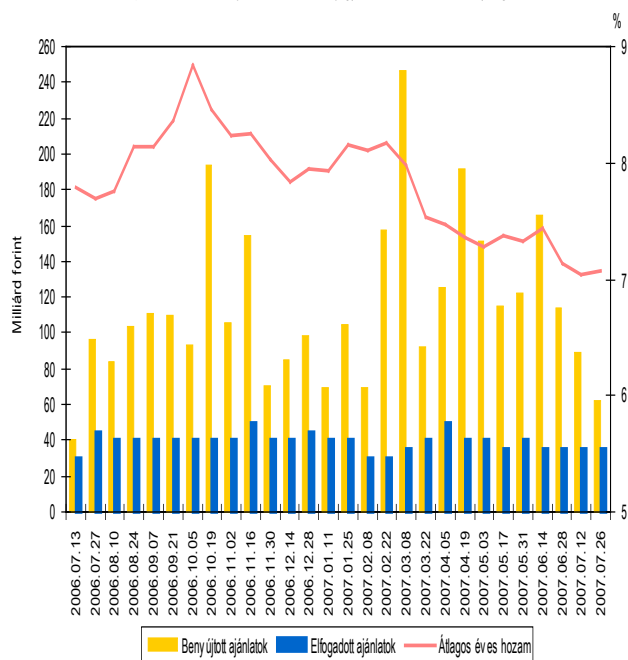
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



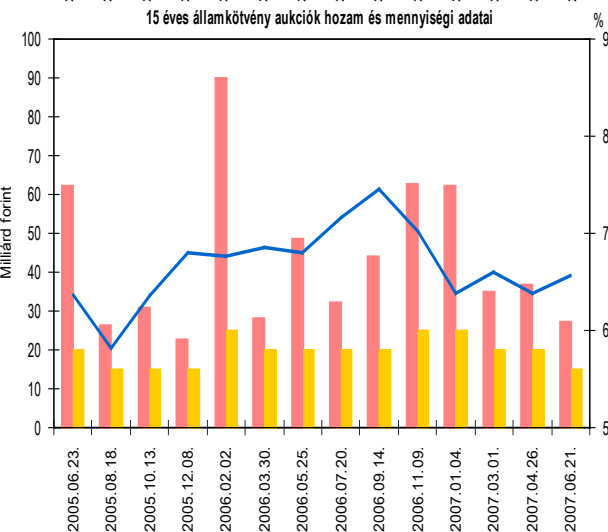
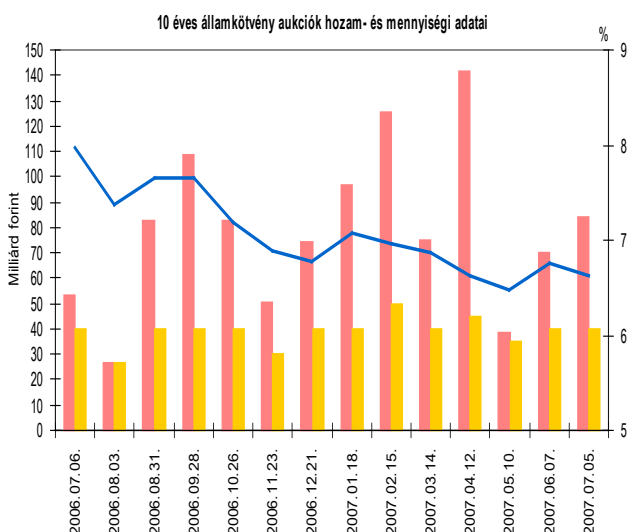
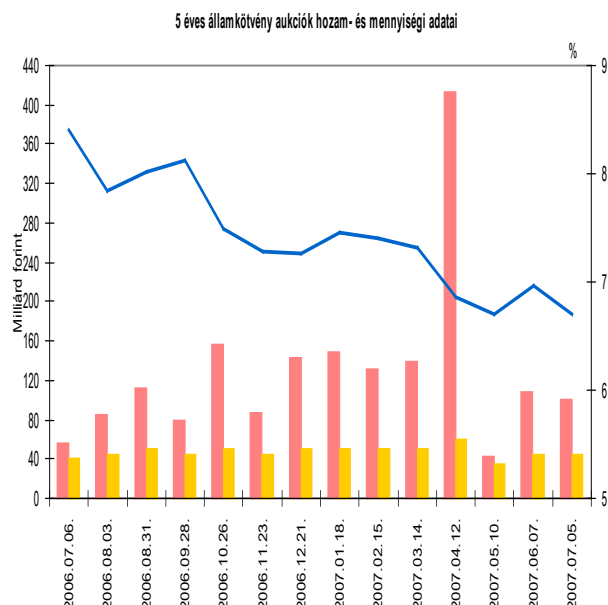
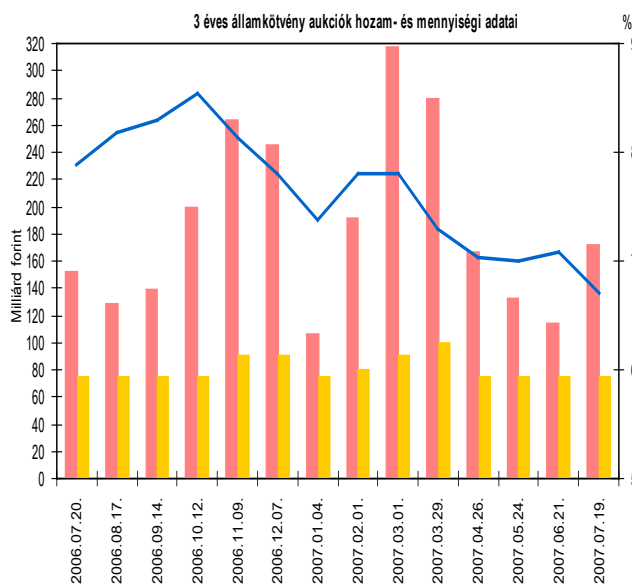
12 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2012/B	2017/B	2010/D
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402367	HU0000402375	HU0000402409
Futamidő években	5	10	3
Névleges kamat (%)	7,25%	6,75%	6,25%
Értékesítés	11. aukció	11. aukció	2. aukció
Aukció időpontja	2007.07.05.	2007.07.05.	2007.07.19.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.07.11.	2007.07.11.	2007.07.25.
Lejárat időpontja	2012.06.12.	2017.02.24.	2010.08.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,72	6,63	6,72
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,70	6,59	6,68
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,71	6,62	6,70
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,71	6,62	6,71
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,69	6,58	6,67
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,70	6,61	6,69
Maximális eladási ár (%)	102,2257	101,0639	98,7844
Minimális eladási ár (%)	102,1430	100,7835	98,6769
Átlagos eladási ár (%)	102,1758	100,8496	98,7271
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	45 000,00	40 000,00	75 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	100 464,32	83 826,00	171 365,05
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	44 999,91	39 999,95	74 999,92
Aukciós fedezettség	2,23	2,10	2,28
Benyújtott ajánlatok (db)	134	128	152
Elfogadott ajánlatok (db)	64	80	105
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,03	0,07	0,05
Piaci értékesítés*	44 999,91	39 999,96	74 999,92
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	0,096	0,05	15 000,08
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	45 000,00	40 000,00	90 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül



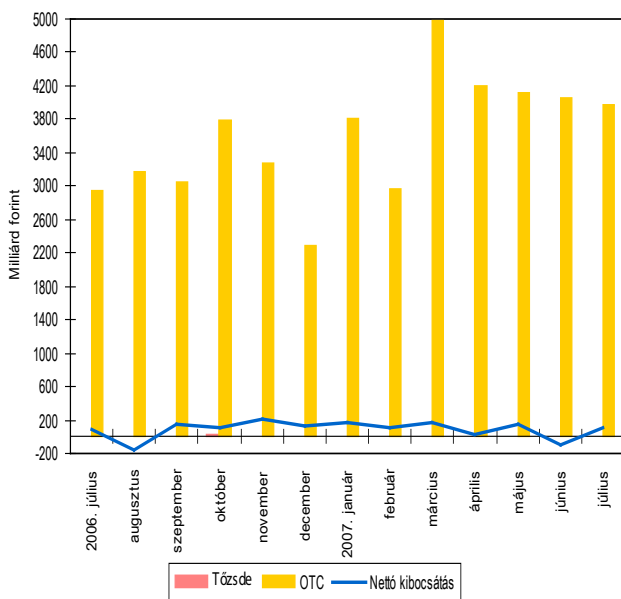
■ Benyújtott ajánlatok ■ Elfogadott ajánlatok — Átlagos éves hozam

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

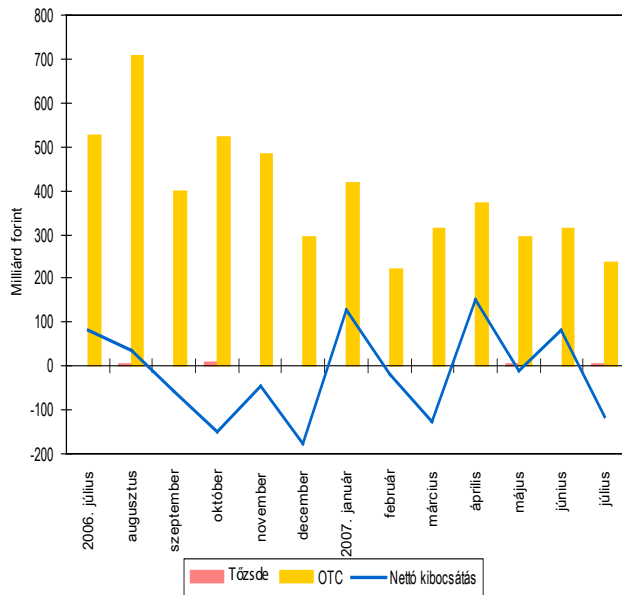
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2007/G	2008/D	2008/C	2008/D
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402250	HU0000402276	HU0000402102	HU0000402276
Névleges kamat (%)	9,25%	7,25%	6,25%	7,25%
Visszavásárlási aukció időpontja	2007.07.04.	2007.07.04.	2007.07.18.	2007.07.18.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.07.11.	2007.07.11.	2007.07.25.	2007.07.25.
Lejárat időpontja	2007.10.12.	2008.04.24.	2008.06.12.	2008.04.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	7,61	7,14	7,05	7,05
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	7,63	7,15	7,05	7,06
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	21 362,20	55 578,48	37 992,57	38 954,85
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	15 927,68	10 114,41	5 103,69	29 430,00

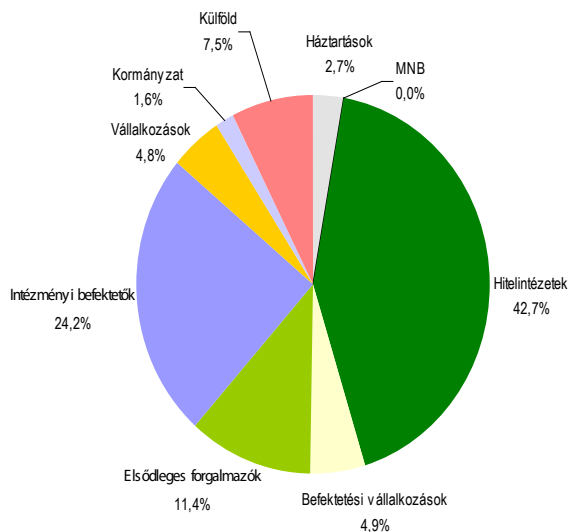
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



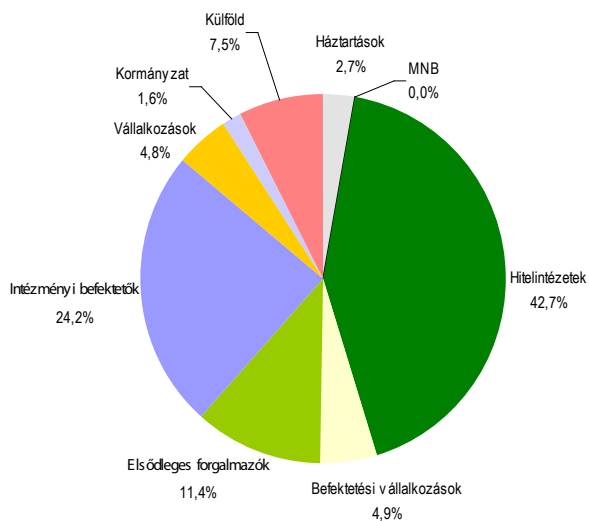
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmánál
befektetői szektoronkénti megoszlása 2007. júliusban

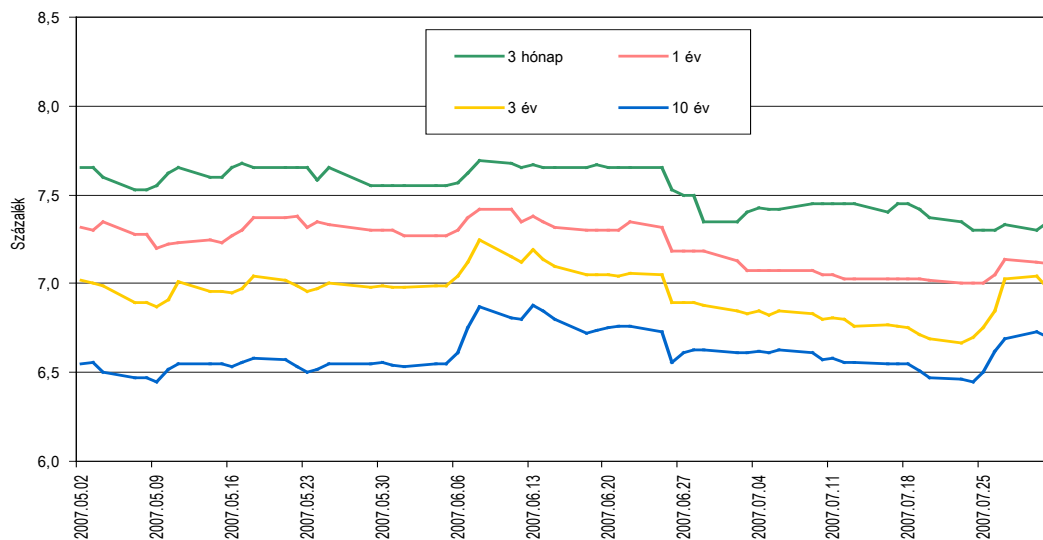


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának
befektetői szektoronkénti megoszlása 2007. júliusban

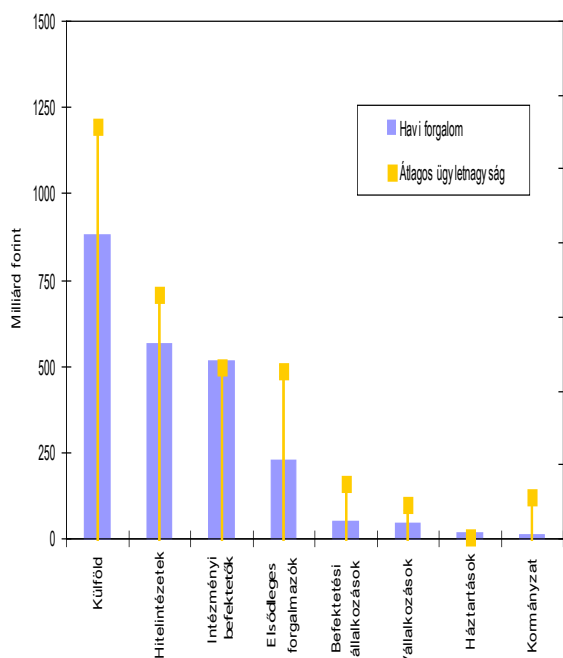


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

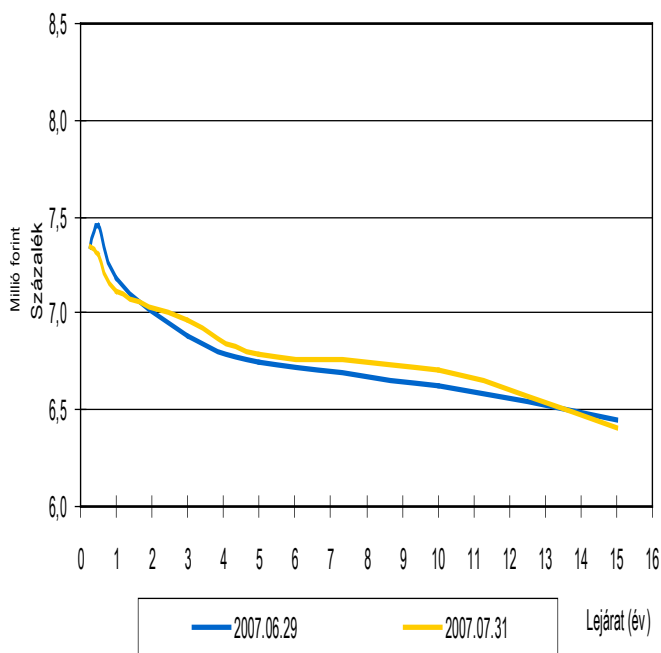
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



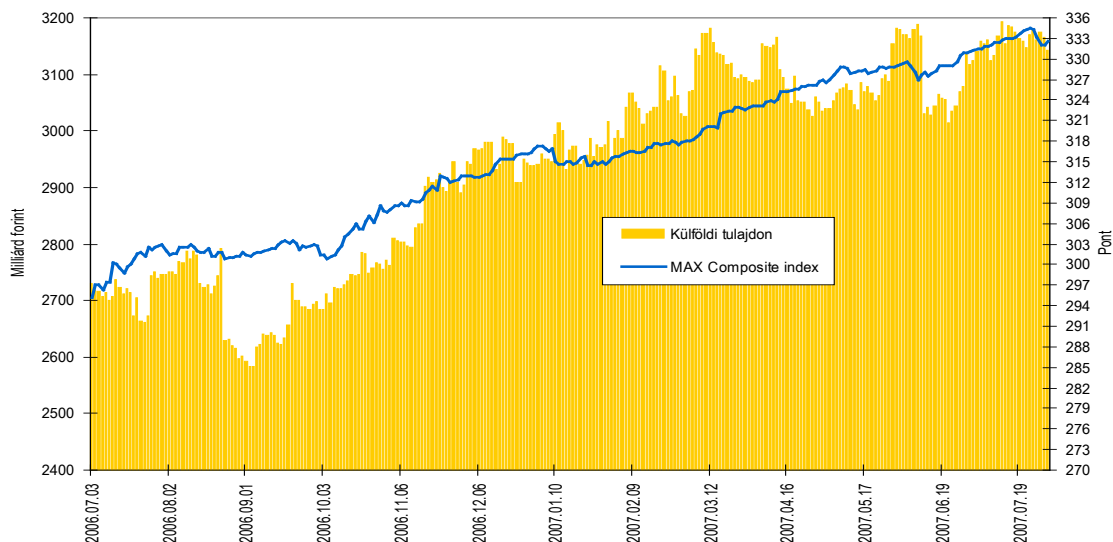
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2007. júliusban



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2007. JÚLIUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2016/B	2007.06.29	2007.07.02	2008.01.02	7,70	3,94
2016/A	2007.03.30	2007.07.02	2007.09.30	6,75	1,70
2008/A	2007.07.23	2007.07.24	2007.10.24	7,46	3,87

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2007.07.31-én	337,8597	329,8609	332,5506	332,0775
Változása az előző hónap végéhez képest	1,5012	2,0015	1,5599	2,0606
Visszatekintő egyéves hozam	10,20%	7,94%	9,81%	8,01%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2007. júliusban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2012/B	2012.06.12.	350,3
2017/B	2017.02.24.	182,2
2010/C	2010.04.12.	178,4
2009/F	2009.08.12.	162,0
D080507	2008.05.07.	152,7
2016/C	2016.02.12.	132,5
2010/D	2010.08.24.	125,8
2008/D	2008.04.24.	119,1
2015/A	2015.02.12.	111,0
2008/C	2008.06.12.	110,5

A 2007. július végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalomban lévő állománya a hónap során

	Milliárd forint	
Államkötvény megnevezése	2007.06.30.	2007.07.31.
2010/D	75,00	150,07
2012/B	480,27	525,30
2017/B	400,10	440,10
2023/A	80,02	80,02

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2007. JÚLIUS 31-ÉN

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