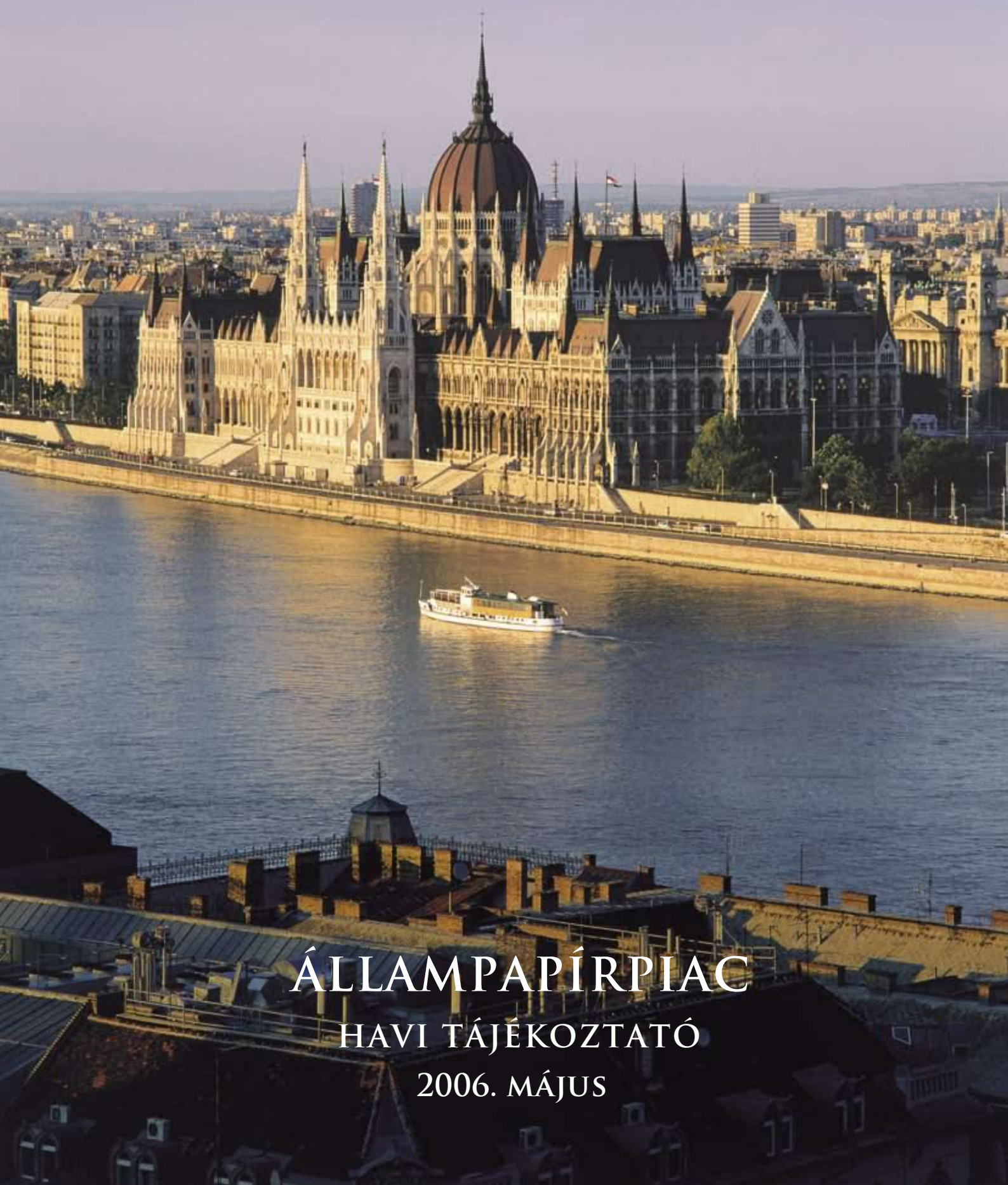




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2006. MÁJUS

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2006 első öt hónapjában a kincstári kör hiánya 981,0 milliárd forintot ért el. További finanszírozási igényt jelentett az MNB kiegyenlítési tartalékának feltöltése címen kifizetett 14,8 milliárd forint. Növelte a finanszírozási igényt az EU EMOGA alapjával kapcsolatos kifizetések 27,8 milliárd forint összegben. Összességében 1141,5 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2006 első öt hónapja során, amelyből a nettó forintkibocsátás 693,4 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 448,1 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság május végéig összesen 695,0 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 184,3 milliárd forint volt a piaci államkötvények, 600,1 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek és 29,0 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománynövekedése, 118,3 milliárd forintot tett ki a nem piaci államkötvények állománycsökkenése, míg a forinthitelek állománya nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága 2006 első öt hónapjában 602,6 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 5,8 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot. A forint árfolyamának gyengülése következtében létrejött 154,6 milliárd forintos árfolyamvesztés növelte továbbá a devizaadósság forintértékét.

2006 május végén a forint állampapírok 66,1%-a volt fix, és 33,9%-a volt változó kamatozású, míg ugyanez a megoszlás 2005 végén 69,0% és 31,0% volt, azaz május végéig a fix kamatozású állampapírok részaránya a diszkont kincstárjegyek állományának növekedése miatt csökkent.

A másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően az időszak egészét tekintve az éven belüli és a 10 éves lejáratokon 3-15 bázispontos hozamcsökkenés, a 3 éves lejáraton 4 bázispontos hozamemelkedés, az 5 és 15 éves lejáratokon gyakorlatilag stagnálás volt megfigyelhető. Ebben a hazai politikai bizonytalanság mérséklődése és nemzetközi hatások játszottak szerepet. Az 1 éves hozam 15 bázisponttal 6,43 %-ra csökkent, a 3 éves hozam 4 bázisponttal növekedett és 6,92%-ot tett ki, a 10 éves hozam esetében 3 bázispontos csökkenés volt tapasztalható, és a hónap végén 6,81%-ot ért el.

A májusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 28,0%-kal növekedett az előző hónaphoz képest és 4239,8 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 46%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le májusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2006 május folyamán összességében 33,2 milliárd forinttal 2739,6 milliárd forintra emelkedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 29,7%-át jelentette május végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése: A- / A1 / BBB+

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

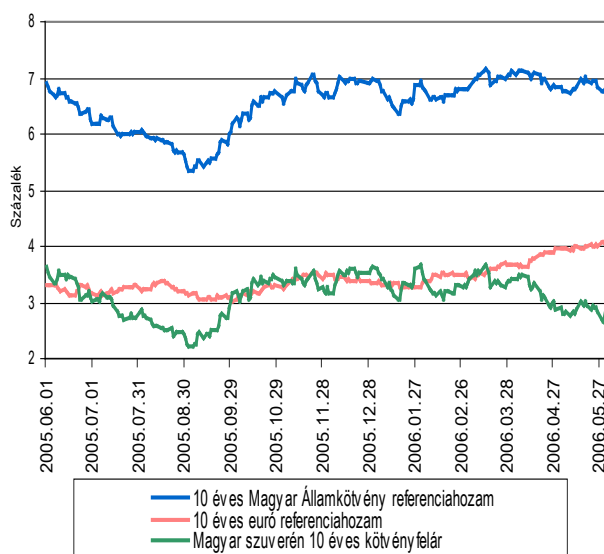
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

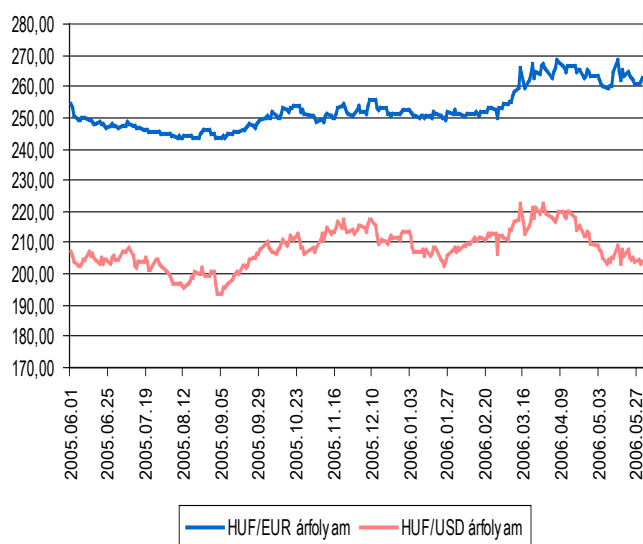
Adósságelem	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 március	2006 április	2006 május
1. Forint	4 717,5	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	9 735,8	9 767,6	9 848,5
1.1. Hitelek	303,8	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	0,8	0,8	0,8
1.2. Állampapírok	4 413,6	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	9 735,0	9 766,8	9 847,7
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	3 582,4	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 119,4	9 151,3	9 232,1
1.2.1.1. Kötvények	2 221,2	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	6 688,7	6 488,2	6 483,4
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	837,9	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 817,9	2 047,8	2 131,0
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	523,3	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	612,9	615,3	617,8
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	831,3	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	615,5	615,5	615,5
2. Deviza*	2 508,8	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 367,1	4 149,8	4 193,3
2.1. Hitelek	1 772,8	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	799,1	792,3	847,2
2.1.1. Külföldi hitelek	368,8	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	690,0	684,0	739,3
2.1.2. Belföldi hitelek	1 404,0	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	109,0	108,2	107,9
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 404,0	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	100,9	100,2	99,9
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	8,1	8,0	8,0
2.2. Állampapírok	736,0	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 568,1	3 357,6	3 346,1
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	715,7	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 568,1	3 357,6	3 346,1
2.2.1.1. Devizakötvények	715,4	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 568,0	3 357,5	3 346,1
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	14 102,9	13 917,4	14 041,8
ÁKK Rt.-nél elhelyezett mark-to-market betét állománya						21,4	27,4	14,5	14,5
Mindösszesen						12 765,6	14 130,4	13 931,9	14 056,3
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	9 122,1	9 151,5	9 229,9
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.

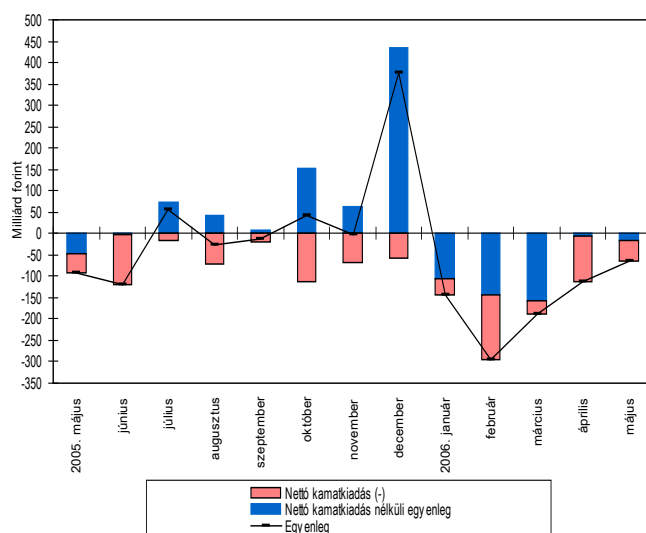
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



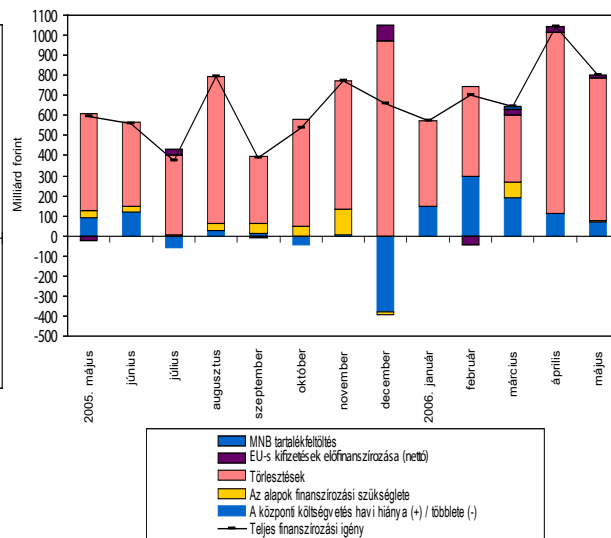
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



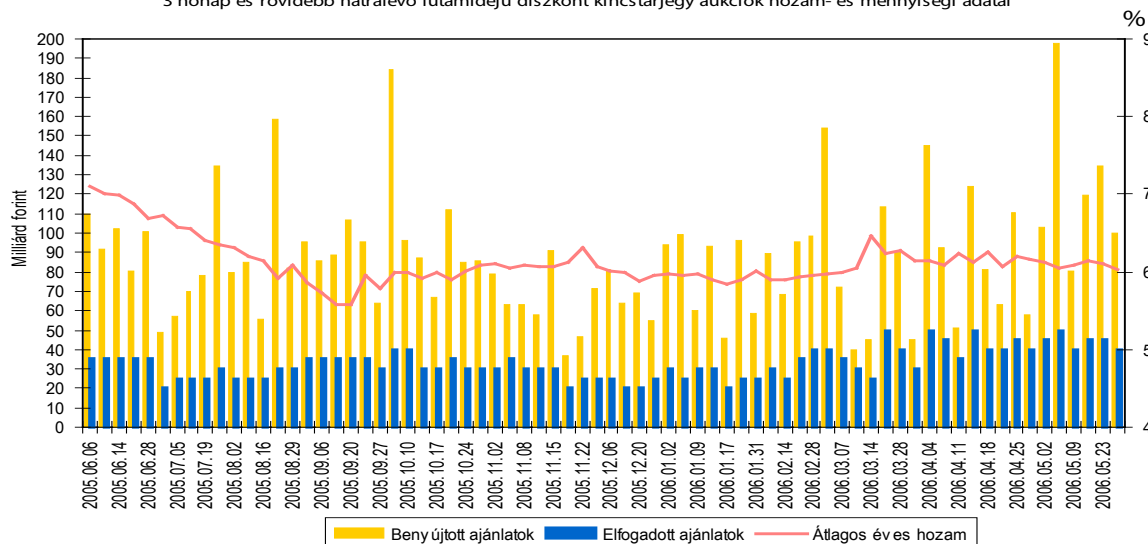
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

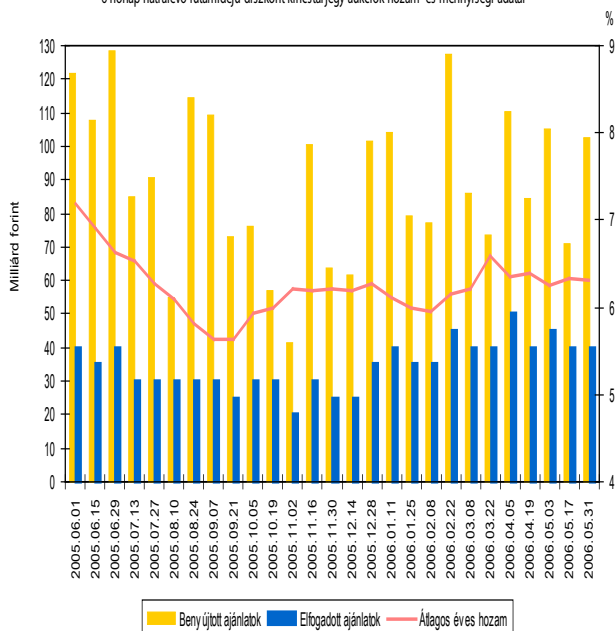
	Likviditási dkj	3 hónapos diszkontkincstárjegy					6 hónapos diszkontkincstárjegy			12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D060621	D060809	D060816	D060823	D060830	D060906	D061122	D061122	D061122	D070328	D070328
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000515713	HU0000515770	HU0000515796	HU0000515804	HU0000515424	HU0000515812	HU0000515788	HU0000515788	HU0000515788	HU0000515747	HU0000515747
Futamidő (napokban)	42	91	91	91	91	91	196	182	168	322	308
Aukció időpontja	2006.05.08.	2006.05.03.	2006.05.09.	2006.05.16.	2006.05.23.	2006.05.30.	2006.05.03.	2006.05.17.	2006.05.31.	2006.05.04.	2006.05.18.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.05.10.	2006.05.10.	2006.05.17.	2006.05.24.	2006.05.31.	2006.06.07.	2006.05.10.	2006.05.24.	2006.06.07.	2006.05.10.	2006.05.24.
Lejárat időpontja	2006.06.21.	2006.08.09.	2006.08.16.	2006.08.23.	2006.08.30.	2006.09.06.	2006.11.22.	2006.11.22.	2006.11.22.	2007.03.28.	2007.03.28.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	6,05	6,14	6,10	6,15	6,13	6,07	6,27	6,37	6,31	6,48	6,72
Minimális éves hozam - ISMA (%)	6,02	6,06	6,00	6,12	6,05	6,00	6,22	6,05	6,15	6,44	6,64
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	6,04	6,12	6,09	6,14	6,11	6,04	6,25	6,34	6,30	6,47	6,69
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,13	6,23	6,18	6,24	6,22	6,15	6,36	6,46	6,40	6,57	6,81
Minimális éves hozam - EHM (%)	6,10	6,14	6,08	6,21	6,13	6,08	6,34	6,13	6,24	6,53	6,73
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,12	6,21	6,17	6,23	6,19	6,12	6,34	6,43	6,39	6,56	6,78
Átlagos eladási ár (%)	99,3003	98,4766	98,4839	98,4717	98,4790	98,4962	96,7092	96,8943	97,1440	94,5295	94,5862
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	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)	198 080,90	102 654,30	80 386,54	119 313,15	134 332,92	100 216,46	105 035,11	71 143,77	102 483,07	94 780,00	100 837,17
Elfogadott ajánlatok összege	49 999,99	44 999,96	39 999,87	44 999,87	44 999,99	39 999,96	44 999,96	39 999,94	39 999,96	39 999,97	39 999,97
Aukciós fedezettség	3,96	2,28	2,01	2,65	2,99	2,51	2,33	1,78	2,56	2,37	2,52
Benyújtott ajánlatok (db)	83	97	107	132	85	105	136	118	120	113	120
Elfogadott ajánlatok (db)	30	69	74	70	42	51	59	93	36	65	49
Piaci értékesítés* (m Ft)	49 999,99	44 999,96	39 999,87	44 999,87	44 999,99	39 999,96	44 999,96	39 999,94	39 999,96	39 999,97	39 999,97
Kibocsátás ÁKK számlára (m Ft)	0,01	4 500,04	4 000,13	4 500,13	4 500,01	4 000,04	13 500,04	8 000,06	8 000,04	8 000,03	8 000,03
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	50 000,00	49 500,00	44 000,00	49 500,00	49 500,00	44 000,00	58 500,00	48 000,00	48 000,00	48 000,00	48 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

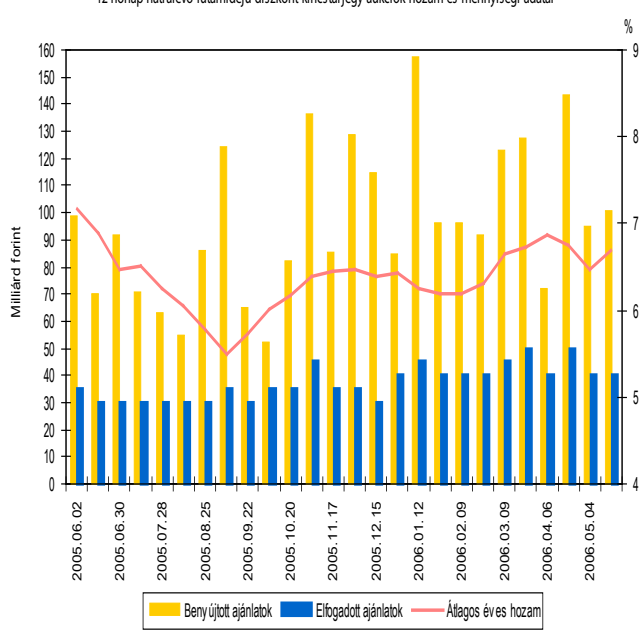
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



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

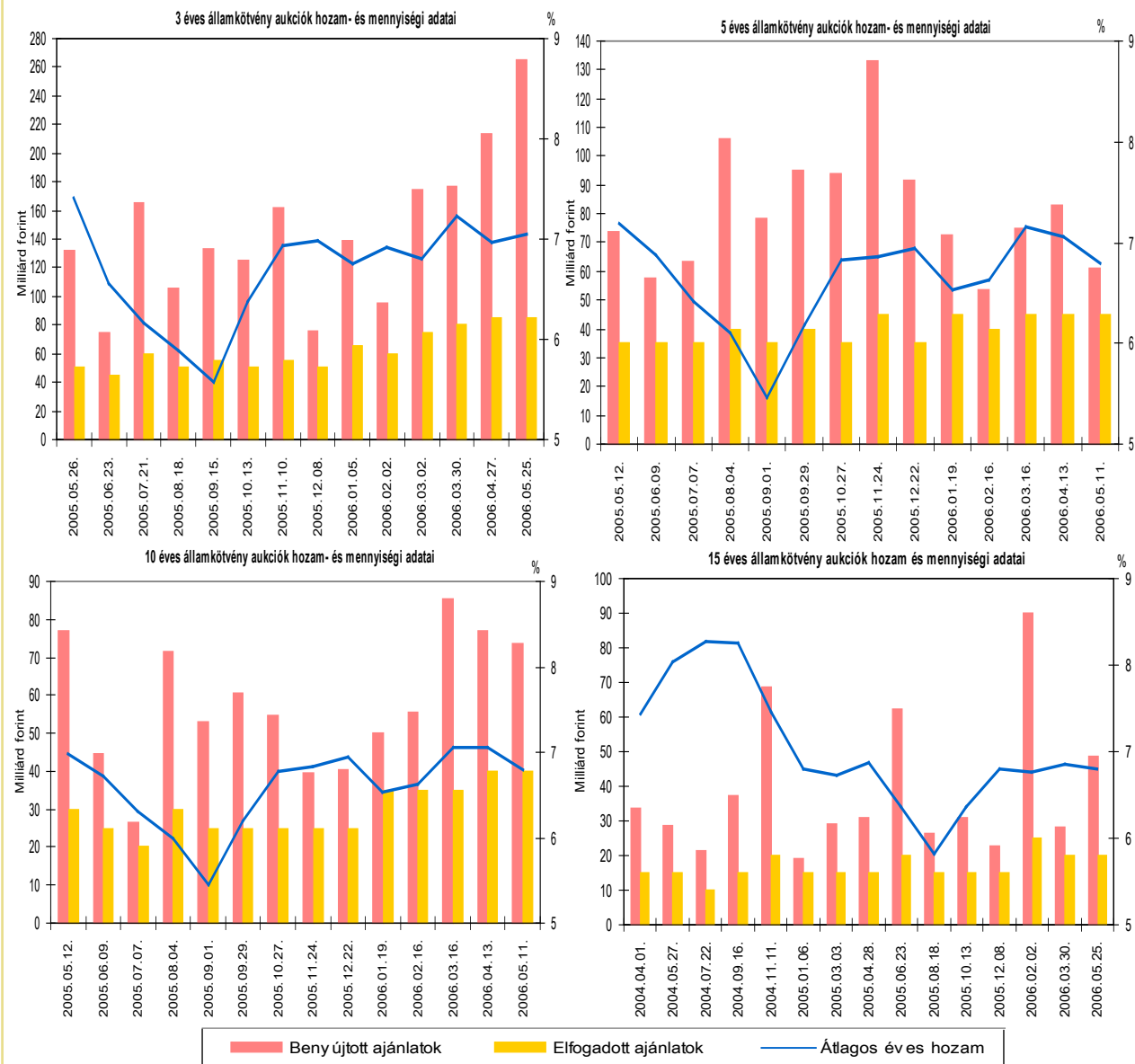


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

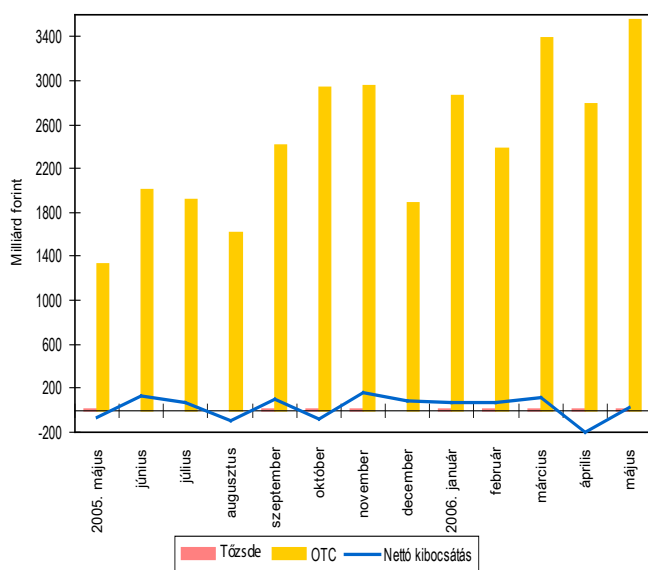
Államkötvény neve	2011/B	2016/C	2009/E	2020/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402334	HU0000402318	HU0000402326	HU0000402235
Futamidő években	5	10	3	15
Névleges kamat (%)	6,00%	5,50%	6,25%	7,50%
Értékesítés	5. aukció	9. aukció	6. aukció	16. aukció
Aukció időpontja	2006.05.11.	2006.05.11.	2006.05.25.	2006.05.25.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.05.17.	2006.05.17.	2006.05.31.	2006.05.31.
Lejárat időpontja	2011.10.12.	2016.02.12.	2009.04.24.	2020.11.12.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,82	6,80	7,08	6,81
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,76	6,74	7,00	6,78
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,80	6,79	7,05	6,80
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,82	6,80	7,07	6,80
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,76	6,74	6,99	6,77
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,80	6,78	7,04	6,80
Maximális eladási ár (%)	96,6454	91,3134	98,0728	106,4435
Minimális eladási ár (%)	96,3873	90,9192	97,8721	106,1607
Átlagos eladási ár (%)	96,4663	91,0071	97,9433	106,2470
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	45 000,00	40 000,00	70 000,00	20 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	61 050,00	73 560,00	265 080,99	48 776,58
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	44 999,88	39 999,94	85 000,00	19 999,95
Aukciós fedezettség	1,36	1,84	3,12	2,44
Benyújtott ajánlatok (db)	106	90	148	87
Elfogadott ajánlatok (db)	80	72	82	30
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,08	0,09	0,07	0,09
Piaci értékesítés*	44 999,88	39 999,94	85 000,00	19 999,95
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	500,12	0,06	0,00	1 000,05
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	45 500,00	40 000,00	85 000,00	21 000,00

* Az ÁKK Rt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

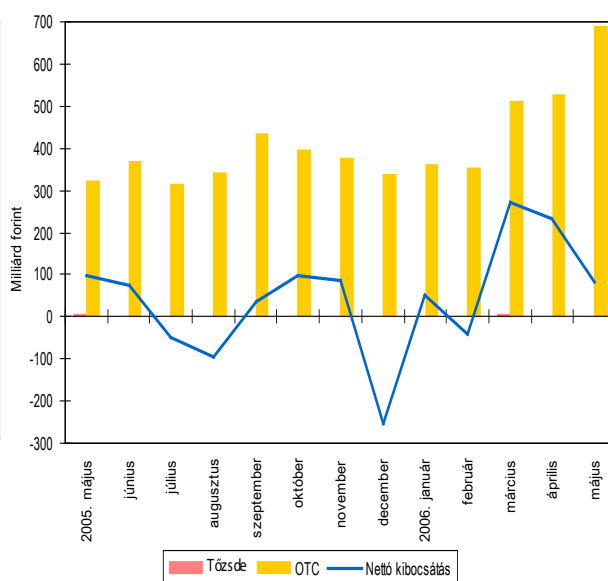


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

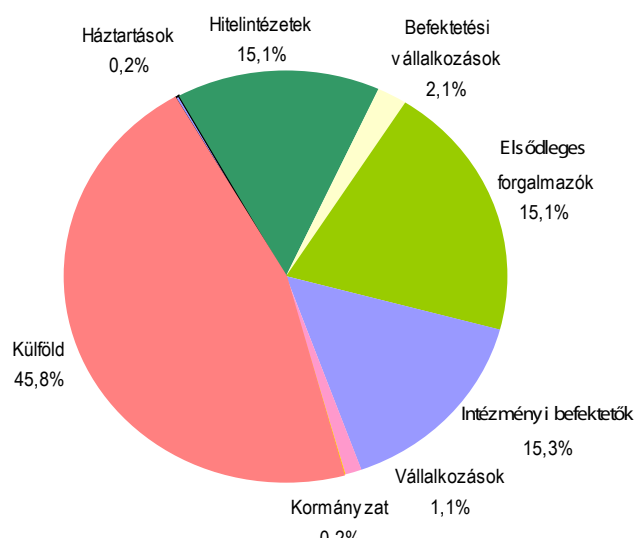
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



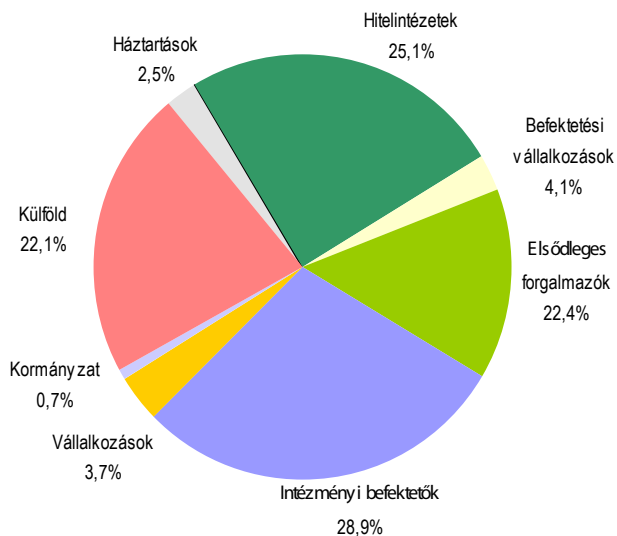
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



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



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

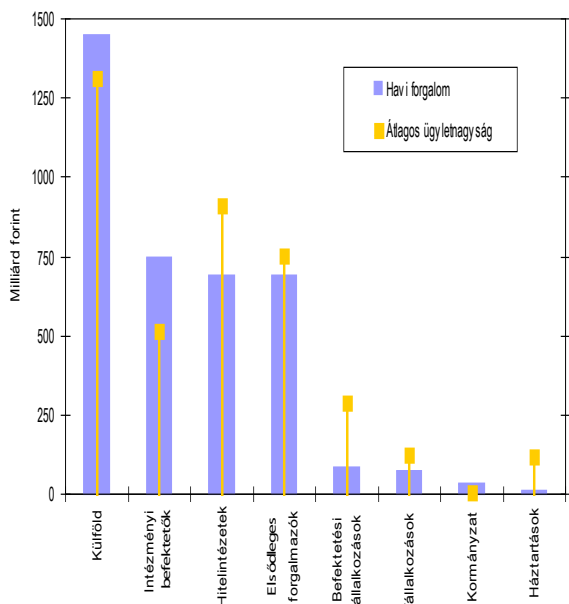


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

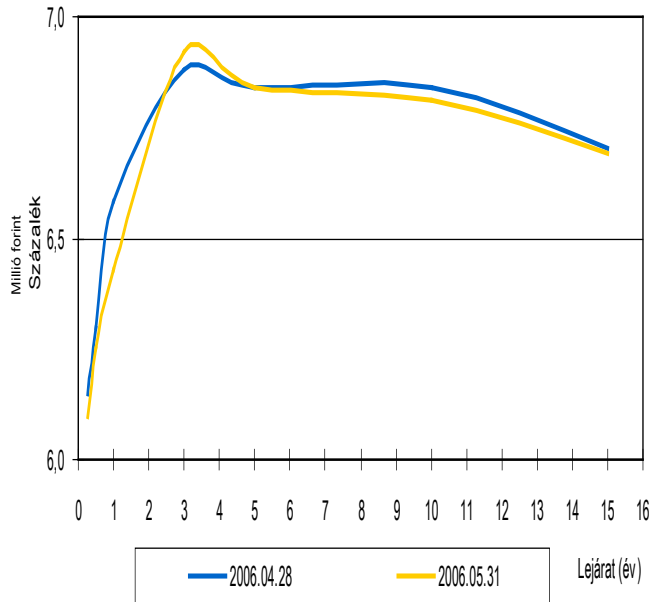
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



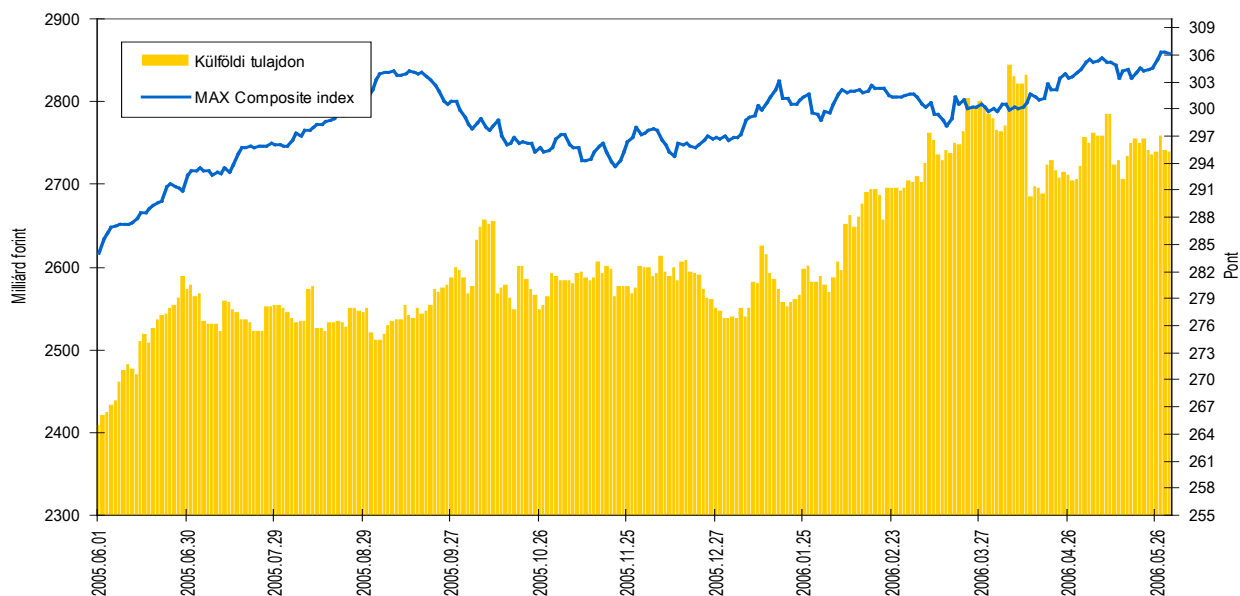
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2006. májusban



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2006. MÁJUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja		Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)
2026/B	2006.04.21.	2006.04.24.	2006.10.24.	2007.04.24.	6,32	-

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2006.05.31-én	311,0065	303,2599	306,3719	304,4268
Változása az előző hónap végéhez képest	2,4413	1,6371	2,3365	1,5884
Visszatekintő egyéves hozam	8,09%	7,04%	8,02%	6,62%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2006. májusban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2009/E	2009.04.24.	663,7
2011/B	2011.10.12.	261,8
D070328	2007.03.28.	236,7
2016/C	2016.02.12.	236,3
D060927	2006.09.27.	210,5
D060621	2006.06.21.	198,9
2015/A	2015.02.12.	156,1
2010/B	2010.10.12.	118,0
2008/E	2008.08.12.	114,4
2013/C	2013.12.20.	110,9

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

	Milliárd forint	
Államkötvény megnevezése	2006.04.28.	2006.05.31.
2009/E	283,65	454,06
2011/B	177,14	221,71
2016/C	246,78	289,17
2020/A	242,44	265,06

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2006. MÁJUS 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