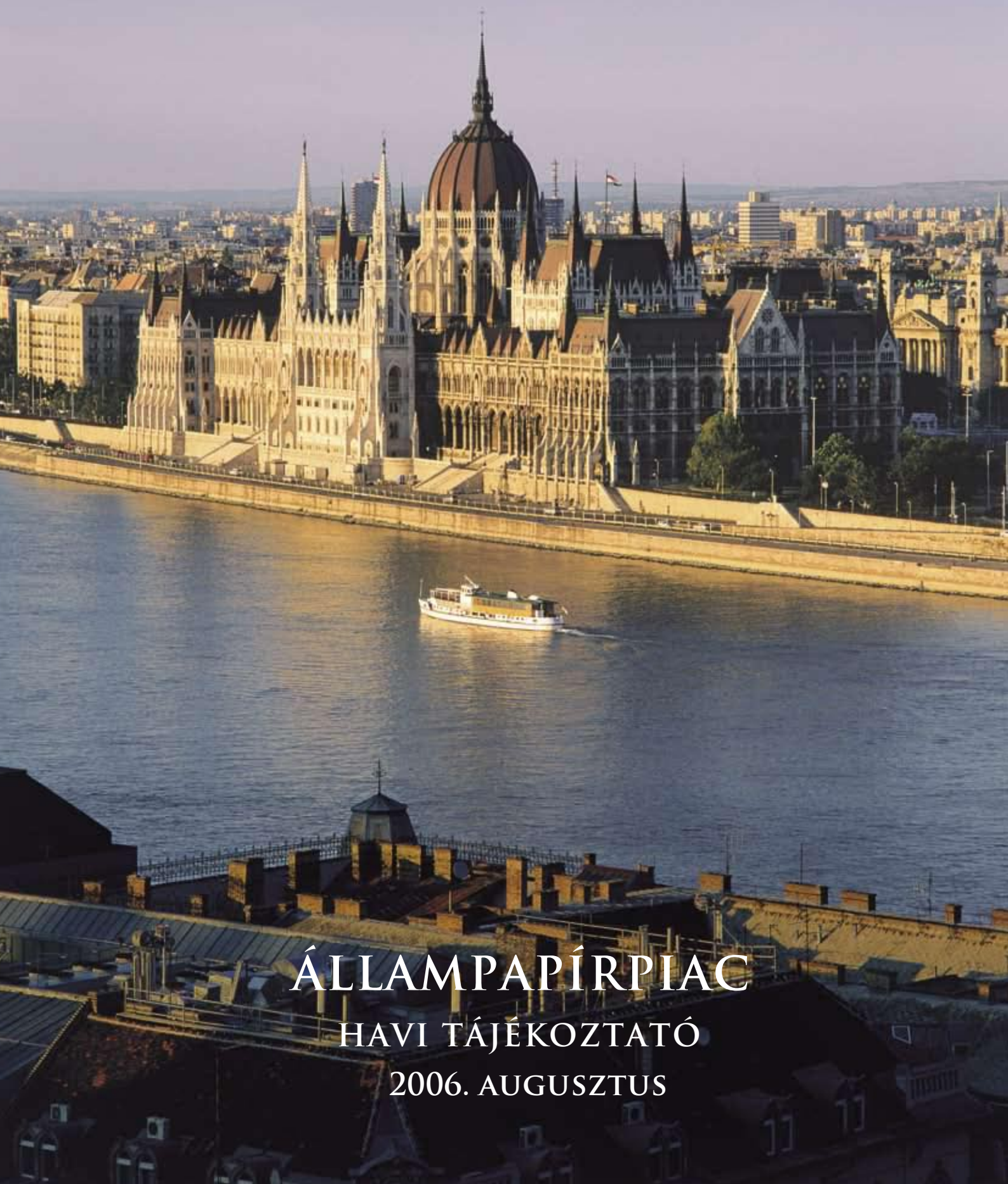




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2006. AUGUSZTUS

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2006 első nyolc hónapjában a kincstári kör hiánya 1386,9 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 1,7 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 1213,4 milliárd forintot tett ki augusztus végéig. Összességében 1318,0 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2006 első nyolc hónapja során, amelyből a nettó forintkibocsátás 878,0 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 440,1 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság augusztus végéig összesen 877,3 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 312,5 milliárd forint volt a piaci állam kötvények, 688,6 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek és 76,0 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománynövekedése, 199,8 milliárd forintot tett ki a nem piaci államkötvények állománycsökkenése, míg a forinthitelek állománya nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága 2006 első nyolc hónapjában 787,1 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 347,0 milliárd forintos árfolyamveszteség növelte tovább a devizaadósság forintértékét.

2006 augusztus 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 augusztus végéig a fix kamatozású állampapírok részaránya a diszkont kincstárjegyek állományának növekedése miatt csökkent.

A másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően augusztusban minden lejáraton hozamnövekedés valósult meg. A 3 hónapos lejáraton 75 bázispontos, a 6 hónapos lejáraton szintén 75 bázispontos növekedés következett be, az 1-5 éves lejáratokon 28-38 bázispontos, a leghosszabb lejáratokon 31-36 bázispontos hozamnövekedés volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 38 bázisponttal 7,98 %-ra nőtt, a 3 éves hozam 37 bázisponttal növekedett és 8,28%-ot tett ki, a 10 éves hozam esetében 36 bázispontos növekedés volt tapasztalható, és a hónap végén 7,60%-ot ért el.

Az augusztusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 12%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 3882,0 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 29%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le augusztusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2006 augusztus folyamán összességében 144,6 milliárd forinttal 2602,3 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 27,8%-át jelentette augusztus végén.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

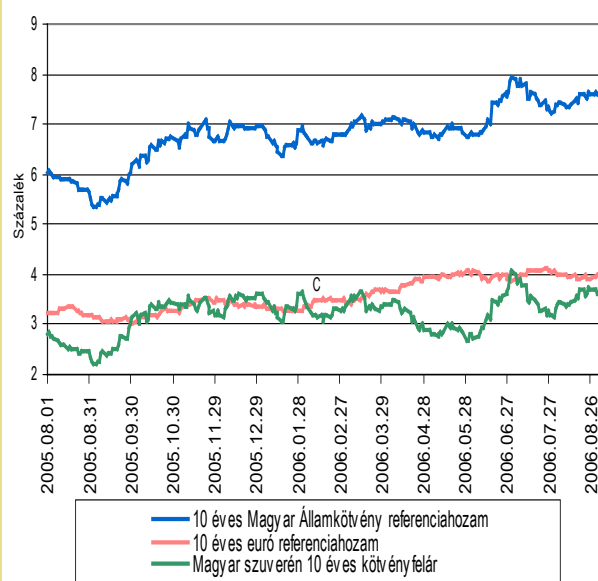
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

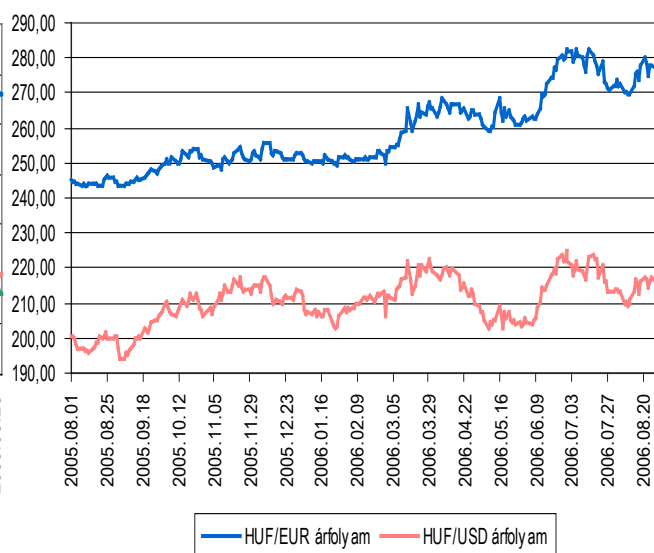
Adósságelem	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 június	2006 július	2006 augusztus
1. Forint	4 717,5	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	9 933,4	10 024,8	10 030,8
1.1. Hitelek	303,8	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	0,8	0,8	0,8
1.2. Állampapírok	4 413,6	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	9 932,6	10 023,9	10 030,0
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	3 582,4	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 317,9	9 478,2	9 495,9
1.2.1.1. Kötvények	2 221,2	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	6 619,3	6 722,3	6 611,7
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	837,9	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	2 078,6	2 126,3	2 219,5
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	523,3	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	620,1	638,6	664,7
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	831,3	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	614,7	536,7	534,0
2. Deviza*	2 508,8	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 496,0	4 333,0	4 377,8
2.1. Hitelek	1 772,8	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	905,1	869,2	878,2
2.1.1. Külföldi hitelek	368,8	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	789,4	757,6	765,4
2.1.2. Belföldi hitelek	1 404,0	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	115,7	111,6	112,8
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 404,0	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	107,2	103,4	104,4
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	8,6	8,3	8,4
2.2. Állampapírok	736,0	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 590,9	3 463,8	3 499,6
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	715,7	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 590,9	3 463,8	3 499,6
2.2.1.1. Devizakötvények	715,4	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 590,9	3 463,7	3 499,5
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	14 429,5	14 357,8	14 408,6
ÁKK Rt-nél elhelyezett mark-to-market betét állománya						21,4	3,13	3,02	6,60
Mindösszesen						12 765,6	14 432,6	14 360,8	14 415,2
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	9 312,5	9 385,3	9 365,2
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.

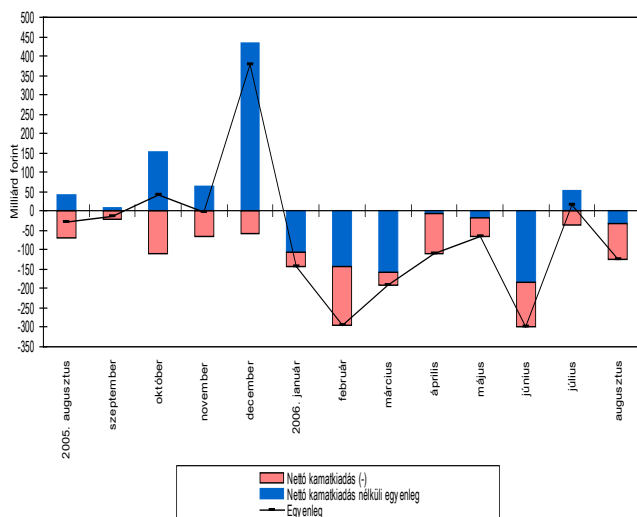
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



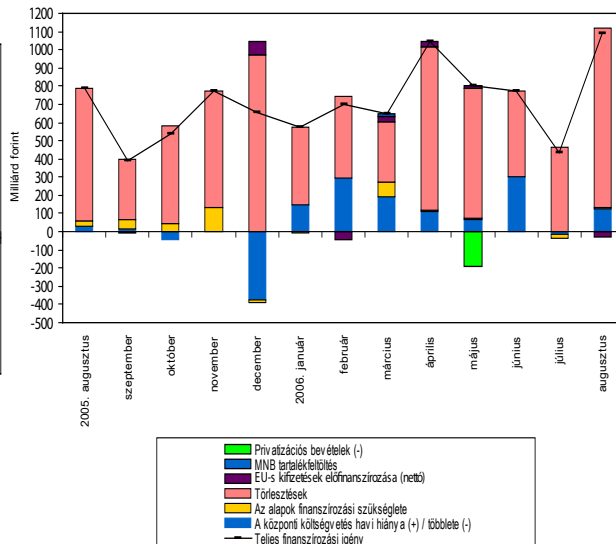
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



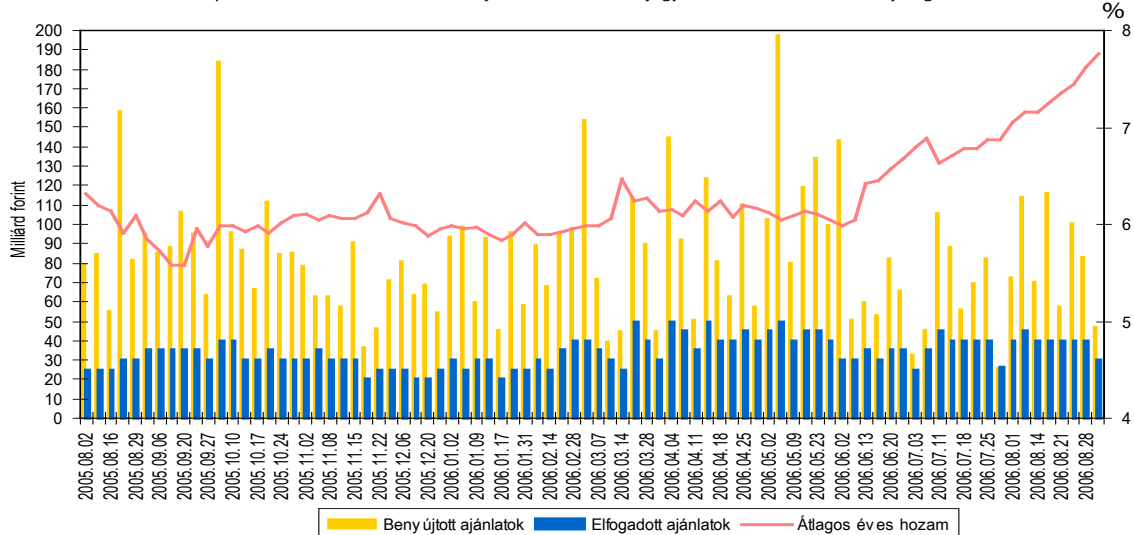
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

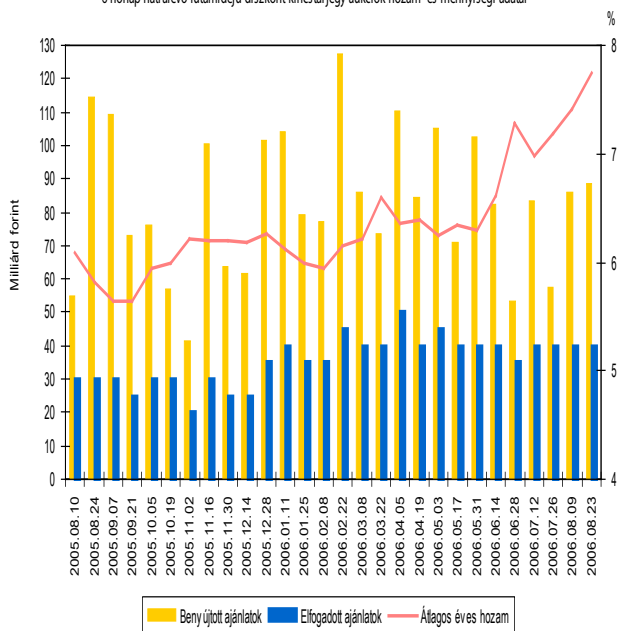
	Likviditási diszkontkincstárjegy			3 hónapos diszkontkincstárjegy					6 hónapos diszkontkincstárjegy		12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D061011	D061011	D061011	D061108	D061115	D061122	D061129	D061206	D070117	D070314	D070801	D070801
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU00000515879	HU00000515879	HU00000515879	HU00000515903	HU00000515911	HU00000515788	HU00000515929	HU00000515945	HU00000515861	HU00000515937	HU00000515895	HU00000515895
Futamidő (napokban)	56	49	42	91	91	91	91	91	154	196	350	336
Aukció időpontja	2006.08.14.	2006.08.21.	2006.08.28.	2006.08.01.	2006.08.08.	2006.08.15.	2006.08.22.	2006.08.29.	2006.08.09.	2006.08.23.	2006.08.10.	2006.08.24.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.08.16.	2006.08.23.	2006.08.30.	2006.08.09.	2006.08.16.	2006.08.23.	2006.08.30.	2006.09.06.	2006.08.16.	2006.08.30.	2006.08.16.	2006.08.30.
Lejárat időpontja	2006.10.11.	2006.10.11.	2006.10.11.	2006.11.08.	2006.11.15.	2006.11.22.	2006.11.29.	2006.12.06.	2007.01.17.	2007.03.14.	2007.08.01.	2007.08.01.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	7,21	7,50	7,69	7,13	7,20	7,27	7,49	7,85	7,44	7,80	7,78	8,19
Minimális éves hozam - ISMA (%)	7,07	7,25	7,20	6,80	7,09	7,19	7,30	7,52	7,35	7,60	7,55	8,00
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	7,16	7,35	7,62	7,05	7,15	7,24	7,44	7,76	7,42	7,75	7,76	8,14
Maximális éves hozam - EHM	7,31	7,60	7,80	7,23	7,30	7,37	7,59	7,96	7,54	7,91	7,89	8,30
Minimális éves hozam - EHM (%)	7,17	7,35	7,30	6,89	7,19	7,29	7,40	7,62	7,45	7,71	7,65	8,11
Átlagos éves hozam - EHM (%)	7,26	7,45	7,73	7,15	7,25	7,34	7,54	7,87	7,52	7,86	7,87	8,25
Átlagos eladási ár (%)	98,8985	99,0095	99,1188	98,2491	98,2247	98,2028	98,1540	98,0762	96,9235	95,9514	92,9848	92,9391
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	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	70 700,00	57 970,00	83 444,33	72 873,73	114 219,60	116 845,18	100 767,70	47 425,49	86 111,00	88 561,57	83 657,67	103 715,64
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	39 999,99	39 999,98	40 000,00	40 000,00	44 999,93	39 999,94	39 999,92	29 999,98	39 999,95	39 999,94	39 999,94	39 999,90
Aukciós fedezettség	1,77	1,45	2,09	1,82	2,54	2,92	2,52	1,58	2,15	2,21	2,09	2,59
Benyújtott ajánlatok (db)	44	48	80	99	115	128	131	80	111	127	144	155
Elfogadott ajánlatok (db)	24	43	46	73	71	52	78	68	67	83	72	65
Piaci értékesítés* (m Ft)	39 999,99	39 999,98	40 000,00	40 000,00	44 999,93	39 999,94	39 999,92	29 999,98	39 999,95	39 999,94	39 999,94	39 999,90
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,01	0,02	0,00	4 000,00	4 500,07	4 000,06	4 000,08	3 000,02	8 000,05	12 000,06	8 000,06	8 000,10
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	40 000,00	44 000,00	49 500,00	44 000,00	44 000,00	33 000,00	48 000,00	52 000,00	48 000,00	48 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

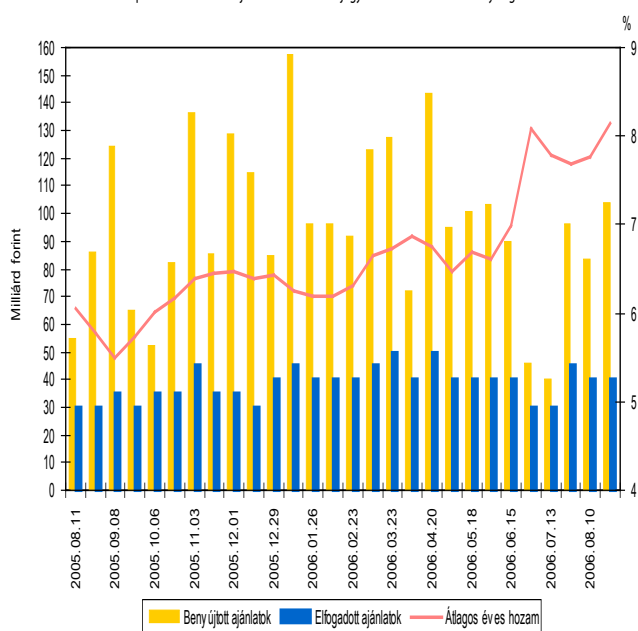
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



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

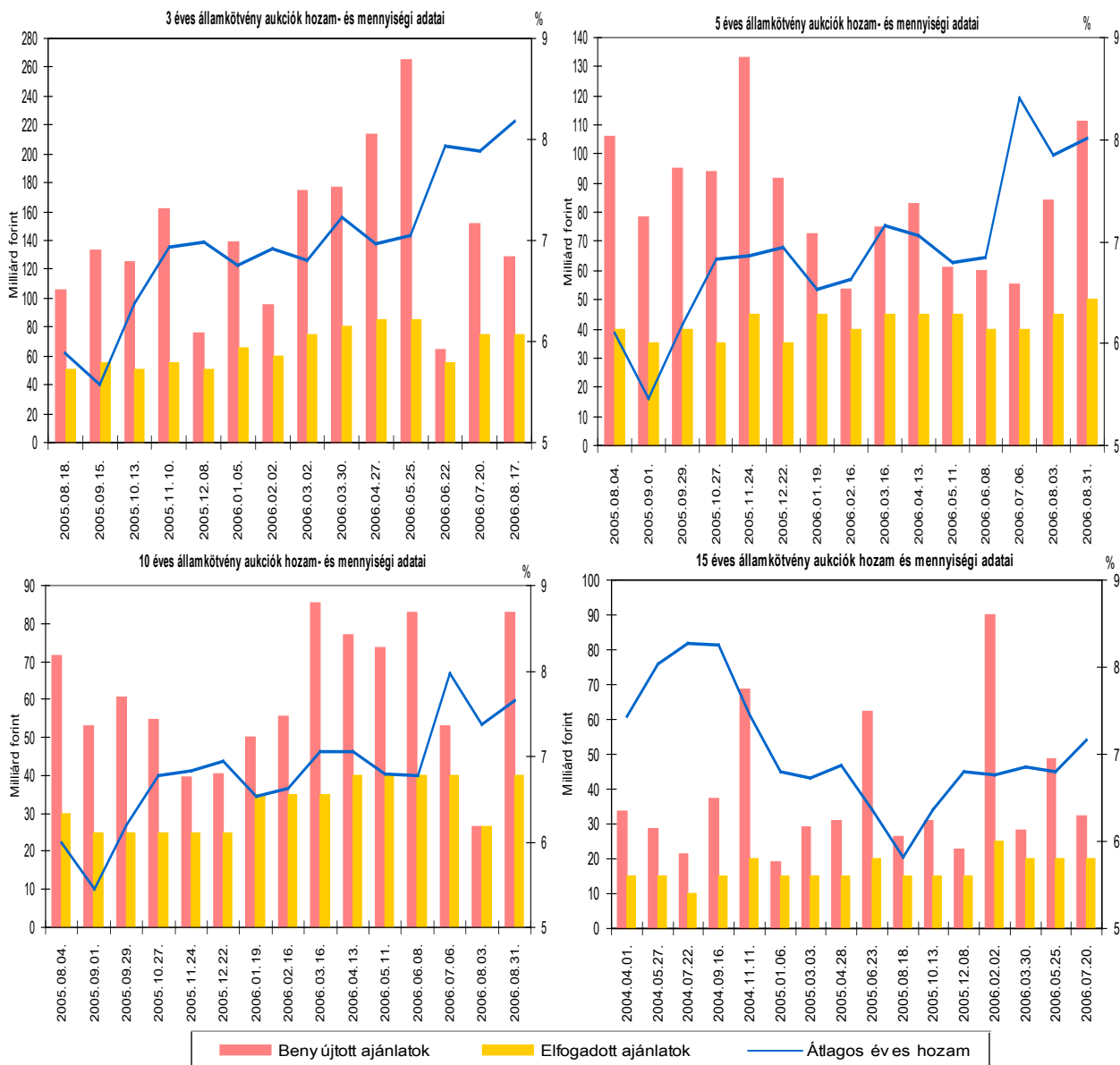


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2011/B	2016/C	2009/F	2011/B	2016/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402334	HU0000402318	HU0000402359	HU0000402334	HU0000402318
Futamidő években	5	10	3	5	10
Névleges kamat (%)	6,00%	5,50%	6,50%	6,00%	5,50%
Értékesítés	8. aukció	12. aukció	3. aukció	9. aukció	13. aukció
Aukció időpontja	2006.08.03.	2006.08.03.	2006.08.17.	2006.08.31.	2006.08.31.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.08.09.	2006.08.09.	2006.08.23.	2006.09.06.	2006.09.06.
Lejárat időpontja	2011.10.12.	2016.02.12	2009.08.12	2011.10.12.	2016.02.12
Maximális éves hozam (%) - ISMA	7,87	7,52	8,22	8,04	7,68
Minimális éves hozam (%) - ISMA	7,45	7,30	8,12	7,95	7,60
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	7,84	7,37	8,18	8,01	7,65
Maximális éves hozam (%) - EHM	7,87	7,52	8,21	8,04	7,68
Minimális éves hozam (%) - EHM	7,45	7,30	8,11	7,95	7,60
Átlagos éves hozam (%) - EHM	7,84	7,37	8,17	8,00	7,64
Maximális eladási ár (%)	93,9418	87,9087	95,8042	92,0666	86,1621
Minimális eladási ár (%)	92,2790	86,5656	95,5565	91,7208	85,6860
Átlagos eladási ár (%)	92,3865	87,4626	95,6612	91,8424	85,8679
Aukciós értékesítésre meghirdetett menny. (m Ft)	45 000,00	40 000,00	75 000,00	45 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	84 250,00	26 305,00	129 098,00	111 135,85	82 950,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	44 999,94	26 305,00	74 999,90	49 999,94	39 999,93
Aukciós fedezettség	1,87	1,00	1,72	2,22	2,07
Benyújtott ajánlatok (db)	82	58	163	114	128
Elfogadott ajánlatok (db)	45	58	106	80	79
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,11	0,90	0,10	0,12	0,18
Piaci értékesítés*	44 999,94	26 305,00	74 999,90	49 999,94	39 999,93
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	0,06	0,00	8 500,10	0,06	0,07
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	45 000,00	26 305,00	83 500,00	50 000,00	40 000,00

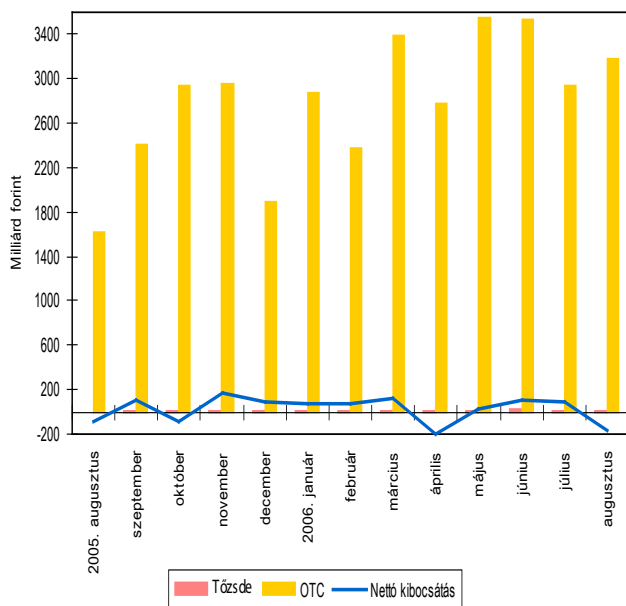
* Az ÁKK Rt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül



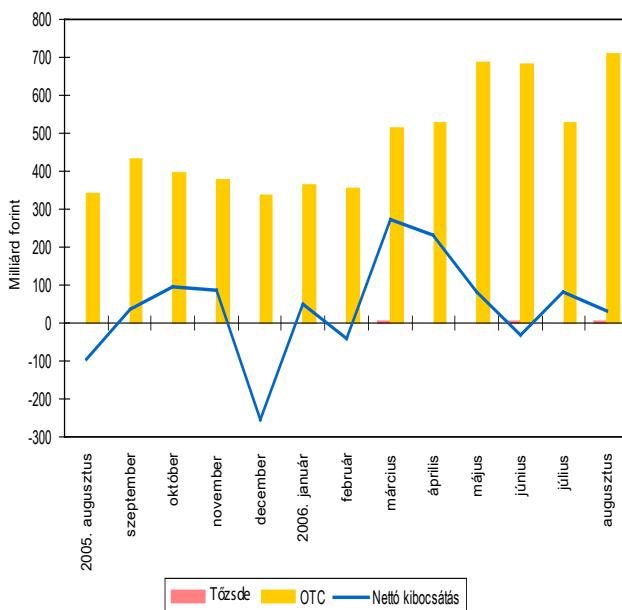
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2007/D	2007/F
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402052	HU0000402227
Névleges kamat (%)	6,25%	9,00%
Visszavásárlási aukció időpontja	2006.08.30.	2006.08.30.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.09.06.	2006.09.06.
Lejárat időpontja	2007.06.12.	2007.04.12.
Elfogadott minimális hozam (%)	-	8,10
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	-	8,11
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	77 986,69	55 182,54
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	0,00	15 682,54

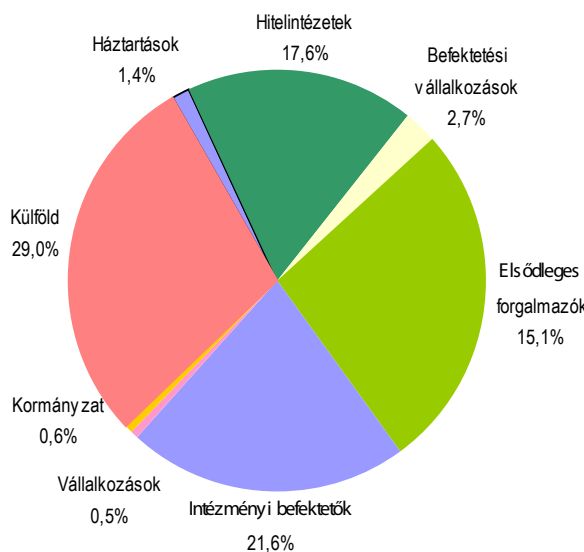
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



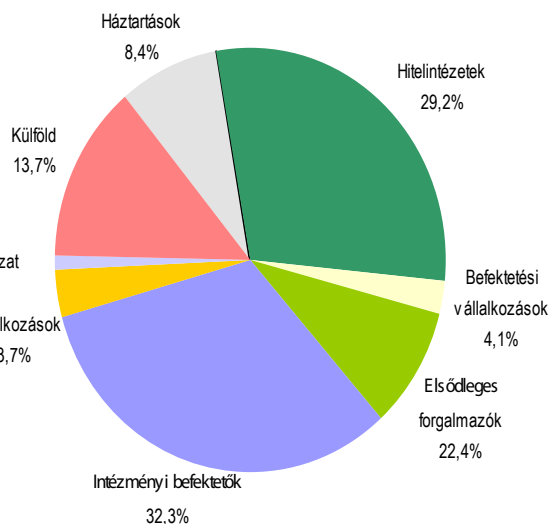
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



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

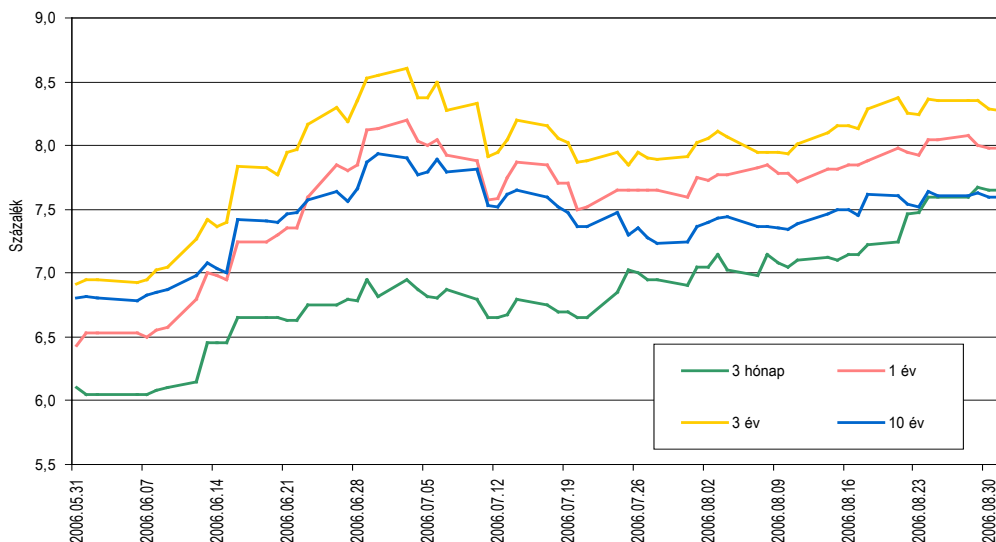


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2006. augusztusban

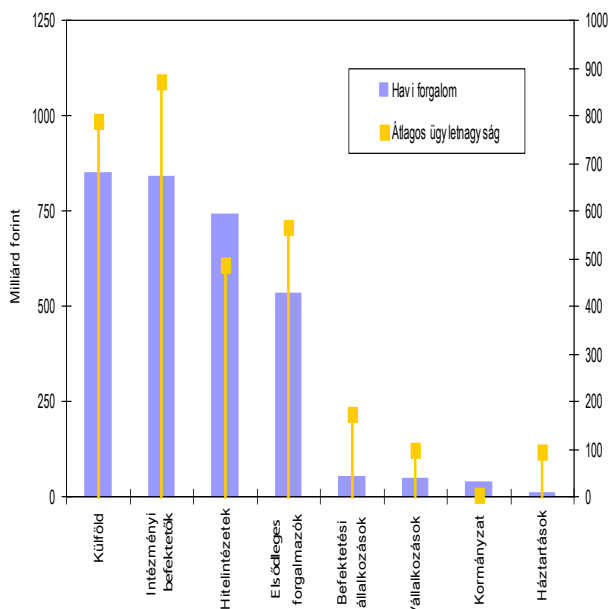


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

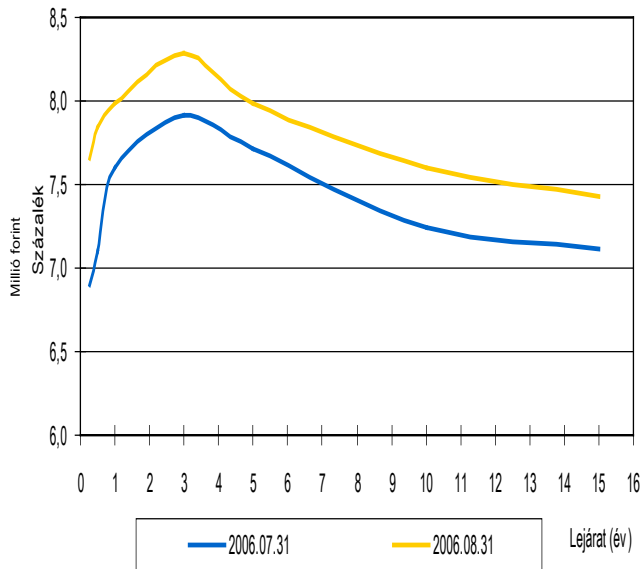
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



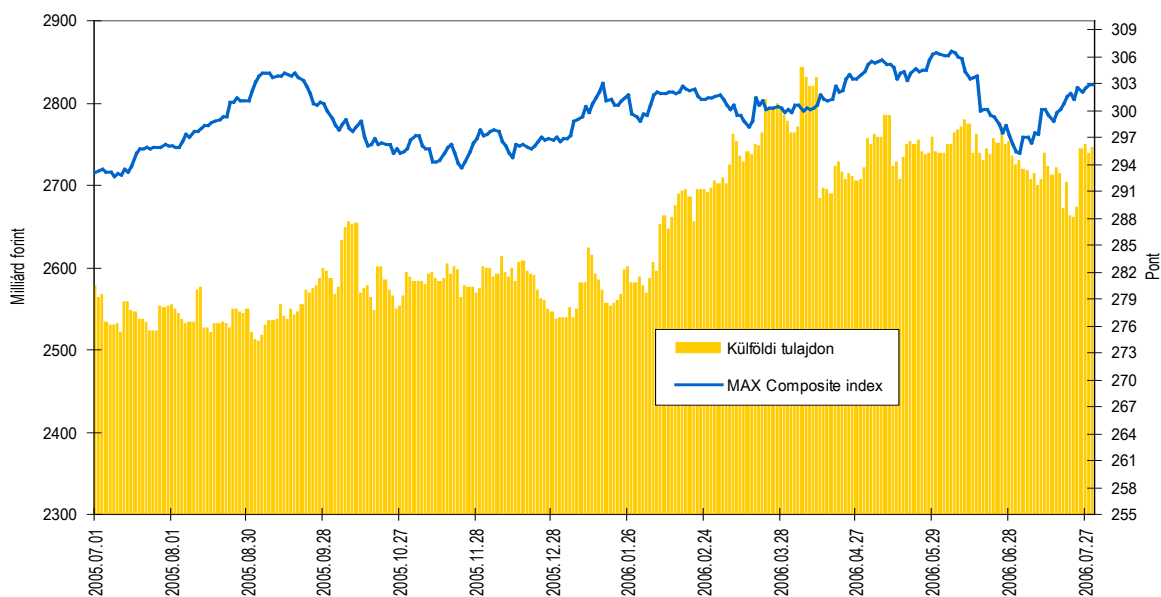
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2006. júliusban



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2006. AUGUSZTUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2007/C	2006.08.11.	2006.08.12.	2007.02.12.	7,15	3,65
2007/E	2006.08.11.	2006.08.12.	2007.02.12.	7,15	3,65
2008/B	2006.08.11.	2006.08.12.	2007.02.12.	7,15	3,65
2009/A	2006.08.11.	2006.08.12.	2007.02.12.	7,15	3,65
2010/A	2006.08.11.	2006.08.12.	2007.02.12.	7,15	3,65
2026/A	2006.08.25.	2006.08.28.	2007.02.28.	6,93%	6,55%

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2006.08.31-én	304,8345	306,7478	301,7257	309,1065
Változása az előző hónap végéhez képest	-1,7458	1,1394	-1,1256	1,6535
Visszatekintő egyéves hozam	-1,72%	5,55%	-0,16%	6,20%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2006. augusztusban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2011/B	2011.10.12.	449,8
2008/E	2008.08.12.	314,6
2016/C	2016.02.12.	306,7
D070801	2007.08.01.	276,8
D061122	2006.11.22.	212,2
2009/F	2009.08.12.	205,8
2007/G	2007.10.12.	168,0
2015/A	2015.02.12.	151,9
2010/B	2010.10.12.	144,3
D060927	2006.09.27.	142,7

A 2006. augusztus végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalmában lévő állománya a hónap során

	Milliárd forint	
Államkötvény megnevezése	2006.07.31.	2006.08.31.
2009/F	127,05	208,53
2011/B	304,26	348,09
2016/C	370,14	393,52
2020/A	280,68	280,70

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2006. AUGUSZTUS 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.
HVB Bank Hungary Zrt.		valamint a Magyar Államkincstár fiókhálózata