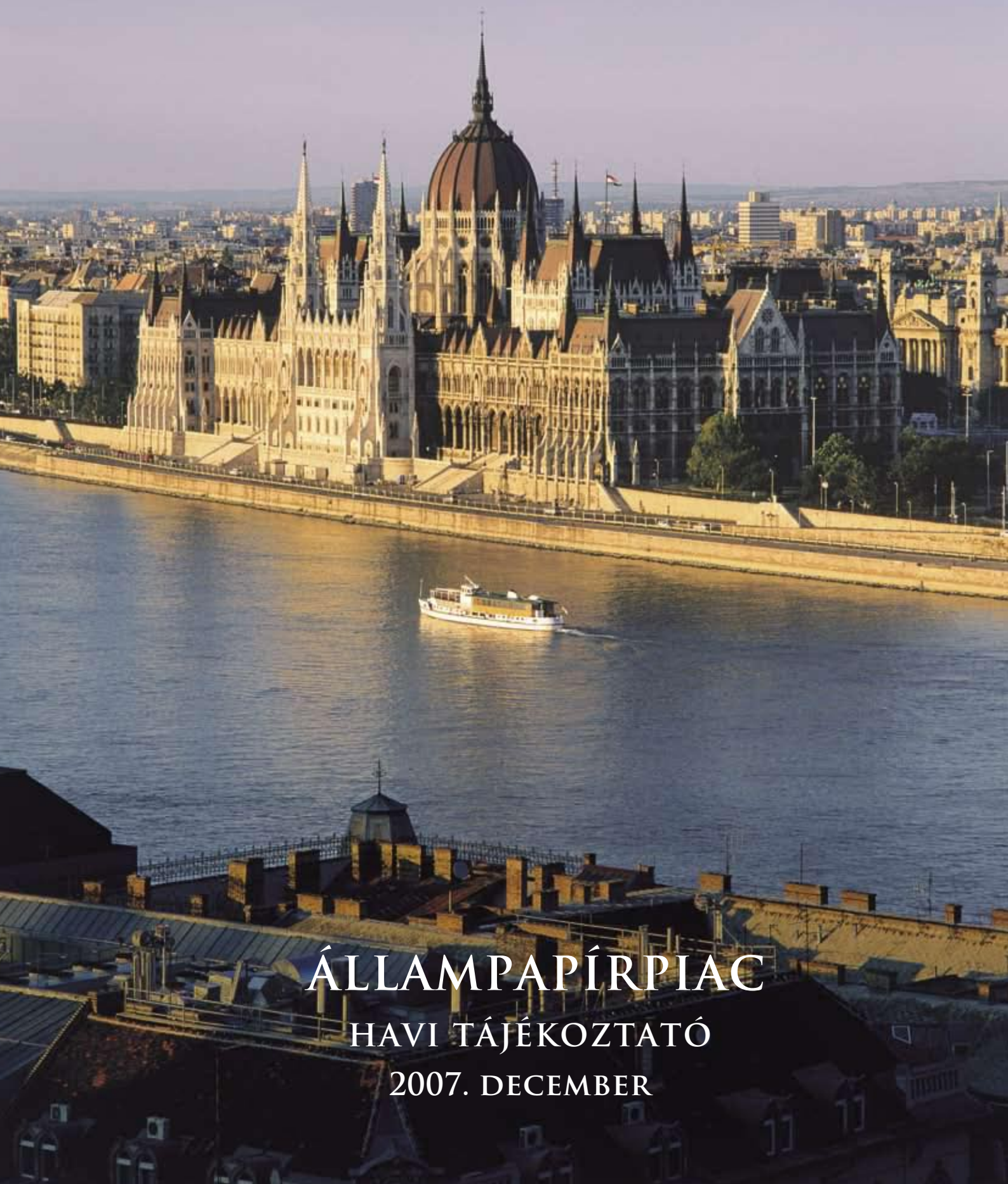




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2007. DECEMBER

2007-ben a kincstári kör hiánya - átvállalás nélkül – 1233,2 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 152,9 milliárd forint összegben. A teljes nettó finanszírozási igény 1033,6 milliárd forintot tett ki december végéig. Összességében 887,6 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2007-ben, amelyből a nettó forintkibocsátás 553,3 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 334,3 milliárd forintot tett ki. Ezen felül a KESZ likviditását növelte az FHB privatizációjából befolyó összeg 67 milliárd forint értékben, illetve az EU-tól kapott fejlesztési források egy részének befolyása.

A forintadósság december végéig összesen 551,5 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 1001,1 milliárd forinttal nőtt a piaci államkötvények állománya; 91,0 milliárd forinttal csökkent a diszkont kincstárjegyek és 112,2 milliárd forinttal szintén csökkent a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya. A nem piaci államkötvények állománya 35,7 milliárd forint esedékes törlesztés következtében csökkent. Ebben az évben az autópályatársaságoktól 58,2 milliárd forint értékű belföldi forinthitel átvállalására került sor. Összesen 145,5 milliárd forint forinthitel felvétele valósult meg nemzetközi fejlesztési intézményektől; ugyanakkor 414,4 milliárd forint értékű hitel törlesztésére is sor került a vizsgált időszakban. Így a forinthitelek állománya december végéig 210,7 milliárd forinttal csökkent és 145,7 milliárd forintot tett ki.

A központi költségvetés devizaadóssága 2007-ben 348,2 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvények kibocsátása 297,1 milliárd forinttal, a devizahitelek felvétele 176,9 milliárd forinttal növelte, a devizahitelek törlesztése 139,0 milliárd forinttal a devizakötvények törlesztése 0,7 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának gyengülése következtében létrejött 13,9 milliárd forintos árfolyamvesztés növelte a devizaadósság forintértékét.

A másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően az időszak egészét tekintve a 3 és 6 hónapos lejáratokon 10-11 bázispontos, az ennél hosszabb lejáratokon 18-25 bázispontos hozamemelkedés volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 20 bázisponttal 7,47%-ra nőtt, a 3 éves hozam 19 bázisponttal nőtt és 7,52%-ot ért el, a 10 éves hozam 25 bázisponttal 7,08%-ra nőtt a hónap végére.

A decemberi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 4%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 4109,3 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 39%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le decemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2007. december folyamán 69,2 milliárd forinttal 3241,3 milliárd forintra nőtt. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 31,2%-át jelentette december végén.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

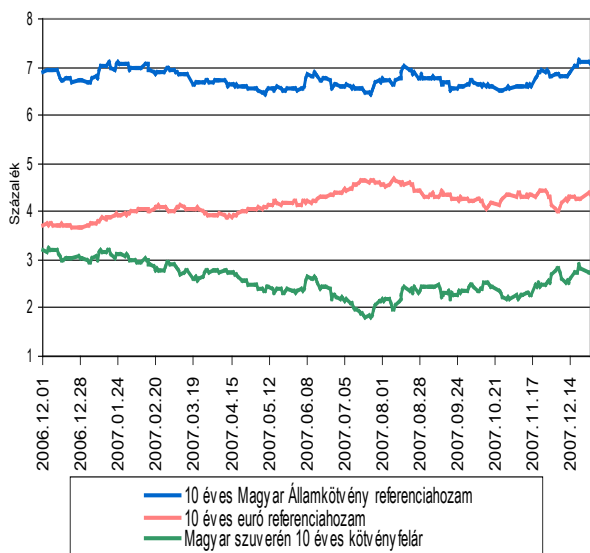
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

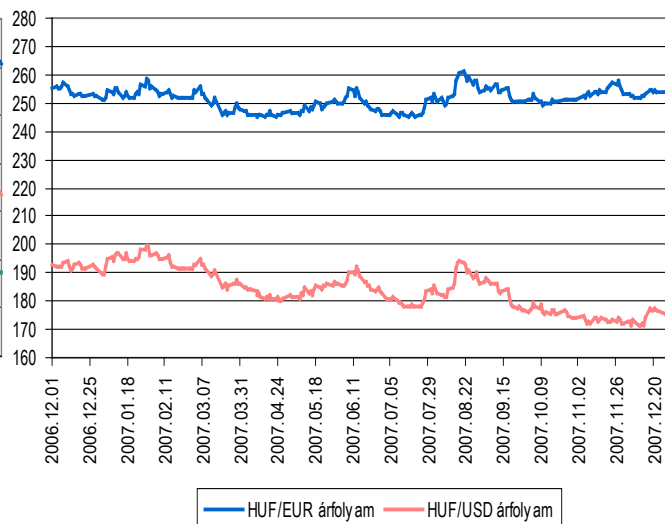
Adósságelem	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007. október	2007. november	2007. december
1. Forint	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	10 997,7	11 125,0	11 103,8
1.1. Hitelek	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	356,4	201,1	201,1	145,7
1.2. Állampapírok	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 796,6	10 923,9	10 958,1
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 275,1	10 402,4	10 465,4
1.2.1.1. Kötvények	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 059,7	8 172,5	8 245,3
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 643,9	1 665,6	1 664,9
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	667,4	571,5	564,3	555,2
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	528,4	521,5	521,5	492,7
2. Deviza*	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 526,8	4 568,2	4 472,6
2.1. Hitelek	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	803,7	932,4	940,9	846,5
2.1.1. Külföldi hitelek	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	700,1	829,3	836,9	838,8
2.1.2. Belföldi hitelek	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	103,6	103,1	104,0	7,7
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	95,9	95,5	96,3	0,0
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	7,7	7,6	7,7	7,7
2.2. Állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 594,4	3 627,3	3 626,1
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 594,4	3 627,3	3 626,1
2.2.1.1. Devizakötvények	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 594,3	3 627,2	3 627,1
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
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	15 524,5	15 693,1	15 576,4
Egyéb kötelezettség					21,4	29,0	18,9	19,0	9,1
Mindösszesen					12 765,6	14 705,7	15 543,4	15 712,1	15 585,5
Piacépes forint adósság (1.2.1.1+1.2.2.2.)	4 624,4	6 043,4	7 357,3	7 975,8	8 563,9	9 528,4	10 225,1	10 359,6	10 402,9
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.

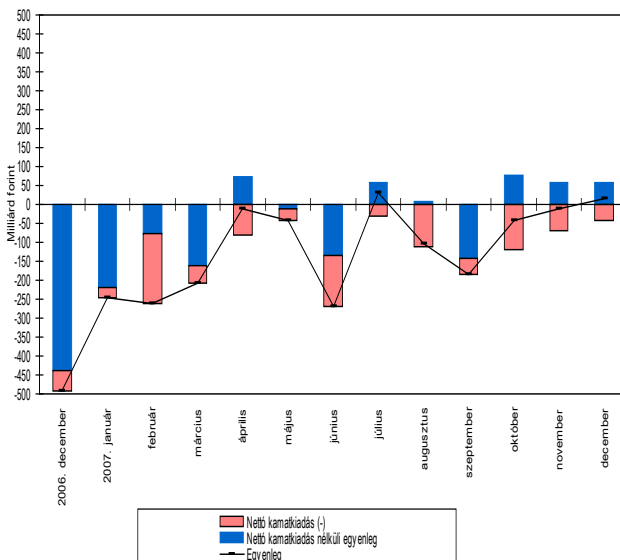
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



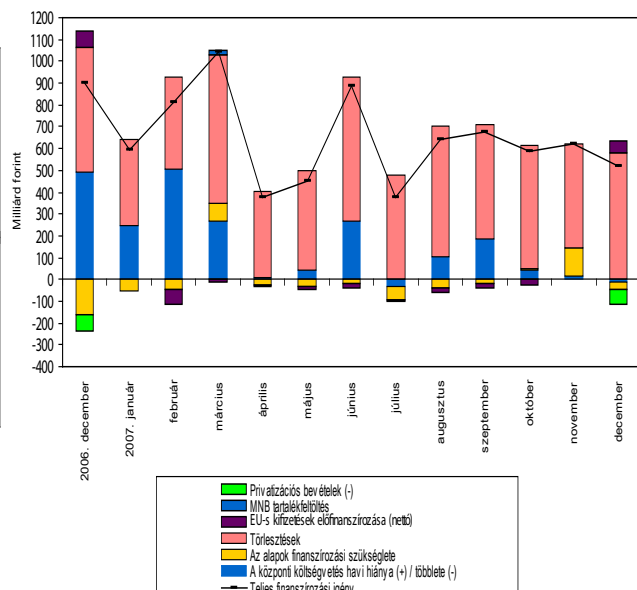
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételei nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



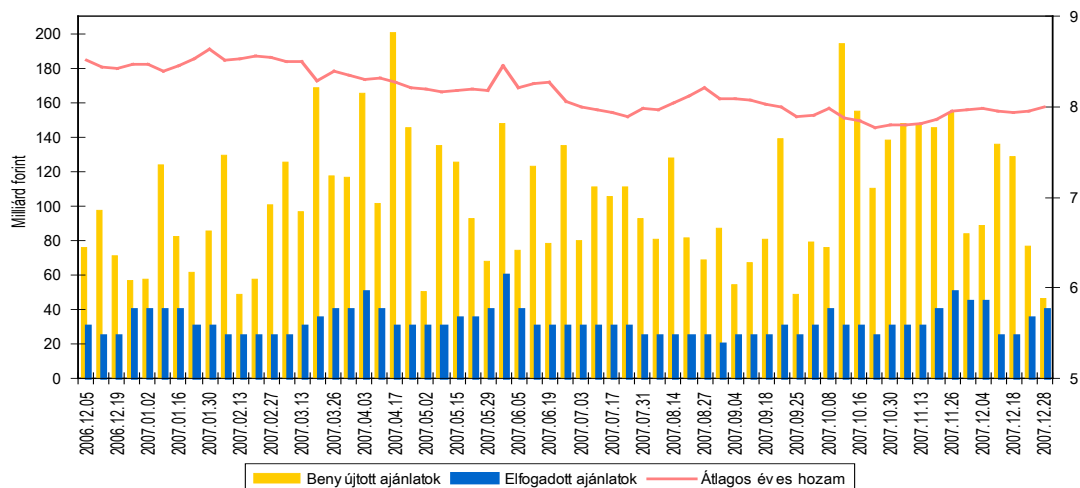
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

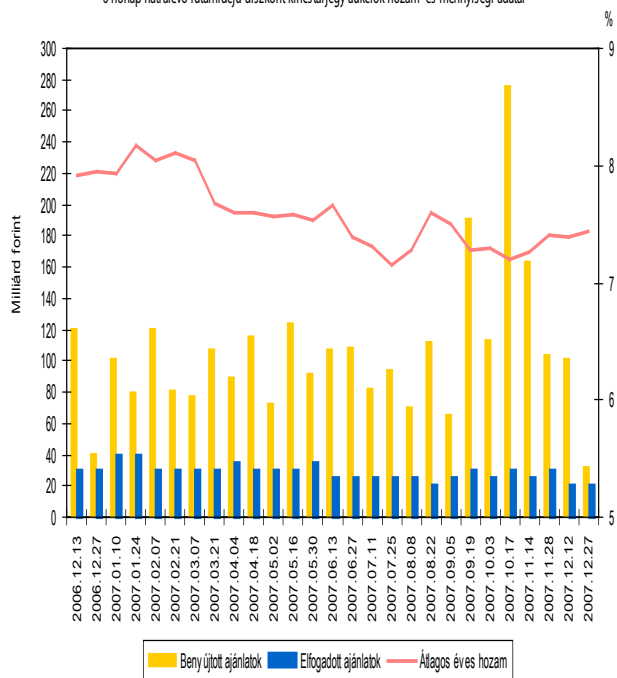
	Likviditási diszkont- kincstárjegy	3 hónapos diszkontkincstárjegy				6 hónapos diszkontkincstárjegy		12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D080227	D080312	D080319	D080326	D080402	D080604	D080604	D081217	D081217
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000516604	HU0000516224	HU0000516620	HU0000516638	HU0000516653	HU0000516596	HU0000516596	HU0000516646	HU0000516646
Futamidő (napokban)	56	91	91	90	91	168	154	364	350
Aukció időpontja	2007.12.28.	2007.12.04.	2007.12.11.	2007.12.18.	2007.12.21.	2007.12.12.	2007.12.27.	2007.12.13.	2007.12.27.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2008.01.02.	2007.12.12.	2007.12.19.	2007.12.27.	2008.01.02.	2007.12.19.	2008.01.02.	2007.12.19.	2008.01.02.
Lejárat időpontja	2008.02.27.	2008.03.12.	2008.03.19.	2008.03.26.	2008.04.02.	2008.06.04.	2008.06.04.	2008.12.17.	2008.12.17.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	7,49	7,52	7,45	7,44	7,48	7,39	7,47	7,35	7,49
Minimális éves hozam - ISMA (%)	7,49	7,40	7,40	7,39	7,41	7,38	7,32	7,30	7,30
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	7,49	7,48	7,45	7,43	7,45	7,39	7,44	7,34	7,46
Maximális éves hozam - EHM (%)	7,59	7,62	7,55	7,54	7,58	7,49	7,57	7,45	7,59
Minimális éves hozam - EHM (%)	7,59	7,50	7,50	7,49	7,51	7,48	7,42	7,40	7,40
Átlagos éves hozam - EHM (%)	7,59	7,58	7,55	7,53	7,55	7,49	7,54	7,44	7,56
Átlagos eladási ár (%)	98,8483	98,1443	98,1516	98,1764	98,1520	96,6663	96,9145	93,0912	93,2371
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	45 000,00	25 000,00	25 000,00	35 000,00	20 000,00	20 000,00	25 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	46 550,00	88 970,36	135 731,61	128 422,92	76 350,00	101 826,44	31 904,54	110 989,52	77 002,70
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	40 000,00	44 999,97	24 999,95	24 999,96	35 000,00	19 999,98	19 999,96	24 999,89	39 999,97
Aukciós fedezettség	1,16	1,98	5,43	5,14	2,18	5,09	1,60	4,44	1,93
Benyújtott ajánlatok (db)	13	87	69	88	41	84	34	110	55
Elfogadott ajánlatok (db)	4	73	25	29	26	16	28	52	37
Piaci értékesítés* (m Ft)	40 000,00	44 999,97	24 999,95	24 999,96	35 000,00	19 999,98	19 999,96	24 999,89	39 999,97
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,00	4 500,03	2 500,05	2 500,04	3 500,00	4 000,02	4 000,04	7 500,11	8 000,03
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	40 000,00	49 500,00	27 500,00	27 500,00	38 500,00	24 000,00	24 000,00	32 500,00	48 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

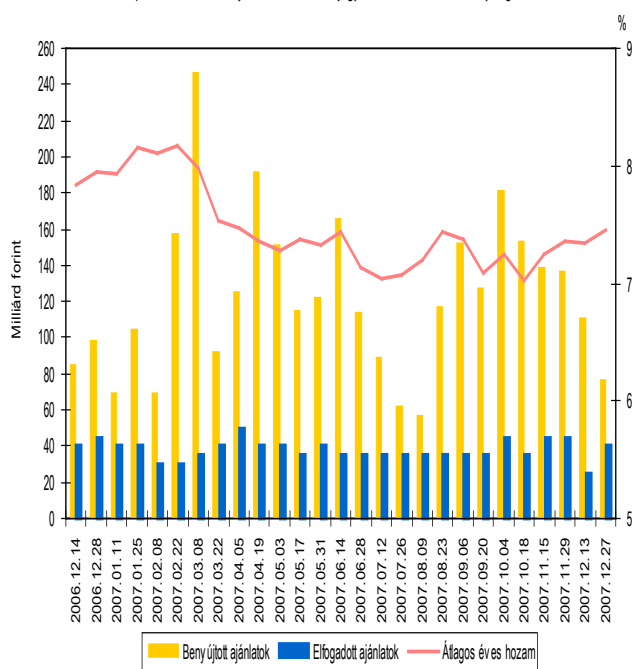
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidőjű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



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

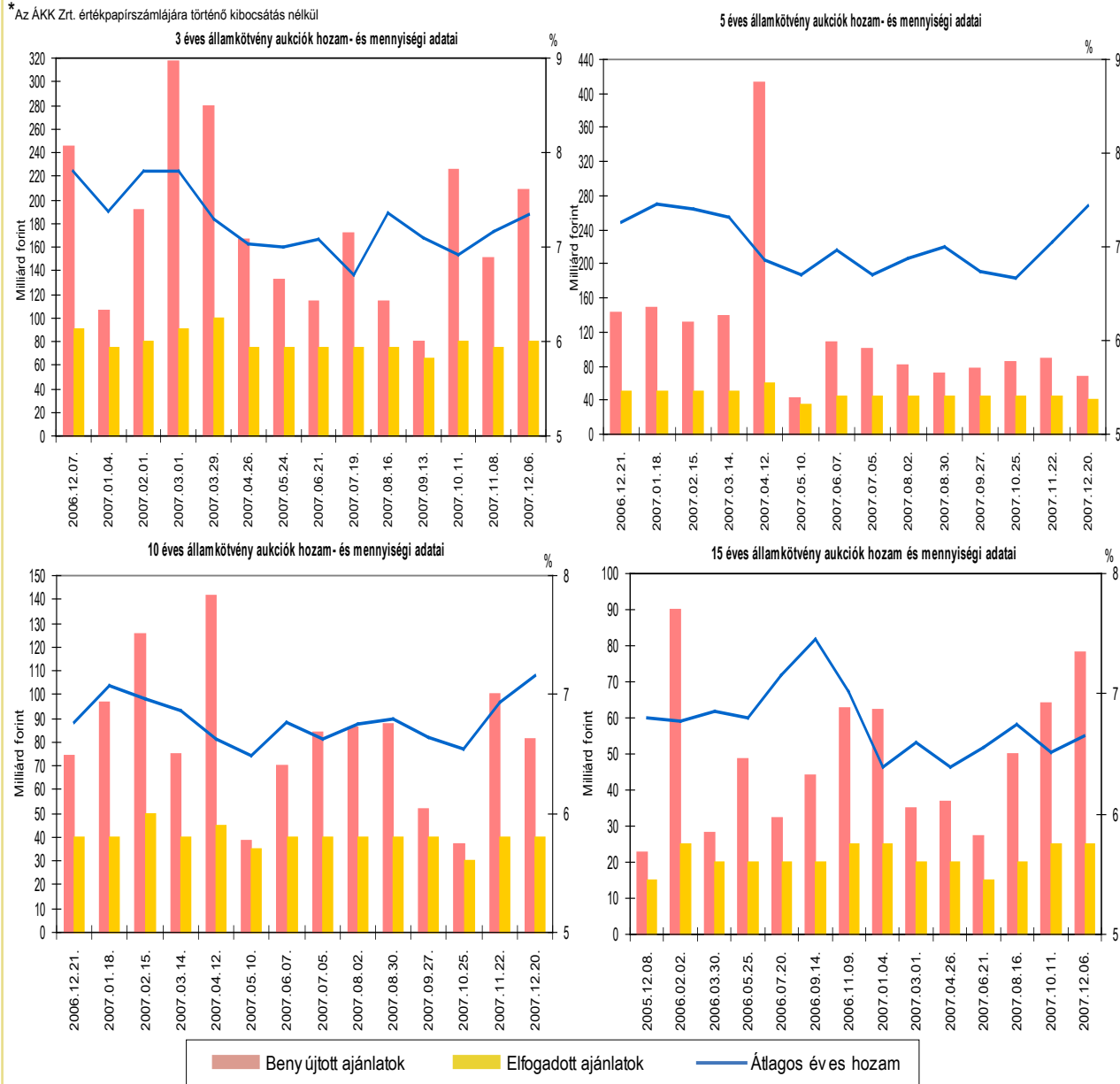


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2010/D	2023/A	2012/C	2017/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402409	HU0000402383	HU0000402417	HU0000402375
Futamidő években	3	15	5	10
Névleges kamat (%)	6,25%	6,00%	6,00%	6,75%
Értékesítés	7. aukció	7. aukció	5. aukció	6. aukció
Aukció időpontja	2007.12.06.	2007.12.06.	2007.12.20.	2007.12.20.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.12.12.	2007.12.12.	2007.12.27.	2007.12.27.
Lejárat időpontja	2010.08.24.	2023.11.24.	2012.10.24.	2017.02.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	7,36	6,65	7,46	7,18
Minimális éves hozam (%) - ISMA	7,33	6,63	7,38	7,14
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	7,35	6,65	7,43	7,16
Maximális éves hozam (%) - EHM	7,35	6,64	7,45	7,17
Minimális éves hozam (%) - EHM	7,32	6,62	7,37	7,13
Átlagos éves hozam (%) - EHM	7,34	6,64	7,42	7,16
Maximális eladási ár (%)	97,3416	93,9017	94,5323	97,4098
Minimális eladási ár (%)	97,2714	93,7168	94,2287	97,1521
Átlagos eladási ár (%)	97,3023	93,7311	94,3351	97,2660
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	80 000,00	20 000,00	45 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	208 980,00	78 062,54	67 050,00	81 477,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	79 999,95	24 999,96	39 999,98	39 999,96
Aukciós fedezettség	2,61	3,12	1,68	2,04
Benyújtott ajánlatok (db)	88	59	55	57
Elfogadott ajánlatok (db)	51	23	32	30
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,03	0,01	0,11	0,11
Piaci értékesítés*	79 999,95	24 999,96	39 999,98	39 999,96
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	0,05	5 000,04	0,02	0,04
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	80 000,00	30 000,00	40 000,00	40 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

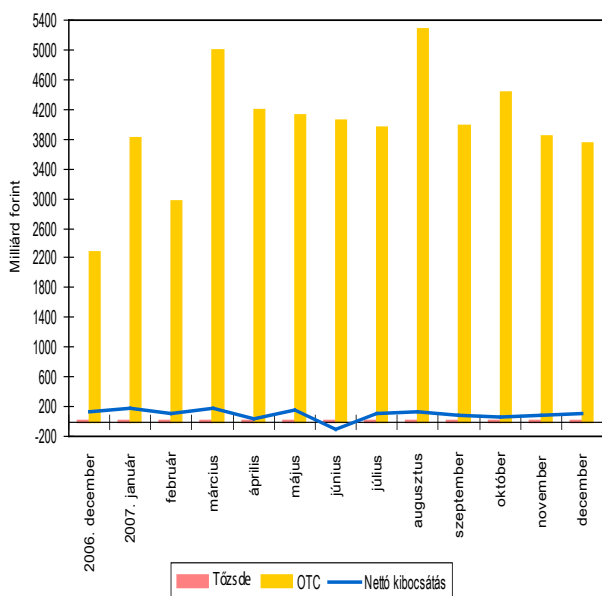


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

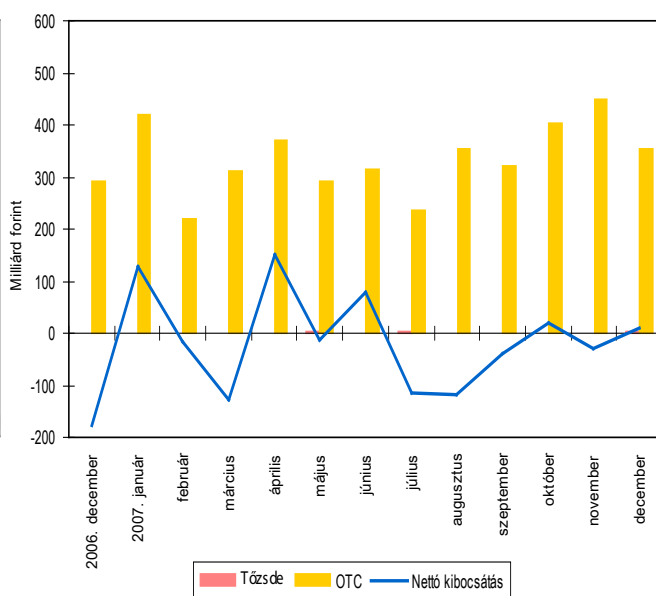
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2008/C	2008/E	2008/C	2008/E
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402102	HU0000402300	HU0000402102	HU0000402300
Névleges kamat (%)	6,25%	6,50%	6,25%	6,50%
Visszavásárlási aukció időpontja	2007.12.05.	2007.12.05.	2007.12.19.	2007.12.19.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.12.12.	2007.12.12.	2007.12.27.	2007.12.27.
Lejárat időpontja	2008.06.12.	2008.08.12.	2008.06.12.	2008.08.12.
Elfogadott minimális hozam (%)	7,50	7,46	7,48	7,45
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	7,52	7,49	7,50	7,46
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	18 338,49	41 066,94	6 203,58	13 687,42
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	17 321,57	23 962,55	6 203,58	9 687,42

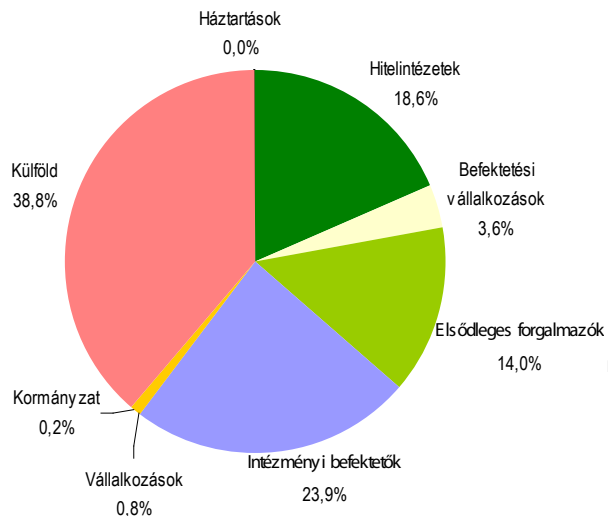
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



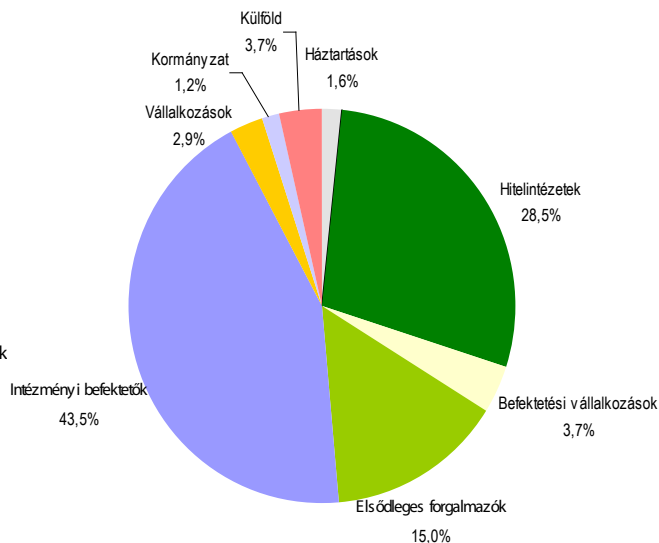
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2007. december

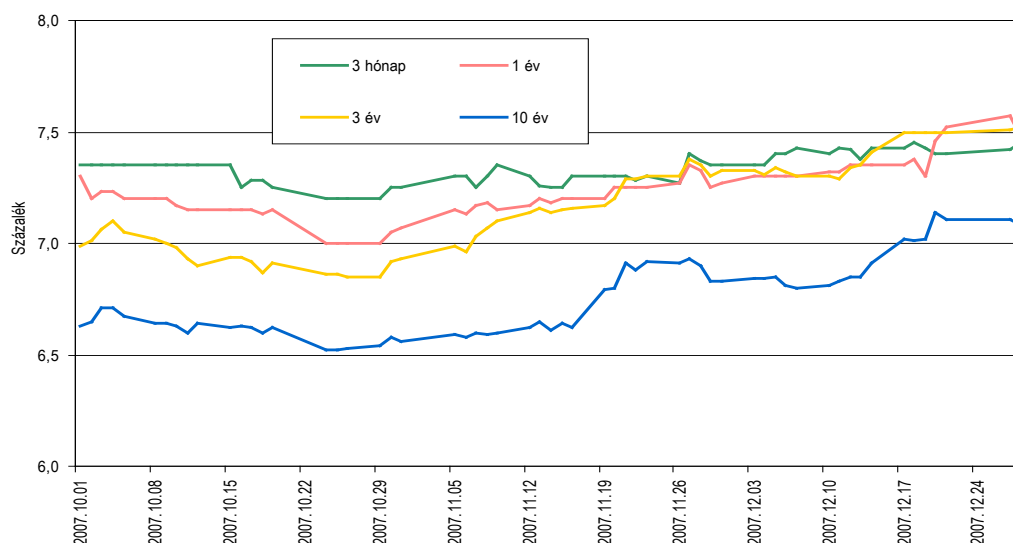


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2007. december

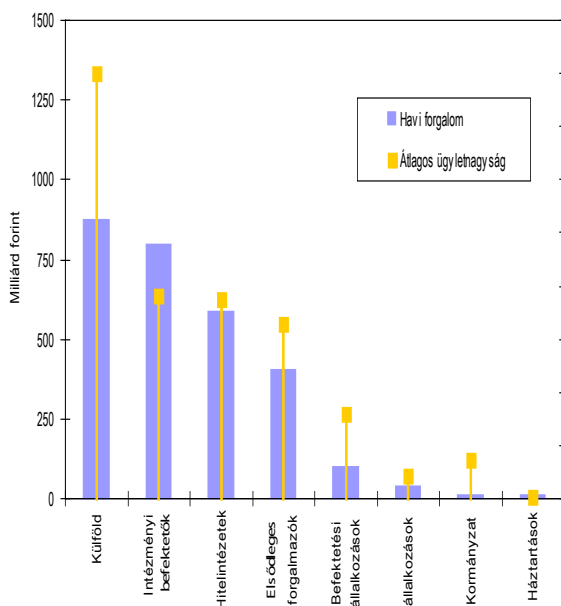


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

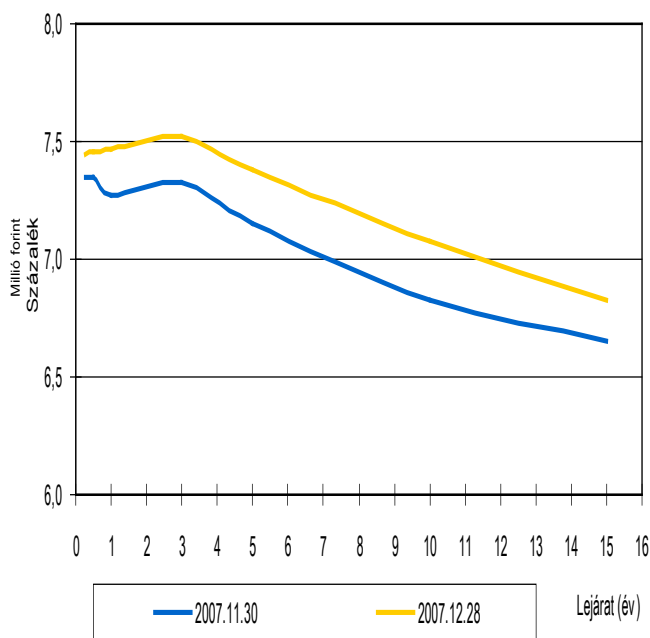
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



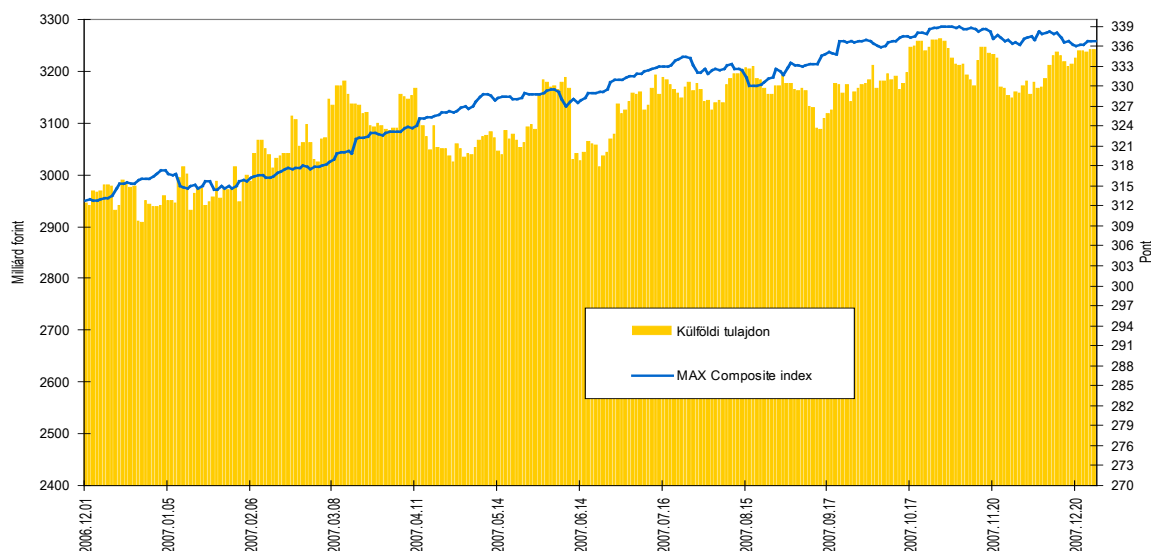
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2007. december



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2007. DECEMBERBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja		Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)
2013/C	2007.12.19	2007.12.20	2008.06.20	2008.06.20	7,40	3,76
2014/B	2007.12.19	2007.12.20	2008.06.20	2008.06.20	7,40	3,76
2016/A	2007.12.29	2007.13.31	2008.03.31	2008.03.31	6,50	1,60
2016/B	2007.12.29	2008.01.02	2008.07.02	2008.07.02	7,37	3,73

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2007. 12.28-án	341,0465	339,2166	336,7548	342,3664
Változása az előző hónap végéhez képest	-1,3136	1,7551	-0,7773	2,0168
Visszatekintő egyéves hozam	6,22%	7,69%	6,52%	7,91%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2007. decemberben

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2010/D	2010.08.24.	253,2
2017/B	2017.02.24.	246,7
2010/C	2010.04.12.	224,0
2012/B	2012.06.12.	177,4
D080312	2008.03.12	146,6
2012/C	2012.10.24.	146,6
2009/F	2009.08.12.	137,7
2014/C	2014.02.12.	122,3
2016/C	2016.02.12	113,5
D081022	2008.10.22.	107,4

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

Államkötvény megnevezése	2007.11.30.	2007.12.28.
2010/D	445,77	525,80
2012/C	225,08	265,09
2017/B	630,14	670,14
2023/A	125,04	150,05

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2007. DECEMBER 29-ÉN

Intézményi forgalmazói kör:

CIB Bank Zrt.
CITIBANK Zrt.
Deutsche Bank Zrt.
Dresdner Bank AG (Frankfurt)
ERSTE Bank Befektetési Magyarország Zrt.
UniCredit Bank Hungary Zrt.

ING Bank Zrt.
Kereskedelmi és Hitelbank Zrt.
Magyar Külkereskedelmi Bank Nyrt.
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt

A lakossági állampapírok értékesítésére szerződött elsődleges forgalmazók:

CIB Bank Zrt.
HVB Bank Hungary Zrt.
Kereskedelmi és Hitelbank Nyrt.
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.
valamint a Magyar Államkincstár fiókhálózata