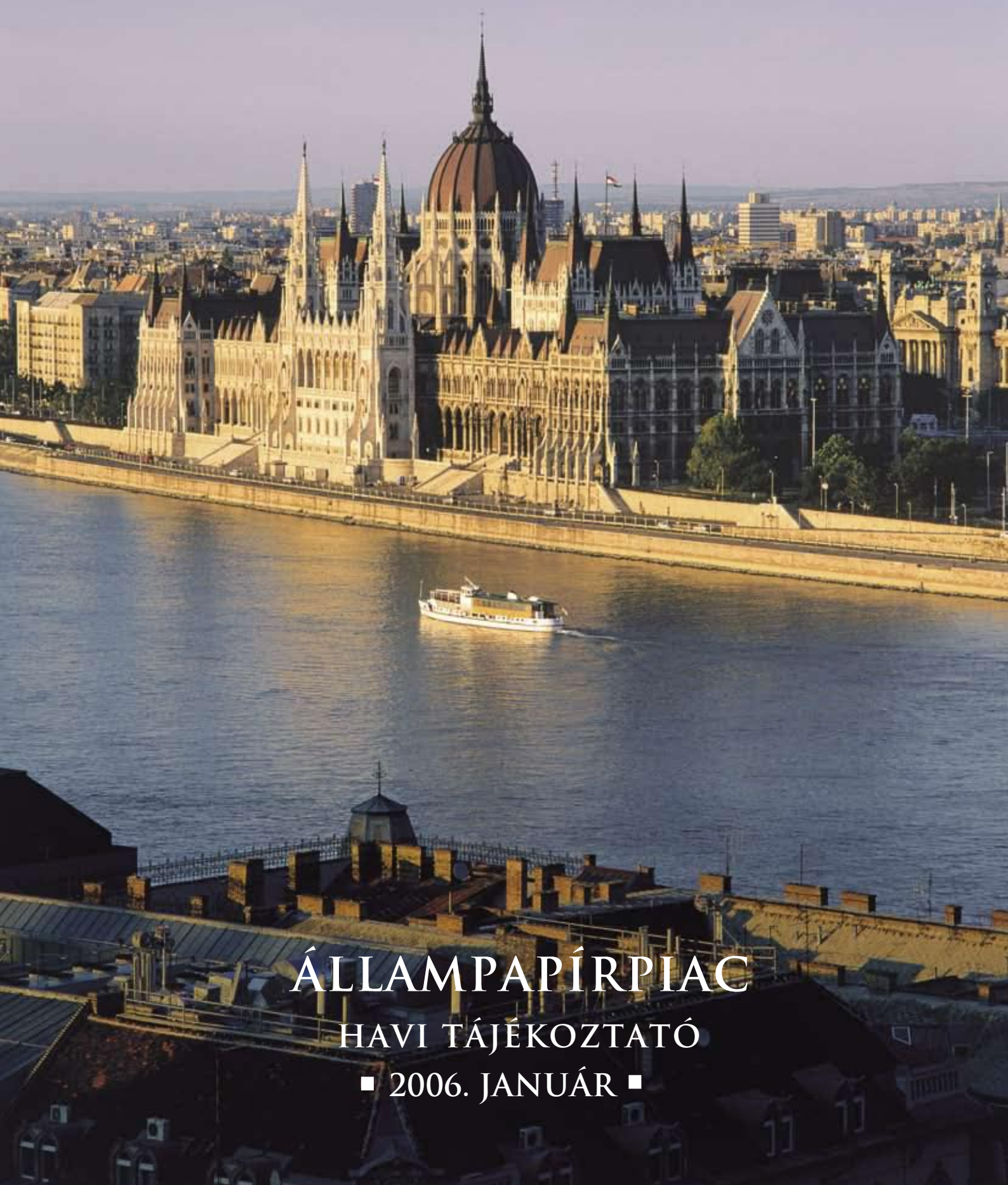




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
■ 2006. JANUÁR ■

2006 januárjában a kincstári kör hiánya 140,4 milliárd forintot ért el. Növelte a finanszírozási igényt az EU EMOGA alapjából történő visszatérítés 4,9 milliárd forint összegben. Össességében 380,3 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg január során, amelyből a nettó forintkibocsátás 133,5 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 246,8 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság január során összesen 133,2 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 66,6 milliárd forint volt az államkötvények, 51,9 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek és 14,7 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománynövekedése, míg a forinthitelek állománya nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága 2006 januárjában 244,6 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvény kibocsátás 250,4 milliárd forinttal növelte, a devizahitelek törlesztése 3,6 milliárd forinttal csökkentette és a forint árfolyamának erősödése következtében létrejött 2,2 milliárd forintos árfolyamnyereség szintén csökkentette a devizaadósságot.

2006 január végén a forint állampapírok 69,6%-a volt fix, és 30,4%-a volt változó kamatozású, míg ugyanez a megoszlás 2005 végén 69,0% és 31,0% volt, azaz 2006. januárban a fix kamatozású állampapírok részaránya növekedett.

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve a legrövidebb és a leghosszabb lejáratokon emelkedtek, a többi lejáraton csökkentek a hozamok. A hozamok időszakon belüli mozgását a nemzetközi hatások alapján kedvezően, a Standard&Poor's hitelminősítő Magyarország besorolásának kilátását stabilról negatívra változtató bejelentése kedvezőtlenül befolyásolták. A másodlagos állampapír-piaci referenciahozamok közül a 3 hónapos futamidőn 7, a 15 éves futamidőn 5 bázispontos emelkedés, a többi futamidőn 2-14 bázispontos esés volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 14 bázisponttal 6,30 %-ra süllyedt, a 3 éves hozam 10 bázisponttal csökkent és 6,85%-ot tett ki, míg a 10 éves hozam esetében 2 bázispontos csökkenés volt tapasztalható, és a hónap végén 6,95%-ot ért el.

A januári másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon mintegy 45%-kal növekedett az előző hónaphoz képest, 3231,7 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 47%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le januárban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2006 január folyamán összességében 49,5 milliárd forinttal 2587,9 milliárd forintra növekedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 29,8%-át jelentette január végén.

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

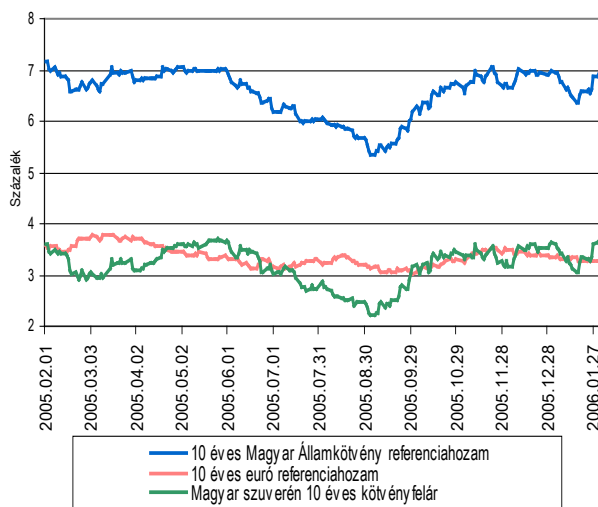
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

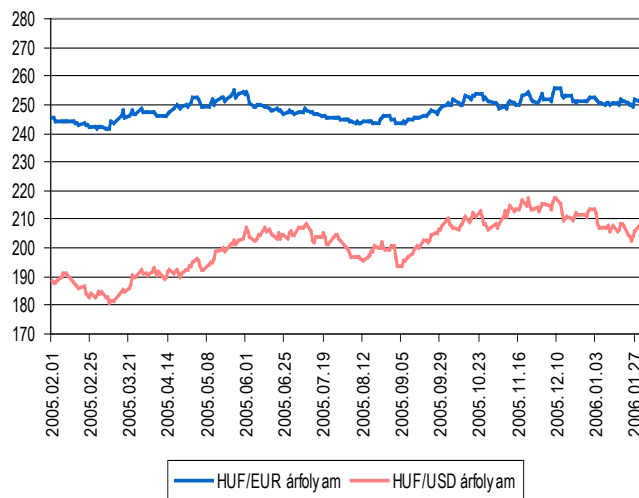
Adósságelem	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 nov.	2005 dec.	2006 jan.
1. Forint	4 350,2	4 717,5	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 314,6	9 153,5	9 286,7
1.1. Hitelek	380,2	303,8	228,3	353,2	117,9	4,7	1,1	0,8	0,8
1.2. Állampapírok	3 970,0	4 413,6	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 313,5	9 152,7	9 285,8
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	3 116,8	3 582,4	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 574,8	8 418,8	8 629,9
1.2.1.1. Kötvények	1 790,8	2 221,2	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 206,8	6 299,1	6 443,7
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	826,7	837,9	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 784,5	1 530,9	1 582,8
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	499,3	523,3	544,7	560,3	533,5	628,4	583,5	588,7	603,4
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	853,2	831,3	809,1	777,4	759,3	743,6	738,7	733,9	655,9
2. Deviza*	2 536,2	2 508,8	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 798,9	3 590,7	3 835,3
2.1. Hitelek	1 929,6	1 772,8	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	930,8	720,6	716,2
2.1.1. Külföldi hitelek	361,2	368,8	317,8	461,9	598,8	528,9	619,9	616,9	612,6
2.1.2. Belföldi hitelek	1 568,4	1 404,0	1 092,6	932,3	485,3	387,8	310,9	103,8	103,6
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 568,4	1 404,0	1 092,6	849,6	466,5	355,7	289,0	96,1	96,0
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	0,0	0,0	82,8	18,8	32,2	21,9	7,7	7,7
2.2. Állampapírok	606,7	736,0	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 868,1	2 870,1	3 119,1
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	587,1	715,7	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 868,1	2 870,1	3 119,1
2.2.1.1. Devizakötvények	586,8	715,4	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 868,1	2 870,0	3 119,0
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,3	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	19,6	20,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Összesen	6 886,4	7 226,2	7 719,5	9 224,2	10 587,7	11 592,4	13 113,5	12 744,2	13 121,9
Piaci értékesítésű forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2+1.2.2.)	3 470,7	3 890,4	4 624,4	6 043,4	7 357,3	7 975,8	8 730,0	8 563,9	8 682,4
Adósság a GDP százalékában	60,4%	54,4%	51,5%	54,5%	56,8%	56,8%		58,5%	

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

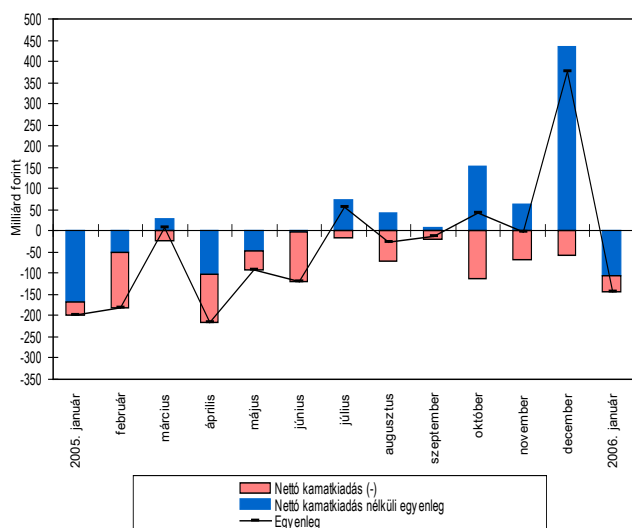
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



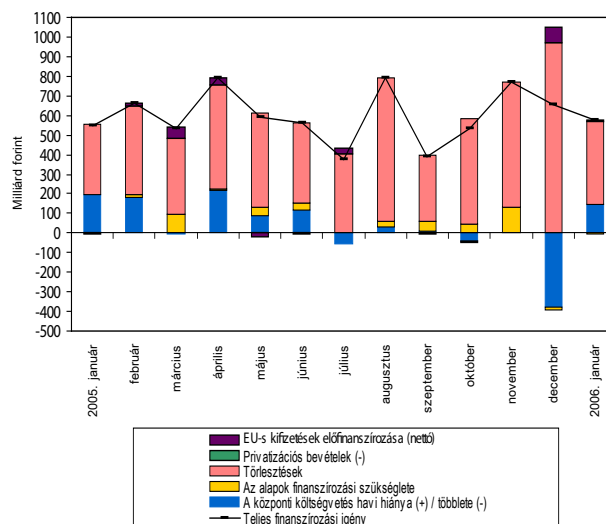
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása

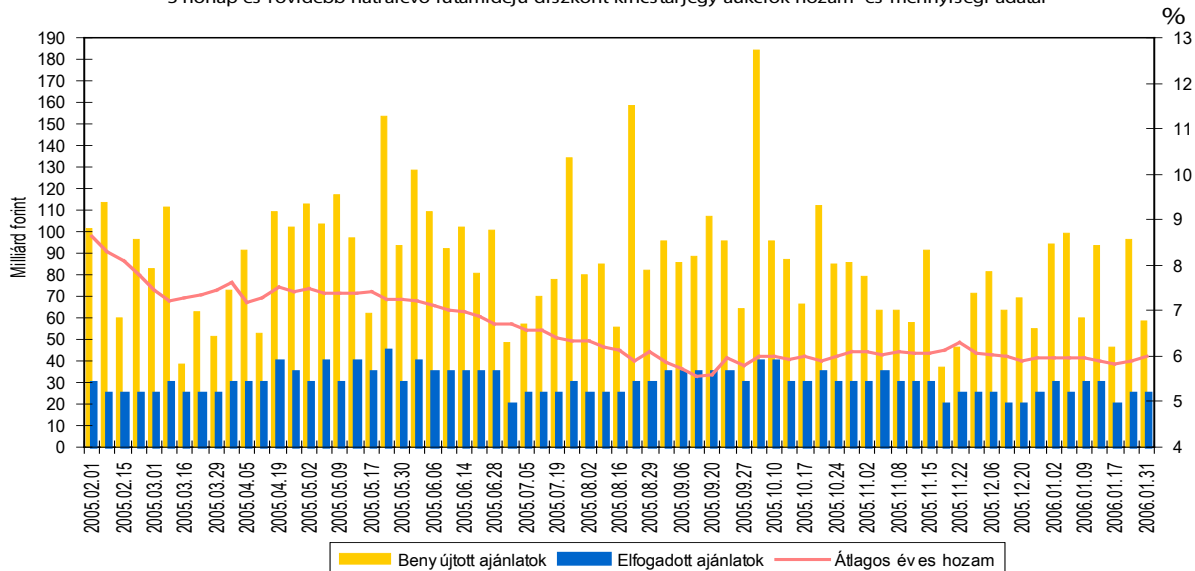


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

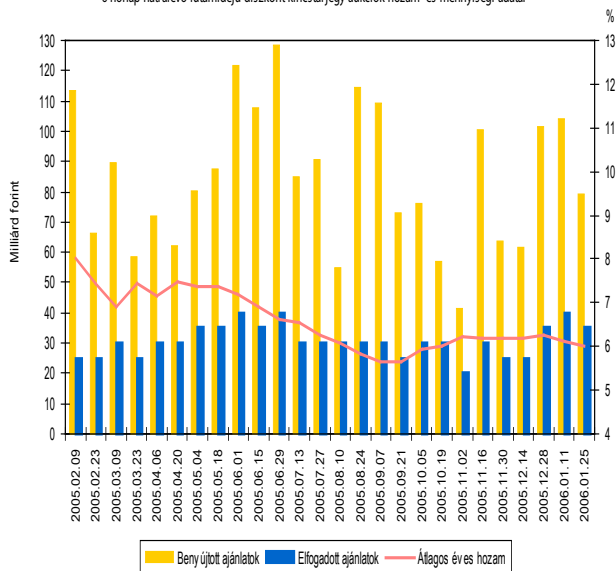
	Likviditási diszkont-kincstárjegy		3 hónapos diszkontkincstárjegy						6 hónapos diszkont-kincstárjegy	12 hónapos diszkont-kincstárjegy	
Sorozat kódjele	D060222	D060222	D060412	D060419	D060426	D060503	D060510	D060802	D060802	D061220	D061220
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000515531	HU0000515531	HU0000515465	HU0000515614	HU0000515630	HU0000515648	HU0000515267	HU0000515622	HU0000515622	HU0000515580	HU0000515580
Futamidő (napokban)	49	42	91	91	91	91	91	196	182	336	322
Aukció időpontja	2006.01.02.	2006.01.09.	2006.01.03.	2006.01.10.	2006.01.17.	2006.01.24.	2006.01.31.	2006.01.11.	2006.01.25.	2006.01.12.	2006.01.26.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.01.04.	2006.01.11.	2006.01.11.	2006.01.18.	2006.01.25.	2006.02.01.	2006.02.08.	2006.01.18.	2006.02.01.	2006.01.18.	2006.02.01.
Lejárat időpontja	2006.02.22.	2006.02.22.	2006.04.12.	2006.04.19.	2006.04.26.	2006.05.03.	2006.05.10.	2006.08.02.	2006.08.02.	2006.12.20.	2006.12.20.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	5.98	5.97	5.97	5.91	5.85	5.92	6.04	6.14	6.02	6.27	6.20
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5.97	5.89	5.75	5.75	5.80	5.75	5.75	6.00	5.95	6.20	6.00
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5.98	5.97	5.95	5.90	5.84	5.90	6.01	6.12	5.99	6.26	6.19
Maximális éves hozam - EHM (%)	6.06	6.05	6.05	5.99	5.93	6.00	6.12	6.23	6.10	6.36	6.29
Minimális éves hozam - EHM (%)	6.05	5.97	5.83	5.83	5.88	5.83	5.83	6.08	6.03	6.29	6.08
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6.06	6.05	6.03	5.98	5.92	5.98	6.09	6.21	6.07	6.35	6.28
Átlagos eladási ár (%)	99.1926	99.3083	98.5183	98.5305	98.5453	98.5305	98.5035	96.7754	97.0607	94.4799	94.7538
Aukcióra meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	30 000,00	25 000,00	25 000,00	25 000,00	25 000,00	25 000,00	35 000,00	35 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	94 000,00	99 874,00	99 559,53	93 585,41	46 178,76	96 334,98	58 683,99	103 872,96	79 064,50	157 252,75	96 028,65
Elfogadott ajánlatok összege	29 999,98	29 999,97	24 999,95	29 999,99	19 999,95	24 999,93	24 999,94	39 999,92	34 999,96	44 999,93	39 999,82
Aukciós fedezettség	3.13	2.00	3.98	3.12	2.31	3.85	2.35	2.60	2.26	3.49	2.40
Benyújtott ajánlatok (db)	63	45	124	125	87	129	99	169	124	159	135
Elfogadott ajánlatok (db)	14	19	31	45	53	53	71	101	86	43	66
Piaci értékesítés* (m Ft)	29 999,98	29 999,97	24 999,95	29 999,99	19 999,95	24 999,93	24 999,94	39 999,92	34 999,96	44 999,93	39 999,82
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	0.02	0.03	2 500,05	3 000,01	2 000,05	2 500,07	2 500,06	12 000,08	7 000,04	9 000,07	8 000,18
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	30 000,00	30 000,00	27 500,00	33 000,00	22 000,00	27 500,00	27 500,00	52 000,00	42 000,00	54 000,00	48 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

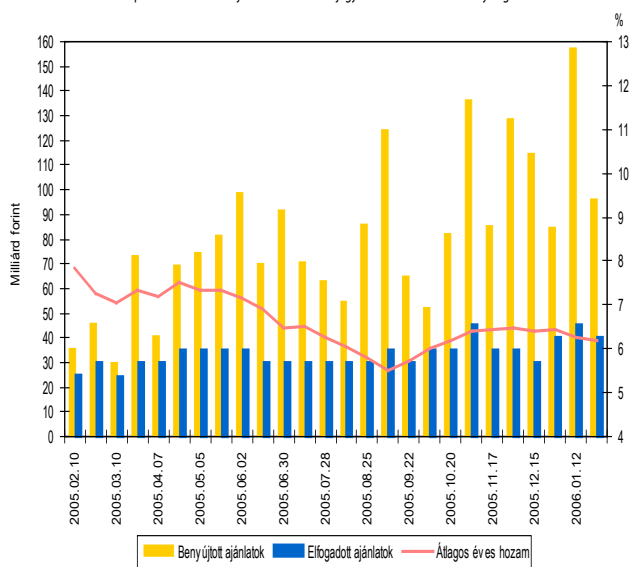
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



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

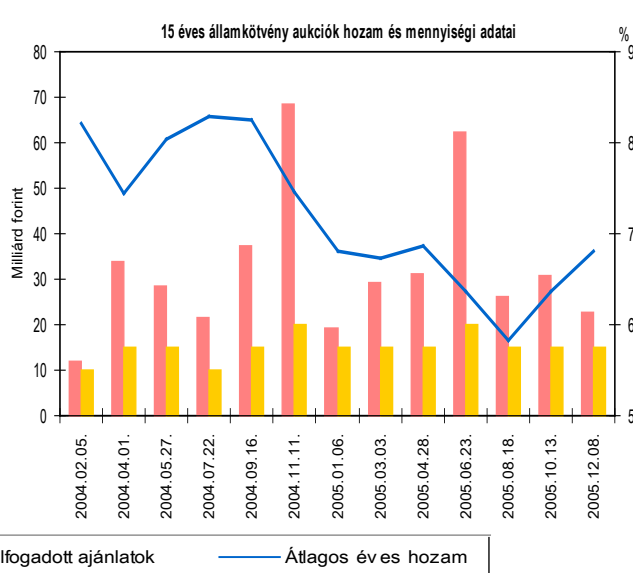
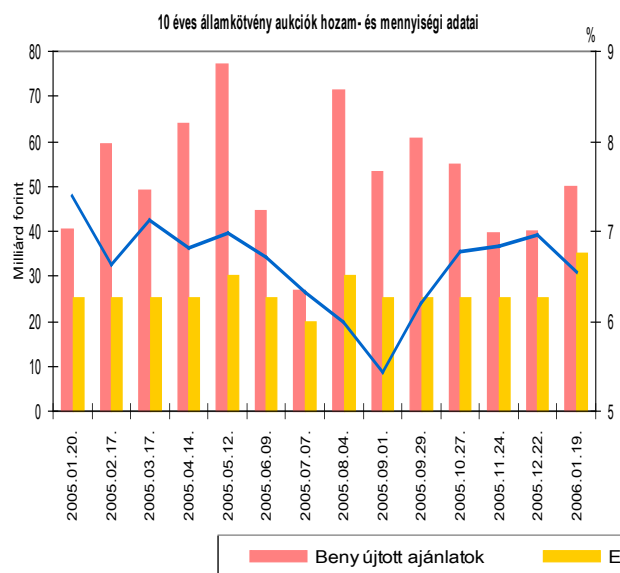
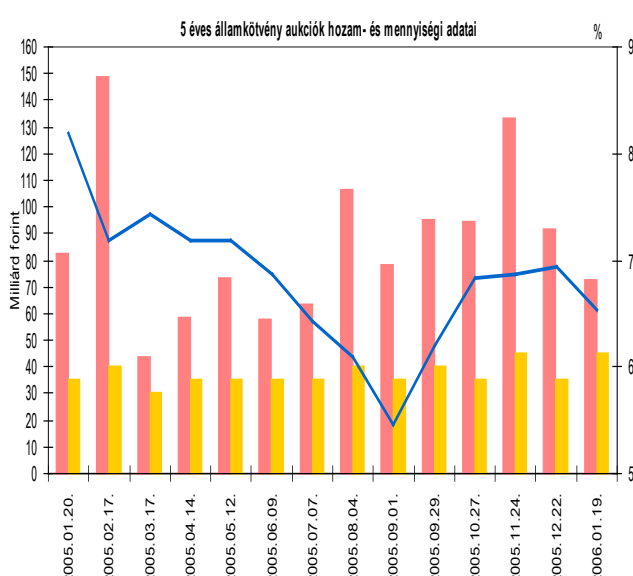
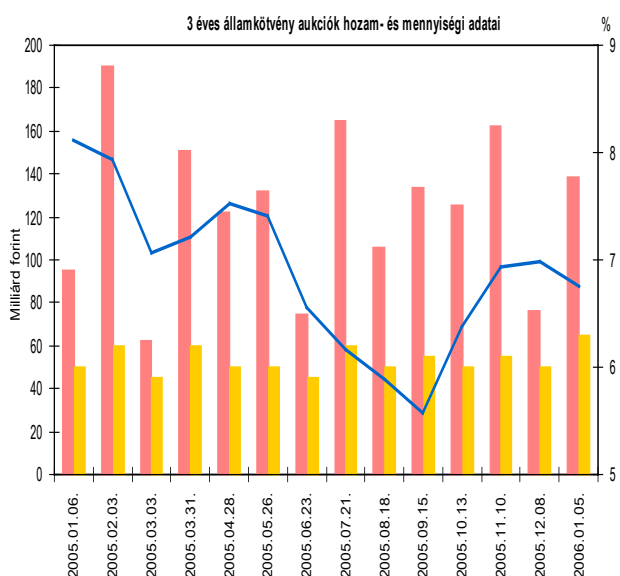


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2009/E	2011/B	2016/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402326	HU0000402334	HU0000402318
Futamidő években	3	5	10
Névleges kamat (%)	6,25%	6,00%	5,50%
Értékesítés	1. aukció	1. aukció	5. aukció
Aukció időpontja	2006.01.05.	2006.01.19.	2006.01.19.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.01.11.	2006.01.25.	2006.01.25.
Lejárat időpontja	2009.04.24	2011.10.12.	2016.02.12
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,78	6,55	6,57
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,72	6,50	6,49
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,75	6,53	6,54
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,77	6,55	6,57
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,71	6,50	6,49
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,75	6,53	6,53
Maximális eladási ár (%)	98,6922	97,7092	92,8584
Minimális eladási ár (%)	98,5227	97,4809	92,3100
Átlagos eladási ár (%)	98,6035	97,5502	92,5414
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	65 000,00	45 000,00	35 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	138 338,60	72 560,00	49 900,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	64 999,84	44 999,92	34 999,99
Aukciós fedezettség	2,13	1,61	1,43
Benyújtott ajánlatok (db)	156	152	86
Elfogadott ajánlatok (db)	104	117	73
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,08	0,07	0,23
Piaci értékesítés*	64 999,84	44 999,92	34 999,99
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	19 500,16	13 500,08	7 000,01
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	84 500,00	58 500,00	42 000,00

* Az ÁKK Rt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

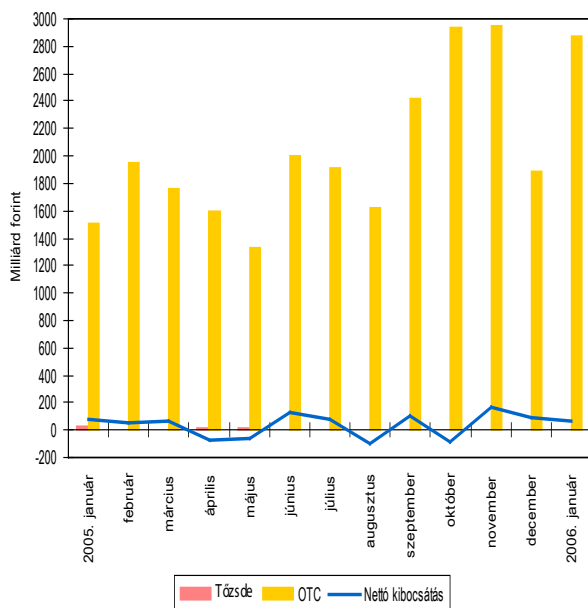


■ Benyújtott ajánlatok ■ Elfogadott ajánlatok — Átlagos éves hozam

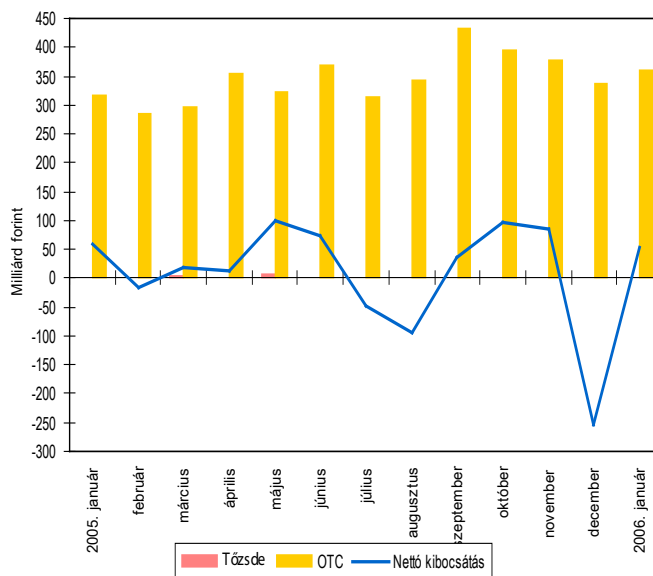
GÁZKÖZMŰKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2006/D	2007/C	2007/E	2008/B	2009/A	2010/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000401591	HU0000401609	HU0000402110	HU0000401526	HU0000401625	HU0000401633
Névleges kamat (%)	változó	változó	változó	változó	változó	változó
Visszavásárlási aukció időpontja	2006.01.31.	2006.01.31.	2006.01.31.	2006.01.31.	2006.01.31.	2006.01.31.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.02.07.	2006.02.07.	2006.02.07.	2006.02.07.	2006.02.07.	2006.02.07.
Lejárat időpontja	2006.08.12.	2007.08.12.	2007.08.12.	2008.08.12.	2009.08.12.	2010.08.12.
Elfogadott minimális árfolyam (%)	99,00	99,00	100,00	99,00	99,00	99,00
Átlagos árfolyam (%)	99,00	99,00	100,00	99,00	99,00	99,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	106,26	120,04	366,44	158,83	46,40	173,07
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	106,26	120,04	366,44	158,83	46,40	173,07

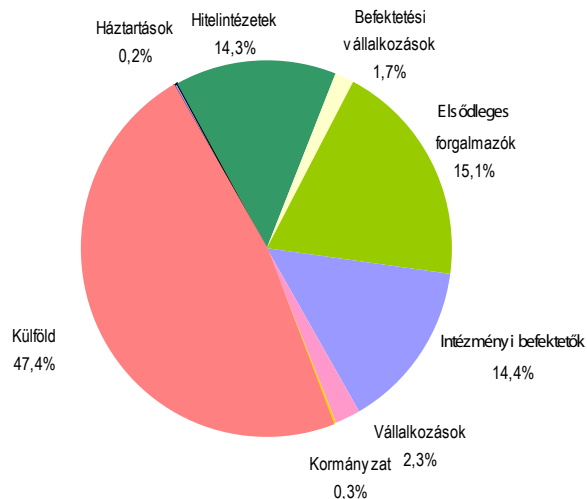
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



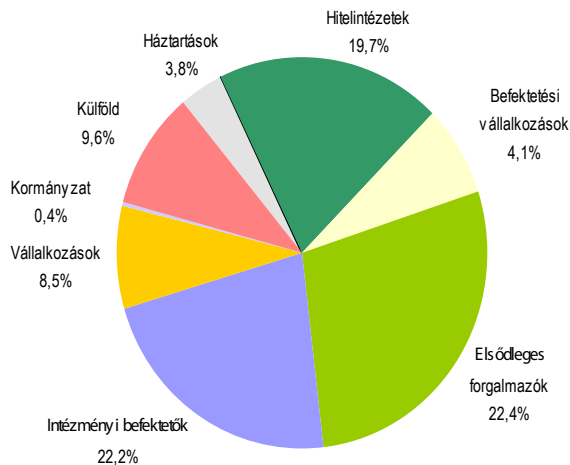
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



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

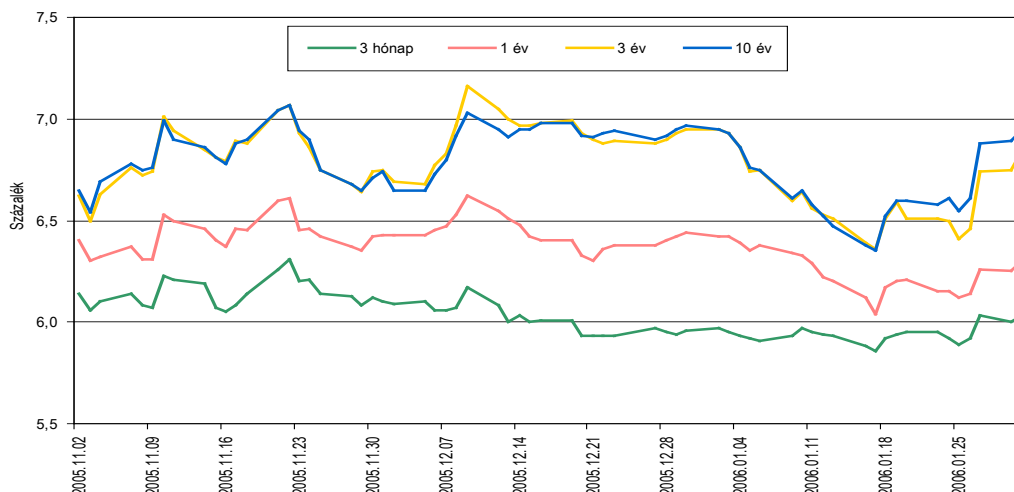


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői
szektoronkénti megoszlása 2006. januárban

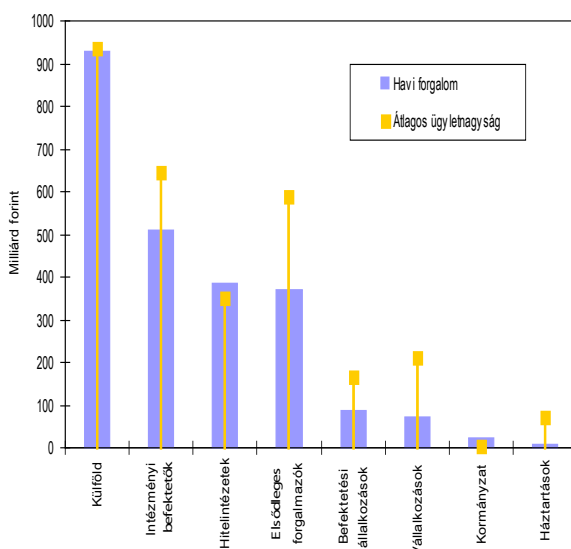


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

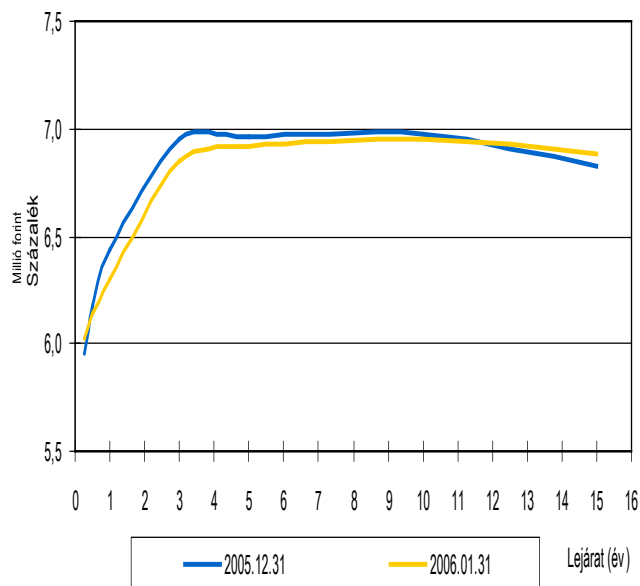
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



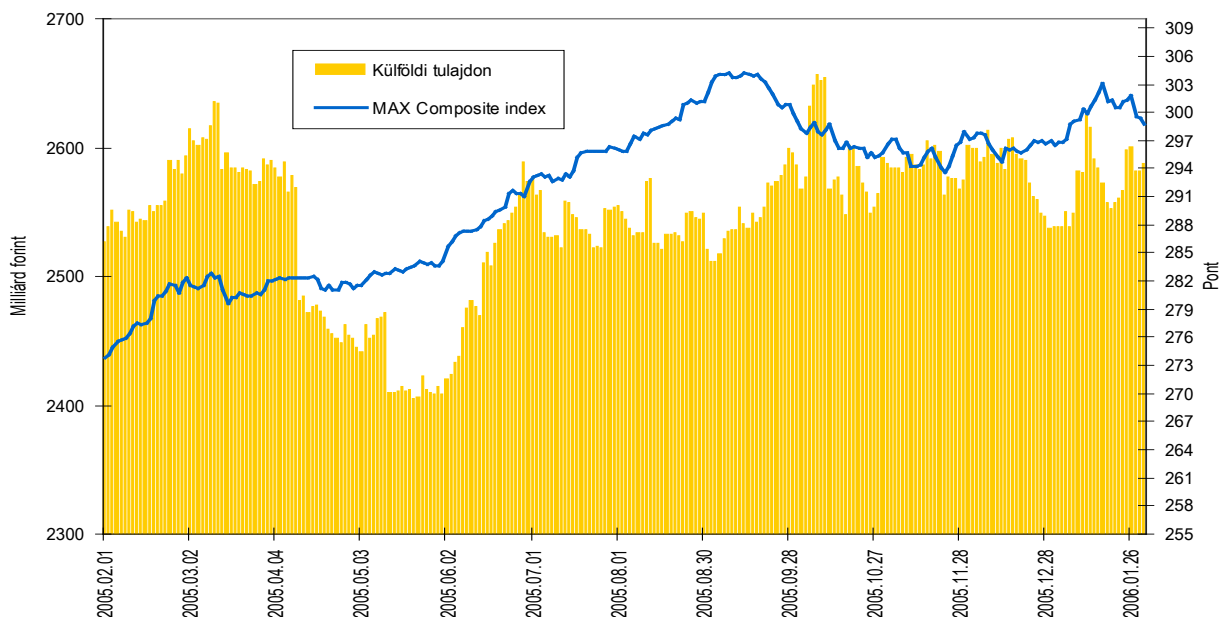
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2006. januárban



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2006. JANUÁRBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)
2006/C	2006.01.23.	2006.01.24.	2006.07.24.	6,10	6,60
2008/A	2006.01.23.	2006.01.24.	2006.04.24.	6,19	3,02
2016/B	2006.01.01.	2006.01.02.	2006.07.02.	6,12	3,08

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2006.01.31-én	302,9618	297,2729	298,7604	298,3930
Változása az előző hónap végéhez képest	2,4497	1,7853	2,2942	1,5936
Visszatekintő egyéves hozam	9,64%	8,12%	9,41%	7,37%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2006. januárban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2010/B	2010.10.12.	422,6
2008/E	2008.08.12.	284,6
2015/A	2015.02.12.	201,6
2016/C	2016.02.12.	177,7
D061220	2006.12.20.	176,2
2007/F	2007.04.12.	136,7
2007/G	2007.10.12.	125,3
2009/E	2009.04.24.	123,4
D060607	2006.06.07.	94,4
2014/C	2014.02.12.	92,0

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

Államkötvény megnevezése	2005.12.30.	2006.01.31.
2008/E	367,47	367,26
2010/B	371,96	370,83
2016/C	100,30	136,25
2020/A	196,00	196,21

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2006. JANUÁR 31-ÉN

Intézményi forgalmazói kör:		A lakossági állampapírok értékesítésére szerződött elsődleges forgalmazók:
CIB Bank Rt.	ING Bank Rt.	CIB Bank Rt.
CITIBANK Rt.	Kereskedelmi és Hitelbank Rt.	HVB Bank Hungary Rt.
Deutsche Bank Rt.	Magyar Külkereskedelmi Bank Rt.	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 Rt.		valamint a Magyar Államkincstár fiókhálózata