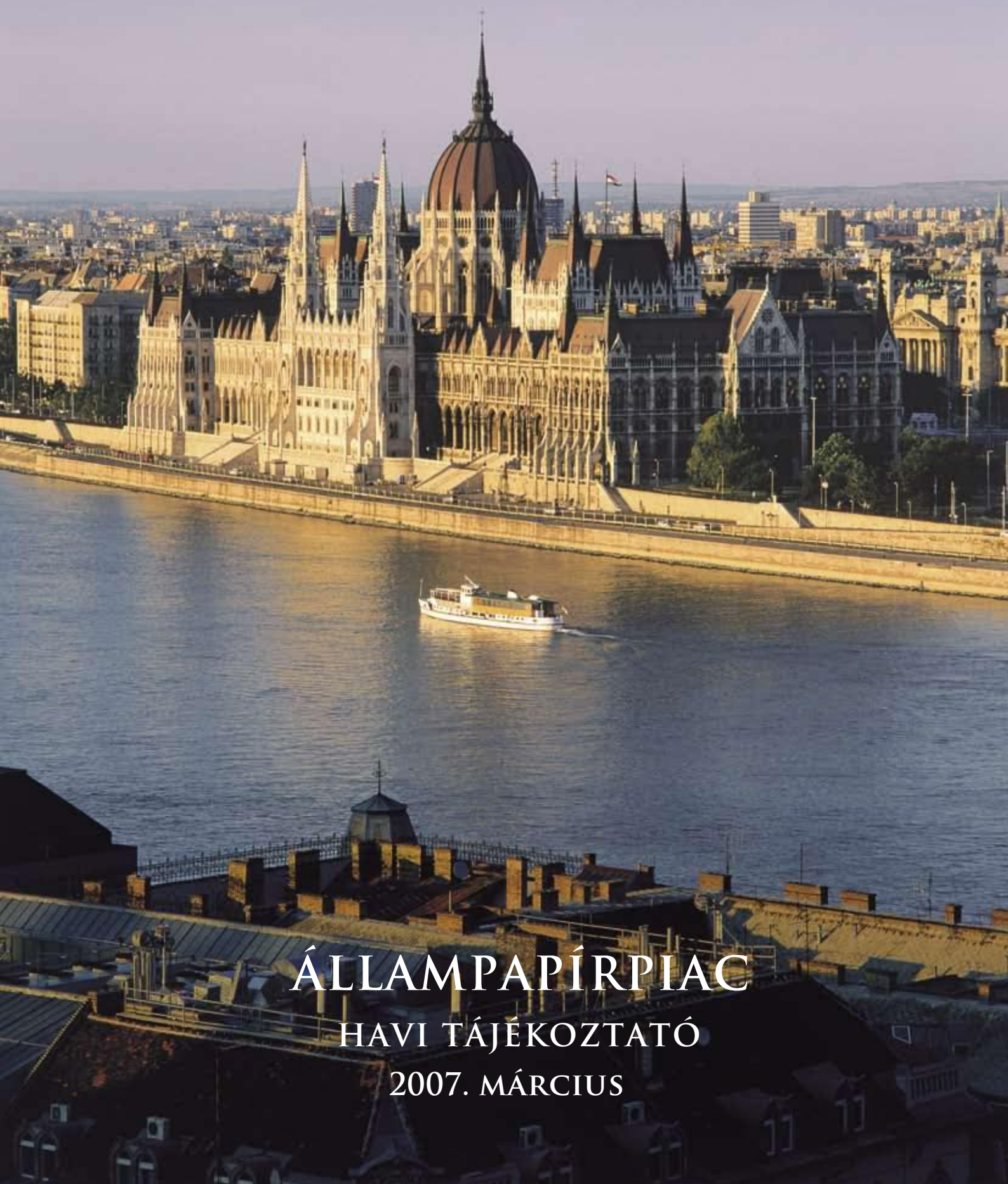




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2007. MÁRCIUS

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2007 első három hónapjában a kincstári kör hiánya - a később részletezett átvállalás nélkül - 704,3 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 83,3 milliárd forint összegben. Így a teljes nettó finanszírozási igény 641,6 milliárd forintot tett ki március végéig. Összességében 595,2 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2007 első három hónapjában, amelyből a nettó forintkibocsátás 340,3 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 254,9 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság március végéig összesen 340,1 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 477,6 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése; 28,0 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek és 3,1 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 0,2 milliárd forint esedékes törlesztés következtében csökkent. Márciusban az autópálya-társaságoktól 58,2 milliárd forint értékű forinthitel átvállalására került sor, ugyanakkor 164,3 milliárd forint értékű hitel törlesztésére is sor került a hónap folyamán. Így a forinthitelek állománya a vizsgált időszakban 106,1 milliárd forinttal csökkent és 250,3 milliárd forintot tett ki.

A központi költségvetés devizaadóssága március végéig 171,2 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvények kibocsátása 258,5 milliárd forinttal növelte, a devizahitelek törlesztése 3,6 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erősödése következtében létrejött 83,6 milliárd forintos árfolyamnyereség pedig csökkentette a devizaadósság forintértékét.

A másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően az időszak egészét tekintve a 3 és 12 hónapos lejáratokon 25-67 bázispontos, az éven túli lejáratokon 17-51 bázispontos csökkenés volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 67 bázisponttal 7,50 %-ra csökkent, a 3 éves hozam 51 bázisponttal csökkent és 7,30%-ot ért el, a 10 éves hozam 32 bázisponttal a hónap végére 6,68%-ra csökkent.

A márciusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 66%-kal növekedett az előző hónaphoz képest és 5300,2 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 47%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le márciusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2007 március folyamán összességében 22,30 milliárd forinttal 3084,7 milliárd forintra növekedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 30,9%-át jelentette március végén.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

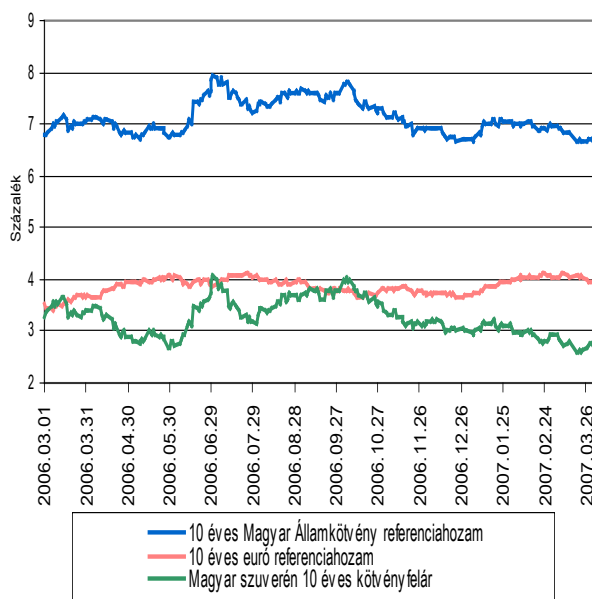
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

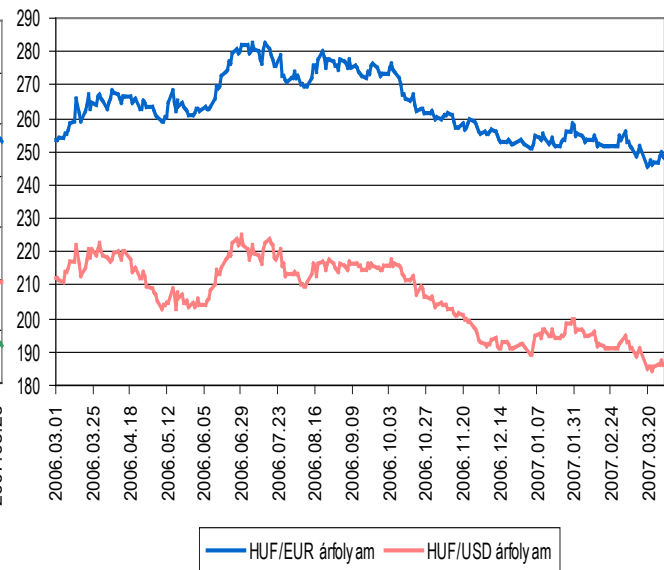
Adósságelem	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 január	2007 február	2007 március
1. Forint	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	10 711,6	10 740,8	10 892,4
1.1. Hitelek	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	356,4	356,4	356,4	250,3
1.2. Állampapírok	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 355,2	10 384,4	10 642,1
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	9 826,8	9 856,3	10 114,0
1.2.1.1. Kötvények	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	7 326,2	7 408,8	7 721,8
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 835,8	1 783,8	1 727,9
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	667,4	664,8	663,7	664,3
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	528,4	528,4	528,1	528,1
2. Deviza*	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 214,6	4 416,3	4 295,6
2.1. Hitelek	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	803,7	818,3	808,0	785,9
2.1.1. Külföldi hitelek	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	700,1	712,4	703,4	684,2
2.1.2. Belföldi hitelek	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	103,6	105,9	104,6	101,7
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	95,9	98,1	96,8	94,2
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	7,7	7,9	7,8	7,5
2.2. Állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 396,2	3 608,3	3 509,7
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 396,2	3 608,3	3 509,7
2.2.1.1. Devizakötvények	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 396,2	3 608,2	3 509,6
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	14 926,2	15 157,1	15 188,1
Egyéb kötelezettség					21,4	29,0	24,67	25,58	25,38
Mindösszesen					12 765,6	14 705,7	14 950,8	15 182,7	15 213,5
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	9 690,4	9 720,7	9 977,8
Adósság a GDP százalékában	50,5%	53,6%	55,9%	56,0%	58,0%	62,4%			

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

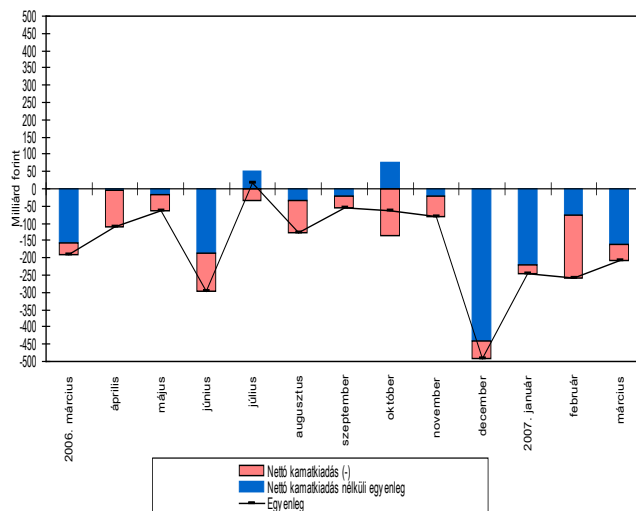
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



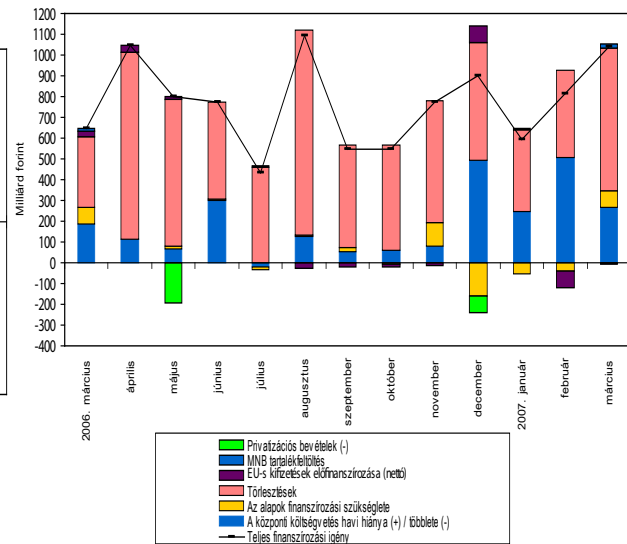
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



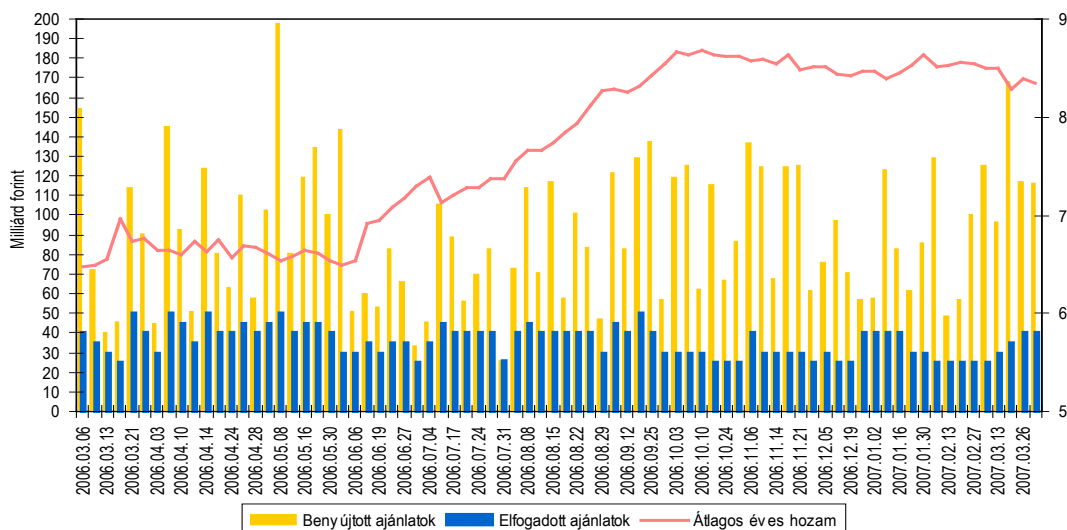
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

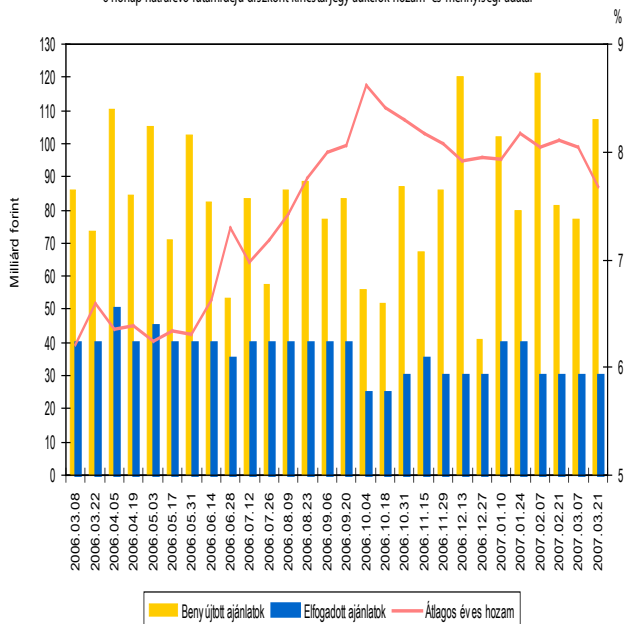
	Likviditási diszkont- kincstárjegy	3 hónapos diszkontkincstárjegy				6 hónapos diszkontkincstárjegy		12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D070523	D070613	D070620	D070627	D070704	D070829	D070829	D080312	D080312
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000516190	HU0000516216	HU0000516232	HU0000516240	HU0000516109	HU0000516182	HU0000516182	HU0000516224	HU0000516224
Futamidő (napokban)	56	91	91	91	91	168	154	364	350
Aukció időpontja	2007.03.26.	2007.03.06.	2007.03.13.	2007.03.20.	2007.03.27.	2007.03.07.	2007.03.21.	2007.03.08.	2007.03.22.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.03.28.	2007.03.14.	2007.03.21.	2007.03.28.	2007.04.04.	2007.03.14.	2007.03.28.	2007.03.14.	2007.03.28.
Lejárat időpontja	2007.05.23.	2007.06.16.	2007.06.20.	2007.06.27.	2007.07.04.	2007.08.29.	2007.08.29.	2008.03.12.	2008.03.12.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	7,90	8,02	8,00	7,80	7,85	8,06	7,68	7,98	7,56
Minimális éves hozam - ISMA (%)	7,81	7,90	7,93	7,78	7,71	7,99	7,65	7,95	7,50
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	7,90	8,00	7,99	7,79	7,84	8,04	7,68	7,98	7,53
Maximális éves hozam - EHM (%)	8,01	8,13	8,11	7,91	7,96	8,17	7,79	8,09	7,67
Minimális éves hozam - EHM (%)	7,92	8,01	8,04	7,89	7,82	8,10	7,65	8,06	7,60
Átlagos éves hozam - EHM (%)	8,01	8,11	8,10	7,90	7,95	8,15	7,79	8,09	7,63
Átlagos eladási ár (%)	98,7864	98,0179	98,0203	98,0689	98,0567	96,3837	96,8192	92,5338	93,1786
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	25 000,00	25 000,00	30 000,00	40 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	117 021,32	125 125,01	96 359,96	168 283,90	116 661,25	77 368,23	107 223,88	246 773,07	91 698,23
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	39 999,96	24 999,93	29 999,96	34 999,92	39 999,90	29 999,90	29 999,98	34 999,91	39 999,96
Aukciós fedezettség	2,93	5,01	3,21	4,81	2,92	2,58	3,57	7,05	2,29
Benyújtott ajánlatok (db)	66	130	72	118	115	118	119	189	95
Elfogadott ajánlatok (db)	24	63	38	36	47	53	22	32	54
Piaci értékesítés* (m Ft)	39 999,96	24 999,93	29 999,96	34 999,92	39 999,90	29 999,90	29 999,98	34 999,91	39 999,96
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,04	2 500,07	3 000,04	3 500,08	4 000,10	6 000,10	6 000,02	10 500,09	8 000,04
Kibocsátott össz. mennyiség (m Ft)	40 000,00	27 500,00	33 000,00	38 500,00	44 000,00	36 000,00	36 000,00	45 500,00	48 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

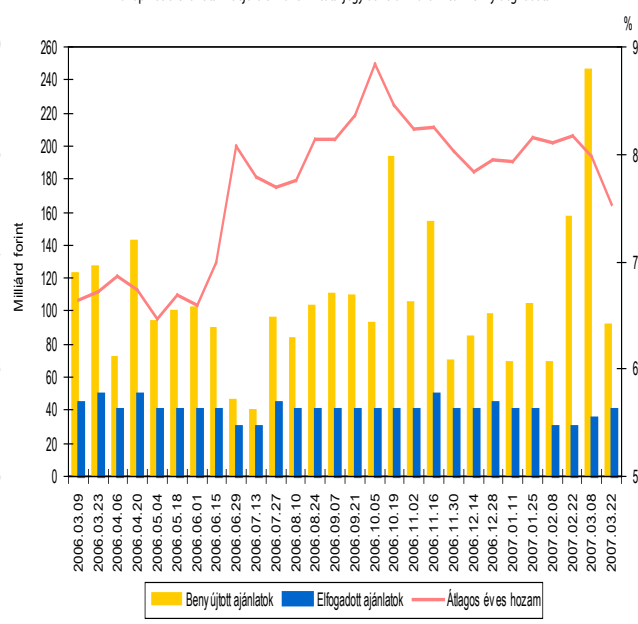
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidőjű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



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

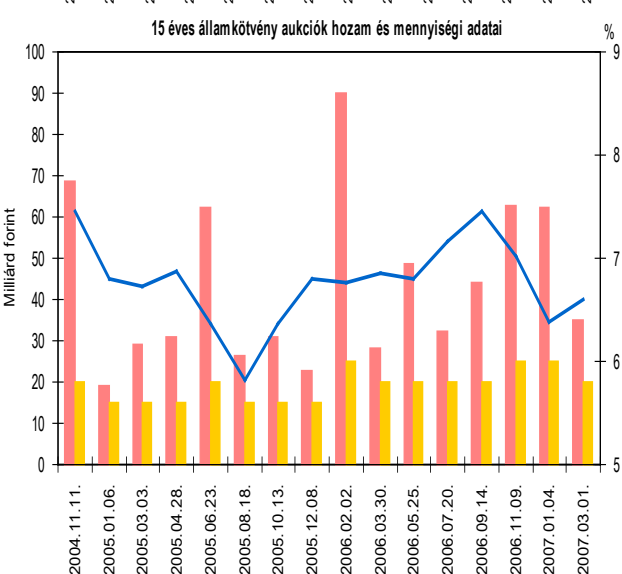
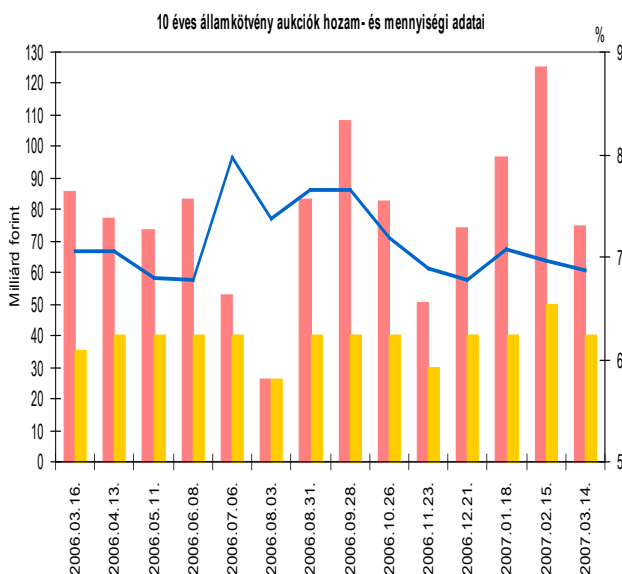
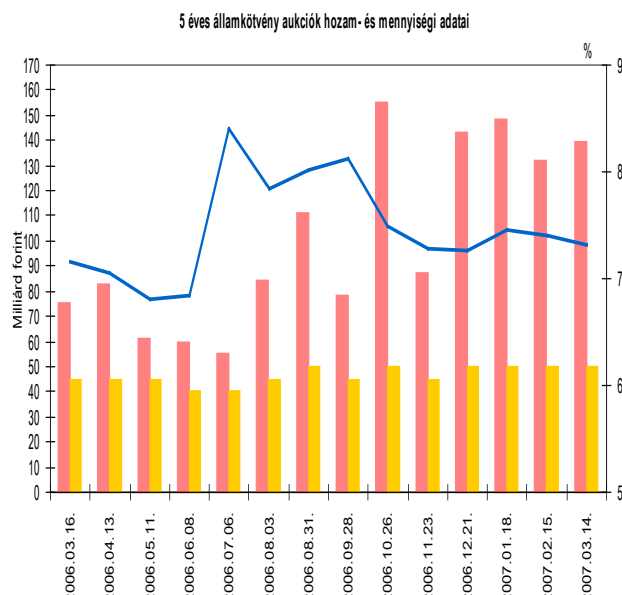
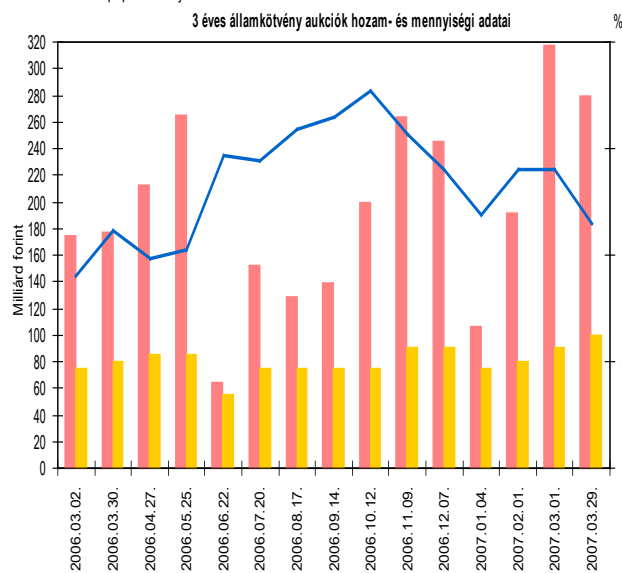


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2010/C	2023/A	2012/B	2017/B	2010/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402391	HU0000402383	HU0000402367	HU0000402375	HU0000402391
Futamidő években	3	15	5	10	3
Névleges kamat (%)	6,75%	6,00%	7,25%	6,75%	6,75%
Értékesítés	3. aukció	2. aukció	7. aukció	7. aukció	4. aukció
Aukció időpontja	2007.03.01.	2007.03.01.	2007.03.14.	2007.03.14.	2007.03.29.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.03.07.	2007.03.07.	2007.03.21.	2007.03.21.	2007.04.04.
Lejárat időpontja	2010.04.12.	2023.11.24.	2012.06.12.	2017.02.24.	2010.04.12.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	7,83	6,64	7,32	6,87	7,32
Minimális éves hozam (%) - ISMA	7,80	6,56	7,29	6,85	7,28
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	7,80	6,60	7,31	6,86	7,30
Maximális éves hozam (%) - EHM	7,82	6,64	7,31	6,86	7,31
Minimális éves hozam (%) - EHM	7,79	6,56	7,28	6,84	7,27
Átlagos éves hozam (%) - EHM	7,79	6,60	7,30	6,85	7,30
Maximális eladási ár (%)	97,2181	94,4130	99,8263	99,2821	98,6084
Minimális eladási ár (%)	97,1399	93,6503	99,6998	99,1420	98,5044
Átlagos eladási ár (%)	97,2124	93,9983	99,7547	99,2075	98,5444
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	75 000,00	20 000,00	45 000,00	40 000,00	75 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	317 540,00	34 800,00	139 125,00	74 700,00	278 950,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	89 999,95	19 999,97	49 999,99	39 999,95	99 999,91
Aukciós fedezettség	3,53	1,74	2,78	1,87	2,79
Benyújtott ajánlatok (db)	153	88	93	53	206
Elfogadott ajánlatok (db)	25	60	27	20	82
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,07	0,35	0,05	0,07	0,04
Piaci értékesítés*	89 999,95	19 999,97	49 999,99	39 999,95	99 999,91
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	1 500,05	4 000,03	0,01	0,05	0,09
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	91 500,00	24 000,00	50 000,00	40 000,00	100 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül



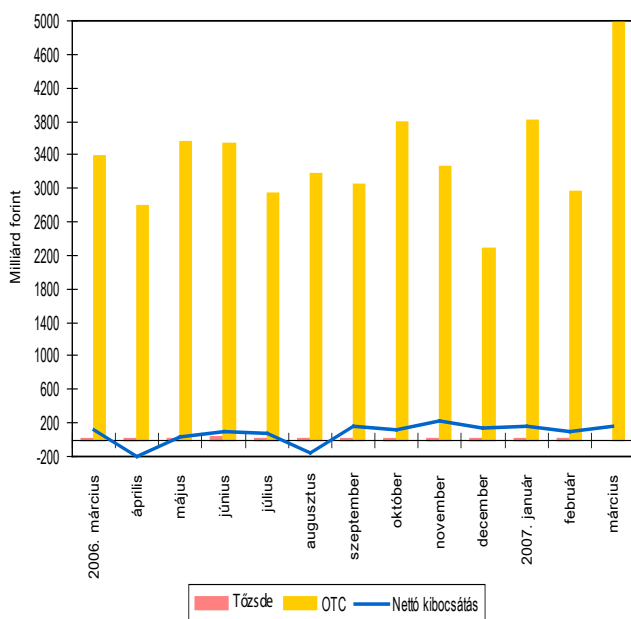
■ Benyújtott ajánlatok ■ Elfogadott ajánlatok — Átlagos éves hozam

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

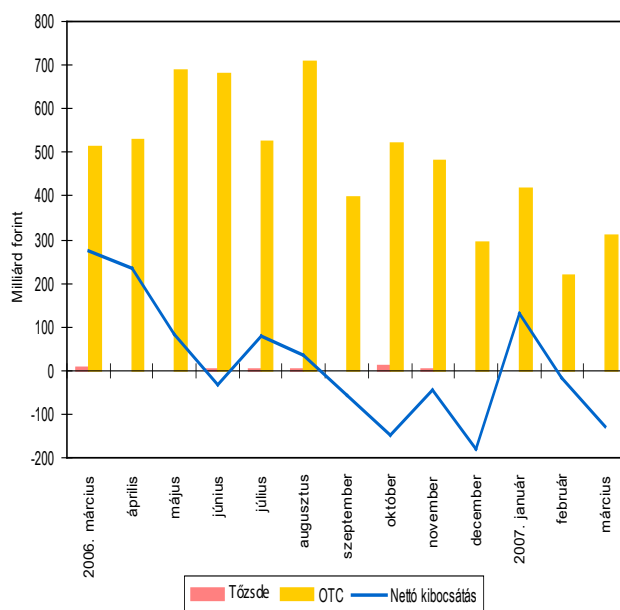
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2007/D	2007/G
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402052	HU0000402250
Névleges kamat (%)	6,25%	9,25%
Visszavásárlási aukció időpontja	2007.02.14.	2007.02.14.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.02.21.	2007.02.21.
Lejárat időpontja	2007.06.12.	2007.10.12.
Elfogadott minimális hozam (%)	8,25	8,25
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	8,30	8,29
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	8 094,14	33 749,83
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	5 094,14	19 249,83

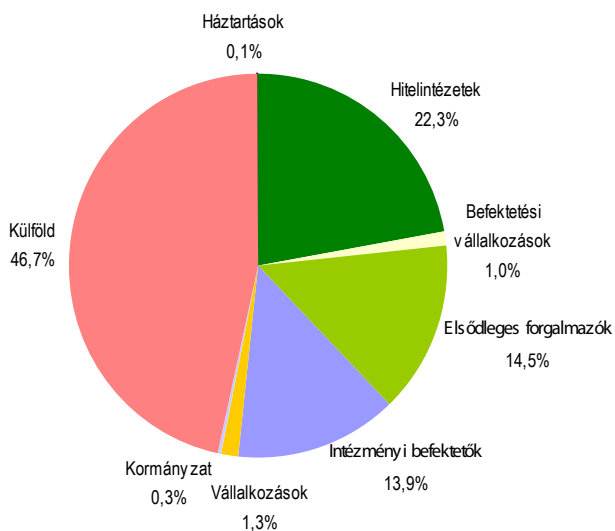
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



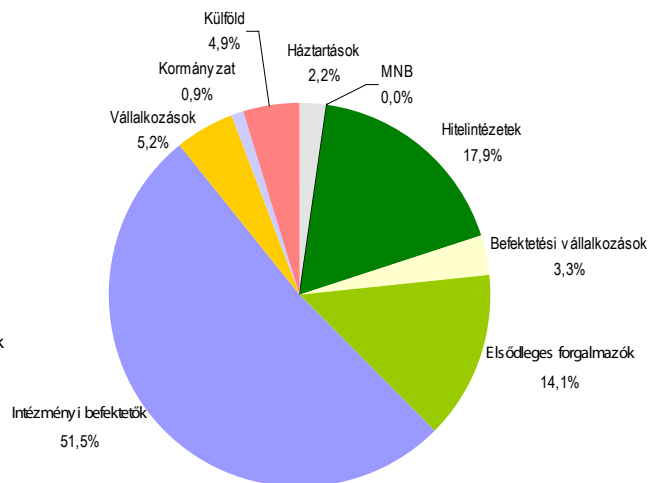
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



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

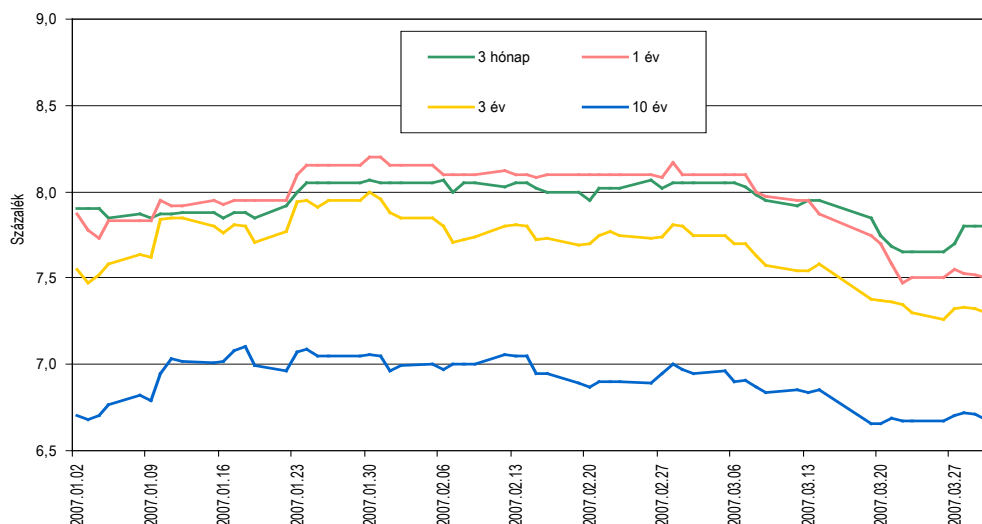


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2007. márciusban

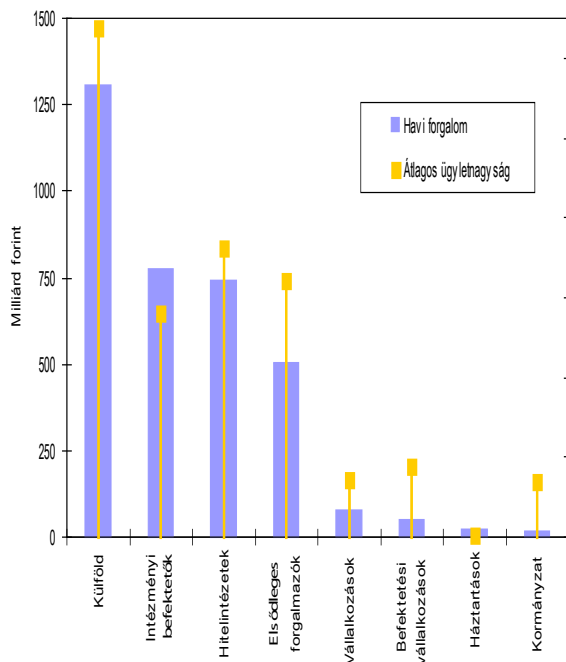


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

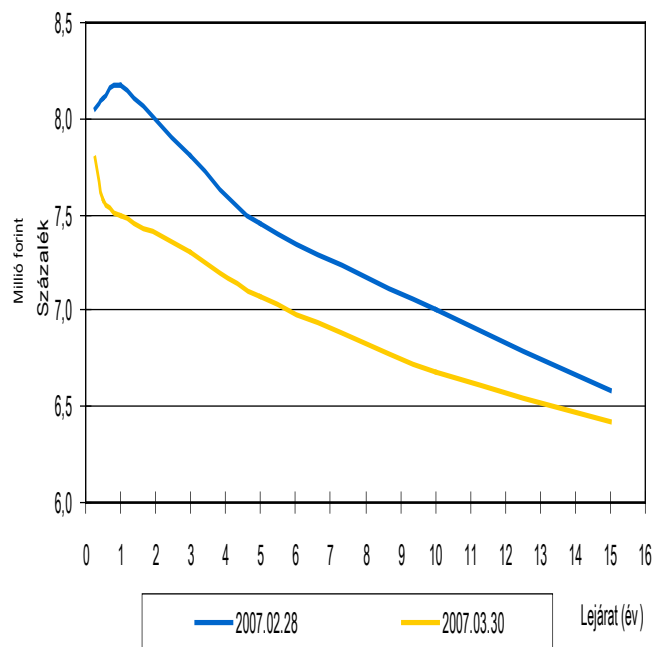
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



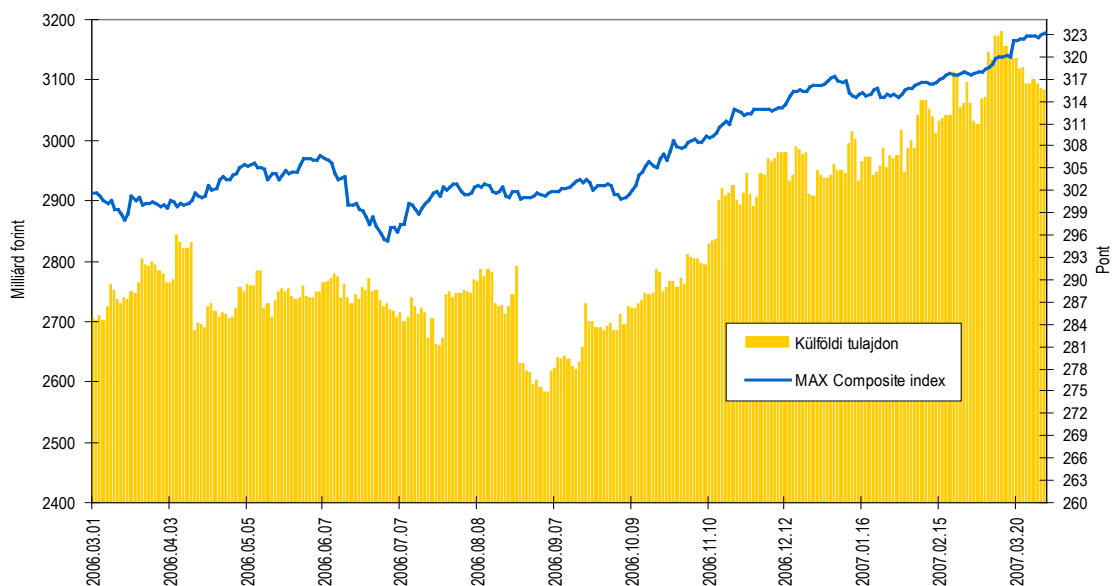
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2007. márciusban



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2007. MÁRCIUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2013/A	2007.03.19	2007.03.20	2007.09.20	8,00	-

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2007.03.30-án	328,0946	321,5497	323,7444	321,2764
Változása az előző hónap végéhez képest	6,1525	2,9112	5,6079	2,4680
Visszatekintő egyéves hozam	7,90%	7,26%	7,68%	7,48%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2007. márciusban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2010/C	2010.04.12.	540,8
2009/F	2009.08.12.	486,1
2012/B	2012.06.12.	349,0
D071121	2007.11.21.	291,4
2017/B	2017.02.24.	262,5
2016/C	2016.02.12.	210,0
2011/B	2011.10.12.	204,5
2009/E	2009.04.24.	152,4
2008/D	2008.04.24.	118,7
2007/G	2007.10.12.	116,6

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

Államkötvény megnevezése	2007.02.28	2007.03.30.
2010/C	155,10	245,15
2012/B	290,06	340,08
2017/B	240,01	280,02
2023/A	25,00	45,00

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2007. MÁRCIUS 30-ÁN

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 Nyrt.
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