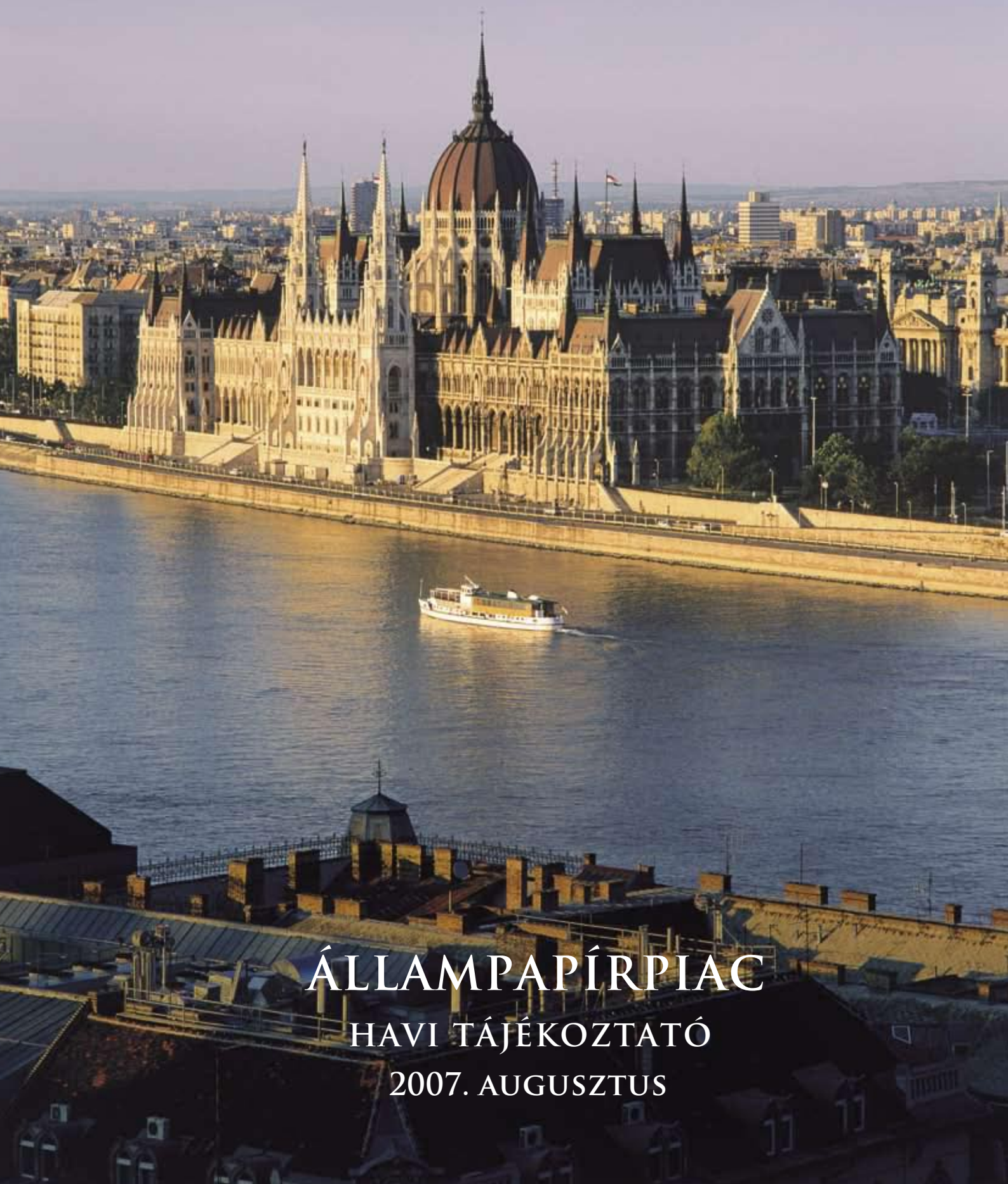




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2007. AUGUSZTUS

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2007 első nyolc hónapjában a kincstári kör hiánya - a később részletezett átvállalás nélkül – 920,1 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 157,0 milliárd forint összegben. Így a teljes nettó finanszírozási igény 783,7 milliárd forintot tett ki augusztus végéig. Összességében 835,8 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2007 első nyolc hónapjában, amelyből a nettó forintkibocsátás 479,7 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 356,2 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság augusztus végéig összesen 478,3 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 703,2 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése; 43,1 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek és 71,4 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 6,0 milliárd forint esedékes törlesztés következtében csökkent. Márciusban az autópálya-társaságoktól 58,2 milliárd forint értékű belföldi forinthitel átvállalására került sor. Májusban 63 milliárd forint, júniusban 15,5 milliárd forint forinthitel felvétele valósult meg nemzetközi fejlesztési intézményektől; ugyanakkor 241,0 milliárd forint értékű hitel törlesztésére is sor került a vizsgált időszakban. Így a forinthitelek állománya augusztus végéig 104,3 milliárd forinttal csökkent és 252,1 milliárd forintot tett ki.

A központi költségvetés devizaadóssága augusztus végéig 381,2 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvények kibocsátása 258,5 milliárd forinttal, a devizahitelek felvétele 116,3 milliárd forinttal növelte, a devizahitelek törlesztése 18,6 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának gyengülése következtében létrejött 25,0 milliárd forintos árfolyamvesztés pedig növelte a devizaadósság forintértékét.

Augusztusban a másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően az időszak egészét tekintve az éven belüli lejáratokon 10-17 bázispontos, az éven túli lejáratokon 5-20 bázispontos hozamemelkedés volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 17 bázisponttal 7,28 %-ra nőtt, a 3 éves hozam 17 bázisponttal növekedett és 7,14%-ot ért el, a 10 éves hozam 5 bázisponttal 6,75%-re nőtt a hónap végére.

Az augusztusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 34%-kal növekedett az előző hónaphoz képest és 5624,1 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 42%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le augusztusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2007. augusztus folyamán 35,5 milliárd forinttal 3177,5 milliárd forintra növekedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 31,2%-át jelentette augusztus végén.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

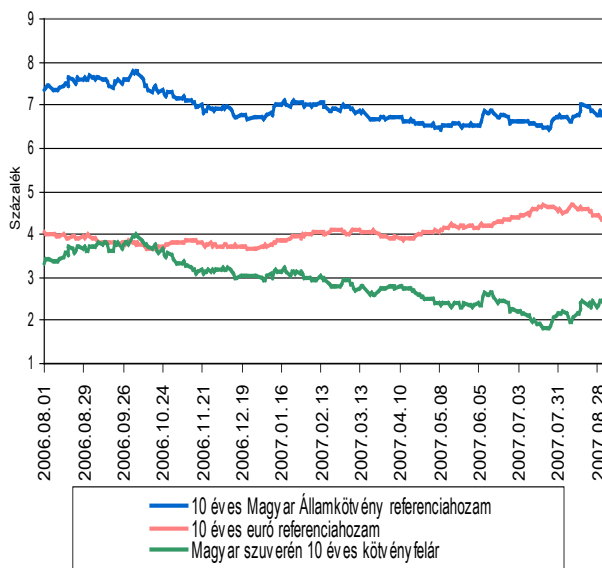
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

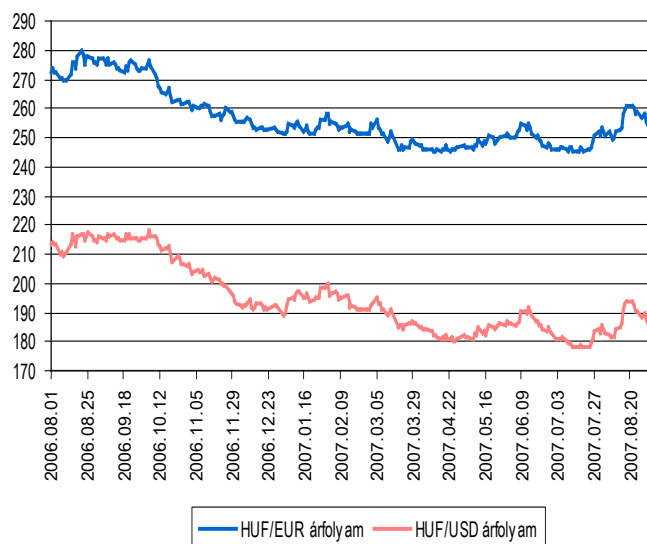
Adósságelem	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 június	2007 július	2007 augusztus
1. Forint	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 087,1	11 070,8	11 030,6
1.1. Hitelek	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	356,4	252,1	252,1	252,1
1.2. Állampapírok	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 835,0	10 818,7	10 778,5
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 307,7	10 292,2	10 256,2
1.2.1.1. Kötvények	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	7 761,5	7 834,1	7 947,4
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 902,3	1 830,0	1 712,8
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	667,4	644,0	628,1	596,1
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	528,4	527,3	526,4	522,3
2. Deviza*	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 352,1	4 433,7	4 505,6
2.1. Hitelek	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	803,7	869,7	883,2	907,7
2.1.1. Külföldi hitelek	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	700,1	768,8	780,3	803,4
2.1.2. Belföldi hitelek	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	103,6	101,0	102,9	104,3
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	95,9	93,5	95,3	96,6
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	7,7	7,5	7,6	7,7
2.2. Állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 482,4	3 550,5	3 597,9
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 482,4	3 550,5	3 597,9
2.2.1.1. Devizakötvények	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 482,3	3 550,4	3 597,9
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
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	15 439,2	15 504,4	15 536,2
Egyéb kötelezettség					21,4	29,0	25,0	25,1	27,25
Mindösszesen					12 765,6	14 705,7	15 464,1	15 529,5	15 563,5
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	10 191,0	10 190,6	10 182,5
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.

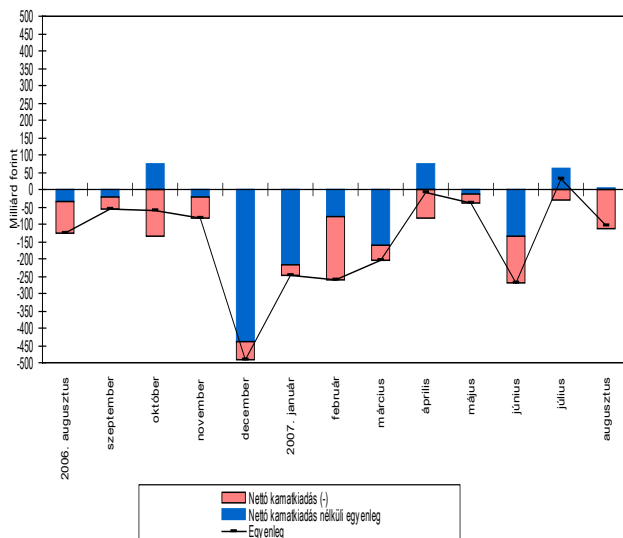
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



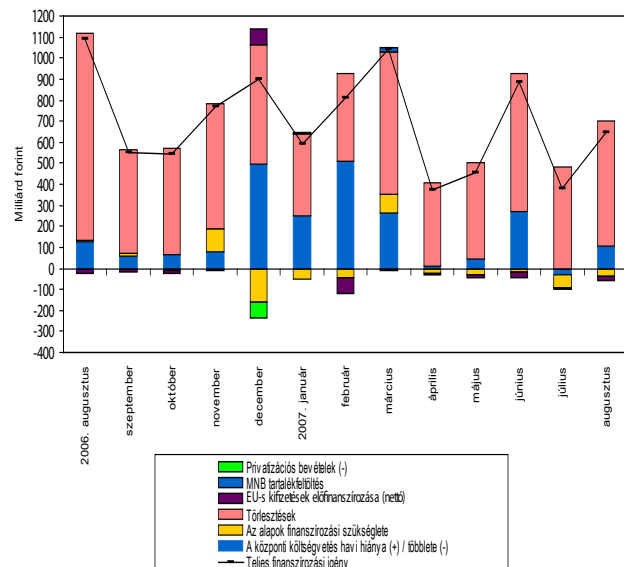
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



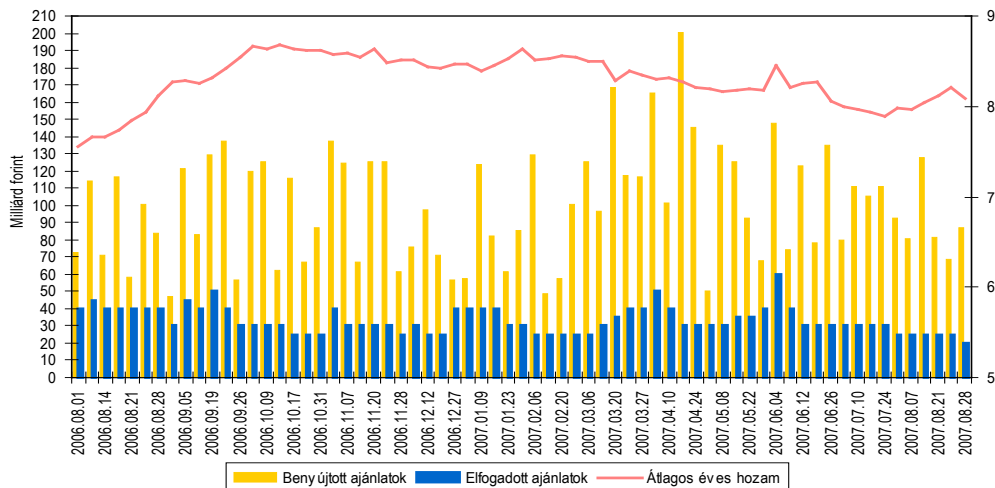
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

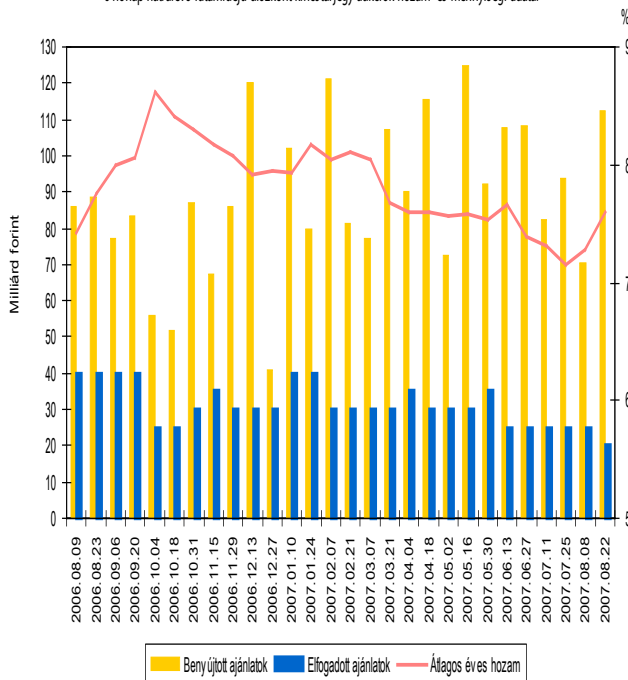
	Likviditási diszkont- kincstárjegy	3 hónapos diszkontkincstárjegy				6 hónapos diszkontkincstárjegy		12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D071017	D071114	D071121	D071128	D071205	D080213	D080213	D080702	D080827
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000516406	HU0000516448	HU0000516067	HU0000516455	HU0000516471	HU0000516422	HU0000516422	HU0000516380	HU0000516463
Futamidő (napokban)	49	91	91	91	91	182	168	322	364
Aukció időpontja	2007.08.27.	2007.08.07.	2007.08.14.	2007.08.21.	2007.08.28.	2007.08.08.	2007.08.22.	2007.08.09.	2007.08.23.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.08.29.	2007.08.15.	2007.08.22.	2007.08.29.	2007.09.05.	2007.08.15.	2007.08.29.	2007.08.15.	2007.08.29.
Lejárat időpontja	2007.10.17.	2007.11.14.	2007.11.21.	2007.11.28.	2007.12.05.	2008.02.13.	2008.02.13.	2008.07.02.	2008.08.27.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	7,71	7,48	7,55	7,65	7,61	7,32	7,61	7,23	7,45
Minimális éves hozam - ISMA (%)	7,70	7,40	7,45	7,55	7,55	7,10	7,54	7,12	7,35
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	7,70	7,47	7,54	7,62	7,59	7,28	7,60	7,20	7,44
Maximális éves hozam - EHM (%)	7,82	7,58	7,65	7,76	7,72	7,42	7,72	7,33	7,55
Minimális éves hozam - EHM (%)	7,81	7,50	7,55	7,65	7,65	7,20	7,64	7,22	7,45
Átlagos éves hozam - EHM (%)	7,81	7,57	7,64	7,73	7,70	7,38	7,71	7,20	7,54
Átlagos eladási ár (%)	98,9628	98,1467	98,1297	98,1102	98,1175	96,4502	96,5748	93,9496	93,0036
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	25 000,00	25 000,00	25 000,00	20 000,00	25 000,00	25 000,00	35 000,00	35 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	68 900,00	80 538,85	127 543,69	81 496,43	87 067,75	70 272,03	112 534,56	56 700,18	117 400,93
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	24 999,99	24 999,95	24 999,87	24 999,95	19 999,96	24 999,88	19 999,93	34 999,96	34 999,93
Aukciós fedezettség	2,76	3,22	5,10	3,26	4,35	2,81	5,63	1,62	3,35
Benyújtott ajánlatok (db)	19	82	119	114	122	103	128	102	138
Elfogadott ajánlatok (db)	8	42	41	34	42	68	37	73	51
Piaci értékesítés* (m Ft)	24 999,99	24 999,95	24 999,87	24 999,95	19 999,96	24 999,88	19 999,93	34 999,96	34 999,93
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,01	2 500,05	2 500,13	2 500,05	2 000,04	5 000,12	4 000,07	7 000,04	10 500,07
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	25 000,00	27 500,00	27 500,00	27 500,00	22 000,00	30 000,00	24 000,00	42 000,00	45 500,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

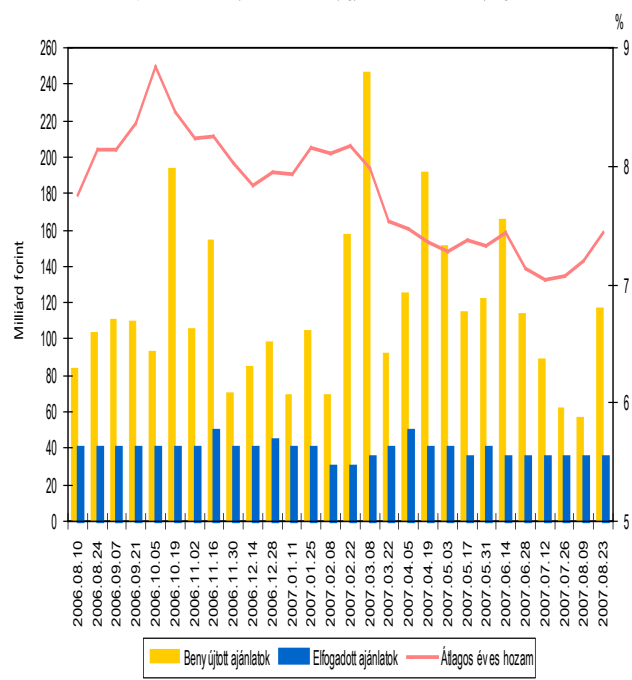
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



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

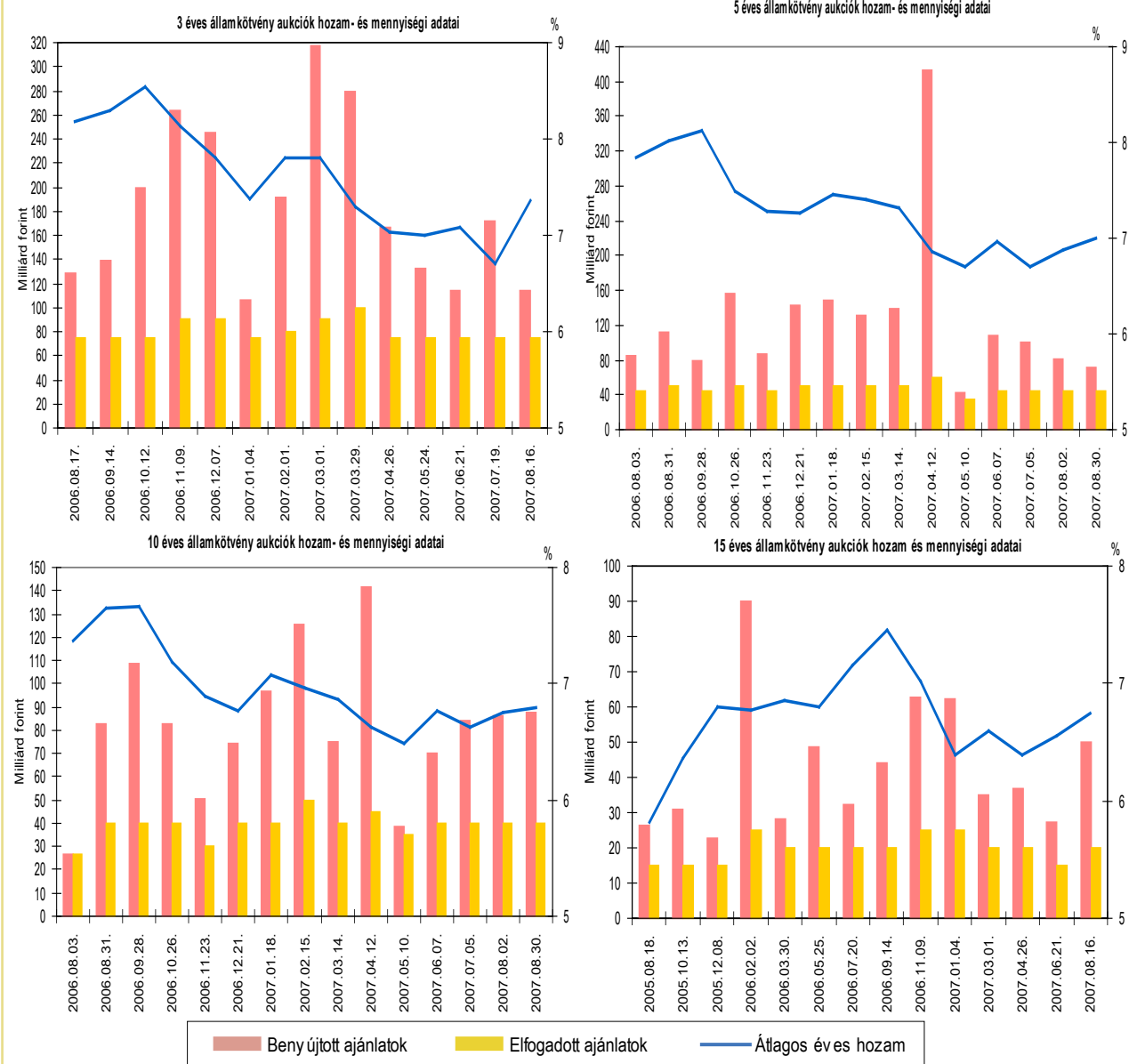


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2012/C	2017/B	2010/D	2023/A	2017/B	2012/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402417	HU0000402375	HU0000402409	HU0000402383	HU0000402375	HU0000402417
Futamidő években	5	10	3	15	10	5
Névleges kamat (%)	6,00%	6,75%	6,25%	6,00%	6,75%	6,00%
Értékesítés	1. aukció	12. aukció	3. aukció	5. aukció	13. aukció	2. aukció
Aukció időpontja	2007.08.02.	2007.08.02.	2007.08.16.	2007.08.16.	2007.08.30.	2007.08.30.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.08.08.	2007.08.08.	2007.08.22.	2007.08.22.	2007.09.05.	2007.09.05.
Lejárat időpontja	2012.10.24.	2017.02.24.	2010.08.24.	2023.11.24.	2017.02.24.	2012.10.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,89	6,77	7,39	6,77	6,80	7,03
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,84	6,72	7,20	6,68	6,76	6,96
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,87	6,75	7,36	6,74	6,79	7,00
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,88	6,76	7,38	6,76	6,79	7,02
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,83	6,71	7,19	6,67	6,75	6,95
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,86	6,75	7,35	6,74	6,78	6,99
Maximális eladási ár (%)	96,4553	100,1522	97,4431	93,3561	99,8766	95,9941
Minimális eladási ár (%)	96,2476	99,8079	96,9542	92,5249	99,6037	95,7088
Átlagos eladási ár (%)	96,3443	99,9379	97,0340	92,7760	99,6772	95,8229
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	45 000,00	40 000,00	75 000,00	20 000,00	40 000,00	45 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	80 797,00	86 089,28	114 105,08	50 134,00	87 324,05	71 850,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	44 999,95	39 999,87	75 000,00	19 999,98	39 999,94	44 999,92
Aukciós fedezettség	1,80	2,15	1,52	2,51	2,18	1,60
Benyújtott ajánlatok (db)	97	123	92	48	85	87
Elfogadott ajánlatok (db)	63	77	65	27	57	78
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,10	0,13	0,08	0,25	0,07	0,11
Piaci értékesítés*	44 999,95	39 999,87	75 000,00	19 999,98	39 999,94	44 999,95
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	13 500,05	0,13	2 500,00	4 000,02	0,06	9 000,05
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	58 500,00	40 000,00	77 500,00	24 000,00	40 000,00	54 000,00

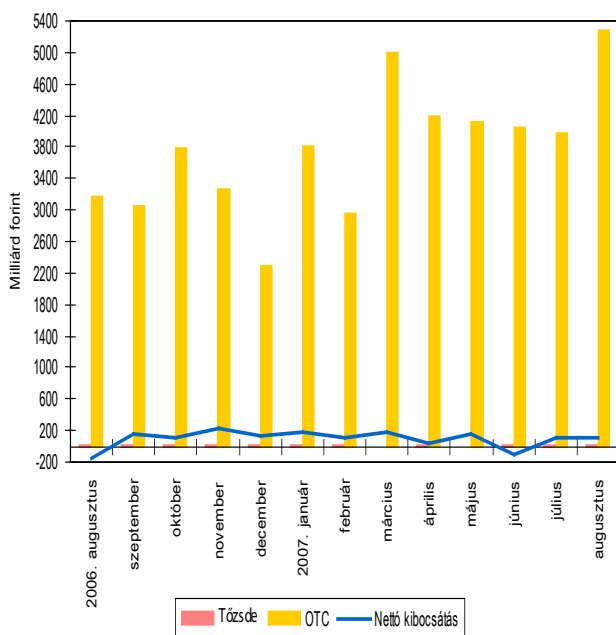
* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül



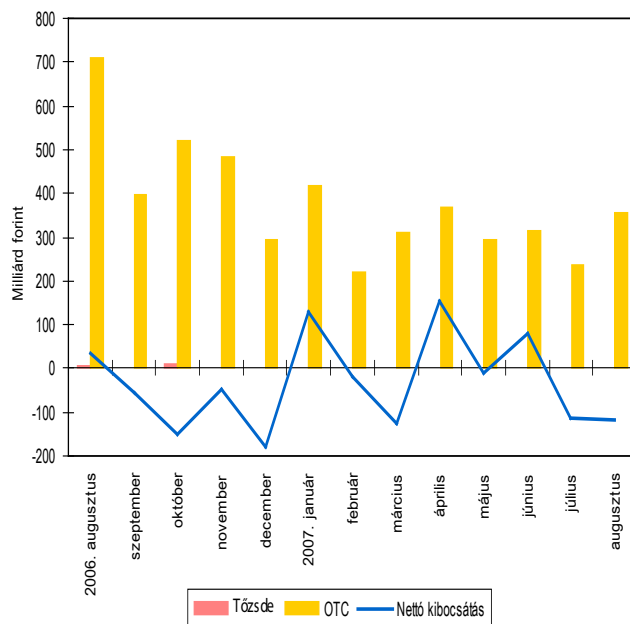
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2008/C	2008/D	2008/C	2008/D	2008/C	2008/D
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402102	HU0000402276	HU0000402102	HU0000402276	HU0000402102	HU0000402276
Névleges kamat (%)	6,25%	7,25%	6,25%	7,25%	6,25%	7,25%
Visszavásárlási aukció időpontja	2007.08.01.	2007.08.01.	2007.08.15.	2007.08.15.	2007.08.29.	2007.08.29.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.08.08.	2007.08.08.	2007.08.22.	2007.08.22.	2007.09.05.	2007.09.05.
Lejárat időpontja	2008.06.12.	2008.04.24.	2008.06.12.	2008.04.24.	2008.06.12.	2008.04.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	7,26	7,25	7,36	7,40	7,42	7,50
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	7,30	7,26	7,41	7,42	7,45	7,50
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	58 155,81	30 156,81	26 600,39	1 980,00	33 939,48	42 685,33
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	26 686,40	4 156,81	26 579,65	375,04	22 738,48	25 364,35

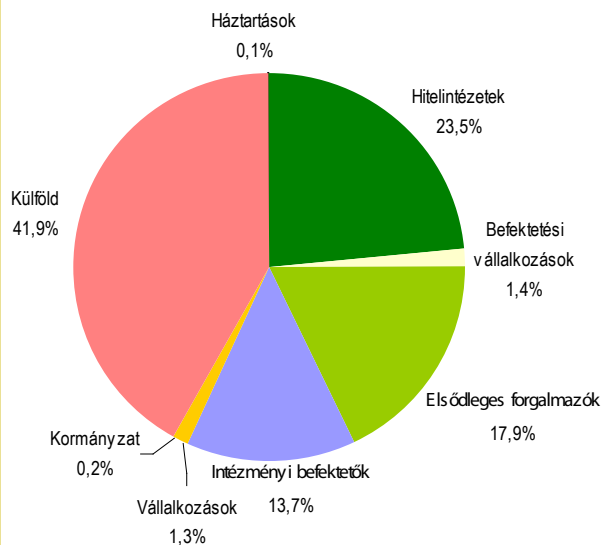
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



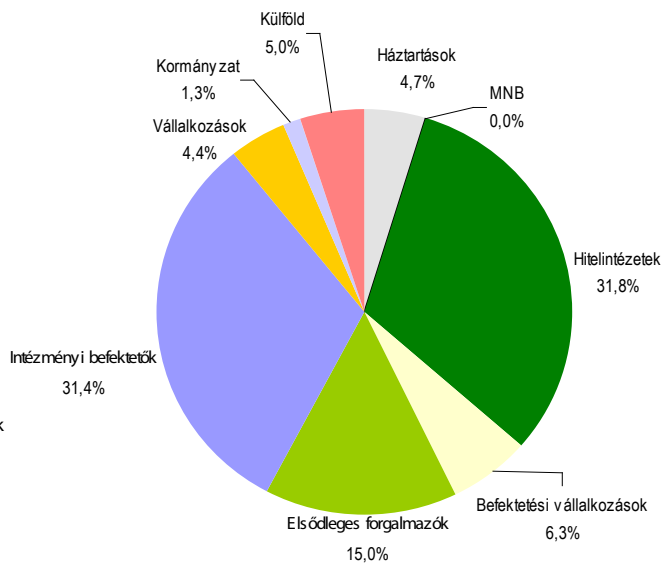
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



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

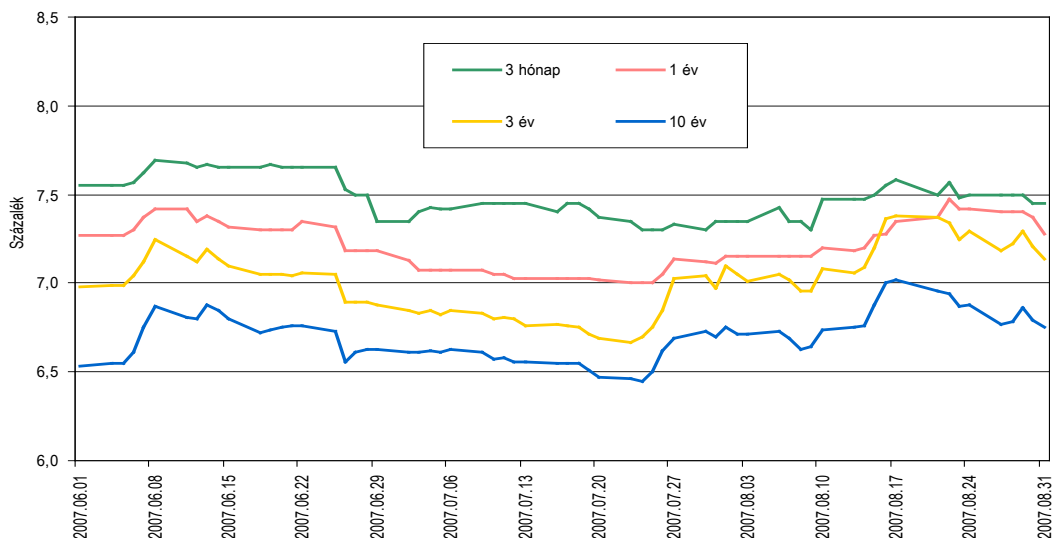


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2007. augusztusban

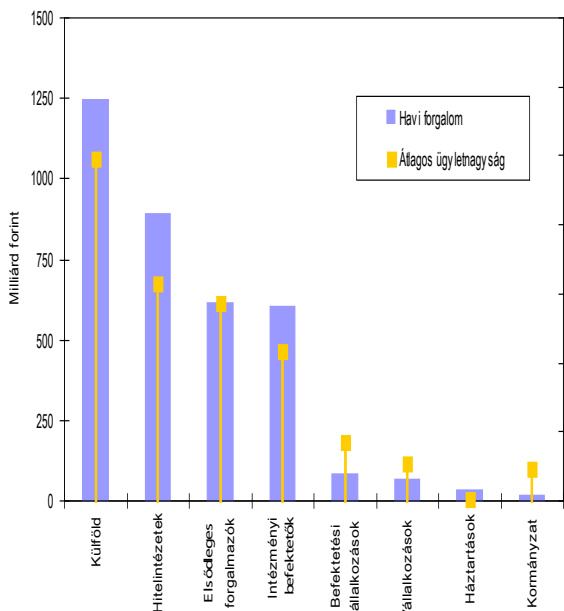


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

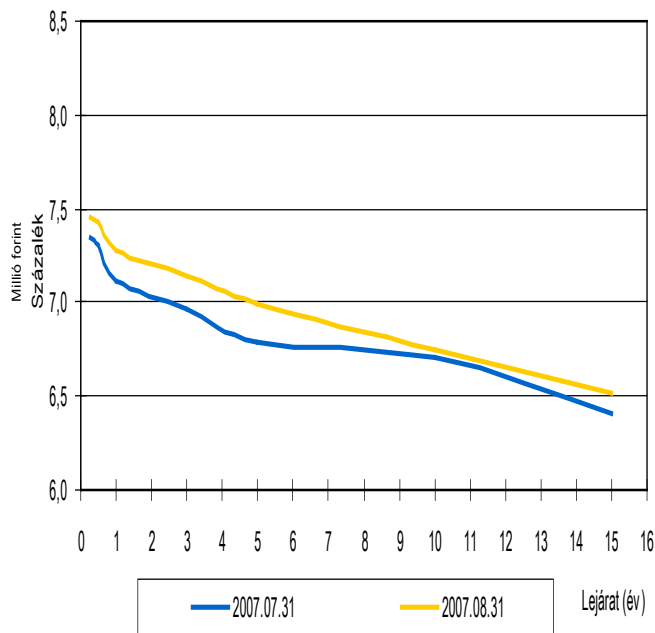
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



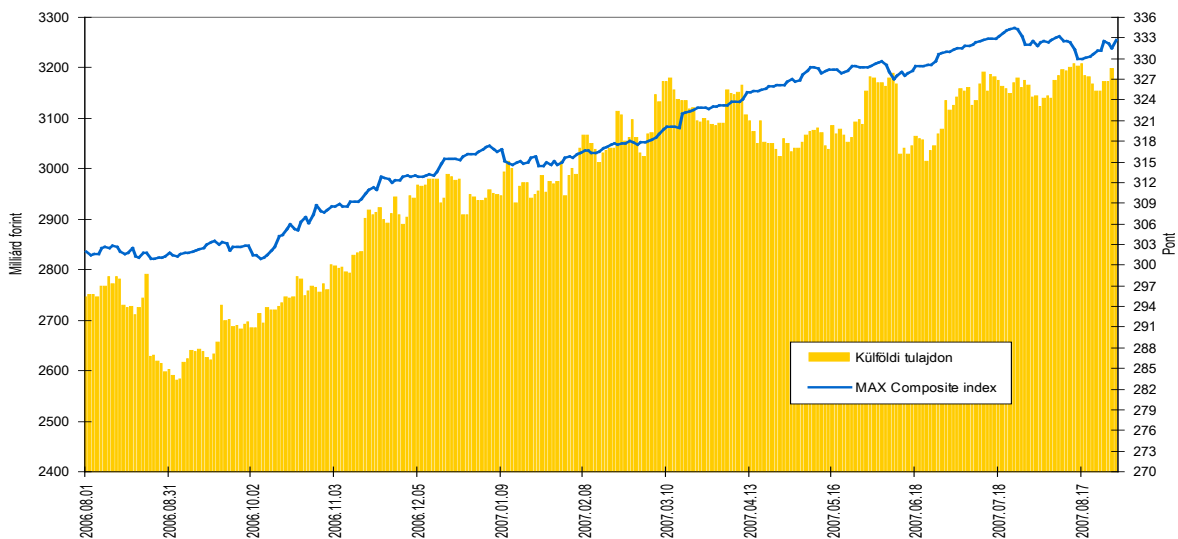
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2007. augusztusban



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2007. AUGUSZTUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)	
2026/A	2007.08.27	2007.08.28	2008.02.28	2008.02.28	7,34	7,78
2008/B	2007.08.10	2007.08.12	2008.02.12	2008.02.12	7,28	3,72
2009/A	2007.08.10	2007.08.12	2008.02.12	2008.02.12	7,28	3,72
2010/A	2007.08.10	2007.08.12	2008.02.12	2008.02.12	7,28	3,72

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2007.08.31-én	338,5221	331,5606	333,3874	334,2063
Változása az előző hónap végéhez képest	0,6624	1,6997	0,8368	2,1288
Visszatekintő egyéves hozam	11,05%	8,09%	10,49%	8,12%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2007. augusztusban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2017/B	2017.02.24.	429,3
2012/B	2012.06.12.	382,1
2010/D	2010.08.24.	289,4
2009/F	2009.08.12.	224,8
2015/A	2015.02.12.	175,5
2010/C	2010.04.12.	120,2
2008/C	2008.06.12.	107,9
2010/B	2010.10.12.	94,7
2011/B	2011.10.12.	91,1
2009/E	2009.04.24.	81,9

A 2007. augusztus végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalmában lévő állománya a hónap során

	Milliárd forint	
Államkötvény megnevezése	2007.07.31.	2007.08.31.
2010/D	150,07	225,33
2012/B	525,30	525,34
2017/B	440,10	480,12
2023/A	80,02	100,02

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2007. AUGUSZTUS 31-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 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