

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

■ HAVI TÁJÉKOZTATÓ ■



■ 2005. JANUÁR ■



■ ÁLLAMI GARANCIÁVAL ■

2005 januárjában a kincstári kör hiánya 198,3 milliárd forintot ért el. Csökkentette a finanszírozási igényt az EU EMOGA alapjából történő visszatérítés 0,8 milliárd forint összegben. Összességében 171,9 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg január során, amelyből a nettó forintkibocsátás 175,7 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás –3,8 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság január során összesen 174,6 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 117,8 milliárd forint volt az államkötvények, 57,2 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek és 1,0 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománynövekedése, míg a forinthitelek állománya 1,3 milliárd forinttal csökkent.

A központi költségvetés devizaadóssága 2005 januárjában 6,3 milliárd forinttal csökkent. A devizahitelek 3,8 milliárd forintos törlesztése és a forint árfolyamának erősödése következtében létrejött 2,5 milliárd forintos árfolyamnyereség csökkentette a devizaadósságot.

2005 január végén a forint állampapírok 66,6%-a volt fix, és 33,4%-a volt változó kamatozású, míg ugyanez a megoszlás 2004 végén 66,7% és 33,3% volt, azaz 2005. januárban a fix kamatozású állampapírok részaránya lényegében nem változott.

Januárban a rövid futamidőkön folytatódott az előző hónapokat is jellemző hozamcsökkenés mind az elsődleges, mind a másodlagos állampapírpiacra. A hozamcsökkenést főként a jegybanki kamatcsökkentési várakozások indukálták, a piaci szereplők az 50 bázispontos kamatcsökkentést követően is a kedvező inflációs adatok alapján az alapkamat további mérséklésére számítottak. A másodlagos állampapír-piaci referenciahozamok közül a rövid futamidőkön 23-26 bázispontos esés volt megfigyelhető. A hosszú, 5 éves és hosszabb futamidőkön pedig 11-18 bázispontos növekedés következett be, mely emelkedés a decemberi folyamatok korrekciójaként értelmezhető. Az 1 éves hozam 24 bázisponttal 8,38 %-ra süllyedt, a 3 éves hozam lényegében nem változott és 8,25%-ot tett ki, míg a 10 éves hozam esetében 18 bázispontos növekedés volt tapasztalható, és a hónap végén 7,23%-ot ért el.

A januári másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon mintegy 5%-kal csökkent az előző hónaphoz képest, 1819,5 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 41%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le decemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2005 január folyamán összességében 15,9 milliárd forinttal 2525,8 milliárd forintra növekedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 31,0%-át jelentette január végén.

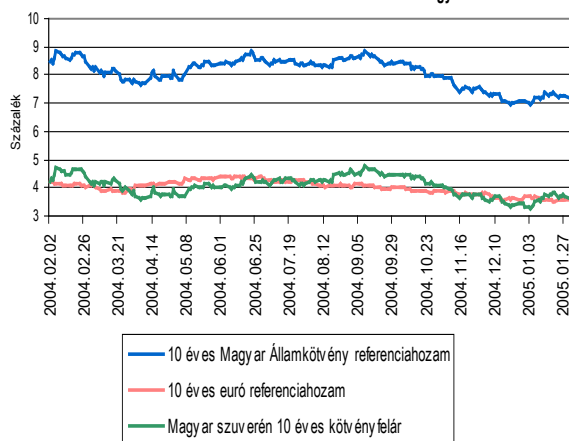
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

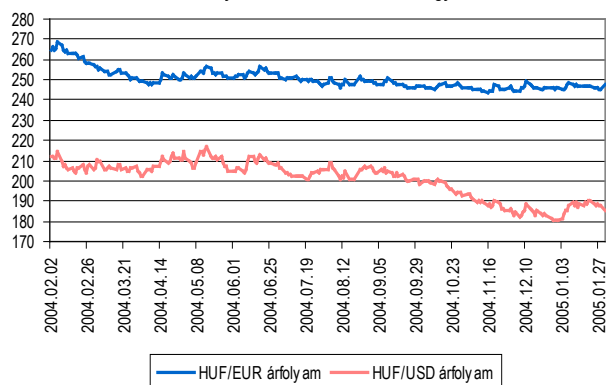
MLIÁRD FORINT

Adósságálem	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004.nov.	2004 dec.	2005 jan.
1. Forint	3 733,9	4 350,2	4 717,5	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 773,9	8 608,8	8 783,5
1.1. Hitelek	435,0	380,2	303,8	228,3	353,2	117,9	89,9	4,7	3,4
1.1.1. Külföldi hitelek	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	1,4	1,4	1,1	1,1
1.1.2. Belföldi hitelek	435,0	380,2	303,8	228,3	351,5	116,5	88,5	3,5	2,2
1.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	434,9	362,4	289,5	217,4	144,0	71,2	37,0	0,0	0,0
1.1.2.2. Egyéb hitelek	0,1	17,8	14,3	10,9	207,5	45,3	51,5	3,5	2,2
1.2. Állampapírok	3 299,0	3 970,0	4 413,6	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 684,0	8 604,2	8 780,1
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	2 432,8	3 116,8	3 582,4	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 935,5	7 860,6	8 036,5
1.2.1.1. Kötvények	1 386,5	1 790,8	2 221,2	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 684,1	5 768,9	5 886,7
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	689,9	826,7	837,9	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 600,4	1 463,3	1 520,4
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	356,5	499,3	523,3	544,7	560,3	533,5	651,0	628,4	629,4
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	866,1	853,2	831,3	809,1	777,4	759,3	748,5	743,6	743,6
2. Deviza*	2 431,9	2 536,2	2 508,8	2 322,1	2 267,3	2 579,0	3 022,8	2 983,5	2 977,2
2.1. Hitelek	2 367,8	1 929,6	1 772,8	1 410,4	1 394,3	1 084,1	968,3	916,8	912,4
2.1.1. Külföldi hitelek	249,6	361,2	368,8	317,8	461,9	598,8	498,1	528,9	524,9
2.1.2. Belföldi hitelek	2 118,2	1 568,4	1 404,0	1 092,6	932,3	485,3	470,2	387,8	387,5
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	2 118,2	1 568,4	1 404,0	1 092,6	849,6	466,5	437,2	355,7	355,3
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	0,0	0,0	0,0	82,8	18,8	33,0	32,2	32,1
2.2. Állampapírok	64,0	606,7	736,0	911,7	873,0	1 494,9	2 054,4	2 066,8	2 064,8
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	44,4	587,1	715,7	911,7	873,0	1 494,9	2 054,4	2 066,8	2 064,8
2.2.1.1. Devizakötvények	43,8	586,8	715,4	911,5	872,9	1 494,7	2 054,3	2 066,7	2 064,8
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,6	0,3	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	19,6	19,6	20,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Összesen	6 165,8	6 886,4	7 226,2	7 719,5	9 224,2	10 587,7	11 796,7	11 592,4	11 760,7
Piaci értékesítésű állampapírok (1.2.1.1+1.2.1.2+1.2.2.)	2 942,5	3 470,7	3 890,4	4 624,4	6 043,4	7 357,3	8 033,0	7 975,8	8 150,7
Adósság a GDP százalékában	61,1%	60,4%	54,9%	52,0%	55,1%	57,0%		57,3%	

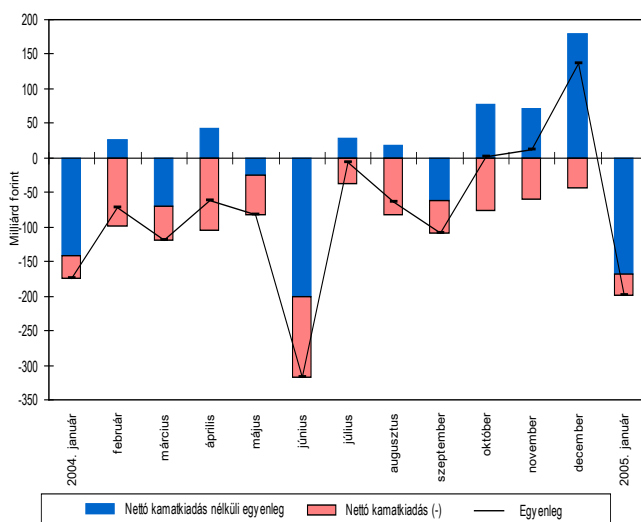
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



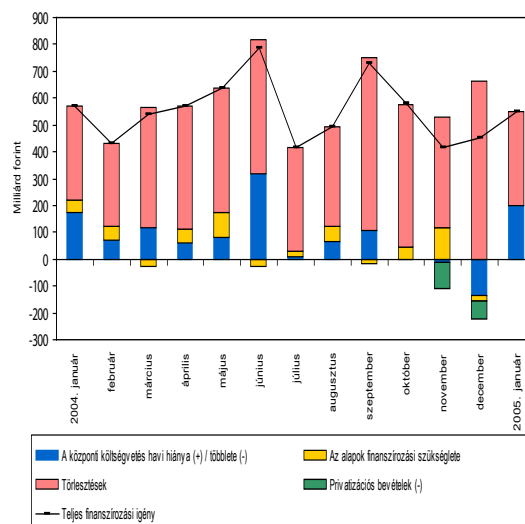
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



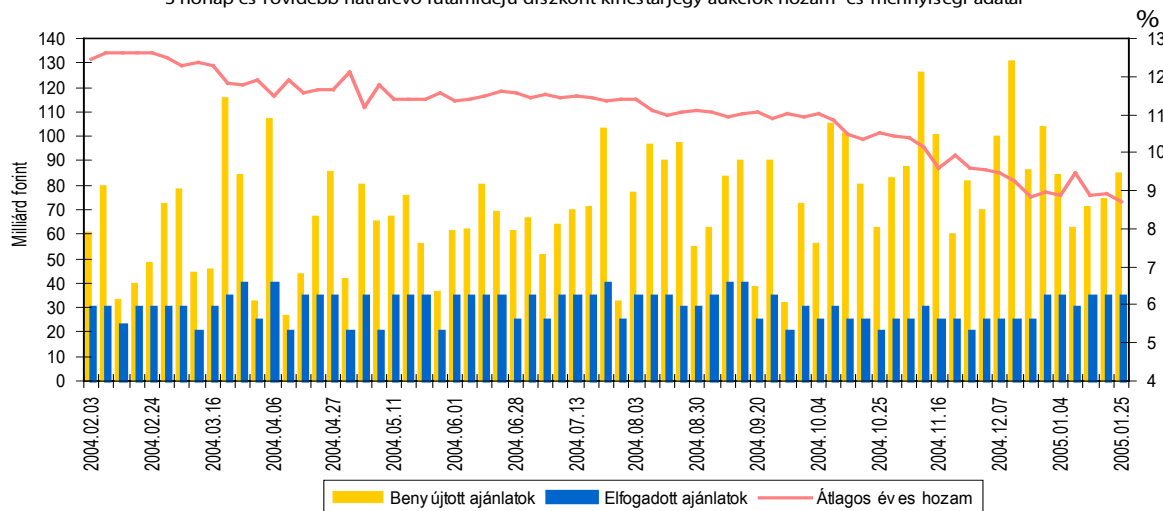
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

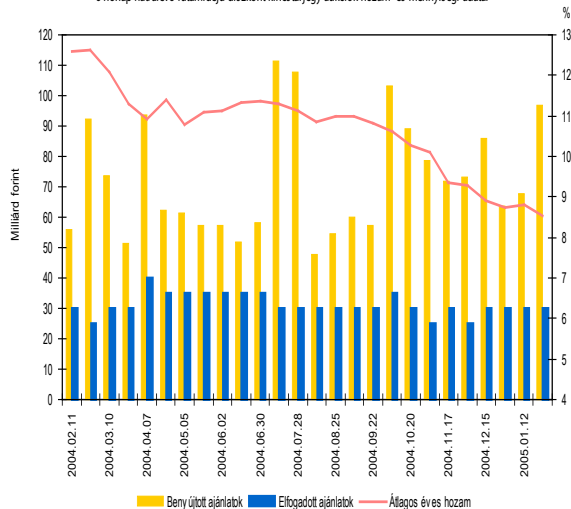
	Likviditási diszkont kincs- tárjegy	3 hónapos diszkont kincstárjegy				6 hónapos diszkont kincstárjegy		12 hónapos diszkont kincstárjegy	
Sorozat kódjele	D050302	D050413	D050427	D050504	D050706	D050706	D060118	D060118	
Futamidő (napokban)	49	91	91	91	168	154	364	350	
Aukció időpontja	2005.01.10.	2005.01.04.	2005.01.18.	2005.01.25.	2005.01.12.	2005.01.26.	2005.01.13.	2005.01.27.	
Pénzügyi teljesítés időpontja	2005.01.12.	2005.01.12.	2005.01.26.	2005.02.02.	2005.01.19.	2005.02.02.	2005.01.19.	2005.02.02.	
Lejárat időpontja	2005.03.02.	2005.04.13.	2005.04.27.	2005.05.04.	2005.07.06.	2005.07.06.	2006.01.18.	2006.01.18.	
Maximális éves hozam - ISMA (%)	9,48	8,89	8,94	8,72	8,83	8,55	8,58	8,46	
Minimális éves hozam - ISMA (%)	9,00	8,80	8,80	8,55	8,73	8,50	8,52	8,36	
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	9,48	8,86	8,91	8,71	8,80	8,52	8,56	8,43	
Maximális éves hozam - EHM (%)	9,61	9,01	9,06	8,84	8,95	8,67	8,70	8,58	
Minimális éves hozam - EHM (%)	9,13	8,92	8,92	8,67	8,85	8,62	8,64	8,48	
Átlagos éves hozam - EHM (%)	9,61	8,98	9,03	8,83	8,92	8,64	8,68	8,55	
Átlagos eladási ár (%)	98,726	97,809	97,797	97,846	96,055	96,484	92,034	92,425	
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség	30000,00	35000,00	35000,00	35000,00	30000,00	30000,00	35000,00	35000,00	
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	62929,28	84568,60	74887,89	85178,06	67679,79	96598,26	85703,13	64613,73	
Elfogadott ajánlatok összege	29999,97	34999,96	34999,94	34999,86	30000,00	30000,00	34999,97	34999,95	
Aukciós fedezettség	2,10	2,42	2,14	2,43	2,26	3,22	2,45	1,85	
Benyújtott ajánlatok (db)	88	151	131	155	118	128	164	154	
Elfogadott ajánlatok (db)	36	81	87	80	41	31	71	115	
Piaci értékesítés* (m Ft)	29999,97	34999,96	34999,94	34999,86	30000,00	30000,00	34999,97	34999,95	
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	0,03	3500,04	3500,06	3500,14	3000,00	3000,00	10500,03	3500,05	
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	30000,00	38500,00	38500,00	38500,00	33000,00	33000,00	45500,00	38500,00	

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

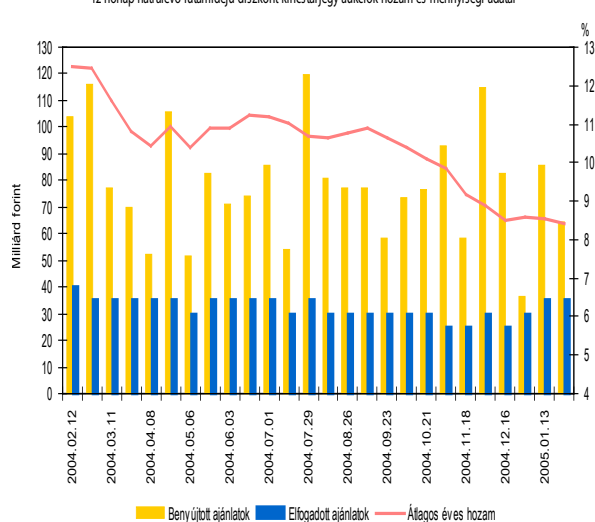
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



12 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam és mennyiségi adatai

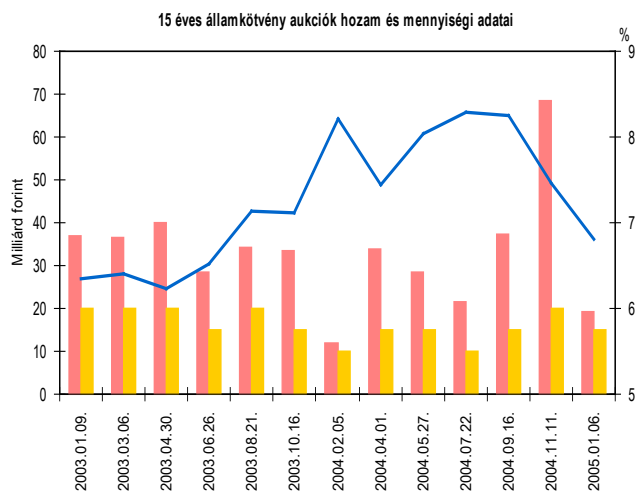
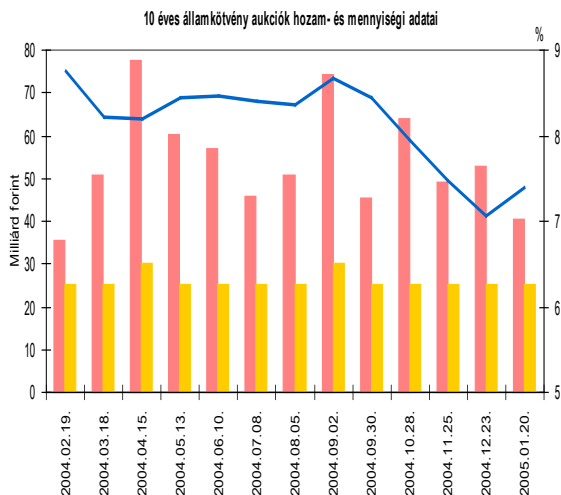
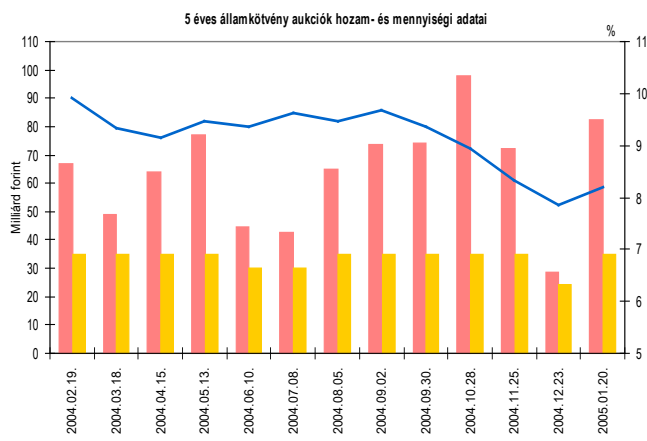
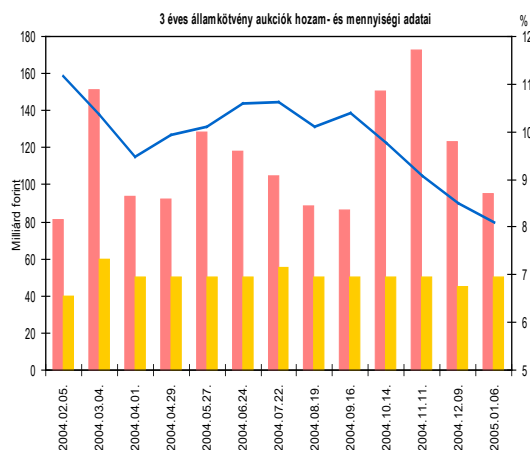


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2008/D	2020/A	2009/D	2015/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402276	HU0000402235	HU0000402243	HU0000402268
Futamidő években	3	15	5	10
Névleges kamat (%)	7,25%	7,50%	8,25%	8,00%
Értékesítés	7.aukció	1.aukció	9.aukció	8.aukció
Aukció időpontja	2005.01.06	2005.01.06	2005.01.20	2005.01.20
Lejárat időpontja	2008.04.24	2020.11.12	2009.10.12	2015.02.12
Maximális éves hozam (%) - ISMA	8,14	6,84	8,21	7,41
Minimális éves hozam (%) - ISMA	8,04	6,68	8,15	7,36
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	8,11	6,80	8,19	7,39
Maximális éves hozam (%) - EHM	8,13	6,84	8,21	7,41
Minimális éves hozam (%) - EHM	8,03	6,68	8,15	7,36
Átlagos éves hozam (%) - EHM	8,11	6,80	8,19	7,39
Maximális eladási ár (%)	97,858	107,832	100,312	104,438
Minimális eladási ár (%)	97,585	106,230	100,085	104,082
Átlagos eladási ár (%)	97,657	106,598	100,149	104,218
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	50 000,00	15 000,00	35 000,00	25 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	95 205,00	19 297,80	82 450,00	40 369,07
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	49 999,94	14 999,98	34 999,93	24 999,95
Aukciós fedezettség	1,90	1,29	2,36	1,61
Benyújtott ajánlatok (db)	185	61	122	71
Elfogadott ajánlatok (db)	127	52	73	48
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,07	0,37	0,06	0,14
Piaci értékesítés*	49 999,94	14 999,98	34 999,93	24 999,95
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	15 000,06	3 000,02	0,07	0,05
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	65 000,00	18 000,00	35 000,00	25 000,00

* Az ÁKK Rt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül



■ Benyújtott ajánlatok

■ Elfogadott ajánlatok

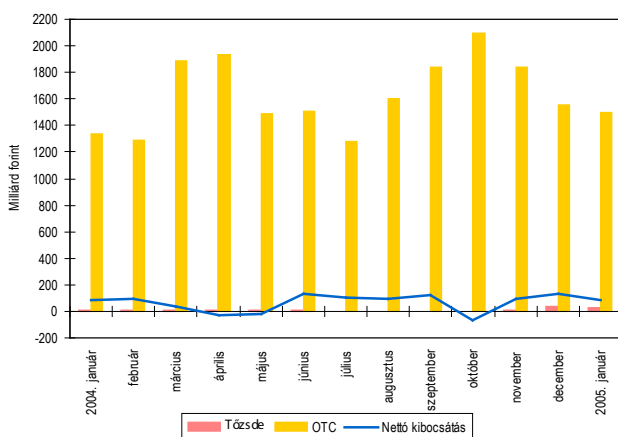
— Átlagos éves hozam

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

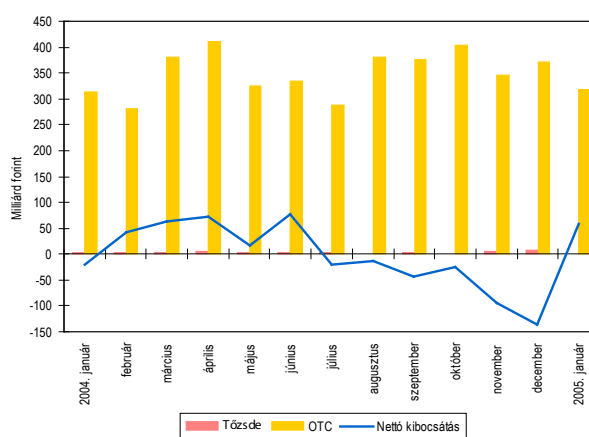
ÁLLAMKÖTVÉNY-VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2005/E	2005/I	2005/E	2005/I
Államkötvény ISIN kódja	HU0000401682	HU0000402086	HU0000401682	HU0000402086
Névleges kamat (%)	9,25%	8,50%	9,25%	8,50%
Visszavásárlási aukció időpontja	2005.01.05.	2005.01.05.	2005.01.19.	2005.01.19.
Lejárat időpontja	2005.01.12.	2005.01.12.	2005.01.26.	2005.01.26.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2005.05.12.	2005.10.12.	2005.05.12.	2005.10.12.
Elfogadott minimális hozam (%)	8,99	8,61	9,00	8,66
Átlagos hozam (%) - ÁKK-ISMA	9,00	8,63	9,01	8,68
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	25923,42	51336,88	28792,35	36790,09
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	8810,94	11908,48	12620,16	8802,94

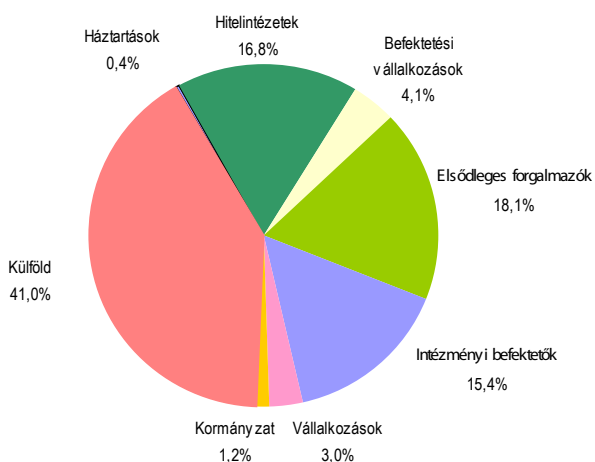
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



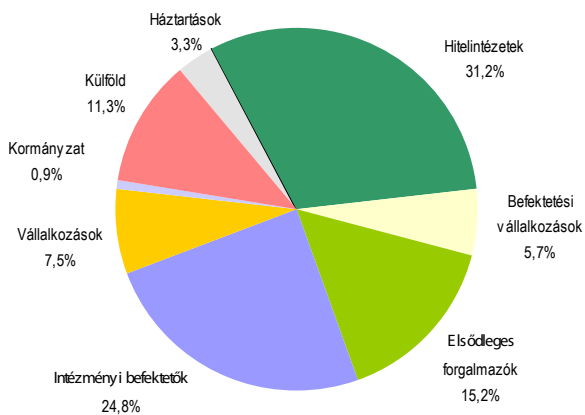
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2005. januárban



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2005. januárban

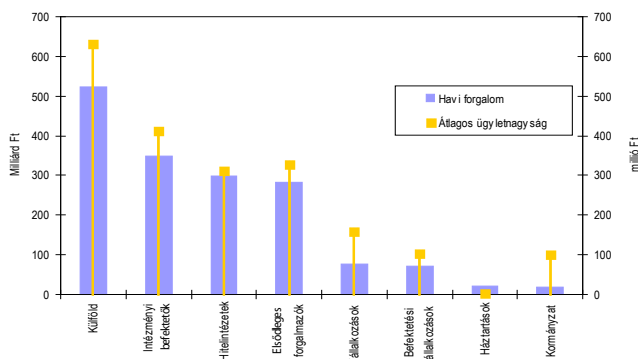


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2005. januárban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2009/D	2009.10.12.	184,2
2014/C	2014.02.12.	132,9
D051123	2005.11.23.	124,4
D050706	2005.07.06.	89,8
2009/C	2009.06.24.	81,7
2007/G	2007.10.12.	78,8
2015/A	2015.02.12.	75,3
2007/F	2007.04.12.	71,8
2006/G	2006.08.24.	62,7
2008/D	2008.04.24.	62,2

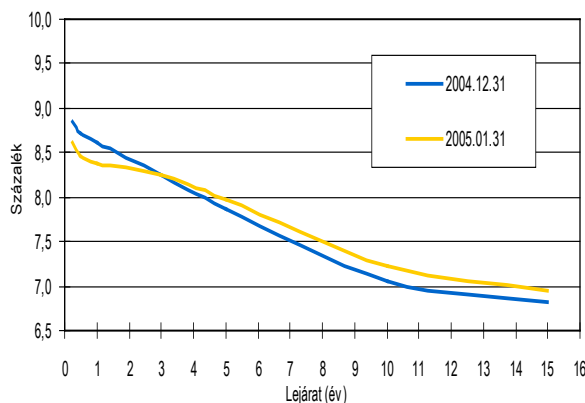
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2005. januárban



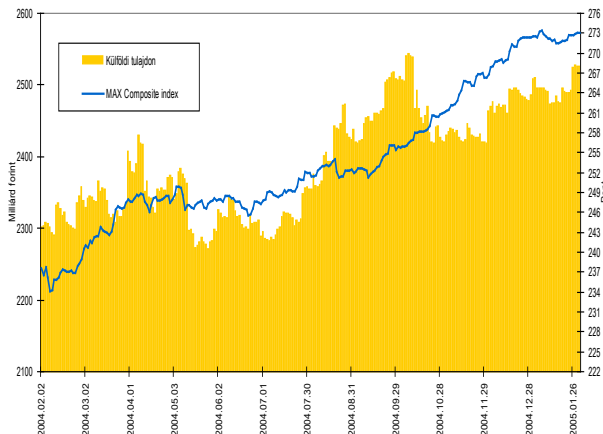
Referenciahozamok alakulása az elmúlt egy évben



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



A 2005. január végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalomban lévő állománya a hónap során

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2004.12.31.	2005.01.31.
2007/G	353,43	353,53
2009/D	260,17	294,80
2015/A	180,53	205,55
2020/A	85,48	100,36

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2005.01.31-én	276,328	274,957	273,058	277,899
Változása az előző hónap végéhez képest	0,009	2,118	0,446	2,144
Visszatekintő egyéves hozam	15,87%	12,50%	14,99%	11,92%

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ESEMÉNYNAPTÁR - 2005. MÁRCIUS

10. hét		1	2	3	4	5	6
		Kedd	Szerda	Csütörtök	Péntek	Szo.	Va.
Diszkont kincstárjegy aukció nyilvános ajánlattétel			3, 6 és 12 hónapos DKJ-k				
Diszkont kincstárjegy aukció		D050608					
Diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés			D050601/D050831/D060118				
Diszkont kincstárjegy lejárát			D050302				
Likviditási diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés			Kibocsátó döntése alapján				
Kamatkozó kincstárjegy nyilvános ajánlattétel		K2006/06					
Kamatkozó kincstárjegy jegyzés			K2006/05				
Államkötvény aukció				3 és 15 éves			
Államkötvény visszavásárlási aukció			2 kötvénysorozat				
11. hét	7	8	9	10	11	12	13
	Hétfő	Kedd	Szerda	Csütörtök	Péntek	Szo.	Va.
Diszkont kincstárjegy aukció nyilvános ajánlattétel			3 hónapos DKJ				
Diszkont kincstárjegy aukció		D050615	D050831	D060316			
Diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés			D050608				
Diszkont kincstárjegy lejárát			D050309				
Likviditási diszkont kincstárjegy aukció nyilvános ajánlattétel	Kibocsátó döntése alapján						
Likviditási diszkont kincstárjegy aukció	Kibocsátó döntése alapján			Kibocsátó döntése alapján			
Likviditási diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés			Kibocsátó döntése alapján				
Kamatkozó kincstárjegy jegyzés			K2006/06				
Kamatkozó kincstárjegy lejárát			K2005/05				
Államkötvény nyilvános ajánlattétel				5 és 10 éves			
Államkötvény aukció pénzügyi teljesítés			3 és 15 éves				
Államkötvény visszavásárlás pénzügyi teljesítés			2 kötvénysorozat				
12. hét	14	15	16	17	18	19	20
	Hétfő	Kedd	Szerda	Csütörtök	Péntek	Szo.	Va.
Diszkont kincstárjegy aukció nyilvános ajánlattétel			3, 6 és 12 hónapos DKJ-k				
Diszkont kincstárjegy aukció			D050622				
Diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés			D050615				
Diszkont kincstárjegy lejárát			D050316				
Likviditási diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés			Kibocsátó döntése alapján				
Kamatkozó kincstárjegy nyilvános ajánlattétel			K2006/07				
Kamatkozó kincstárjegy jegyzés			K2006/06				
Államkötvény aukció				5 és 10 éves			
Államkötvény visszavásárlási aukció			2 kötvénysorozat				
Államkötvény kamatfizetés			2005/D				
Államkötvény törlesztés			2005/D				
13. hét	21	22	23	24	25	26	27
	Hétfő	Kedd	Szerda	Csütörtök	Péntek	Szo.	Va.
Diszkont kincstárjegy aukció nyilvános ajánlattétel			3 hónapos DKJ				
Diszkont kincstárjegy aukció		D050629	D050831	D060316			
Diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés			D050622				
Diszkont kincstárjegy lejárát			D050323				
Likviditási diszkont kincstárjegy aukció nyilvános ajánlattétel	Kibocsátó döntése alapján						
Likviditási diszkont kincstárjegy aukció	Kibocsátó döntése alapján				Kibocsátó döntése alapján		
Likviditási diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés			Kibocsátó döntése alapján				
Kamatkozó kincstárjegy jegyzés			K2006/07				
Kamatkozó kincstárjegy lejárát			K2005/06				
Államkötvény nyilvános ajánlattétel				3 éves			
Államkötvény aukció pénzügyi teljesítés			5 és 10 éves				
Államkötvény visszavásárlás pénzügyi teljesítés			2 kötvénysorozat				
Államkötvény kamatfizetés	2005/A, 2013/A						
Államkötvény törlesztés	2005/A negyedéves						
14. hét	28	29	30	31			
	Hétfő	Kedd	Szerda	Csütörtök			
Diszkont kincstárjegy aukció nyilvános ajánlattétel			3, 6 és 12 hónapos DKJ-k				
Diszkont kincstárjegy aukció		D050706					
Diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés			D050629/D050831/D060316				
Diszkont kincstárjegy lejárát			D050330				
Likviditási diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés			Kibocsátó döntése alapján				
Kamatkozó kincstárjegy nyilvános ajánlattétel		K2006/08					
Kamatkozó kincstárjegy jegyzés			K2006/07				
Államkötvény aukció				3 éves			
Államkötvény kamatfizetés				2016/A			
Államkötvény törlesztés				2016/A negyedéves			

Jelmagyarázat az értékpapír-kódokhoz:

Diszkont Kincstárjegy, LDKJ - D + a lejárat évének utolsó két számjegye, valamint a lejárat hónapja, napja
 Kamatkozó Kincstárjegy - A sorozat-megjelölés a lejárat évét jelöli.
 Magyar Államkötvény - A sorozat-megjelölés a lejárat évét jelöli.

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2005. JANUÁRBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja		Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)
2006/B	2005.01.23	2005.01.24	2005.07.24	2006.01.24	9,04	
2006/C	2005.01.23	2005.01.24	2005.07.24	2005.07.25	9,04	10,36
2008/A	2005.01.23	2005.01.24	2005.04.24	2005.04.25	8,81	4,95
2016/B	2004.12.31	2005.01.02	2005.07.02	2005.07.04	9,88	4,97

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2005. JANUÁR 31-ÉN

Intézményi forgalmazói kör:

A lakossági állampapírok értékesítésére szerződött elsődleges forgalmazók:

CIB Bank Rt.

CITIBANK Rt.

Deutsche Bank Rt.

Dresdner Bank (Hungaria) Rt.

ERSTE Bank Befektetési Magyarország Rt.

HVB Bank Hungary Rt.

ING Bank Rt.

Kereskedelmi és Hitelbank Rt.

Magyar Külkereskedelmi Bank Rt.

Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.

Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt.

CIB Bank Rt.

Kereskedelmi és Hitelbank Rt.

Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.

Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt.

valamint a Magyar Államkincstár fiókhálózata