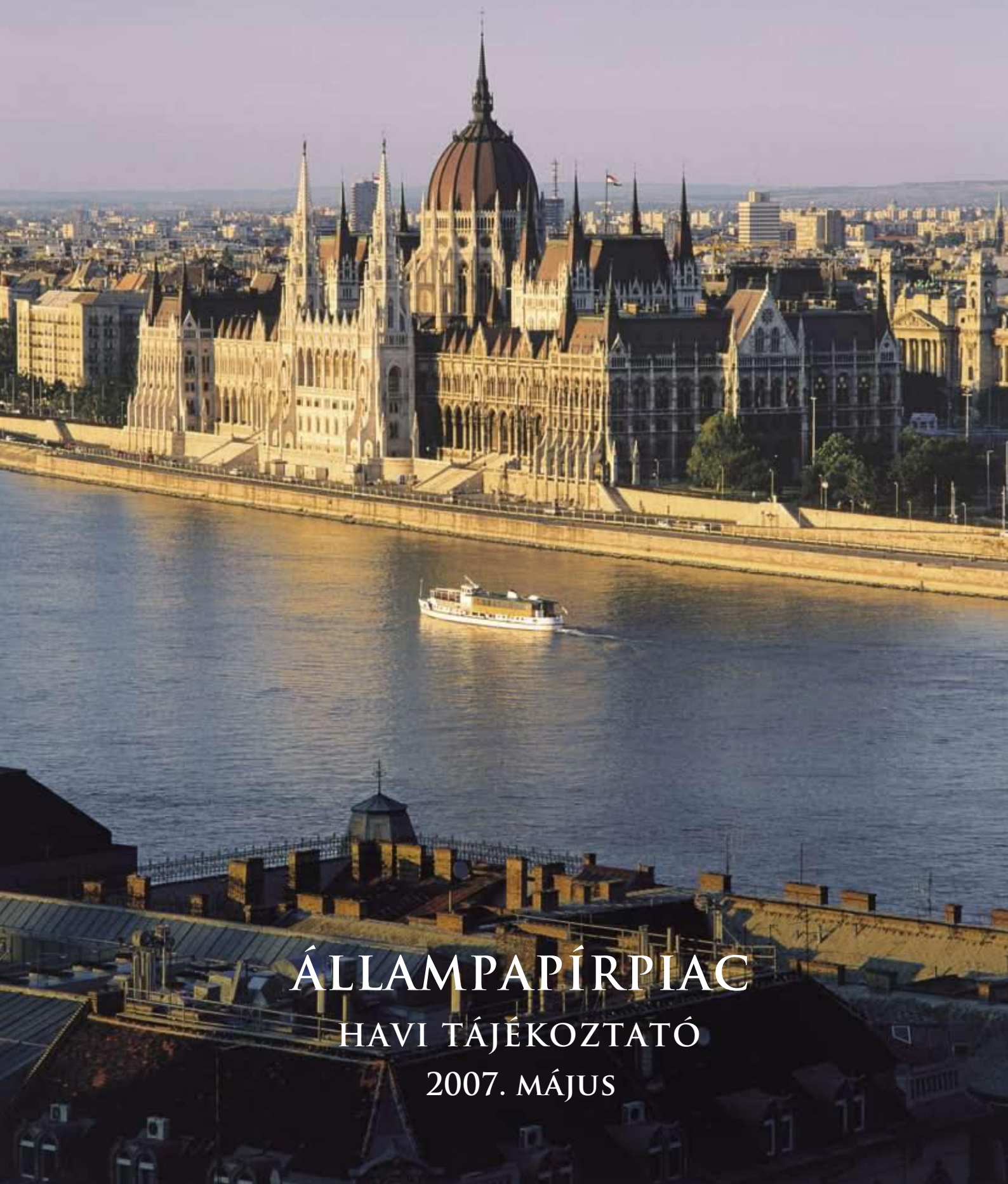




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2007. MÁJUS

2007 első öt hónapjában a kincstári kör hiánya - a később részletezett átvállalás nélkül - 694,7 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 99,2 milliárd forint összegben. Így a teljes nettó finanszírozási igény 616,1 milliárd forintot tett ki május végéig. Összességében 693,4 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2007 első öt hónapjában, amelyből a nettó forintkibocsátás 446,9 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 246,5 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság május végéig összesen 445,0 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 439,6 milliárd forint volt a piaci államkötvények és 69,1 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése; 19,5 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 1,1 milliárd forint esedékes törlesztés következtében csökkent. Márciusban az autópálya-társaságoktól 58,2 milliárd forint értékű belföldi forinhtitelt átvállalására került sor, májusban 63 milliárd forint forinhtitel felvétele valósult meg külföldi hitelezőktől; ugyanakkor 164,3 milliárd forint értékű hitel törlesztésére is sor került a vizsgált időszakban. Így a forinhtitelek állománya május végéig 43,1 milliárd forinttal csökkent és 313,3 milliárd forintot tett ki.

A központi költségvetés devizaadóssága május végéig 206,5 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvények kibocsátása 258,5 milliárd forinttal növelte, a devizahitelek törlesztése 12,0 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erősödése következtében létrejött 39,9 milliárd forintos árfolyamnyereség pedig csökkentette a devizaadósság forintértékét.

Májusban a másodlagos piacon a referenciahozamok az időszak egészét tekintve lényegében stagnáltak, miközben az egyes napokat tekintve kismértékű, 2-10 bázispontos plusz-mínusz ingadozás volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 5 bázisponttal 7,30 %-ra csökkent, a 3 éves hozam 2 bázisponttal csökkent és 6,98%-ot ért el, a 10 éves hozam 1 bázisponttal 6,54%-re csökkent a hónap végére.

A májusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 3%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 4415,9 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 47%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le májusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2007. május folyamán 148,3 milliárd forinttal 3182,3 milliárd forintra emelkedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 31,7%-át jelentette május végén.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

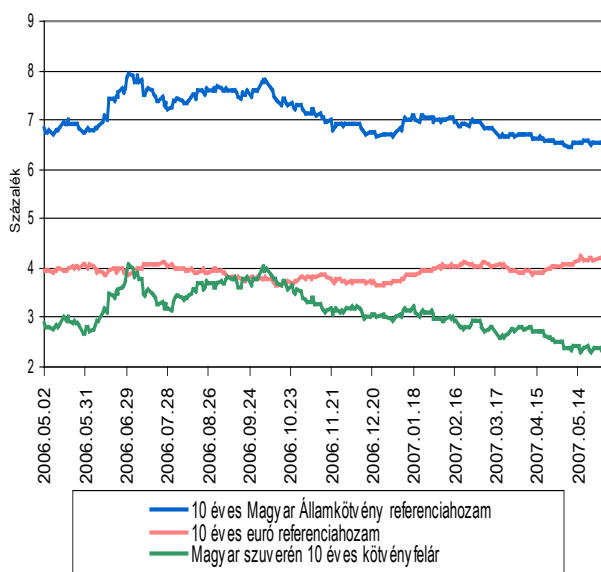
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

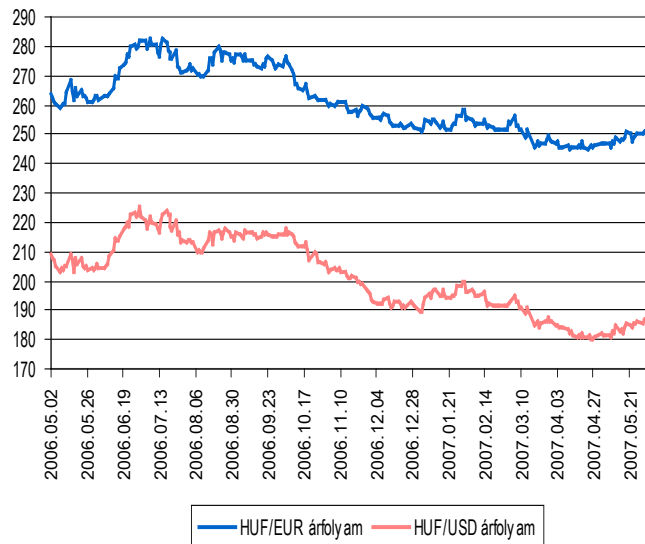
Adósságelem	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 március	2007 április	2007 május
1. Forint	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	10 892,4	10 848,9	10 997,3
1.1. Hitelek	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	356,4	250,3	250,3	313,3
1.2. Állampapírok	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 642,1	10 598,6	10 684,0
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 114,0	10 071,3	10 156,7
1.2.1.1. Kötvények	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	7 721,8	7 622,6	7 683,8
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 727,9	1 787,0	1 825,0
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	667,4	664,3	661,7	648,0
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	528,4	528,1	527,3	527,3
2. Deviza*	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 295,6	4 265,2	4 331,0
2.1. Hitelek	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	803,7	785,9	775,5	785,6
2.1.1. Külföldi hitelek	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	700,1	684,2	674,4	682,8
2.1.2. Belföldi hitelek	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	103,6	101,7	101,2	102,8
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	95,9	94,2	93,7	95,2
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	7,7	7,5	7,5	7,6
2.2. Állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 509,7	3 489,7	3 545,4
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 509,7	3 489,7	3 545,4
2.2.1.1. Devizakötvények	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 509,6	3 489,7	3 545,3
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	15 188,1	15 114,2	15 328,3
Egyéb kötelezettség					21,4	29,0	25,38	25,34	25,5
Mindösszesen					12 765,6	14 705,7	15 213,5	15 139,5	15 353,7
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	9 977,8	9 936,9	10 036,1
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.

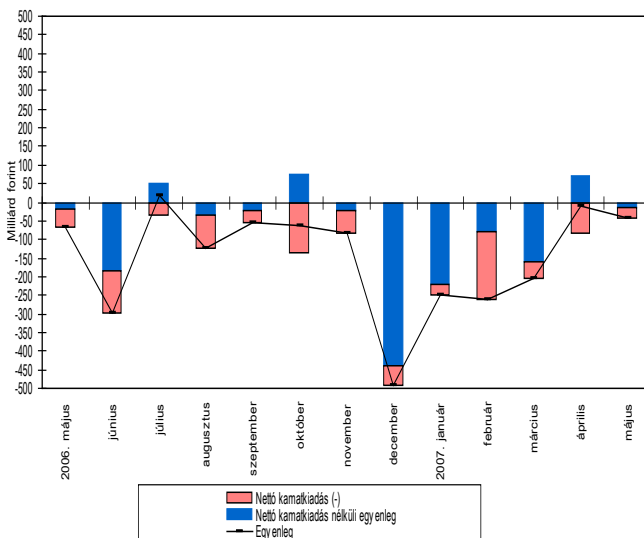
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



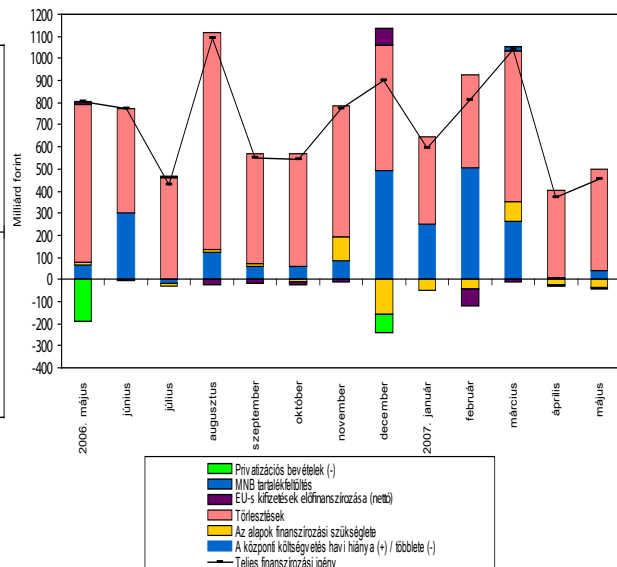
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



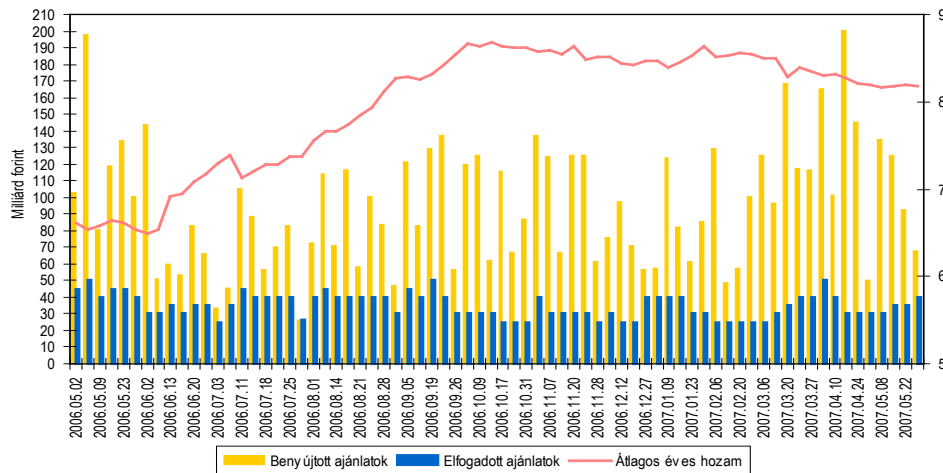
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

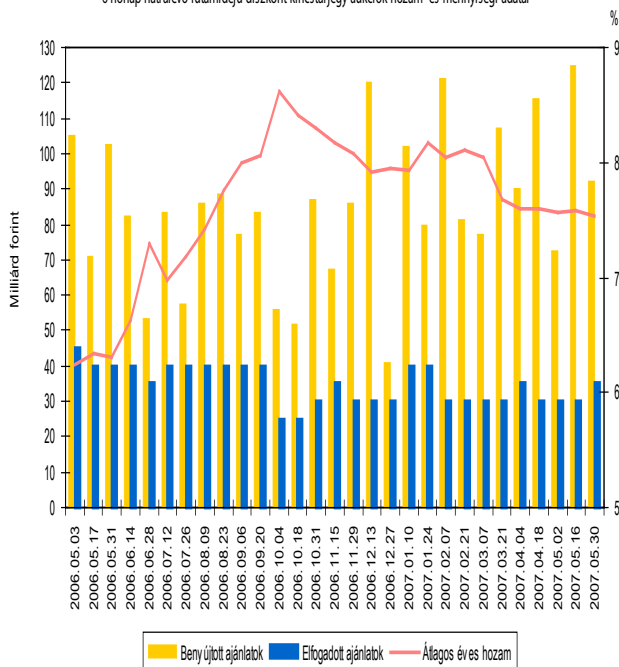
	3 hónapos diszkontkincstárjegy					6 hónapos diszkontkincstárjegy			12 hónapos diszkontkincstárjegy		
Sorozat kódjele	D070808	D070815	D070822	D070829	D070905	D071024	D071024	D071219	D080507	D080507	D080507
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000516299	HU0000516315	HU0000516323	HU0000516182	HU0000516331	HU0000516265	HU0000516265	HU0000516349	HU0000516307	HU0000516307	HU0000516307
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	91	168	154	196	364	350	336
Aukció időpontja	2007.05.02.	2007.05.08.	2007.05.15.	2007.05.22.	2007.05.29.	2007.05.02.	2007.05.16.	2007.05.30.	2007.05.03.	2007.05.17.	2007.05.31.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.05.09.	2007.05.16.	2007.05.23.	2007.05.30.	2007.06.06.	2007.05.09.	2007.05.23.	2007.06.06.	2007.05.09.	2007.05.23.	2007.06.06.
Lejárat időpontja	2007.08.08.	2007.08.15.	2007.08.22.	2007.08.29.	2007.09.05.	2007.10.24.	2007.10.24.	2007.12.19.	2008.05.07.	2008.05.07.	2008.05.07.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	7,72	7,68	7,71	7,72	7,71	7,58	7,61	7,55	7,30	7,40	7,34
Minimális éves hozam - ISMA (%)	7,54	7,45	7,65	7,64	7,65	7,35	7,51	7,50	7,25	7,32	7,20
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	7,69	7,67	7,68	7,70	7,69	7,56	7,59	7,53	7,28	7,37	7,32
Maximális éves hozam - EHM (%)	7,83	7,79	7,82	7,83	7,82	7,69	7,72	7,65	7,40	7,50	7,77
Minimális éves hozam - EHM (%)	7,64	7,55	7,76	7,75	7,76	7,45	7,61	7,60	7,35	7,42	7,30
Átlagos éves hozam - EHM (%)	7,80	7,78	7,79	7,81	7,80	7,67	7,70	7,63	7,38	7,47	7,42
Átlagos eladási ár (%)	98,0932	98,0981	98,0956	98,0908	98,0932	96,5922	96,8553	96,0618	93,1438	93,3138	93,6049
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	40 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	35 000,00	35 000,00	35 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	50 069,44	135 112,77	125 180,22	92 778,90	68 167,04	72 744,86	124 882,06	92 393,33	150 947,00	114 930,32	122 196,04
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	29 999,92	29 999,88	34 999,96	34 999,98	39 999,95	29 999,98	29 999,95	34 999,94	39 999,90	34 999,91	39 999,97
Aukciós fedezettség	1,67	4,50	3,58	2,65	1,70	2,42	4,16	2,64	3,77	3,28	3,05
Benyújtott ajánlatok (db)	89	113	111	92	101	99	112	116	139	125	136
Elfogadott ajánlatok (db)	71	75	69	43	74	60	30	54	65	87	34
Piaci értékesítés* (m Ft)	29 999,92	29 999,88	34 999,96	34 999,98	39 999,95	29 999,98	29 999,95	34 999,94	39 999,90	34 999,91	39 999,97
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	3 000,08	3 000,12	3 500,04	3 500,02	4 000,05	6 000,02	6 000,05	10 500,06	12 000,10	7 000,09	8 000,03
Kibocsátott össz. mennyiség (m Ft)	33 000,00	33 000,00	38 500,00	38 500,00	44 000,00	36 000,00	36 000,00	45 500,00	52 000,00	42 000,00	48 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

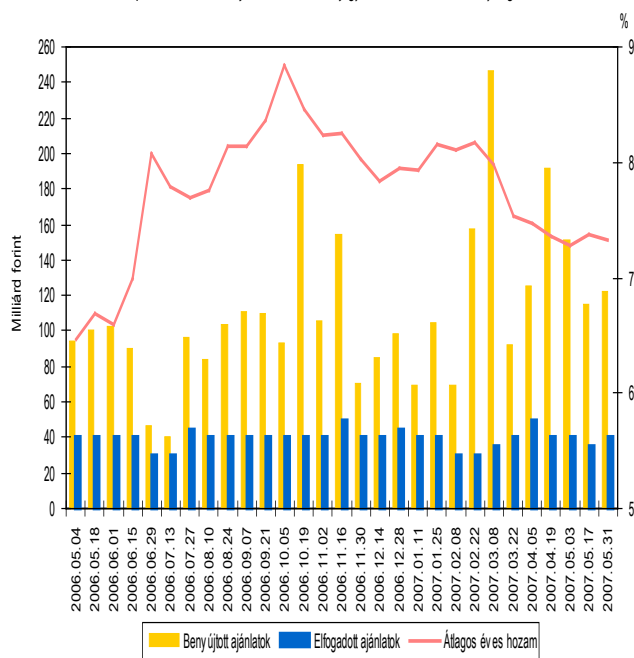
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidőű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



12 hónap hátralévő futamidőű diszkont kincstárjegy aukciók hozam és mennyiségi adatai

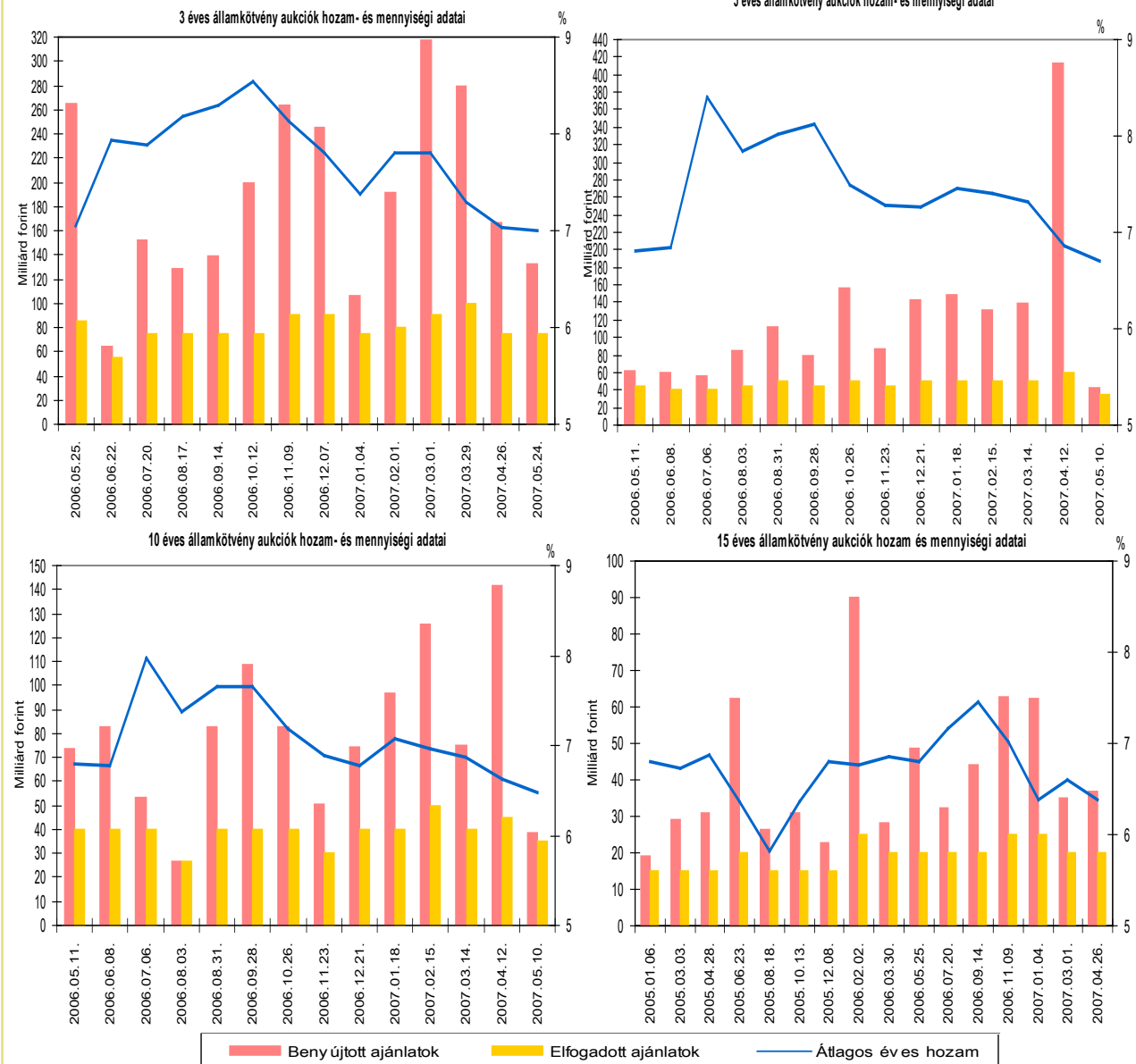


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2012/B	2017/B	2010/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402367	HU0000402375	HU0000402391
Futamidő években	5	10	3
Névleges kamat (%)	7,25%	6,75%	6,75%
Értékesítés	9. aukció	9. aukció	6. aukció
Aukció időpontja	2007.05.10.	2007.05.10.	2007.05.24.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.05.16.	2007.05.16.	2007.05.30.
Lejárat időpontja	2012.06.12.	2017.02.24.	2010.04.12.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,73	6,50	7,03
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,68	6,43	6,93
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,71	6,48	7,00
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,72	6,49	7,02
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,67	6,42	6,92
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,70	6,47	7,00
Maximális eladási ár (%)	102,3857	102,2348	99,5203
Minimális eladási ár (%)	102,1734	101,7319	99,2688
Átlagos eladási ár (%)	102,2504	101,9029	99,3361
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	45 000,00	40 000,00	75 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	41 793,75	38 543,00	132 737,19
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	34 999,96	34 999,98	74 999,90
Aukciós fedezettség	1,19	1,10	1,77
Benyújtott ajánlatok (db)	87	60	126
Elfogadott ajánlatok (db)	71	54	89
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,08	0,17	0,07
Piaci értékesítés*	34 999,96	34 999,98	74 999,90
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	0,04	0,02	0,10
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	35 000,00	35 000,00	75 000,00

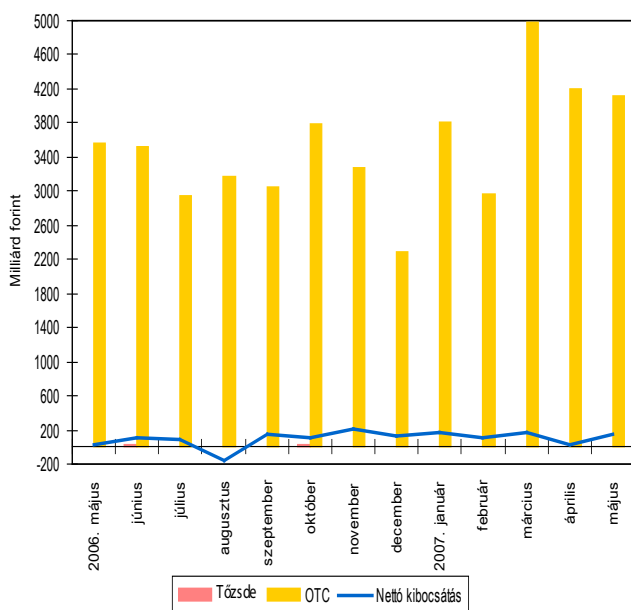
* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül



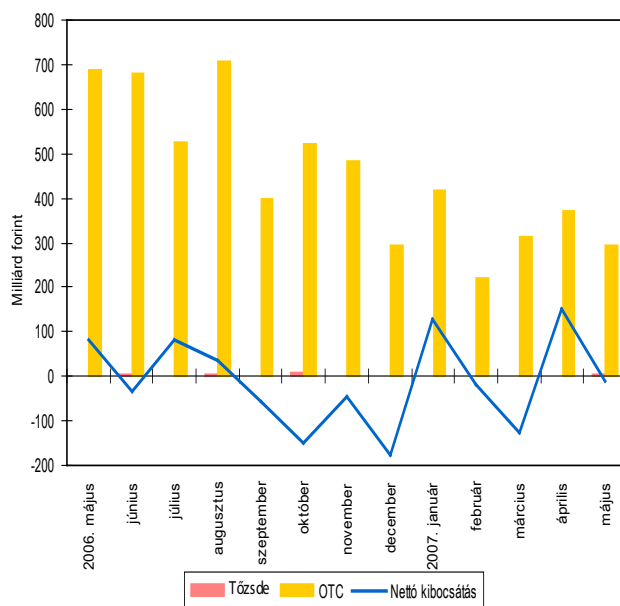
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2007/G	2008/D	2007/G	2008/D
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402250	HU0000402276	HU0000402250	HU0000402276
Névleges kamat (%)	9,25%	7,25%	9,25%	7,25%
Visszavásárlási aukció időpontja	2007.05.09.	2007.05.09.	2007.05.23.	2007.05.23.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.05.16.	2007.05.16.	2007.05.30.	2007.05.30.
Lejárat időpontja	2007.10.12.	2008.04.24.	2007.10.12.	2008.04.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	7,60	7,26	7,64	7,30
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	7,67	7,27	7,66	7,33
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	15 927,68	38 282,53	20 747,02	28 644,68
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	15 927,68	6 563,42	14 454,02	16 991,50

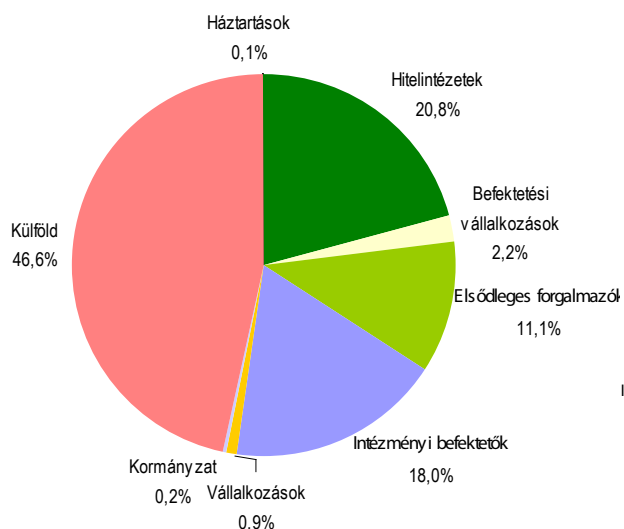
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



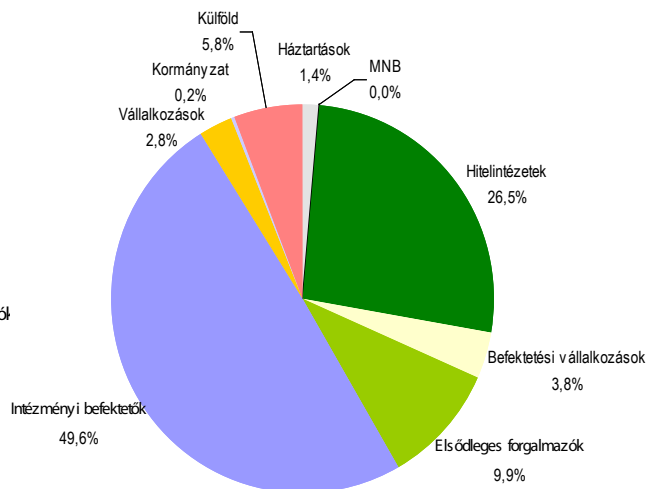
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



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

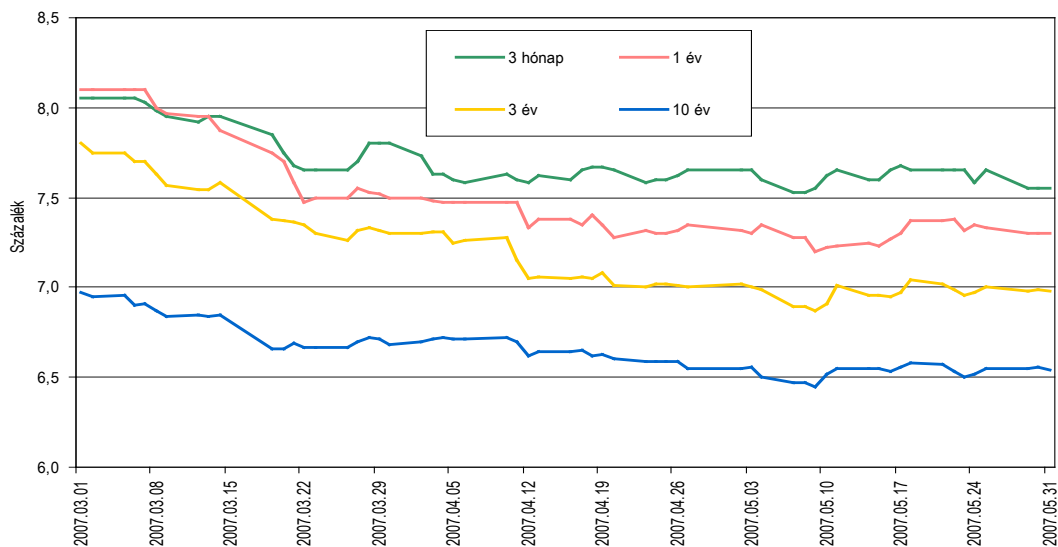


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2007. májusban

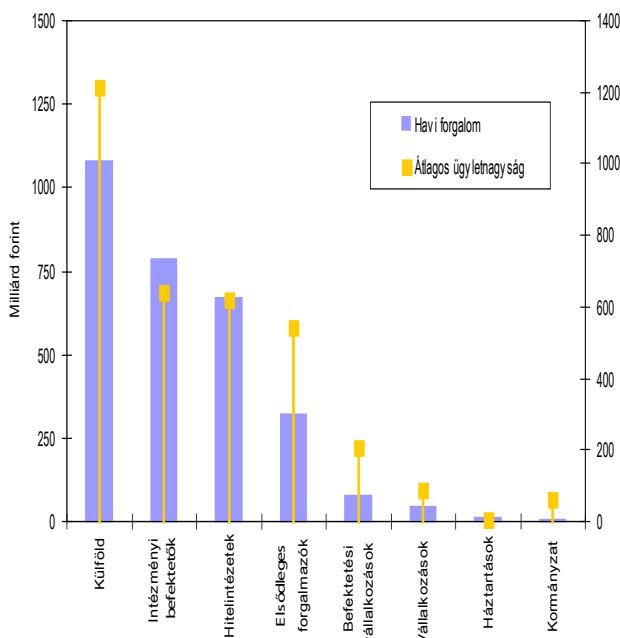


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

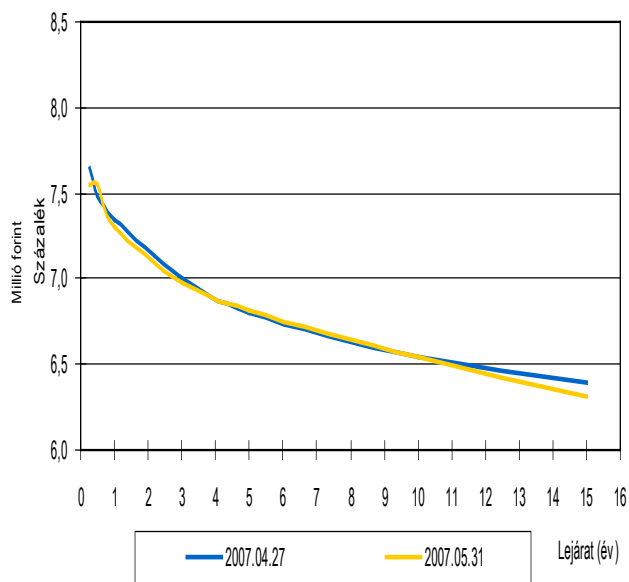
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



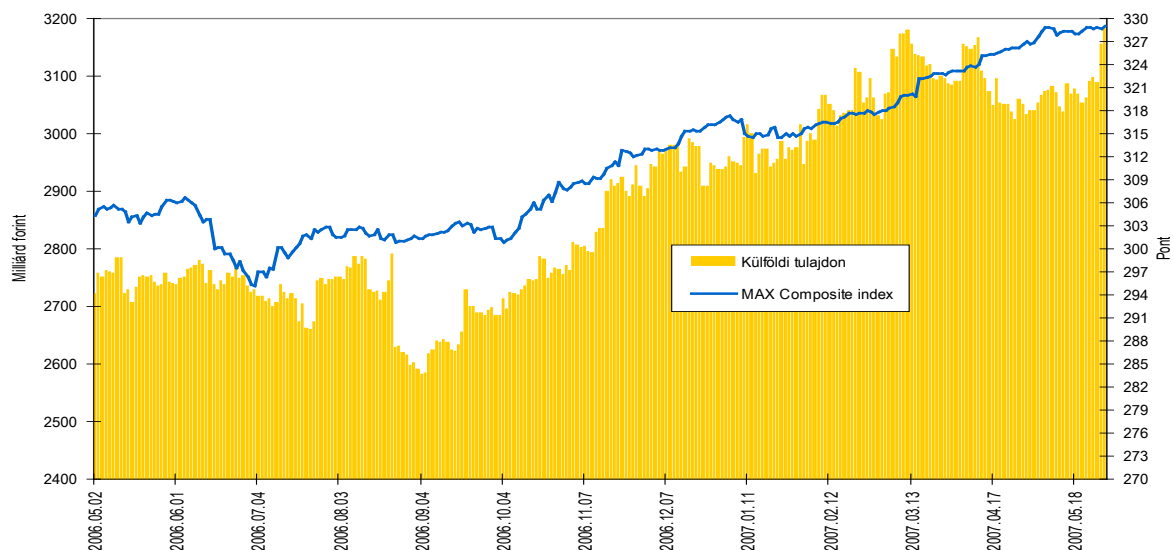
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2007. májusban



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2007. MÁJUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)
2014/A	2007.04.27	2007.05.02	2007.11.02	2007.11.05	7,90 4,04

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2007.05.31-én	334,3761	325,6872	328,9946	327,9721
Változása az előző hónap végéhez képest	2,0755	2,0083	2,0327	2,1762
Visszatekintő egyéves hozam	7,51%	7,40%	7,38%	7,73%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2007. májusban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2010/C	2010.04.12.	445,4
2012/B	2012.06.12.	282,1
2009/F	2009.08.12.	195,8
2011/B	2011.10.12.	173,1
D071121	2007.11.21.	163,4
2017/B	2017.02.24.	162,8
D080312	2008.03.12.	144,4
2015/A	2015.02.12.	135,7
2008/D	2008.04.24.	115,0
2014/C	2014.02.12.	100,5

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

	Milliárd forint	
Államkötvény megnevezése	2007.04.27.	2007.05.31.
2010/C	346,59	496,68
2012/B	400,17	435,17
2017/B	325,06	360,07
2023/A	45,01	65,01

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2007. MÁJUS 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