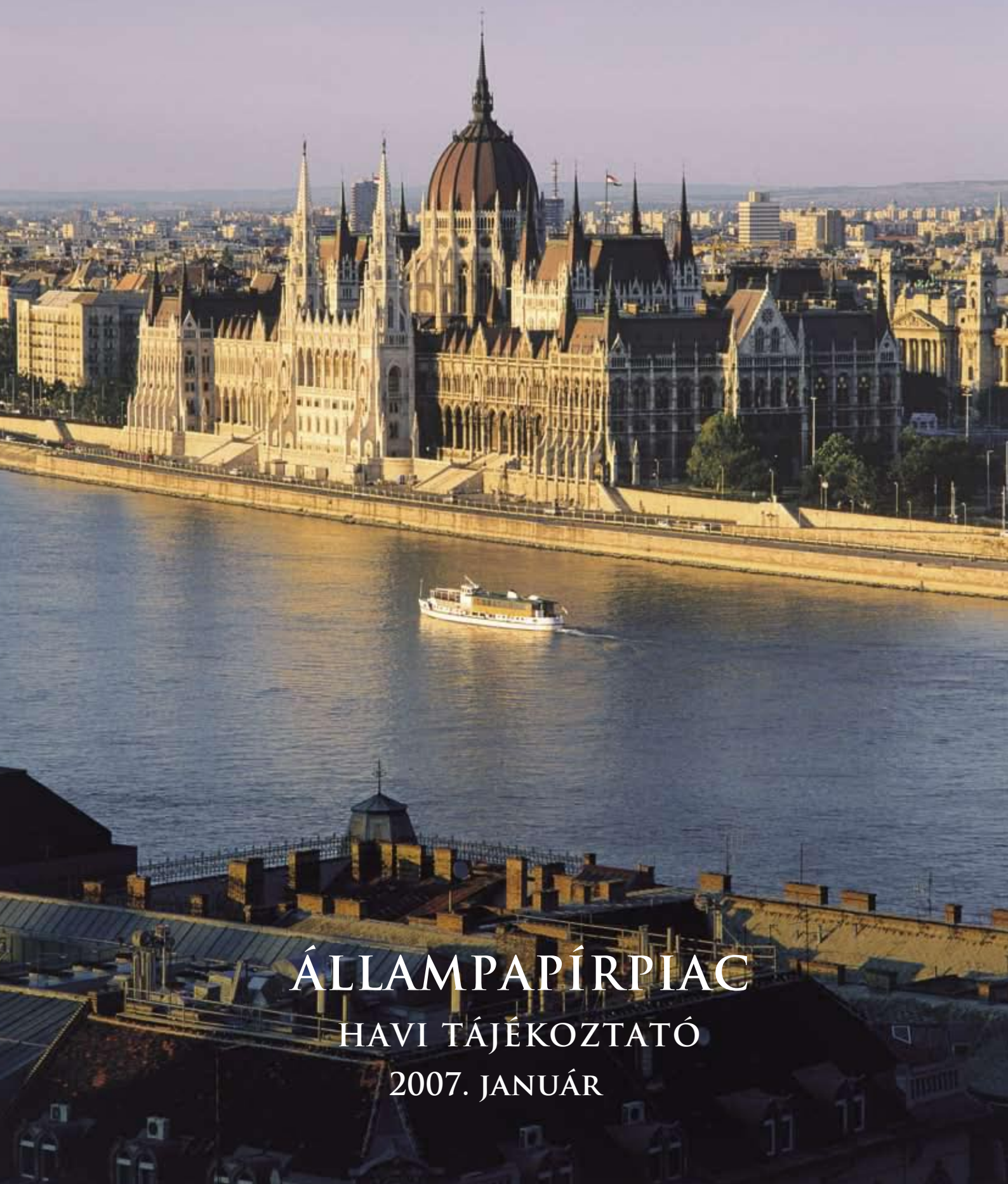




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2007. JANUÁR

2007 januárjában a kincstári kör hiánya 196,1 milliárd forintot ért el. További finanszírozási igényt jelentett az EU EMOGA alapjával kapcsolatos kiadások 0,9 milliárd forint összegben. Így januárban a teljes nettó finanszírozási igény 197,0 milliárd forintot tett ki. Összességében 158,5 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg január során, amelyből a nettó forintkibocsátás 162,1 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás –3,6 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság január végéig összesen 159,3 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 82,0 milliárd forint volt a piaci államkötvények, 79,9 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése; és 2,6 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények és a forinthitelek állománya január folyamán nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága januárban 90,2 milliárd forinttal növekedett. A devizahitelek törlesztése 3,6 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának gyengülése következtében létrejött 93,8 milliárd forintos árfolyamvesztés pedig növelte a devizaadósság forintértékét.

A másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően az időszak egészét tekintve az éven belüli és a 15 éves lejáratokon 12-22 bázispontos, a többi lejáraton 34-37 bázispontos emelkedés volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 22 bázisponttal 8,20 %-ra nőtt, a 3 éves hozam 37 bázisponttal növekedett és 7,96%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 34 bázispontos növekedés volt tapasztalható, és a hónap végén 7,05%-ot tett ki.

A januári másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 64%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 4225,2 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 44%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le januárban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2007 január folyamán összességében 78,0 milliárd forinttal 3015,8 milliárd forintra növekedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 31,1%-át jelentette január végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése: BBB+ (Standard & Poor's); A2 (Moody's); BBB+ (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

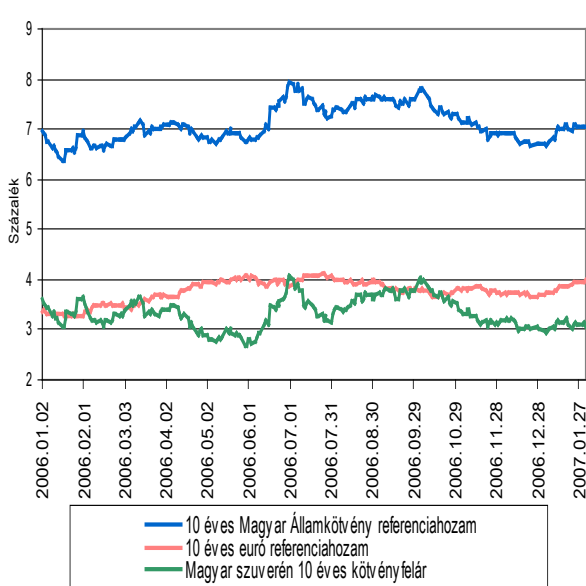
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

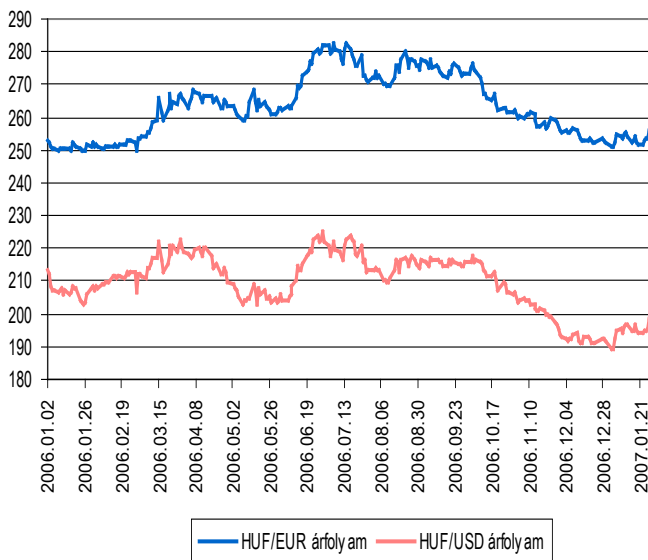
Adósságelem	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 november	2006 december	2007 január
1. Forint	4 717,5	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 205,5	10 552,3	10 711,6
1.1. Hitelek	303,8	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	0,8	356,4	356,4
1.2. Állampapírok	4 413,6	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 204,7	10 195,9	10 355,2
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	3 582,4	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 671,5	9 667,5	9 826,8
1.2.1.1. Kötvények	2 221,2	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 076,3	7 244,2	7 326,2
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	837,9	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 924,8	1 755,9	1 835,8
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	523,3	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	670,4	667,4	664,8
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	831,3	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	533,2	528,4	528,4
2. Deviza*	2 508,8	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 211,6	4 124,4	4 214,6
2.1. Hitelek	1 772,8	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	823,2	803,7	818,3
2.1.1. Külföldi hitelek	368,8	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	718,2	700,1	712,4
2.1.2. Belföldi hitelek	1 404,0	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	105,1	103,6	105,9
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 404,0	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	97,3	95,9	98,1
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	7,8	7,7	7,9
2.2. Állampapírok	736,0	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 388,4	3 320,7	3 396,2
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	715,7	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 388,4	3 320,7	3 396,2
2.2.1.1. Devizakötvények	715,4	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 388,3	3 320,6	3 396,2
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	20,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Összesen	7 226,2	7 719,5	9 224,2	10 587,7	11 592,4	12 744,2	14 417,1	14 676,7	14 926,2
Egyéb kötelezettség						21,4	6,1	29,0	24,67
Mindösszesen						12 765,6	14 423,3	14 705,7	14 950,8
Piacépes forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2.+1.2.2.)	3 890,4	4 624,4	6 043,4	7 357,3	7 975,8	8 563,9	9 534,3	9 528,4	9 690,4
Adósság a GDP százalékában	53,4%	50,5%	53,6%	55,9%	56,0%	58,0%		62,4%	

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

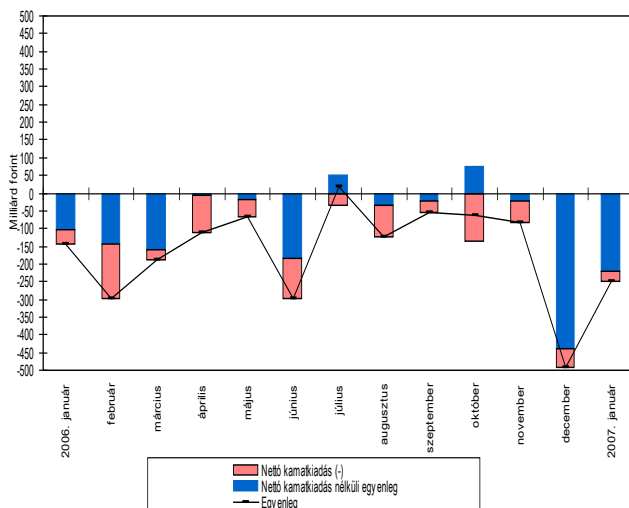
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



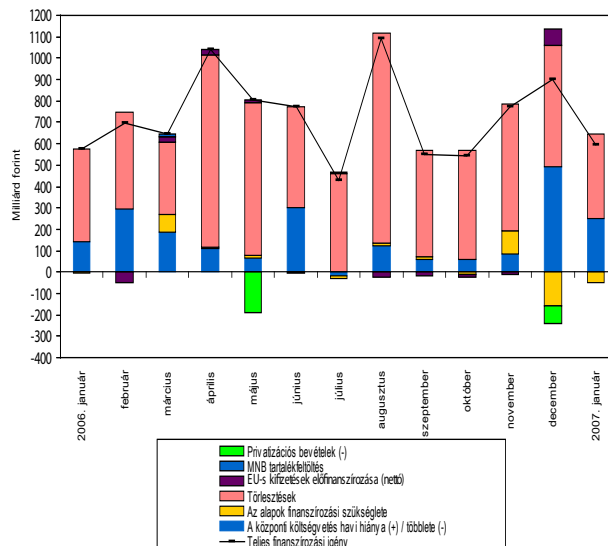
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



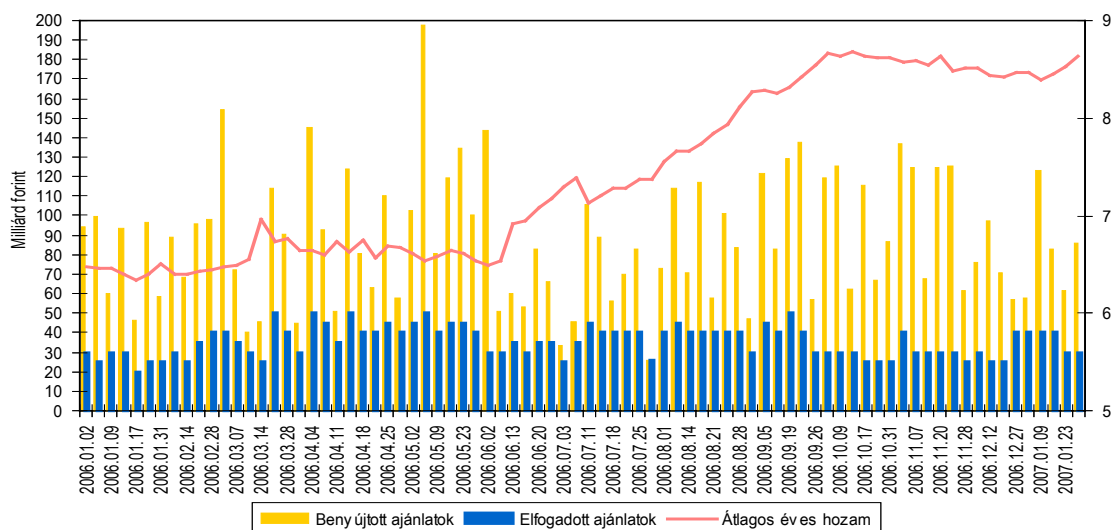
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

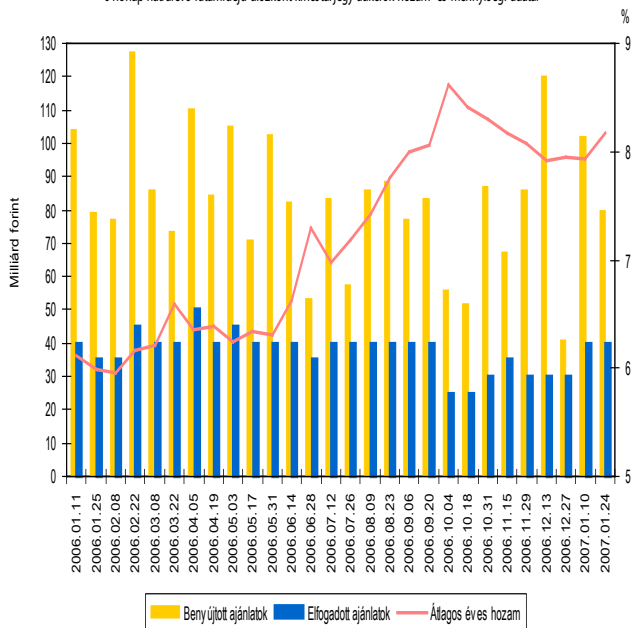
	3 hónapos diszkontkincstárjegy					6 hónapos diszkontkincstárjegy		12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D070411	D070418	D070425	D070502	D070509	D070704	D070704	D080116	D080116
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000516125	HU0000516133	HU0000516158	HU0000516166	HU0000516026	HU0000516109	HU0000516109	HU0000516141	HU0000516141
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	91	168	154	364	350
Aukció időpontja	2007.01.02.	2007.01.09.	2007.01.16.	2007.01.23.	2007.01.30.	2007.01.10.	2007.01.24.	2007.01.11.	2007.01.25.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.01.10.	2007.01.17.	2007.01.24.	2007.01.31.	2007.02.07.	2007.01.17.	2007.01.31.	2007.01.17.	2007.01.31.
Lejárat időpontja	2007.04.11.	2007.04.18.	2007.04.25.	2007.05.02.	2007.05.09.	2007.07.04.	2007.07.04.	2008.01.16.	2008.01.16.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	8,00	7,91	7,98	8,06	8,15	7,97	8,20	7,97	8,18
Minimális éves hozam - ISMA (%)	7,81	7,81	7,85	7,90	8,05	7,71	8,14	7,76	8,05
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	7,97	7,89	7,95	8,03	8,14	7,94	8,17	7,93	8,16
Maximális éves hozam - EHM (%)	8,11	8,02	8,09	8,17	8,26	8,08	8,31	8,08	8,29
Minimális éves hozam - EHM (%)	7,92	7,92	7,96	8,01	8,16	7,82	8,25	7,87	8,16
Átlagos éves hozam - EHM (%)	8,08	8,00	8,06	8,14	8,25	8,05	8,28	8,04	8,27
Átlagos eladási ár (%)	98,0251	98,0446	98,0300	98,0106	97,9839	96,4271	96,6231	92,5771	92,6498
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	40 000,00	30 000,00	30 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	57 818,33	123 396,52	82 528,25	61 387,19	85 751,69	101 965,97	79 871,64	69 702,42	105 103,09
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	39 999,84	39 999,93	39 999,99	29 999,95	29 999,93	39 999,90	39 999,98	39 999,98	39 999,86
Aukciós fedezettség	1,45	3,08	2,06	2,05	2,86	2,55	2,00	1,74	2,63
Benyújtott ajánlatok (db)	114	151	121	120	112	138	111	137	143
Elfogadott ajánlatok (db)	93	66	83	51	38	73	84	116	76
Piaci értékesítés* (m Ft)	39 999,84	39 999,93	39 999,99	29 999,95	29 999,93	39 999,90	39 999,98	39 999,98	39 999,86
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	4 000,16	4 000,07	4 000,01	3 000,05	3 000,07	8 000,10	8 000,02	12 000,02	8 000,14
Kibocsátott össz. mennyiség (m Ft)	44 000,00	44 000,00	44 000,00	33 000,00	33 000,00	48 000,00	48 000,00	52 000,00	48 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

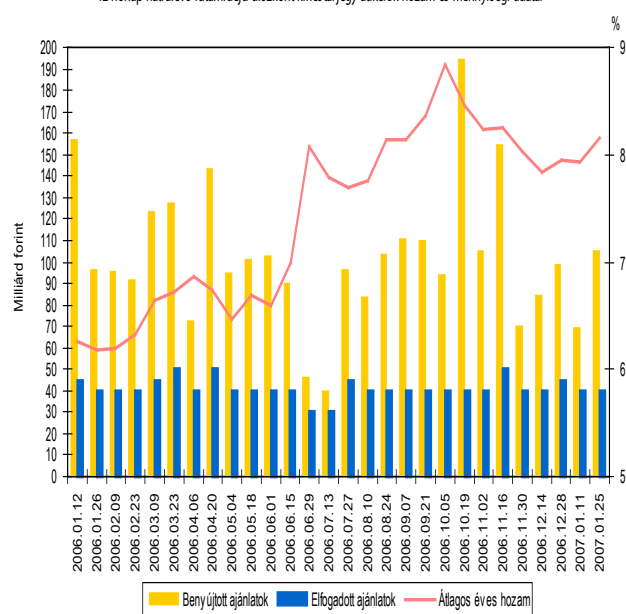
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



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

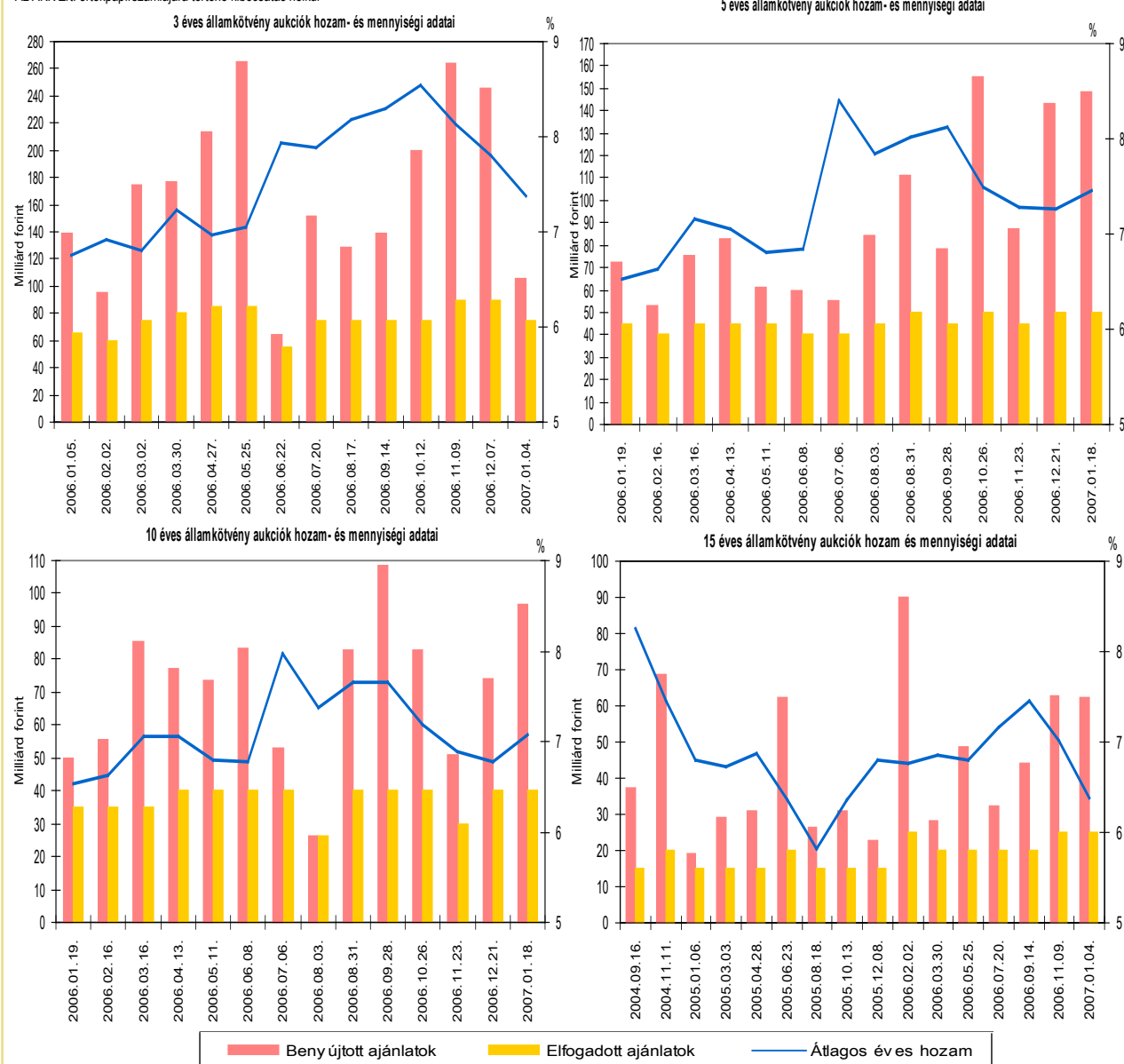


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2010/C	2023/A	2012/B	2017/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402391	HU0000402383	HU0000402367	HU0000402375
Futamidő években	3	15	5	10
Névleges kamat (%)	6,75%	6,00%	7,25%	6,75%
Értékesítés	1. aukció	1. aukció	5. aukció	5. aukció
Aukció időpontja	2007.01.04.	2007.01.04.	2007.01.18.	2007.01.18.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.01.10.	2007.01.10.	2007.01.24.	2007.01.24.
Lejárat időpontja	2010.04.12.	2023.11.24.	2012.06.12.	2017.02.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	7,40	6,40	7,48	7,08
Minimális éves hozam (%) - ISMA	7,31	6,34	7,44	7,05
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	7,37	6,39	7,46	7,07
Maximális éves hozam (%) - EHM	7,39	6,40	7,47	7,07
Minimális éves hozam (%) - EHM	7,30	6,34	7,43	7,04
Átlagos éves hozam (%) - EHM	7,36	6,38	7,45	7,06
Maximális eladási ár (%)	98,4719	96,5605	99,1857	97,8866
Minimális eladási ár (%)	98,2231	95,9669	99,0146	97,6784
Átlagos eladási ár (%)	98,3073	96,0933	99,1136	97,7662
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	75 000,00	20 000,00	45 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	105 700,00	62 385,00	148 410,00	96 390,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	74 999,93	24 999,88	49 999,92	39 999,87
Aukciós fedezettség	1,41	2,50	2,97	2,41
Benyújtott ajánlatok (db)	124	112	113	102
Elfogadott ajánlatok (db)	101	63	64	48
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,08	0,13	0,10	0,09
Piaci értékesítés*	74 999,93	24 999,88	49 999,92	39 999,87
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	22 500,07	7 500,12	0,08	6 000,13
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	97 500,00	32 500,00	50 000,00	46 000,00

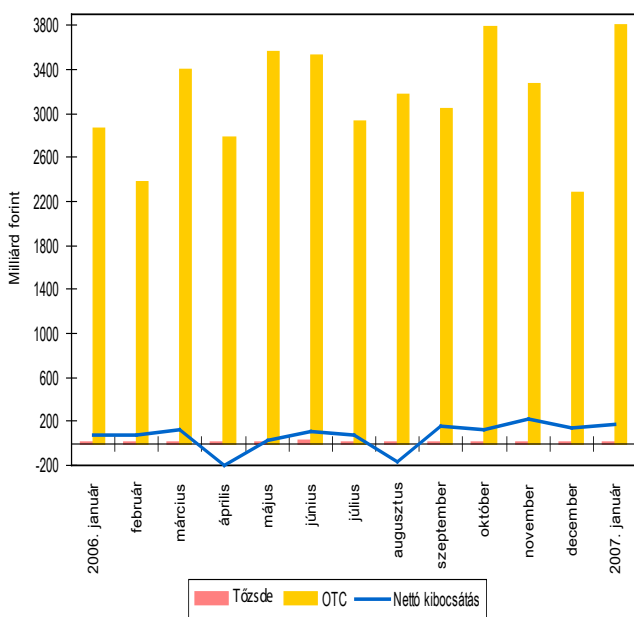
* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül



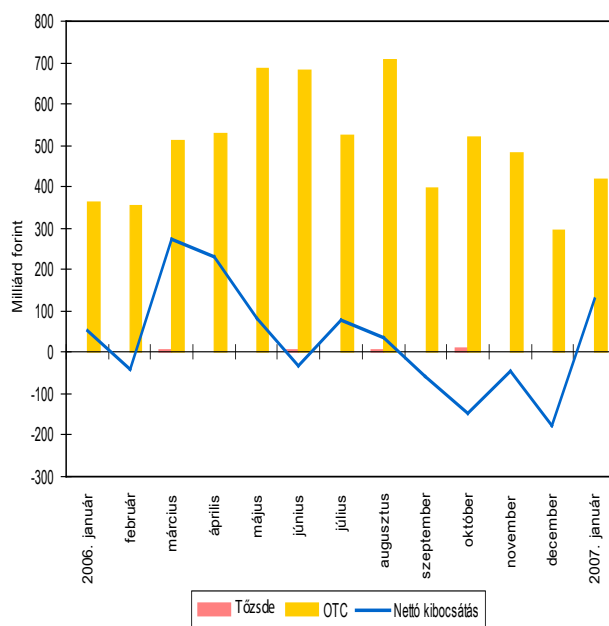
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2007/D	2007/F	2007/D	2007/F
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402052	HU0000402227	HU0000402052	HU0000402227
Névleges kamat (%)	6,25%	9,00%	6,25%	9,00%
Visszavásárlási aukció időpontja	2007.01.03.	2007.01.03.	2007.01.17.	2007.01.17.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.01.10.	2007.01.10.	2007.01.24.	2007.01.24.
Lejárat időpontja	2007.06.12.	2007.04.12.	2007.06.12.	2007.04.12.
Elfogadott minimális hozam (%)	8,00	8,05	8,00	8,05
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	8,00	8,05	8,08	8,10
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	1 049,00	4 770,00	9 568,61	7 818,92
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	900,00	4 200,00	9 367,85	7 217,42

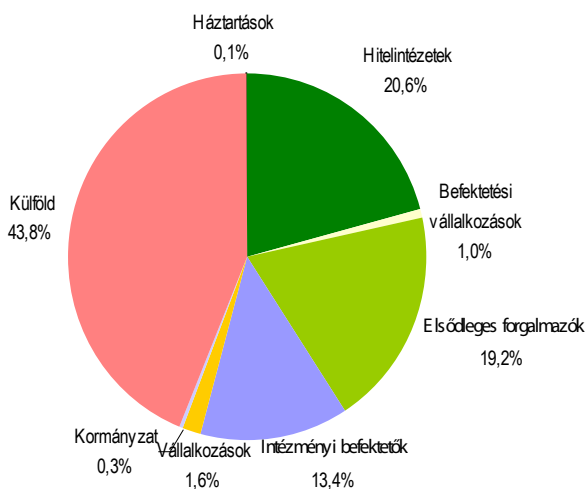
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



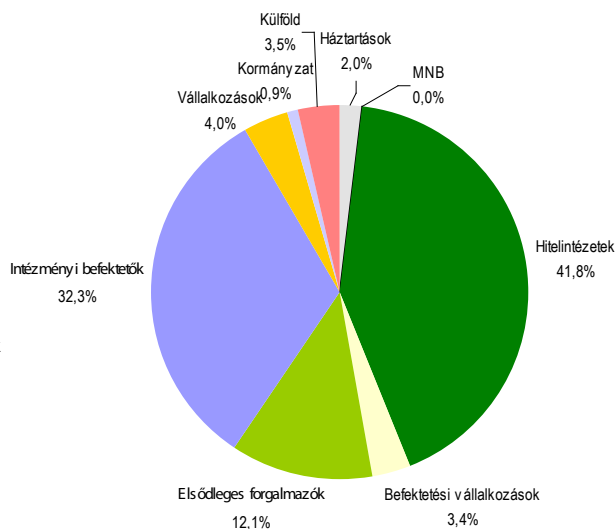
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



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

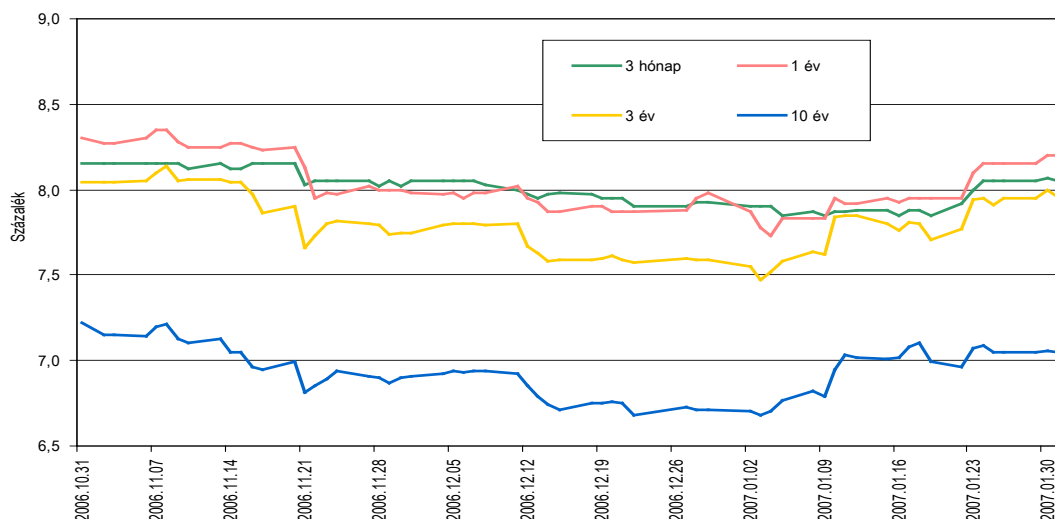


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2007. januárban

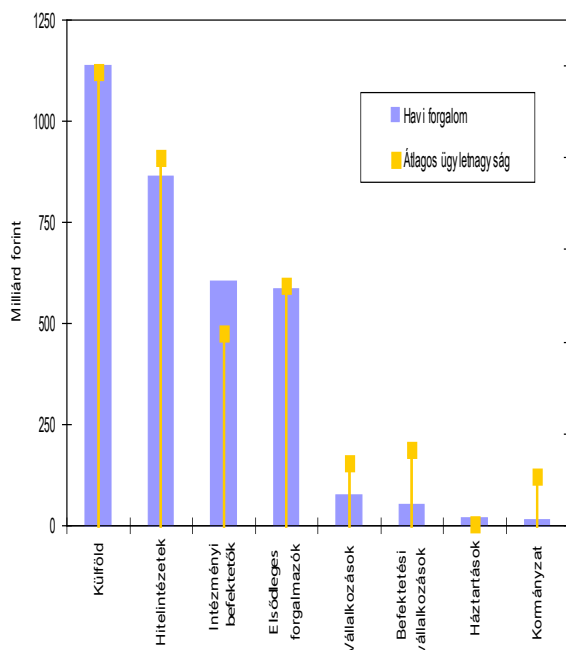


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

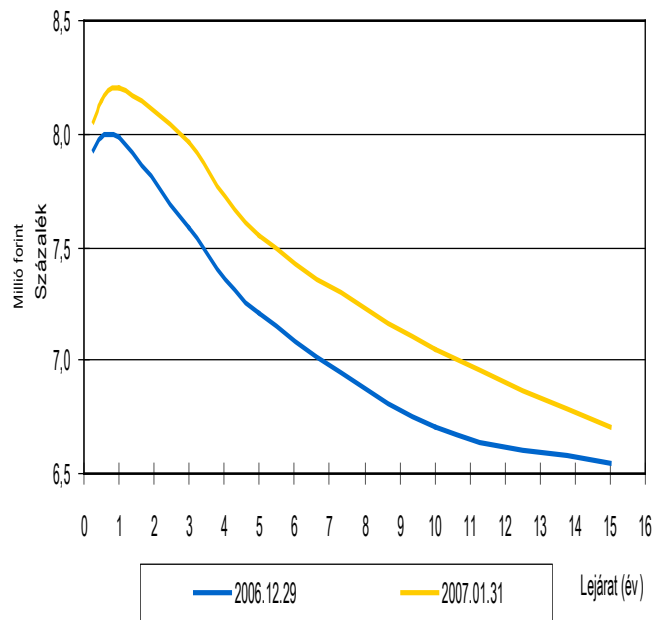
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



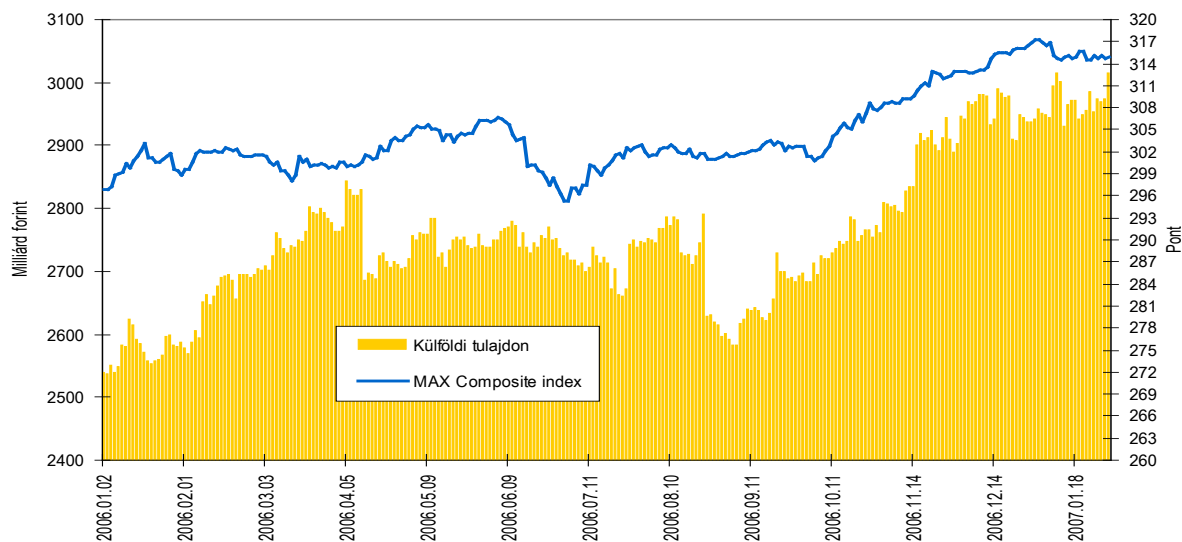
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2007. januárban



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2007. JANUÁRBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2008/A	2007.01.23.	2007.01.24.	2007.04.24.	7,93	4,07

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2007.01.31-én	319,2717	316,5777	314,9655	319,2699
Változása az előző hónap végéhez képest	-2,1464	1,517	-1,4595	1,9418
Visszatekintő egyéves hozam	5,38%	6,49%	5,42%	7,00%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2007. januárban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2016/C	2016.02.12.	327,2
2011/B	2011.10.12.	266,4
2009/F	2009.08.12.	242,9
2012/B	2012.06.12.	205,2
D071121	2007.11.21.	199,4
2017/B	2017.02.24.	185,3
2009/E	2009.04.24.	157,8
2015/A	2015.02.12.	135,1
2010/C	2010.04.12.	108,4
D070704	2007.07.04.	97,9

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

	Milliárd forint	
Államkötvény megnevezése	2006.12.31	2007.01.31.
2009/F	537,64	537,65
2012/B	190,05	240,06
2017/B	150,01	190,01
2020/A	325,68	325,68

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2007. JANUÁR 31-ÉN

Intézményi forgalmazói kör:		A lakossági állampapírok értékesítésére szerződött elsődleges forgalmazók:
CIB Bank Zrt.	ING Bank Zrt.	CIB Bank Zrt.
CITIBANK Zrt.	Kereskedelmi és Hitelbank Nyrt.	HVB Bank Hungary Zrt.
Deutsche Bank Zrt.	Magyar Külkereskedelmi Bank Nyrt.	Kereskedelmi és Hitelbank Nyrt.
Dresdner Bank AG (Frankfurt)	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
ERSTE Bank Befektetési Magyarország Zrt.	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.
HVB Bank Hungary Zrt.		valamint a Magyar Államkincstár fiókhálózata