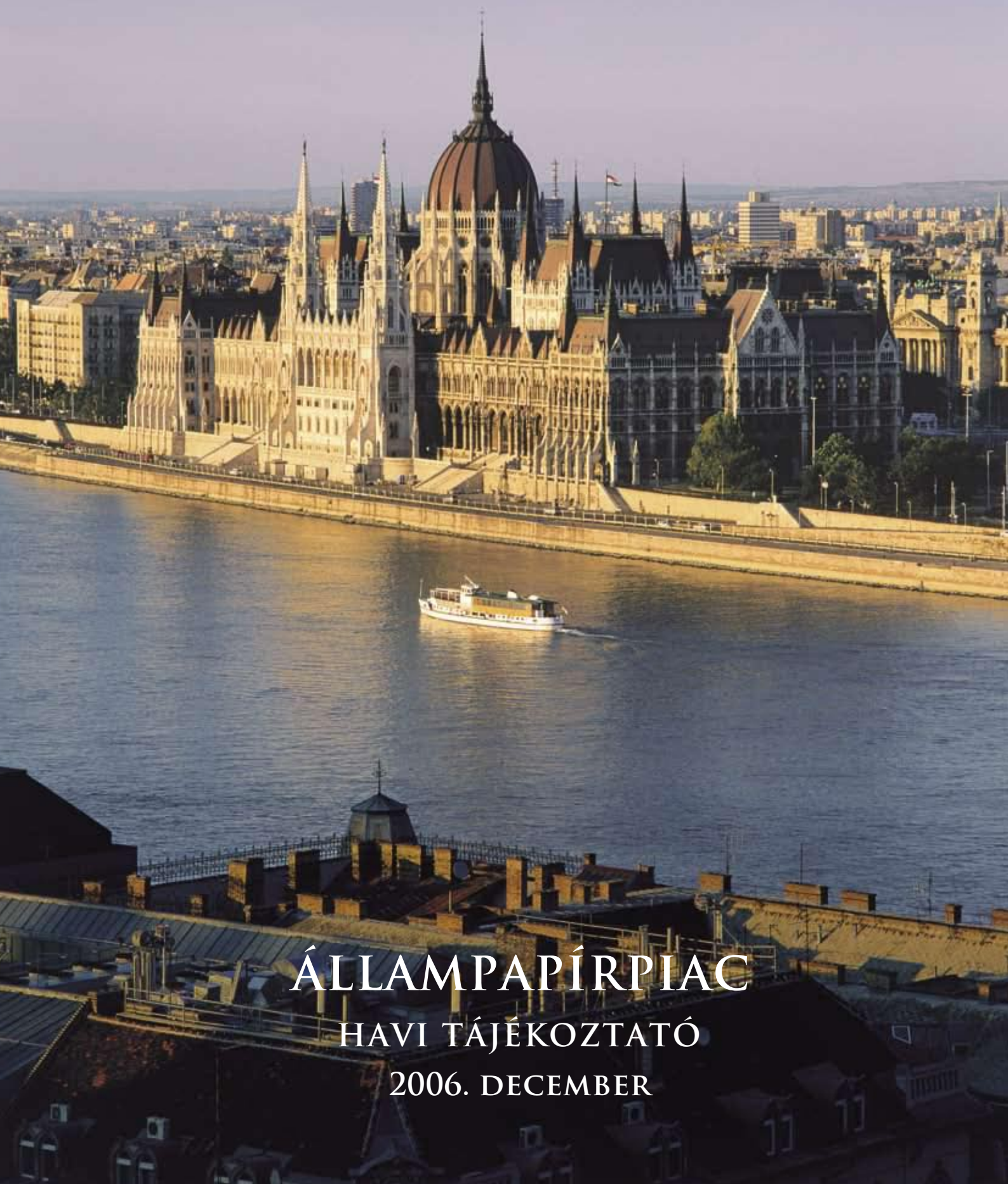




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2006. DECEMBER

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2006. év során a kincstári kör hiánya 2033,8 milliárd forintot ért el. További finanszírozási igényt jelentett az MNB kiegyenlítési tartalékának feltöltése címen kifizetett 14,8 milliárd forint és az EU EMOGA alapjával kapcsolatos kiadások 35,8 milliárd forint összegben. Csökkentette a finanszírozási igényt az ÁPV Rt. által átutalt 268,7 milliárd forint összegű privatizációs bevétel. Így december végéig a teljes nettó finanszírozási igény 1815,7 milliárd forintot tett ki a 415,9 milliárd forintos hitelátvállalással együtt. Összességében 1952,6 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg az év során, amelyből a nettó forintkibocsátás 1396,5 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 556,1 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság december végéig összesen 1398,8 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 945,0 milliárd forint volt a piaci államkötvények, 225,0 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek és 78,7 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománynövekedése, 205,5 milliárd forintot tett ki a nem piaci államkötvények állománycsökkenése. A forinHITELEK állománya 2006-ban a 415,9 milliárd forint értékű átvállalás és a 60,3 milliárd forint értékű hiteltörlesztés következtében 355,6 milliárd forinttal növekedett.

A központi költségvetés devizaadóssága 2006-ban 533,7 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvények kibocsátása 675,8 milliárd forinttal, a devizahitel felvétel 111,4 milliárd forinttal növelte, a devizakötvények törlesztése 205,8 milliárd forinttal, a devizahitelek törlesztése 25,2 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot. A forint árfolyamának kis mértékű erősödése következtében létrejött 22,4 milliárd forintos árfolyamnyereség csökkentette a devizaadósság forintértékét.

A másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően az időszak egészét tekintve az éven belüli lejáratokon 2-12 bázispontos, az éven túli lejáratokon 8-22 bázispontos csökkenés volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 2 bázisponttal 7,98 %-ra csökkent, a 3 éves hozam 16 bázisponttal csökkent és 7,59%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 19 bázispontos csökkenés volt tapasztalható, és a hónap végén 6,71%-ot tett ki.

A decemberi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 31%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 2577,4 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 34%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le decemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2006 december folyamán összességében 33,5 milliárd forinttal 2937,7 milliárd forintra növekedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 30,8%-át jelentette december végén.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

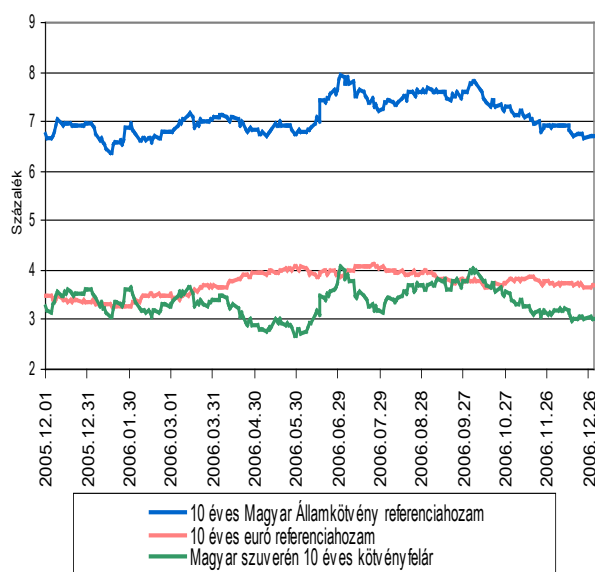
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

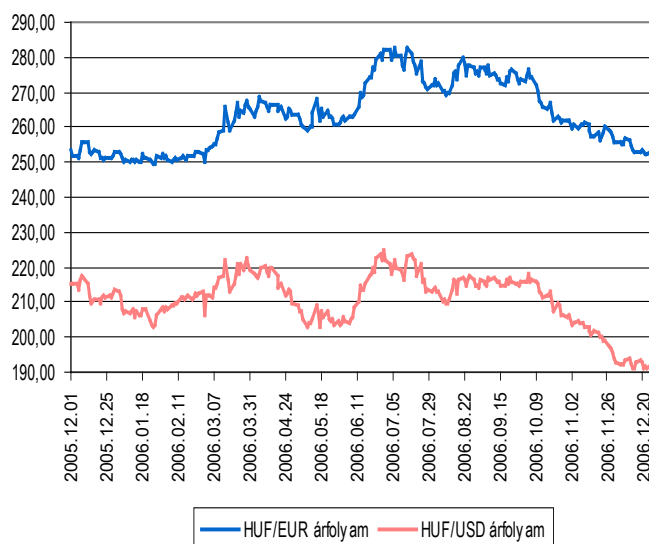
Adósságelem	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 október	2006 november	2006 december
1. Forint	4 717,5	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 014,9	10 205,5	10 552,3
1.1. Hitelek	303,8	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	0,8	0,8	356,4
1.2. Állampapírok	4 413,6	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 014,0	10 204,7	10 195,9
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	3 582,4	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 480,9	9 671,5	9 667,5
1.2.1.1. Kötvények	2 221,2	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	6 817,0	7 076,3	7 244,2
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	837,9	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 987,8	1 924,8	1 755,9
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	523,3	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	676,0	670,4	667,4
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	831,3	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	533,2	533,2	528,4
2. Deviza*	2 508,8	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 312,9	4 211,6	4 124,4
2.1. Hitelek	1 772,8	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	845,2	823,2	803,7
2.1.1. Külföldi hitelek	368,8	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	737,6	718,2	700,1
2.1.2. Belföldi hitelek	1 404,0	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	107,6	105,1	103,6
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 404,0	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	99,6	97,3	95,9
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	8,0	7,8	7,7
2.2. Állampapírok	736,0	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 467,7	3 388,4	3 320,7
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	715,7	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 467,7	3 388,4	3 320,7
2.2.1.1. Devizakötvények	715,4	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 467,6	3 388,3	3 320,6
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	14 327,7	14 417,1	14 676,7
Egyéb kötelezettség						21,4	6,3	6,1	29,0
Mindösszesen						12 765,6	14 334,0	14 423,3	14 705,7
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	9 338,0	9 534,3	9 528,4
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.

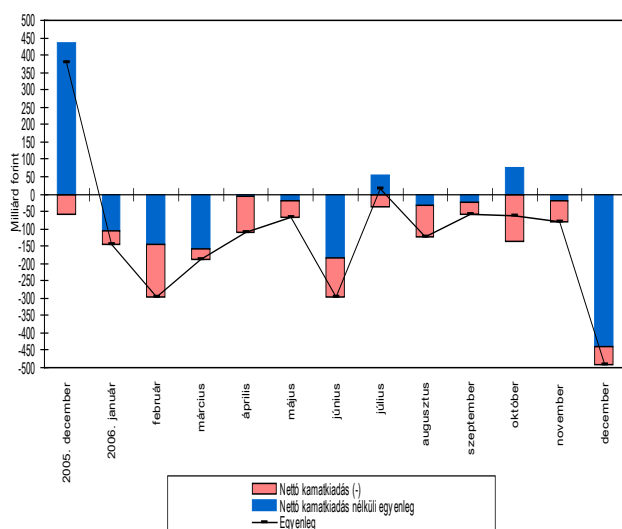
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



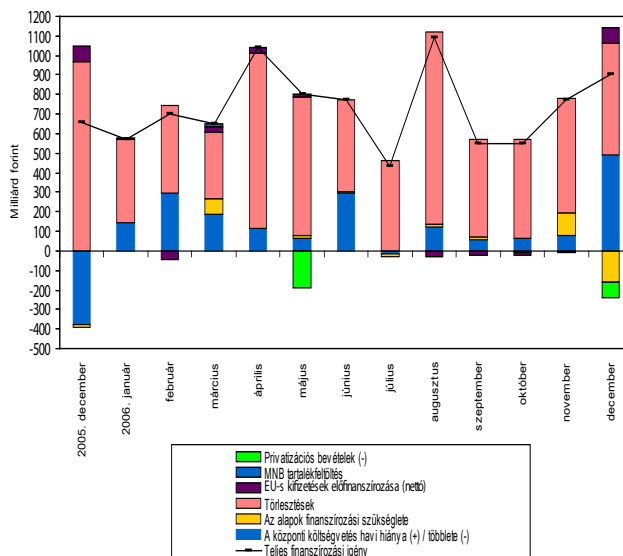
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



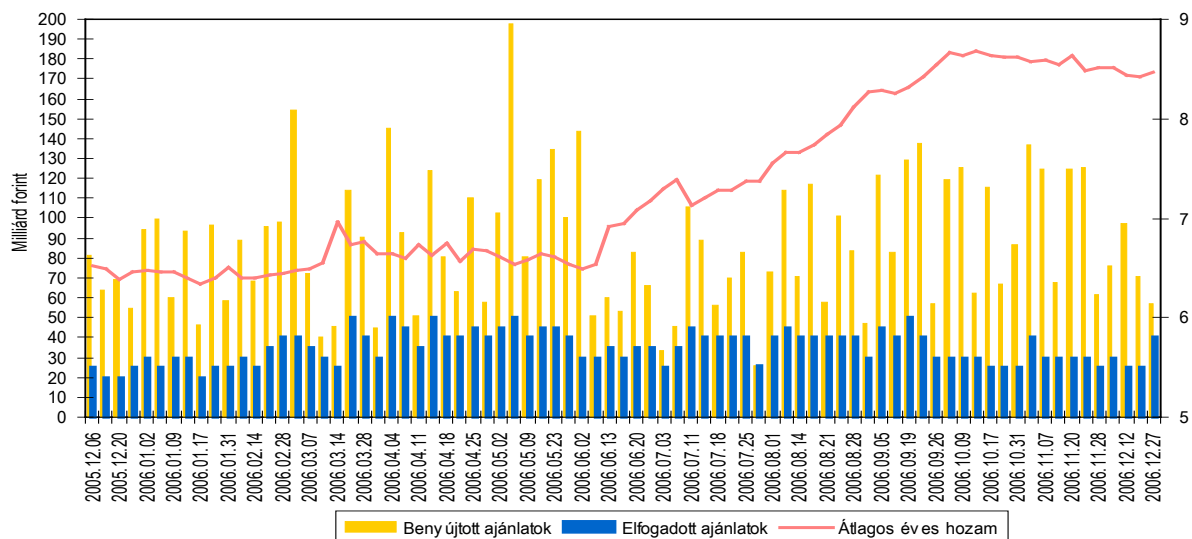
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

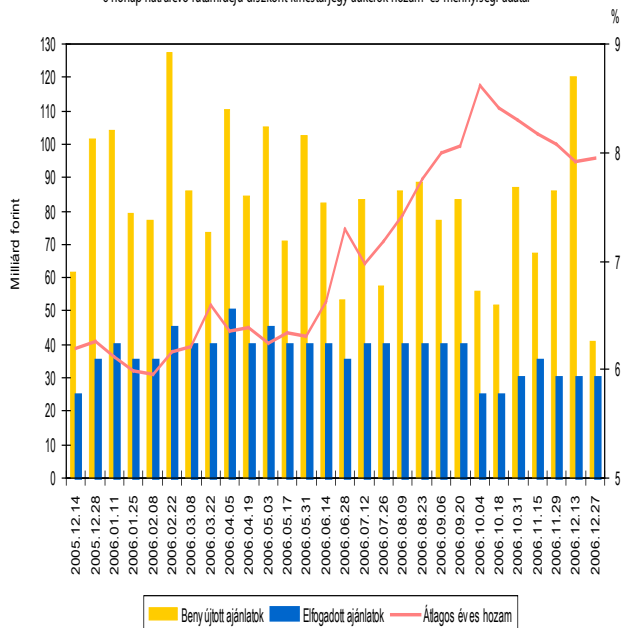
	3 hónapos diszkontkincstárjegy				6 hónapos diszkontkincstárjegy		12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D070314	D070321	D070328	D070404	D070704	D070704	D071121	D071121
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000515937	HU0000516091	HU0000515747	HU0000516117	HU0000516109	HU0000516109	HU0000516067	HU0000516067
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	196	182	336	322
Aukció időpontja	2006.12.05.	2006.12.12.	2006.12.19.	2006.12.27.	2006.12.13.	2006.12.27.	2006.12.14.	2006.12.28.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.12.13.	2006.12.20.	2006.12.27.	2007.01.03.	2006.12.20.	2007.01.03.	2006.12.20.	2007.01.03.
Lejárat időpontja	2007.03.14.	2007.03.21.	2007.03.28.	2007.04.04.	2007.07.04.	2007.07.04.	2007.11.21.	2007.11.21.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	8,04	7,94	7,93	8,03	7,92	7,99	7,87	7,97
Minimális éves hozam - ISMA (%)	7,95	7,90	7,85	7,89	7,85	7,89	7,81	7,88
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	8,02	7,94	7,92	7,97	7,91	7,95	7,84	7,94
Maximális éves hozam - EHM (%)	8,15	8,05	8,04	8,14	8,03	8,10	7,98	8,08
Minimális éves hozam - EHM (%)	8,06	8,01	7,96	8,00	7,96	8,00	7,92	7,99
Átlagos éves hozam - EHM (%)	8,13	8,05	8,03	8,08	8,02	8,06	7,95	8,05
Átlagos eladási ár (%)	98,0130	98,0324	98,0373	98,0251	95,8713	96,1361	93,1816	93,3690
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	25 000,00	25 000,00	25 000,00	40 000,00	30 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	76 042,12	97 400,71	70 873,68	56 878,48	120 160,01	40 840,00	84 431,00	98 543,11
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	29 999,94	24 999,97	24 999,97	40 000,00	29 999,96	29 999,99	39 999,91	44 999,90
Aukciós fedezettség	2,53	3,90	2,83	1,42	4,01	1,36	2,11	2,19
Benyújtott ajánlatok (db)	122	98	99	87	117	71	117	131
Elfogadott ajánlatok (db)	82	25	41	81	31	62	79	73
Piaci értékesítés* (m Ft)	29 999,94	24 999,97	24 999,97	40 000,00	29 999,96	29 999,99	39 999,91	44 999,90
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	3 000,06	2 500,03	2 500,03	4 000,00	9 000,04	6 000,01	8 000,09	9 000,10
Kibocsátott össz. mennyiség (m Ft)	33 000,00	27 500,00	27 500,00	44 000,00	39 000,00	36 000,00	48 000,00	54 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

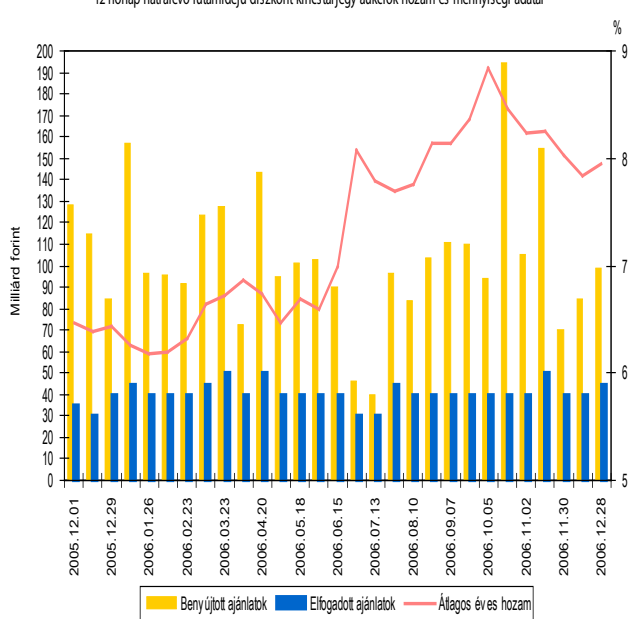
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



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

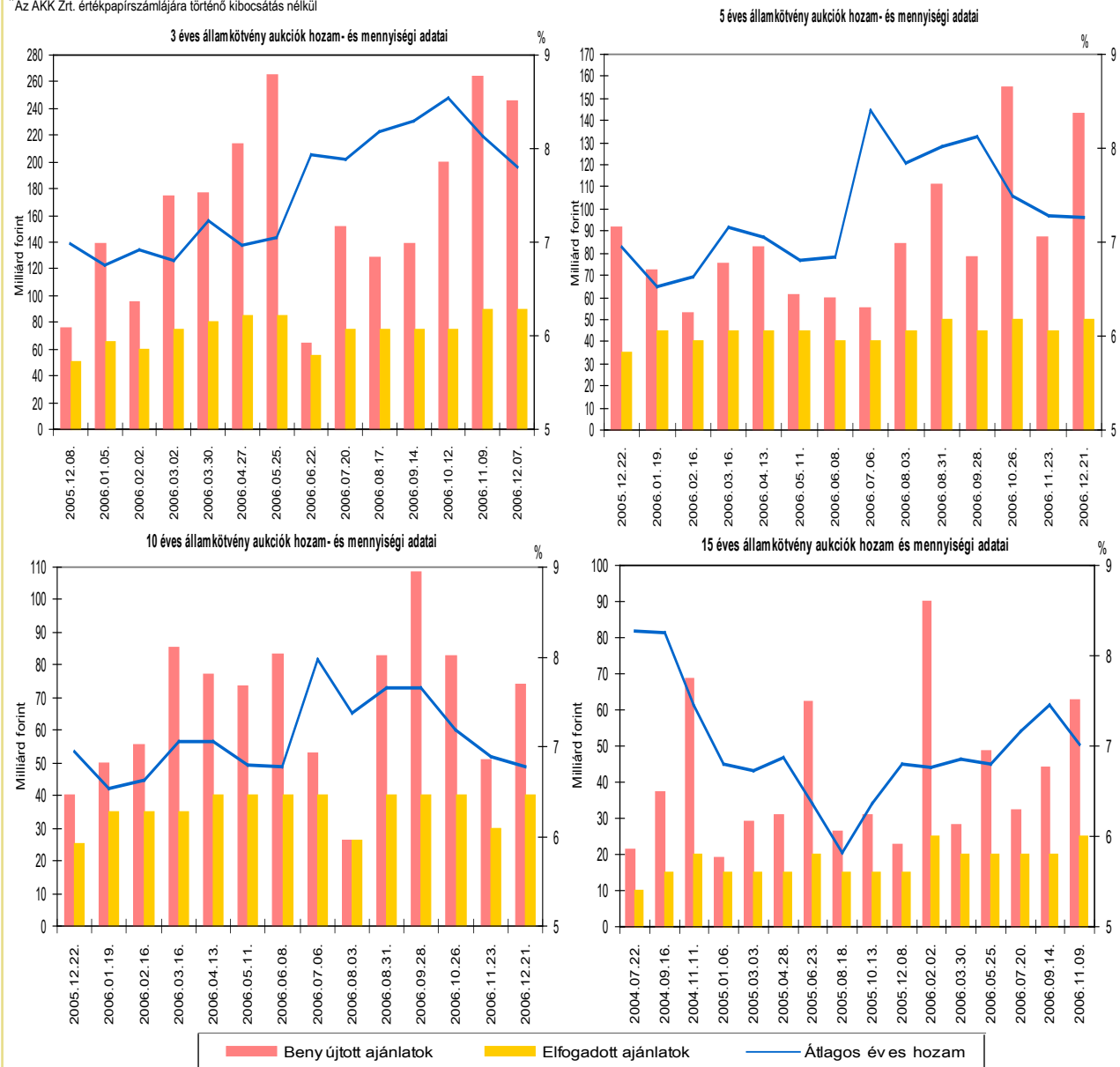


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2009/F	2012/B	2017/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402359	HU0000402367	HU0000402375
Futamidő években	3	5	10
Névleges kamat (%)	6,50%	7,25%	6,75%
Értékesítés	7. aukció	4. aukció	4. aukció
Aukció időpontja	2006.12.07.	2006.12.21.	2006.12.21.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.12.13.	2006.12.27.	2006.12.27.
Lejárat időpontja	2009.08.12	2012.06.12.	2017.02.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	7,83	7,29	6,79
Minimális éves hozam (%) - ISMA	7,76	7,25	6,74
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	7,81	7,27	6,77
Maximális éves hozam (%) - EHM	7,82	7,28	6,78
Minimális éves hozam (%) - EHM	7,75	7,24	6,73
Átlagos éves hozam (%) - EHM	7,80	7,26	6,76
Maximális eladási ár (%)	96,9756	100,0126	100,0805
Minimális eladási ár (%)	96,8156	99,8376	99,7217
Átlagos eladási ár (%)	96,8538	99,9397	99,8800
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	75 000,00	45 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	245 673,00	143 350,00	74 050,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	89 999,86	49 999,95	39 999,92
Aukciós fedezettség	2,73	2,87	1,85
Benyújtott ajánlatok (db)	184	109	104
Elfogadott ajánlatok (db)	74	58	80
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,04	0,10	0,16
Piaci értékesítés*	89 999,86	49 999,95	39 999,92
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	0,14	7 500,05	8 000,08
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	90 000,00	57 500,00	48 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

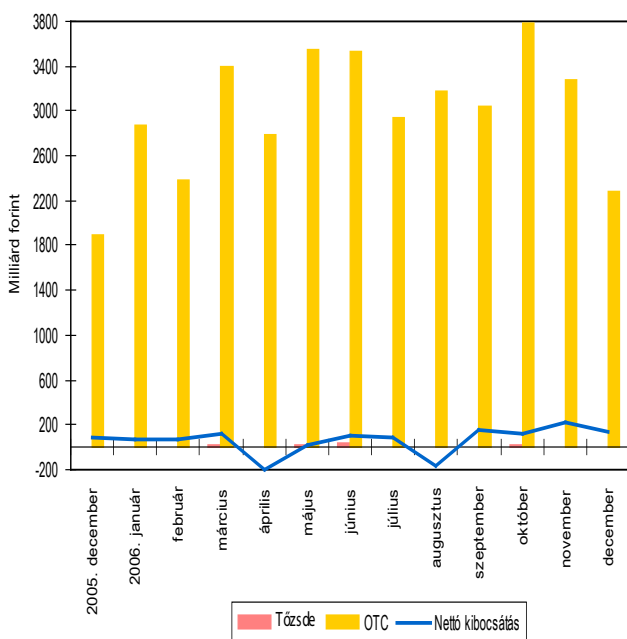


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

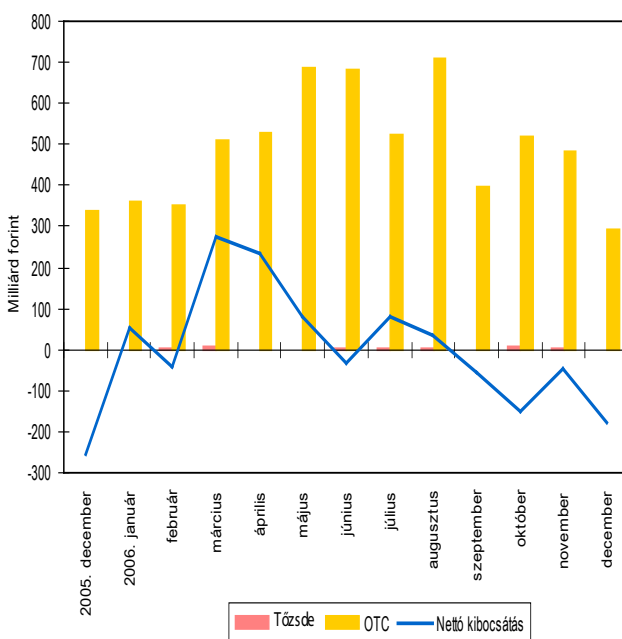
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

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	2006.12.06.	2006.12.06.	2006.12.20.	2006.12.20.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.12.13.	2006.12.13.	2006.12.27.	2006.12.27.
Lejárat időpontja	2007.06.12.	2007.04.12.	2007.06.12.	2007.04.12.
Elfogadott minimális hozam (%)	8,15	8,15	8,03	8,05
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	8,17	8,15	8,04	8,10
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	30 276,08	13 270,42	30 392,44	1 252,37
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	1 072,69	13 270,42	30 392,44	1 252,37

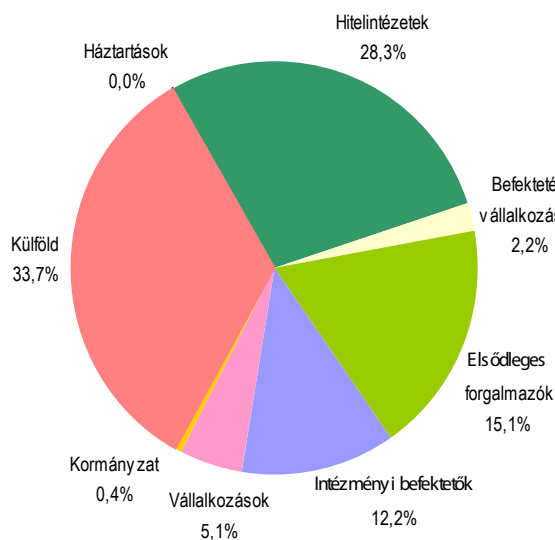
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



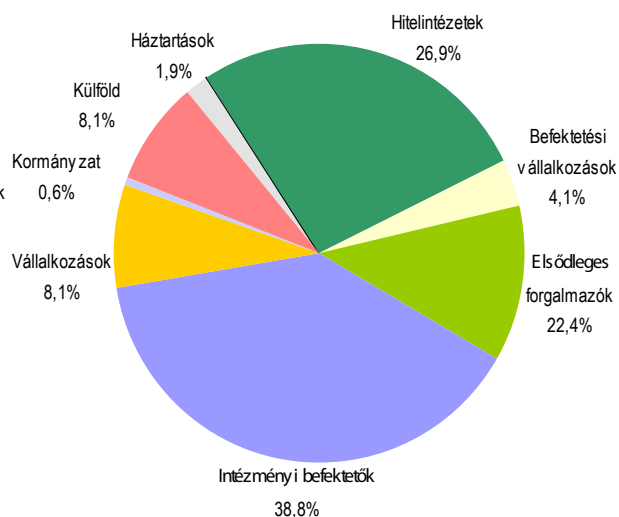
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2006. decemberben

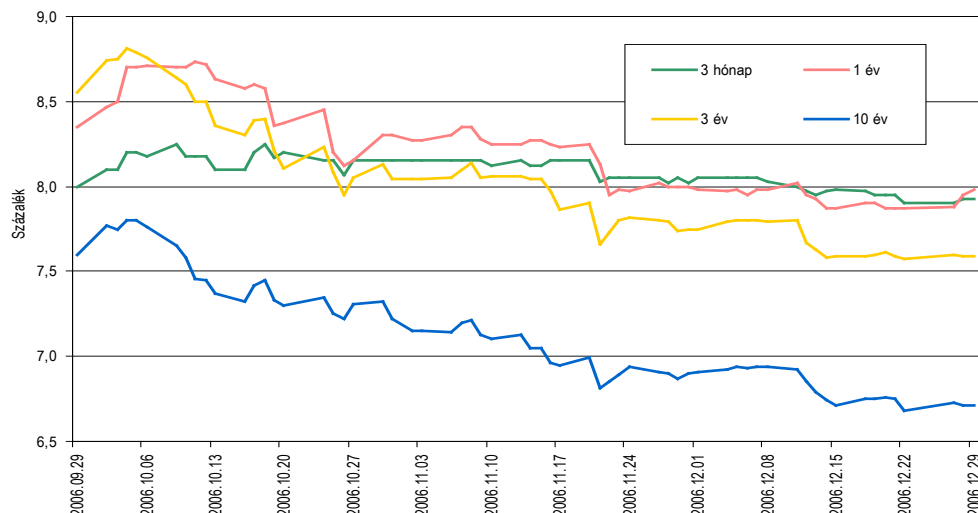


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2006. decemberben

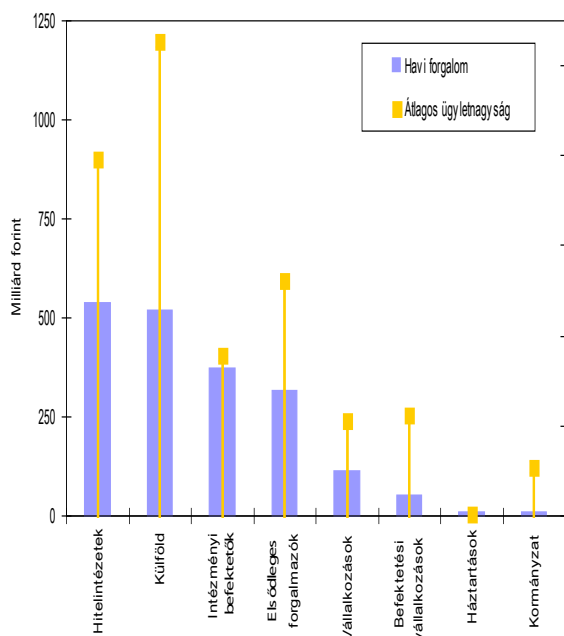


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

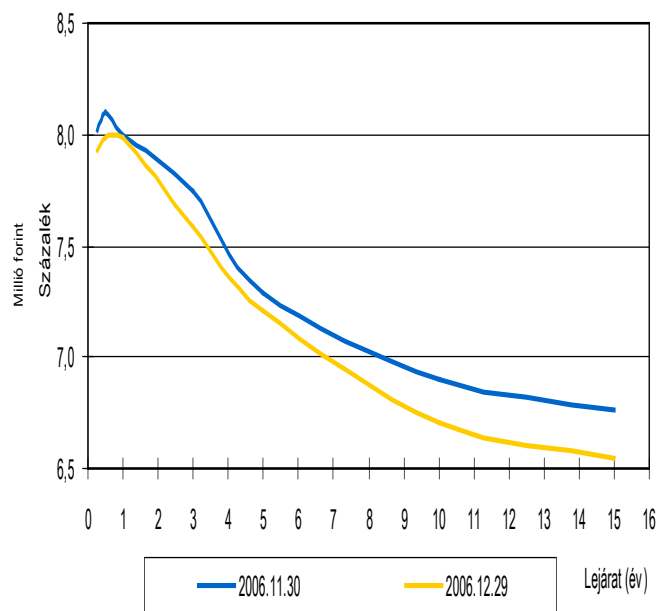
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



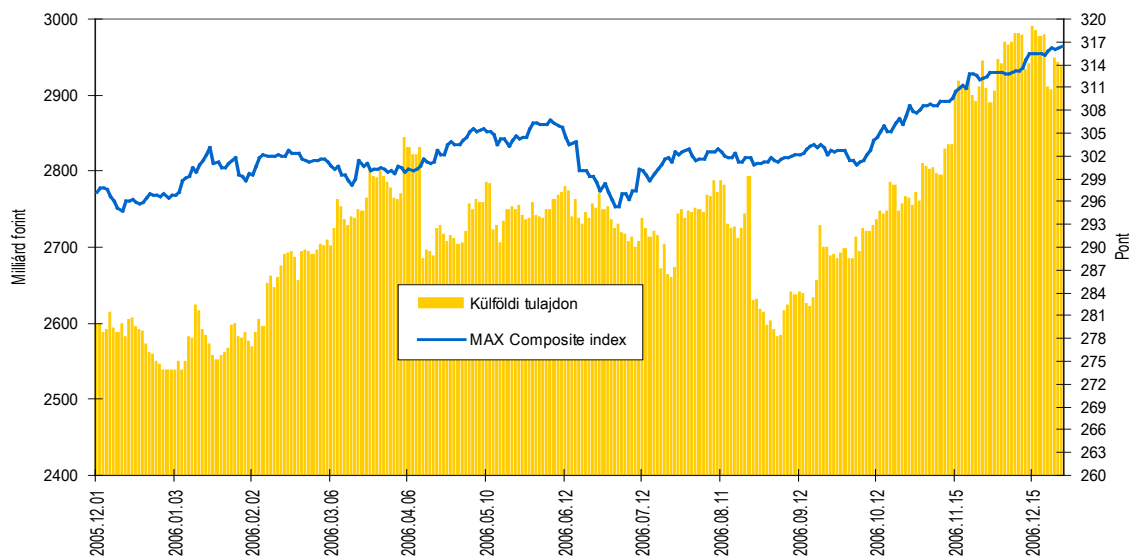
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2006. decemberben



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2006. DECEMBERBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2007/B	2006.12.11.	2006.12.12.	2007.06.12	8,18	4,14
2013/C	2006.12.19.	2006.12.20.	2007.06.20.	7,50	3,79
2014/B	2006.12.19.	2006.12.20.	2007.06.20.	7,50	3,79
2016/B	2006.12.29.	2007.01.02.	2007.07.02.	8,03	4,04
2016/A	2006.12.29.	2006.12.31.	2007.03.31.	7,50	1,85

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2006.12.29-én	321,4181	315,0607	316,4250	317,3281
Változása az előző hónap végéhez képest	3,8133	2,2722	3,4481	2,1404
Visszatekintő egyéves hozam	6,69%	6,60%	6,52%	6,92%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2006. decemberben

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2009/F	2009.08.12.	281,8
2017/B	2017.02.24.	159,3
2015/A	2015.02.12.	144,0
2016/C	2016.02.12.	120,8
D071121	2007.11.21.	105,3
2008/E	2008.08.12.	93,8
2012/B	2012.06.12.	93,1
2011/B	2011.10.12.	79,8
D070926	2007.09.26.	78,1
D070328	2007.03.28.	75,2

A 2006. december végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalmában lévő állománya a hónap során

	Milliárd forint	
Államkötvény megnevezése	2006.11.30.	2006.12.31.
2009/F	447,64	537,64
2012/B	140,01	190,05
2017/B	110,01	150,01
2020/A	325,68	325,68

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2006. DECEMBER 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 Kereskedelmi 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