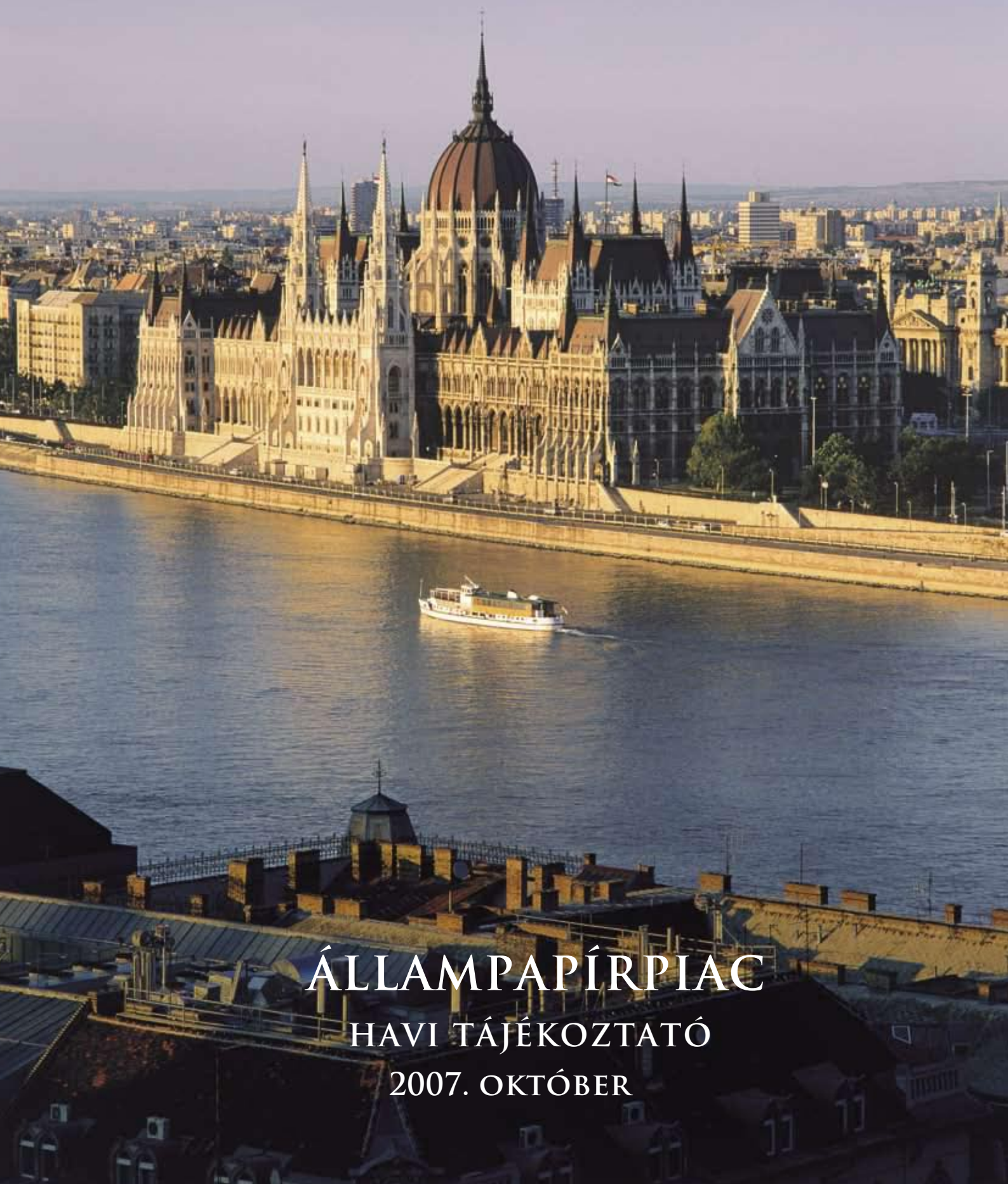




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2007. OKTÓBER

2007 október végéig a kincstári kör hiánya - átvállalás nélkül – 1138,7 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 202,1 milliárd forint összegben. Így a teljes nettó finanszírozási igény 957,2 milliárd forintot tett ki október végéig. Összességében 875,4 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2007 első tíz hónapjában, amelyből a nettó forintkibocsátás 446,5 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 428,9 milliárd forintot tett ki. Ezen felül a KESZ likviditását növelte az FHB privatizációjából befolyó összeg 67 milliárd forint értékben, illetve az EU-tól kapott fejlesztési források egy részének befolyása.

A forintadósság október végéig összesen 445,4 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 815,6 milliárd forinttal nőtt a piaci államkötvények állománya; 112,1 milliárd forinttal csökkent a diszkont kincstárjegyek és 95,9 milliárd forinttal szintén csökkent a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya. A nem piaci államkötvények állománya 6,9 milliárd forint esedékes törlesztés következtében csökkent. Ebben az évben az autópálya-társaságoktól 58,2 milliárd forint értékű belföldi forinthitel átvállalására került sor. Összesen 120,5 milliárd forint forinthitel felvétele valósult meg nemzetközi fejlesztési intézményektől; ugyanakkor 334,0 milliárd forint értékű hitel törlesztésére is sor került a vizsgált időszakban. Így a forinHITELEK állománya október végéig 155,4 milliárd forinttal csökkent és 201,1 milliárd forintot tett ki.

A központi költségvetés devizaadóssága október végéig 402,4 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvények kibocsátása 297,1 milliárd forinttal, a devizahitelek felvétele 169,3 milliárd forinttal növelte, a devizahitelek törlesztése 36,8 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erősödése következtében létrejött 26,6 milliárd forintos árfolyamnyereség szintén csökkentette a devizaadósság forintértékét.

Októberben a másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően az időszak egészét tekintve az éven belüli lejáratokon 10-13 bázispontos hozamcsökkenés, a 3 és 10 éves lejáratokon 3-6 bázispontos mérséklődés, az 5 és 15 éves lejáratokon stagnálás volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 13 bázisponttal 7,07%-ra csökkent, a 3 éves hozam 3 bázisponttal csökkent és 6,93%-ot ért el, a 10 éves hozam 6 bázisponttal 6,56%-ra csökkent a hónap végére.

Az októberi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 13%-kal növekedett az előző hónaphoz képest és 4843,9 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 41%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le októberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2007. október folyamán 70,7 milliárd forinttal 3244,4 milliárd forintra emelkedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 31,7%-át jelentette október végén.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

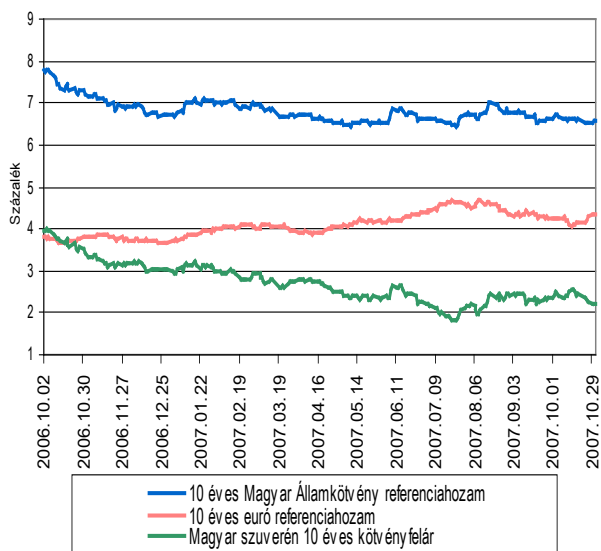
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

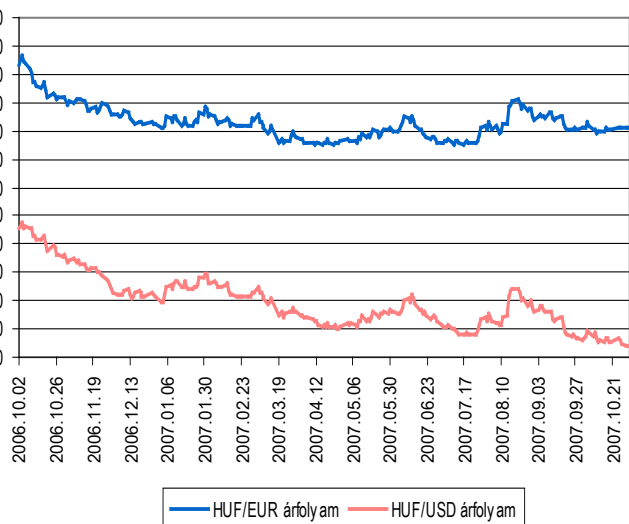
Adósságelem	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007. augusztus	2007. szeptember	2007. október
1. Forint	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 030,6	11 006,9	10 997,7
1.1. Hitelek	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	356,4	252,1	159,1	201,1
1.2. Állampapírok	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 778,5	10 847,8	10 796,6
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 256,2	10 325,5	10 275,1
1.2.1.1. Kötvények	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	7 947,4	8 064,8	8 059,7
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 712,8	1 679,1	1 643,9
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	667,4	596,1	581,6	571,5
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	528,4	522,3	522,3	521,5
2. Deviza*	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 505,6	4 437,8	4 526,8
2.1. Hitelek	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	803,7	907,7	886,6	932,4
2.1.1. Külföldi hitelek	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	700,1	803,4	783,6	829,3
2.1.2. Belföldi hitelek	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	103,6	104,3	102,9	103,1
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	95,9	96,6	95,3	95,5
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	7,7	7,7	7,6	7,6
2.2. Állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 597,9	3 551,2	3 594,4
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 597,9	3 551,2	3 594,4
2.2.1.1. Devizakötvények	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 597,9	3 551,1	3 594,3
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	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	15 536,2	15 444,6	15 524,5
Egyéb kötelezettség					21,4	29,0	27,3	18,9	18,9
Mindösszesen					12 765,6	14 705,7	15 563,5	15 463,5	15 543,4
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	10 182,5	10 266,2	10 225,1
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.

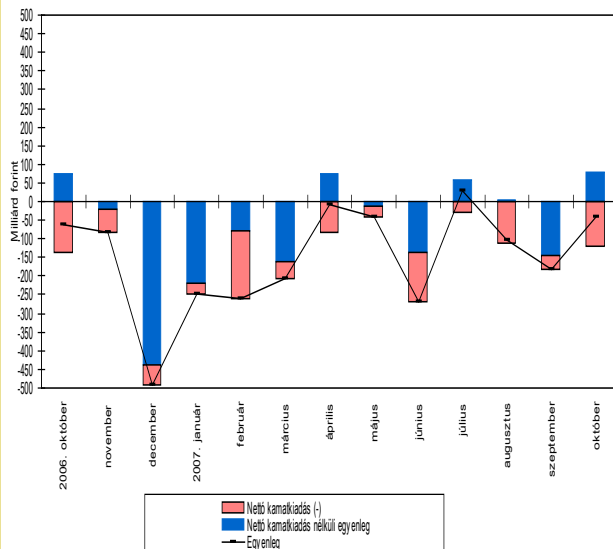
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



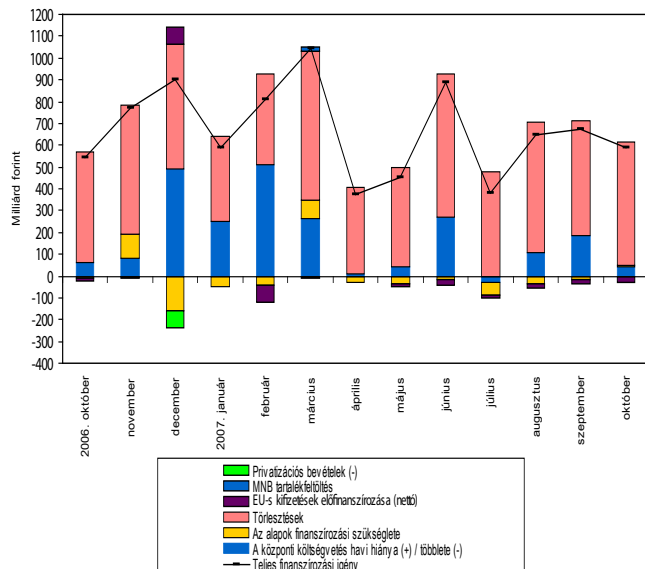
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételei nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



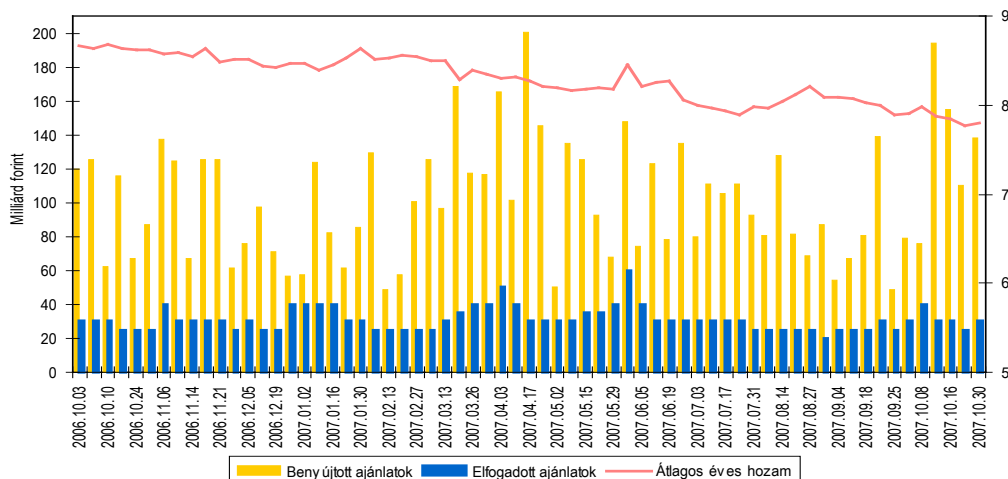
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

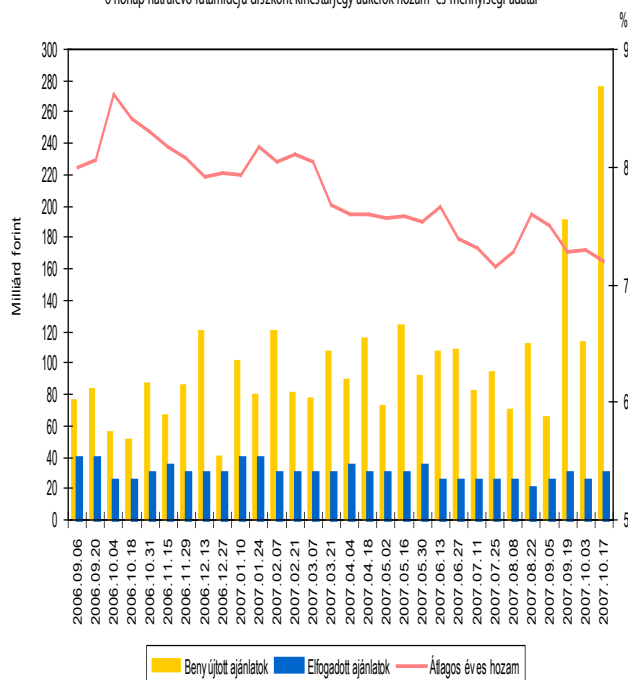
	Likviditási diszkont- kincstár-	3 hónapos diszkontkincstárjegy					6 hónapos diszkontkincstárjegy			12 hónapos diszkontkincstárjegy		
Sorozat kódjele	D071107	D080109	D080116	D080123	D080130	D080206	D080409	D080409	D080409	D080827	D081022	D081022
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000516430	HU0000516539	HU0000516141	HU0000516547	HU0000516562	HU0000516570	HU0000516513	HU0000516513	HU0000516513	HU0000516463	HU0000516554	HU0000516554
Futamidő (napokban)	35	91	91	91	91	91	182	168	154	322	364	350
Aukció időpontja	2007.10.08.	2007.10.02.	2007.10.09.	2007.10.16.	2007.10.24.	2007.10.30.	2007.10.03.	2007.10.17.	2007.10.31.	2007.10.04.	2007.10.18.	2007.10.31.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.10.10.	2007.10.10.	2007.10.17.	2007.10.24.	2007.10.31.	2007.11.07.	2007.10.10.	2007.10.24.	2007.11.07.	2007.10.10.	2007.10.24.	2007.11.07.
Lejárat időpontja	2007.11.14.	2008.01.09.	2008.01.16.	2008.01.23.	2008.01.30.	2008.02.06.	2008.04.09.	2008.04.09.	2008.04.09.	2008.08.27.	2008.10.22.	2008.10.22.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	7,50	7,43	7,38	7,35	7,28	7,33	7,33	7,21	7,24	7,27	7,05	7,16
Minimális éves hozam - ISMA (%)	7,44	7,34	7,35	7,32	7,24	7,28	7,25	7,19	7,14	7,22	7,00	7,09
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	7,48	7,41	7,38	7,34	7,26	7,31	7,30	7,20	7,21	7,25	7,02	7,15
Maximális éves hozam - EHM (%)	7,60	7,53	7,48	7,45	7,38	7,43	7,43	7,31	7,34	7,37	7,15	7,26
Minimális éves hozam - EHM (%)	7,54	7,44	7,45	7,42	7,34	7,38	7,35	7,29	7,24	7,32	7,10	7,19
Átlagos éves hozam - EHM (%)	7,58	7,51	7,48	7,44	7,36	7,41	7,40	7,30	7,31	7,35	7,12	7,25
Átlagos eladási ár (%)	99,2780	98,1614	98,1687	98,1784	98,1979	98,1857	96,4408	96,7492	97,0080	93,9102	93,3724	93,5004
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	25 000,00	30 000,00	30 000,00	25 000,00	25 000,00	35 000,00	35 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	75 558,78	78 651,02	193 757,19	155 084,41	110 289,49	138 417,25	114 149,65	275 743,42	63 368,96	180 952,13	153 002,06	142 729,76
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	39 999,97	29 999,98	29 999,93	29 999,90	24 999,91	29 999,95	24 999,96	29 999,97	24 999,97	44 999,92	34 999,96	39 999,94
Aukciós fedezettség	1,89	2,62	6,46	5,17	4,41	4,61	4,56	9,19	2,53	4,02	4,37	3,57
Benyújtott ajánlatok (db)	41	101	150	150	123	136	102	146	60	137	146	117
Elfogadott ajánlatok (db)	27	50	33	37	48	58	28	21	31	37	33	42
Piaci értékesítés* (m Ft)	39 999,97	29 999,98	29 999,93	29 999,90	24 999,91	29 999,95	24 999,96	29 999,97	24 999,97	44 999,92	34 999,96	39 999,94
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,03	3 000,02	3 000,07	3 000,10	2 500,09	3 000,05	5 000,04	6 000,03	5 000,03	9 000,08	10 500,04	8 000,06
Kibocsátott össz. mennyiség (m Ft)	40 000,00	33 000,00	33 000,00	33 000,00	27 500,00	33 000,00	30 000,00	36 000,00	30 000,00	54 000,00	45 500,00	48 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

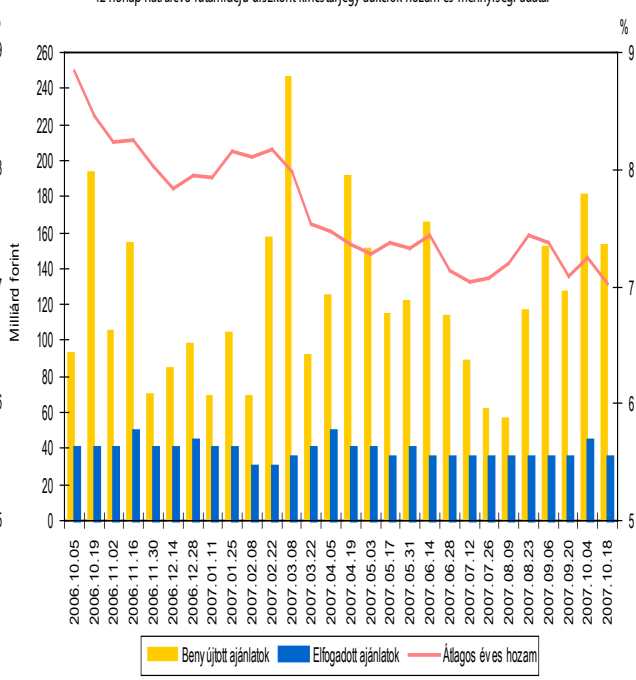
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



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



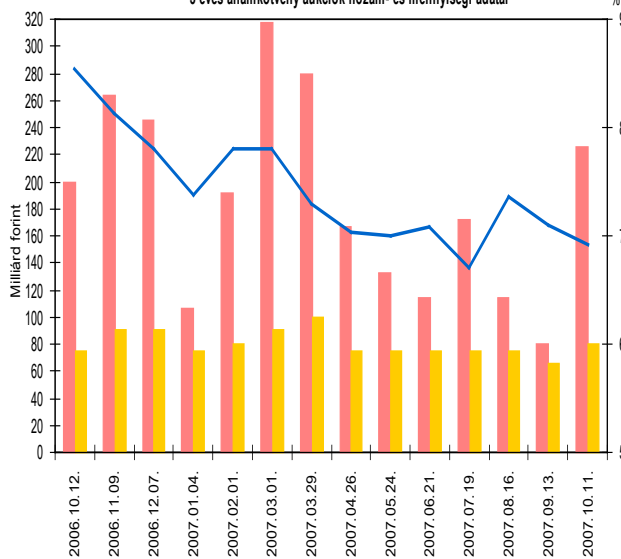
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

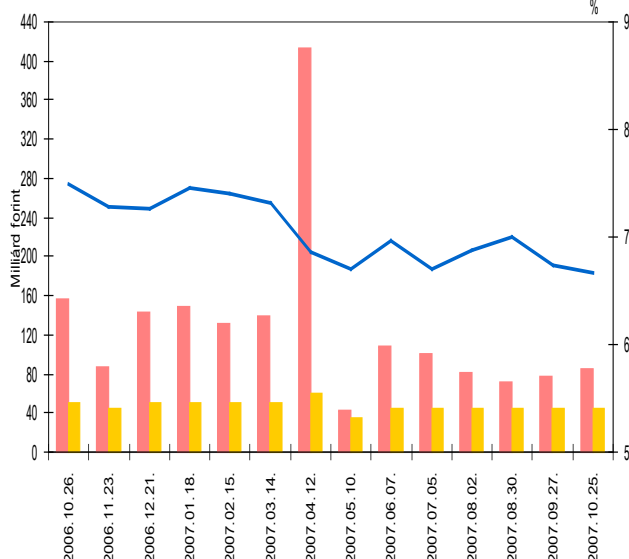
Államkötvény neve	2010/D	2023/A	2012/C	2017/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402409	HU0000402383	HU0000402417	HU0000402375
Futamidő években	3	15	5	10
Névleges kamat (%)	6,25%	6,00%	6,00%	6,75%
Értékesítés	5. aukció	6. aukció	4. aukció	4. aukció
Aukció időpontja	2007.10.11.	2007.10.11.	2007.10.25.	2007.10.25.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.10.17.	2007.10.17.	2007.10.31.	2007.10.31.
Lejárat időpontja	2010.08.24.	2023.11.24.	2012.10.24.	2017.02.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,92	6,53	6,68	6,56
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,90	6,49	6,65	6,50
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,92	6,52	6,67	6,54
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,91	6,53	6,67	6,55
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,89	6,49	6,64	6,49
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,91	6,51	6,66	6,53
Maximális eladási ár (%)	98,2834	95,1825	97,3148	101,6610
Minimális eladási ár (%)	98,2336	94,8040	97,1933	101,2474
Átlagos eladási ár (%)	98,2440	94,9404	97,2505	101,4175
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	75 000,00	20 000,00	45 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	225 633,75	64 150,00	84 750,00	37 350,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	79 999,92	24 999,89	44 999,95	29 999,94
Aukciós fedezettség	2,82	2,57	1,88	1,25
Benyújtott ajánlatok (db)	154	97	77	55
Elfogadott ajánlatok (db)	33	40	26	48
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,01	0,14	0,06	0,17
Piaci értékesítés*	79 999,92	24 999,89	44 999,95	29 999,94
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	0,08	5 000,11	8 500,05	0,06
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	80 000,00	30 000,00	53 500,00	30 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

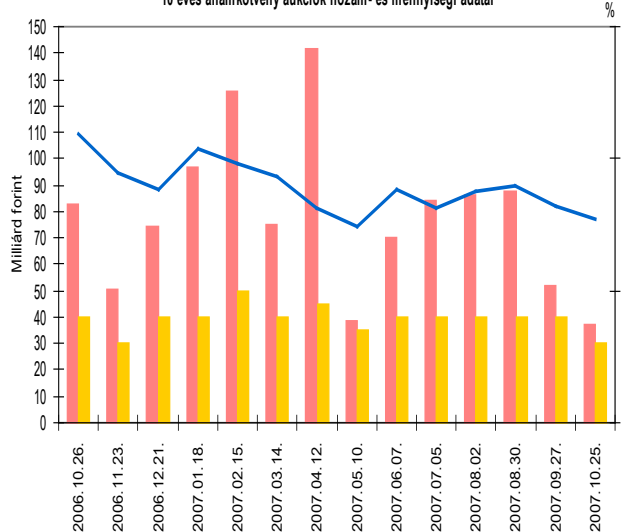
3 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



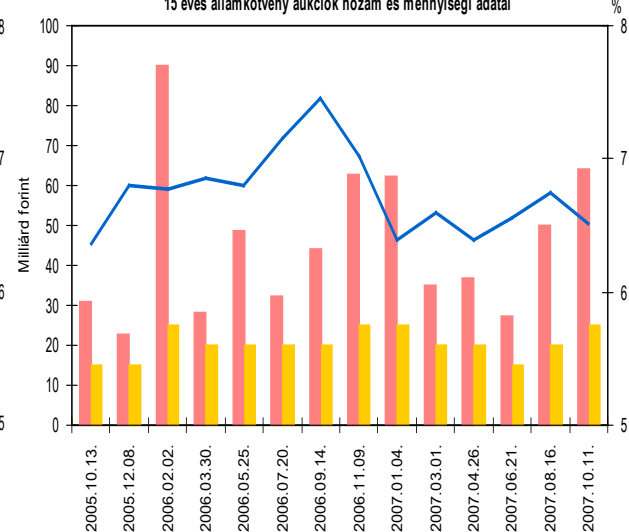
5 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



10 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



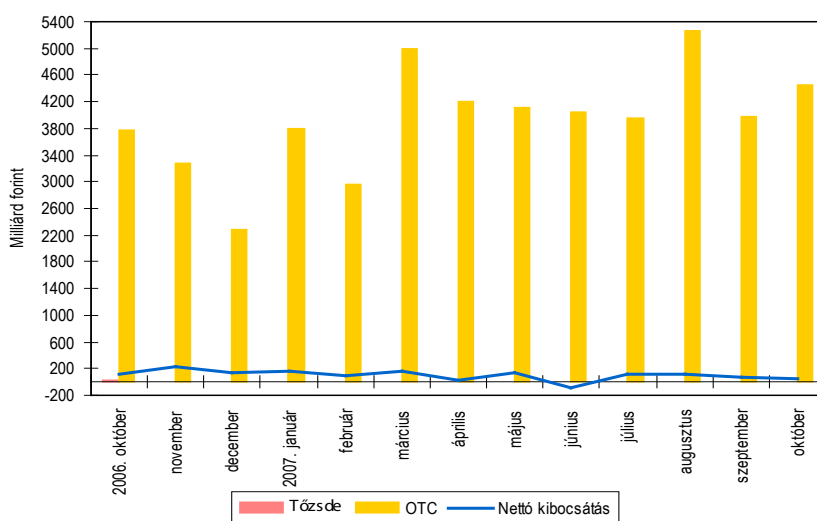
15 éves államkötvény aukciók hozam és mennyiségi adatai



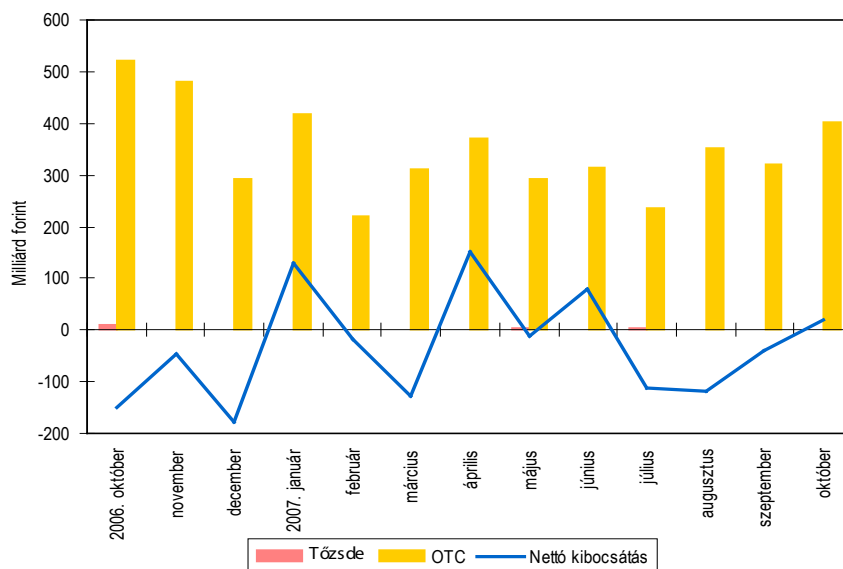
■ Benyújtott ajánlatok ■ Elfogadott ajánlatok — Átlagos éves hozam

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

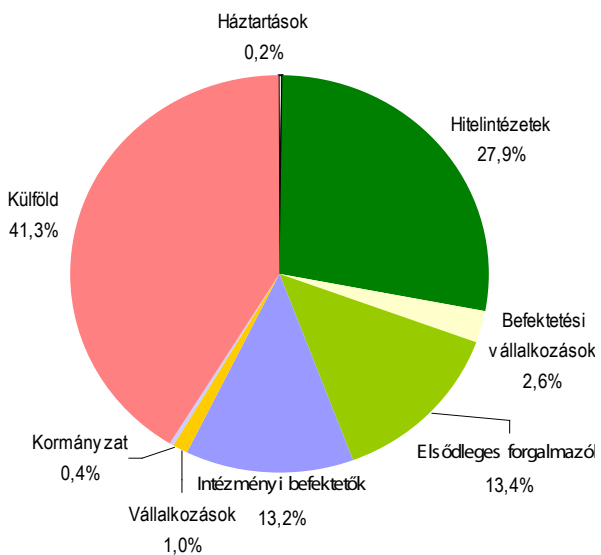
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



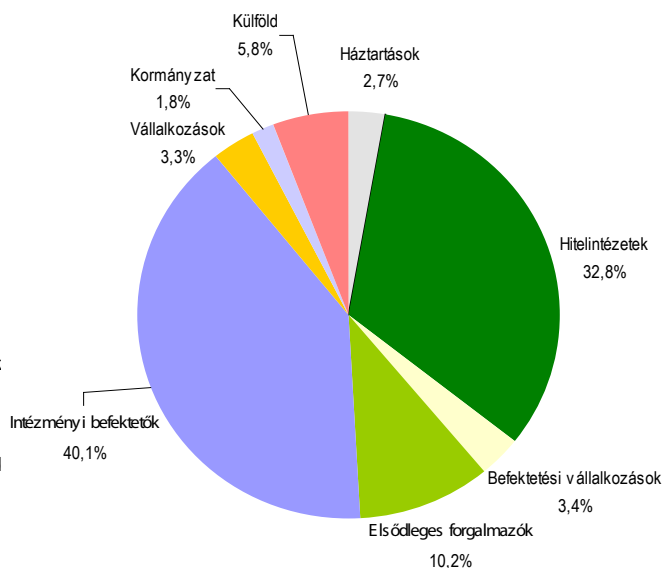
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



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

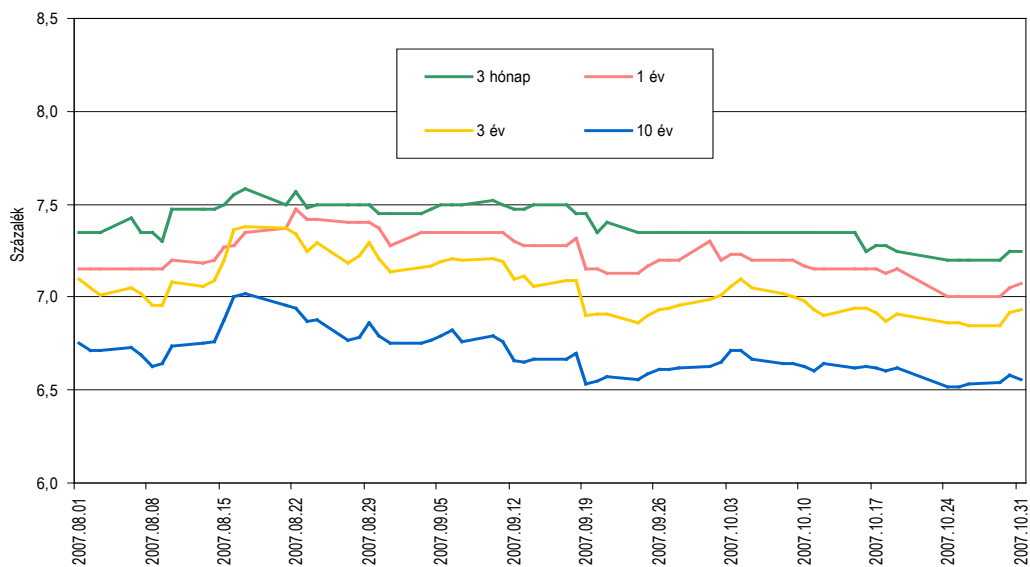


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2007. október

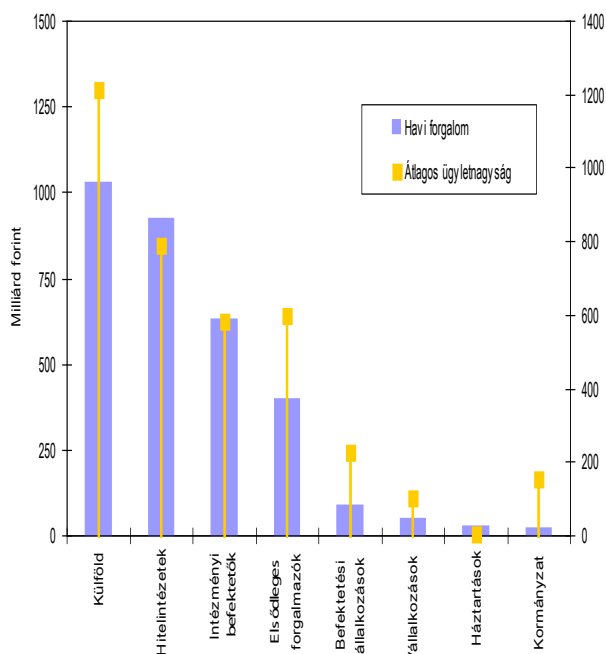


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

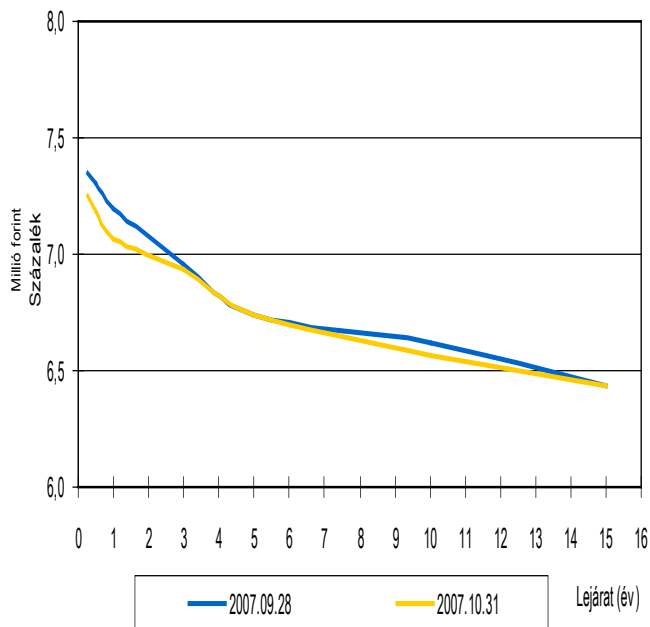
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



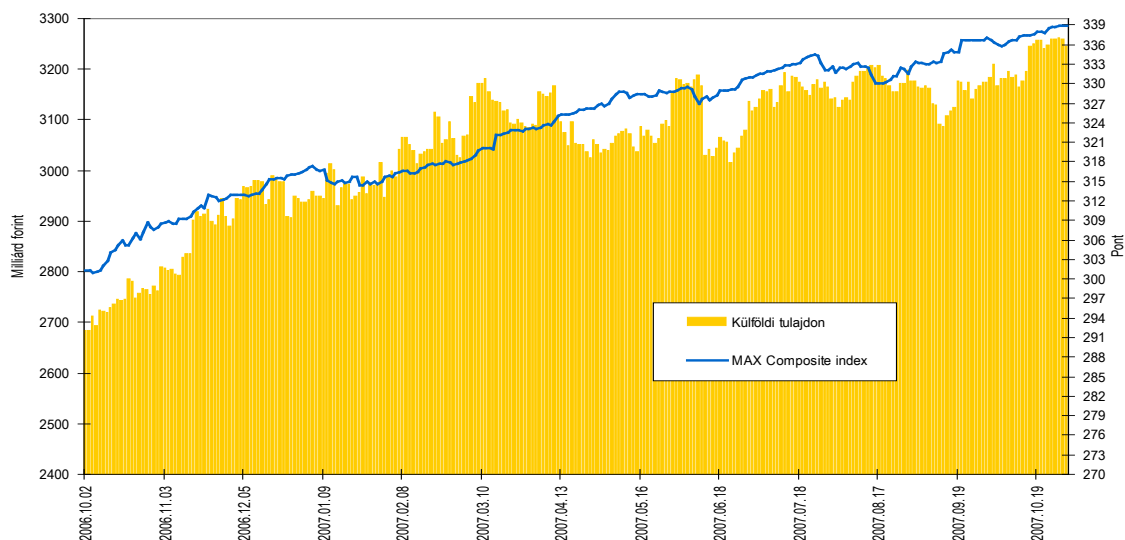
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2007. október



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2007. OKTÓBERBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)
2026/B	2007.10.19	2007.10.24	2008.04.24	7,45	7,80
2026/C	2007.10.24	2007.10.24	2008.04.24	7,45	-
2008/A	2007.10.19	2007.10.24	2008.01.24	7,35	-
2016/A	2007.10.01	2007.09.30	2007.12.31	6,50	1,64

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2007.10.31-én	344,4014	335,8562	338,8921	338,5418
Változása az előző hónap végéhez képest	1,8334	2,2844	1,9052	2,4146
Visszatekintő egyéves hozam	10,46%	8,21%	10,04%	8,17%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2007. októberben

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2017/B	2017.02.24.	364,5
2010/D	2010.08.24.	318,6
2012/B	2012.06.12.	281,1
2009/F	2009.08.12.	271,6
2010/C	2010.04.12.	166,3
D080312	2008.03.12.	163,4
2012/C	2012.10.24.	160,1
D080116	2008.01.16.	102,3
2013/D	2013.02.12.	101,2
D080827	2008.08.27.	92,7

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

	Milliárd forint	
Államkötvény megnevezése	2007.09.28.	2007.09.28.
2010/D	290,44	370,73
2012/C	90,03	180,07
2017/B	520,13	590,13
2023/A	100,03	125,04

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2007. OKTÓBER 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