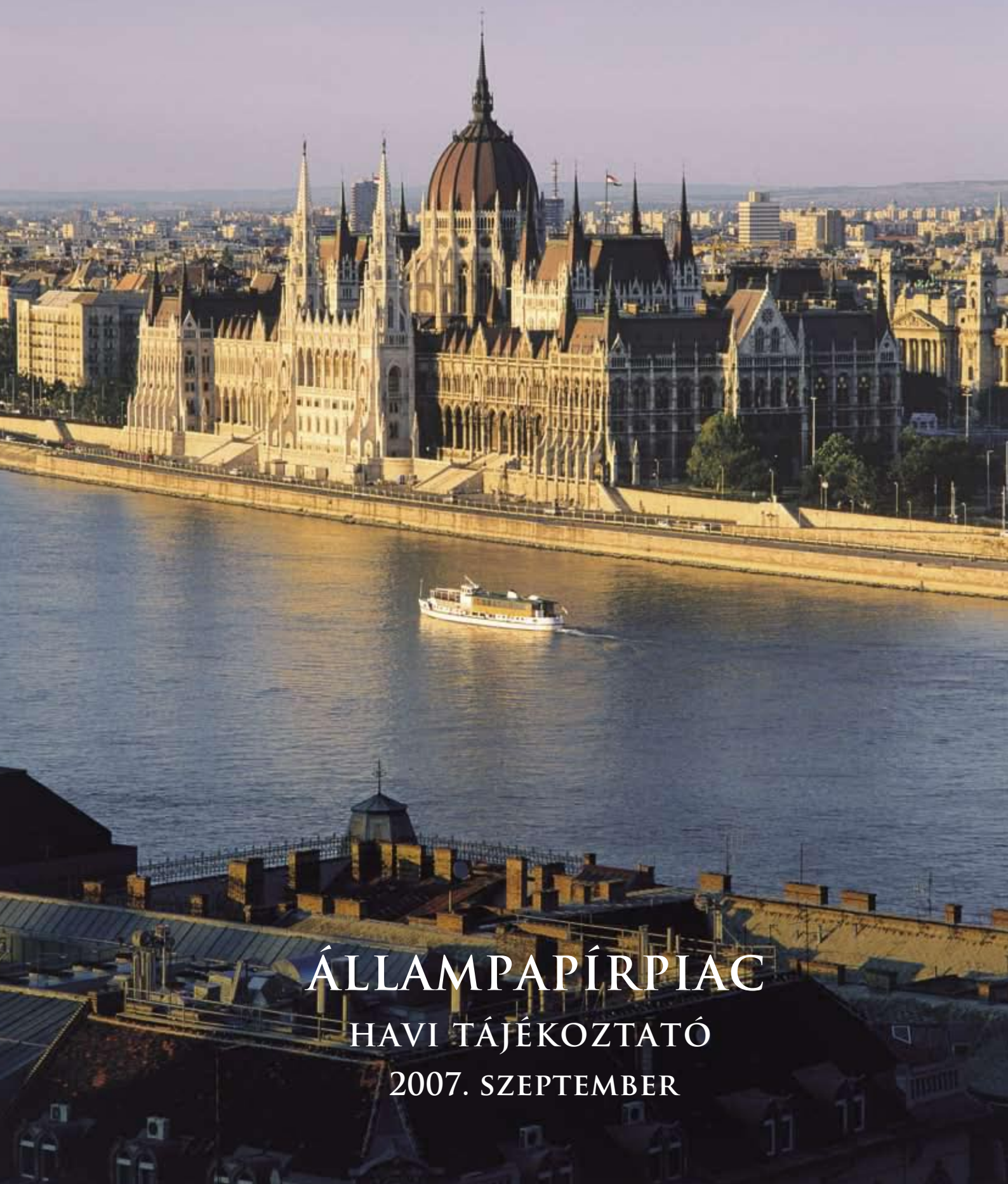




ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2007. SZEPTEMBER

2007 első kilenc hónapjában a kincstári kör hiánya - átvállalás nélkül – 1086,0 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 176,0 milliárd forint összegben. Így a teljes nettó finanszírozási igény 930,6 milliárd forintot tett ki szeptember végéig. Összességében 801,7 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2007 első kilenc hónapjában, amelyből a nettó forintkibocsátás 455,0 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 346,7 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 szeptember végéig összesen 454,6 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 820,6 milliárd forinttal nőtt a piaci államkötvények állománya; 76,8 milliárd forinttal csökkent a diszkont kincstárjegyek és 85,9 milliárd forinttal szintén csökkent a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya. A nem piaci államkötvények állománya 6,0 milliárd forint esedékes törlesztés következtében csökkent. Ebben az évben az autópályatársaságoktól 58,2 milliárd forint értékű belföldi forinthitel átvállalására került sor. Összesen 78,5 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 forinthitelek állománya szeptember végéig 197,4 milliárd forinttal csökkent és 159,1 milliárd forintot tett ki.

A központi költségvetés devizaadóssága szeptember végéig 313,3 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvények kibocsátása 258,5 milliárd forinttal, a devizahitelek felvétele 124,4 milliárd forinttal növelte, a devizahitelek törlesztése 36,1 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erősödése következtében létrejött 33,4 milliárd forintos árfolyamnyereség pedig csökkentette a devizaadósság forintértékét.

Szeptemberben a másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően az időszak egészét tekintve 7-25 bázispontos hozamcsökkenés volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 8 bázisponttal 7,20 %-ra csökkent, a 3 éves hozam 18 bázisponttal csökkent és 6,96%-ot ért el, a 10 éves hozam 13 bázisponttal 6,62%-ra csökkent a hónap végére.

A szeptemberi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 23%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 4302,6 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 38%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le szeptemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2007. szeptember folyamán 3,8 milliárd forinttal 3173,7 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 30,9%-át jelentette szeptember végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2007. szeptember 28-án: BBB+ (Standard & Poor's); A2 (Moody's); BBB+ (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

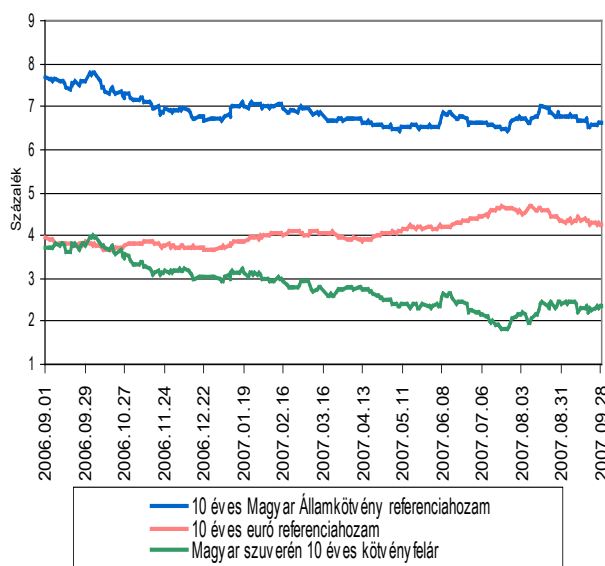
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

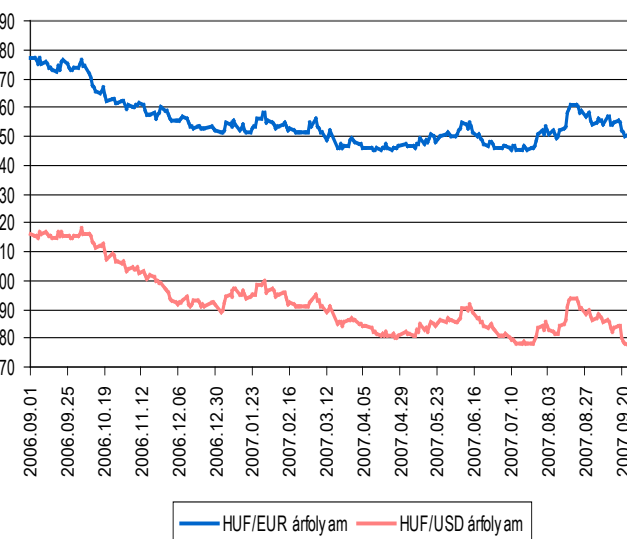
Adósságelem	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 július	2007 augusztus	2007 szeptember
1. Forint	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 070,8	11 030,6	11 006,9
1.1. Hitelek	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	356,4	252,1	252,1	159,1
1.2. Állampapírok	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 818,7	10 778,5	10 847,8
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 292,2	10 256,2	10 325,5
1.2.1.1. Kötvények	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	7 834,1	7 947,4	8 064,8
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 830,0	1 712,8	1 679,1
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	667,4	628,1	596,1	581,6
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	528,4	526,4	522,3	522,3
2. Deviza*	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 433,7	4 505,6	4 437,8
2.1. Hitelek	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	803,7	883,2	907,7	886,6
2.1.1. Külföldi hitelek	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	700,1	780,3	803,4	783,6
2.1.2. Belföldi hitelek	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	103,6	102,9	104,3	102,9
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	95,9	95,3	96,6	95,3
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	7,7	7,6	7,7	7,6
2.2. Állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 550,5	3 597,9	3 551,2
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 550,5	3 597,9	3 551,2
2.2.1.1. Devizakötvények	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 550,4	3 597,9	3 551,1
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	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	15 504,4	15 536,2	15 444,6
Egyéb kötelezettség					21,4	29,0	25,1	27,3	18,9
Mindösszesen					12 765,6	14 705,7	15 529,5	15 563,5	15 463,5
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	10 190,6	10 182,5	10 266,2
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.

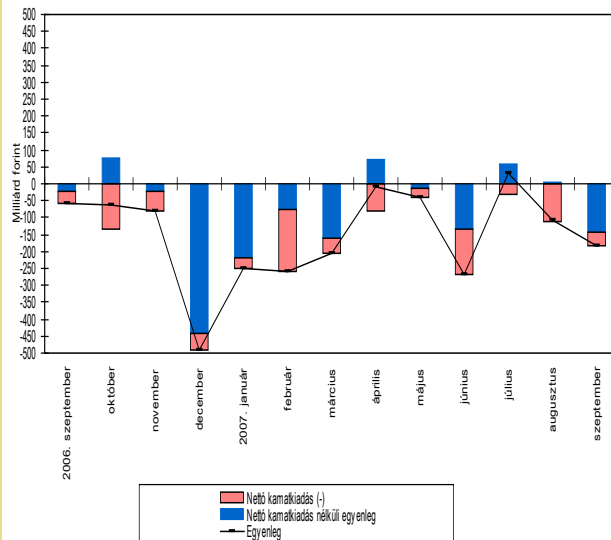
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



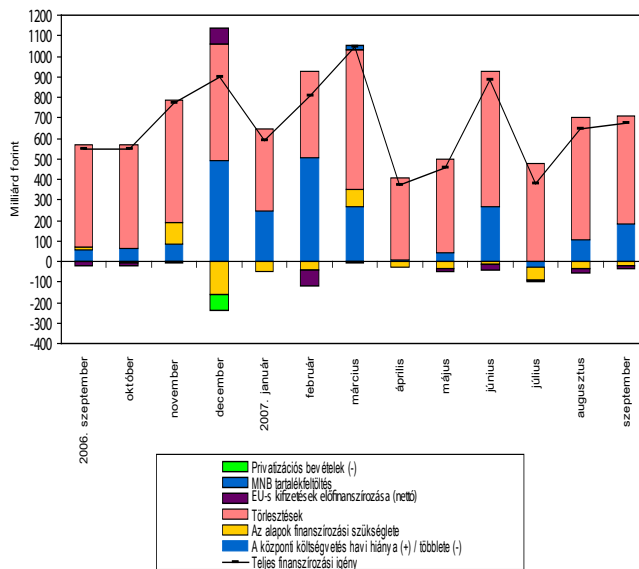
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



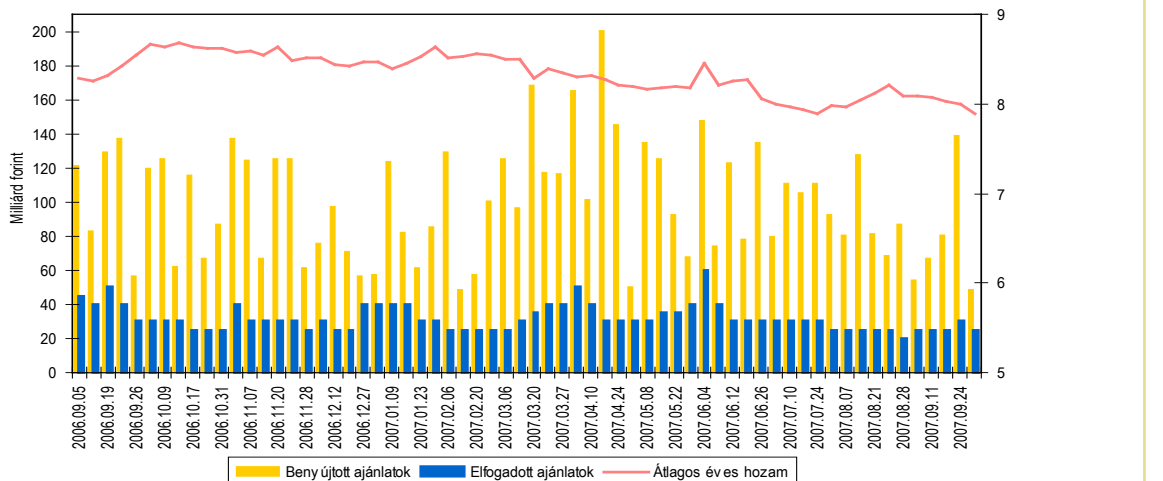
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

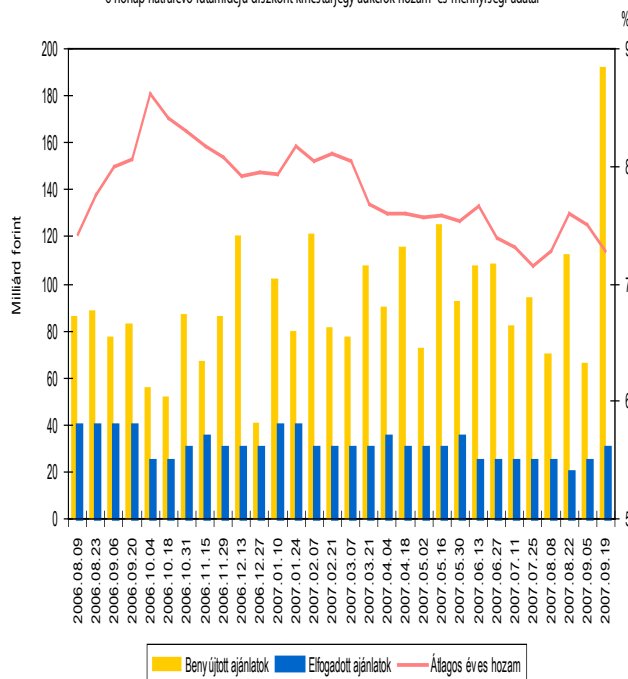
	Likviditási diszkont- kincstárjegy	3 hónapos diszkontkincstárjegy				6 hónapos diszkontkincstárjegy		12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D071107	D071212	D071219	D071227	D080102	D080213	D080409	D080827	D080827
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000516430	HU0000516489	HU0000516349	HU0000516497	HU0000516521	HU0000516422	HU0000516513	HU0000516463	HU0000516463
Futamidő (napokban)	42	91	91	92	91	154	196	350	336
Aukció időpontja	2007.09.24.	2007.09.04.	2007.09.11.	2007.09.18.	2007.09.25.	2007.09.05.	2007.09.19.	2007.09.06.	2007.09.20.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.09.26.	2007.09.12.	2007.09.19.	2007.09.26.	2007.10.03.	2007.09.12.	2007.09.26.	2007.09.12.	2007.09.26.
Lejárat időpontja	2007.11.07.	2007.12.12.	2007.12.19.	2007.12.27.	2008.01.02.	2008.02.13.	2008.04.09.	2008.08.27.	2008.08.27.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	7,50	7,60	7,59	7,55	7,42	7,54	7,29	7,38	7,13
Minimális éves hozam - ISMA (%)	7,47	7,50	7,48	7,51	7,20	7,47	7,20	7,29	7,04
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	7,50	7,59	7,57	7,53	7,39	7,49	7,28	7,37	7,08
Maximális éves hozam - EHM (%)	7,60	7,71	7,70	7,65	7,52	7,64	7,39	7,48	7,23
Minimális éves hozam - EHM (%)	7,57	7,60	7,58	7,61	7,30	7,57	7,30	7,39	7,14
Átlagos éves hozam - EHM (%)	7,60	7,70	7,68	7,63	7,49	7,59	7,38	7,47	7,18
Átlagos eladási ár (%)	99,1326	98,1175	98,1224	98,1020	98,1662	96,8954	96,1876	93,3138	93,8016
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	25 000,00	25 000,00	25 000,00	25 000,00	25 000,00	25 000,00	35 000,00	35 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	138 849,51	54 639,77	67 034,46	80 295,00	48 908,15	65 986,03	191 763,63	151 889,01	127 911,35
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	29 999,97	24 999,96	24 999,92	24 999,97	24 999,95	24 999,95	29 999,99	34 999,96	34 999,91
Aukciós fedezettség	4,63	2,19	2,68	3,21	1,96	2,64	6,39	4,34	3,65
Benyújtott ajánlatok (db)	44	90	107	111	86	96	111	121	118
Elfogadott ajánlatok (db)	12	49	60	41	66	38	18	26	44
Piaci értékesítés* (m Ft)	29 999,97	24 999,96	24 999,92	24 999,97	24 999,95	24 999,95	29 999,99	34 999,96	34 999,91
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,03	2 500,04	2 500,08	2 500,03	2 500,05	5 000,05	9 000,01	7 000,04	7 000,09
Kibocsátott össz. mennyiség (m Ft)	30 000,00	27 500,00	27 500,00	27 500,00	27 500,00	30 000,00	39 000,00	42 000,00	42 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

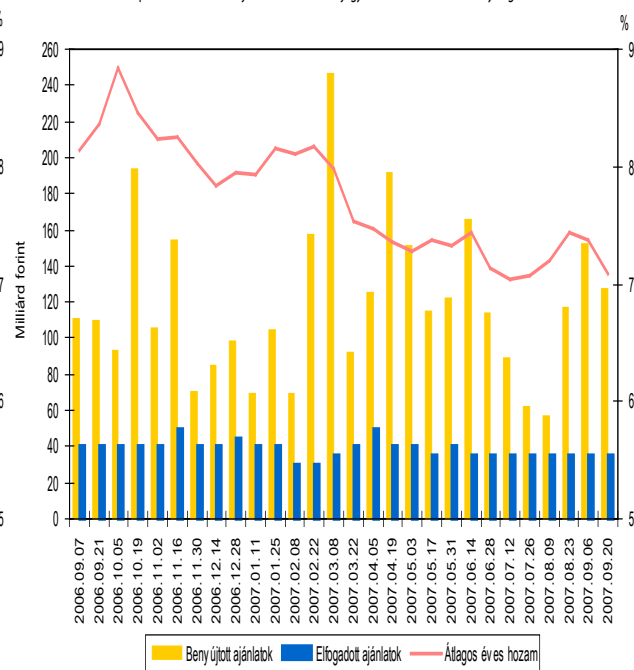
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



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



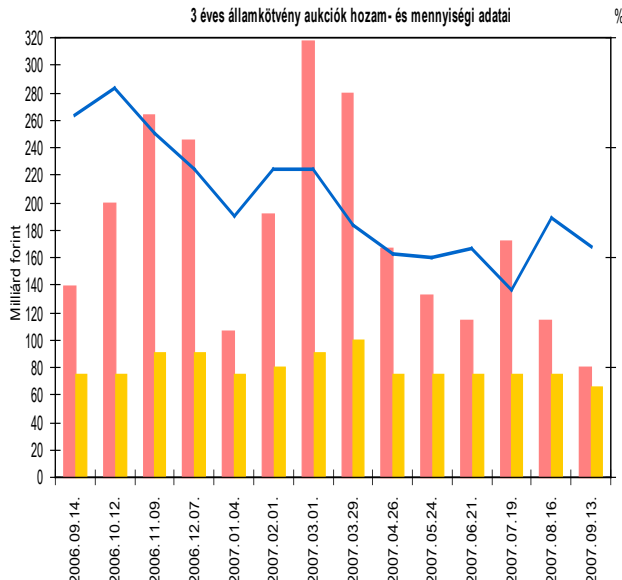
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

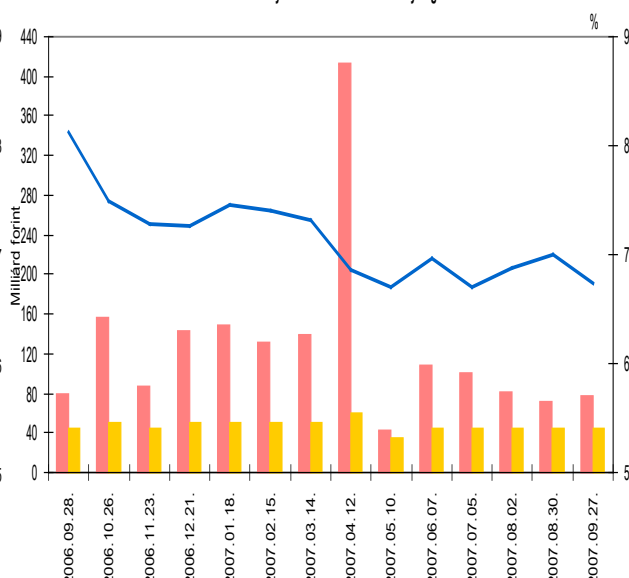
Államkötvény neve	2012/C	2017/B	2010/D
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402417	HU0000402375	HU0000402409
Futamidő években	5	10	3
Névleges kamat (%)	6,00%	6,75%	6,25%
Értékesítés	3. aukció	13. aukció	4. aukció
Aukció időpontja	2007.09.27.	2007.09.27.	2007.09.13.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.10.03.	2007.10.03.	2007.09.19.
Lejárat időpontja	2012.10.24.	2017.02.24.	2010.08.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,76	6,67	7,15
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,71	6,60	7,04
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,74	6,64	7,10
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,75	6,66	7,14
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,70	6,59	7,03
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,74	6,64	7,09
Maximális eladási ár (%)	97,0489	100,9743	97,8950
Minimális eladási ár (%)	96,8446	100,4933	97,6162
Átlagos eladási ár (%)	96,9147	100,6754	97,7438
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	45 000,00	40 000,00	75 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	76 955,00	52 188,45	80 586,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	44 999,95	39 999,97	64 999,95
Aukciós fedezettség	1,71	1,30	1,24
Benyújtott ajánlatok (db)	83	70	93
Elfogadott ajánlatok (db)	58	62	81
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,07	0,18	0,13
Piaci értékesítés*	44 999,95	39 999,97	64 999,95
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	9 000,05	0,03	0,05
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	54 000,00	40 000,00	65 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

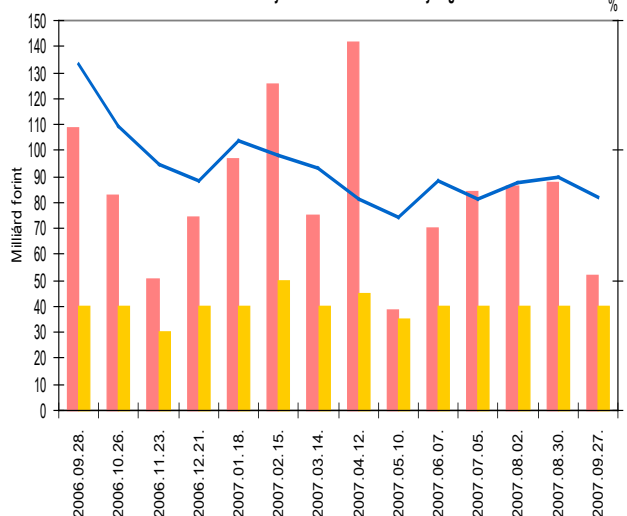
3 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



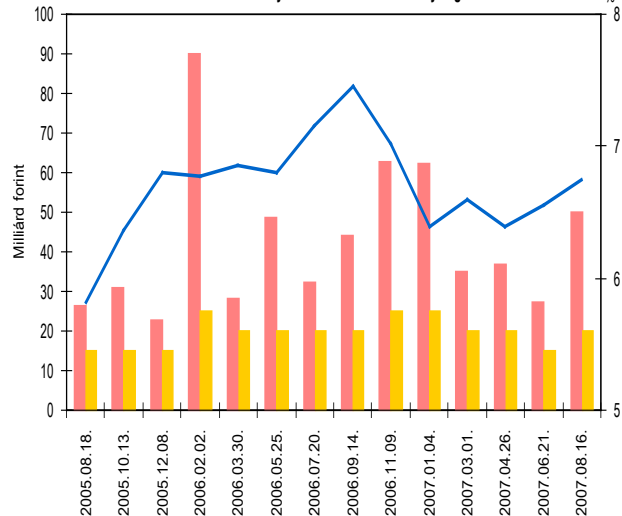
5 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



10 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



15 éves államkötvény aukciók hozam és mennyiségi adatai

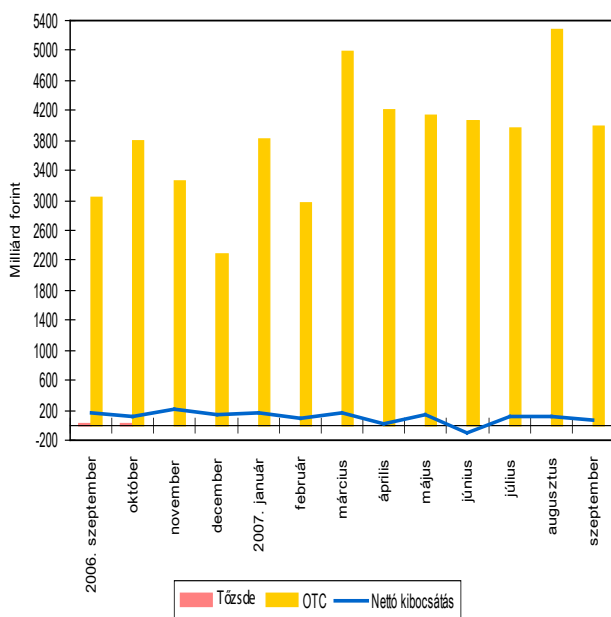


■ Benyújtott ajánlatok ■ Elfogadott ajánlatok — Átlagos éves hozam

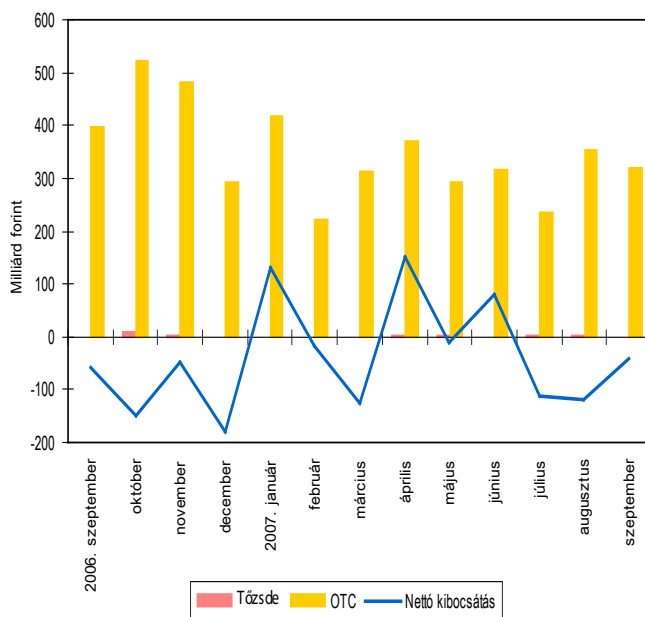
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2008/C	2008/D
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402102	HU0000402276
Névleges kamat (%)	6,25%	7,25%
Visszavásárlási aukció időpontja	2007.09.12.	2007.09.12.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.09.19.	2007.09.19.
Lejárat időpontja	2008.06.12.	2008.04.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	7,36	7,37
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	7,38	7,40
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	26 594,59	17 372,23
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	11 686,69	17 372,23

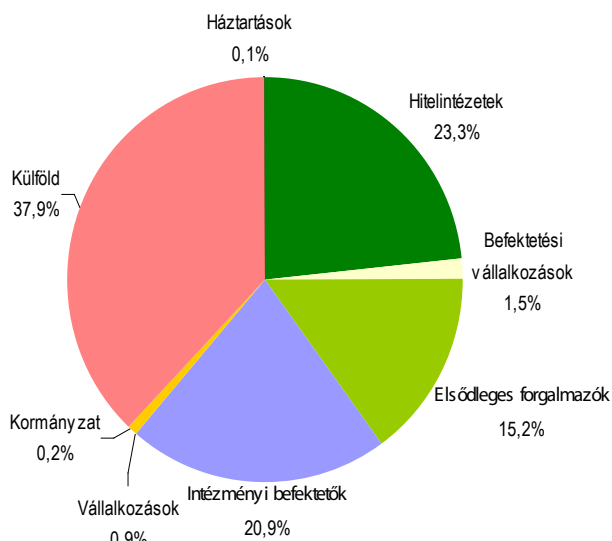
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



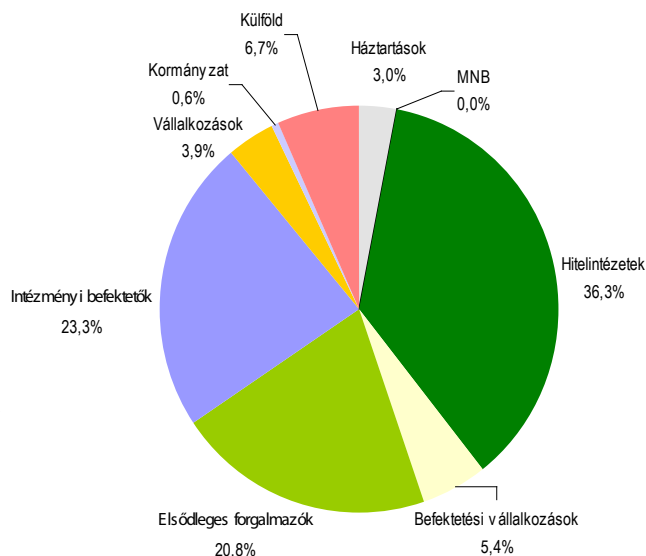
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



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

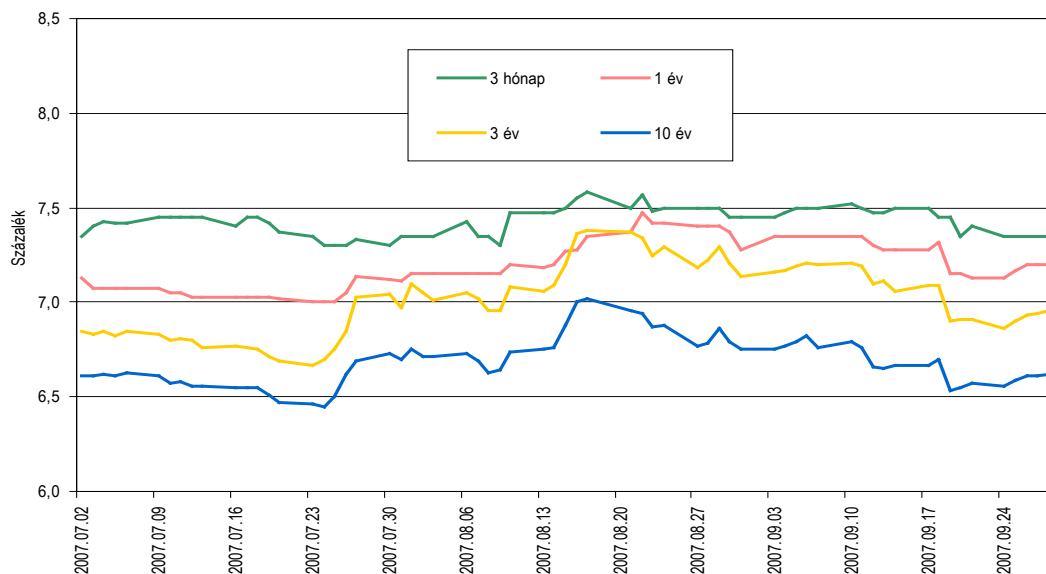


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2007. szeptemberben

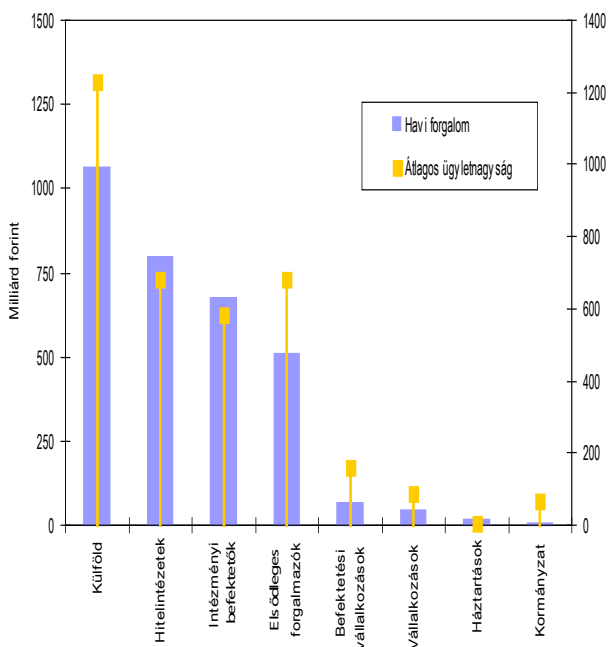


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

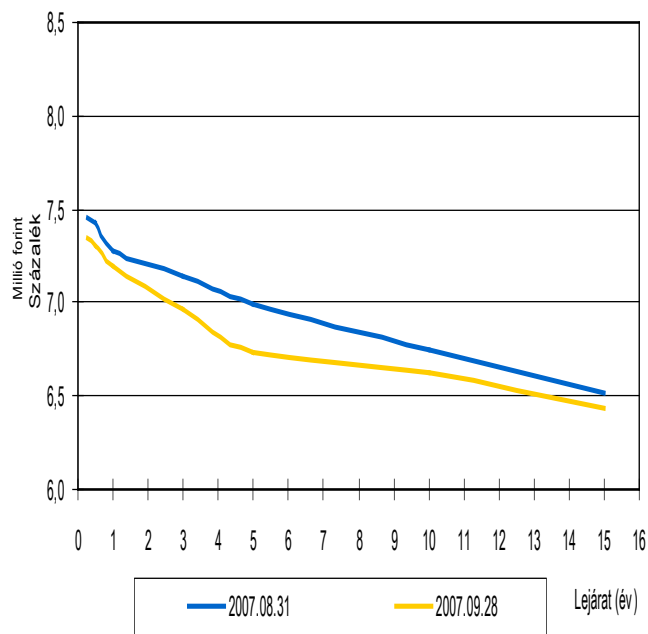
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



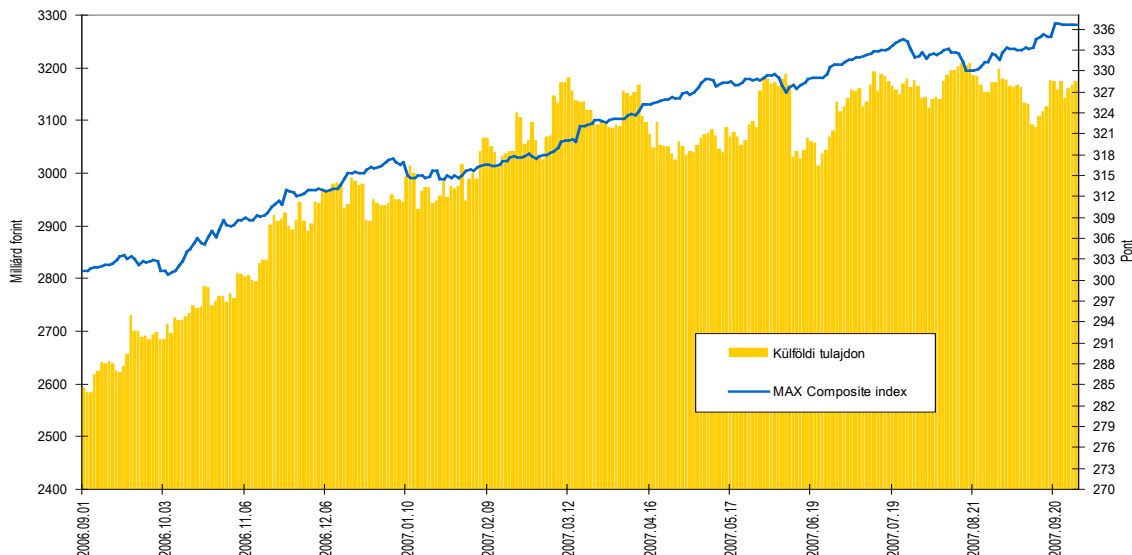
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2007.szeptemberben



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2007. SZEPTEMBERBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)
2013/A	2007.09.19	2007.09.20	2008.03.20	7,60	7,93

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2007.09.28-án	342,5680	333,5718	336,9869	336,1272
Változása az előző hónap végéhez képest	4,0459	2,0112	3,5995	1,9209
Visszatekintő egyéves hozam	12,00%	8,25%	11,29%	8,16%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2007. szeptemberben

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2012/B	2012.06.12.	480,4
2017/B	2017.02.24.	472,2
2010/D	2010.08.24.	306,3
2009/F	2009.08.12.	231,7
2010/C	2010.04.12.	128,8
2016/C	2016.02.12.	123,4
2010/B	2010.10.12.	117,1
D080827	2008.08.27.	101,1
2008/D	2008.04.24.	98,7
2009/C	2009.06.24.	86,4

A 2007. szeptember végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalmában lévő állománya a hónap során

Államkötvény megnevezése	2007.08.31.	2007.09.28.
2010/D	225,33	290,44
2012/C	45,01	90,03
2017/B	480,12	520,13
2023/A	100,02	100,03

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2007. SZEPTEMBER 30-ÁN

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.
UniCredit Bank Hungary Zrt.		valamint a Magyar Államkincstár fiókhálózata