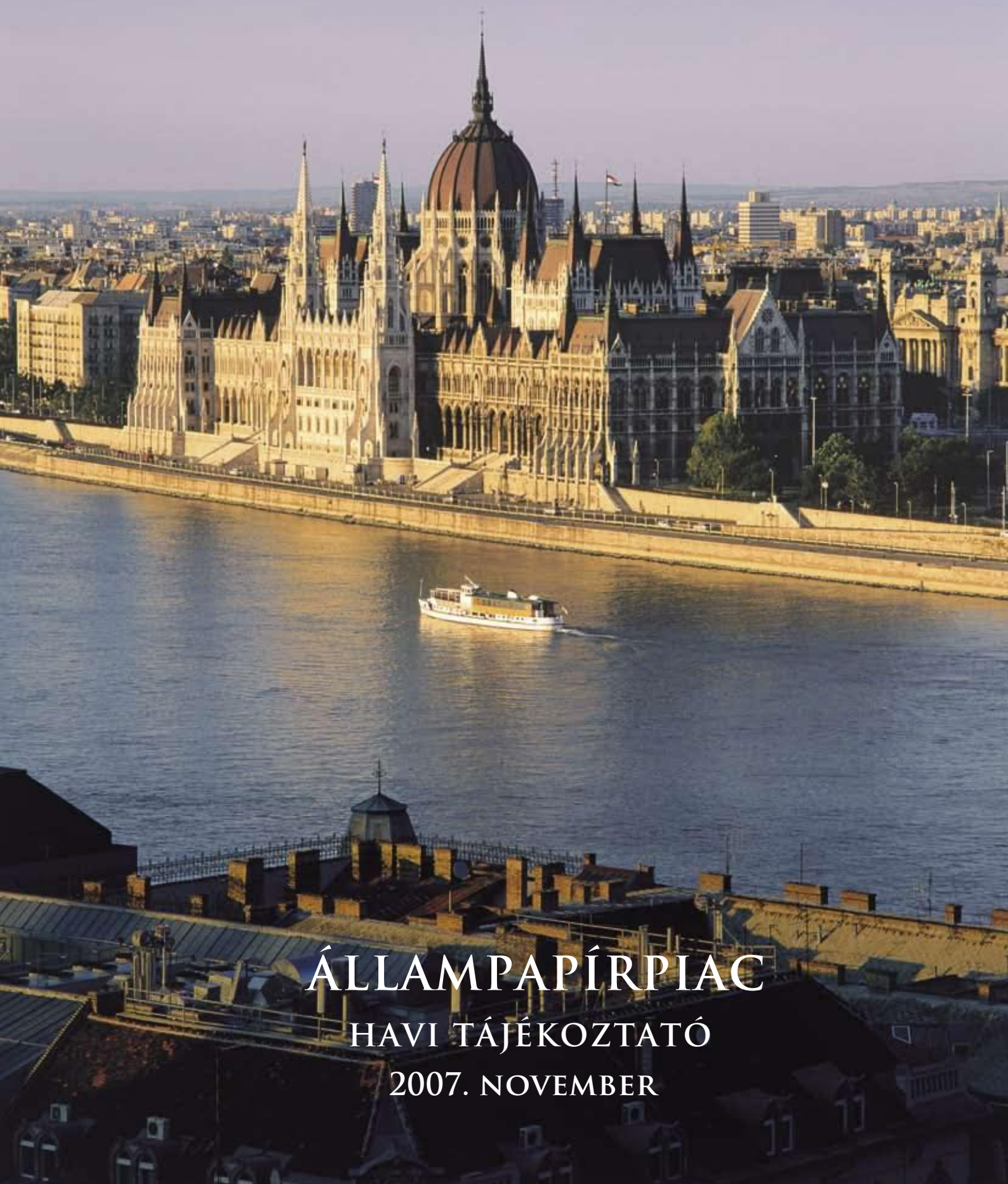




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2007. NOVEMBER

2007. november végéig a kincstári kör hiánya - átvállalás nélkül – 1281,2 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 202,2 milliárd forint összegben. Így a teljes nettó finanszírozási igény 1099,6 milliárd forintot tett ki november végéig. Összességében 1003,1 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2007 első tizenegy hónapjában, amelyből a nettó forintkibocsátás 574,3 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 november végéig összesen 572,6 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 928,3 milliárd forinttal nőtt a piaci államkötvények állománya; 90,3 milliárd forinttal csökkent a diszkont kincstárjegyek és 103,1 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 forinthitelek állománya november végéig 155,4 milliárd forinttal csökkent és 201,1 milliárd forintot tett ki.

A központi költségvetés devizaadóssága november végéig 443,8 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvények kibocsátása 297,1 milliárd forinttal, a devizahitelek felvétele 172,4 milliárd forinttal növelte, a devizahitelek törlesztése 39,9 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának gyengülése következtében létrejött 14,9 milliárd forintos árfolyamvesztés növelte a devizaadósság forintértékét.

A másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően az időszak egészét tekintve az éven belüli lejáratokon 10-20 bázispontos, a 3 és 5 éves lejáratokon 40-41 bázispontos, a 10 és 15 éves lejáratokon 22-27 bázispontos hozamemelkedés volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 20 bázisponttal 7,27%-ra nőtt, a 3 éves hozam 40 bázisponttal nőtt és 7,33%-ot ért el, a 10 éves hozam 27 bázisponttal 6,83%-ra nőtt a hónap végére.

A novemberi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 11%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 4301,5 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 44%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le novemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2007. november folyamán 72,4 milliárd forinttal 3172,0 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 30,6%-át jelentette november végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2007. november 30-án: BBB+ (Standard & Poor's); A2 (Moody's); BBB+ (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

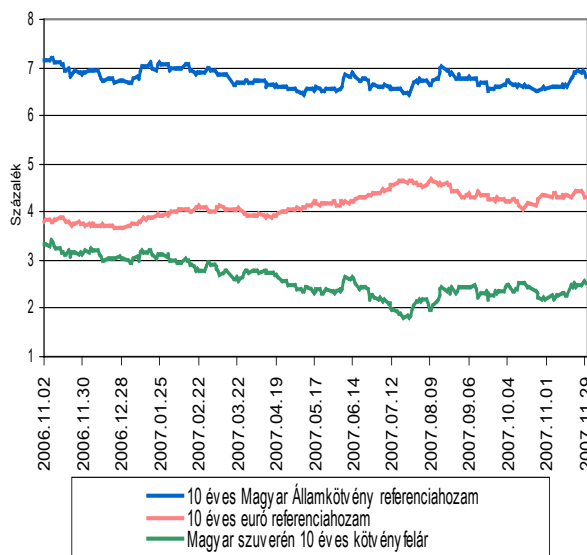
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

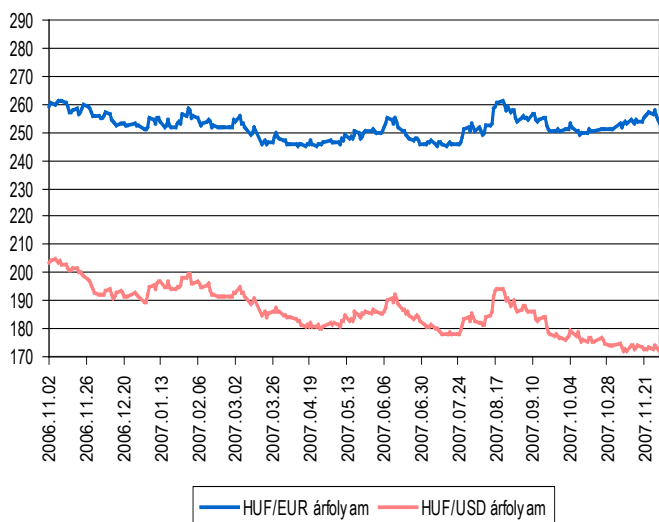
Adósságelem	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007. szeptember	2007. október	2007. november
1. Forint	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 006,9	10 997,7	11 125,0
1.1. Hitelek	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	356,4	159,1	201,1	201,1
1.2. Állampapírok	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 847,8	10 796,6	10 923,9
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 325,5	10 275,1	10 402,4
1.2.1.1. Kötvények	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 064,8	8 059,7	8 172,5
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 679,1	1 643,9	1 665,6
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	667,4	581,6	571,5	564,3
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	528,4	522,3	521,5	521,5
2. Deviza*	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 437,8	4 526,8	4 568,2
2.1. Hitelek	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	803,7	886,6	932,4	940,9
2.1.1. Külföldi hitelek	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	700,1	783,6	829,3	836,9
2.1.2. Belföldi hitelek	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	103,6	102,9	103,1	104,0
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	95,9	95,3	95,5	96,3
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	7,7	7,6	7,6	7,7
2.2. Állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 551,2	3 594,4	3 627,3
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 551,2	3 594,4	3 627,3
2.2.1.1. Devizakötvények	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 551,1	3 594,3	3 627,2
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	15 444,6	15 524,5	15 693,1
Egyéb kötelezettség					21,4	29,0	18,9	18,9	19,0
Mindösszesen					12 765,6	14 705,7	15 463,5	15 543,4	15 712,1
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	10 266,2	10 225,1	10 359,6
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.

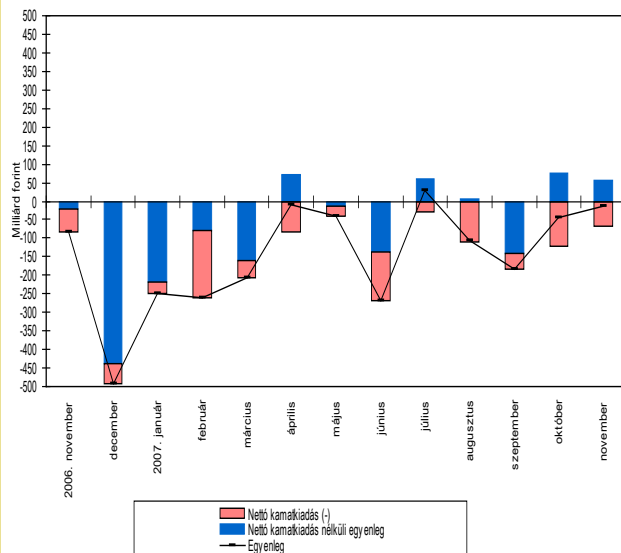
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



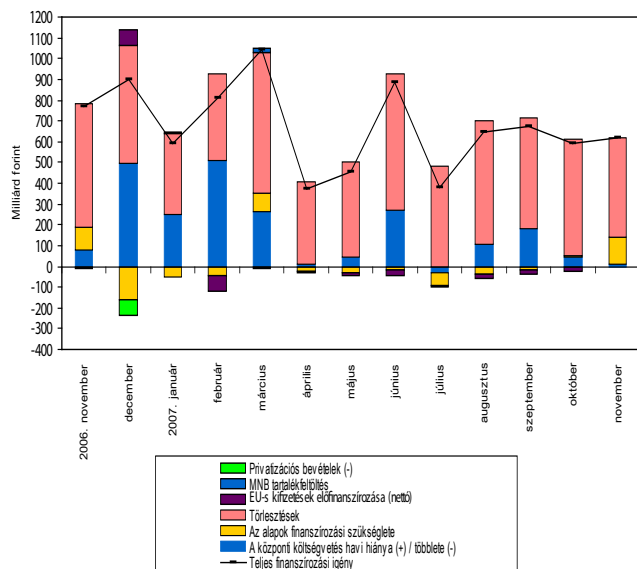
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



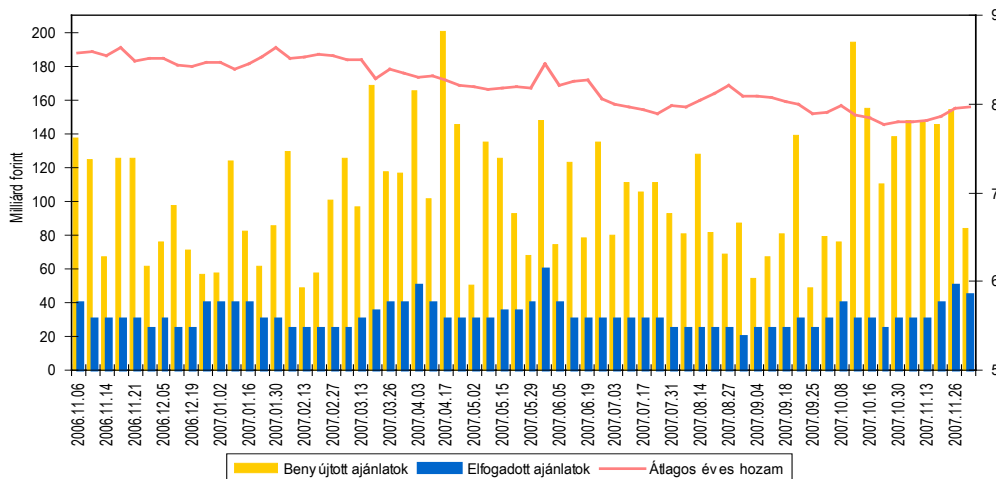
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

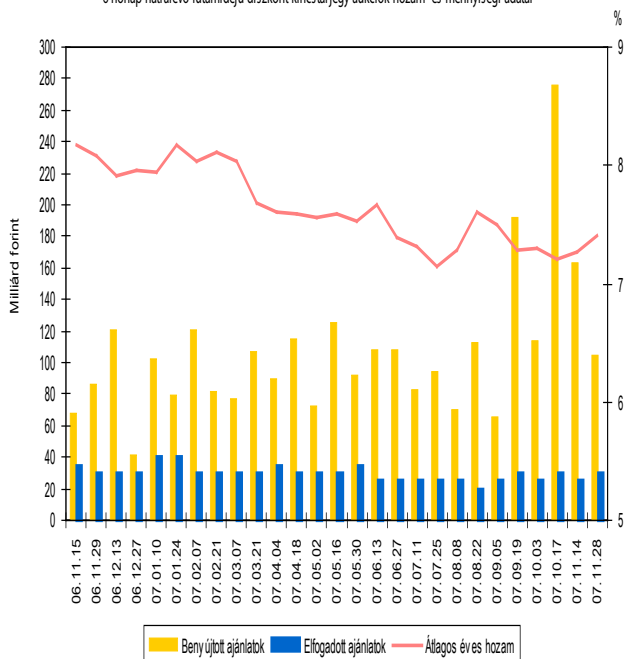
	Likviditási diszkont- kincstárjegy	3 hónapos diszkontkincstárjegy				6 hónapos diszkontkincstárjegy		12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D071227	D080213	D080220	D080227	D080305	D080604	D080604	D081022	D081022
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000516497	HU0000516422	HU0000516588	HU0000516604	HU0000516612	HU0000516596	HU0000516596	HU0000516554	HU0000516554
Futamidő (napokban)	29	91	91	91	91	196	182	336	322
Aukció időpontja	2007.11.26.	2007.11.06.	2007.11.13.	2007.11.20.	2007.11.27.	2007.11.14.	2007.11.28.	2007.11.15.	2007.11.29.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.11.28.	2007.11.14.	2007.11.21.	2007.11.28.	2007.12.05.	2007.11.21.	2007.12.05.	2007.11.21.	2007.12.05.
Lejárat időpontja	2007.12.27.	2008.02.13.	2008.02.20.	2008.02.27.	2008.03.05.	2008.06.04.	2008.06.04.	2008.10.22.	2008.10.22.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	7,50	7,31	7,34	7,38	7,49	7,28	7,43	7,27	7,37
Minimális éves hozam - ISMA (%)	7,40	7,28	7,25	7,32	7,40	7,25	7,36	7,23	7,33
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	7,46	7,30	7,32	7,36	7,46	7,27	7,41	7,25	7,36
Maximális éves hozam - EHM (%)	7,60	7,41	7,44	7,48	7,59	7,38	7,53	7,37	7,47
Minimális éves hozam - EHM (%)	7,50	7,38	7,35	7,42	7,50	7,35	7,46	7,33	7,43
Átlagos éves hozam - EHM (%)	7,56	7,40	7,42	7,46	7,56	7,37	7,51	7,35	7,46
Átlagos eladási ár (%)	99,4026	98,1882	98,1833	98,1735	98,1492	96,1926	96,3891	93,6622	93,8235
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	45 000,00	25 000,00	30 000,00	40 000,00	45 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	154 368,50	147 922,79	146 848,67	145 233,16	83 630,04	163 340,00	104 385,04	138 469,95	136 340,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	49 999,96	29 999,93	29 999,96	39 999,95	45 000,00	24 999,93	29 999,97	44 999,93	44 999,94
Aukciós fedezettség	3,09	4,93	4,89	3,63	1,86	6,53	3,48	3,08	3,03
Benyújtott ajánlatok (db)	54	153	141	103	76	118	79	97	91
Elfogadott ajánlatok (db)	53	52	54	43	53	36	21	34	44
Piaci értékesítés* (m Ft)	49 999,96	29 999,93	29 999,96	39 999,95	45 000,00	24 999,93	29 999,97	44 999,93	44 999,94
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,04	3 000,07	3 000,04	4 000,05	4 500,00	7 500,07	6 000,03	9 000,07	9 000,06
Kibocsátott össz. mennyiség (m Ft)	50 000,00	33 000,00	33 000,00	44 000,00	49 500,00	32 500,00	36 000,00	54 000,00	54 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

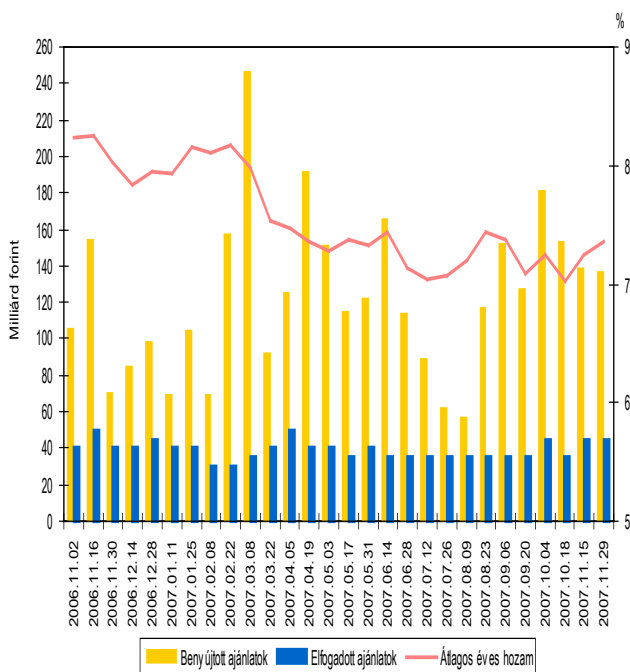
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidőjű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



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

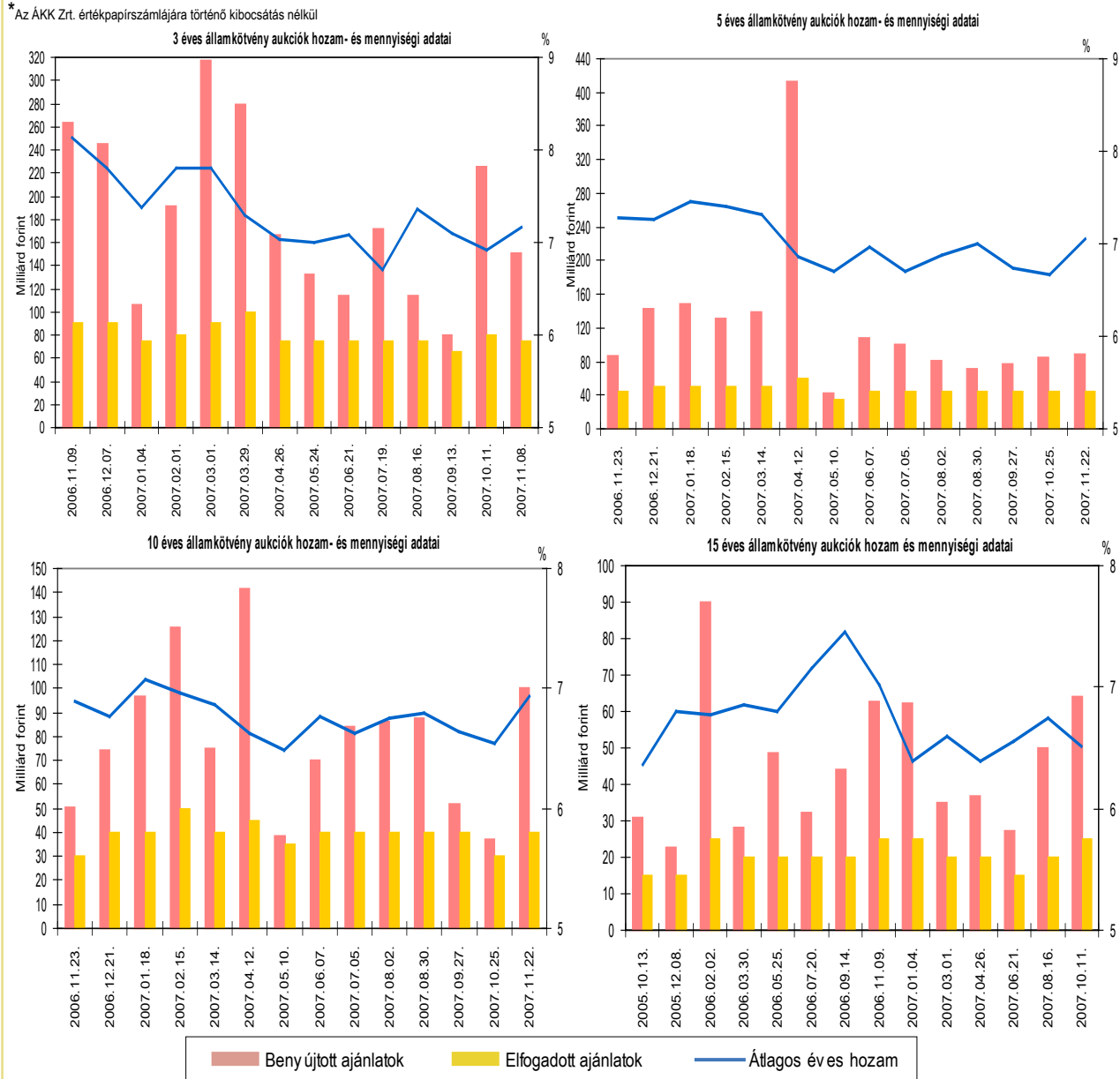


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2010/D	2012/C	2017/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402409	HU0000402417	HU0000402375
Futamidő években	3	5	10
Névleges kamat (%)	6,25%	6,00%	6,75%
Értékesítés	6. aukció	5. aukció	6. aukció
Aukció időpontja	2007.11.08.	2007.11.22.	2007.11.22.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.11.14.	2007.11.28.	2007.11.28.
Lejárat időpontja	2010.08.24.	2012.10.24.	2017.02.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	7,19	7,06	6,93
Minimális éves hozam (%) - ISMA	7,04	7,03	6,90
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	7,16	7,05	6,92
Maximális éves hozam (%) - EHM	7,18	7,07	6,94
Minimális éves hozam (%) - EHM	7,03	7,04	6,91
Átlagos éves hozam (%) - EHM	7,15	7,06	6,93
Maximális eladási ár (%)	97,9781	95,7915	98,8918
Minimális eladási ár (%)	97,6156	95,6739	98,6933
Átlagos eladási ár (%)	97,6867	95,7303	98,7810
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	75 000,00	45 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	150 962,05	88 100,00	100 180,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	74 999,94	44 999,97	39 999,95
Aukciós fedezettség	2,01	1,96	2,50
Benyújtott ajánlatok (db)	137	62	104
Elfogadott ajánlatok (db)	96	17	29
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,07	0,06	0,09
Piaci értékesítés*	74 999,94	44 999,97	39 999,95
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	0,06	0,03	0,05
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	75 000,00	45 000,00	40 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

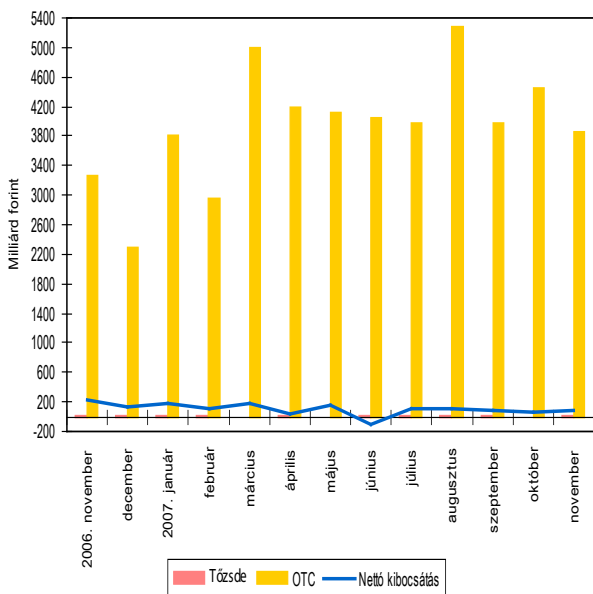


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

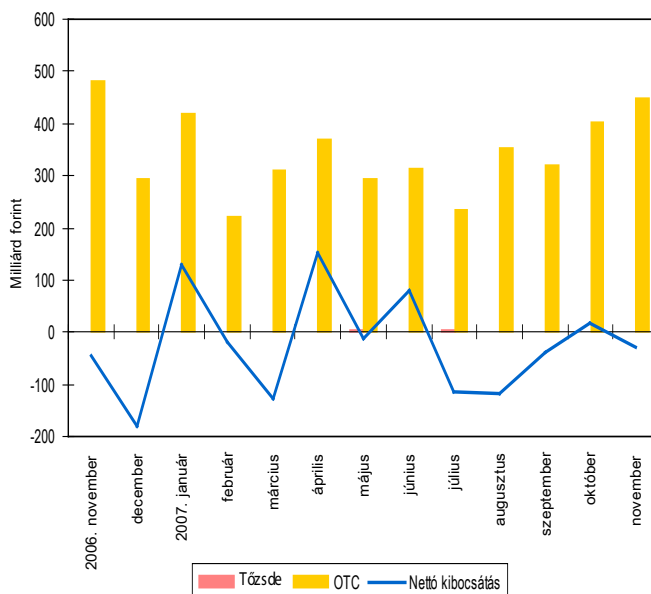
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2008/C	2008/E	2008/C	2008/E
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402102	HU0000402300	HU0000402102	HU0000402300
Névleges kamat (%)	6,25%	6,50%	6,25%	6,50%
Visszavásárlási aukció időpontja	2007.11.07.	2007.11.07.	2007.11.21.	2007.11.21.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.11.14.	2007.11.14.	2007.11.28.	2007.11.28.
Lejárat időpontja	2008.06.12.	2008.08.12.	2008.06.12.	2008.08.12.
Elfogadott minimális hozam (%)	7,35	7,25	7,43	7,36
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	7,36	7,29	7,44	7,36
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	27 524,24	33 394,28	14 672,81	61 066,11
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	17 212,73	31 994,28	3 150,00	19 999,98

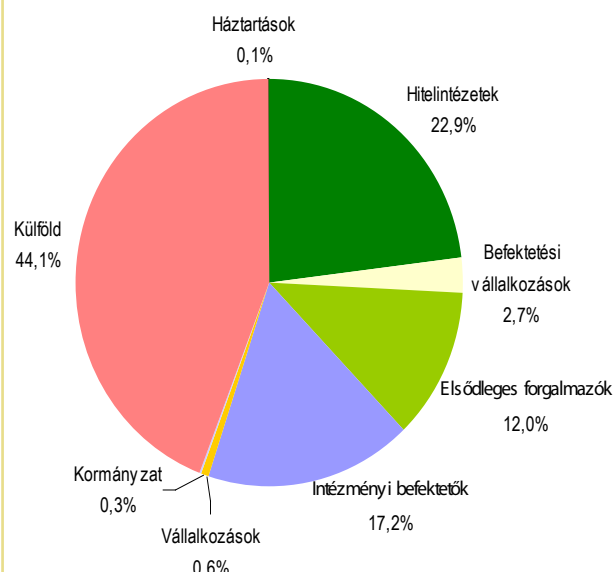
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



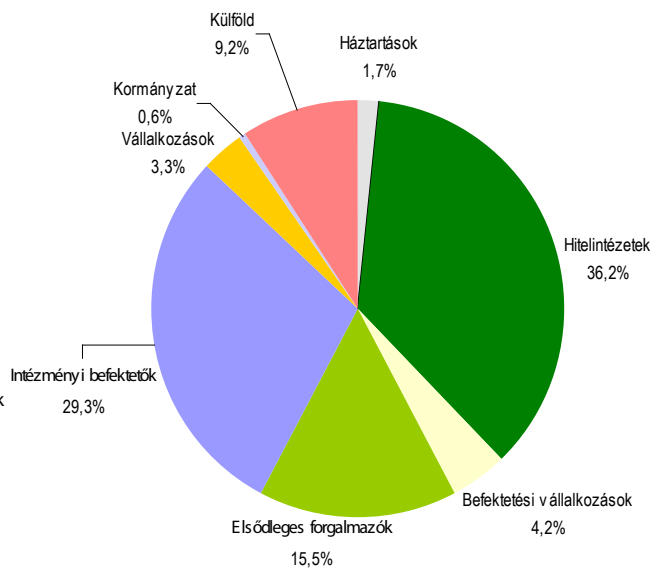
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



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

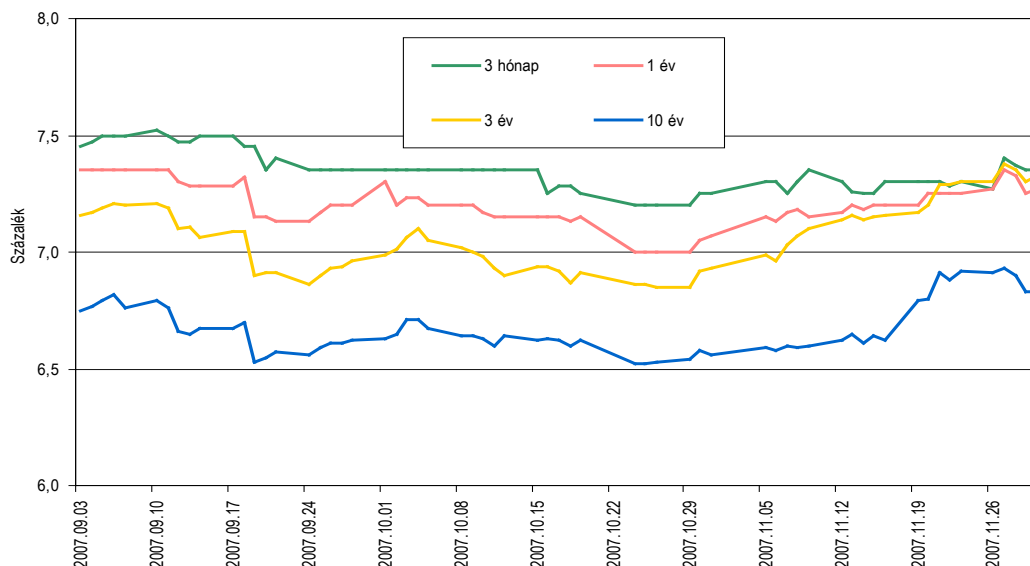


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2007. november

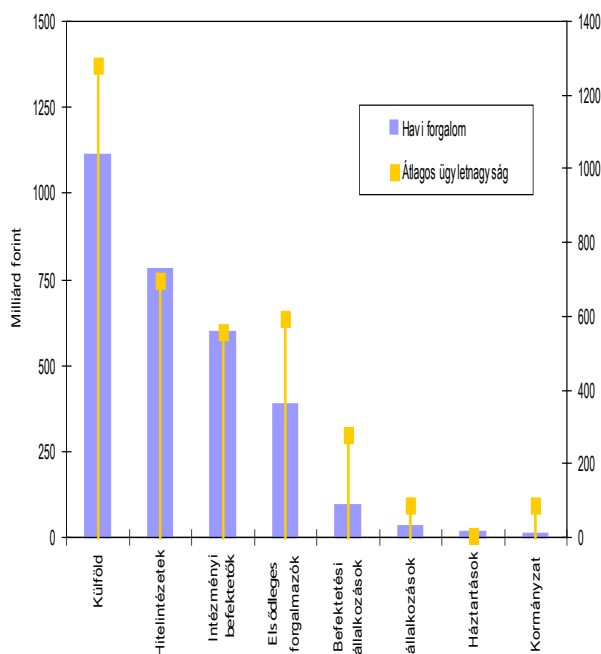


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

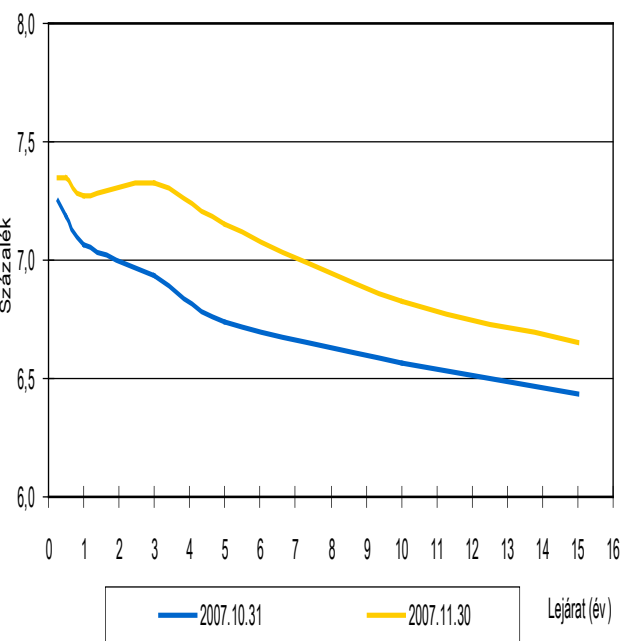
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



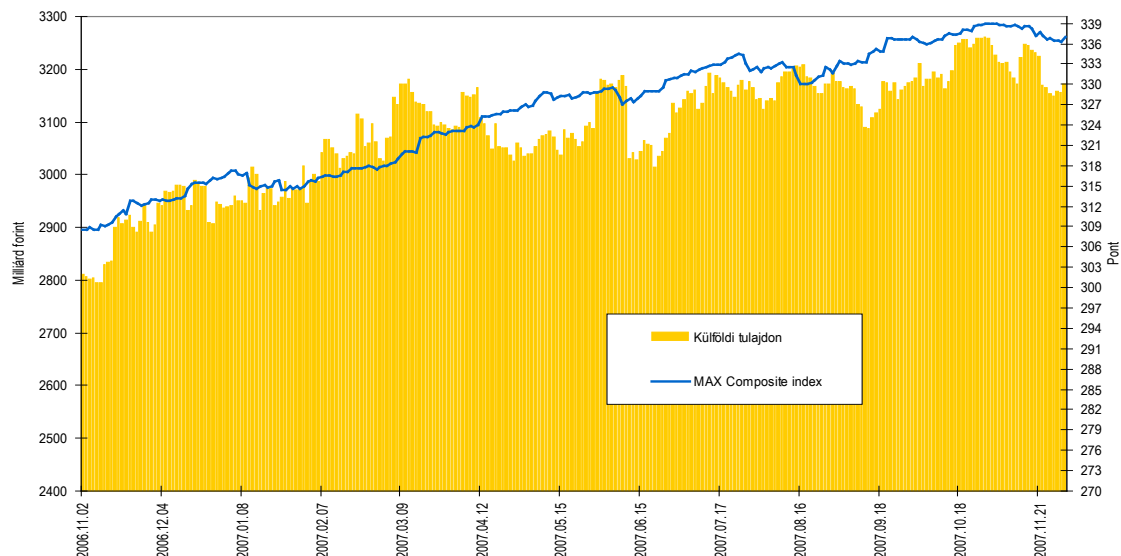
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2007. november



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2007. NOVEMBERBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2014/A	2007.10.31	2007.11.02	2008.05.02	2008.05.05	7,50 3,79

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2007. 11.30-án	342,3601	337,4615	337,5321	340,3496
Változása az előző hónap végéhez képest	-2,0413	1,6053	-1,3600	1,8078
Visszatekintő egyéves hozam	7,79%	7,89%	7,85%	7,98%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2007. novemberben

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2010/D	2010.08.24.	326,9
2017/B	2017.02.24.	315,7
2010/C	2010.04.12.	300,7
2012/B	2012.06.12.	269,0
2009/F	2009.08.12.	228,2
2012/C	2012.10.24.	224,8
D081022	2008.10.22.	163,6
2008/E	2008.08.12.	125,7
D080312	2008.03.12.	106,9
2013/D	2013.02.12.	95,3

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

Államkötvény megnevezése	2007.10.31.	2007.11.30.
2010/D	370,73	445,77
2012/C	180,07	225,08
2017/B	590,13	630,14
2023/A	125,04	125,04

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2007. NOVEMBER 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