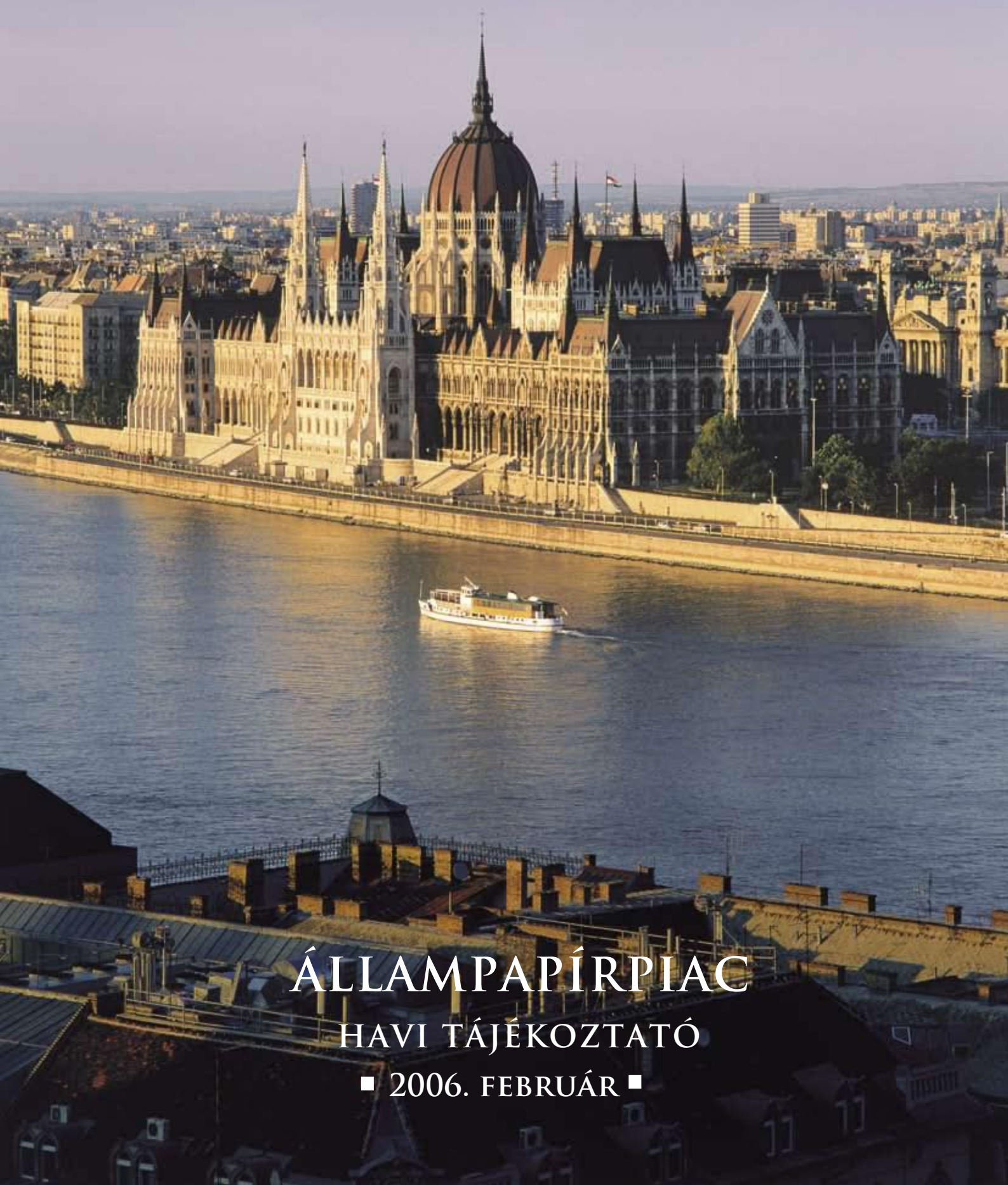




ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

■ 2006. FEBRUÁR ■

2006 első két hónapjában a kincstári kör hiánya 435,4 milliárd forintot ért el. Csökkentette a finanszírozási igényt az EU EMOGA alapjából történő visszatérítés 40,6 milliárd forint összegben. Összességében 416,0 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2006 első két hónapja során, amelyből a nettó forintkibocsátás 169,2 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 246,8 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság február végéig összesen 168,9 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 141,5 milliárd forint volt az államkötvények, 11,3 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek és 16,1 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állomány-növekedése, míg a forinthitelek állománya nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága 2006 első két hónapjában 247,9 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvény kibocsátás 250,4 milliárd forinttal növelte, a devizahitelek törlesztése 3,6 milliárd forinttal csökkentette és a forint árfolyamának gyengülése következtében létrejött 1,1 milliárd forintos árfolyamvesztés növelte a devizaadósságot.

2006 február végén a forint állampapírok 70,5%-a volt fix, és 29,5%-a volt változó kamatozású, míg ugyanez a megoszlás 2005 végén 69,0% és 31,0% volt, azaz február végéig a fix kamatozású állampapírok részaránya növekedett.

A másodlagos piacon februárban minden lejáraton csökkentek a referenciahozamok: a legrövidebb lejáratokon 10-12 bázisponttal, a 12 hónapos és 3 éves lejáratokon 5-6 bázisponttal, az ennél hosszabb lejáratokon 11-22 bázisponttal mérséklődtek a hozamok. Február első felében a nemzetközi hatások alapján kedvezően, február második felében a Moody's hitelminősítő Magyarország forint- és devizaadóssága besorolásának kilátását stabilról negatívra változtató bejelentése kedvezőtlenül befolyásolták a hozamok mozgását. Az 1 éves hozam 5 bázisponttal 6,25 %-ra süllyedt, a 3 éves hozam 6 bázisponttal csökkent és 6,79%-ot tett ki, míg a 10 éves hozam esetében 15 bázispontos csökkenés volt tapasztalható, és a hónap végén 6,80%-ot ért el.

A februári másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 15,3%-kal csökkent az előző hónaphoz képest, 2737,3 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 45%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le februárban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2006 február folyamán összességében 108,0 milliárd forinttal 2695,9 milliárd forintra növekedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 30,9%-át jelentette február végén.

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

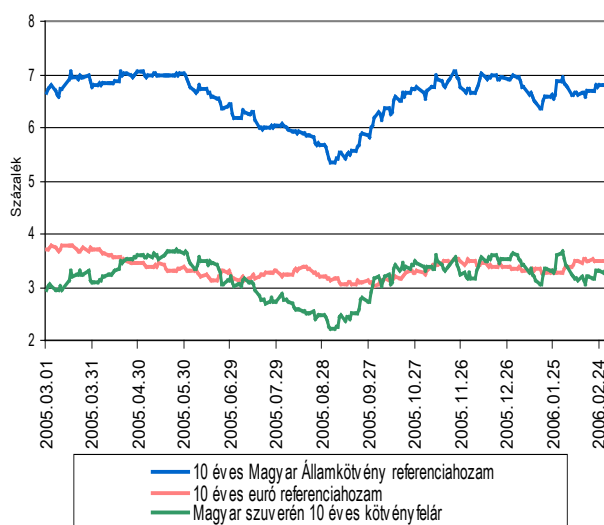
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

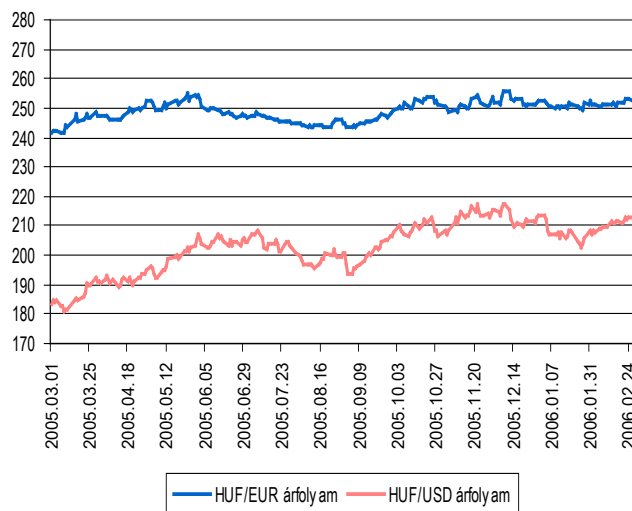
Adósságelem	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 dec.	2006 jan.	2006 feb.
1. Forint	4 350,2	4 717,5	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	9 286,7	9 322,4
1.1. Hitelek	380,2	303,8	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	0,8	0,8
1.2. Állampapírok	3 970,0	4 413,6	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	9 285,8	9 321,6
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	3 116,8	3 582,4	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	8 629,9	8 705,2
1.2.1.1. Kötvények	1 790,8	2 221,2	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	6 443,7	6 558,2
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	826,7	837,9	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 582,8	1 542,2
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	499,3	523,3	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	603,4	604,8
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	853,2	831,3	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	655,9	616,4
2. Deviza*	2 536,2	2 508,8	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	3 835,3	3 838,6
2.1. Hitelek	1 929,6	1 772,8	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	716,2	716,8
2.1.1. Külföldi hitelek	361,2	368,8	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	612,6	613,1
2.1.2. Belföldi hitelek	1 568,4	1 404,0	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	103,6	103,7
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 568,4	1 404,0	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	96,0	96,0
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	0,0	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	7,7	7,7
2.2. Állampapírok	606,7	736,0	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 119,1	3 121,8
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	587,1	715,7	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 119,1	3 121,8
2.2.1.1. Devizakötvények	586,8	715,4	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 119,0	3 121,7
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,3	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	19,6	20,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Összesen	6 886,4	7 226,2	7 719,5	9 224,2	10 587,7	11 592,4	12 744,2	13 121,9	13 161,0
Piacképes forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2.+1.2.2.)	3 470,7	3 890,4	4 624,4	6 043,4	7 357,3	7 975,8	8 563,9	8 682,4	8 716,7
Adósság a GDP százalékában	60,4%	54,4%	51,5%	54,5%	56,8%	56,8%	58,5%		

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

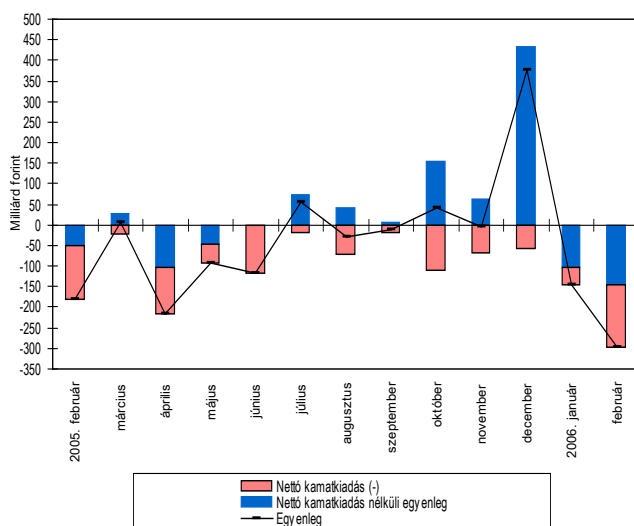
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



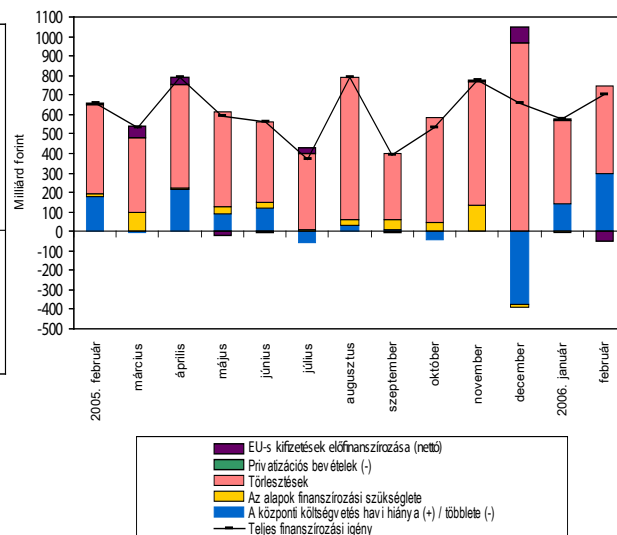
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



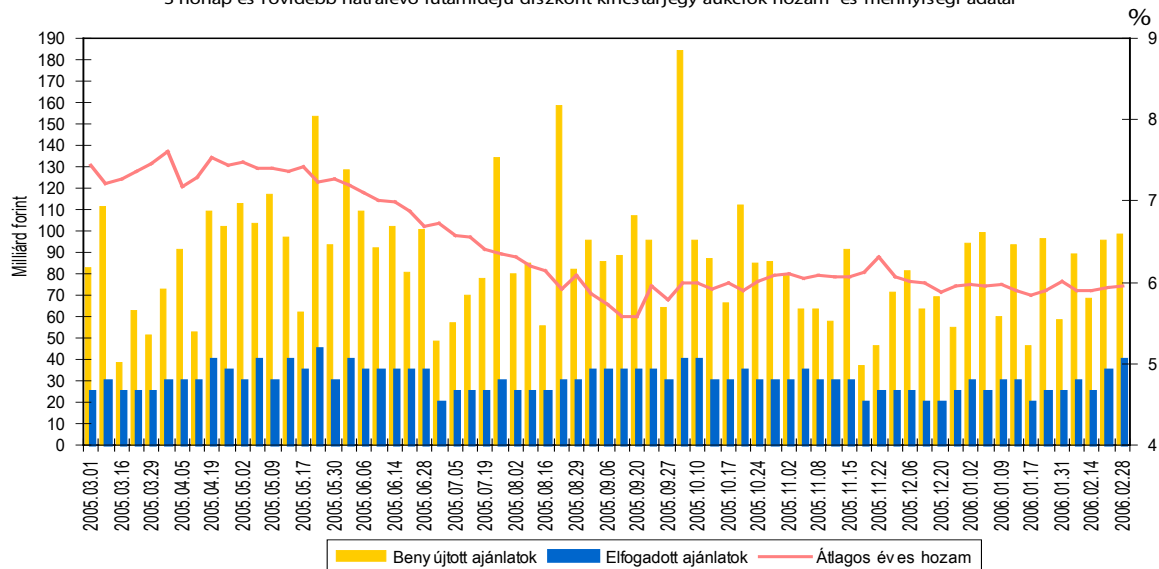
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

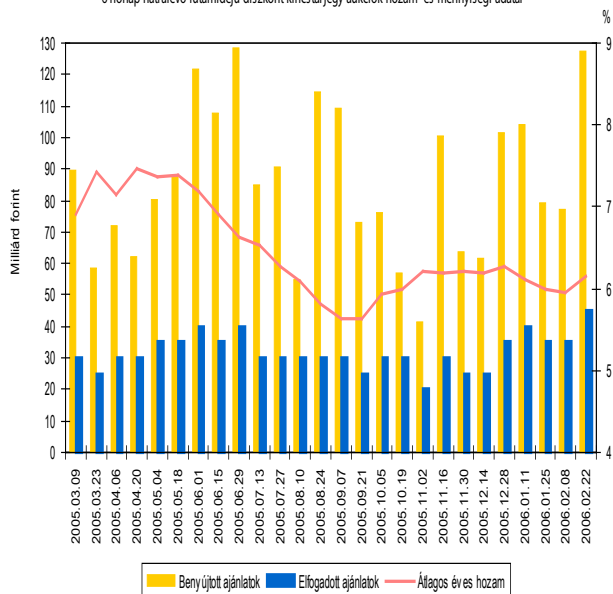
	3 hónapos diszkontkincstárjegy				6 hónapos diszkontkincstárjegy		12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D060517	D060524	D060531	D060607	D060802	D060802	D070214	D070214
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000515655	HU0000515671	HU0000515689	HU0000515549	HU0000515622	HU0000515622	HU0000515663	HU0000515663
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	168	154	364	350
Aukció időpontja	2006.02.07.	2006.02.14.	2006.02.21.	2006.02.28.	2006.02.08.	2006.02.22.	2006.02.09.	2006.02.23.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.02.15.	2006.02.22.	2006.03.01.	2006.03.08.	2006.02.15.	2006.03.01.	2006.02.15.	2006.03.01.
Lejárat időpontja	2006.05.17.	2006.05.24.	2006.05.31.	2006.06.07.	2006.08.02.	2006.08.02.	2007.02.14.	2007.02.14.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	5,91	5,91	5,95	5,96	5,97	6,17	6,22	6,34
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,85	5,70	5,70	5,80	5,80	5,75	5,95	6,29
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,90	5,89	5,93	5,95	5,95	6,16	6,19	6,32
Maximális éves hozam - EHM (%)	5,99	5,99	6,03	6,04	6,05	6,26	6,31	6,43
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,93	5,78	5,78	5,88	5,88	5,83	6,03	6,38
Átlagos éves hozam - EHM (%)	5,98	5,97	6,01	6,03	6,03	6,25	6,28	6,41
Átlagos eladási ár (%)	98,5305	98,5330	98,5232	98,5183	97,2983	97,4325	94,1099	94,2112
Aukcióra meghirdetett mennyiség (m Ft)	25 000,00	25 000,00	30 000,00	35 000,00	35 000,00	35 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	89 126,30	68 592,51	95 654,76	98 462,85	77 028,41	127 661,27	95 991,80	91 900,00
Elfogadott ajánlatok összege	29 999,92	24 999,92	34 999,95	40 000,00	34 999,88	44 999,83	39 999,91	39 999,94
Aukciós fedezettség	2,97	2,74	2,73	2,46	2,20	2,84	2,40	2,30
Benyújtott ajánlatok (db)	129	104	93	86	112	127	152	108
Elfogadott ajánlatok (db)	51	41	85	35	51	59	96	59
Piaci értékesítés* (m Ft)	29 999,92	24 999,92	34 999,95	40 000,00	34 999,88	44 999,83	39 999,91	39 999,94
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	3 000,08	2 500,08	3 500,05	8 000,00	7 000,12	9 000,17	12 000,09	8 000,06
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	33 000,00	27 500,00	38 500,00	48 000,00	42 000,00	54 000,00	52 000,00	48 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

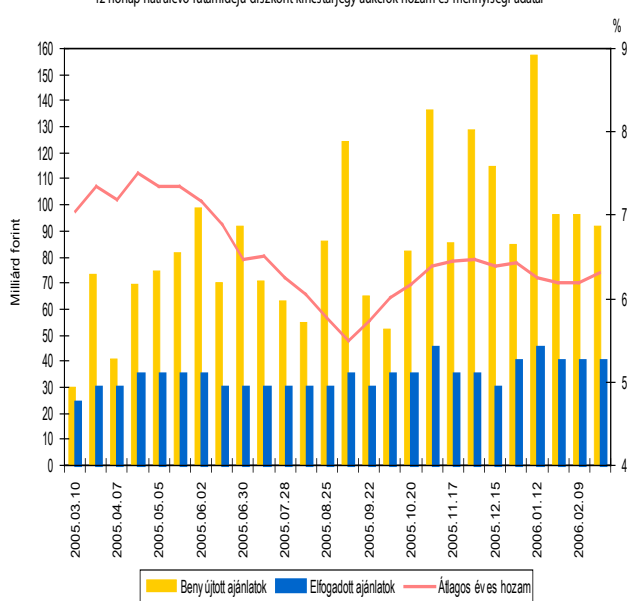
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



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

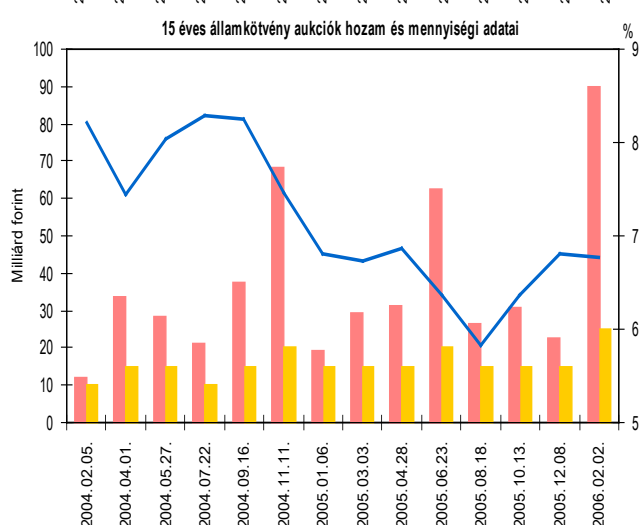
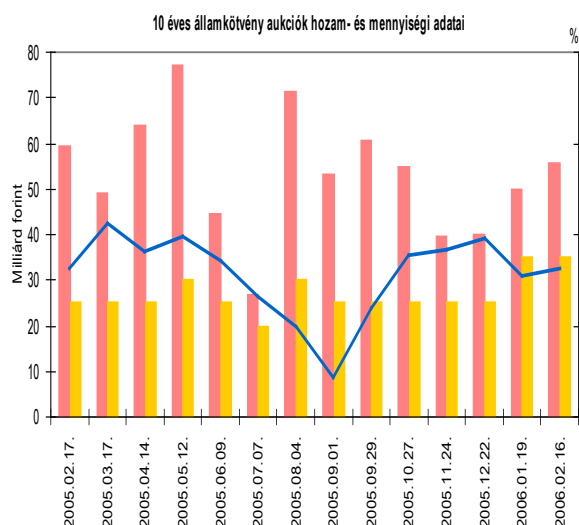
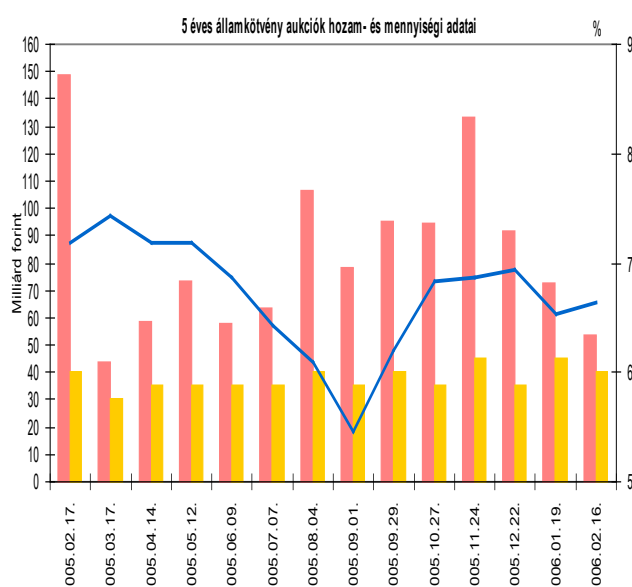
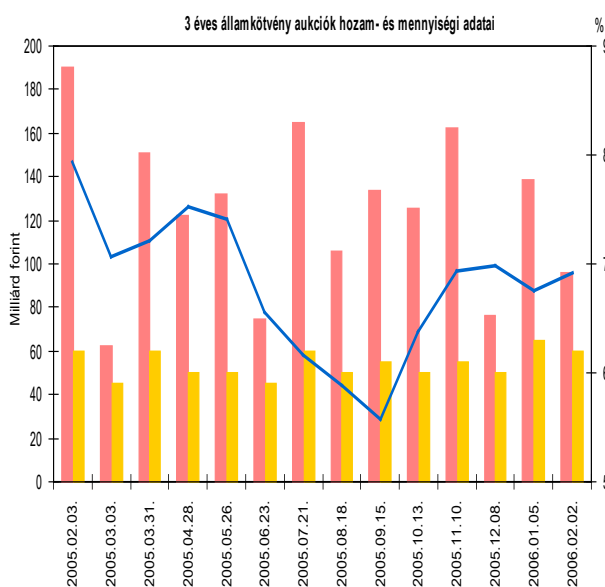


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2009/E	2020/A	2011/B	2016/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402326	HU0000402235	HU0000402334	HU0000402318
Futamidő években	3	15	5	10
Névleges kamat (%)	6,25%	7,50%	6,00%	5,50%
Értékesítés	2. aukció	14. aukció	2. aukció	6. aukció
Aukció időpontja	2006.02.02.	2006.02.02.	2006.02.16.	2006.02.16.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.02.08.	2006.02.08.	2006.02.22.	2006.02.22.
Lejárat időpontja	2009.04.24	2020.11.12.	2011.10.12.	2016.02.12
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,94	6,78	6,65	6,65
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,86	6,76	6,59	6,59
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,92	6,77	6,63	6,62
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,93	6,78	6,65	6,65
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,85	6,76	6,59	6,59
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,91	6,76	6,62	6,61
Maximális eladási ár (%)	98,3194	106,7334	97,3160	92,2077
Minimális eladási ár (%)	98,0992	106,5418	97,0464	91,8019
Átlagos eladási ár (%)	98,1662	106,6626	97,1540	92,0312
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	65 000,00	20 000,00	45 000,00	35 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	95 601,14	89 780,00	53 300,00	55 550,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	59 999,87	25 000,00	39 999,97	34 999,89
Aukciós fedezettség	1,59	3,59	1,33	1,59
Benyújtott ajánlatok (db)	142	117	97	102
Elfogadott ajánlatok (db)	88	15	68	69
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,07	0,12	0,11	0,23
Piaci értékesítés*	59 999,87	25 000,00	39 999,97	34 999,89
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	12 000,13	5 000,00	8 000,03	7 000,11
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	72 000,00	30 000,00	48 000,00	42 000,00

* Az ÁKK Rt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül



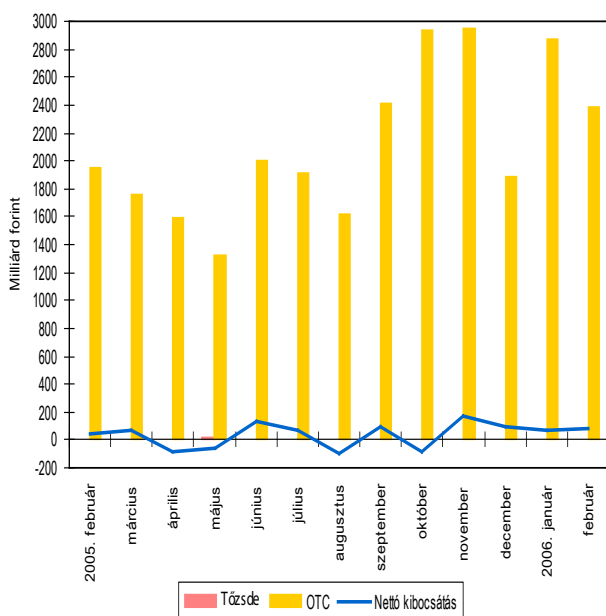
■ Benyújtott ajánlatok ■ Elfogadott ajánlatok — Átlagos éves hozam

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

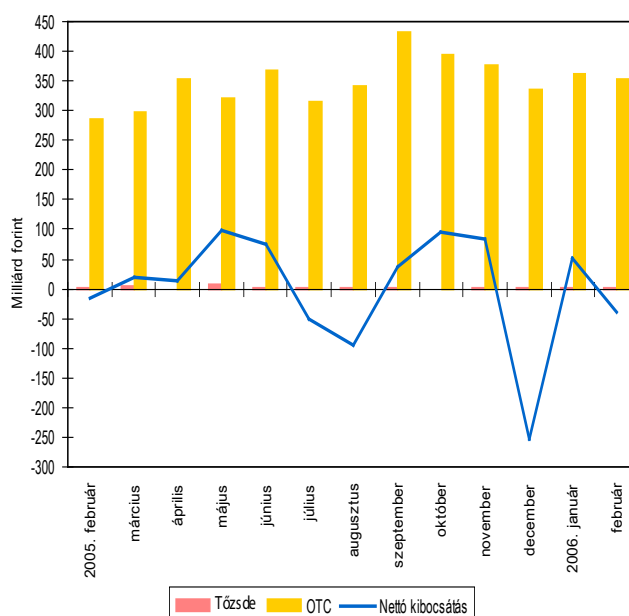
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2006/E	2006/G	2006/E	2006/G
Államkötvény ISIN kódja	HU0000401963	HU0000402201	HU0000401963	HU0000402201
Névleges kamat (%)	8,50%	6,50%	8,50%	6,50%
Visszavásárlási aukció időpontja	2006.02.01.	2006.02.01.	2006.02.15.	2006.02.15.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.02.08.	2006.02.08.	2006.02.22.	2006.02.22.
Lejárat időpontja	2006.05.12.	2006.08.24.	2006.05.12.	2006.08.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	6,10	6,15	6,00	6,10
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	6,13	6,20	6,01	6,11
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	30 738,80	27 515,61	22 747,20	25 445,01
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	4 627,20	20 166,61	19 747,20	1 325,53

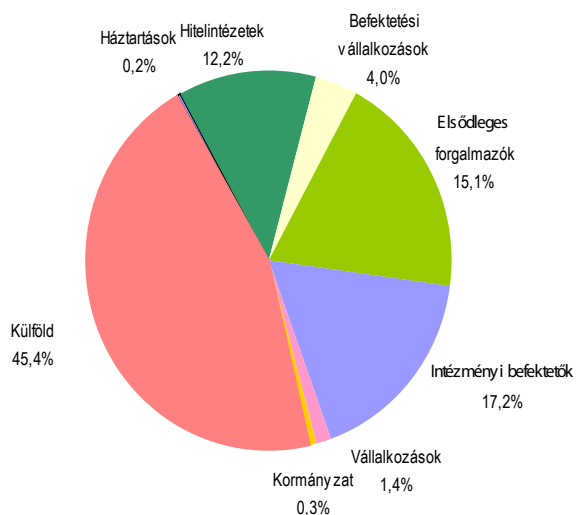
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



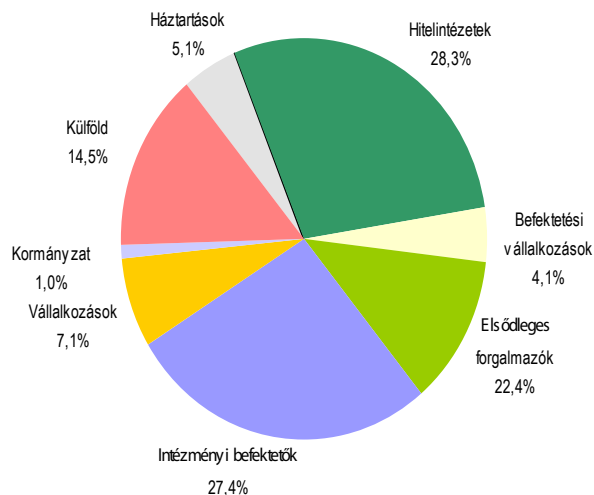
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



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

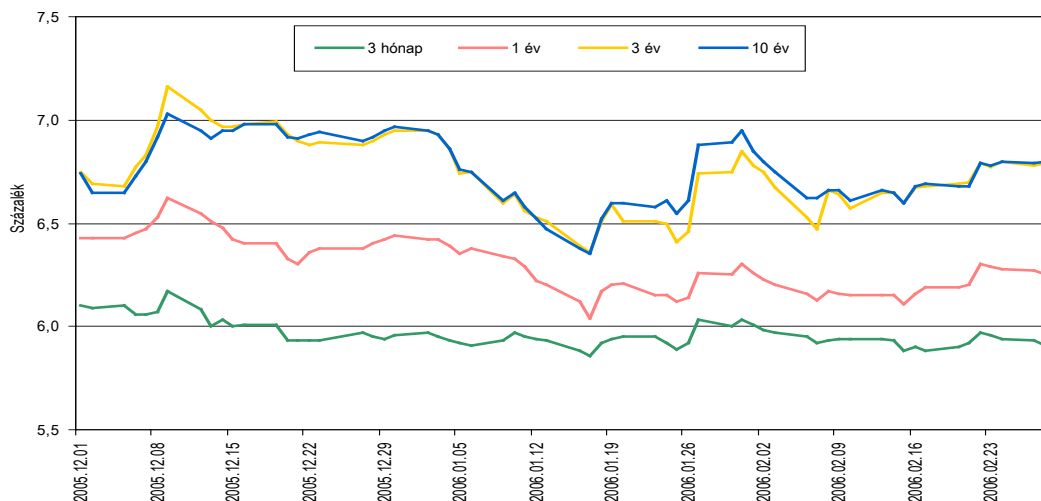


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői
szektoronkénti megoszlása 2006. februárban

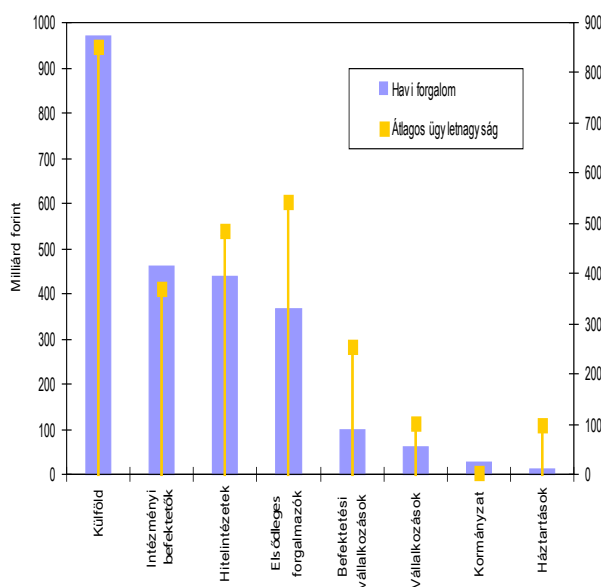


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

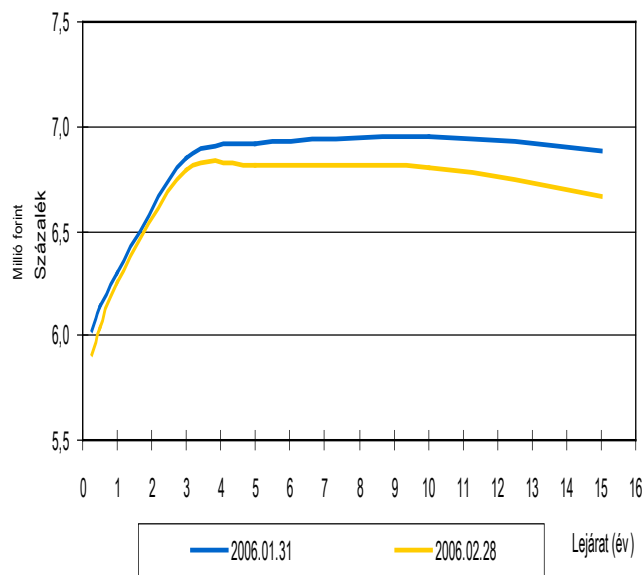
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



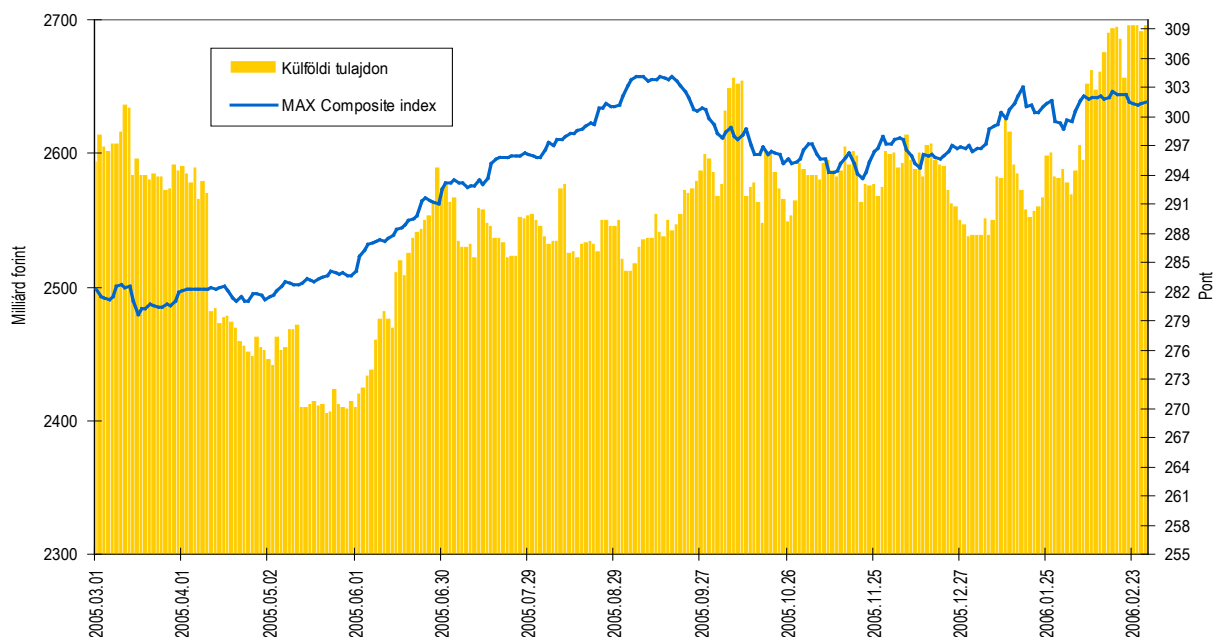
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2006. februárban



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2006. FEBRUÁRBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)
2007/E	2006.02.10.	2006.02.12.	2006.08.12.	2006.08.14.	6,13	3,08
2010/A	2006.02.10.	2006.02.12.	2006.08.12.	2006.08.14.	6,13	3,08
2009/A	2006.02.10.	2006.02.12.	2006.08.12.	2006.08.14.	6,13	3,08
2007/C	2006.02.10.	2006.02.12.	2006.08.12.	2006.08.14.	6,13	3,08
2006/D	2006.02.10.	2006.02.12.	2006.08.12.	2006.08.14.	6,13	3,08
2008/B	2006.02.10.	2006.02.12.	2006.08.12.	2006.08.14.	6,13	3,08
2026/A	2006.02.27.	2006.02.28.	2006.08.28.	2007.02.28.	5,99	-

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2006.02.28-án	306,0213	298,6957	301,4817	299,8146
Változása az előző hónap végéhez képest	3,0595	1,4228	2,7213	1,4216
Visszatekintő egyéves hozam	6,82%	7,30%	6,99%	6,94%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2006. februárban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2008/E	2008.08.12.	258,7
2010/B	2010.10.12.	221,9
2015/A	2015.02.12.	204,9
2009/E	2009.04.24.	201,2
2016/C	2016.02.12.	132,5
2011/B	2011.10.12.	119,6
2020/A	2020.11.12.	99,9
D061220	2006.12.20.	98,1
2007/G	2007.10.12.	80,7
D070214	2007.02.14.	80,3

A 2006. február végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalomban lévő állománya a hónap során

	Milliárd forint	
Államkötvény megnevezése	2006.01.31.	2006.02.28.
2009/E	65,32	125,59
2011/B	45,01	85,09
2016/C	136,25	170,49
2020/A	196,21	221,73

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2006. FEBRUÁR 28-ÁN

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