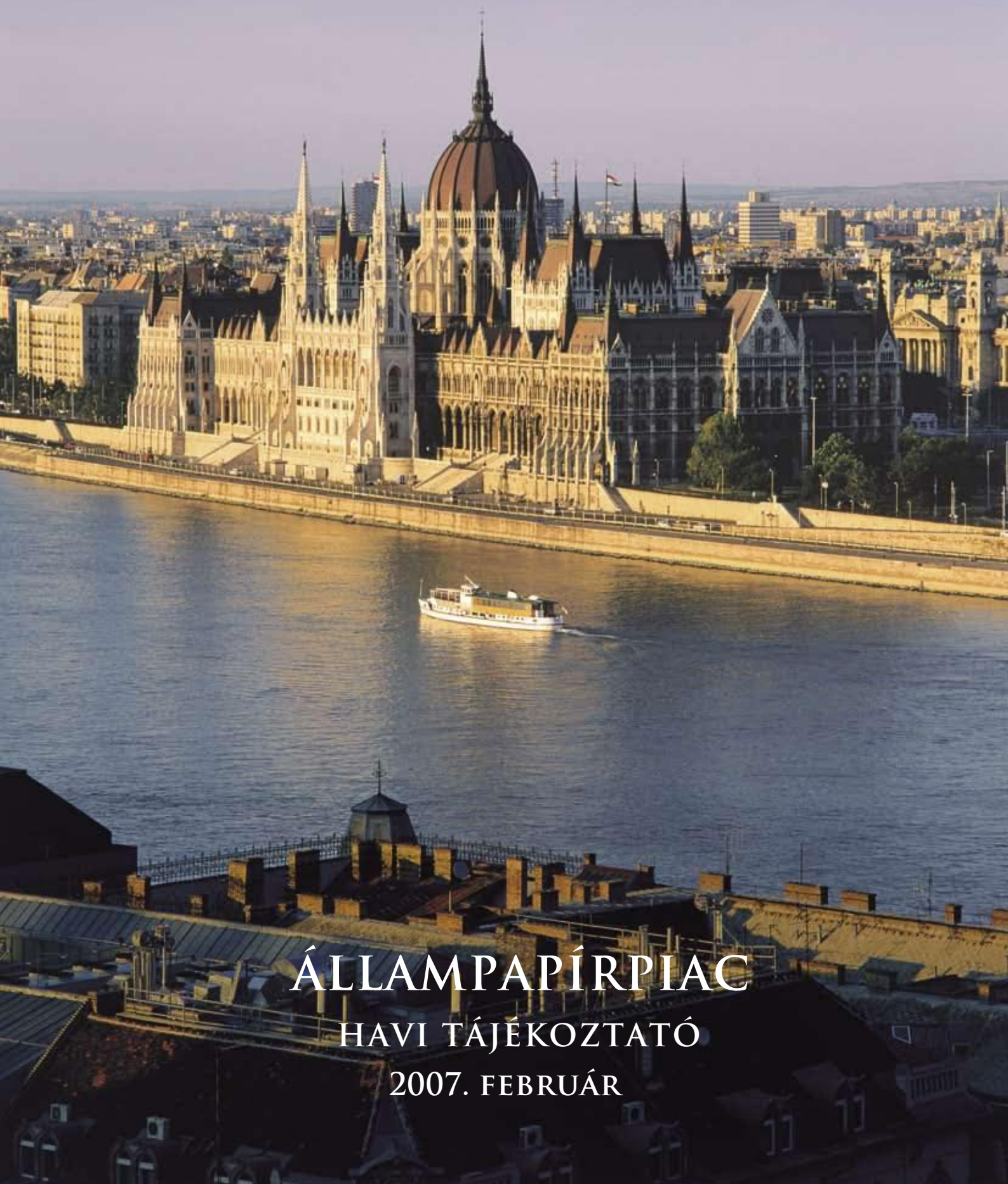




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2007. FEBRUÁR

2007 első két hónapjában a kincstári kör hiánya 413,1 milliárd forintot ért el. Csökkentette a finanszírozási igényt az EU EMOGA alapjával kapcsolatos bevétel 73,7 milliárd forint összegben. Így a teljes nettó finanszírozási igény 339,4 milliárd forintot tett ki február végéig. Összességében 446,1 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2007 első két hónapjában, amelyből a nettó forintkibocsátás 191,3 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 254,8 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság február végéig összesen 188,5 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 164,6 milliárd forint volt a piaci államkötvények, 27,9 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése; és 3,8 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 0,2 milliárd forint esedékes törlesztés következtében csökkent.

A központi költségvetés devizaadóssága február végéig 291,9 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvények kibocsátása 258,5 milliárd forinttal növelte, a devizahitelek törlesztése 3,6 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának gyengülése következtében létrejött 37,0 milliárd forintos árfolyamvesztés pedig növelte a devizaadósság forintértékét.

A másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően az időszak egészét tekintve a 6 és 12 hónapos lejáratokon 3-5 bázispontos, az éven túli lejáratokon 5-15 bázispontos csökkenés volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 3 bázisponttal 8,17 %-ra csökkent, a 3 éves hozam 15 bázisponttal csökkent és 7,81%-ot ért el, a 10 éves hozam 5 bázisponttal a hónap végére 7,00%-ra csökkent.

A februári másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 25%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 3185,6 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 39%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le februárban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2007 február folyamán összességében 46,60 milliárd forinttal 3062,3 milliárd forintra növekedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 31,5%-át jelentette február végén.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

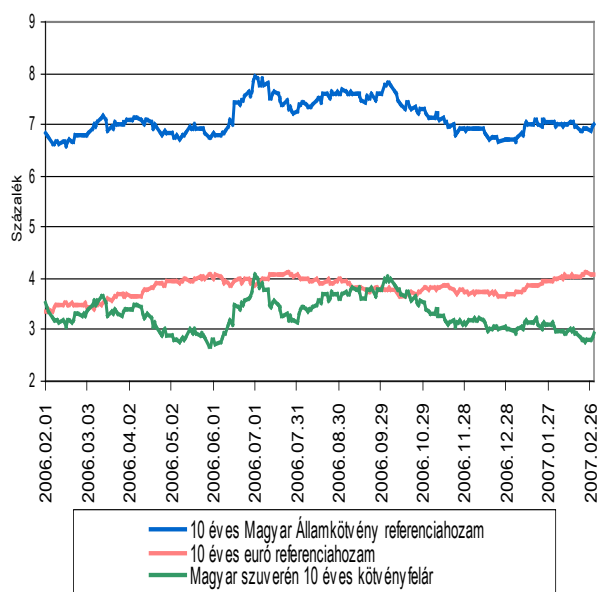
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

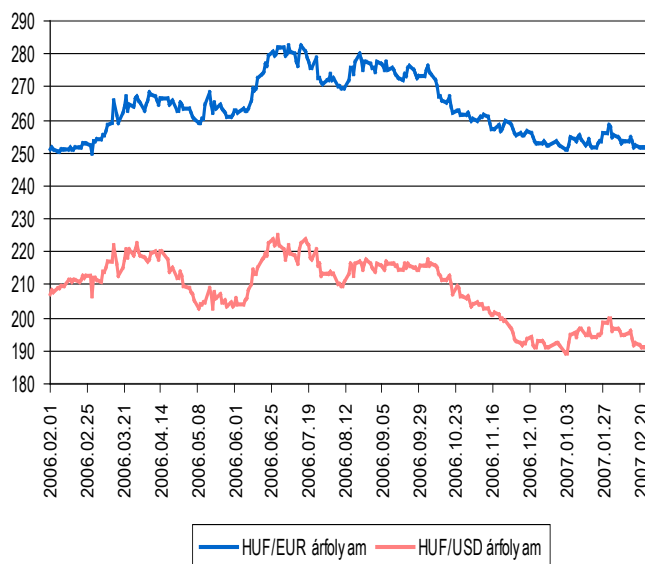
Adósságelem	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 december	2007 január	2007 február
1. Forint	4 717,5	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	10 711,6	10 740,8
1.1. Hitelek	303,8	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	356,4	356,4	356,4
1.2. Állampapírok	4 413,6	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 355,2	10 384,4
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	3 582,4	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	9 826,8	9 856,3
1.2.1.1. Kötvények	2 221,2	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	7 326,2	7 408,8
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	837,9	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 835,8	1 783,8
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	523,3	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	667,4	664,8	663,7
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	831,3	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	528,4	528,4	528,1
2. Deviza*	2 508,8	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 214,6	4 416,3
2.1. Hitelek	1 772,8	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	803,7	818,3	808,0
2.1.1. Külföldi hitelek	368,8	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	700,1	712,4	703,4
2.1.2. Belföldi hitelek	1 404,0	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	103,6	105,9	104,6
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 404,0	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	95,9	98,1	96,8
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	7,7	7,9	7,8
2.2. Állampapírok	736,0	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 396,2	3 608,3
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	715,7	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 396,2	3 608,3
2.2.1.1. Devizakötvények	715,4	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 396,2	3 608,2
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	14 676,7	14 926,2	15 157,1
Egyéb kötelezettség						21,4	29,0	24,67	25,58
Mindösszesen						12 765,6	14 705,7	14 950,8	15 182,7
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	9 528,4	9 690,4	9 720,7
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.

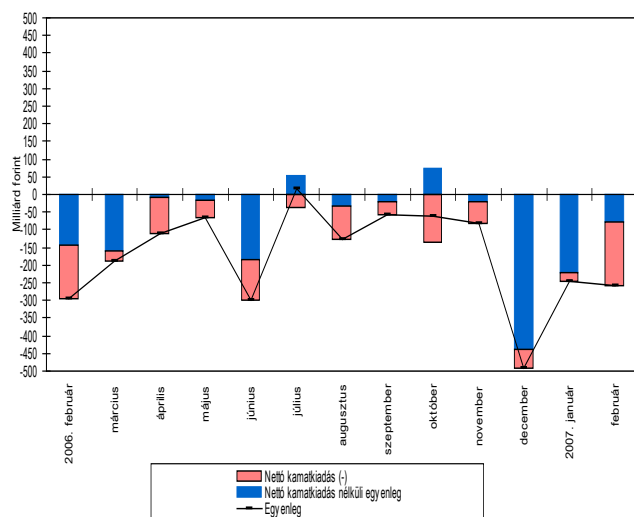
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



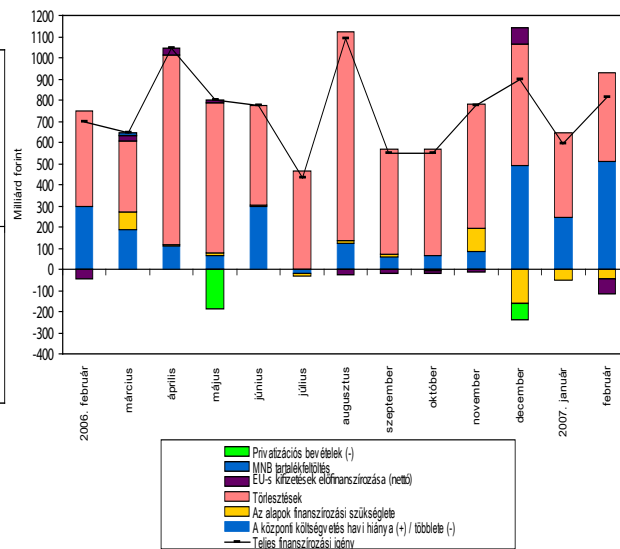
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételei nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



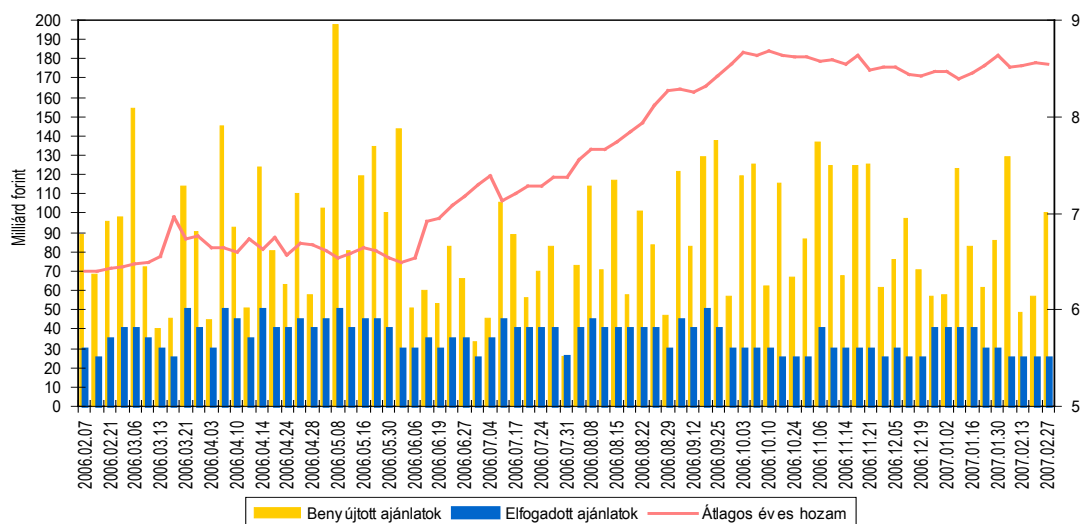
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

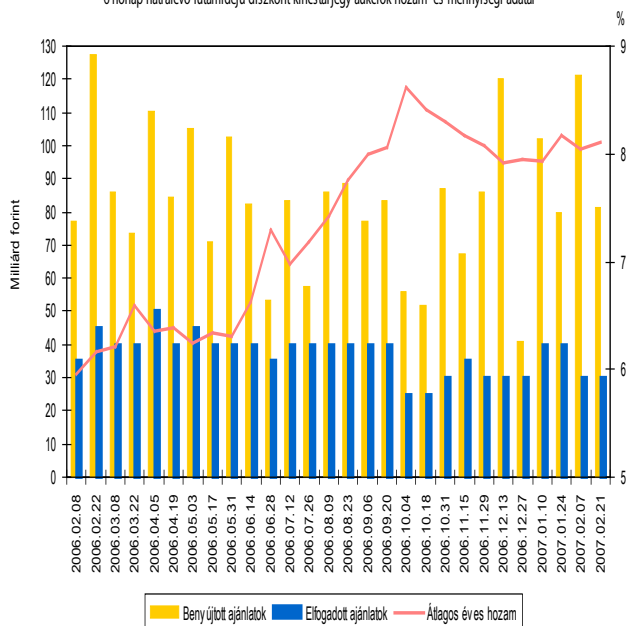
	3 hónapos diszkontkincstárjegy				6 hónapos diszkontkincstárjegy		12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D070516	D070523	D070530	D070606	D070829	D070829	D080116	D080116
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000516174	HU0000516190	HU0000516208	HU0000515820	HU0000516182	HU0000516182	HU0000516141	HU0000516141
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	196	182	336	322
Aukció időpontja	2007.02.06.	2007.02.13.	2007.02.20.	2007.02.27.	2007.02.07.	2007.02.21.	2007.02.08.	2007.02.22.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.02.14.	2007.02.21.	2007.02.28.	2007.03.07.	2007.02.14.	2007.02.28.	2007.02.14.	2007.02.28.
Lejárat időpontja	2007.05.16.	2007.05.23.	2007.05.30.	2007.06.06.	2007.08.29.	2007.08.29.	2008.01.16.	2008.01.16.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	8,02	8,07	8,08	8,07	8,06	8,14	8,13	8,18
Minimális éves hozam - ISMA (%)	7,96	7,98	7,96	8,00	8,00	8,01	8,01	8,16
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	8,01	8,03	8,06	8,05	8,04	8,11	8,11	8,17
Maximális éves hozam - EHM (%)	8,13	8,18	8,19	8,18	8,17	8,25	8,24	8,29
Minimális éves hozam - EHM (%)	8,07	8,09	8,07	8,11	8,11	8,12	8,12	8,27
Átlagos éves hozam - EHM (%)	8,12	8,14	8,17	8,16	8,15	8,22	8,22	8,28
Átlagos eladási ár (%)	98,0154	98,0106	98,0033	98,0057	95,8062	96,0614	92,9633	93,1900
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	25 000,00	25 000,00	25 000,00	25 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	129 326,85	48 555,44	57 232,25	100 510,76	121 036,31	81 449,02	68 964,87	157 636,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	24 999,92	24 999,92	24 999,97	24 999,87	29 999,92	29 999,95	29 999,94	29 999,92
Aukciós fedezettség	5,17	1,94	2,29	4,02	4,03	2,71	2,30	5,25
Benyújtott ajánlatok (db)	116	117	101	111	116	126	133	155
Elfogadott ajánlatok (db)	33	84	72	51	43	51	70	32
Piaci értékesítés* (m Ft)	24 999,92	24 999,92	24 999,97	24 999,87	29 999,92	29 999,95	29 999,94	29 999,92
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	2 500,08	2 500,08	2 500,03	2 500,13	9 000,08	6 000,05	6 000,06	6 000,08
Kibocsátott össz. mennyiség (m Ft)	27 500,00	27 500,00	27 500,00	27 500,00	39 000,00	36 000,00	36 000,00	36 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

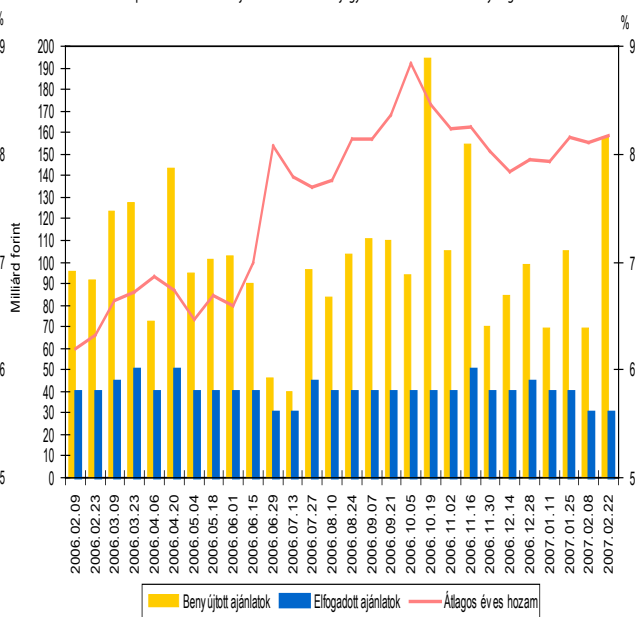
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



12 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam és mennyiségi adatai

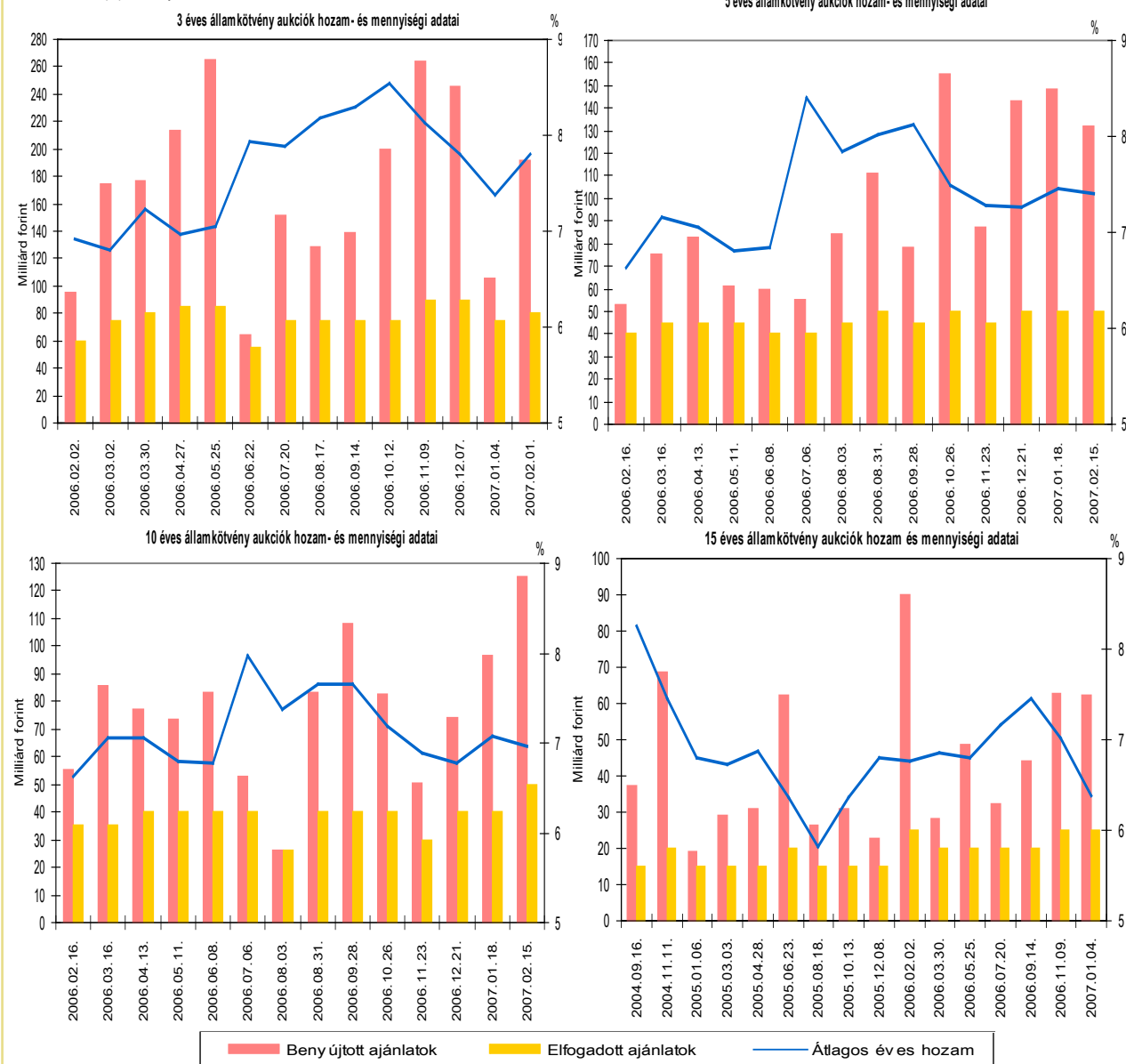


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2010/C	2012/B	2017/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402391	HU0000402367	HU0000402375
Futamidő években	3	5	10
Névleges kamat (%)	6,75%	7,25%	6,75%
Értékesítés	2. aukció	6. aukció	6. aukció
Aukció időpontja	2007.02.01.	2007.02.15.	2007.02.15.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.02.07.	2007.02.21.	2007.02.21.
Lejárat időpontja	2010.04.12.	2012.06.12.	2017.02.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	7,83	7,42	6,97
Minimális éves hozam (%) - ISMA	7,77	7,38	6,94
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	7,81	7,40	6,96
Maximális éves hozam (%) - EHM	7,82	7,41	6,96
Minimális éves hozam (%) - EHM	7,76	7,37	6,93
Átlagos éves hozam (%) - EHM	7,80	7,39	6,95
Maximális eladási ár (%)	97,2514	99,4439	98,6570
Minimális eladási ár (%)	97,0916	99,2742	98,4477
Átlagos eladási ár (%)	97,1485	99,3536	98,5385
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	75 000,00	45 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	191 570,00	131 861,77	125 419,89
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	79 999,93	49 999,94	49 999,97
Aukciós fedezettség	2,39	2,64	2,51
Benyújtott ajánlatok (db)	151	107	86
Elfogadott ajánlatok (db)	100	56	26
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,06	0,08	0,09
Piaci értékesítés*	79 999,93	49 999,94	49 999,97
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	16 000,07	0,06	0,03
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	96 000,00	50 000,00	50 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

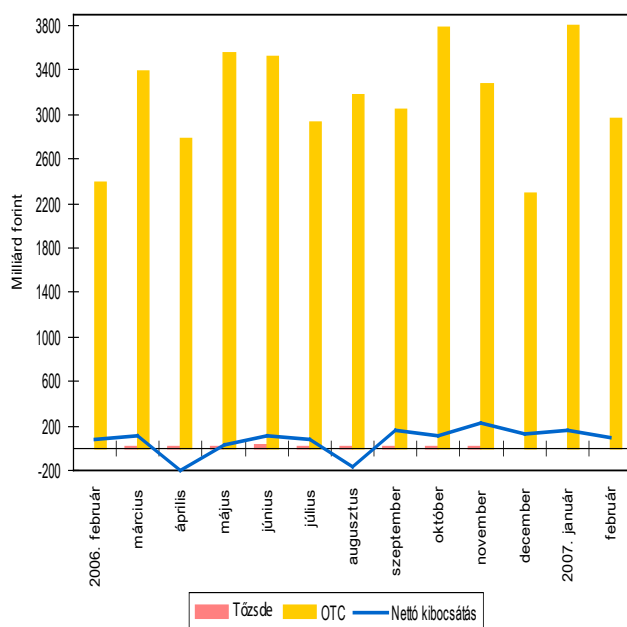


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

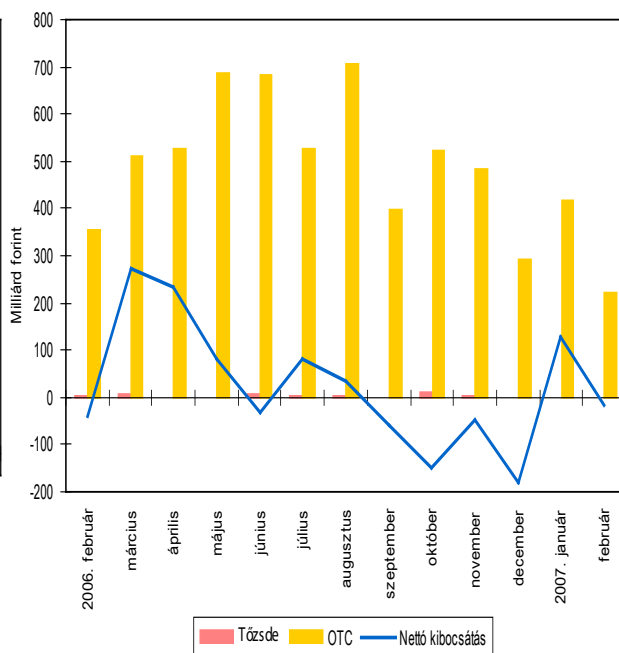
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2007/D	2007/G	2007/D	2007/G
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402052	HU0000402250	HU0000402052	HU0000402250
Névleges kamat (%)	6,25%	9,25%	6,25%	9,25%
Visszavásárlási aukció időpontja	2007.02.14.	2007.02.14.	2007.02.28.	2007.02.28.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.02.21.	2007.02.21.	2007.03.07.	2007.03.07.
Lejárat időpontja	2007.06.12.	2007.10.12.	2007.06.12.	2007.10.12.
Elfogadott minimális hozam (%)	8,25	8,25	8,20	8,25
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	8,30	8,29	8,25	8,26
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	8 094,14	33 749,83	6 456,00	4 843,23
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	5 094,14	19 249,83	6 456,00	4 393,23

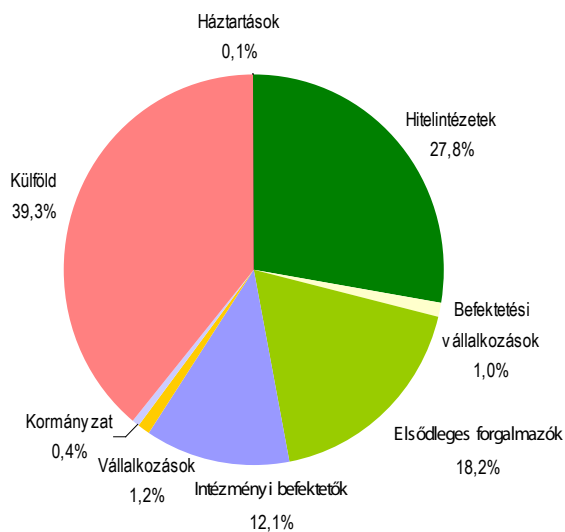
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



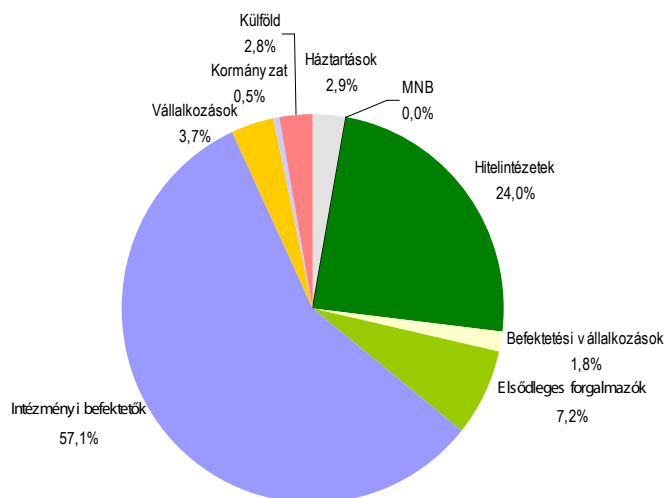
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



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

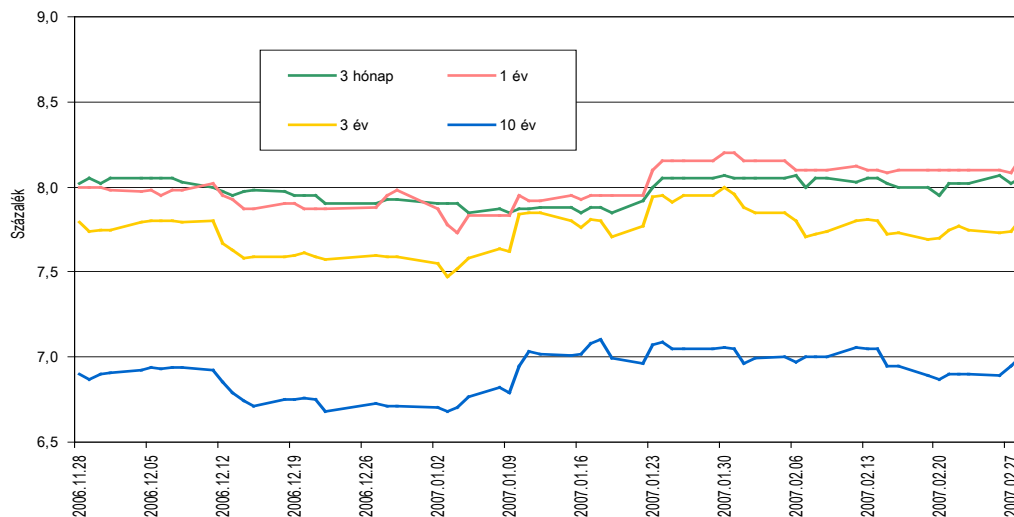


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2007. februárban

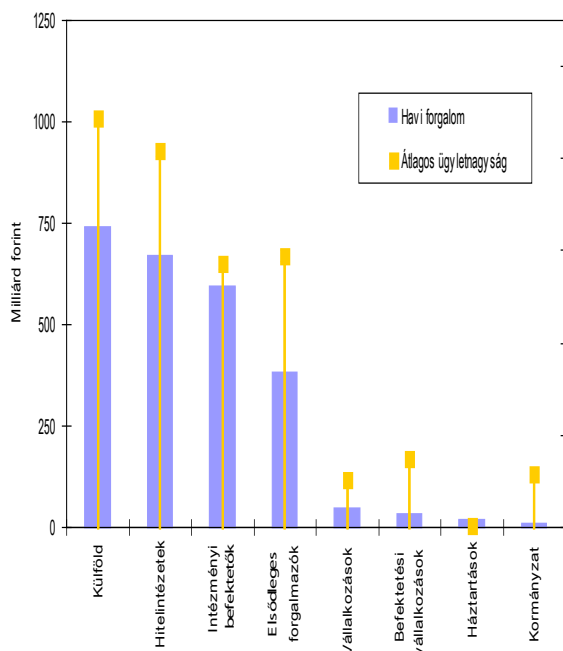


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

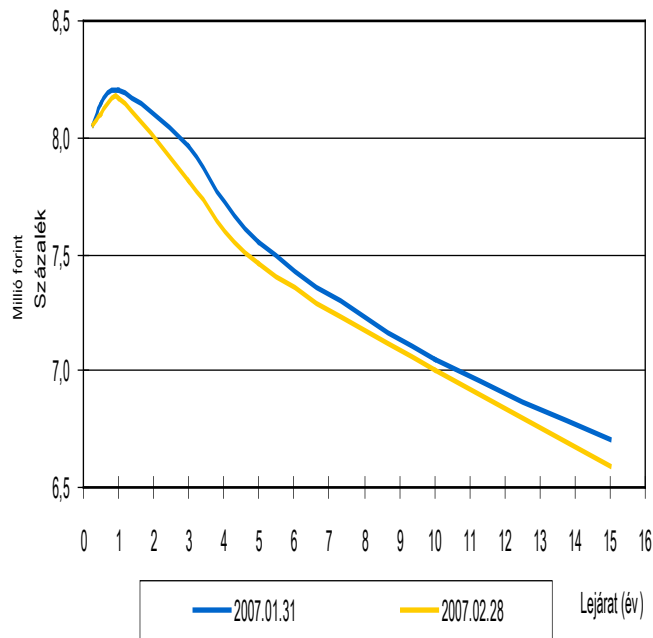
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



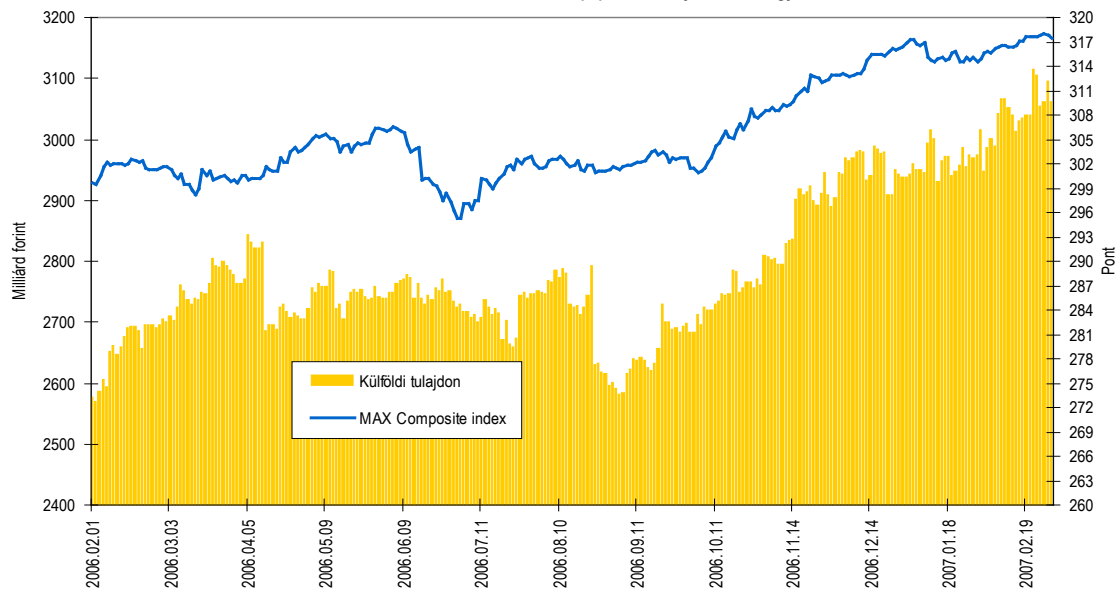
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2007. februárban



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2007. FEBRUÁRBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2026/A	2007.02.27	2007.02.28	2007.08.28	8,02	4,03
2008/B	2007.02.09	2007.02.12	2007.08.12	8,03	4,04
2007/C	2007.02.09	2007.02.12	2007.08.12	8,03	4,04
2009/A	2007.02.09	2007.02.12	2007.08.12	8,03	4,04
2010/A	2007.02.09	2007.02.12	2007.08.12	8,03	4,04
2007/E	2007.02.09	2007.02.12	2007.08.12	8,03	4,04

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2007.02.28-án	321,9421	318,6385	317,4886	321,2764
Változása az előző hónap végéhez képest	2,6704	2,0608	2,5231	2,0065
Visszatekintő egyéves hozam	5,20%	6,68%	5,31%	7,16%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2007. februárban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2016/C	2016.02.12.	263,1
2011/B	2011.10.12.	259,6
2012/B	2012.06.12.	257,2
2009/F	2009.08.12.	229,5
D071121	2007.11.21.	188,4
2010/C	2010.04.12.	177,7
2009/E	2009.04.24.	148,7
D070926	2007.09.26.	138,5
2017/B	2017.02.24.	108,1
D080116	2008.01.16.	84,8

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

	Milliárd forint	
Államkötvény megnevezése	2007.01.31	2007.02.28.
2010/C	75,05	155,10
2012/B	240,06	290,06
2017/B	190,01	240,01
2023/A	25,00	25,00

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2007. FEBRUÁR 28-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