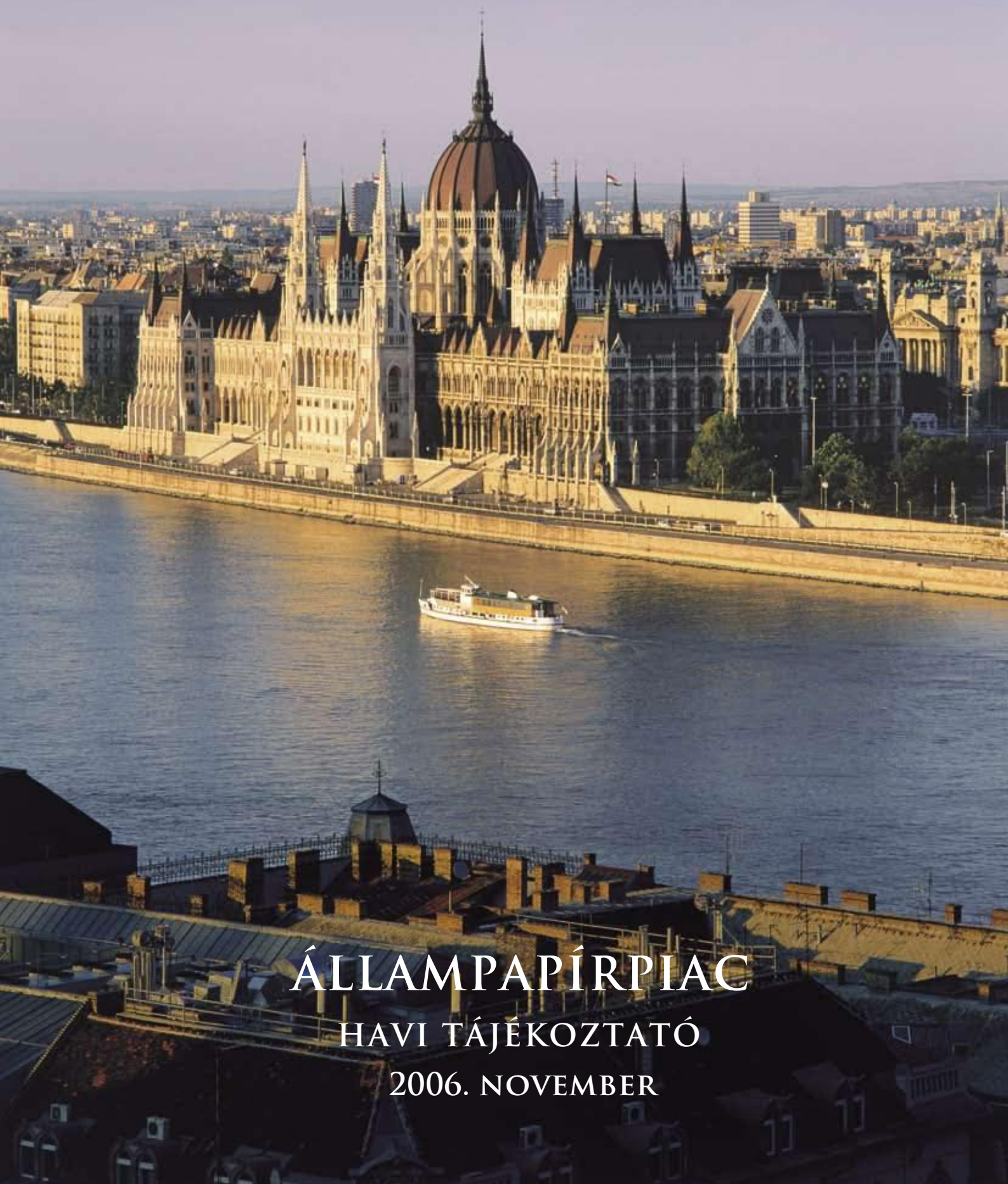




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2006. NOVEMBER

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2006 első tizenegy hónapjában a kincstári kör hiánya 1701,0 milliárd forintot ért el. További finanszírozási igényt jelentett az MNB kiegyenlítési tartalékának feltöltése címen kifizetett 14,8 milliárd forint. Csökkentette a finanszírozási igényt az EU EMOGA alapjával kapcsolatos bevételek 40,6 milliárd forint összegben és az ÁPV Rt. által májusban előlegként átutalt 190 milliárd forint összegű a MOL privatizációjából származó privatizációs bevétel. Így a teljes nettó finanszírozási igény 1425,2 milliárd forintot tett ki november végéig. Összességében 1634,8 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2006 első tizenegy hónapja során, amelyből a nettó forintkibocsátás 1051,8 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 583,0 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság november végéig összesen 1052,0 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 777,2 milliárd forint volt a piaci államkötvények, 393,9 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek és 81,6 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állomány-növekedése, 200,7 milliárd forintot tett ki a nem piaci államkötvények állománycsökkenése, míg a forinthitelek állománya az átvállalt 60 milliárd forint hitel előtörlesztése következtében nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága 2006 első tizenegy hónapjában 620,9 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvények kibocsátása 675,8 milliárd forinttal, a devizahitel felvétel 111,4 milliárd forinttal növelte, a devizakötvények törlesztése 186,7 milliárd forinttal, a devizahitelek törlesztése 17,4 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot. A forint árfolyamának kis mértékű gyengülése következtében létrejött 38,0 milliárd forintos árfolyamvesztés növelte a devizaadósság forintértékét.

A másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően a legrövidebb lejáratokon 10-30 bázispontos csökkenés, az éven túli lejáratokon 29-34 bázispontos csökkenés volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 30 bázisponttal 8,00 %-ra csökkent, a 3 éves hozam 29 bázisponttal csökkent és 7,75%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében is 32 bázispontos csökkenés volt tapasztalható, és a hónap végén 6,90%-ot tett ki.

A novemberi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 13%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 3751,4 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 41%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le novemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2006 november folyamán összességében 142,8 milliárd forinttal 2904,2 milliárd forintra növekedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 30,5%-át jelentette november végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése: BBB+ (Standard & Poor's); A1 (Moody's); BBB+ (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

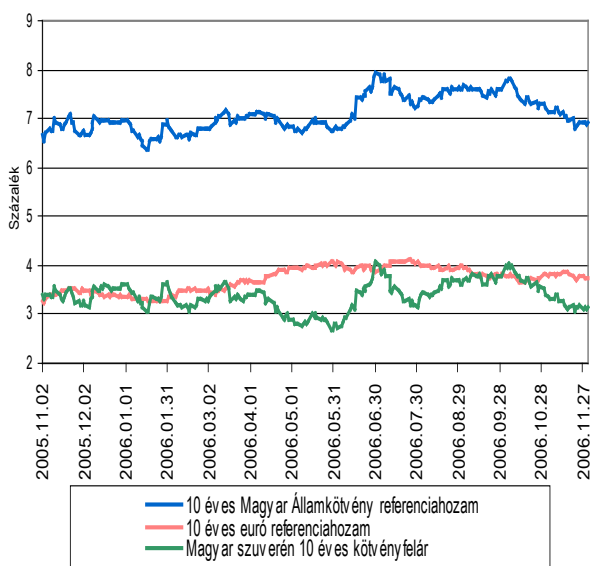
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

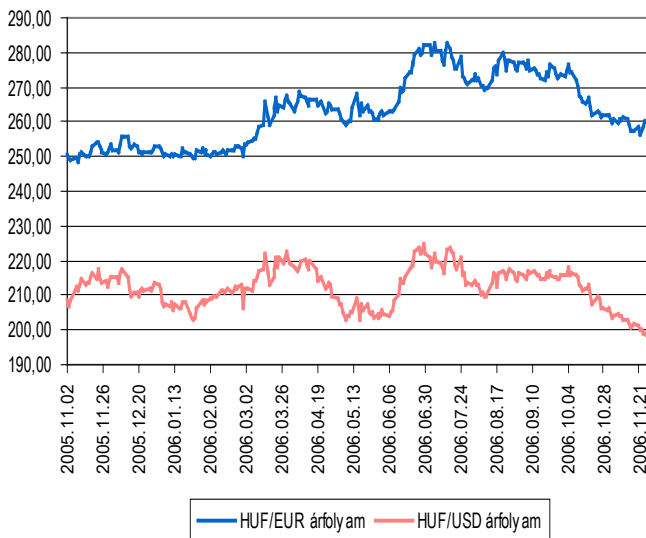
Adósságelem	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 szeptember	2006 október	2006 november
1. Forint	4 717,5	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 106,8	10 014,9	10 205,5
1.1. Hitelek	303,8	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	0,8	0,8	0,8
1.2. Állampapírok	4 413,6	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 105,9	10 014,0	10 204,7
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	3 582,4	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 571,9	9 480,9	9 671,5
1.2.1.1. Kötvények	2 221,2	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	6 753,5	6 817,0	7 076,3
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	837,9	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	2 145,2	1 987,8	1 924,8
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	523,3	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	673,2	676,0	670,4
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	831,3	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	534,0	533,2	533,2
2. Deviza*	2 508,8	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 493,7	4 312,9	4 211,6
2.1. Hitelek	1 772,8	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	873,6	845,2	823,2
2.1.1. Külföldi hitelek	368,8	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	761,3	737,6	718,2
2.1.2. Belföldi hitelek	1 404,0	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	112,3	107,6	105,1
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 404,0	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	104,0	99,6	97,3
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	8,3	8,0	7,8
2.2. Állampapírok	736,0	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 620,2	3 467,7	3 388,4
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	715,7	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 620,2	3 467,7	3 388,4
2.2.1.1. Devizakötvények	715,4	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 620,1	3 467,6	3 388,3
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	14 600,5	14 327,7	14 417,1
ÁKK Zrt.-nél elhelyezett mark-to-market betét állománya						21,4	6,6	6,3	6,1
Mindösszesen						12 765,6	14 607,1	14 334,0	14 423,3
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	9 432,7	9 338,0	9 534,3
Adósság a GDP százalékában	53,4%	50,5%	53,6%	55,9%	56,0%	58,0%			

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

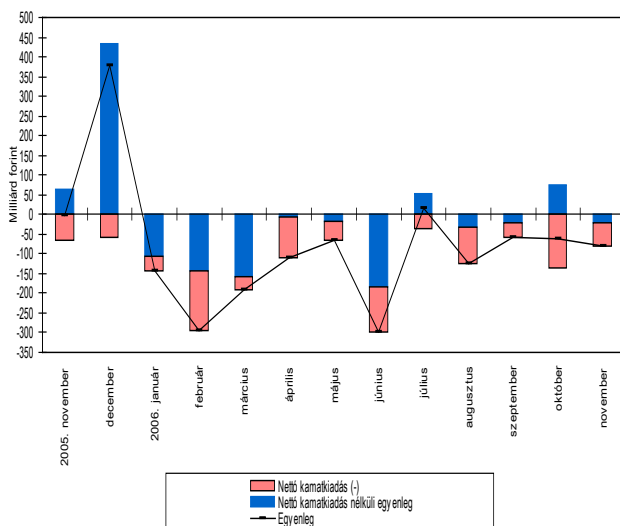
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



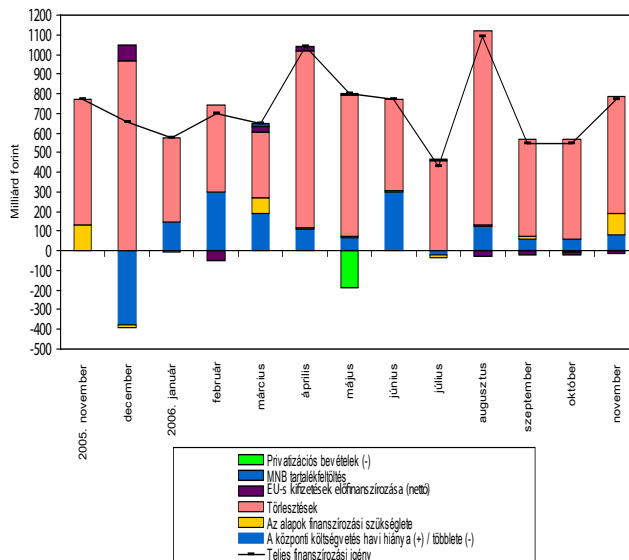
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételei nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása

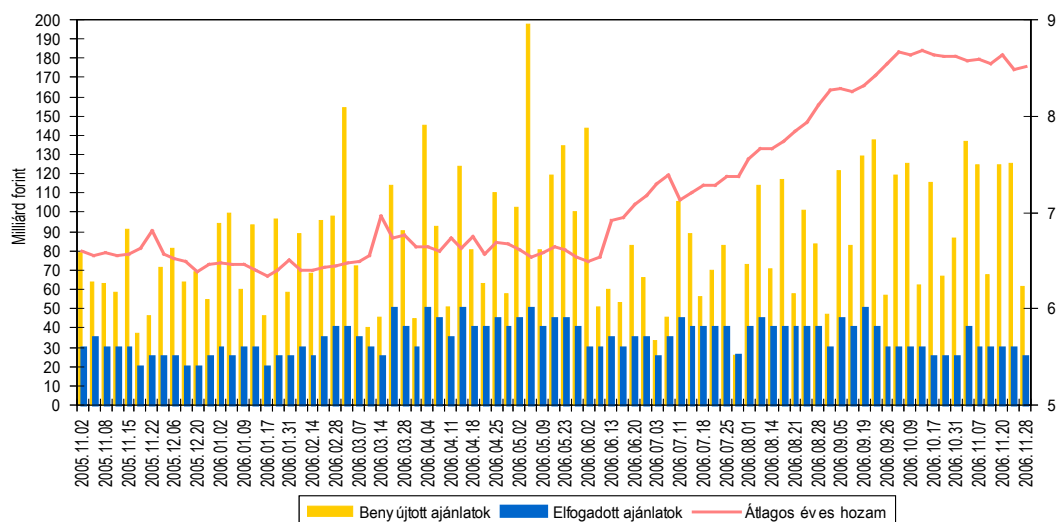


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

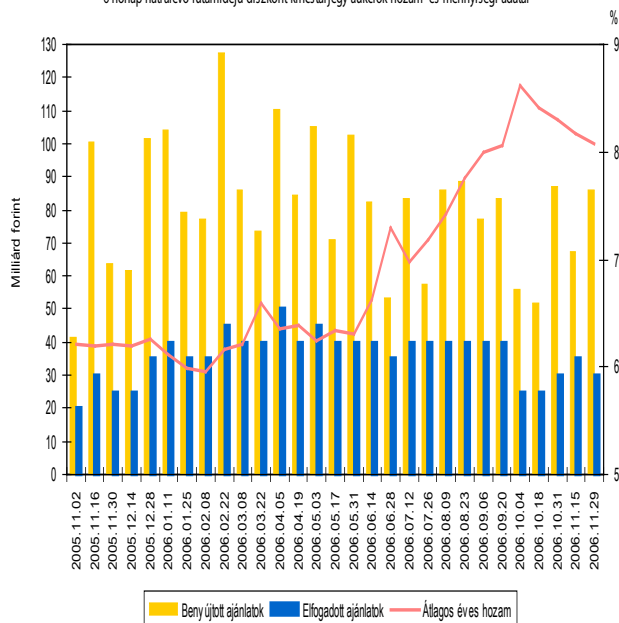
	Likviditási diszkont kincstárjegy		3 hónapos diszkontkincstárjegy				6 hónapos diszkont kincstárjegy		12 hónapos diszkontkincstárjegy		
Sorozat kódjele	D061227	D061227	D070214	D070221	D070228	D070307	D070509	D070509	D070926	D071121	D071121
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000515960	HU0000515960	HU0000515663	HU0000516059	HU0000516075	HU00005160	HU0000516026	HU0000516026	HU0000515978	HU0000516067	HU0000516067
Futamidő (napokban)	49	35	91	91	91	91	168	154	322	364	350
Aukció időpontja	2006.11.06.	2006.11.20.	2006.11.07.	2006.11.14.	2006.11.21.	2006.11.28.	2006.11.15.	2006.11.29.	2006.11.02.	2006.11.16.	2006.11.30.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.11.08.	2006.11.22.	2006.11.15.	2006.11.22.	2006.11.29.	2006.12.06.	2006.11.22.	2006.12.06.	2006.11.08.	2006.11.22.	2006.12.06.
Lejárat időpontja	2006.12.27.	2006.12.27.	2007.02.14.	2007.02.21.	2007.02.28.	2007.03.07.	2007.05.09.	2007.05.09.	2007.09.26.	2007.11.21.	2007.11.21.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	8,10	8,20	8,10	8,08	7,98	8,02	8,21	8,10	8,28	8,29	8,05
Minimális éves hozam - ISMA (%)	7,80	7,98	7,89	7,92	7,96	7,98	8,07	7,90	8,04	8,21	7,96
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	8,08	8,14	8,09	8,04	7,98	8,01	8,17	8,08	8,24	8,25	8,02
Maximális éves hozam - EHM	8,21	8,31	8,21	8,19	8,09	8,13	8,32	8,21	8,39	8,41	8,16
Minimális éves hozam - EHM (%)	7,91	8,09	8,00	8,03	8,07	8,09	8,18	8,01	8,15	8,32	8,07
Átlagos éves hozam - EHM (%)	8,19	8,25	8,20	8,15	8,09	8,12	8,28	8,19	8,35	8,36	8,13
Átlagos eladási ár (%)	98,9122	99,2148	97,9960	98,0081	98,0227	98,0154	96,3274	96,6590	93,1357	92,3006	92,7668
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	25 000,00	35 000,00	30 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	137 053,10	125 020,00	124 953,12	67 441,58	125 743,90	61 388,52	67 293,65	85 893,71	105 175,37	154 481,39	70 495,57
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	39 999,96	29 999,93	29 999,97	29 999,93	29 999,95	24 999,94	34 999,88	29 999,90	39 999,91	49 999,99	39 999,98
Aukciós fedezettség	3,43	4,17	4,17	2,25	4,19	2,46	1,92	2,86	2,63	3,09	1,76
Benyújtott ajánlatok (db)	84	86	125	111	98	87	110	97	121	146	83
Elfogadott ajánlatok (db)	24	52	19	85	20	52	74	59	48	27	72
Piaci értékesítés* (m Ft)	39 999,96	29 999,93	29 999,97	29 999,93	29 999,95	24 999,94	34 999,88	29 999,90	39 999,91	49 999,99	39 999,98
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,04	0,07	3 000,03	3 000,07	3 000,05	2 500,06	7 000,12	6 000,10	8 000,08	15 000,01	8 000,02
Kibocsátott össz. mennyiség (m Ft)	40 000,00	30 000,00	33 000,00	33 000,00	33 000,00	27 500,00	42 000,00	36 000,00	48 000,00	65 000,00	48 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

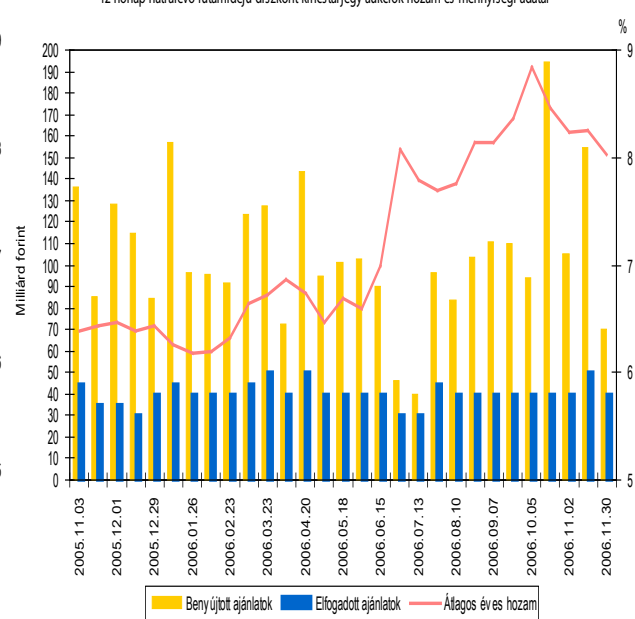
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



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

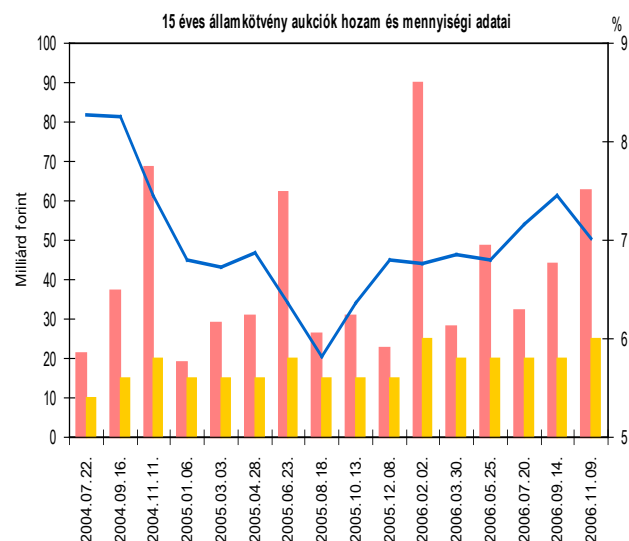
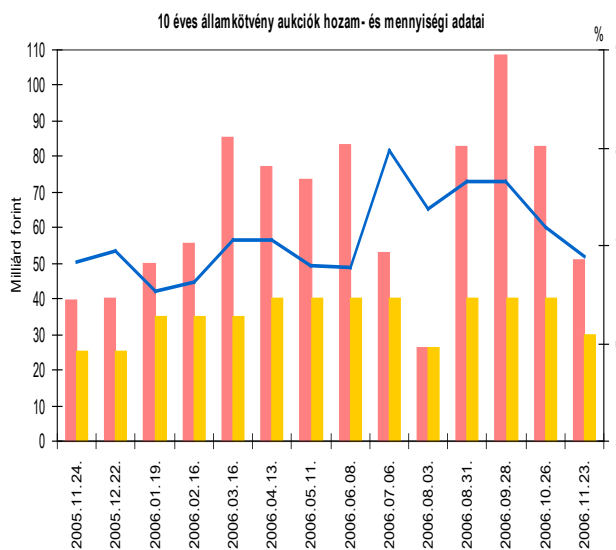
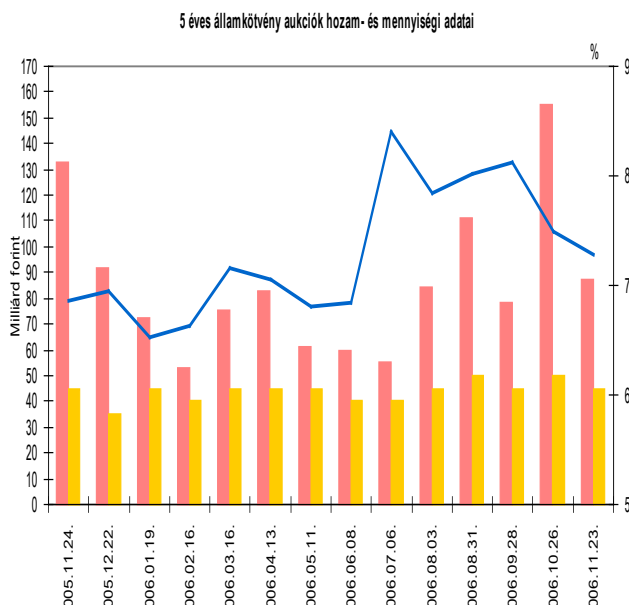
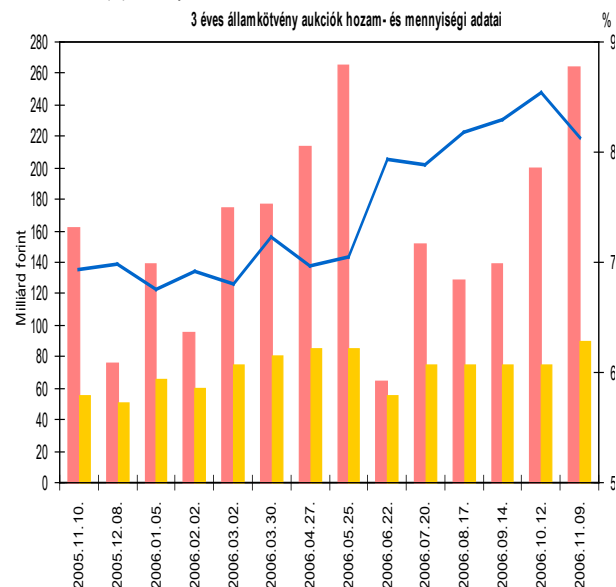


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2009/F	2020/A	2012/B	2017/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402359	HU0000402235	HU0000402367	HU0000402375
Futamidő években	3	15	5	10
Névleges kamat (%)	6,50%	7,50%	7,25%	6,75%
Értékesítés	6. aukció	21. aukció	3. aukció	3. aukció
Aukció időpontja	2006.11.09.	2006.11.09.	2006.11.23.	2006.11.23.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.11.15.	2006.11.15.	2006.11.29.	2006.11.29.
Lejárat időpontja	2009.08.12.	2020.11.12.	2012.06.12.	2017.02.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	8,15	7,03	7,32	6,94
Minimális éves hozam (%) - ISMA	8,10	7,00	7,24	6,85
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	8,13	7,02	7,28	6,89
Maximális éves hozam (%) - EHM	8,14	7,02	7,31	6,83
Minimális éves hozam (%) - EHM	8,09	6,99	7,23	6,84
Átlagos éves hozam (%) - EHM	8,12	7,01	7,28	6,88
Maximális eladási ár (%)	96,1097	104,3692	100,0686	99,3000
Minimális eladási ár (%)	95,9938	104,0995	99,7150	98,6590
Átlagos eladási ár (%)	96,0383	104,1893	99,8747	99,0147
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	75 000,00	20 000,00	45 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	263 950,00	62 552,00	87 150,00	50 650,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	89 999,89	24 999,99	44 999,95	29 999,99
Aukciós fedezettség	2,93	2,50	1,94	1,69
Benyújtott ajánlatok (db)	135	75	125	93
Elfogadott ajánlatok (db)	63	16	106	81
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,04	0,09	0,16	0,36
Piaci értékesítés*	89,999,89	24 999,99	44 999,95	29 999,99
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	0,11	0,01	9 000,05	6 000,01
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	90 000,00	25 000,00	54 000,00	36 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül



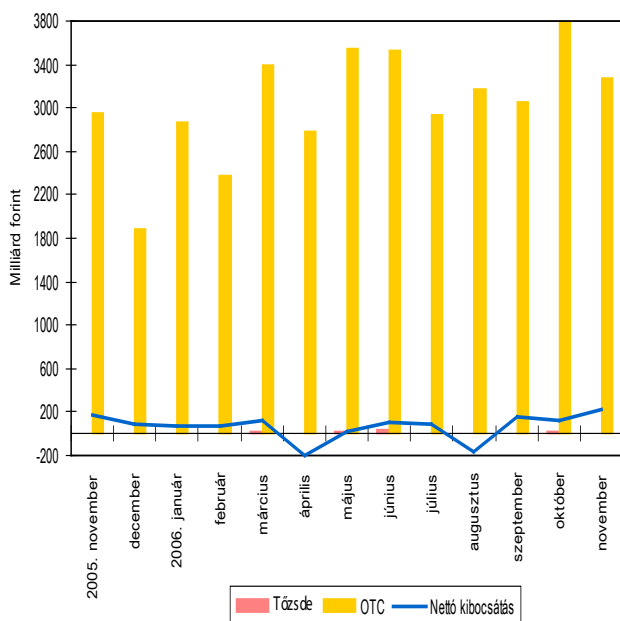
■ Benyújtott ajánlatok ■ Elfogadott ajánlatok — Átlagos éves hozam

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

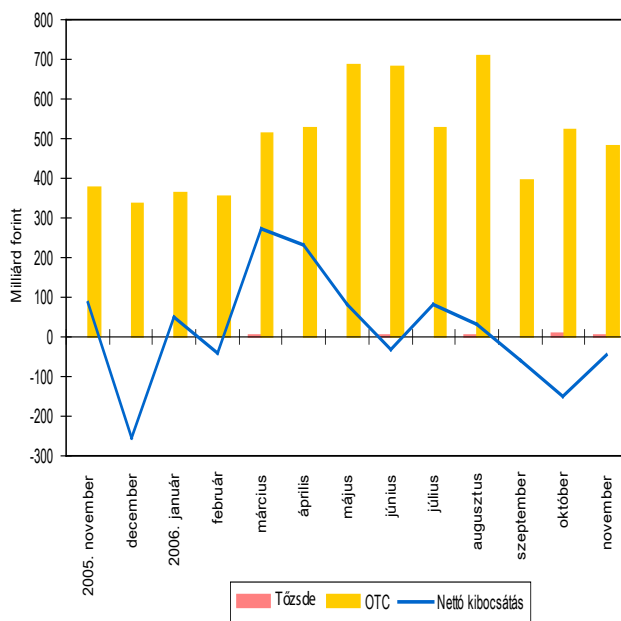
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2007/D	2007/F	2007/D	2007/F
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402052	HU0000402227	HU0000402052	HU0000402227
Névleges kamat (%)	6,25%	9,00%	6,25%	9,00%
Visszavásárlási aukció időpontja	2006.11.08.	2006.11.08.	2006.11.22.	2006.11.22.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.11.15.	2006.11.15.	2006.11.29.	2006.11.29.
Lejárat időpontja	2007.06.12.	2007.04.12.	2007.06.12.	2007.04.12.
Elfogadott minimális hozam (%)	8,40	8,40	8,15	8,15
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	8,44	8,44	8,15	8,15
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	71 300,13	24 019,46	53 233,12	15 841,62
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	18 881,87	8 694,46	19 999,97	9 999,96

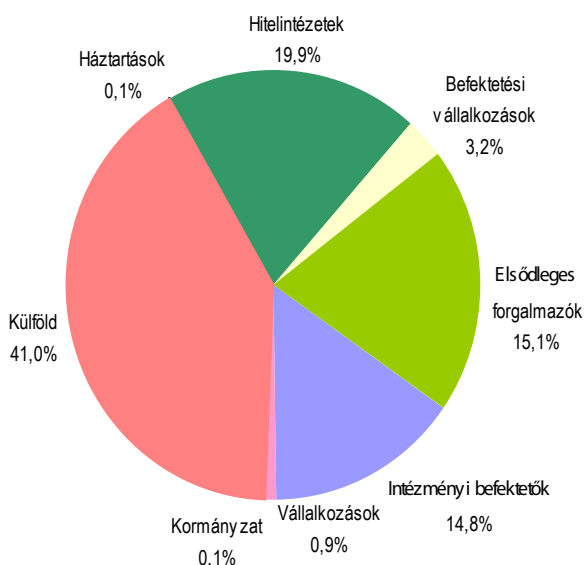
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



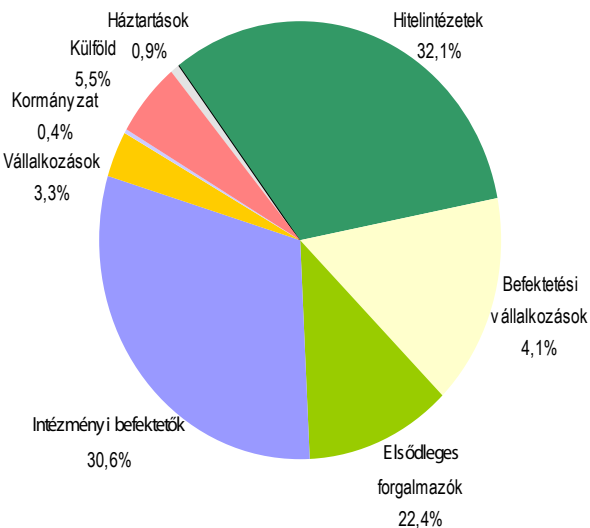
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



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



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

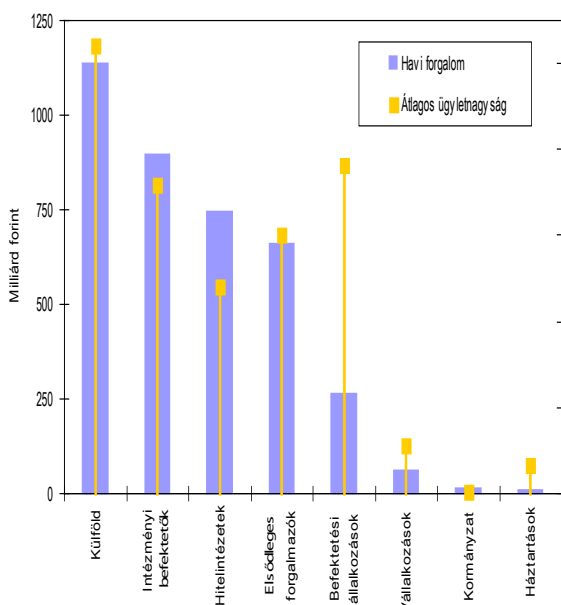


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

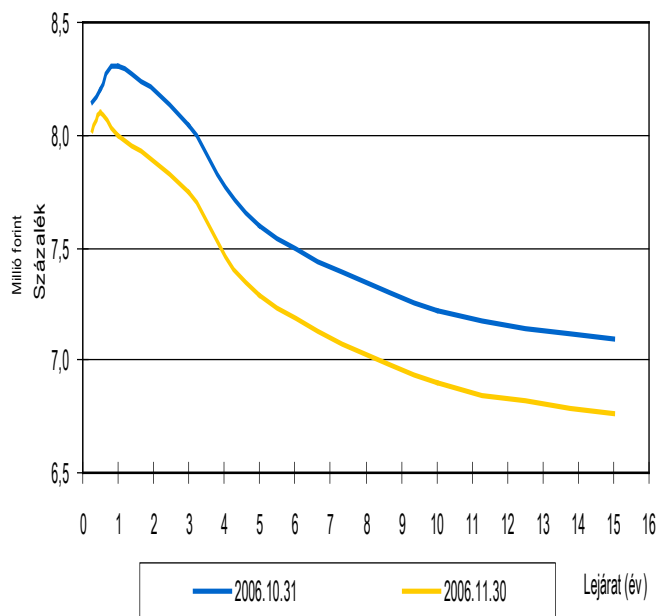
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



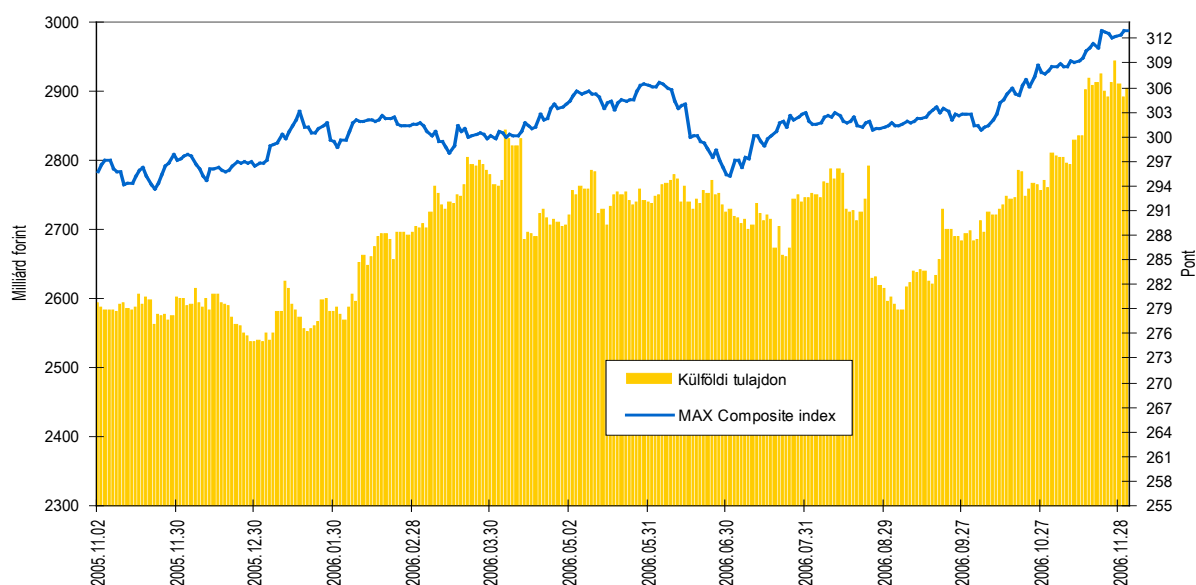
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2006. novemberben



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2006. NOVEMBERBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2014/A	2006.10.31.	2006.11.02.	2007.05.02.	7,00	3,52

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2006.11.30-án	317,6048	312,7885	312,9769	315,1877
Változása az előző hónap végéhez képest	5,8087	2,4022	5,0013	2,2240
Visszatekintő egyéves hozam	5,17%	6,45%	5,33%	6,80%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2006. novemberben

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2009/F	2009.08.12.	403,2
2016/C	2016.02.12.	302,6
D070926	2007.09.26.	270,9
2011/B	2011.10.12.	197,7
2012/B	2012.06.12.	188,3
D061227	2006.12.27.	144,3
2015/A	2015.02.12.	138,4
2017/B	2017.02.24.	133,1
2007/D	2007.06.12.	113,9
D061220	2006.12.20.	98,9

A 2006. november végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalmában lévő állománya a hónap során

	Milliárd forint	
Államkötvény megnevezése	2006.10.31.	2006.11.30.
2009/F	357,63	447,64
2011/B	395,80	395,81
2016/C	432,43	432,47
2020/A	300,71	325,68

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2006. 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.
HVB Bank Hungary Zrt.		valamint a Magyar Államkincstár fiókhálózata