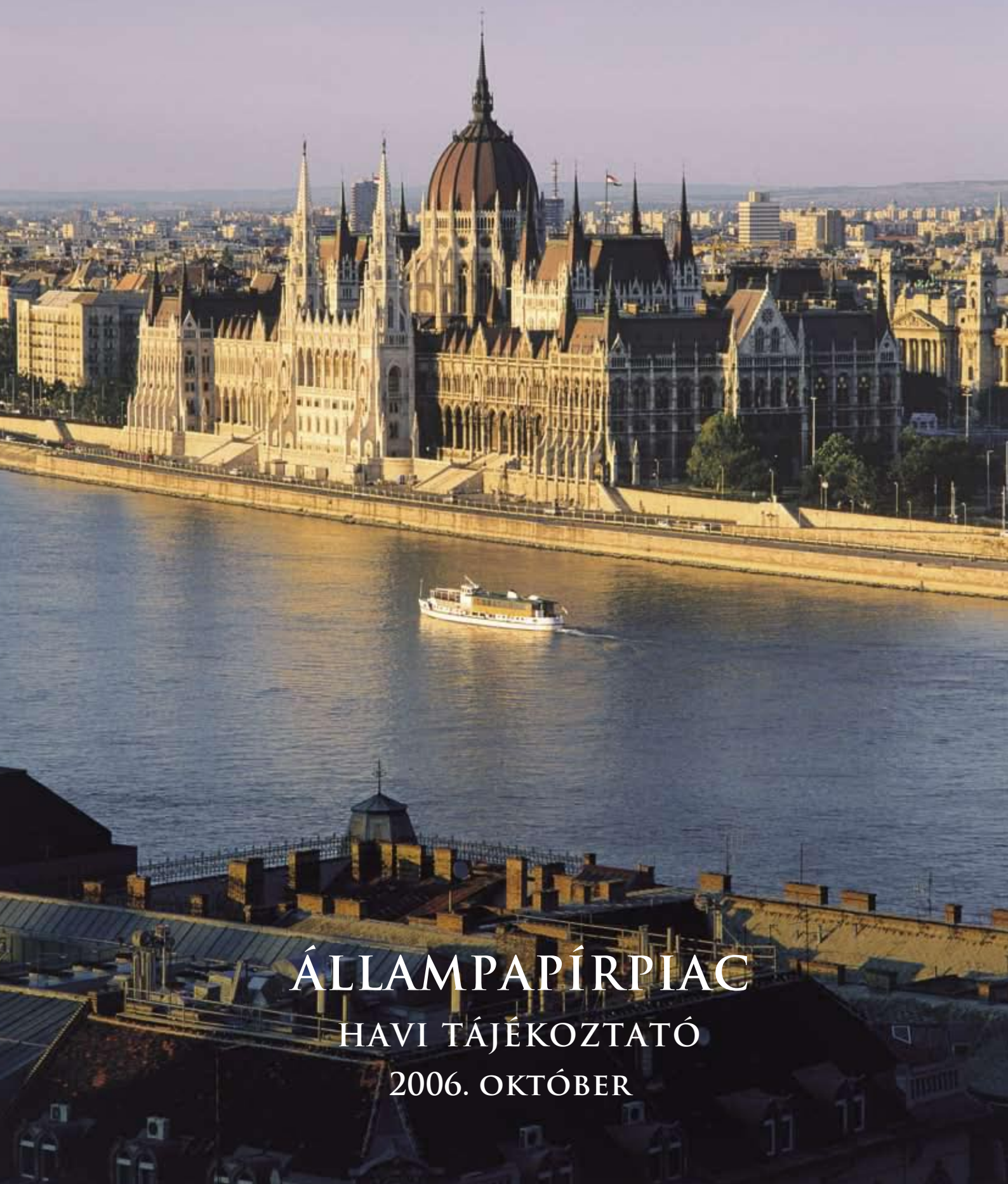




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2006. OKTÓBER

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2006 első tíz hónapjában a kincstári kör hiánya 1509,6 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 30,6 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 1303,8 milliárd forintot tett ki október végéig. Összességében 1446,4 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2006 első tíz hónapja során, amelyből a nettó forintkibocsátás 860,8 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 585,6 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság október végéig összesen 861,4 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 517,9 milliárd forint volt a piaci államkötvények, 456,8 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek és 87,3 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománynövekedése, 200,7 milliárd forintot tett ki a nem piaci államkötvények állománycsökkenése, míg a forinthitelek állománya nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága 2006 első tíz hónapjában 722,2 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 14,7 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot. A forint árfolyamának gyengülése következtében létrejött 136,5 milliárd forintos árfolyamvesztés növelte továbbá a devizaadósság forintértékét.

2006 október végén a forint állampapírok 68,3%-a volt fix, és 31,7%-a volt változó kamatozású, míg ugyanez a megoszlás 2005 végén 69,0% és 31,0% volt, azaz október végéig a fix kamatozású állampapírok részaránya a diszkont kincstárjegyek állományának gyorsabb növekedése miatt csökkent.

A másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően a legrövidebb lejáratokon 5-15 bázispontos emelkedés, a 12 hónapos lejáraton 5 bázispontos, az éven túli lejáratokon 38-51 bázispontos csökkenés volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 5 bázisponttal 8,30 %-ra, a 3 éves hozam 51 bázisponttal csökkent és 8,04%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében is 38 bázispontos csökkenés volt tapasztalható, és a hónap végén 7,22%-ot tett ki.

Az októberi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 25%-kal növekedett az előző hónaphoz képest és 4304,6 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 33%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le októberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2006 október folyamán összességében 63,9 milliárd forinttal 2761,3 milliárd forintra növekedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 29,6%-át jelentette október végén.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

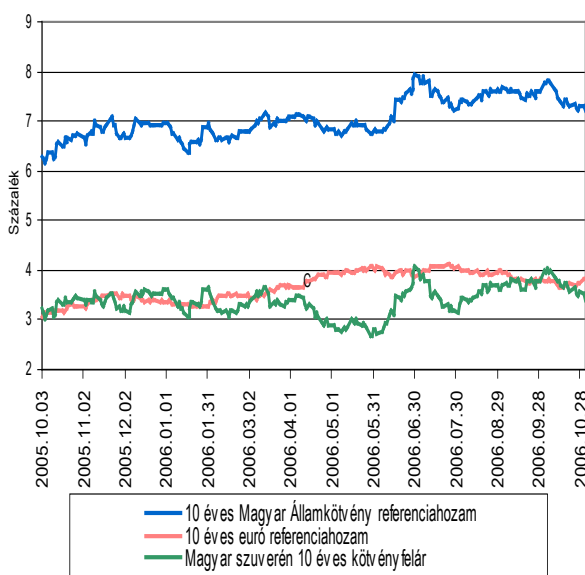
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

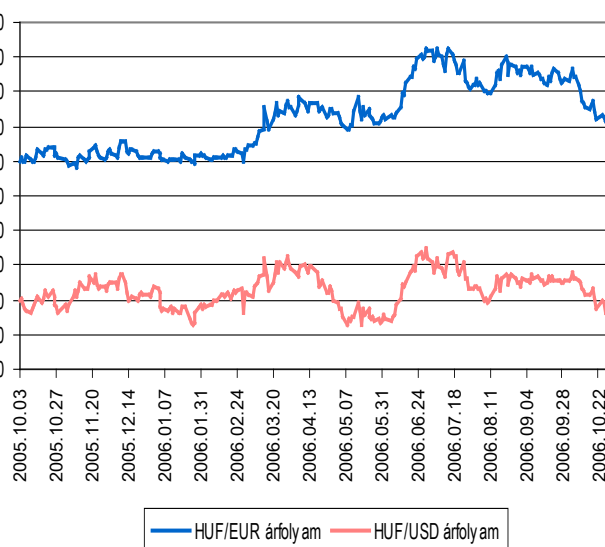
Adósságelem	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 augusztus	2006 szeptember	2006 október
1. Forint	4 717,5	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 030,8	10 106,8	10 014,9
1.1. Hitelek	303,8	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	0,8	0,8	0,8
1.2. Állampapírok	4 413,6	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 030,0	10 105,9	10 014,0
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	3 582,4	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 495,9	9 571,9	9 480,9
1.2.1.1. Kötvények	2 221,2	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	6 611,7	6 753,5	6 817,0
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	837,9	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	2 219,5	2 145,2	1 987,8
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	523,3	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	664,7	673,2	676,0
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	831,3	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	534,0	534,0	533,2
2. Deviza*	2 508,8	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 377,8	4 493,7	4 312,9
2.1. Hitelek	1 772,8	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	878,2	873,6	845,2
2.1.1. Külföldi hitelek	368,8	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	765,4	761,3	737,6
2.1.2. Belföldi hitelek	1 404,0	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	112,8	112,3	107,6
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 404,0	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	104,4	104,0	99,6
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	8,4	8,3	8,0
2.2. Állampapírok	736,0	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 499,6	3 620,2	3 467,7
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	715,7	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 499,6	3 620,2	3 467,7
2.2.1.1. Devizakötvények	715,4	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 499,5	3 620,1	3 467,6
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	14 408,6	14 600,5	14 327,7
ÁKK Zrt.-nél elhelyezett mark-to-market betét állománya						21,4	6,60	6,56	6,28
Mindösszesen						12 765,6	14 415,2	14 607,1	14 334,0
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	9 365,2	9 432,7	9 338,0
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.

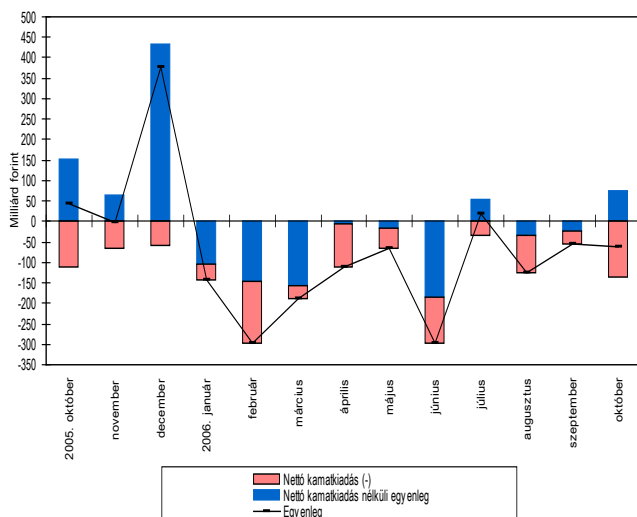
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



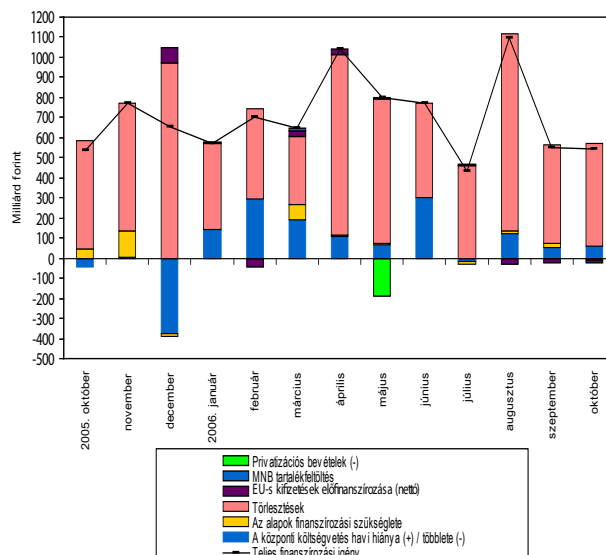
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



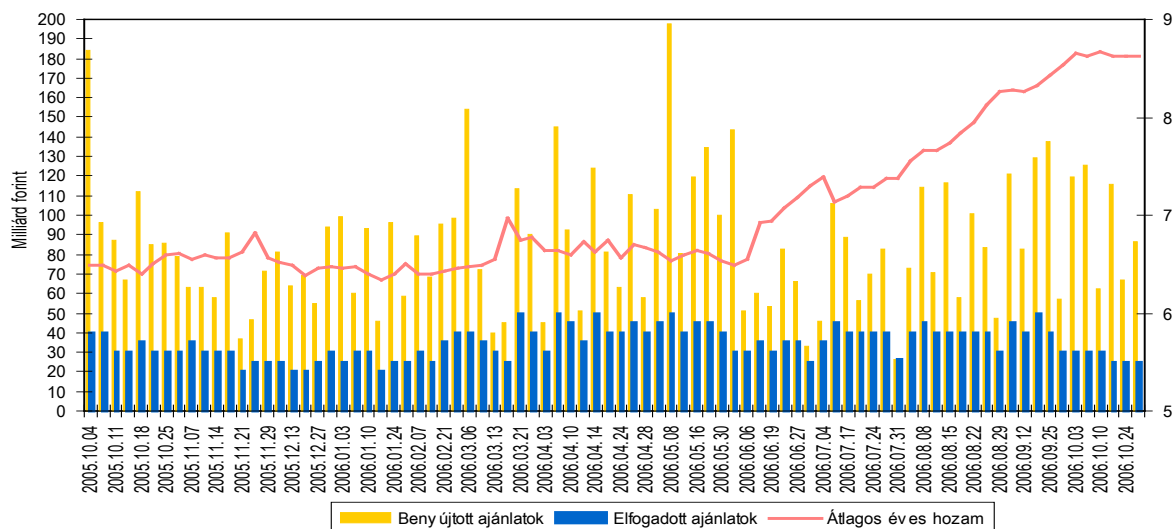
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

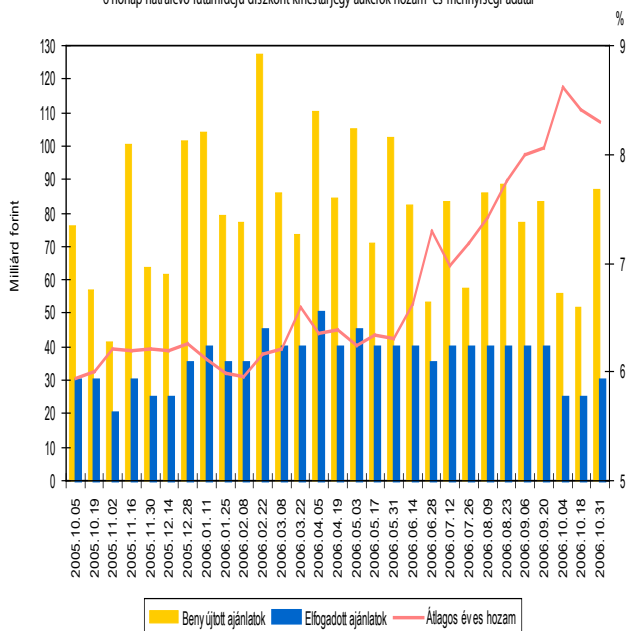
	Likviditási diszkont- kincstárjegy	3 hónapos diszkontkincstárjegy					6 hónapos diszkontkincstárjegy			12 hónapos diszkont- kincstárjegy	
Sorozat kódjele	D061206	D070110	D070117	D070124	D070131	D070207	D070314	D070509	D070509	D070926	D070926
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000515945	HU0000516000	HU0000515861	HU0000516018	HU0000516034	HU0000516042	HU0000515937	HU0000516026	HU0000516026	HU0000515978	HU0000515978
Futamidő (napokban)	56	91	91	91	90	91	154	196	182	350	336
Aukció időpontja	2006.10.09.	2006.10.03.	2006.10.10.	2006.10.17.	2006.10.24.	2006.10.31.	2006.10.04.	2006.10.18.	2006.10.31.	2006.10.05.	2006.10.19.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.10.11.	2006.10.11.	2006.10.18.	2006.10.25.	2006.11.02.	2006.11.08.	2006.10.11.	2006.10.25.	2006.11.08.	2006.10.11.	2006.10.25.
Lejárat időpontja	2006.12.06.	2007.01.10.	2007.01.17.	2007.01.24.	2007.01.31.	2007.02.07.	2007.03.14.	2007.05.09.	2007.05.09.	2007.09.26.	2007.09.26.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	8,14	8,18	8,22	8,15	8,20	8,13	8,70	8,43	8,33	8,88	8,46
Minimális éves hozam - ISMA (%)	8,05	8,10	8,12	8,08	7,90	7,88	8,40	8,35	8,00	8,70	8,44
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	8,13	8,16	8,17	8,13	8,13	8,12	8,62	8,41	8,29	8,84	8,46
Maximális éves hozam - EHM (%)	8,25	8,29	8,33	8,26	8,31	8,24	8,82	8,55	8,45	9,00	8,58
Minimális éves hozam - EHM (%)	8,16	8,21	8,23	8,19	8,01	7,99	8,52	8,47	8,11	8,82	8,56
Átlagos éves hozam - EHM (%)	8,24	8,27	8,28	8,24	8,04	8,23	8,74	8,53	8,41	8,96	8,58
Átlagos eladási ár (%)	98,7511	97,9790	97,9766	97,9863	98,0080	97,9887	96,4437	95,6217	95,9775	92,0857	92,6818
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	30 000,00	30 000,00	25 000,00	25 000,00	25 000,00	35 000,00	25 000,00	30 000,00	40 000,00	35 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	125 220,00	119 585,29	62 457,30	115 957,65	66 715,32	86 656,41	56 135,30	51 967,37	87 166,00	93 689,09	194 063,32
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	29 999,95	29 999,93	29 999,99	24 999,95	24 999,94	24 999,94	25 000,00	24 999,97	29 999,95	39 999,93	39 999,97
Aukciós fedezettség	4,17	3,99	2,08	4,64	2,67	3,47	2,25	2,08	2,91	2,34	4,85
Benyújtott ajánlatok (db)	130	159	115	125	101	129	82	115	104	146	174
Elfogadott ajánlatok (db)	34	40	67	42	51	31	60	63	33	81	36
Piaci értékesítés* (m Ft)	29 999,95	29 999,93	29 999,99	24 999,95	24 999,94	24 999,94	25 000,00	24 999,97	29 999,95	39 999,93	39 999,97
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,05	3 000,07	3 000,01	2 500,05	2 500,06	2 500,06	5 000,00	7 500,03	6 000,05	8 000,07	8 000,03
Kibocsátott össz. mennyiség (m Ft)	30 000,00	33 000,00	33 000,00	27 500,00	27 500,00	27 500,00	30 000,00	32 500,00	36 000,00	48 000,00	48 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történt kibocsátás nélkül

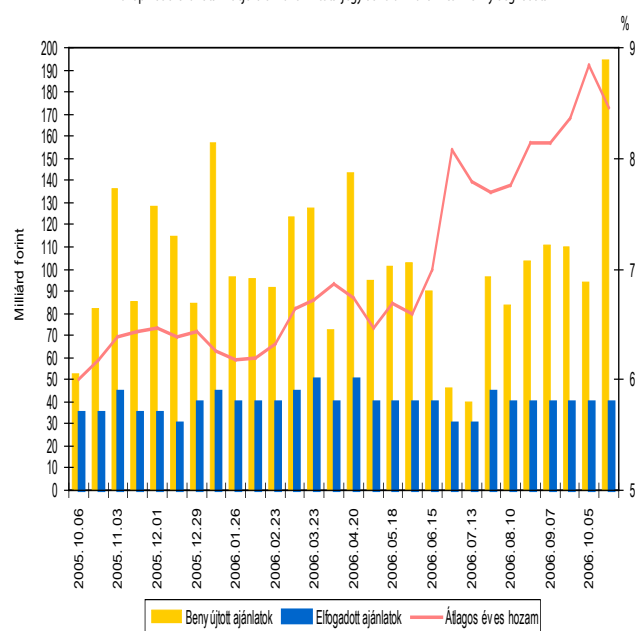
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



12 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam és mennyiségi adatai

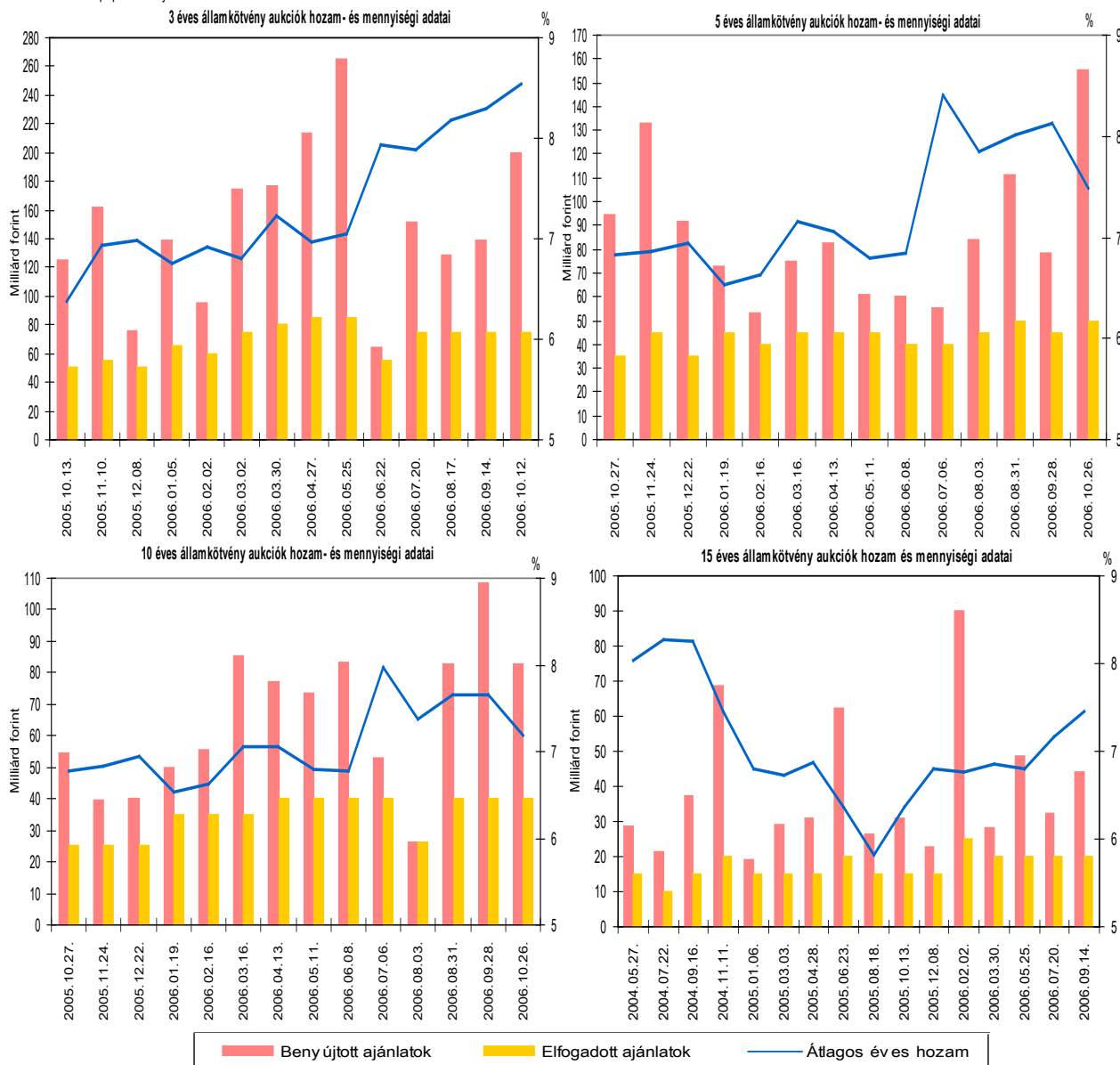


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2009/F	2012/B	2017/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402359	HU0000402367	HU0000402375
Futamidő években	3	5	10
Névleges kamat (%)	6,50%	7,25%	6,75%
Értékesítés	5. aukció	2. aukció	2. aukció
Aukció időpontja	2006.10.12.	2006.10.26.	2006.10.26.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.10.18.	2006.11.02.	2006.11.02.
Lejárat időpontja	2009.08.12.	2012.06.12.	2017.02.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	8,55	7,50	7,22
Minimális éves hozam (%) - ISMA	8,52	7,49	7,17
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	8,54	7,49	7,18
Maximális éves hozam (%) - EHM	8,54	7,49	7,21
Minimális éves hozam (%) - EHM	8,51	7,48	7,16
Átlagos éves hozam (%) - EHM	8,53	7,48	7,17
Maximális eladási ár (%)	95,0308	98,9721	97,0434
Minimális eladási ár (%)	94,9606	98,9280	96,6957
Átlagos eladási ár (%)	94,9804	98,9649	96,9692
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	75 000,00	45 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	199 550,00	155 450,00	82 600,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	74 999,94	49 999,98	39 999,96
Aukciós fedezettség	2,66	3,11	2,07
Benyújtott ajánlatok (db)	144	105	97
Elfogadott ajánlatok (db)	39	17	26
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,02	0,04	0,27
Piaci értékesítés*	74 999,94	49 999,98	39 999,96
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	0,06	10 000,02	8 000,04
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	75 000,00	60 000,00	48 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

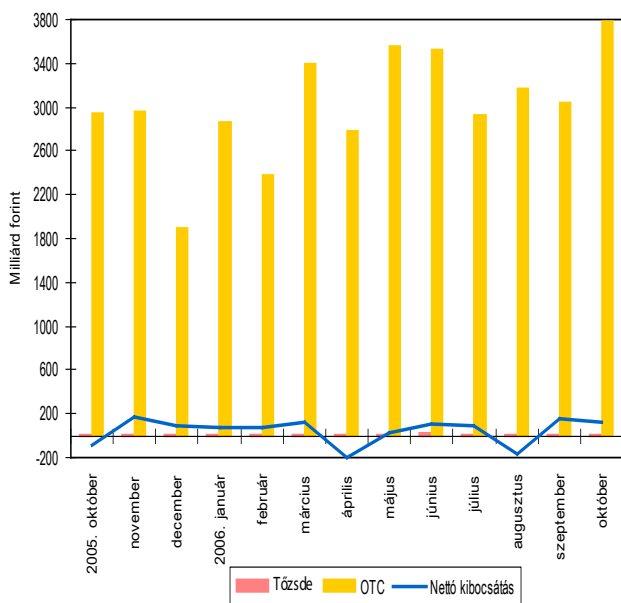


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

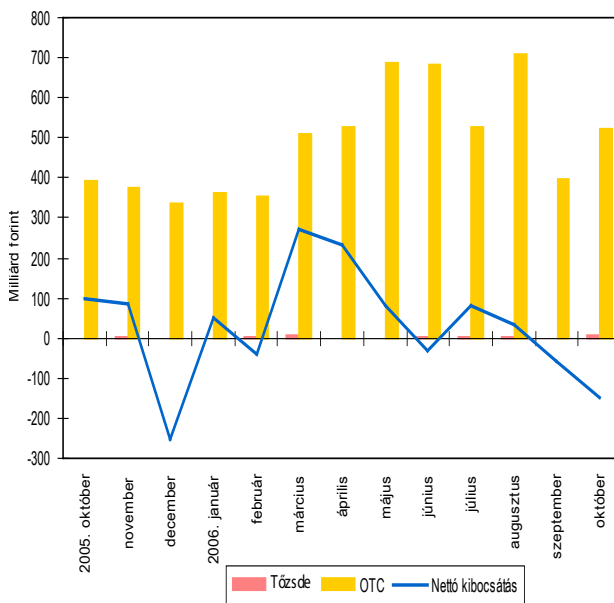
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

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	2006.10.11.	2006.10.11.	2006.10.25.	2006.10.25.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2006.10.18.	2006.10.18.	2006.11.02.	2006.11.02.
Lejárat időpontja	2007.06.12.	2007.04.12.	2007.06.12.	2007.04.12.
Elfogadott minimális hozam (%)	8,60	8,60	8,35	8,42
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	8,61	8,61	8,35	8,42
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	52 374,53	29 986,36	9 606,00	6 845,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	10 445,06	5 279,45	2 000,00	2 000,00

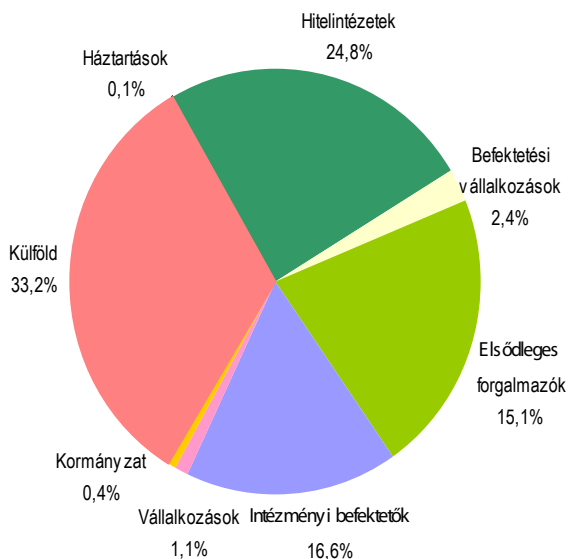
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



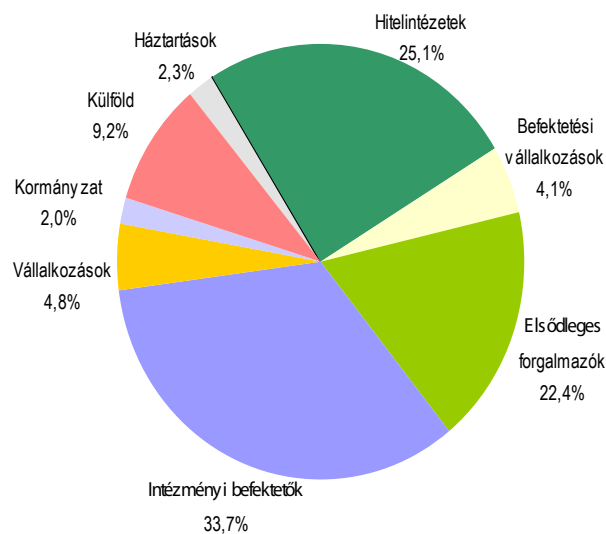
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



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

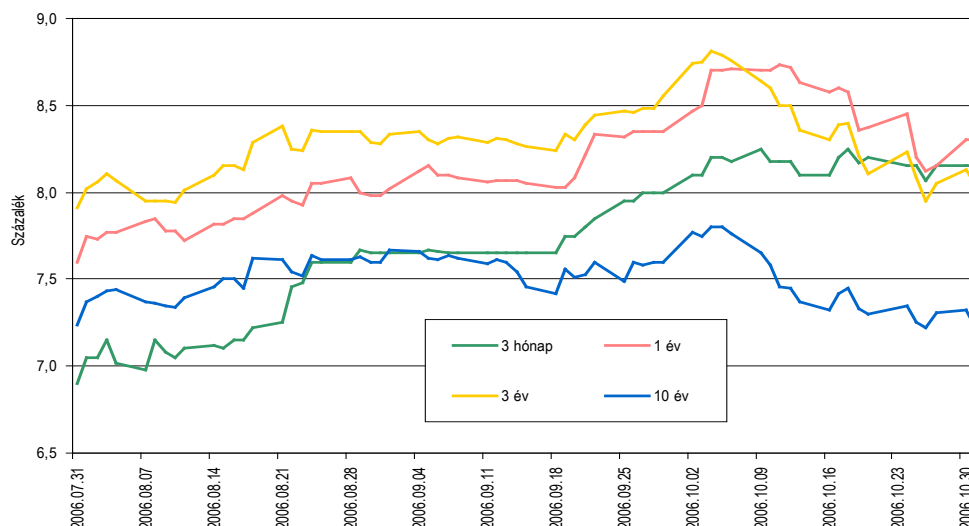


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2006. októberben

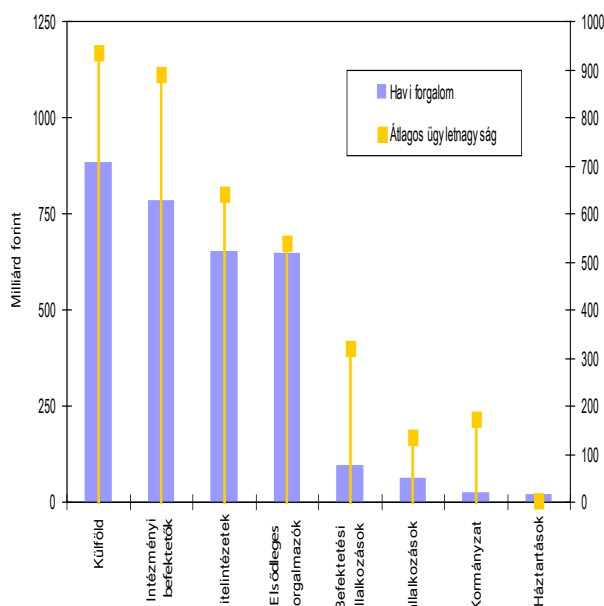


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

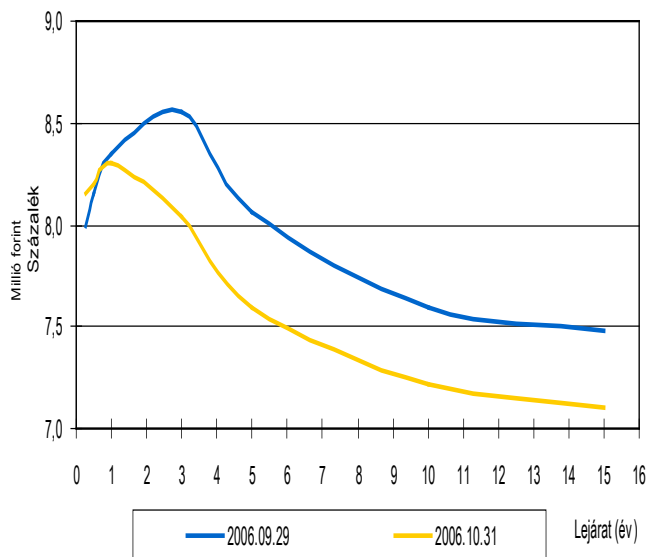
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



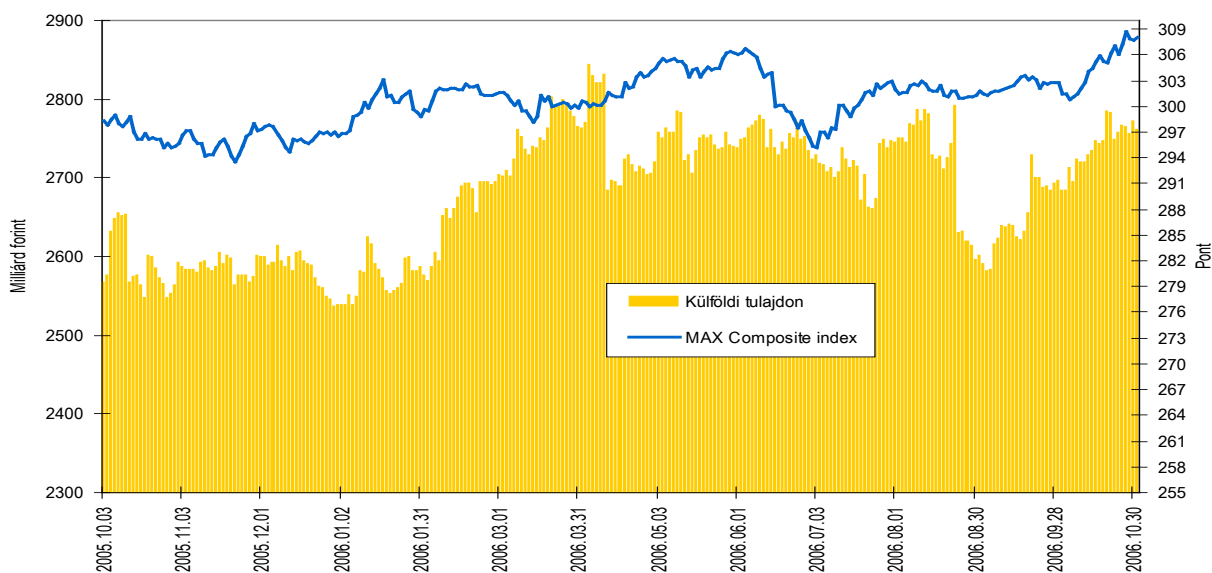
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2006. októberben



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2006. OKTÓBERBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2026/B	2006.10.20.	2006.10.24.	2007.04.24.	7,93	7,22
2026/C	2006.10.20.	2006.10.24.	2007.10.24.	7,93	-
2008/A	2006.10.20.	2006.10.24.	2007.04.24.	8,17	-

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2006.10.31-én	311,7961	310,3863	307,9756	312,9637
Változása az előző hónap végéhez képest	6,0249	2,1860	5,2193	2,1343
Visszatekintő egyéves hozam	3,84%	6,14%	4,21%	6,52%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2006. októberben

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2009/F	2009.08.12.	531,6
2016/C	2016.02.12.	419,6
2011/B	2011.10.12.	238,7
2009/E	2009.04.24.	202,5
2015/A	2015.02.12.	199,6
D070926	2007.09.26.	182,3
2008/D	2008.04.24.	175,5
2007/F	2007.04.12.	122,6
2007/G	2007.10.12.	118,6
2020/A	2020.11.12.	116,6

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

	Milliárd forint	
Államkötvény megnevezése	2006.09.29.	2006.09.29.
2009/F	282,60	357,63
2011/B	395,79	395,80
2016/C	432,43	432,43
2020/A	300,70	300,71

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2006. OKTÓBER 31-ÉN

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