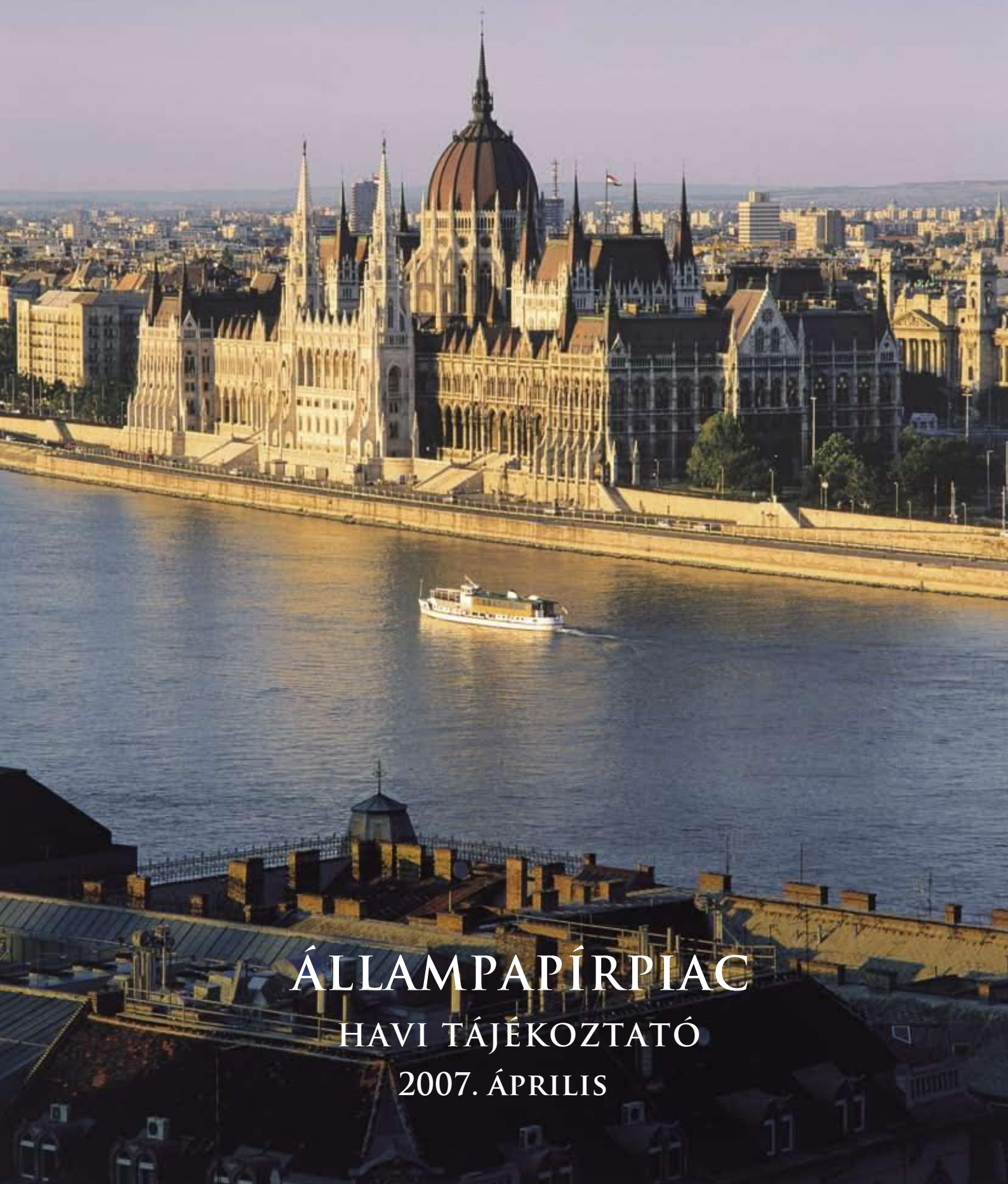




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2007. ÁPRILIS

2007 első négy hónapjában a kincstári kör hiánya - a később részletezett átvállalás nélkül - 687,2 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 87,2 milliárd forint összegben. Így a teljes nettó finanszírozási igény 620,6 milliárd forintot tett ki április végéig. Összességében 548,0 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2007 első négy hónapjában, amelyből a nettó forintkibocsátás 299,2 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 248,8 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság április végéig összesen 296,6 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 378,4 milliárd forint volt a piaci államkötvények és 31,1 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése; 5,7 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 1,1 milliárd forint esedékes törlesztés következtében csökkent. Márciusban az autópálya-társaságoktól 58,2 milliárd forint értékű forinthitel átvállalására került sor, ugyanakkor 164,3 milliárd forint értékű hitel törlesztésére is sor került a hónap folyamán. Így a forinthitelek állománya a vizsgált időszakban 106,1 milliárd forinttal csökkent és 250,3 milliárd forintot tett ki.

A központi költségvetés devizaadóssága április végéig 140,8 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvények kibocsátása 258,5 milliárd forinttal növelte, a devizahitelek törlesztése 9,7 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erősödése következtében létrejött 107,9 milliárd forintos árfolyamnyereség pedig csökkentette a devizaadósság forintértékét.

A másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően az időszak egészét tekintve az éven belüli lejáratokon 10-15 bázispontos, a 3-5 éves lejáratokon 27-30 bázispontos, a 10-15 éves lejáratokon 2-13 bázispontos hozamcsökkenés volt megfigyelhető. Az 1 éves hozam 15 bázisponttal 7,35 %-ra csökkent, a 3 éves hozam 30 bázisponttal csökkent és 7,00%-ot ért el, a 10 éves hozam 13 bázisponttal 6,55%-ra csökkent a hónap végére.

Az áprilisi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 14%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 4567,1 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 48%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le áprilisban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2007. április folyamán egy nagysorozatú államkötvény lejáratára következtében összességében 50,6 milliárd forinttal 3034,1 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 30,5%-át jelentette április végén.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

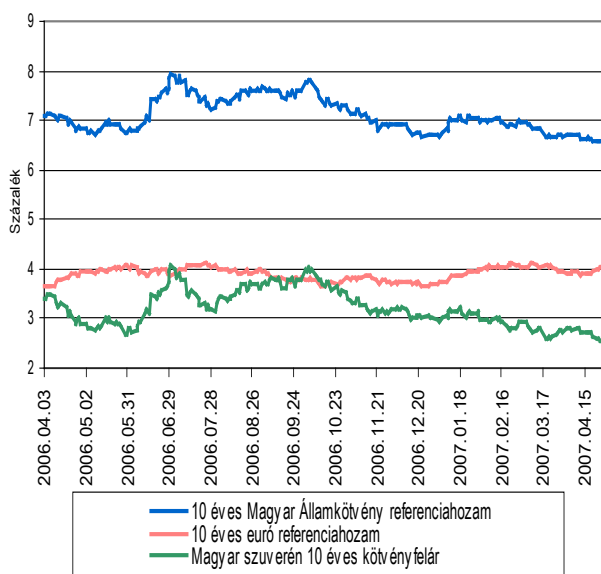
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

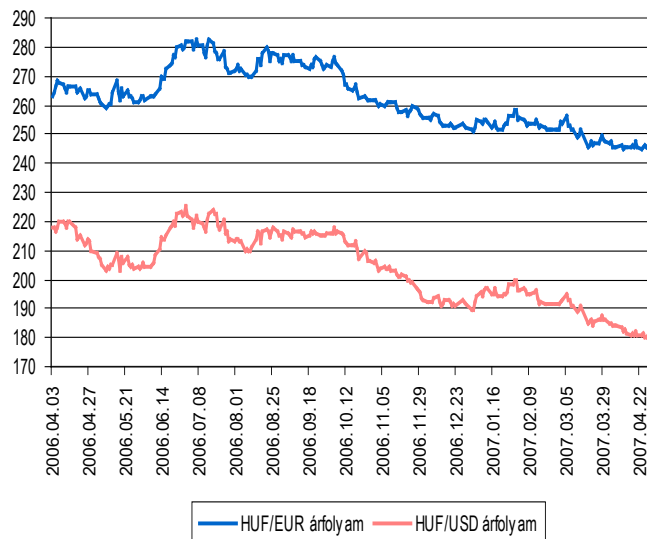
Adósságelem	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 február	2007 március	2007 április
1. Forint	5 397,4	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	10 740,8	10 892,4	10 848,9
1.1. Hitelek	228,3	353,2	117,9	4,7	0,8	356,4	356,4	250,3	250,3
1.2. Állampapírok	5 169,1	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 384,4	10 642,1	10 598,6
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	4 360,0	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	9 856,3	10 114,0	10 071,3
1.2.1.1. Kötvények	2 782,0	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	7 408,8	7 721,8	7 622,6
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 033,3	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 783,8	1 727,9	1 787,0
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	544,7	560,3	533,5	628,4	588,7	667,4	663,7	664,3	661,7
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	809,1	777,4	759,3	743,6	733,9	528,4	528,1	528,1	527,3
2. Deviza*	2 322,1	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 416,3	4 295,6	4 265,2
2.1. Hitelek	1 410,4	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	803,7	808,0	785,9	775,5
2.1.1. Külföldi hitelek	317,8	461,9	598,8	528,9	616,9	700,1	703,4	684,2	674,4
2.1.2. Belföldi hitelek	1 092,6	932,3	485,3	387,8	103,8	103,6	104,6	101,7	101,2
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	1 092,6	849,6	466,5	355,7	96,1	95,9	96,8	94,2	93,7
2.1.2.2. Egyéb hitelek	0,0	82,8	18,8	32,2	7,7	7,7	7,8	7,5	7,5
2.2. Állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 608,3	3 509,7	3 489,7
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	911,7	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 608,3	3 509,7	3 489,7
2.2.1.1. Devizakötvények	911,5	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 608,2	3 509,6	3 489,7
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
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	15 157,1	15 188,1	15 114,2
Egyéb kötelezettség					21,4	29,0	25,58	25,38	25,34
Mindösszesen					12 765,6	14 705,7	15 182,7	15 213,5	15 139,5
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	9 720,7	9 977,8	9 936,9
Adósság a GDP százalékában	50,5%	53,6%	55,9%	56,0%	58,0%	62,4%			

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

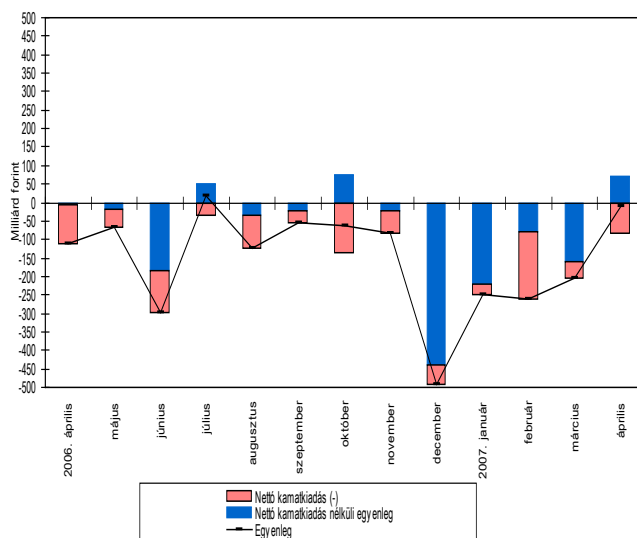
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



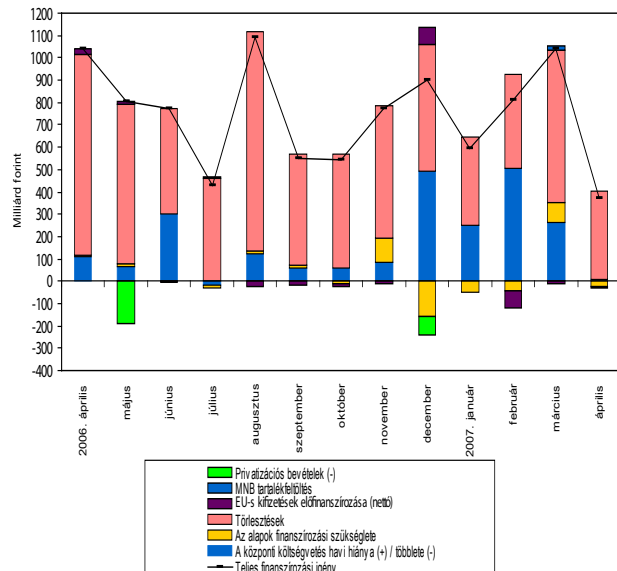
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



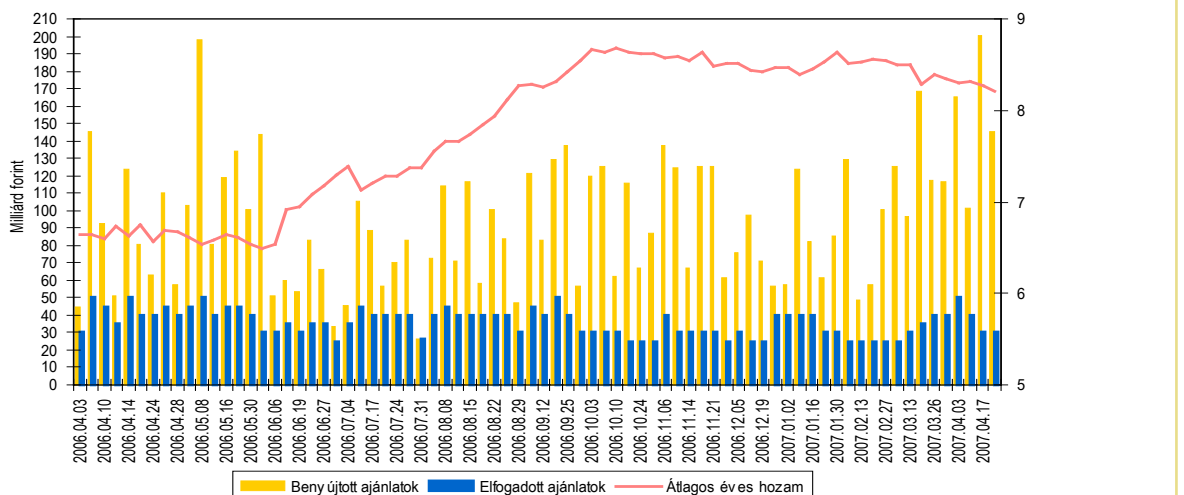
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

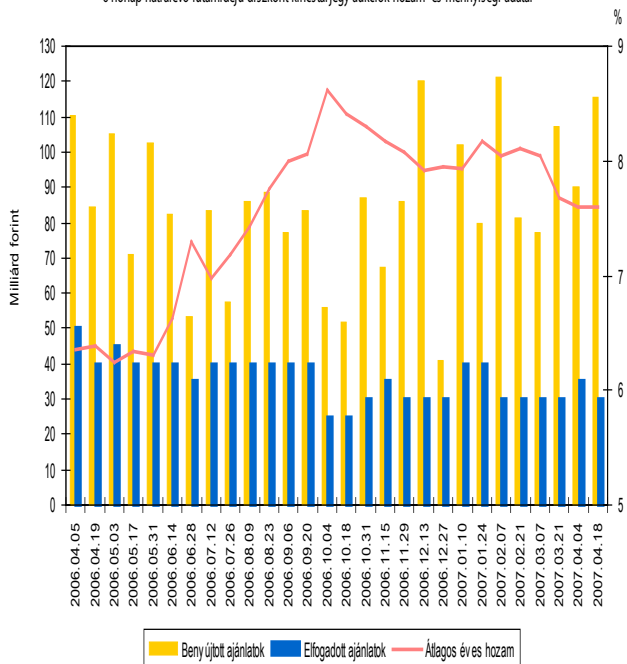
	3 hónapos diszkontkincstárjegy				6 hónapos diszkontkincstárjegy		12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D070711	D070718	D070725	D070801	D071024	D071024	D080312	D080312
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000516257	HU0000516273	HU0000516281	HU0000515895	HU0000516265	HU0000516265	HU0000516224	HU0000516224
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	196	182	336	322
Aukció időpontja	2007.04.03.	2007.04.10.	2007.04.17.	2007.04.24.	2007.04.04.	2007.04.18.	2007.04.04.	2007.04.19.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.04.11.	2007.04.18.	2007.04.25.	2007.05.02.	2007.04.11.	2007.04.25.	2007.04.11.	2007.04.25.
Lejárat időpontja	2007.07.11.	2007.07.18.	2007.07.25.	2007.08.01.	2007.10.24.	2007.10.24.	2008.03.12.	2008.03.12.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	7,83	7,84	7,78	7,74	7,62	7,61	7,50	7,36
Minimális éves hozam - ISMA (%)	7,70	7,75	7,73	7,68	7,51	7,40	7,30	7,30
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	7,80	7,82	7,76	7,71	7,60	7,59	7,47	7,36
Maximális éves hozam - EHM (%)	7,94	7,95	7,89	7,85	7,73	7,72	7,60	7,46
Minimális éves hozam - EHM (%)	7,81	7,86	7,84	7,79	7,61	7,50	7,40	7,40
Átlagos éves hozam - EHM (%)	7,91	7,93	7,87	7,82	7,71	7,70	7,57	7,46
Átlagos eladási ár (%)	98,0665	98,0616	98,0762	98,0883	96,0266	96,3046	93,4824	93,8235
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	165 572,00	101 625,68	200 697,94	144 994,07	90 047,64	115 505,76	125 650,38	191 626,16
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	49 999,92	39 999,90	29 999,96	29 999,92	34 999,95	29 999,97	49 999,92	39 999,98
Aukciós fedezettség	3,31	2,54	6,69	4,83	2,57	3,85	2,51	4,79
Benyújtott ajánlatok (db)	98	104	105	104	110	110	119	105
Elfogadott ajánlatok (db)	79	60	27	29	72	60	81	13
Piaci értékesítés* (m Ft)	49 999,92	39 999,90	29 999,96	29 999,92	34 999,95	29 999,97	49 999,92	39 999,98
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	5 000,08	4 000,10	3 000,04	3 000,08	10 500,05	6 000,03	10 000,08	8 000,02
Kibocsátott össz. mennyiség (m Ft)	55 000,00	44 000,00	33 000,00	33 000,00	45 500,00	36 000,00	60 000,00	48 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

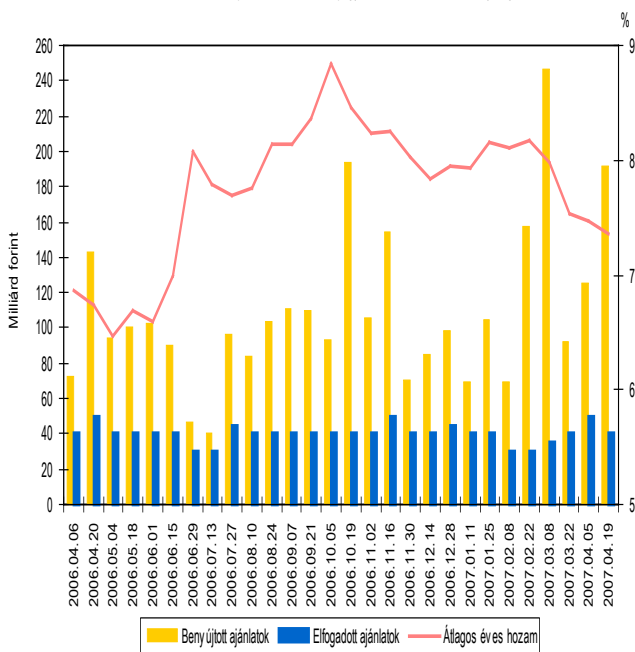
3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



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



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

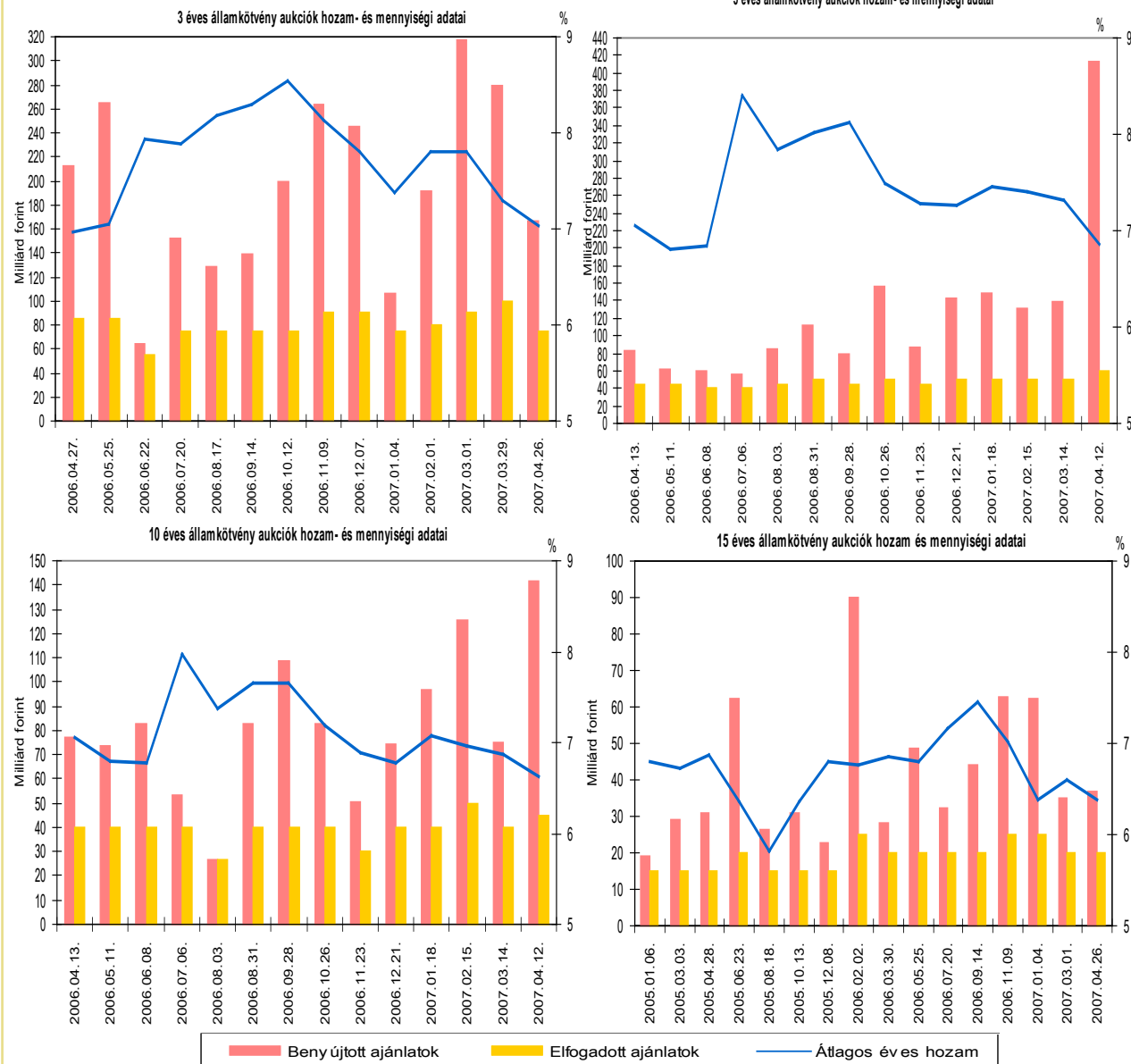


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2012/B	2017/B	2010/C	2023/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402367	HU0000402375	HU0000402391	HU0000402383
Futamidő években	5	10	3	15
Névleges kamat (%)	7,25%	6,75%	6,75%	6,00%
Értékesítés	8. aukció	8. aukció	5. aukció	3. aukció
Aukció időpontja	2007.04.12.	2007.04.12.	2007.04.26.	2007.04.26.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.04.18.	2007.04.18.	2007.05.02.	2007.05.02.
Lejárat időpontja	2012.06.12.	2017.02.24.	2010.04.12.	2023.11.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,87	6,64	7,05	6,41
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,84	6,60	6,99	6,37
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,86	6,62	7,03	6,39
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,86	6,63	7,04	6,41
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,83	6,59	6,98	6,37
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,86	6,62	7,02	6,38
Maximális eladási ár (%)	101,7268	101,0356	99,3687	96,2634
Minimális eladási ár (%)	101,5988	100,7508	99,2146	95,8726
Átlagos eladási ár (%)	101,6250	100,8646	99,2637	96,0720
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	45 000,00	40 000,00	75 000,00	20 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	412 964,00	141 350,00	166 390,00	36 995,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	59 999,96	44 999,93	74 999,85	19 999,94
Aukciós fedezettség	6,88	3,14	2,22	1,85
Benyújtott ajánlatok (db)	126	113	111	91
Elfogadott ajánlatok (db)	30	59	52	50
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,03	0,11	0,05	0,20
Piaci értékesítés*	59 999,96	44 999,93	74 999,85	19 999,94
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	0,04	0,07	0,15	4 000,06
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	60 000,00	45 000,00	75 000,00	24 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

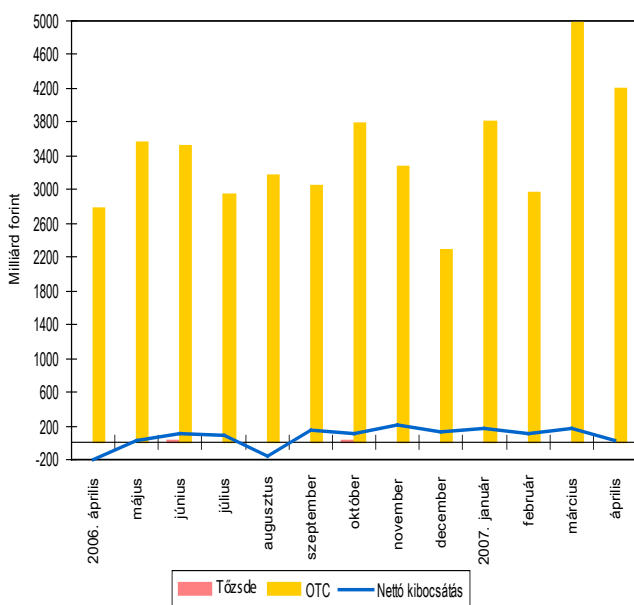


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

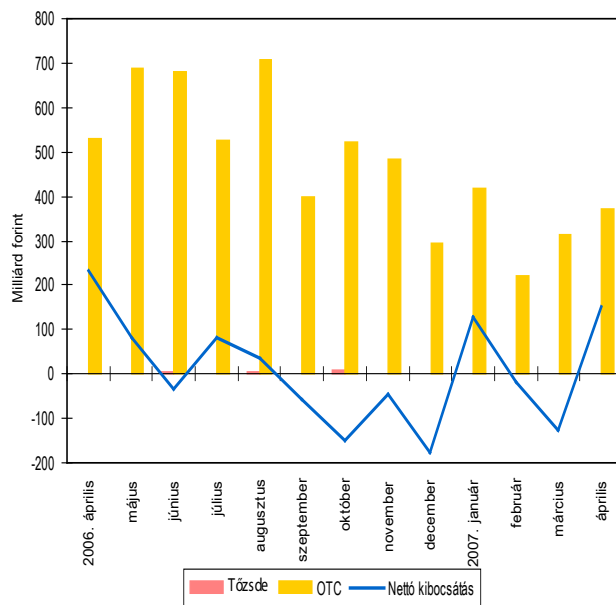
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2007/G	2008/D
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402250	HU0000402276
Névleges kamat (%)	9,25%	7,25%
Visszavásárlási aukció időpontja	2007.04.25.	2007.04.25.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2007.05.02.	2007.05.02.
Lejárat időpontja	2007.10.12.	2008.04.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	7,70	7,35
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	7,72	7,37
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	27 696,33	84 329,63
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	16 984,45	30 829,63

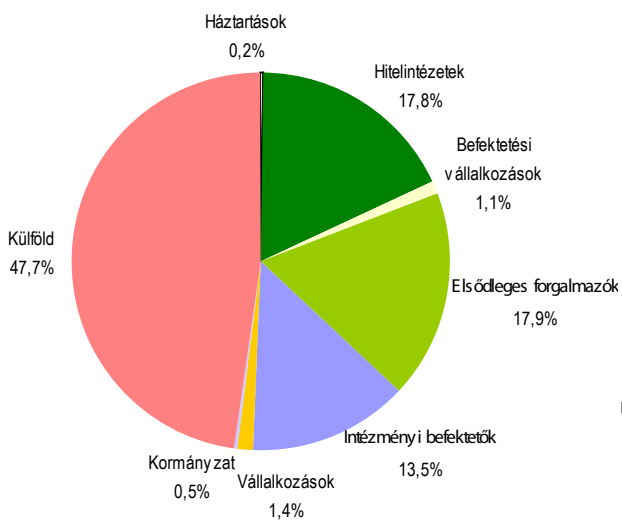
Államkötvények másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



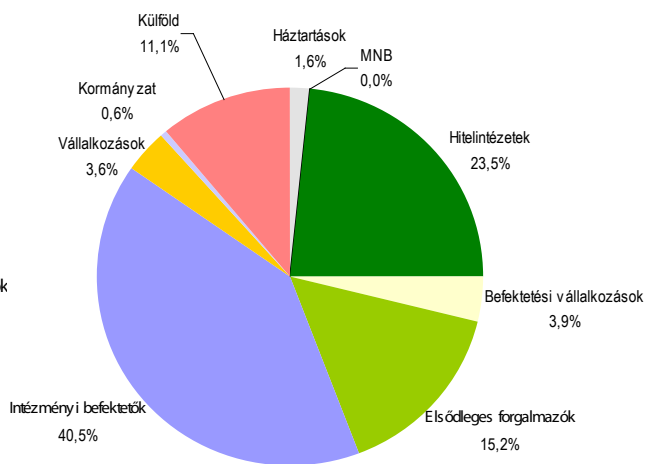
Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)



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

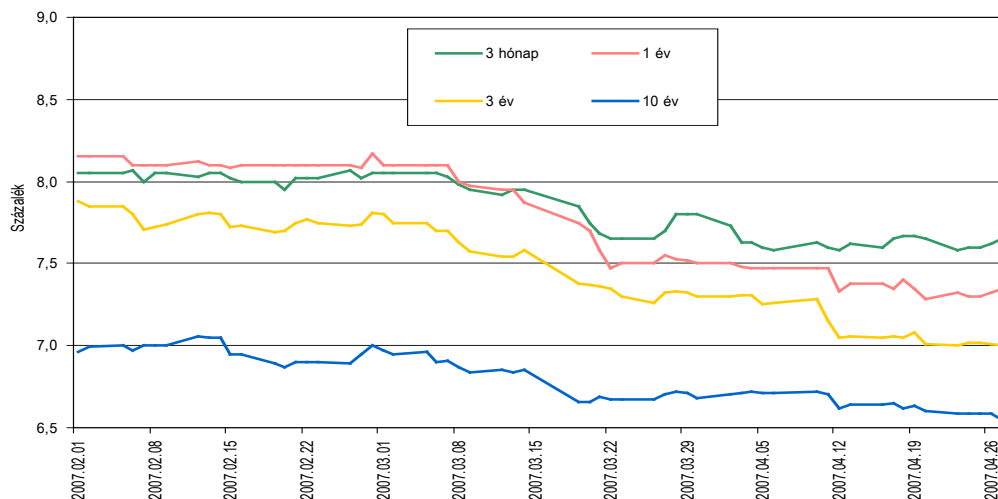


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2007. áprilisban

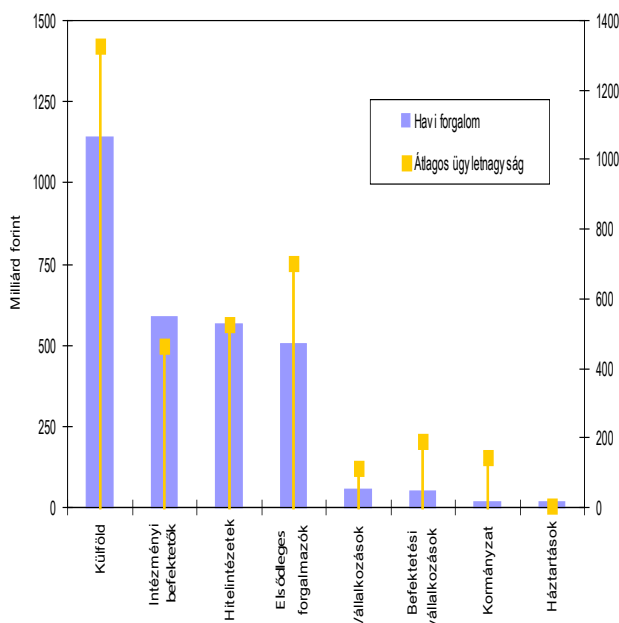


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

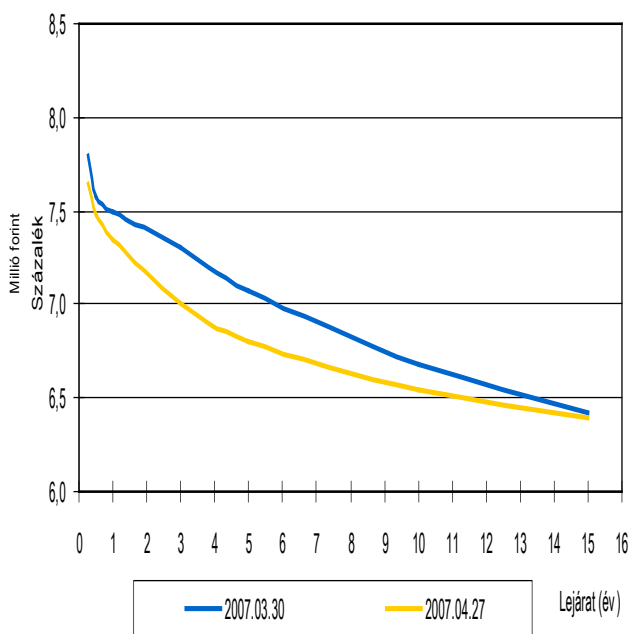
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



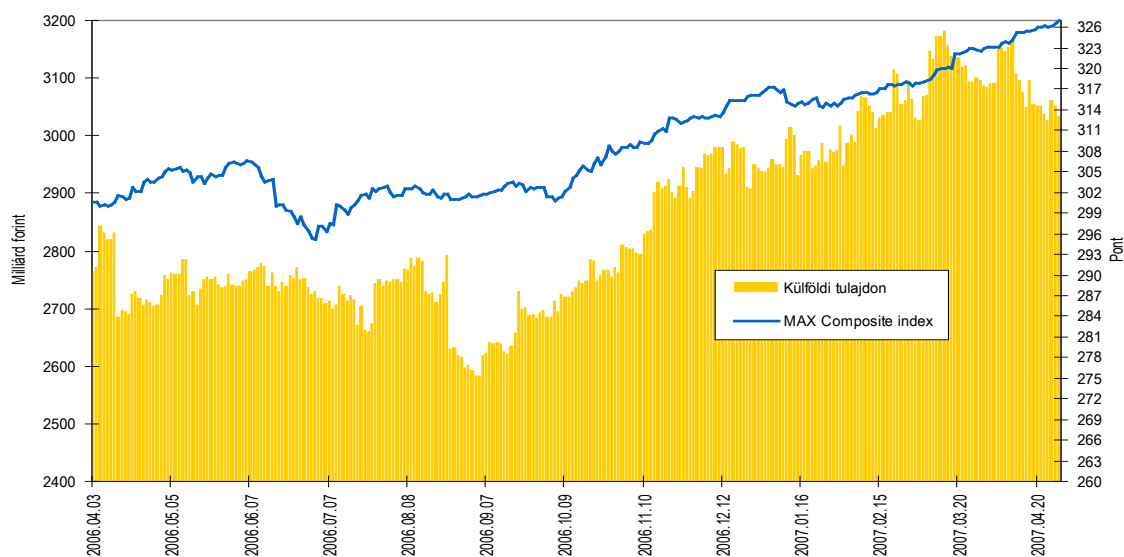
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2007. áprilisban



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2007. ÁPRILISBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)	
2026/B	2007.04.23	2007.04.24	2007.10.24	2007.10.24	7,88	-
2026/C	2007.04.23	2007.04.24	2007.10.24	2007.10.24	7,88	8,02
2008/A	2007.04.23	2007.04.24	2007.07.24	2007.07.24	7,76	-
2016/A	2007.03.30	2007.03.31	2007.06.30	2007.07.02	7,50	1,87

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2007.04.27-én	332,3006	323,6789	326,9619	325,7959
Változása az előző hónap végéhez képest	4,2060	2,1292	3,8654	2,0515
Visszatekintő egyéves hozam	7,89%	7,34%	7,71%	7,60%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2007. áprilisban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2012/B	2012.06.12.	519,9
2010/C	2010.04.12.	456,0
2009/F	2009.08.12.	269,2
2017/B	2017.02.24.	184,8
D071121	2007.11.21.	168,4
D080312	2008.03.12.	137,1
2016/C	2016.02.12.	127,1
2009/E	2009.04.24.	94,1
2011/B	2011.10.12.	87,0
2008/D	2008.04.24.	81,2

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

Államkötvény megnevezése	2007.03.30.	2007.04.27.
2010/C	245,15	346,59
2012/B	340,08	400,17
2017/B	280,02	325,06
2023/A	45,00	45,01

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2007. ÁPRILIS 30-ÁN

Intézményi forgalmazói kör:

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