

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## ■ HAVI TÁJÉKOZTATÓ ■



■ 2004. DECEMBER ■



MAGYAR ÁLLAMPAPÍR

■ ÁLLAMI GARANCIÁVAL ■

A 2004. év során a kincstári kör hiánya – hitelátvállalással együtt – 1284,0 milliárd forintot ért el. További finanszírozási igényt jelentett az EU EMOGA alapjából történő folyósítások előfinanszírozása 12,8 milliárd forint összegben, míg ezzel szemben a novemberi és decemberi privatizációs bevételek átutalása 166,5 milliárd forinttal csökkentették a nettó finanszírozási igényt. Összességében – ugyancsak hitelátvállalással együtt – 1182,9 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg az év során, amelyből a nettó forintkibocsátás 599,9 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 583,0 milliárd forintot tett ki.

A forintadósság 2004 során összesen 600,1 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának növekedése eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 696,6 milliárd forint volt az államkötvények, 94,9 milliárd forint pedig a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománynövekedése, míg a diszkont kincstárjegyek állománya 78,1 milliárd forinttal, a forinthitelek állománya pedig összességében 113,2 milliárd forinttal csökkent. A forinthitelek esetében az állománycsökkenés jelentős része (73,8 milliárd forint) decemberi előtörlesztéseknek volt köszönhető, amelyen belül 27,9 milliárd forint az MNB felé fennálló forinthiteleket érintette, és melynek következtében ez az adósságelem megszűnt.

A központi költségvetés devizaadóssága 2004-ben 404,5 milliárd forinttal nőtt. A növekedésből 813,5 milliárd forintot devizakötvény-kibocsátás, 101,6 milliárd forintot devizahitel-felvétel és -átvállalás eredményezett, míg ezzel szemben a devizakötvények 127,0 milliárd forintos, a devizahitelek 205,1 milliárd forintos törlesztése és a forint árfolyamának erősödése következtében létrejött 178,5 milliárd forintos árfolyamnyereség csökkentette a devizaadósságot. A devizahitelek törlesztésén belül 65 milliárd forintot tett ki az MNB-vel szembeni – 2005-ben esedékes – devizahitel előtörlesztése decemberben. Ugyancsak decemberben került sor egy 100 millió USD összegű devizakötvény kibocsátására. Az 583,0 milliárd forintos nettó deviza-kibocsátásból a piaci tranzakciók egyenlege az év végén 504,9 milliárd forint (mintegy 2 milliárd euró) volt, míg az egyéb hitelműveletek egyenlege 78,1 milliárd forintot tett ki.

2004 végén a forint állampapírok 67,3%-a volt fix, és 32,7%-a volt változó kamatozású, míg ugyanez a megoszlás 2003 végén 62,6% és 37,4% volt.

Decemberben folytatódott az előző hónapokat is jellemző erőteljes hozamcsökkenés mind az elsődleges, mind a másodlagos állampapírpiacon. A hozamcsökkenést főként a jegybanki kamatcsökkentési várakozások indukálták, a piaci szereplők az 50 bázispontos kamatcsökkentést követően is a kedvező inflációs adatok alapján az alapkamat további mérséklésére számítottak. A másodlagos állampapír-piaci referenciahozamok közül a rövid futamidőkön 47-66 bázispontos esés volt megfigyelhető, a hosszú futamidőkön pedig 47-56 bázispontos csökkenés következett be. Az 1 éves hozam 47 bázisponttal 8,62 %-ra süllyedt, a 3 éves hozam 51 bázisponttal 8,26%-ra csökkent, míg a 10 éves hozam esetében 49 bázispontos csökkenés volt tapasztalható, és a hónap végén 7,05%-ot ért el.

A decemberi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon mintegy 12%-kal csökkent az előző hónapoz képest, 1924 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 35%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le decemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2004 decembere folyamán összességében 91,2 milliárd forinttal 2509,9 milliárd forintra növekedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 31,5%-át jelentette 2004 végén.

## A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

| Adósságkategória                                 | 1998           | 1999           | 2000           | 2001           | 2002           | 2003            | 2004. okt.      | 2004. nov.      | 2004. dec.      |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>1. Forintadósság</b>                          | <b>3 733,9</b> | <b>4 350,2</b> | <b>4 717,5</b> | <b>5 397,4</b> | <b>6 956,9</b> | <b>8 008,7</b>  | <b>8 746,0</b>  | <b>8 773,9</b>  | <b>8 608,8</b>  |
| 1.1. Hitelek                                     | 435,0          | 380,2          | 303,8          | 228,3          | 353,2          | 117,9           | 91,2            | 89,9            | 4,7             |
| 1.1.1. Külföldi hitelek                          | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 1,7            | 1,4             | 1,4             | 1,4             | 1,1             |
| 1.1.2. Belföldi hitelek                          | 435,0          | 380,2          | 303,8          | 228,3          | 351,5          | 116,5           | 89,8            | 88,5            | 3,5             |
| 1.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek                | 434,9          | 362,4          | 289,5          | 217,4          | 144,0          | 71,2            | 37,0            | 37,0            | 0,0             |
| 1.1.2.2. Egyéb hitelek                           | 0,1            | 17,8           | 14,3           | 10,9           | 207,5          | 45,3            | 52,8            | 51,5            | 3,5             |
| 1.2. Állampapírok                                | 3 299,0        | 3 970,0        | 4 413,6        | 5 169,1        | 6 603,7        | 7 890,8         | 8 654,9         | 8 684,0         | 8 604,2         |
| 1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok           | 2 432,8        | 3 116,8        | 3 582,4        | 4 360,0        | 5 826,3        | 7 131,5         | 7 906,3         | 7 935,5         | 7 860,6         |
| 1.2.1.1. Kötvények                               | 1 386,5        | 1 790,8        | 2 221,2        | 2 782,0        | 3 829,2        | 5 056,5         | 5 577,2         | 5 684,1         | 5 768,9         |
| 1.2.1.2. Diskont kincstárjegyek                  | 689,9          | 826,7          | 837,9          | 1 033,3        | 1 436,8        | 1 541,4         | 1 695,9         | 1 600,4         | 1 463,3         |
| 1.2.1.3. Lakossági állampapírok                  | 356,5          | 499,3          | 523,3          | 544,7          | 560,3          | 533,5           | 633,2           | 651,0           | 628,4           |
| 1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok       | 866,1          | 853,2          | 831,3          | 809,1          | 777,4          | 759,3           | 748,5           | 748,5           | 743,6           |
| <b>2. Devizaadósság*</b>                         | <b>2 431,9</b> | <b>2 536,2</b> | <b>2 508,8</b> | <b>2 322,1</b> | <b>2 267,3</b> | <b>2 579,0</b>  | <b>2 994,3</b>  | <b>3 022,8</b>  | <b>2 983,5</b>  |
| 2.1. Hitelek                                     | 2 367,8        | 1 929,6        | 1 772,8        | 1 410,4        | 1 394,3        | 1 084,1         | 944,4           | 968,3           | 916,8           |
| 2.1.1. Külföldi hitelek                          | 249,6          | 361,2          | 368,8          | 317,8          | 461,9          | 598,8           | 475,2           | 498,1           | 528,9           |
| 2.1.2. Belföldi hitelek                          | 2 118,2        | 1 568,4        | 1 404,0        | 1 092,6        | 932,3          | 485,3           | 469,2           | 470,2           | 387,8           |
| 2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek                | 2 118,2        | 1 568,4        | 1 404,0        | 1 092,6        | 849,6          | 466,5           | 436,3           | 437,2           | 355,7           |
| 2.1.2.2. Egyéb hitelek                           | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 0,0            | 82,8           | 18,8            | 32,9            | 33,0            | 32,2            |
| 2.2. Állampapírok                                | 64,0           | 606,7          | 736,0          | 911,7          | 873,0          | 1 494,9         | 2 049,9         | 2 054,4         | 2 066,8         |
| 2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok        | 44,4           | 587,1          | 715,7          | 911,7          | 873,0          | 1 494,9         | 2 049,9         | 2 054,4         | 2 066,8         |
| 2.2.1.1. Devizakötvények                         | 43,8           | 586,8          | 715,4          | 911,5          | 872,9          | 1 494,7         | 2 049,8         | 2 054,3         | 2 066,7         |
| 2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények             | 0,6            | 0,3            | 0,3            | 0,3            | 0,2            | 0,1             | 0,1             | 0,1             | 0,1             |
| 2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok        | 19,6           | 19,6           | 20,3           | 0,0            | 0,0            | 0,0             | 0,0             | 0,0             | 0,0             |
| <b>Összesen</b>                                  | <b>6 165,8</b> | <b>6 886,4</b> | <b>7 226,2</b> | <b>7 719,5</b> | <b>9 224,2</b> | <b>10 587,7</b> | <b>11 740,3</b> | <b>11 796,7</b> | <b>11 592,4</b> |
| Piackepes forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2+1.2.2) | 2 942,5        | 3 470,7        | 3 890,4        | 4 624,4        | 6 043,4        | 7 357,3         | 8 021,6         | 8 033,0         | 7 975,8         |
| Adósság a GDP százalékában                       | 61,1%          | 60,4%          | 54,9%          | 52,0%          | 55,1%          | 57,0%           |                 |                 |                 |

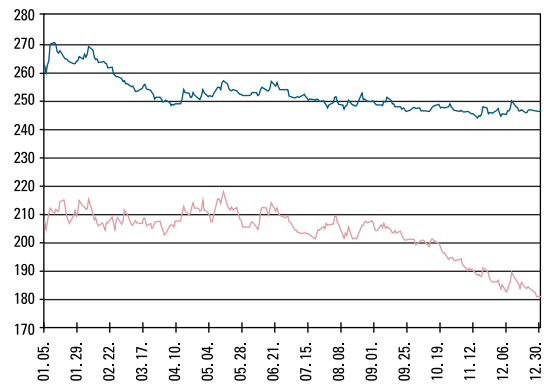
\*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

10 éves euró és forint benchmarkhozamok 2004-ben



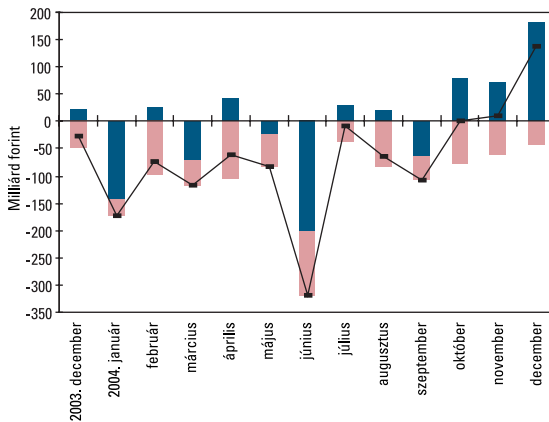
— 10 éves Magyar Államkötvény referenciahozam  
— 10 éves euró referenciahozam  
— Magyar szuverén 10 éves kötvényfelár

A forint árfolyamának alakulása 2004-ben



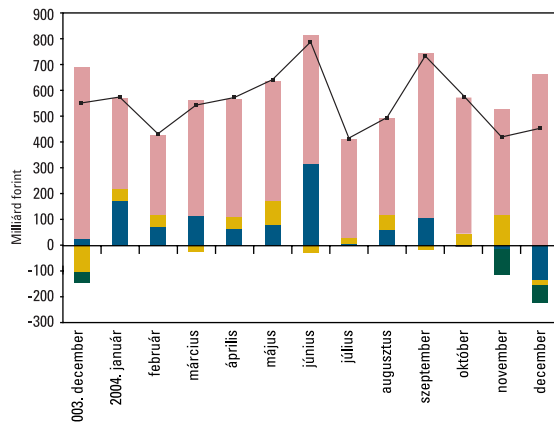
— HUF/EUR árfolyam  
— HUF/USD árfolyam

A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



■ Nettó kamatkiadás nélküli egyenleg  
■ Nettó kamatkiadás  
■ Egyenleg

A bruttó finanszírozási igény alakulása



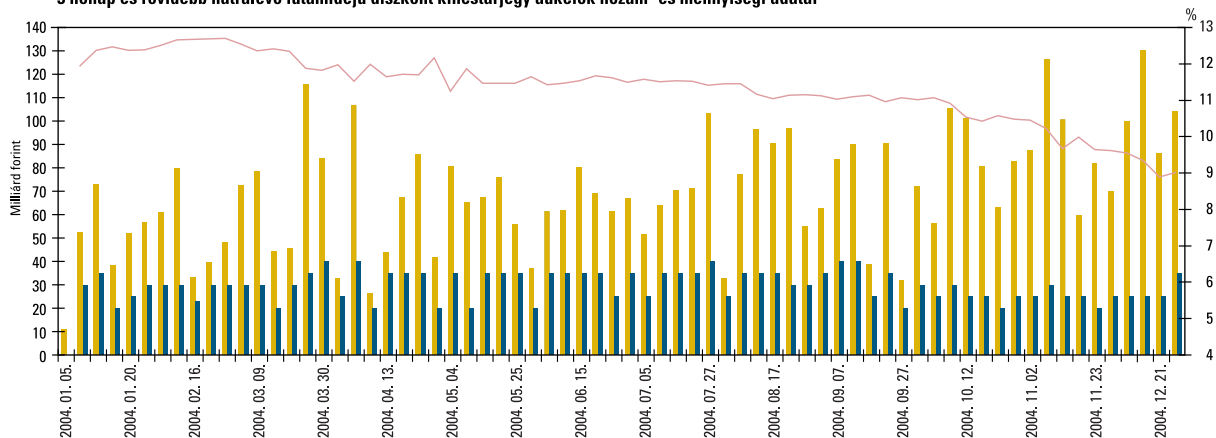
■ Privatizációs bevételek (-)  
■ Törlesztések  
■ Teljes finanszírozási igény  
■ A központi költségvetés havi hiánya (+) / többlete (-)  
■ Az alapok finanszírozási szükséglete

## DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

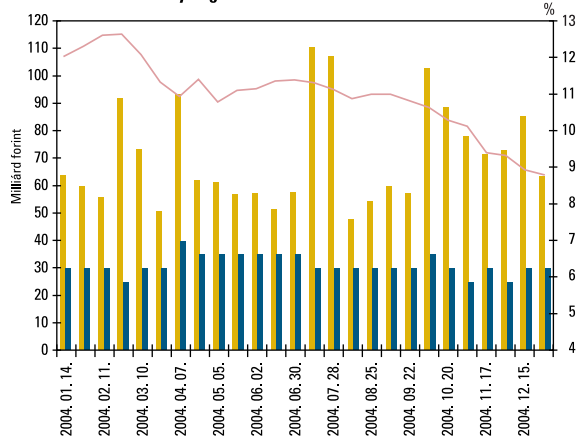
| Sorozat kódjele                                 | 3 hónapos diszkont kincstárjegyek |            |            | 6 hónapos diszkont kincstárjegyek |            |            | 12 hónapos diszkont kincstárjegyek |            |            |            |
|---|-----------------------------------|------------|------------|-----------------------------------|------------|------------|------------------------------------|------------|------------|------------|
|   | D050316                           | D050323    | D050330    | D050406                           | D050511    | D050706    | D050706                            | D051123    | D051123    | D051123    |
| Futamidő (napokban)                             | 91                                | 91         | 91         | 91                                | 154        | 196        | 182                                | 350        | 336        | 322        |
| Aukció időpontja                                | 2004.12.07                        | 2004.12.14 | 2004.12.21 | 2004.12.28                        | 2004.12.01 | 2004.12.15 | 2004.12.29                         | 2004.12.02 | 2004.12.16 | 2004.12.30 |
| Pénzügyi teljesítés időpontja                   | 2004.12.15                        | 2004.12.22 | 2004.12.29 | 2005.01.05                        | 2004.12.08 | 2004.12.22 | 2005.01.05                         | 2004.12.08 | 2004.12.22 | 2005.01.05 |
| Lejárat időpontja                               | 2005.03.16                        | 2005.03.23 | 2005.03.30 | 2005.04.06                        | 2005.05.11 | 2005.07.06 | 2005.07.06                         | 2005.11.23 | 2005.11.23 | 2005.11.23 |
| Maximális éves hozam - ISMA (%)                 | 9,49                              | 9,28       | 8,87       | 8,98                              | 9,31       | 8,93       | 8,78                               | 8,89       | 8,58       | 8,68       |
| Minimális éves hozam - ISMA (%)                 | 9,40                              | 9,25       | 8,75       | 8,70                              | 9,25       | 8,85       | 8,50                               | 8,83       | 8,48       | 8,44       |
| Átlagos éves hozam - ISMA (%)                   | 9,48                              | 9,27       | 8,82       | 8,95                              | 9,29       | 8,89       | 8,75                               | 8,87       | 8,52       | 8,60       |
| Maximális éves hozam - EHM (%)                  | 9,62                              | 9,41       | 8,99       | 9,10                              | 9,44       | 9,05       | 8,90                               | 9,01       | 8,70       | 8,80       |
| Minimális éves hozam - EHM (%)                  | 9,53                              | 9,38       | 8,87       | 8,82                              | 9,38       | 8,97       | 8,62                               | 8,95       | 8,60       | 8,56       |
| Átlagos éves hozam - EHM (%)                    | 9,61                              | 9,40       | 8,94       | 9,07                              | 9,42       | 9,01       | 8,87                               | 8,99       | 8,64       | 8,72       |
| Átlagos eladási ár (%)                          | 97,6597                           | 97,7104    | 97,8191    | 97,7877                           | 96,1778    | 95,3833    | 95,7638                            | 92,0610    | 92,6338    | 92,8572    |
| Aukciós értékesítésre meghird. mennyiség (m Ft) | 25000,00                          | 25000,00   | 25000,00   | 35000,00                          | 25000,00   | 25000,00   | 30000,00                           | 25000,00   | 25000,00   | 35000,00   |
| Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)             | 100166,27                         | 130614,54  | 86643,69   | 104233,25                         | 73159,45   | 85718,87   | 63741,55                           | 114717,62  | 82417,08   | 36305,17   |
| Elfogadott ajánlatok összege                    | 24999,92                          | 24999,99   | 24999,98   | 34999,97                          | 24999,95   | 30000,00   | 29999,94                           | 29999,90   | 25000,00   | 29999,98   |
| Aukciós fedezettség                             | 4,01                              | 5,22       | 3,47       | 2,98                              | 2,93       | 2,86       | 2,12                               | 3,82       | 3,30       | 1,21       |
| Benyújtott ajánlatok (db)                       | 129                               | 165        | 141        | 133                               | 144        | 148        | 122                                | 165        | 135        | 92         |
| Elfogadott ajánlatok (db)                       | 37                                | 30         | 30         | 53                                | 82         | 47         | 55                                 | 54         | 22         | 82         |
| Piaci értékesítés* (m Ft)                       | 24999,92                          | 24999,99   | 24999,98   | 34999,97                          | 24999,95   | 30000,00   | 29999,94                           | 29999,90   | 25000,00   | 29999,98   |
| Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)        | 2500,08                           | 2500,01    | 2500,02    | 3500,03                           | 2500,05    | 9000,00    | 3000,06                            | 3000,10    | 2500,00    | 3000,02    |
| Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)             | 27500,00                          | 27500,00   | 27500,00   | 38500,00                          | 27500,00   | 39000,00   | 33000,00                           | 33000,00   | 27500,00   | 33000,00   |

\* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás: nélkül

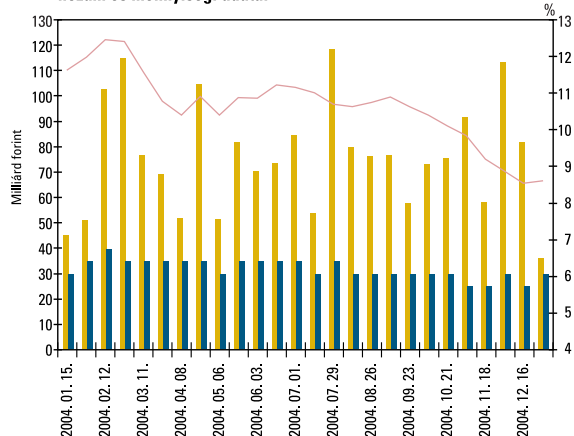
**3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai**



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



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



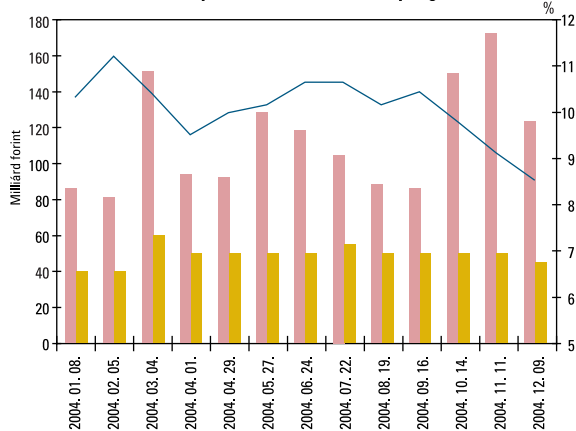
■ Benyújtott ajánlatok   
 ■ Elfogadott ajánlatok   
 — Átlagos éves hozam

## ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYE

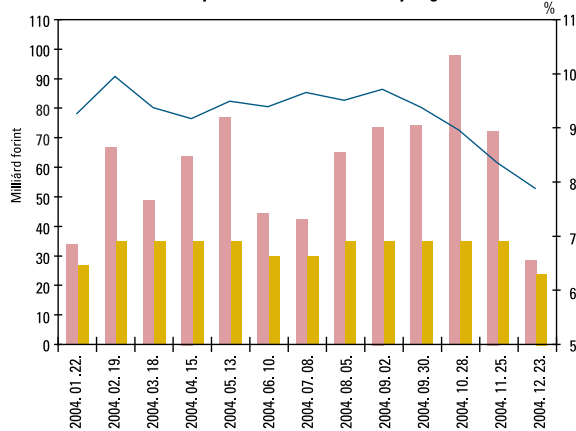
| Államkötvény neve                                   | 2007/G       | 2009/D       | 2015/A       |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Államkötvény ISIN kódja                             | HU0000402250 | HU0000402243 | HU0000402268 |
| Futamidő években                                    | 3            | 5            | 10           |
| Névleges kamat (%)                                  | 9,25%        | 8,25%        | 8,00%        |
| Értékesítés   | 7.aukció     | 8.aukció     | 7.aukció     |
| Aukció időpontja                                    | 2004.12.09   | 2004.12.23   | 2004.12.23   |
| Pénzügyi teljesítés időpontja                       | 2004.12.15   | 2004.12.29   | 2004.12.29   |
| Lejárat időpontja                                   | 2007.10.12   | 2009.10.12   | 2015.02.12   |
| Maximális éves hozam (%) - ISMA                     | 8,51         | 7,90         | 7,09         |
| Minimális éves hozam (%) - ISMA                     | 8,47         | 7,80         | 7,03         |
| Átlagos éves hozam (%) - ISMA                       | 8,49         | 7,86         | 7,06         |
| Maximális éves hozam (%) - EHM                      | 8,51         | 7,90         | 7,09         |
| Minimális éves hozam (%) - EHM                      | 8,47         | 7,80         | 7,03         |
| Átlagos éves hozam (%) - EHM                        | 8,49         | 7,85         | 7,06         |
| Maximális eladási ár (%)                            | 101,8357     | 101,6904     | 106,8641     |
| Minimális eladási ár (%)                            | 101,7374     | 101,2992     | 106,4217     |
| Átlagos eladási ár (%)                              | 101,7793     | 101,4691     | 106,6272     |
| Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft) | 40 000,00    | 35 000,00    | 25 000,00    |
| Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)                 | 123 493,93   | 28 647,00    | 52 965,50    |
| Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)                 | 44 999,95    | 23 999,98    | 24 999,98    |
| Aukciós fedezettség                                 | 2,74         | 1,19         | 2,12         |
| Benyújtott ajánlatok (db)                           | 128          | 76           | 99           |
| Elfogadott ajánlatok (db)                           | 36           | 65           | 58           |
| Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %) | 0,04         | 0,17         | 0,21         |
| Piaci értékesítés*                                  | 44 999,95    | 23 999,98    | 24 999,98    |
| Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára                   | 0,05         | 0,02         | 0,02         |
| Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)                 | 45 000,00    | 24 000,00    | 25 000,00    |

\* Az ÁKK értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

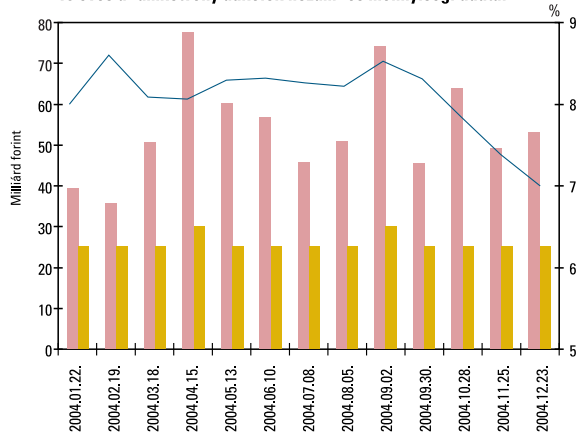
**3 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai**



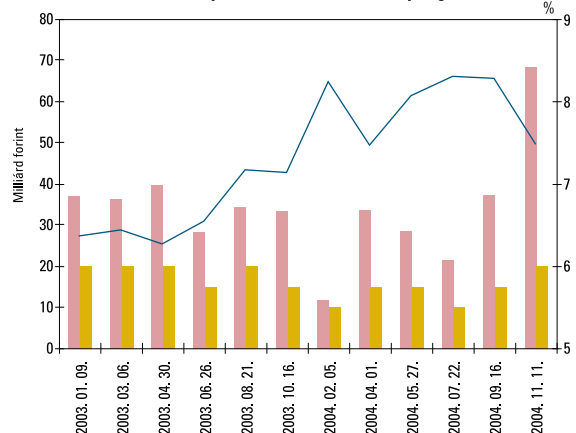
**5 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai**



**10 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai**



**15 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai**

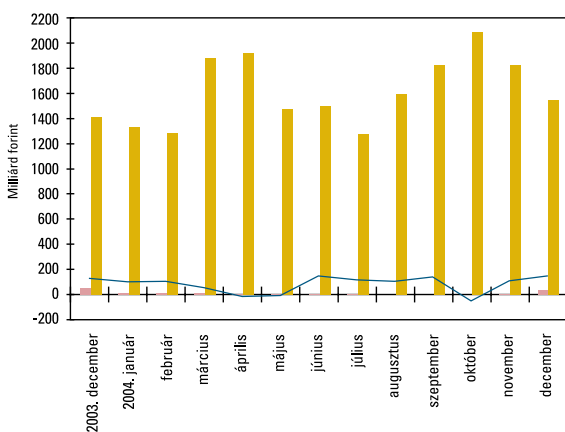


Benyújtott ajánlatok
  Elfogadott ajánlatok
  Átlagos éves hozam

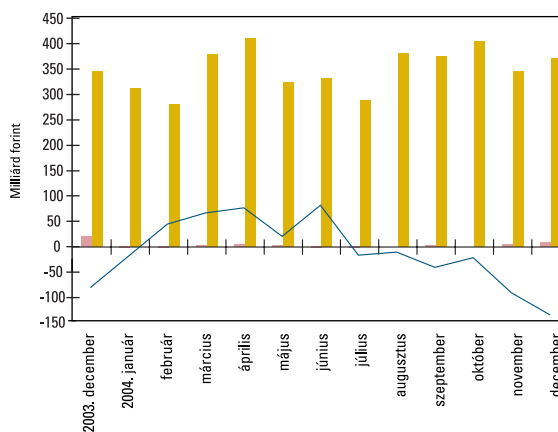
## ÁLLAMKÖTVÉNY-VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

| Államkötvény neve                   | 2005/E       | 2005/H       |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Államkötvény ISIN kódja             | HU0000401682 | HU0000402078 |
| Névleges kamat (%)                  | 9,25%        | 7,00%        |
| Visszavásárlási aukció időpontja    | 2004.12.08.  | 2004.12.08.  |
| Lejárat időpontja                   | 2005.05.12.  | 2005.08.12.  |
| Pénzügyi teljesítés időpontja       | 2004.12.15.  | 2004.12.15.  |
| Elfogadott minimális hozam (%)      | -            | 9,11         |
| Átlagos hozam (%) - ÁKK-ISMA        | -            | 9,16         |
| Benyújtott ajánlatok összege (m Ft) | 8244,47      | 10657,21     |
| Elfogadott ajánlatok összege (m Ft) | 0,00         | 10621,62     |
| Benyújtott ajánlatok (db)           | 9            | 10           |
| Elfogadott ajánlatok (db)           | 0            | 9            |

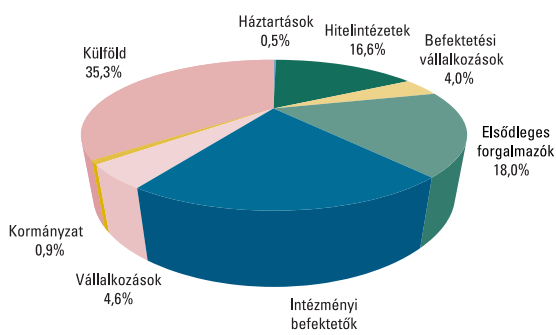
**Államkötvények másodpiaci forgalma  
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)**



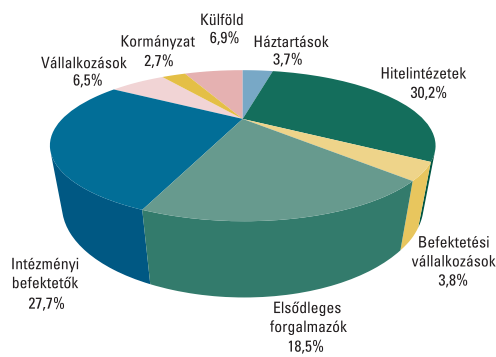
**Diszkont kincstárjegyek másodpiaci forgalma  
(BÉT tőzsdei forgalom és KELER OTC)**



**Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2004. decemberben**



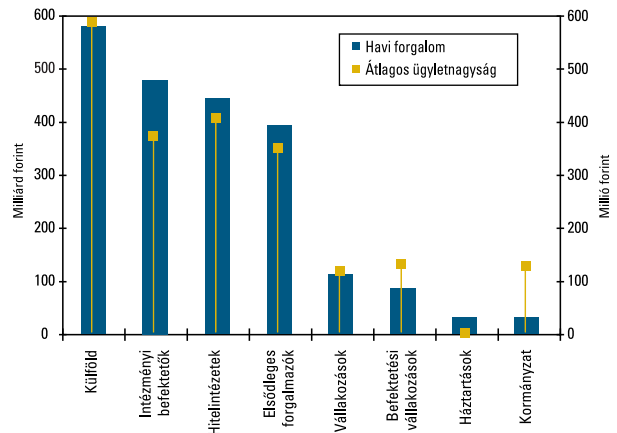
**Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2004. decemberben**



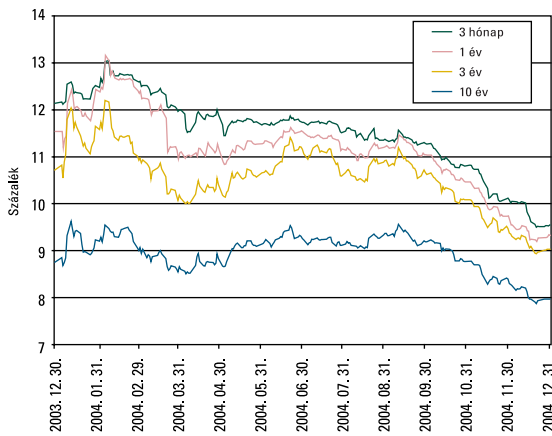
## A LEGNAGYOBB MÁSODPIACI FORGALOMMAL RENDELKEZŐ ÁLLAMPAPÍROK 2004. DECEMBERBEN

| Állampapír kódja | Lejárat időpontja | Forgalom (milliárd Ft) |
|------------------|-------------------|------------------------|
| 2015/A           | 2015.02.12.       | 191,2                  |
| 2007/G           | 2007.10.12.       | 169,8                  |
| 2009/D           | 2009.10.12.       | 154,4                  |
| D051123          | 2005.11.23.       | 132,7                  |
| 2014/C           | 2014.02.12.       | 129,1                  |
| 2013/D           | 2013.02.12.       | 109,8                  |
| 2008/C           | 2008.06.12.       | 85,7                   |
| 2006/F           | 2006.04.12.       | 82,5                   |
| 2006/G           | 2006.08.24.       | 72,4                   |
| 2009/C           | 2009.06.24.       | 66,6                   |

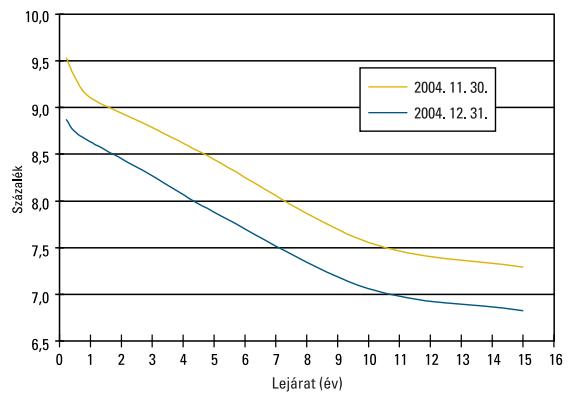
Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2004. decemberben



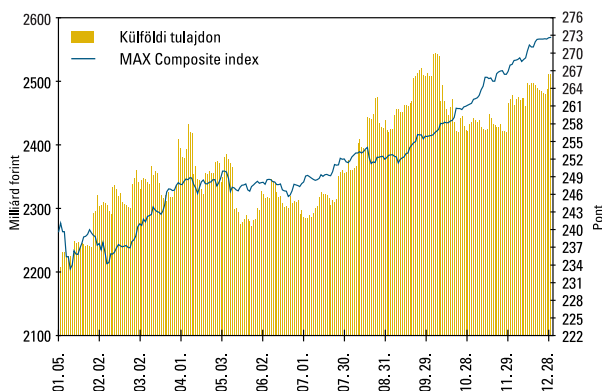
Referenciahozamok alakulása 2004-ben



Referenciahozam-görbe



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány 2004-ben



## A 2004. DECEMBER VÉGI REFERENCIA ÁLLAMKÖTVÉNY-SOROZATOK PIACI FORGALOMBAN LÉVŐ ÁLLOMÁNYA A HÓNAP SORÁN

| Államkötvény megnevezése | Milliárd forint |            |
|--------------------------|-----------------|------------|
|                          | 2004.11.30      | 2004.12.31 |
| 2007/G                   | 307,70          | 353,43     |
| 2009/D                   | 201,11          | 260,17     |
| 2015/A                   | 131,01          | 180,53     |
| 2020/A                   | 85,79           | 85,48      |

## MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

|   | MAX index | RMAX index | MAX Composite index | ZMAX index |
|---|-----------|------------|---------------------|------------|
| Értéke 2004. december 31-én             | 276,3192  | 272,8398   | 272,6112            | 275,7551   |
| Változása az előző hónap végéhez képest | 7,5996    | 2,8683     | 6,301               | 2,5064     |
| Visszatekintő egyéves hozam             | 13,98%    | 12,07%     | 13,40%              | 11,90%     |

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## ESEMÉNYNAPTÁR – 2005. FEBRUÁR

| 6. hét  |                           | 1            | 2                         | 3                         | 4                | 5             | 6           |            |
|---|---------------------------|--------------|---------------------------|---------------------------|------------------|---------------|-------------|------------|
|   |                           | <b>Kedd</b>  | <b>Szerda</b>             | <b>Csütörtök</b>          | <b>Péntek</b>    | <b>Szo.</b>   | <b>Va.</b>  |            |
| Diszkont kincstárjegy aukció nyilvános ajánlattétel             |                           |              | 3, 6 és 12 hónapos DKJ-k  |                           |                  |               |             |            |
| Diszkont kincstárjegy aukció                                    |                           | D050511      |                           |                           |                  |               |             |            |
| Diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés                |                           |              | D050504/D050706/D060118   |                           |                  |               |             |            |
| Diszkont kincstárjegy lejárat                                   |                           |              | D050202                   |                           |                  |               |             |            |
| Likviditási diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés    |                           |              | Kibocsátó döntése alapján |                           |                  |               |             |            |
| Kamatkozó kincstárjegy nyilvános ajánlattétel                   |                           | K2006/04     |                           |                           |                  |               |             |            |
| Kamatkozó kincstárjegy jegyzés                                  |                           |              | K2006/03                  |                           |                  |               |             |            |
| Államkötvény aukció   |                           |              |                           | 3 éves                    |                  |               |             |            |
| Államkötvény visszavásárlási aukció                             | Gázközmű kötvények        |              | 2 kötvénysorozat          |                           |                  |               |             |            |
| 7. hét  |                           | 7            | 8                         | 9                         | 10               | 11            | 12          | 13         |
|   |                           | <b>Hétfő</b> | <b>Kedd</b>               | <b>Szerda</b>             | <b>Csütörtök</b> | <b>Péntek</b> | <b>Szo.</b> | <b>Va.</b> |
| Diszkont kincstárjegy aukció nyilvános ajánlattétel             |                           |              |                           | 3 hónapos DKJ             |                  |               |             |            |
| Diszkont kincstárjegy aukció                                    |                           |              | D050518                   | D050831                   | D060118          |               |             |            |
| Diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés                |                           |              |                           | D050511                   |                  |               |             |            |
| Diszkont kincstárjegy lejárat                                   |                           |              |                           | D050209                   |                  |               |             |            |
| Likviditási diszkont kincstárjegy aukció nyilvános ajánlattétel | Kibocsátó döntése alapján |              |                           |                           |                  |               |             |            |
| Likviditási diszkont kincstárjegy aukció                        | Kibocsátó döntése alapján |              |                           |                           |                  |               |             |            |
| Likviditási diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés    |                           |              |                           | Kibocsátó döntése alapján |                  |               |             |            |
| Kamatkozó kincstárjegy jegyzés                                  |                           |              |                           | K2006/04                  |                  |               |             |            |
| Kamatkozó kincstárjegy lejárat                                  |                           |              |                           | K2005/03                  |                  |               |             |            |
| Államkötvény nyilvános ajánlattétel                             |                           |              |                           |                           | 5 és 10 éves     |               |             |            |
| Államkötvény aukció pénzügyi teljesítés                         |                           |              |                           |                           | 3 éves           |               |             |            |
| Államkötvény visszavásárlás pénzügyi teljesítés                 | Gázközmű kötvények        |              |                           | 2 kötvénysorozat          |                  |               |             |            |
| 8. hét  |                           | 14           | 15                        | 16                        | 17               | 18            | 19          | 20         |
|   |                           | <b>Hétfő</b> | <b>Kedd</b>               | <b>Szerda</b>             | <b>Csütörtök</b> | <b>Péntek</b> | <b>Szo.</b> | <b>Va.</b> |
| Diszkont kincstárjegy aukció nyilvános ajánlattétel             |                           |              |                           | 3, 6 és 12 hónapos DKJ-k  |                  |               |             |            |
| Diszkont kincstárjegy aukció                                    |                           |              | D050525                   |                           |                  |               |             |            |
| Diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés                |                           |              |                           | D050518/D050831/D060118   |                  |               |             |            |
| Diszkont kincstárjegy lejárat                                   |                           |              |                           | D050216                   |                  |               |             |            |
| Likviditási diszkont kincstárjegy aukció nyilvános ajánlattétel | Kibocsátó döntése alapján |              |                           |                           |                  |               |             |            |
| Likviditási diszkont kincstárjegy aukció                        | Kibocsátó döntése alapján |              |                           |                           |                  |               |             |            |
| Likviditási diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés    |                           |              |                           | Kibocsátó döntése alapján |                  |               |             |            |
| Kamatkozó kincstárjegy nyilvános ajánlattétel                   |                           |              | K2006/05                  |                           |                  |               |             |            |
| Kamatkozó kincstárjegy jegyzés                                  |                           |              |                           | K2006/04                  |                  |               |             |            |
| Államkötvény aukció   |                           |              |                           |                           | 5 és 10 éves     |               |             |            |
| Államkötvény visszavásárlási aukció                             |                           |              |                           | 2 kötvénysorozat          |                  |               |             |            |
| Államkötvény kamatfizetés                                       | 11 kötvénysorozat         | 2004/A       |                           |                           |                  |               |             |            |
| 9. hét  |                           | 21           | 22                        | 23                        | 24               | 25            | 26          | 27         |
|   |                           | <b>Hétfő</b> | <b>Kedd</b>               | <b>Szerda</b>             | <b>Csütörtök</b> | <b>Péntek</b> | <b>Szo.</b> | <b>Va.</b> |
| Diszkont kincstárjegy aukció nyilvános ajánlattétel             |                           |              |                           | 3 hónapos DKJ             |                  |               |             |            |
| Diszkont kincstárjegy aukció                                    |                           |              | D050601                   | D050831                   | D060118          |               |             |            |
| Diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés                |                           |              |                           | D050525                   |                  |               |             |            |
| Diszkont kincstárjegy lejárat                                   |                           |              |                           | D050223                   |                  |               |             |            |
| Likviditási diszkont kincstárjegy aukció nyilvános ajánlattétel | Kibocsátó döntése alapján |              |                           |                           |                  |               |             |            |
| Likviditási diszkont kincstárjegy aukció                        | Kibocsátó döntése alapján |              |                           |                           |                  |               |             |            |
| Likviditási diszkont kincstárjegy aukció pénzügyi teljesítés    |                           |              |                           | Kibocsátó döntése alapján |                  |               |             |            |
| Kamatkozó kincstárjegy jegyzés                                  |                           |              |                           | K2006/05                  |                  |               |             |            |
| Kamatkozó kincstárjegy lejárat                                  |                           |              |                           | K2005/04                  |                  |               |             |            |
| Államkötvény nyilvános ajánlattétel                             |                           |              |                           |                           | 3 és 15 éves     |               |             |            |
| Államkötvény aukció pénzügyi teljesítés                         |                           |              |                           | 5 és 10 éves              |                  |               |             |            |
| Államkötvény visszavásárlás pénzügyi teljesítés                 |                           |              |                           | 2 kötvénysorozat          |                  |               |             |            |
| Államkötvény kamatfizetés                                       |                           |              |                           |                           | 2005/F           |               |             |            |
| 10. hét   |                           | 28           |                           |                           |                  |               |             |            |
|   |                           | <b>Hétfő</b> |                           |                           |                  |               |             |            |
| Likviditási diszkont kincstárjegy aukció nyilvános ajánlattétel | Kibocsátó döntése alapján |              |                           |                           |                  |               |             |            |
| Likviditási diszkont kincstárjegy aukció                        | Kibocsátó döntése alapján |              |                           |                           |                  |               |             |            |
| Kamatkozó kincstárjegy jegyzés                                  | K2006/05                  |              |                           |                           |                  |               |             |            |
| Államkötvény kamatfizetés                                       | 2006/A, 2026/A            |              |                           |                           |                  |               |             |            |

### Jelmagyarázat az értékpapírokodokhoz:

- Diszkont Kincstárjegy, LDKJ - D + a lejárat évének utolsó két számjegye, valamint a lejárat hónapja, napja
- Kamatkozó Kincstárjegy - A sorozat-megjelölés a lejárat évét jelöli.
- Magyar Államkötvény - A sorozat-megjelölés a lejárat évét jelöli.



# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2004. DECEMBERBEN

| Kötvény neve | Kamatmegállapítás napja | Kamatidőszak |   | Kamatfizetés napja | Megállapított éves kamat (%) | Kifizetett/ kifizetendő kamat (%) |
|--------------|-------------------------|--------------|---|--------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| 2007/B       | 2004.12.12.             | 2004.12.12.  | - | 2005.06.12.        | 2005.06.13.                  | 4,84                              |
| 2013/C       | 2004.12.20.             | 2004.12.20.  | - | 2005.06.20.        | 2005.06.20.                  | 5,46                              |
| 2014/B       | 2004.12.20.             | 2004.12.20.  | - | 2005.06.20.        | 2005.06.20.                  | 5,46                              |
| 2016/A       | 2004.12.31.             | 2004.12.31.  | - | 2005.03.31.        | 2005.03.31.                  | 2,03                              |
| 2016/B       | 2004.12.31.             | 2005.01.02.  | - | 2005.07.02.        | 2005.07.04.                  | 4,97                              |
| 2004/A       | 2004.12.31.             | 2004.01.01.  | - | 2004.07.01.        | 2005.02.15.                  | 5,0346                            |

## ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2004. DECEMBER 31-ÉN

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



Á · K · K  
ALLAMADOSSÁG KEZELŐ KÖZPONT RT.

■ 1027 Budapest, Csalogány utca 9–11. ■ 1255 Budapest, Pf. 248 ■

■ Telefon: (06-1) 488-9488 ■ Fax: (06-1) 488-9405 ■ E-mail: [akk@allampapir.hu](mailto:akk@allampapir.hu) ■ További információ: [www.allampapir.hu](http://www.allampapir.hu), 06 40 24 24 24 ■