

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## 2003. JANUÁR ■ HAVI TÁJÉKOZTATÓ

Az állampapírhozamok januárban jelentősen mérséklődtek, melynek mértéke eltérő volt a hozamgörbe két végén. A rövid oldalon bekövetkező hozameséshez a külföldiek forint melletti spekulációja és az azt követő január 15-i és 16-i jegybanki – összesen 200 bázispontos – kamatcsökkentés vezetett. Az egynapos betét kamatának ennél jelentősebb mérséklése, valamint a forró pénzek jelentős beáramlása a pénzpiaci kamatok csökkenésében jelentkezett, ami fokozatosan az állampapírpiacon rövid szegmensére is begyűrűzött. A makrogazdasági adatok (külső és belső egyenleg) alakulásának jelentősége háttérbe szorult a spekulációs motívumok mellett. A hosszú hozamok csökkenése is tovább folytatódott a hónap folyamán. A kamatintézkedések következtében ugyan bekövetkezett egy hirtelen esés, amit azonban azonnali korrekció követett. A másodpiaci hozamok januárban az egyéves futamidőig bezárólag 109–249 bázisponttal estek, míg az ennél hosszabb referencia futamidőknél 20–64 bázisponttal csökkentek, ami decemberhez képest a másodpiaci hozamgörbe szintjének és alakjának a teljes megváltozásához vezetett. A rövid hozamok meredeken emelkedővé váltak, így az inverzitás a hároméves futamidő feletti szakaszon tapasztalható, ahol a hozamok jelentősen közeledtek egymáshoz.

A forint január elejei erősödése jól mutatta, hogy a külföldi befektetőket nem sikerült elbizonytalanítani, a forint melletti spekuláció továbbra is az árfolyamrendszer változására alapozott. Az euróval szembeni árfolyam erősödése következtében január 10-ére a forint már az intervenció sáv erős oldalához tapadt, sőt a piaci szereplők sávon kívüli árfolyamon is kötöttek üzletet. A jegybanki kamatcsökkentések hatására január 16-án több mint négy százalékpontot esett az árfolyam, majd 11–12%-os szintre erősödve stabilizálódott. A jelentős konverzió következtében a likviditás hirtelen megnövekedett, ami csak kis mértékben talált utat az állampapírpiacon.

Az elsődleges piacon a megelőző hónapoz képest alacsonyabb hozam mellett keltek el az állampapírok. A diszkont kincstárjegyek aukcióin a kereslet közel negyedével csökkent decemberhez képest, a kötvényeknél a beadott ajánlatok emelkedéséről igazán a három- és tizenöt éves kötvény esetén beszélhetünk, ami a külföldiek erőteljes érdeklődésére vezethető vissza. A kedvező hozamszintnek és az elegendő keresletnek köszönhetően a tíz- és tizenöt éves kötvények értékesített mennyisége elérte eddigi legmagasabb szintjét. Ugyanakkor a legmagasabb keresletet az új hároméves kötvény első aukciója vonzotta, a beadott 175 milliárd forintos ajánlat közel két és félszeres túleresztet jelentett a szintén rekord méretű (73 milliárd forint) elfogadott ajánlathoz képest. A másodpiacon a KELER OTC-n az állampapírok kereskedése 70%-kal meghaladta az előző havi forgalmat, ami a diszkont kincstárjegyek esetében az elmúlt évek legmagasabb forgalmát eredményezte. A tőzsdei állampapír-szekció forgalma jelentősen visszaesett.

Az állampapírpiacon döntő részét lefedő, valamennyi piaci értékesítésű fix államkötvény és diszkont kincstárjegy árfolyam-alakulását tükröző MAX Composite indexszel elérhető éves hozam 9,90% volt január végén. Az egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű állampapírokra vonatkozó MAX index éves hozama 9,78%, míg az egy évnél rövidebb futamidejű állampapírok RMAX indexének éves hozama 10,06% volt a hónap végén. Az állampapírhozamok esése következtében mind a MAX, mind az RMAX index növekedése jelentősen felülmúlta a kamatfelhalmozódás mértékét. Az egy évnél hosszabb (MAX) és az éven belüli (RMAX) állampapír-befektetések éves hozama a megelőző hónap 10% körüli szintjén maradt.

2003 januárjában a költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi hiánya 12,9 milliárd forintot tett ki, ami a társadalombiztosítási, valamint az elkülönített alapok egyenlegével együtt 44,3 milliárd forintos hiányt eredményezett. A nettó állampapír-piaci kibocsátás – a januárra eső hat kötvényaukciónak és lejáráthiánynak köszönhetően – 242,8 milliárd forint volt, vagyis a hónapot 198,5 milliárd forint túlfinanszírozás jellemezte.

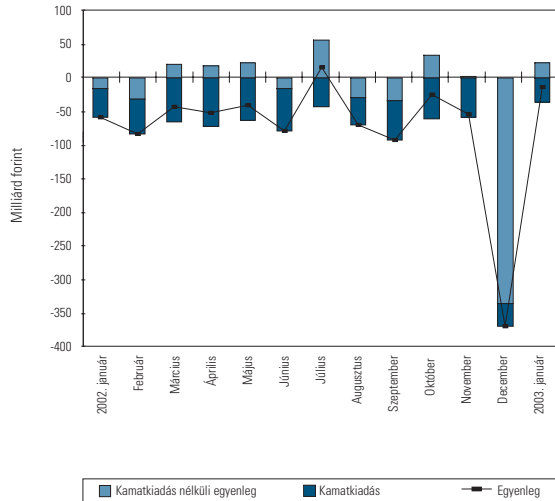
Magyarország hitelminősítése 2003 januárjában a következőképpen alakult: a Standard and Poor's értékelő ügynökség megítélése szerint „A-”, a Fitch Ratings szerint „A-”, míg a Moody's Investor Service minősítése alapján „A1” volt. Magyarország forint kibocsátású adósságát a Moody's Investor Service „A1”, a londoni székhelyű Fitch Ratings „A” szintre értékeli, a Standard and Poor's értékelő ügynökség „A” szintre sorolja be.

A külföldi tulajdonban lévő forintban kibocsátott állampapírok összege a KELER Rt. 2003. január 31-ére vonatkozó jelentése alapján 1868,6 md forint (7,7 md EUR) volt, ami január folyamán 74,0 md forintos (304 millió eurós) állományemelkedést jelentett. A külföldi részesedés a forgalomban levő piaci értékesítésű állampapírok állományának 30,8%-a volt január végén, ami decemberhez képest nem jelent változást. A másodpiacon másfélszerezésre emelkedett a forgalmuk, ami a kötvények esetén 60%-os bővülést eredményezett, míg a diszkont kincstárjegyek kereskedésében csökkent a szerepük. Állampapír-állományuk gyarapodása az aukciókhoz kapcsolódó vásárlásaiknak köszönhető, döntően az új hároméves kötvény első értékesítéséhez, melynek 75%-át (52 milliárd forint) ők jegyezték le.

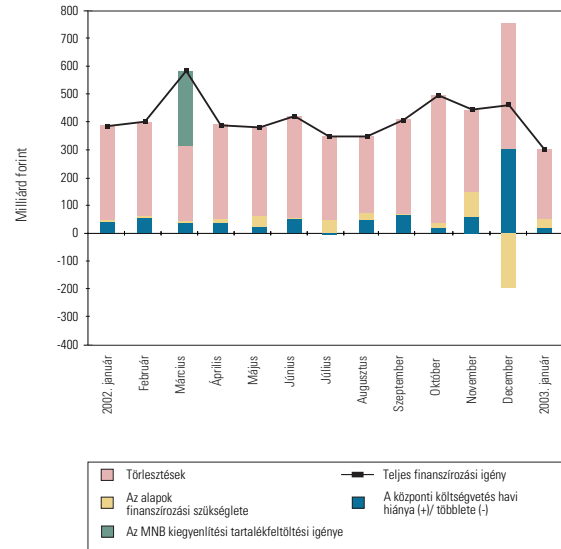


# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A központi költségvetés privatizációs bevétel nélküli havi egyenlegének alakulása és főbb összetevői



A bruttó finanszírozási igény alakulása és főbb összetevői



## A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS BRUTTÓ TARTOZÁSA

| Adósság                              | 1993    | 1994    | 1995    | 1996    | 1997    | 1998    | 1999    | 2000    | 2001    | 2002. nov. | 2002. dec. | 2003. jan. |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|------------|------------|
| 1. Forint                            | 2944,77 | 3499,09 | 4377,40 | 4630,40 | 3151,67 | 3733,92 | 4350,19 | 4717,46 | 5397,40 | 6572,35    | 6956,56    | 7197,15    |
| 1.1. Hitel                           | 1961,82 | 2181,95 | 2766,55 | 2193,32 | 502,67  | 434,96  | 380,21  | 303,84  | 228,29  | 169,87     | 353,18     | 350,97     |
| 1.1.1. Külföldi                      |         |         |         |         |         |         |         |         |         |            | 1,66       | 1,66       |
| 1.1.2. Belföldi                      | 1961,82 | 2181,95 | 2766,55 | 2193,32 | 502,67  | 434,96  | 380,21  | 303,84  | 228,29  | 169,87     | 351,52     | 349,31     |
| 1.1.2.1. MNB-vel szembeni            | 779,82  | 733,40  | 714,76  | 611,01  | 502,48  | 434,90  | 362,43  | 289,50  | 217,36  | 162,36     | 144,03     | 144,03     |
| 1.1.2.2. Egyéb                       |         | 8,49    | 28,49   | 19,00   | 0,19    | 0,06    | 17,79   | 14,34   | 10,93   | 7,51       | 207,49     | 205,28     |
| 1.1.2.3. Nulla kamatú                | 1182,00 | 1440,06 | 2023,30 | 1563,31 |         |         |         |         |         |            |            |            |
| 1.2. Állampapír                      | 982,95  | 1317,14 | 1610,85 | 2437,08 | 2649,00 | 3298,97 | 3969,98 | 4413,61 | 5169,11 | 6402,49    | 6603,38    | 6846,18    |
| 1.2.1. Piaci értékesítésű            | 505,46  | 739,75  | 963,59  | 1392,90 | 1900,85 | 2432,82 | 3116,83 | 3582,37 | 4360,04 | 5631,78    | 5825,95    | 6068,75    |
| 1.2.1.1. Kötvény                     | 284,74  | 424,61  | 546,61  | 708,49  | 998,73  | 1386,46 | 1790,84 | 2221,22 | 2782,01 | 3644,13    | 3829,17    | 4065,13    |
| 1.2.1.2. Kincstárjegy                | 179,12  | 236,02  | 339,74  | 560,66  | 661,26  | 689,89  | 826,74  | 837,90  | 1033,30 | 1427,53    | 1436,63    | 1459,47    |
| 1.2.1.3. Lakossági állampapír        | 41,60   | 79,11   | 77,24   | 123,75  | 240,86  | 356,47  | 499,25  | 523,25  | 544,73  | 560,12     | 560,15     | 544,15     |
| 1.2.2. Nem piaci értékesítésű        | 477,49  | 577,39  | 647,26  | 1044,18 | 748,16  | 866,15  | 853,16  | 831,25  | 809,07  | 770,70     | 777,43     | 777,43     |
| 2. Deviza                            | 202,68  | 252,52  | 356,10  | 301,98  | 2219,05 | 2431,87 | 2536,21 | 2508,75 | 2322,10 | 2114,36    | 2267,29    | 2340,39    |
| 2.1. Hitel                           | 202,68  | 236,50  | 345,46  | 258,35  | 2161,31 | 2367,83 | 1929,55 | 1772,75 | 1410,40 | 1235,47    | 1394,26    | 1437,64    |
| 2.1.1. Külföldi                      | 202,68  | 236,50  | 319,89  | 256,94  | 274,60  | 249,65  | 361,19  | 368,80  | 317,81  | 380,21     | 462,10     | 474,71     |
| 2.1.2. Belföldi                      |         |         | 25,57   | 1,40    | 1886,71 | 2118,18 | 1568,37 | 1403,95 | 1092,59 | 855,27     | 932,16     | 962,93     |
| 2.1.2.1. MNB-vel szembeni            |         |         |         |         | 1886,71 | 2118,18 | 1568,37 | 1403,95 | 1092,59 | 855,27     | 849,58     | 878,49     |
| 2.1.2.2. Egyéb                       |         |         | 25,57   | 1,40    |         |         |         |         |         |            | 82,59      | 84,43      |
| 2.2. Állampapír                      |         | 16,02   | 10,65   | 43,63   | 57,74   | 64,04   | 606,66  | 735,99  | 911,70  | 878,89     | 873,03     | 902,75     |
| 2.2.1. Külföldi                      |         |         |         | 32,99   | 40,70   | 44,44   | 587,11  | 715,67  | 911,70  | 878,89     | 873,03     | 902,75     |
| 2.2.1.1. Devizakötvények             |         |         |         | 32,99   | 40,70   | 43,81   | 586,78  | 715,37  | 911,45  | 878,70     | 872,86     | 902,57     |
| 2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények |         |         |         |         | 0,64    | 0,33    | 0,30    | 0,25    | 0,18    | 0,18       | 0,17       | 0,18       |
| 2.2.2. Belföldi                      |         | 16,02   | 10,65   | 10,65   | 17,04   | 19,60   | 19,55   | 20,32   |         |            |            |            |
| Összesen                             | 3147,45 | 3751,60 | 4733,50 | 4932,38 | 5370,72 | 6165,79 | 6886,40 | 7226,20 | 7719,50 | 8686,71    | 9223,85    | 9537,53    |

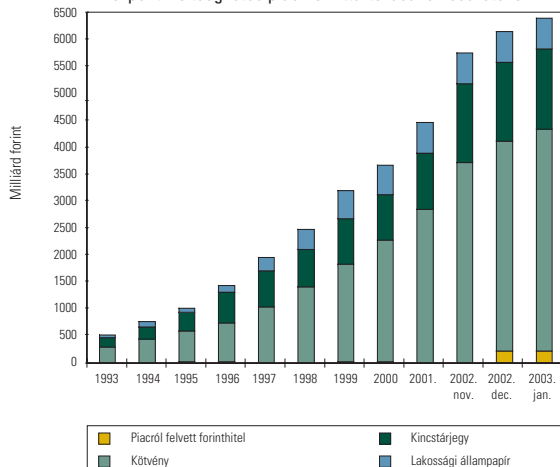
Tájékoztató adat: piacképes forintadósság

(1.2.1.1.+1.2.1.2.+1.2.2.)

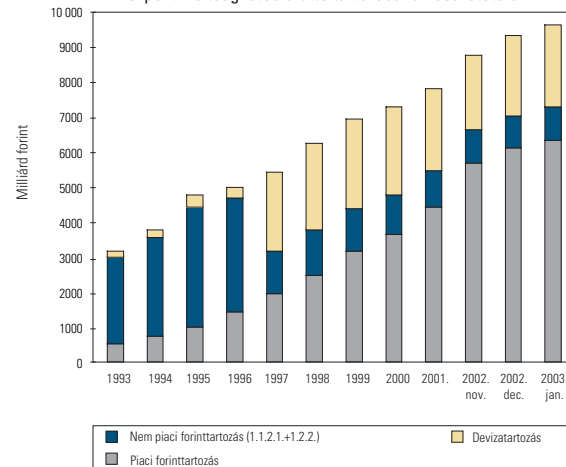
941,35 1238,03 1533,61 2313,33 2408,15 2942,49 3470,73 3890,37 4624,38 5842,36 6043,23 6302,03

A Pénzügyminisztérium Számviteli Főosztályának állásfoglalása alapján a devizában fennálló adósság a hónap utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

A központi költségvetés piaci forinttartozásának összetevői



A központi költségvetés bruttó tartozásának összetétele



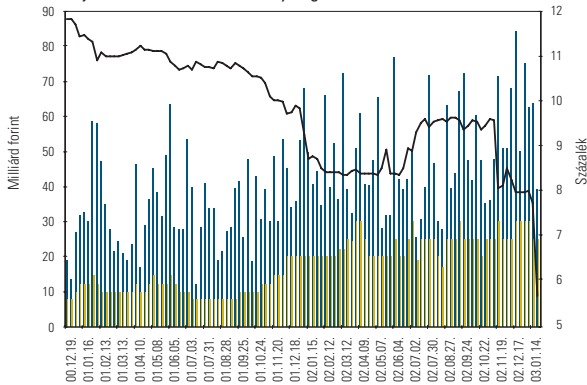
# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## DISZKONT KINCSTÁRJEGY-AUKCIÓK EREDMÉNYEI

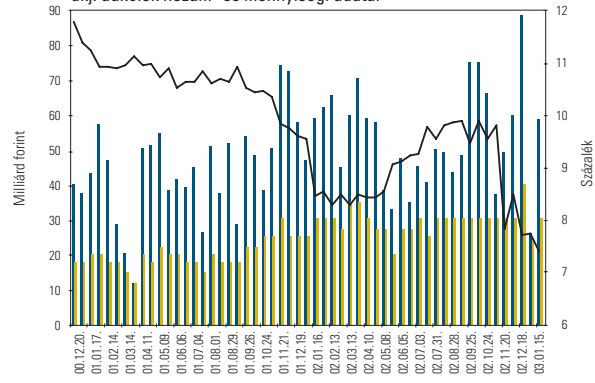
|                                                             | 3 hónapos dkj. |             |             |             |             | 6 hónapos dkj. |             | 12 hónapos dkj. |             |
|-------------------------------------------------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|-------------|-----------------|-------------|
|                                                             | N52            | N1          | N2          | N3          | N4          | D1             | D1          | K6              | K1          |
| Sorozat kódjele                                             | D030402        | D030409     | D030416     | D030423     | D030430     | D030709        | D030709     | D031126         | D040121     |
| Lejárat (napokban)                                          | 90             | 91          | 91          | 91          | 91          | 182            | 168         | 322             | 364         |
| Az aukció időpontja                                         | 02. 12. 27.    | 02. 12. 31. | 03. 01. 07. | 03. 01. 14. | 03. 01. 21. | 03. 01. 02.    | 03. 01. 15. | 03. 01. 02.     | 03. 01. 16. |
| Pénzügyi teljesítés időpontja                               | 03. 01. 02.    | 03. 01. 08. | 03. 01. 15. | 03. 01. 22. | 03. 01. 29. | 03. 01. 08.    | 03. 01. 22. | 03. 01. 08.     | 03. 01. 22. |
| Lejárat időpontja                                           | 03. 04. 02.    | 03. 04. 09. | 03. 04. 16. | 03. 04. 23. | 03. 04. 30. | 03. 07. 09.    | 03. 07. 09. | 03. 11. 26.     | 04. 01. 21. |
| Maximális éves kötvényegenérték-hozam – ISMA (%)            |                | 7,98        | 8,03        | 7,75        | 5,80        | 7,75           | 7,41        | 7,60            | 6,00        |
| Átlagos éves kötvényegenérték-hozam – ISMA (%)              |                | 7,94        | 7,99        | 7,71        | 5,65        | 7,69           | 7,37        | 7,50            | 5,91        |
| Minimális éves kötvényegenérték-hozam – ISMA (%)            |                | 7,69        | 7,89        | 7,65        | 5,40        | 7,58           | 7,30        | 7,20            | 5,85        |
| Maximális éves kötvényegenérték-hozam – EHM (%)             | 8,07           | 8,09        | 8,14        | 7,86        | 5,88        | 7,64           | 7,51        | 7,50            | 6,08        |
| Átlagos éves kötvényegenérték-hozam – EHM (%)               | 7,96           | 8,05        | 8,10        | 7,82        | 5,73        | 7,58           | 7,47        | 7,40            | 5,99        |
| Minimális éves kötvényegenérték-hozam – EHM (%)             | 7,80           | 7,80        | 8,00        | 7,76        | 5,48        | 7,48           | 7,40        | 7,10            | 5,93        |
| Átlagos eladási ár (%)                                      | 98,0750        | 98,0325     | 98,0203     | 98,0883     | 98,5919     | 96,2578        | 96,6750     | 93,7134         | 94,3613     |
| Aukciós értékesítésre meghird. menny. (M Ft)                | 25 000,00      | 25 000,00   | 25 000,00   | 25 000,00   | 25 000,00   | 30 000,00      | 30 000,00   | 30 000,00       | 30 000,00   |
| A benyújtott ajánlatok összege (M Ft)                       | 50 112,71      | 75 227,32   | 62 839,34   | 63 668,83   | 38 974,72   | 25 860,00      | 57 955,84   | 23 473,59       | 83 105,63   |
| Az elfogadott ajánlatok összege                             | 29 999,96      | 30 000,00   | 29 999,98   | 24 999,97   | 25 000,00   | 24 000,00      | 29 999,99   | 22 499,99       | 40 000,00   |
| Benyújtott ajánlatok (Ft)/elfogadott ajánlatok (Ft) (cover) | 1,67           | 2,51        | 2,09        | 2,55        | 1,56        | 1,08           | 1,93        | 1,04            | 2,08        |
| Benyújtott ajánlatok (db)                                   | 82             | 144         | 179         | 162         | 96          | 96             | 150         | 80              | 92          |
| Elfogadott ajánlatok (db)                                   | 51             | 89          | 123         | 56          | 64          | 92             | 53          | 78              | 33          |
| A piaci értékesítés összesen* (M Ft)                        | 29 999,96      | 30 000,00   | 29 999,98   | 24 999,97   | 25 000,00   | 24 000,00      | 29 999,99   | 22 499,99       | 40 000,00   |
| ÁKK ép. számlára (M Ft)                                     | 3000,04        | 3000,00     | 0,02        | 2500,03     | 2500,00     | 2000,00        | 3000,01     | 2000,01         | 12 000,00   |
| Kibocsátott összes mennyiség (M Ft)                         | 33 000,00      | 33 000,00   | 30 000,00   | 27 500,00   | 27 500,00   | 26 000,00      | 33 000,00   | 24 500,00       | 52 000,00   |

\* Az ÁKK vásárlása nélkül

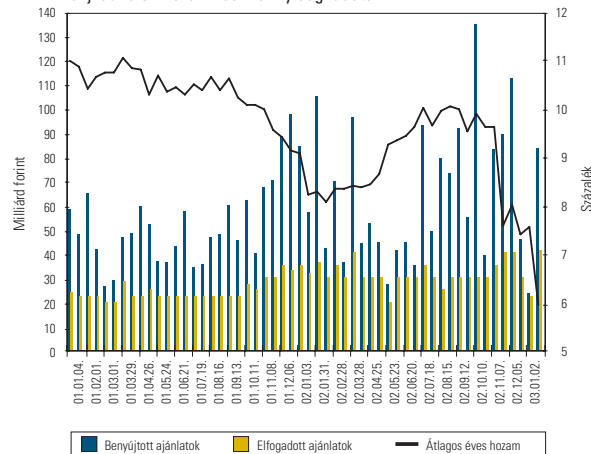
3 hónap hátralévő futamidejű dkj. aukciók hozam- és mennyiségi adatai



6 hónap hátralévő futamidejű dkj. aukciók hozam- és mennyiségi adatai



12 hónap hátralévő futamidejű dkj. aukciók hozam- és mennyiségi adatai



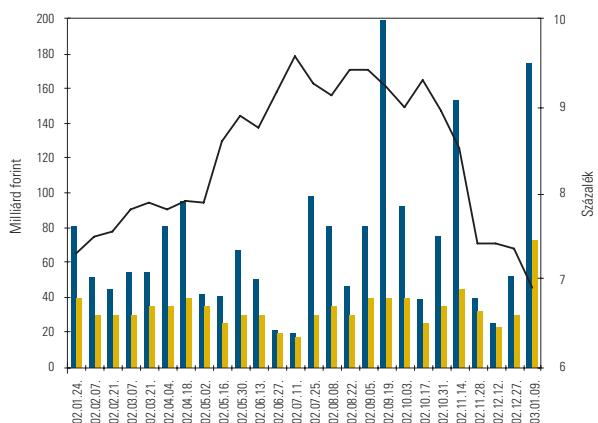
# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## ÁLLAMKÖTVÉNY-AUKCIÓK EREDMÉNYEI

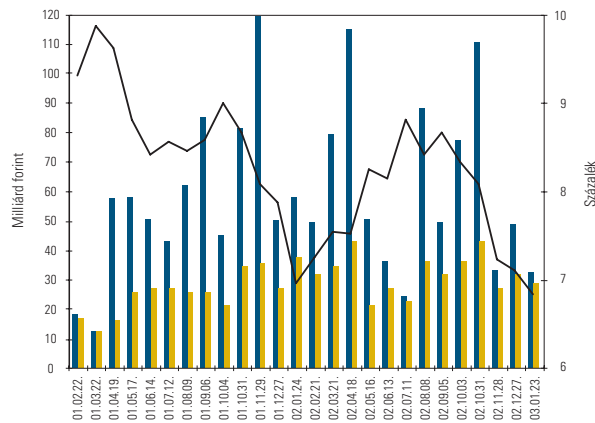
| Államkötvény neve                                           | 2005/I       | 2007/D       | 2017/A       | 2006/F       | 2008/C       | 2013/D       |
|-------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Államkötvény ISIN kódja                                     | HU0000402086 | HU0000402052 | HU0000402037 | HU0000402094 | HU0000402102 | HU0000402045 |
| Lejárati években                                            | 3            | 5            | 15           | 3            | 5            | 10           |
| Névleges kamat (%)                                          | 8,50         | 6,25         | 6,75         | 7,00         | 6,25         | 6,75         |
| Értékesítés módja                                           | 9. aukció    | 13. aukció   | 7. aukció    | 1. aukció    | 1. aukció    | 10. aukció   |
| Aukció időpontja                                            | 02. dec. 27. | 02. dec. 27. | 03. jan. 09. | 03. jan. 09. | 03. jan. 23. | 03. jan. 23. |
| Pénzügyi teljesítés időpontja                               | 03. jan. 02. | 03. jan. 02. | 03. jan. 16. | 03. jan. 16. | 03. jan. 30. | 03. jan. 30. |
| Lejárati időpontja                                          | 05. oct. 12. | 07. jún. 12. | 17. nov. 24. | 06. ápr. 12. | 08. jún. 12. | 13. feb. 12. |
| Minimális éves hozam (%) – ISMA                             | 7,29         | 6,92         | 6,30         | 6,85         | 6,30         | 6,41         |
| Maximális éves hozam (%) – ISMA                             | 7,39         | 7,05         | 6,36         | 6,91         | 6,87         | 6,60         |
| Átlagos éves hozam (%) – ISMA                               | 7,35         | 7,01         | 6,34         | 6,89         | 6,75         | 6,51         |
| Minimális éves hozam (%) – EHM                              |              |              | 6,30         | 6,84         | 6,29         | 6,40         |
| Maximális éves hozam (%) – EHM                              |              |              | 6,36         | 6,90         | 6,86         | 6,59         |
| Átlagos éves hozam (%) – EHM                                |              |              | 6,34         | 6,88         | 6,74         | 6,51         |
| Maximális eladási ár (%)                                    | 102,8570     | 97,4593      | 104,2353     | 100,4641     | 99,8239      | 102,4517     |
| Minimális eladási ár (%)                                    | 102,6078     | 96,9849      | 103,6528     | 100,2951     | 97,3435      | 101,0666     |
| Átlagos eladási ár (%)                                      | 102,7154     | 97,1334      | 103,8160     | 100,3632     | 97,8512      | 101,7129     |
| Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (M Ft)         | 30 000,00    | 30 000,00    | 15 000,00    | 55 000,00    | 40 000,00    | 30 000,00    |
| A benyújtott ajánlatok összege (M Ft)                       | 52 750,00    | 45 500,00    | 37 072,37    | 174 209,50   | 30 274,00    | 56 574,00    |
| Az elfogadott ajánlatok összege (M Ft)                      | 30 000,00    | 30 000,00    | 20 000,00    | 72 999,96    | 27 000,00    | 39 000,00    |
| Benyújtott ajánlatok (Ft)/elfogadott ajánlatok (Ft) (cover) | 1,76         | 1,52         | 1,85         | 2,39         | 1,12         | 1,45         |
| Benyújtott ajánlatok (db)                                   | 110          | 117          | 108          | 212          | 113          | 119          |
| Elfogadott ajánlatok (db)                                   | 72           | 93           | 52           | 79           | 111          | 115          |
| Átlagos eladási ár – minimális eladási ár (tail,%)          | 0,11         | 0,15         | 0,16         | 0,07         | 0,51         | 0,65         |
| Piaci értékesítés*                                          | 30 000,00    | 30 000,00    | 20 000,00    | 72 999,96    | 27 000,00    | 39 000,00    |
| ÁKK számlára                                                | 3000,00      | 3000,00      | 0,00         | 12 000,04    | 6700,00      | 0,01         |
| Kibocsátás összege                                          | 33 000,00    | 33 000,00    | 20 000,00    | 85 000,00    | 33 700,00    | 39 000,00    |

\*Az ÁKK vásárlása nélkül

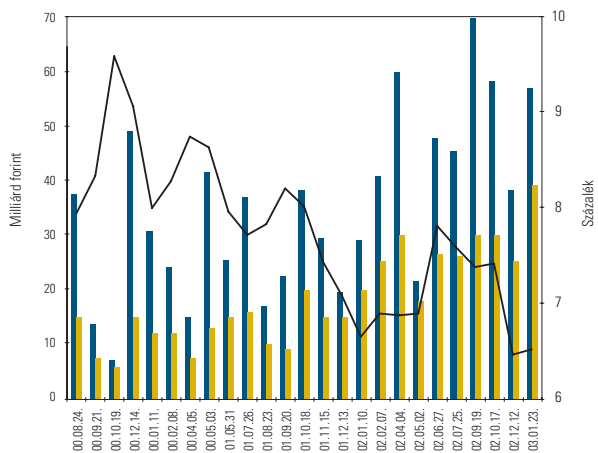
3 éves államkötvény-aukciók hozam- és mennyiségi adatai



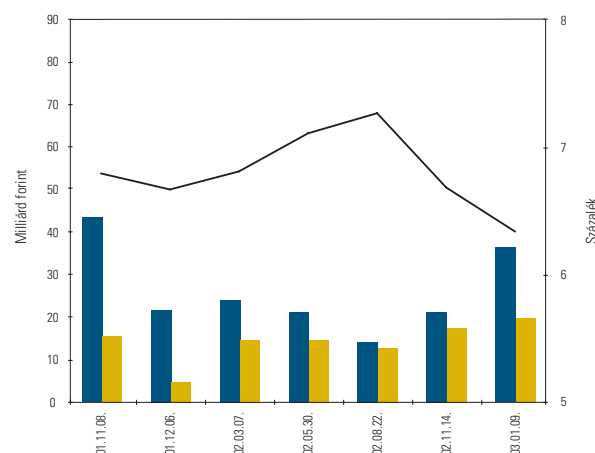
5 éves államkötvény-aukciók hozam- és mennyiségi adatai



10 éves államkötvény-aukciók hozam- és mennyiségi adatai



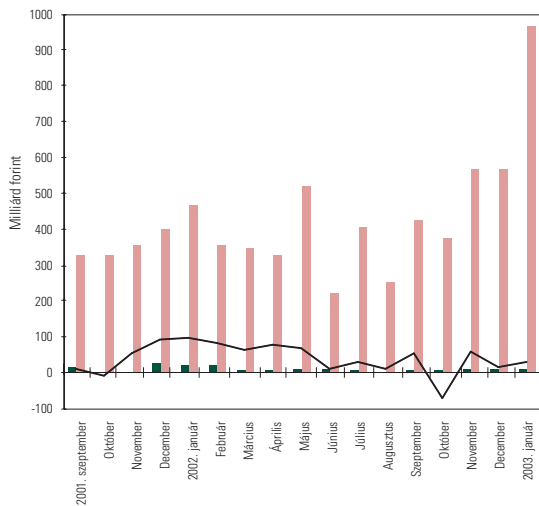
15 éves államkötvény-aukciók hozam- és mennyiségi adatai



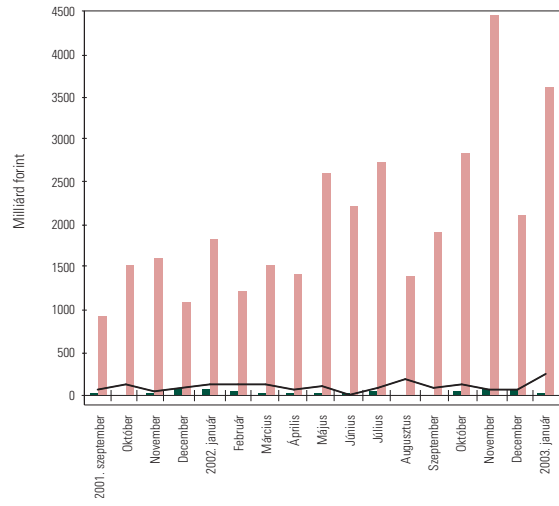
■ Benyújtott ajánlatok ■ Elfogadott ajánlatok — Átlagos éves hozam

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

**Diskont kincstárjegyek másodpiaci forgalma (BÉT és KELER OTC\*)**

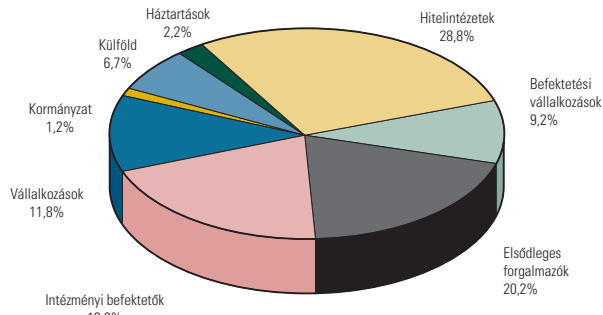


**Államkötvények másodpiaci forgalma (BÉT és KELER OTC\*)**

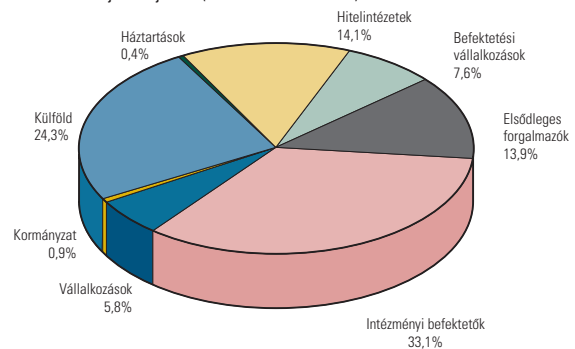


■ Tőzsde ■ OTC\* (kétzeresen számított adat) — Nettó kibocsátás

**Az elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2003 januárjában (DISKONT KINCSTÁRJEGYEK)**



**Az elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2003 januárjában (ÁLLAMKÖTVÉNYEK)**



## MAGYAR ÁLLAMKÖTVÉNY INDEXCSALÁD

|                                  | MAX index | RMAX index | MAX composite |
|----------------------------------|-----------|------------|---------------|
| Értéke 2003. január 31-én        | 247,5154  | 232,7576   | 241,5467      |
| Változása 2002. december végétől | 4,4236    | 3,1369     | 4,0032        |
| Éves hozama 2002. januártól      | 9,78%     | 10,06%     | 9,90%         |

## ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK

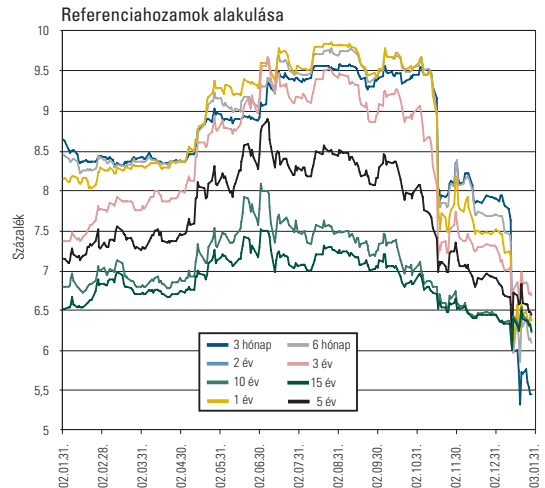
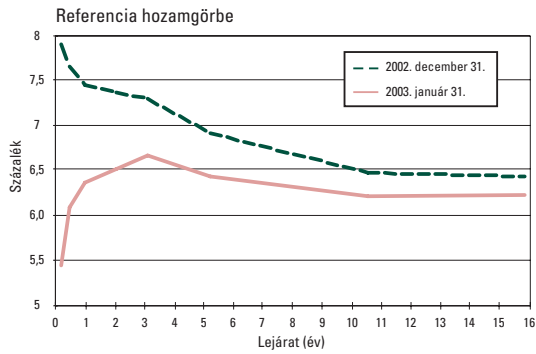
### Intézményi forgalmazói kör:

|                                         |                                                  |
|-----------------------------------------|--------------------------------------------------|
| CIB Bank Rt.                            | Kereskedelmi és Hitelbank Rt.                    |
| CITIBANK Rt.                            | Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt. |
| CAIB Értékpapír Rt.                     | Magyar Külkereskedelmi Bank Rt.                  |
| Deutsche Bank Rt.                       | Postabank és Takarékpénztár Rt.                  |
| ERSTE Bank Befektetési Magyarország Rt. | Raiffeisen Értékpapír és Befektetési Rt.         |
| ING Bank Rt.                            | Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.              |

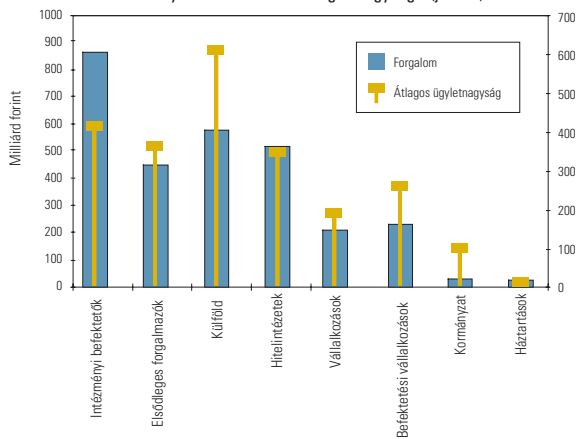
### A lakossági állampapírok értékesítésére szerződött elsődleges forgalmazók:

CIB Bank Rt.,  
Kereskedelmi és Hitelbank Rt.,  
Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt.,  
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.,  
valamint a Magyar Államkincstár fiókhálózata

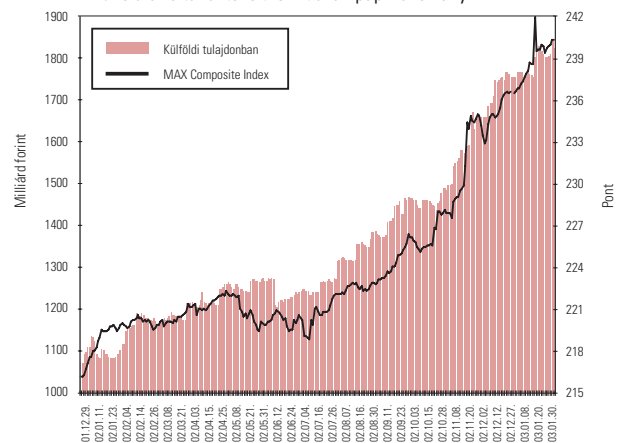
# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■



Az egyes befektetői szektorok forgalmai az elsődleges forgalmazókkal és a velük bonyolított tranzakciók átlagos nagyságai (január)



A külföldiek által birtokolt forint állampapír-állomány



## REUTERS-OLDALAK (KÓDOK)

A bejelentkező oldal: HUTREASURY

### Aukciós eredmények az aukciót követően 12.00-tól elérhető

|             |                                                              |
|-------------|--------------------------------------------------------------|
| HUISSUE     | a soron következő kibocsátások, visszavásárlások közzététele |
| HUAUCTION01 | diszkont kincstárjegyek (aukció)                             |
| HUAUCTION02 | államkötvények (aukció)                                      |

### Másodpiaci adatok

|             |                                                                           |
|-------------|---------------------------------------------------------------------------|
| HUBONDFIX   | a referenciahozamok és meghatározások (14.30-tól frissítve)               |
| HUBONINDEX  | Magyar Államkötvény Index (MAX) (naponta 16.00-tól frissítve)             |
| HUBONINDEX2 | Referencia Államkötvény Indexek BMX2Y – 10Y (naponta 16.00-tól frissítve) |
| .HUMAXBOND  | Magyar Államkötvény Index (MAX) idősoros adatai                           |

### Egyéb

|              |                                                                                                            |
|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| HUFLOATER    | a változó kamatozású államkötvények aktuális kamatai                                                       |
| HUBEST 4,5,6 | az egyes állampapírok piacvezetőinek a felsorolása                                                         |
| HUINDEXED    | a tőkeindexált államkötvény inflációs tőkenövekménye és felhalmozott kamata naponta (max. 2 hónapra előre) |
| HUBONINFO    | a felhatalmazott ügyletek aktuális jegyzéke                                                                |

Bloomberg-oldalak (kód): GDMA

Telerate-oldalak (kódok): 47184-47190

Honlap: www.allampapir.hu

## A LEGNAGYOBB FORGALMŰ ÁLLAMPAPÍROK A MÁSODPIACON (JANUÁR)

| A papír kódja | A lejárat időpontja | Forgalom (milliárd Ft) |
|---------------|---------------------|------------------------|
| 2007/D        | 2007. 06. 12.       | 306,190                |
| 2005/I        | 2005. 10. 12.       | 286,637                |
| 2013/C        | 2013. 12. 20.       | 196,392                |
| 2013/D        | 2013. 02. 12.       | 168,069                |
| 2005/H        | 2005. 08. 12.       | 147,054                |
| D030709       | 2003. 07. 09.       | 121,939                |
| 2006/F        | 2006. 04. 12.       | 120,752                |
| D031126       | 2003. 11. 26.       | 110,449                |
| 2005/G        | 2005. 04. 12.       | 101,351                |
| 2003/K        | 2003. 09. 24.       | 87,785                 |

## A HÓNAP FOLYAMÁN ÉRTÉKESÍTÉS ALATT ÁLLÓ ÁLLAMKÖTVÉNY-SOROZATOK PIACI FORGALOMBAN LÉVŐ ÁLLOMÁNYA

| Államkötvény megnevezése | Md Ft              |                  |
|--------------------------|--------------------|------------------|
|                          | 2002. december 31. | 2003. január 31. |
| 2006/F                   | 0,00               | 73,44            |
| 2008/C                   | 0,00               | 27,02            |
| 2013/D                   | 230,61             | 269,67           |
| 2017/A                   | 92,14              | 112,25           |

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

| Március                             |                                                                              |                               |                           |                      |                |      |     |
|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------|----------------------|----------------|------|-----|
|                                     | 3                                                                            | 4                             | 5                         | 6                    | 7              | 8    | 9   |
|                                     | Hétfő                                                                        | Kedd                          | Szerda                    | Csütörtök            | Péntek         | Szo. | Va. |
| Diszkont Kj. aukció hirdetmény      |                                                                              |                               | 3, 6 és 12 hónapos dkj.-k |                      |                |      |     |
| Diszkont Kj. aukció                 |                                                                              | D030611                       |                           |                      |                |      |     |
| Diszkont Kj. pénzügyi teljesítés    |                                                                              |                               | D030604/D030903/D040121   |                      |                |      |     |
| Diszkont Kj. lejár                  |                                                                              |                               | D030305                   |                      |                |      |     |
| Kamatkozó Kincstárjegy hirdetmény   |                                                                              |                               | 2004/06.                  |                      |                |      |     |
| Kamatkozó Kincstárjegy jegyzés      |                                                                              |                               | 2004/05.                  |                      |                |      |     |
| Államkötvény aukció                 |                                                                              |                               |                           | 3 és 15 éves kötvény |                |      |     |
|                                     | 10                                                                           | 11                            | 12                        | 13                   | 14             | 15   | 16  |
|                                     | Hétfő                                                                        | Kedd                          | Szerda                    | Csütörtök            | Péntek         | Szo. | Va. |
| Diszkont Kj. aukció hirdetmény      |                                                                              |                               | 3 hónapos dkj.-k          |                      |                |      |     |
| Diszkont Kj. aukció                 |                                                                              | D030618                       | D030903                   | D040317              |                |      |     |
| Diszkont Kj. pénzügyi teljesítés    |                                                                              |                               | D030611                   |                      |                |      |     |
| Diszkont Kj. lejár                  |                                                                              |                               | D030312                   |                      |                |      |     |
| Kamatkozó Kincstárjegy jegyzés      |                                                                              |                               | 2004/06.                  |                      |                |      |     |
| Kamatkozó Kincstárjegy lejár        |                                                                              |                               | 2003/05.                  |                      |                |      |     |
| Államkötvény nyilvános ajánlattétel |                                                                              |                               |                           | 5 és 10 éves kötvény |                |      |     |
| Államkötvény lejár                  |                                                                              |                               | 2003/H féléves            |                      |                |      |     |
| Államkötvény kamatfizetés           |                                                                              |                               | 2004/F és 2005/D éves     |                      |                |      |     |
|                                     | 17                                                                           | 18                            | 19                        | 20                   | 21             | 22   | 23  |
|                                     | Hétfő                                                                        | Kedd                          | Szerda                    | Csütörtök            | Péntek         | Szo. | Va. |
| Diszkont Kj. aukció hirdetmény      |                                                                              |                               | 3, 6 és 12 hónapos dkj.-k |                      |                |      |     |
| Diszkont Kj. aukció                 |                                                                              | D030625                       |                           |                      |                |      |     |
| Diszkont Kj. pénzügyi teljesítés    |                                                                              |                               | D030618/D030903/D040317   |                      |                |      |     |
| Diszkont Kj. lejár                  |                                                                              |                               | D030319                   |                      |                |      |     |
| Kamatkozó Kincstárjegy hirdetmény   |                                                                              |                               | 2004/07.                  |                      |                |      |     |
| Kamatkozó Kincstárjegy jegyzés      |                                                                              |                               | 2004/06.                  |                      |                |      |     |
| Államkötvény aukció                 |                                                                              |                               |                           | 5 és 10 éves kötvény |                |      |     |
| Államkötvény lejár                  |                                                                              |                               |                           | 2005/A negyedéves    |                |      |     |
| Államkötvény kamatfizetés           |                                                                              |                               |                           | 2013/A éves          |                |      |     |
|                                     | 24                                                                           | 25                            | 26                        | 27                   | 28             | 29   | 30  |
|                                     | Hétfő                                                                        | Kedd                          | Szerda                    | Csütörtök            | Péntek         | Szo. | Va. |
| Diszkont Kj. aukció hirdetmény      |                                                                              |                               | 3 hónapos dkj.-k          |                      |                |      |     |
| Diszkont Kj. aukció                 |                                                                              | D030702                       | D030903                   | D040317              |                |      |     |
| Diszkont Kj. pénzügyi teljesítés    |                                                                              |                               | D030625                   |                      |                |      |     |
| Diszkont Kj. lejár                  |                                                                              |                               | D030326                   |                      |                |      |     |
| Kamatkozó Kincstárjegy jegyzés      |                                                                              |                               | 2004/07.                  |                      |                |      |     |
| Kamatkozó Kincstárjegy lejár        |                                                                              |                               | 2003/06.                  |                      |                |      |     |
| Államkötvény nyilvános ajánlattétel |                                                                              |                               |                           | 3 éves kötvény       |                |      |     |
| Államkötvény kamatfizetés           |                                                                              | 2003/K féléves és 2004/G éves |                           |                      | 2004/B féléves |      |     |
| Diszkont Kincstárjegy               | D + a lejárat évének utolsó két számjegye, valamint a lejárat hónapja, napja |                               |                           |                      |                |      |     |
| Kamatkozó Kincstárjegy              | KK + a sorozatmegjelölés a lejárat évét jelöli.                              |                               |                           |                      |                |      |     |
| Magyar Államkötvény                 | Az évszám a lejárat évét jelöli.                                             |                               |                           |                      |                |      |     |

## VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK LEGUTOLSÓ KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI

| Kód    | kamatmegállapítás napja | kamatidőszak / kamatfizetés                                             | megállapított éves kamat (%) | kifizetett/ kifizetendő kamat (%) |
|--------|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| 2008/A | 2003. 01. 17.           | 02. 10. 24. – 03. 01. 24.<br>03. 01. 24. – 03. 04. 24.<br>2003. 04. 24. | 9,68<br>7,58                 | 4,31                              |
| 2006/B | 2003. 01. 24.           | 03. 01. 24. – 03. 07. 24.<br>03. 07. 24. – 04. 01. 24.<br>2004. 01. 24. | 7,95                         |                                   |
| 2006/C | 2003. 01. 24.           | 02. 07. 24. – 03. 01. 24.<br>03. 01. 24. – 03. 07. 24.<br>2003. 07. 24. | 9,00<br>8,06                 | 8,54                              |

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## ÁLLAMPAPÍR-VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

| Az állampapír neve                  | 2003/J        | 2003/L        |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Az állampapír ISIN kódja            | HU-0000401674 | HU-0000401971 |
| Néveleges kamat (%)                 | 10,0          | 9,5           |
| A visszavásárlás időpontja          | 03. 01. 08.   | 03. 01. 08.   |
| A lejárat időpontja                 | 03. 04. 12.   | 03. 06. 12.   |
| Fizetési határidő                   | 03. 01. 15.   | 03. 01. 15.   |
| Elfogadott minimális hozam (%)      | 8,01          | 7,71          |
| Átlagos hozam (%) – ÁKK-ISMA        | 8,02          | 7,72          |
| Benyújtott ajánlatok összege (M Ft) | 10 768,99     | 14 813,90     |
| Elfogadott ajánlatok összege (M Ft) | 7112,61       | 1111,17       |
| Benyújtott ajánlatok (db)           | 15            | 33            |
| Elfogadott ajánlatok (db)           | 11            | 3             |

## MAKROGAZDASÁGI MUTATÓK

|                                                                          | 1997    | 1998     | 1999    | 2000    | 2001    | 2002. nov. | 2002. dec.  | 2003. jan. |
|--------------------------------------------------------------------------|---------|----------|---------|---------|---------|------------|-------------|------------|
| GDP növekedés (az előző év = 100%)****                                   | 4,6     | 4,9      | 4,2     | 5,2*    | 3,8     |            |             |            |
| Ipari termelés növekedése (az előző év = 100%)**                         | 11,1    | 10,6     | 12,7    | 14,9    | 1,6     | 6,0        |             |            |
| Munkanélküliségi ráta (%)#                                               | 8,7     | 7,8      | 7,0     | 6,4     | 5,7     | 5,9        | 5,9         |            |
| Fogyasztói árindex (előző év azonos időszaka = 100%)**                   | 18,4    | 10,3     | 11,2    | 10,1    | 9,2     | 4,8        | 4,8         | 4,7        |
| Fogyasztói árindex (előző hónap = 100%)                                  |         |          |         |         |         | 0,0        | 0,1         | 1,2        |
| Termelői árindex (előző év azonos időszaka = 100%)**                     | 19,5    | 7,1      | 8,2     | 11,6    | 5,2     | -1,9       | -1,3        |            |
| Termelői árindex (előző hónap = 100%)                                    |         |          |         |         |         | -1,3       | -0,3        |            |
| A háztartások nettó finanszírozási képessége (Md Ft)                     | 650,9   | 794,2    | 637,0   | 678,9   | 721,4   | 65,2       | 82,7        |            |
| Folyó fizetési mérleg egyenlege (M EUR)                                  | -848,0  | -2020,0  | -1975,0 | -1434,0 | -1248,0 | -455,0     |             |            |
| Közvetlen tőkebefektetések egyenlege (M EUR)###                          | 1533,0  | 1387,0   | 1612,0  | 1179,0  | 2348,0  | 151,8      |             |            |
| Központi költségvetés havi egyenlege (Md Ft)***                          | -342,1  | -333,9   | -337,2  | -369,3  | -413,2  | -54,9      | -376,4***** | -12,9      |
| A központi költségvetés bruttó adóssága (Md Ft)                          | 5370,72 | 6165,79  | 6886,40 | 7226,20 | 7719,50 | 8686,71    | 9223,85     | 9537,53    |
| A központi költségvetés bruttó adóssága (GDP %-ban)                      | 62,88%  | 61,13% * | 59,89%* | 55,29%* | 51,90%* |            |             |            |
| A központi költségvetés bruttó devizaadóssága (Md Ft)                    | 2219,05 | 2431,87  | 2536,21 | 2508,75 | 2322,10 | 2114,36    | 2267,29     | 2340,39    |
| A központi költségvetés bruttó forintadóssága (Md Ft)                    | 3151,67 | 3733,92  | 4350,19 | 4717,46 | 5397,40 | 6572,35    | 6956,56     | 7197,15    |
| Az ország nettó külföldi adóssága (M EUR)##                              | 9154,0  | 8966,0   | 8650,2  | 9062,1  | 6995,9  | 11282,7    |             |            |
| Az ország nettó külföldi adóssága (GDP %-ban)                            | 22,60%  | 22,14% * | 19,18%* | 18,65%* | 11,53%* |            |             |            |
| MNB hivatalos devizaárfolyam USD/HUF (a tárgyidőszak utolsó napján) #### | 203,50  | 219,03   | 252,52  | 284,73  | 279,03  | 239,01     | 225,16      | 225,49     |
| MNB hivatalos devizaárfolyam ECU/HUF (a tárgyidőszak utolsó napján) #### | 224,54  | 255,70   | 254,92  | 264,94  | 246,33  | 237,48     | 235,90      | 243,93     |

### Forrás: KSH, MNB, PM

\* Előzetes hivatalos adat

\*\* Éves adatok esetén dec./előző év dec., negyedéves adatok esetén márc./előző év márc., jún./előző év jún. stb. a számítás módja

\*\*\* A privatizációs bevételek nélkül.

\*\*\*\* 2002 harmadik negyedévére az előzetes GDP növekedési ütem 3,5%, második negyedévére 3,1% volt.

\*\*\*\*\* A decemberi hiány a hitelállalásokkal és részesedésvásárlásokkal együtt 512,1 milliárd forint.

# KSH

## Tulajdonosi hitelek nélkül

### Tulajdonosi hitelekkel

#### 1999-től a ECU árfolyamát a az EURO árfolyam jegyzése váltja fel.



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

■ Telefon: (06-1) 488-9300 ■ Fax: (06-1) 488-9405 ■ E-mail: akk@allampapir.hu ■ www.allampapir.hu ■