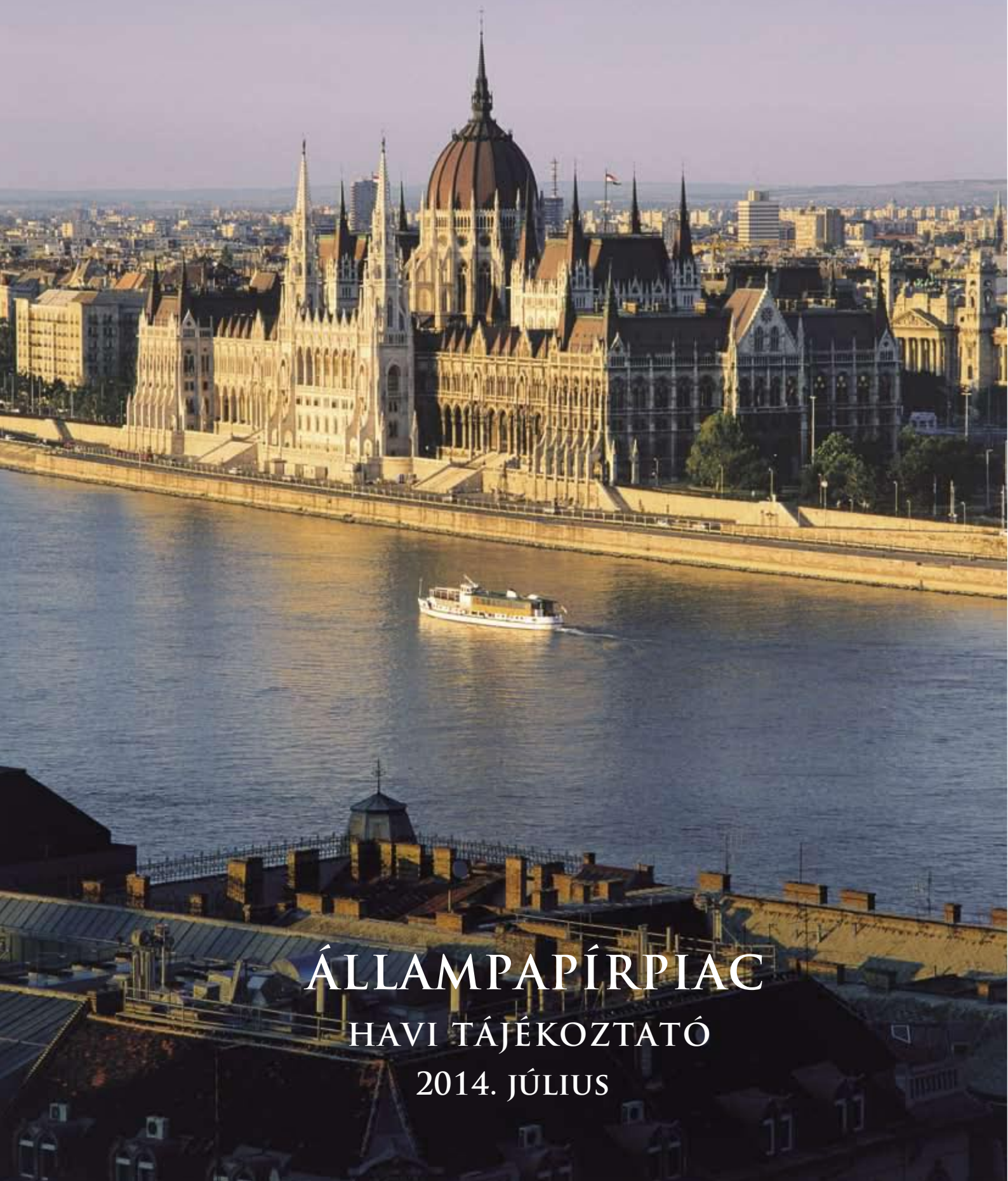




ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2014. JÚLIUS

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2014 július végéig a kincstári kör hiánya 851,4 milliárd forintot tett ki. Csökkentette a finanszírozási igényt az EU transzferek egyenlege, amely 225,8 milliárd forint volt. Így a teljes nettó finanszírozási igény 625,6 milliárd forintot tett ki. Összességében 2335,3 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2014-ben az átvállalásokat is figyelembe véve, amelyből a nettó forintkibocsátás 1890,9 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 444,4 milliárd forintot tett ki. Az átvállalások nélküli nettó kibocsátás 2015,5 milliárd forint volt, melyből a nettó forint kibocsátás 1848,6 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 166,9 milliárd forintot tett ki. 2014 július végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2013		2014		Változás	
	záró	%	július	%	mrd Ft	%
Deviza	8 904,9	40,5	9 799,2	39,6	894,2	10,0
Állampapír	6 169,3	28,0	6 670,4	26,9	501,1	8,1
Hitel	2 735,6	12,4	3 128,7	12,6	393,1	14,4
Forint	12 976,4	59,0	14 867,3	60,0	1 890,9	14,6
Állampapír	12 372,8	56,2	14 181,3	57,2	1 808,4	14,6
Hitel	603,6	2,7	686,0	2,8	82,5	13,7
Összesen	21 881,4	99,5	24 666,5	99,6	2 785,1	12,7
Egyéb kötelezettségek	117,3	0,5	109,9	0,4	-7,3	-6,2
Mindösszesen	21 998,6	100,0	24 776,4	100,0	2 777,8	12,6

A forintadósság 2014 július végéig 1890,9 milliárd forinttal növekedett. A nettó forintkibocsátáson belül 843,7 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése 473,3 milliárd forintot tett ki, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 522,6 milliárd forinttal növekedett. A nem piaci államkötvények állománya 31,2 milliárd forint törlesztés következtében csökkent. A forint hitelek állománya a vizsgált időszakban 82,5 milliárd forinttal növekedett.

A központi költségvetés devizaadóssága július végéig 894,2 milliárd forinttal növekedett. A külföldi devizakötvény kibocsátás 678,8 milliárd forinttal, a belföldi devizakötvény kibocsátás 344,3 milliárd forinttal, a külföldi devizahitel műveletek 48,0 milliárd forinttal, az önkormányzati adósságátvállalás 294,1 milliárd forinttal növelte, a devizaadósság törlesztése 920,7 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot. A forint árfolyamának gyengülése következtében 449,9 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke július végéig.

A másodlagos piacon a referenciahozamok a következőképpen alakultak:

A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2013. év vége	Előző hónap vége 2014. jún. 30.	Legutólsó adat 2014. júl. 31.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	2,87	2,23	1,68	-55
6 hónap	2,95	2,22	1,72	-50
1 év	3,05	2,23	1,89	-34
3 év	4,04	3,07	3,34	27
5 év	4,70	3,33	3,68	35
10 év	5,70	4,39	4,73	34
15 év	6,30	4,82	5,03	21

A júliusi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon nem változott az előző hónaphoz képest és 6040,6 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 55%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le júliusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2014. július folyamán 202,2 milliárd forinttal 4976,5 milliárd forintra nőtt. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 35,1%-át jelentette július végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2014. július 31-én: BB (Standard & Poor's); Ba1 (Moody's); BB+ (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

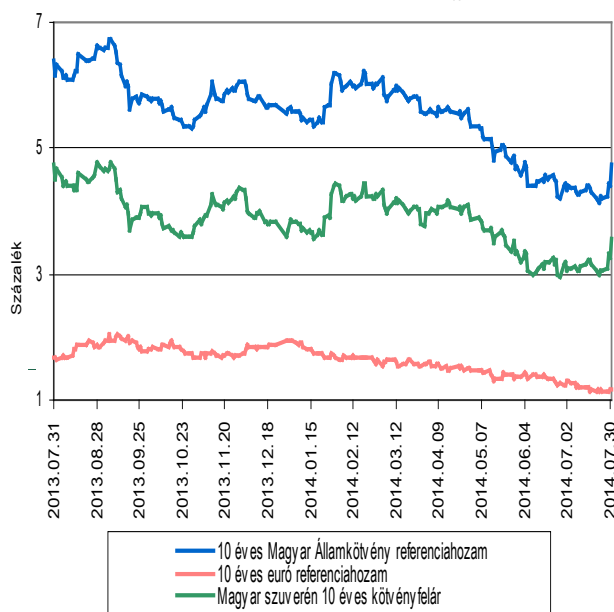
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

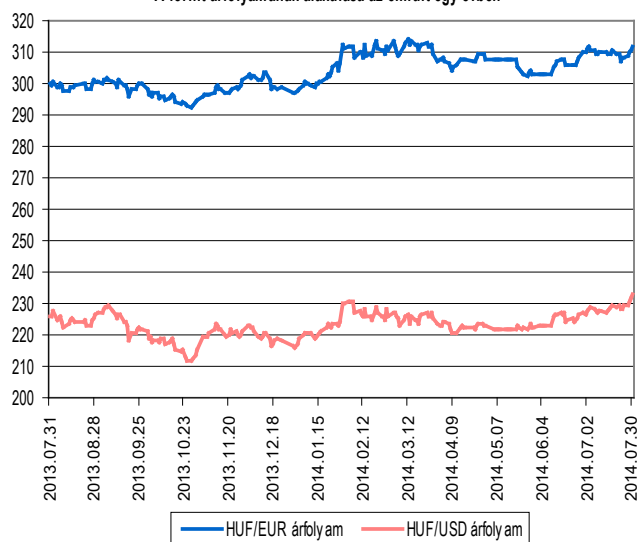
Adósságelem	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014. május	2014. június	2014. július
1. Forint	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	10 978,2	10 362,2	12 042,4	12 976,4	14 375,0	14 629,8	14 867,3
1.1. Hitelek	356,4	145,7	219,9	438,7	540,8	590,8	566,8	603,6	691,5	687,7	686,0
1.2. Állampapírok	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 037,5	10 437,4	9 771,4	11 475,6	12 372,8	13 683,4	13 942,1	14 181,3
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	9 667,5	10 465,4	10 599,7	9 613,2	10 019,6	9 368,1	11 077,1	12 182,3	13 523,3	13 782,8	14 022,0
1.2.1.1. Kötvények	7 244,2	8 245,3	8 570,6	7 519,2	7 965,8	7 353,4	8 184,1	8 588,8	8 962,3	9 221,8	9 432,5
1.2.1.1.1. Diszkont Kincstárjegyek	1 755,9	1 664,9	1 482,4	1 647,3	1 618,2	1 540,9	1 906,5	1 904,9	2 593,1	2 430,4	2 378,3
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	667,4	555,2	546,6	446,6	435,7	473,8	986,6	1 688,5	1 967,9	2 130,6	2 211,2
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	528,4	492,7	431,0	424,3	417,8	403,2	398,5	190,5	160,1	159,3	159,3
2. Deviza*	4 124,4	4 472,6	6 774,8	8 466,7	8 842,8	10 170,4	8 326,6	8 904,9	9 842,6	10 051,3	9 799,2
2.1. Hitelek	803,7	846,5	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 458,1	3 312,5	2 735,6	3 091,9	3 125,0	3 128,7
2.1.1. Külföldi hitelek	700,1	838,8	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 337,9	3 229,0	2 400,2	2 601,3	2 626,7	2 640,9
2.1.2. Belföldi hitelek	103,6	7,7	0,0	0,0	0,0	120,2	83,5	335,4	490,7	498,3	487,9
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	95,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1.2.2. Egyéb hitelek	7,7	7,7	0,0	0,0	0,0	120,2	83,5	335,4	490,7	498,3	487,9
2.2. Állampapírok	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 354,0	4 550,0	5 712,3	5 014,1	6 169,3	6 750,7	6 926,4	6 670,4
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 354,0	4 550,0	5 712,3	4 924,2	5 736,9	5 980,0	6 127,8	5 858,9
2.2.1.1. Devizakötvények	3 320,6	3 627,1	4 245,4	4 354,0	4 550,0	5 712,3	4 924,2	5 736,9	5 980,0	6 127,8	5 858,9
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	89,9	432,5	770,6	798,6	811,5
Összesen	14 676,7	15 576,4	18 025,4	18 942,9	19 821,0	20 532,6	20 369,0	21 881,4	24 217,6	24 681,1	24 666,5
Egyéb kötelezettség	29,0	9,1	78,5	20,1	220,0	422,9	351,1	117,3	100,1	105,8	109,9
Mindösszesen	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 963,1	20 041,0	20 955,5	20 720,1	21 998,6	24 317,6	24 786,9	24 776,4
Piacépes forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2.+1.2.2.)	9 528,4	10 402,9	10 484,0	9 623,3	10 001,8	9 297,6	10 489,1	10 684,2	11 715,5	11 811,5	11 970,1
Adósság a GDP százalékában	61,8%	61,3%	68,2%	74,0%	75,6%	75,8%	73,9%	75,7%			

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

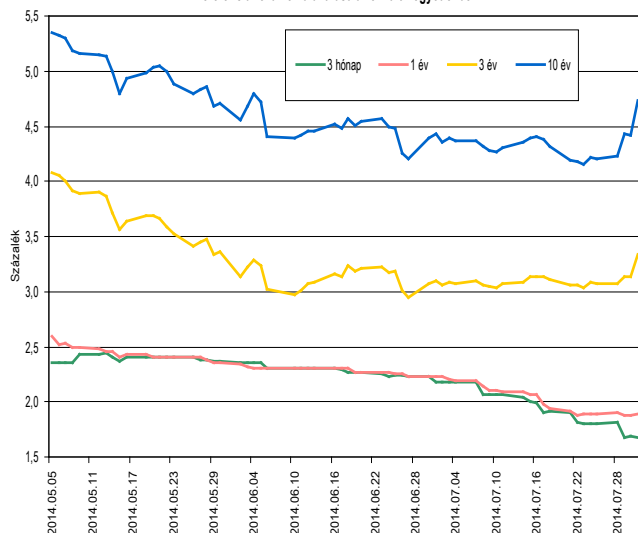
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



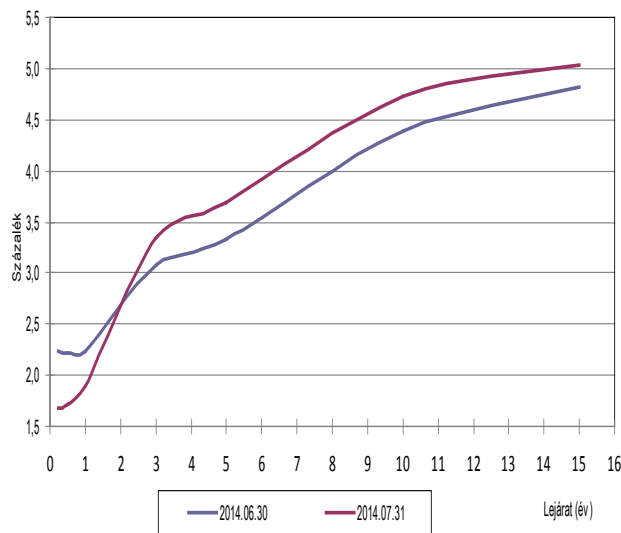
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



Referenciahozam-görbe

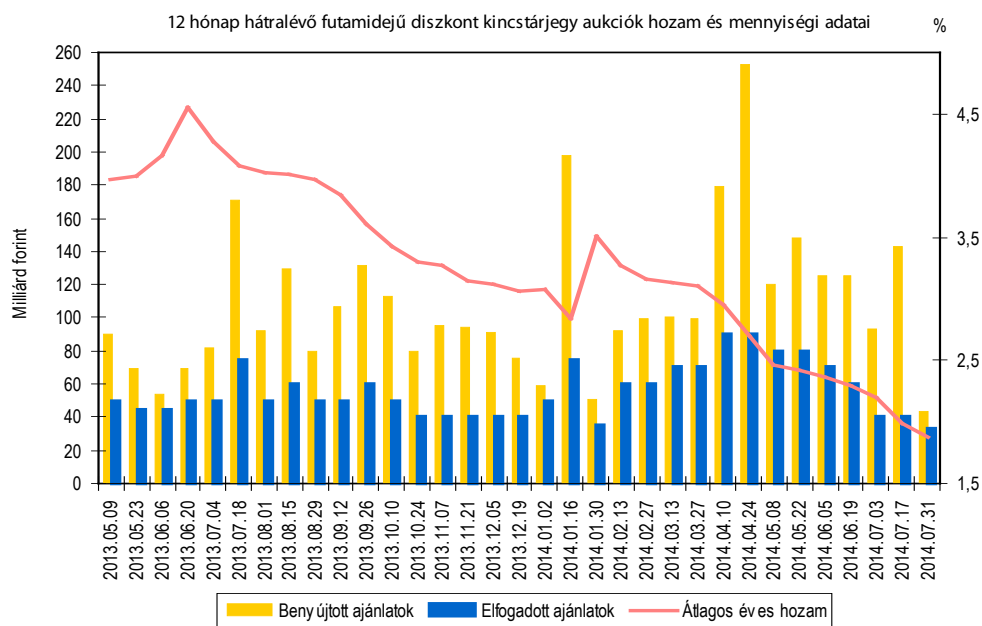
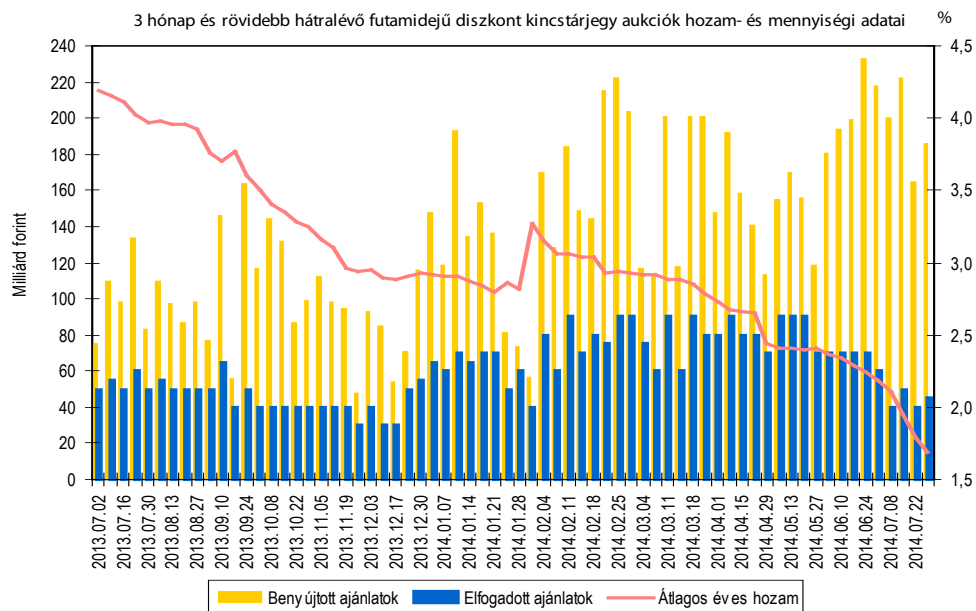


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

	3 hónapos diszkontkincstárjegy					12 hónapos diszkontkincstárjegy		
Sorozat kódjele	D141008	D141015	D141022	D141029	D141105	D150527	D150722	D150722
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000520069	HU0000519681	HU0000520077	HU0000520093	HU0000520101	HU0000520002	HU0000520085	HU0000520085
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	91	322	364	350
Aukció időpontja	2014.07.01	2014.07.08	2014.07.15	2014.07.22	2014.07.29	2014.07.03	2014.07.17	2014.07.31
Pénzügyi teljesítés időpontja	2014.07.09	2014.07.16	2014.07.23	2014.07.30	2014.08.06	2014.07.09	2014.07.23	2014.08.06
Lejárat időpontja	2014.10.08	2014.10.15	2014.10.22	2014.10.29	2014.11.05	2015.05.27	2015.07.22	2015.07.22
Maximális éves hozam - ISMA (%)	2,20	2,12	1,97	1,84	1,72	2,22	2,01	1,93
Minimális éves hozam - ISMA (%)	2,17	2,08	1,91	1,70	1,63	2,18	1,95	1,80
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	2,19	2,11	1,95	1,79	1,69	2,20	1,99	1,88
Maximális éves hozam - EHM (%)	2,23	2,15	2,00	1,87	1,74	2,25	2,04	1,96
Minimális éves hozam - EHM (%)	2,20	2,11	1,94	1,72	1,65	2,21	1,98	1,83
Átlagos éves hozam - EHM (%)	2,22	2,14	1,98	1,81	1,71	2,23	2,02	1,91
Átlagos eladási ár (%)	99,4495	99,4695	99,5095	99,5496	99,5746	98,0702	98,0276	98,2050
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	60 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	217 925,00	200 369,51	222 160,42	164 679,21	186 162,78	93 050,00	142 860,00	43290,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	59 999,93	39 999,96	49 999,96	39 999,98	44 999,97	39 999,96	39 999,95	32 999,98
Aukciós fedezettség	3,63	5,01	4,44	4,12	4,14	2,33	3,57	1,31
Benyújtott ajánlatok (db)	104	106	133	145	119	101	146	100
Elfogadott ajánlatok (db)	39	23	36	47	48	35	52	65
Piaci értékesítés* (m Ft)	59 999,93	39 999,96	49 999,96	39 999,98	44 999,97	39 999,96	39 999,95	32 999,98
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	18 000,07	12 000,04	15 000,04	12 000,02	13 500,03	12 000,04	40 000,05	9 900,02
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	78 000,00	52 000,00	65 000,00	52 000,00	58 500,00	52 000,00	80 000,00	42 900,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

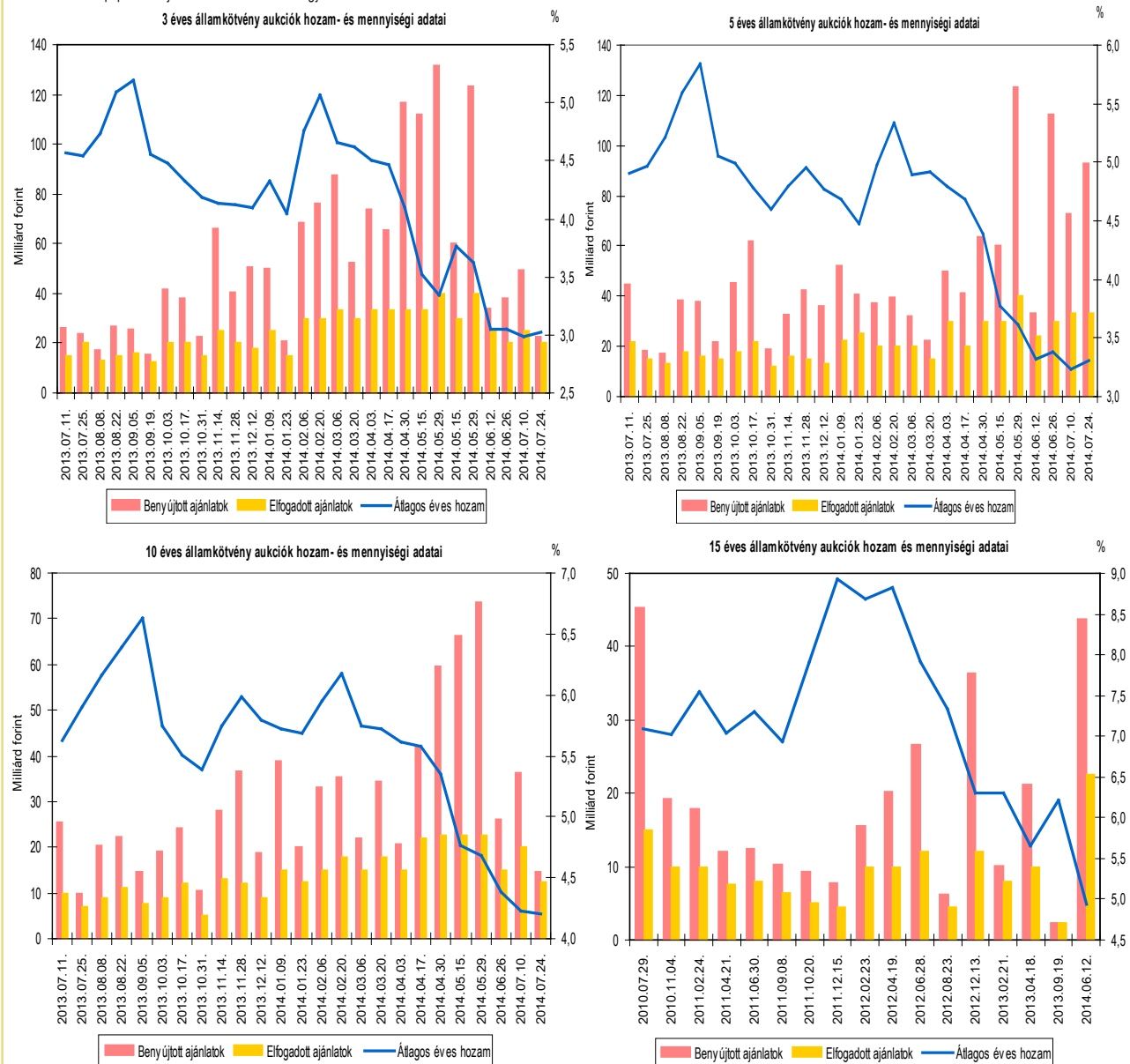


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2017/C	2018/B	2019/A	2025/B	2017/C	2019/B	2018/B	2019/A	2025/B	2017/C	2019/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402821	HU0000402730	HU0000402433	HU0000402748	HU0000402821	HU0000402649	HU0000402730	HU0000402433	HU0000402748	HU0000402821	HU0000402649
Futamidő években	3	3	5	10	3	5	3	5	10	3	5
Névleges kamat (%)	2,65%	4,00%	6,50%	5,50%	2,65%	5,47%	4,00%	6,50%	5,50%	2,65%	2,41%
Értékesítés	6. aukció	14. aukció	74. aukció	13. aukció	7. aukció	21. aukció	15. aukció	75. aukció	14. aukció	8. aukció	22. aukció
Aukció időpontja	2014.07.03.	2014.07.10.	2014.07.10.	2014.07.10.	2014.07.17.	2014.07.17.	2014.07.24.	2014.07.24.	2014.07.24.	2014.07.31.	2014.07.31.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2014.07.09.	2014.07.16.	2014.07.16.	2014.07.16.	2014.07.23.	2014.07.23.	2014.07.30.	2014.07.30.	2014.07.30.	2014.08.06.	2014.08.06.
Lejárat időpontja	2017.12.20.	2018.04.25.	2019.06.24.	2025.06.24.	2017.12.20.	2019.05.20.	2018.04.25.	2019.06.24.	2025.06.24.	2017.12.20.	2019.05.20.
Maximális éves hozam (%) - ISMA		3,00	3,25	4,26			3,08	3,34	4,25		
Minimális éves hozam (%) - ISMA		2,98	3,18	4,16			2,98	3,28	4,12		
Átlagos éves hozam (%) - ISMA		2,99	3,23	4,23			3,02	3,31	4,20		
Maximális éves hozam (%) - EHM		3,00	3,25	4,26			3,08	3,34	4,25		
Minimális éves hozam (%) - EHM		2,98	3,18	4,16			2,98	3,28	4,12		
Átlagos éves hozam (%) - EHM		2,99	3,23	4,23			3,01	3,31	4,19		
Maximális eladási ár (%)	98,9500	103,5816	114,9524	111,5815	98,9600	97,2000	103,5459	114,3539	111,9160	99,0500	97,3000
Minimális eladási ár (%)	98,7200	103,5095	114,6081	110,6595	98,8100	96,9400	103,1895	114,0624	110,7177	98,8600	96,9100
Átlagos eladási ár (%)	98,8100	103,5501	114,6916	110,9122	98,8400	97,0400	103,4186	114,1990	111,1953	98,9000	97,0400
Aukció értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	20 000,00	25 000,00	15 000,00	15 000,00	15 000,00	25 000,00	25 000,00	15 000,00	15 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	31 980,00	49 700,00	72 902,00	36 410,00	26 160,00	27 950,00	22 490,00	93 080,00	14 700,00	44 350,00	8 851,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	20 000,00	24 999,98	33 499,99	19 999,99	14 999,97	15 000,00	19 999,97	33 499,94	12 500,00	22 499,98	5 000,00
Aukció fedezettség	1,60	1,99	2,18	1,82	1,74	1,86	1,12	2,78	1,18	1,97	1,77
Benyújtott ajánlatok (db)	55	53	62	54	50	59	44	84	37	46	39
Elfogadott ajánlatok (db)	32	19	30	33	32	34	38	32	36	24	25
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,09	0,04	0,08	0,25	0,03	0,10	0,23	0,14	0,48	0,04	0,13
Aukció értékesítés	20 000,00	24 999,98	33 499,99	19 999,99	14 999,97	15 000,00	19 999,97	33 499,94	12 500,00	22 499,98	5 000,00
Nem kompetitív tender	8 000,00	10 000,02	13 400,01	8 000,01	6 000,03	6 000,00	0,03	0,06	0,00	9 000,02	0,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	28 000,00	35 000,00	46 900,00	28 000,00	21 000,00	21 000,00	20 000,00	33 500,00	12 500,00	31 500,00	5 000,00

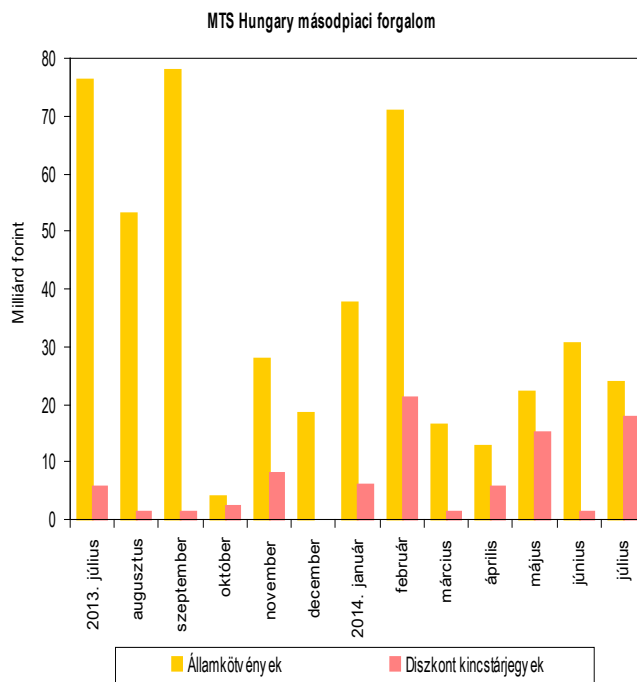
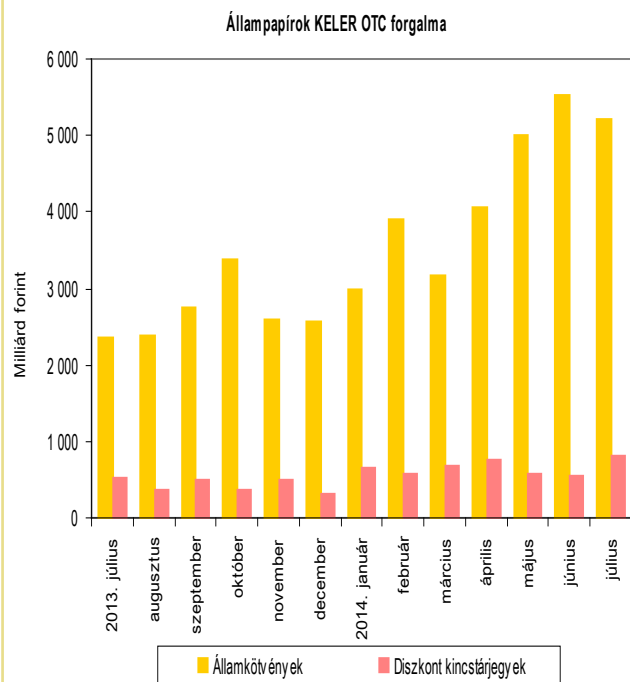
* Az ÁKK Zrt. értékpapírszamlájára történő kibocsátással együtt



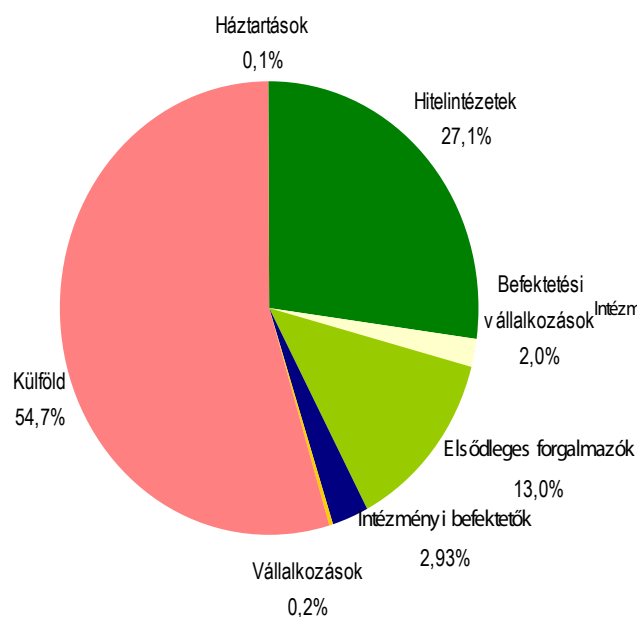
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2014. JÚLIUSBAN

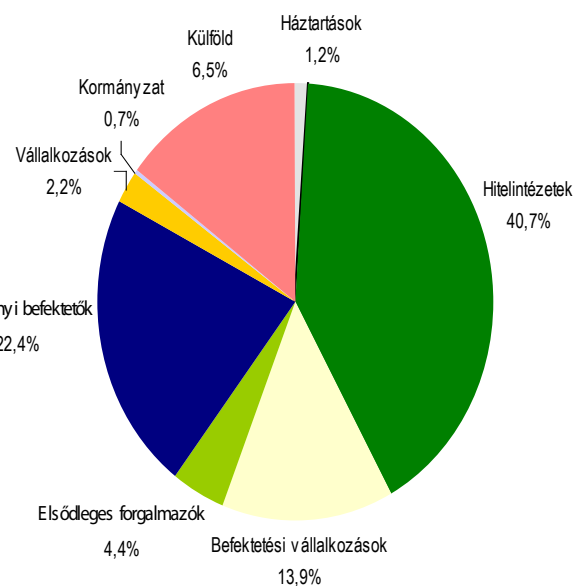
Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)	
2017/L	2014.07.31	2014.07.31	2015.07.31	2015.05.11	4,70	3,64
2018/P	2014.07.23	2014.07.23	2015.07.23	2015.07.23	3,49	3,54
2019/K	2014.07.31	2014.07.31	2015.02.03	2015.02.03	4,70	2,41
2020/P	2014.07.01	2014.07.01	2015.07.22	2015.07.22	4,89	5,24
2020/R	2014.07.23	2014.07.23	2014.07.23	2015.07.23	4,24	4,30



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2014. július



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2014. július



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2014.07.31-én	621,1953	530,9674	599,3981	520,4741
Változása az előző hónap végéhez képest	-4,3165	2,0944	-3,1822	1,4069
Visszatekintő egyéves hozam	13,07%	4,52%	11,19%	3,45%

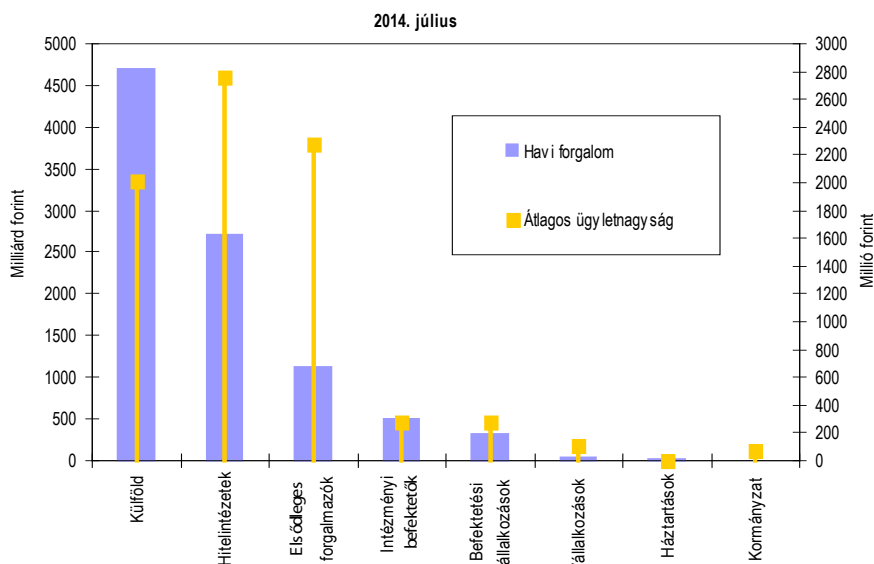
A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2014. júliusban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2019/A	2019.06.24.	1 860,6
2023/A	2023.11.24.	1 217,0
2022/A	2022.06.24.	1 047,3
2020/A	2020.11.12.	636,0
2018/A	2018.12.20.	543,4
2025/B	2025.06.24.	512,3
2017/A	2017.11.24.	467,9
2016/C	2016.02.12.	416,5
2016/D	2016.12.22.	401,5
2015/A	2015.02.12.	341,5

A 2014. július végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalomban lévő állománya

Államkötvény megnevezése	2014.06.30	2014.07.31
2018/B	443,80	512,73
2019/A	1 005,69	1 110,29
2025/B	232,11	283,50
2028/A	151,45	151,11

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

