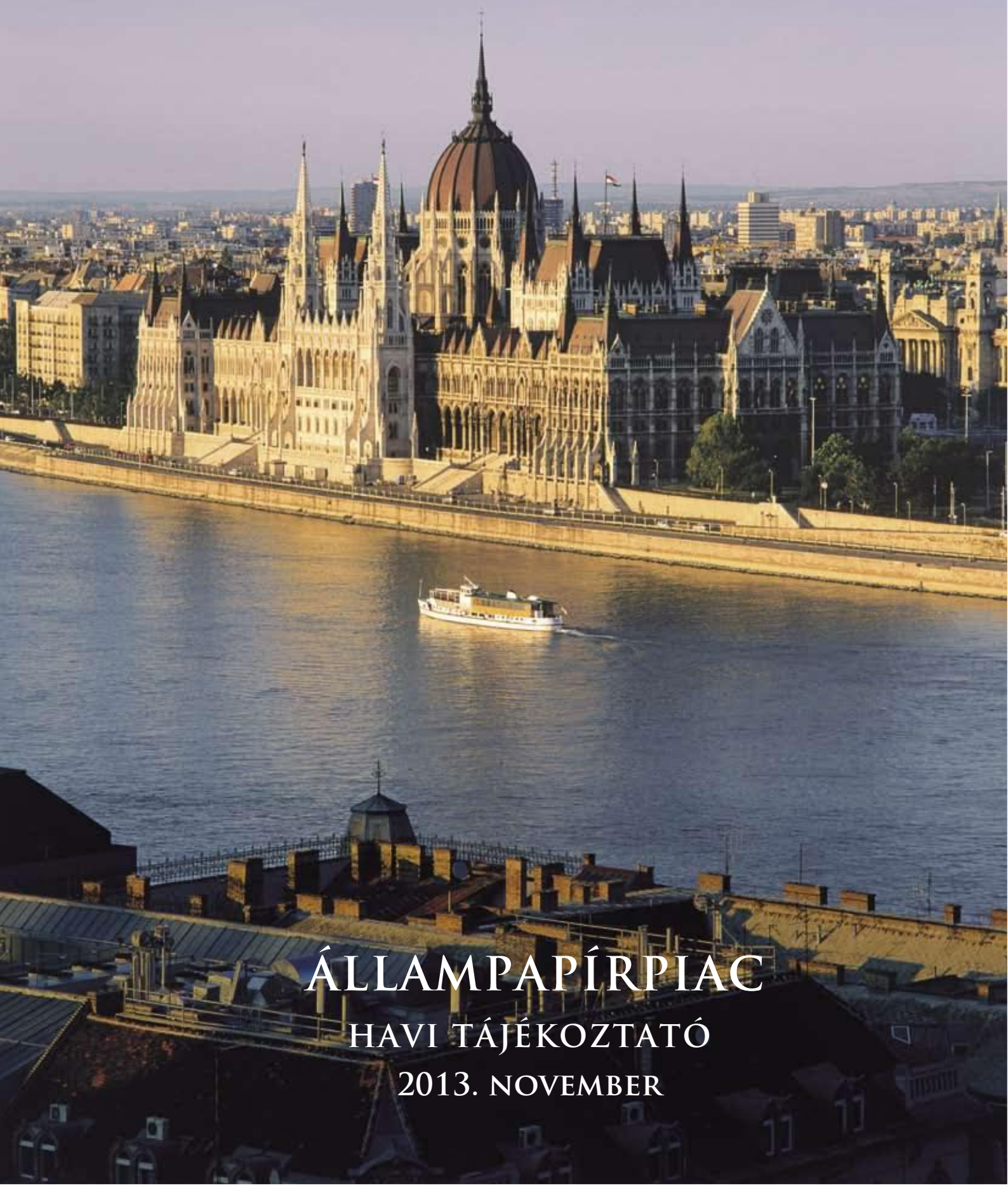




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2013. NOVEMBER

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2013 november végéig a kincstári kör hiánya 876,3 milliárd forintot tett ki. Csökkentette a finanszírozási igényt az EU transzferek egyenlege, amely 18,1 milliárd forint volt. Így a teljes nettó finanszírozási igény 858,2 milliárd forintot tett ki. Összességében 1657,9 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg november végéig az átvállalásokat is figyelembe véve, amelyből a nettó forintkibocsátás 1031,4 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 626,5 milliárd forintot tett ki. Az átvállalások nélküli nettó kibocsátás 1156,4 milliárd forint volt, melyből a nettó forint kibocsátás 917,6 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 238,7 milliárd forintot tett ki. 2013. november végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2012		2013		Változás	
	záró	%	november	%	mrd Ft	%
Deviza	8 326,6	40,2	9 249,3	41,2	922,8	11,1
Állampapír	5 014,1	24,2	6 506,3	29,0	1 492,2	29,8
Hitel	3 312,5	16,0	2 743,0	12,2	-569,5	-17,2
Forint	12 042,4	58,1	13 068,8	58,2	1 026,4	8,5
Állampapír	11 475,6	55,4	12 425,0	55,3	949,4	8,3
Hitel	566,8	2,7	643,8	2,9	77,0	13,6
Összesen	20 369,0	98,3	22 318,2	99,4	1 949,2	9,6
Egyéb kötelezettségek	351,1	1,7	135,1	0,6	-215,9	-61,5
Mindösszesen	20 720,1	100,0	22 453,3	100,0	1 733,3	8,4

A forintadósság 2013 november végéig 1026,4 milliárd forinttal növekedett. A nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte. A nettó forintkibocsátáson belül 361,3 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése 14,6 milliárd forintot tett ki, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 652,7 milliárd forinttal növekedett. A nem piaci államkötvények állománya a törlesztések következtében 79,2 milliárd forinttal csökkent. A forint hitelek állománya a vizsgált időszakban 29,3 milliárd forint hitelfelvétel, 172,7 milliárd forint önkormányzati hitelátvállalás és 125,1 milliárd forint törlesztés következtében 77,0 milliárd forinttal nőtt.

A központi költségvetés devizaadóssága november végéig 922,8 milliárd forinttal növekedett. A külföldi devizakötvény kibocsátás 1151,9 milliárd forinttal, belföldi devizakötvény kibocsátás 723,9 milliárd forinttal, a külföldi devizahitel felvétel 170,9 milliárd forinttal, az önkormányzati adósságátvállalás 418,0 milliárd forinttal növelte, a devizaadósság törlesztése 1838,3 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot. A forint árfolyamának gyengülése következtében 296,3 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke november végéig.

A másodlagos piacon a referenciahozamok a következőképpen alakultak:

A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2012. év vége	Előző hónap vége 2013. okt. 31.	Legutolsó adat 2013. nov. 29.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	5,33	3,30	2,85	-45
6 hónap	5,28	3,23	3,00	-23
1 év	5,40	3,31	3,14	-17
3 év	5,61	4,21	4,23	2
5 év	5,89	4,65	5,07	42
10 év	6,11	5,45	6,07	62
15 év	6,11	6,08	6,58	50

A novemberi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 18%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 3090,7 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 57%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le novemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2013. november folyamán 7,1 milliárd forinttal 4936,8 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 39,7%-át jelentette november végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2013. november 30-án: BB (Standard & Poor's); Ba1 (Moody's); BB+ (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

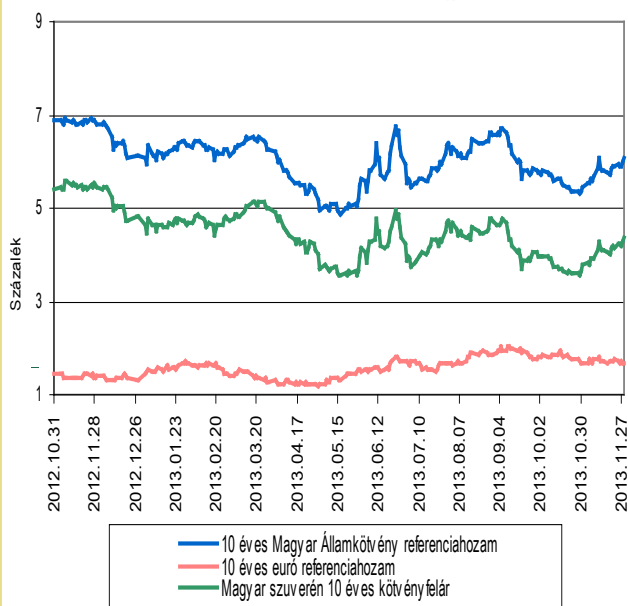
MIILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013. szeptember	2013. október	2013. november
1. Forint	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	10 978,2	10 362,2	12 042,4	13 347,7	13 199,8	13 068,8
1.1. Hitelek	356,4	145,7	219,9	438,7	540,8	590,8	566,8	662,2	644,2	643,8
1.2. Állampapírok	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 037,5	10 437,4	9 771,4	11 475,6	12 685,5	12 555,6	12 425,0
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	12 366,3	12 236,4	12 105,7
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	8 758,1	8 509,9	8 545,4
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 755,9	1 664,9	1 482,4	1 647,3	1 618,2	1 540,9	1 906,5	2 040,7	2 129,1	1 921,1
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	667,4	555,2	546,6	446,6	435,7	473,8	986,6	1 567,4	1 597,4	1 639,2
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	528,4	492,7	431,0	424,3	417,8	403,2	398,5	319,3	319,3	319,3
2. Deviza*	4 124,4	4 472,6	6 774,8	8 466,7	8 842,8	10 170,4	8 326,6	8 608,2	8 593,4	9 249,3
2.1. Hitelek	803,7	846,5	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 458,1	3 312,5	2 726,3	2 691,5	2 743,0
2.1.1. Külföldi hitelek	700,1	838,8	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 337,9	3 229,0	2 383,3	2 354,7	2 398,7
2.1.2. Belföldi hitelek	103,6	7,7	0,0	0,0	0,0	120,2	83,5	342,9	336,9	344,3
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
2.1.2.2. Egyéb hitelek	7,7	7,7	0,0	0,0	0,0	120,2	83,5	342,9	336,9	344,3
2.2. Állampapírok	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 354,0	4 550,0	5 712,3	5 014,1	5 881,9	5 901,8	6 506,3
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	5 334,2	5 263,1	5 823,7
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	5 334,2	5 263,1	5 823,7
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
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	89,9	547,7	638,7	682,6
Összesen	14 676,7	15 576,4	18 025,4	18 942,9	19 821,0	20 532,6	20 369,0	21 955,9	21 793,2	22 318,2
Egyéb kötelezettség	29,0	9,1	78,5	20,1	220,0	422,9	351,1	129,5	125,1	135,1
Mindösszesen	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 963,1	20 041,0	20 955,5	20 720,1	22 085,4	21 918,3	22 453,3
Placképes 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	11 118,1	10 958,3	10 785,8
Adósság a GDP százalékában	61,8%	61,3%	68,2%	74,0%	75,6%**	75,8%**	73,9%**			

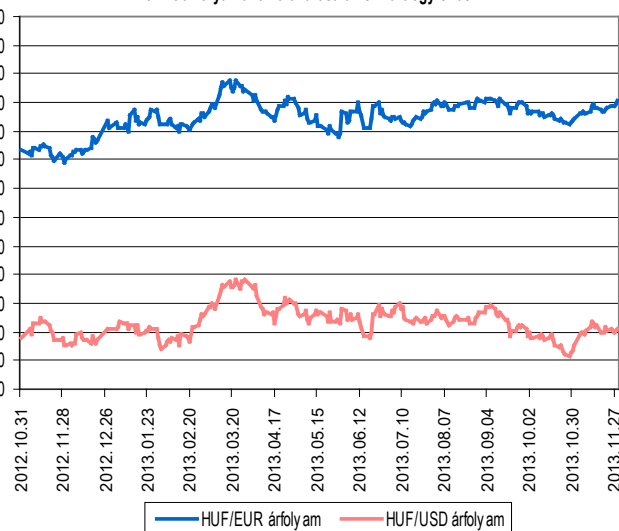
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

** A KSH 2013. 09.30.-i, új GDP adataival módosított adósságszám.

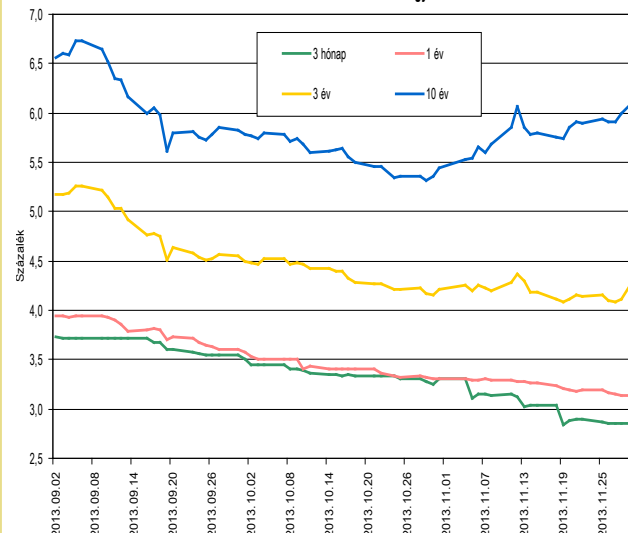
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



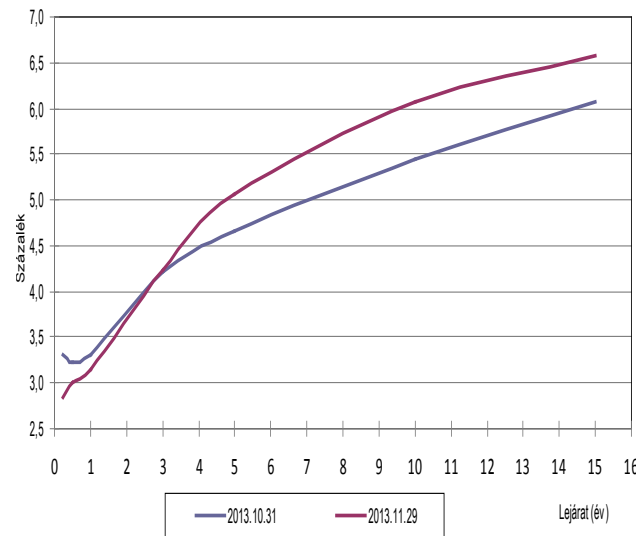
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



Referenciahozam-görbe



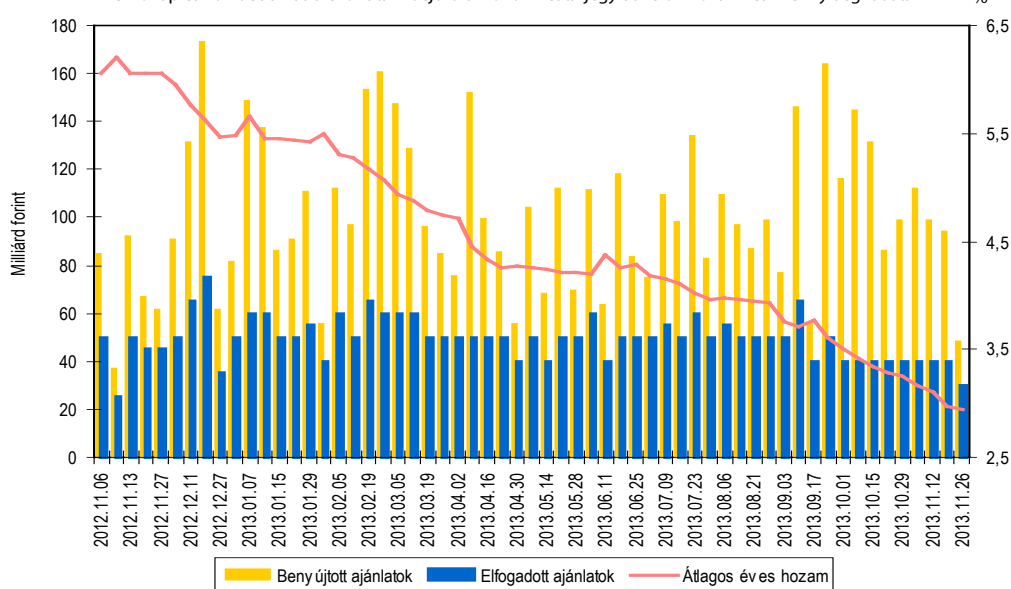
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

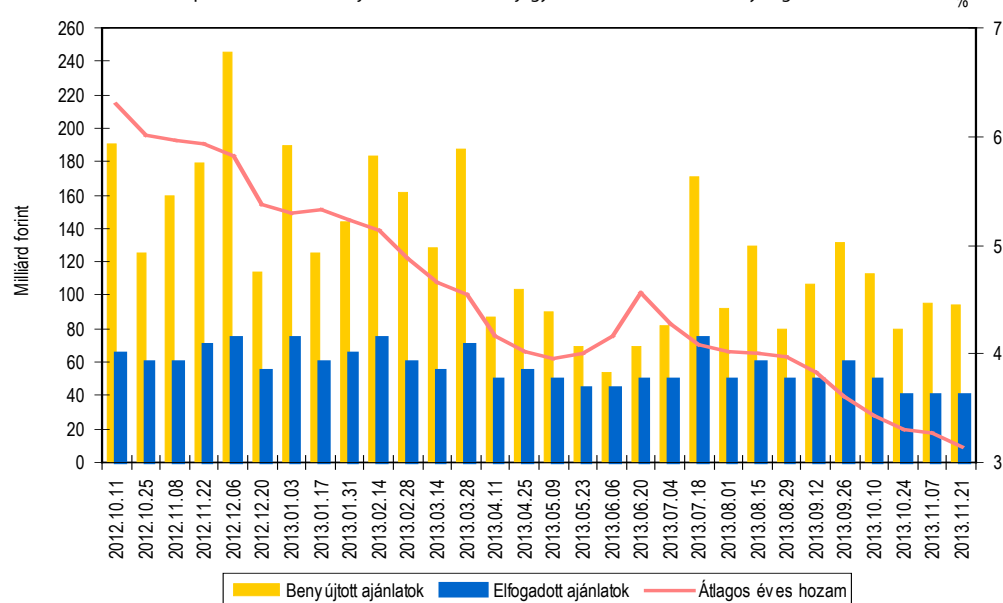
	3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkont-kincstárjegy	
Sorozat kódjele	D140212	D140219	D140226	D140305	D141015	D141015
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000519723	HU0000519731	HU0000519749	HU0000519350	HU0000519681	HU0000519681
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	336	322
Aukció időpontja	2013.11.05.	2013.11.12.	2013.11.19.	2013.11.26.	2013.11.07.	2013.11.21.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2013.11.13.	2013.11.20.	2013.11.27.	2013.12.04.	2013.11.13.	2013.11.27.
Lejárat időpontja	2014.02.12.	2014.02.19.	2014.02.26.	2014.03.05.	2014.10.15.	2014.10.15.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	3,17	3,12	2,99	2,98	3,30	3,17
Minimális éves hozam - ISMA (%)	3,12	3,06	2,90	2,83	3,24	3,11
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	3,16	3,10	2,97	2,94	3,28	3,15
Maximális éves hozam - EHM (%)	3,21	3,16	3,03	3,02	3,35	3,21
Minimális éves hozam - EHM (%)	3,16	3,10	2,94	2,87	3,29	3,15
Átlagos éves hozam - EHM (%)	3,20	3,14	3,01	2,98	3,33	3,19
Átlagos eladási ár (%)	99,2076	99,2225	99,2548	99,2623	97,0296	97,2597
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	112 317,42	98 733,19	94 462,45	48 260,03	95 350,00	94 022,82
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	39 999,93	39 999,88	39 999,97	29 999,99	39 999,92	39 999,97
Aukciós fedezettség	2,81	2,47	2,36	1,61	2,38	2,35
Benyújtott ajánlatok (db)	130	125	91	58	89	111
Elfogadott ajánlatok (db)	48	55	38	45	41	49
Piaci értékesítés* (m Ft)	39 999,93	39 999,88	39 999,97	29 999,99	39 999,92	39 999,97
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	24 000,07	12 000,12	12 000,03	9 000,01	12 000,08	12 000,03
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	64 000,00	52 000,00	52 000,00	39 000,00	52 000,00	52 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

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



12 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam és mennyiségi adatai

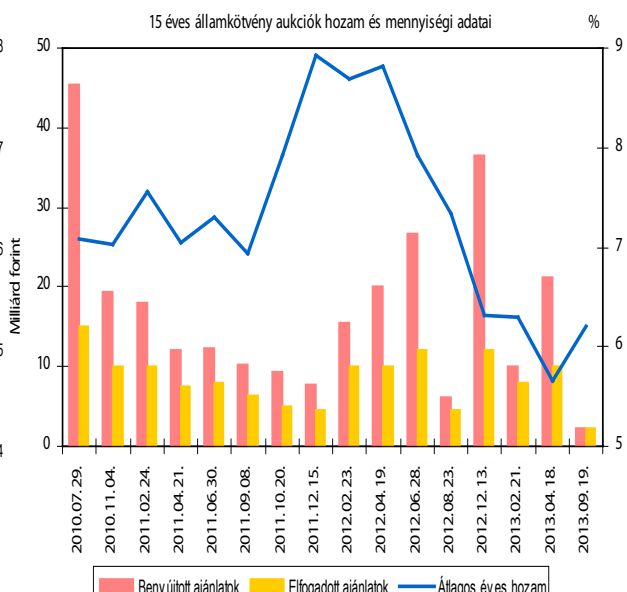
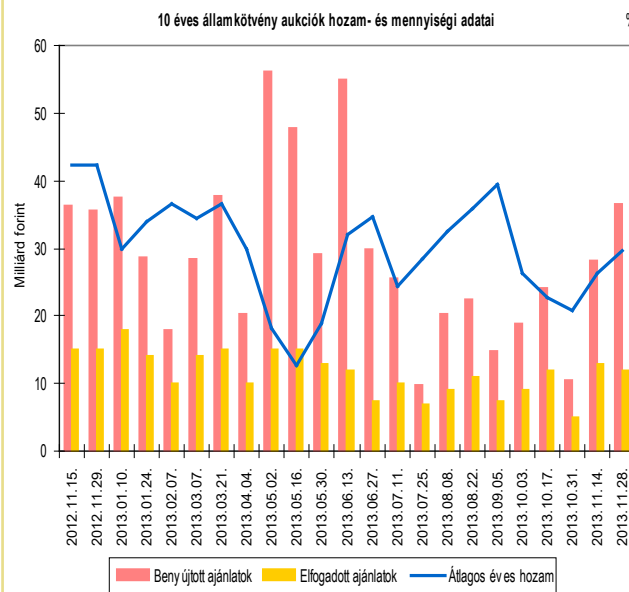
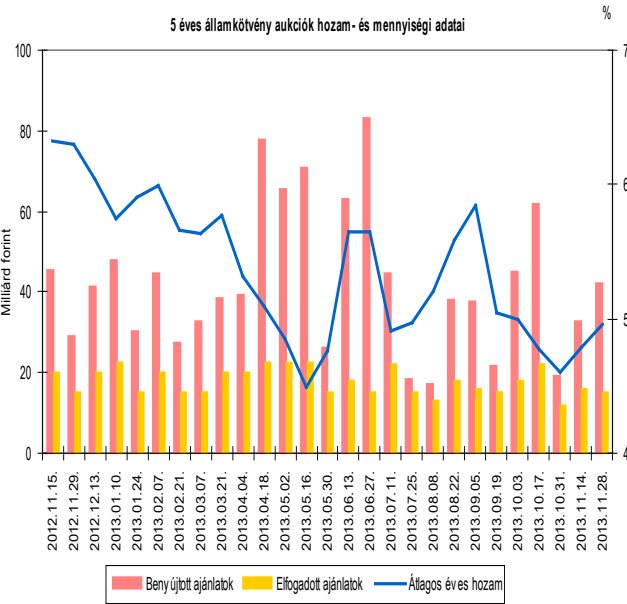
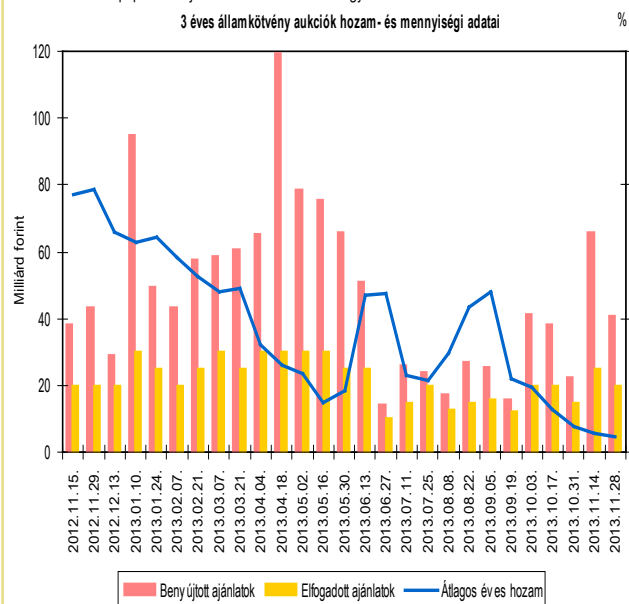


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2019/B	2016/D	2018/A	2023/A	2016/D	2018/A	2023/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402649	HU0000402623	HU0000402631	HU0000402383	HU0000402623	HU0000402631	HU0000402383
Futamidő években	5	3	5	10	3	5	10
Névleges kamat (%)	5,47%	5,50%	5,50%	6,00%	5,50%	5,50%	6,00%
Értékesítés	11. aukció	23. aukció	23. aukció	49. aukció	24. aukció	24. aukció	50. aukció
Aukció időpontja	2013.11.07.	2013.11.14.	2013.11.14.	2013.11.14.	2013.11.28.	2013.11.28.	2013.11.28.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2013.11.13.	2013.11.20.	2013.11.20.	2013.11.20.	2013.12.04.	2013.12.04.	2013.12.04.
Lejárat időpontja	2019.05.20.	2016.12.22.	2018.12.20.	2023.11.24.	2016.12.22.	2018.12.20.	2023.11.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA		4,16	4,80	5,77	4,15	4,98	6,00
Minimális éves hozam (%) - ISMA		4,13	4,75	5,70	4,08	4,91	5,95
Átlagos éves hozam (%) - ISMA		4,14	4,79	5,75	4,12	4,96	5,98
Maximális éves hozam (%) - EHM		4,16	4,80	5,77	4,15	4,98	6,00
Minimális éves hozam (%) - EHM		4,13	4,75	5,70	4,08	4,91	5,95
Átlagos éves hozam (%) - EHM		4,14	4,79	5,75	4,11	4,95	5,98
Maximális eladási ár (%)	95,5000	103,8857	103,3061	102,2398	103,9877	102,5727	100,3635
Minimális eladási ár (%)	95,3000	103,7981	103,0805	101,7110	103,7856	102,2620	99,9954
Átlagos eladási ár (%)	95,4200	103,8535	103,1129	101,8510	103,8864	102,3624	100,1327
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	5 000,00	17 000,00	12 000,00	9 000,00	18 000,00	12 000,00	8 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	8 350,00	65 830,00	32 767,98	28 160,00	40 720,00	42 410,00	36 519,28
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	4 999,98	24 999,99	15 999,97	12 999,96	19 999,99	14 999,96	11 999,96
Aukciós fedezettség	1,67	2,63	2,05	2,17	2,04	2,83	3,04
Benyújtott ajánlatok (db)	23	73	60	82	65	84	67
Elfogadott ajánlatok (db)	16	21	30	40	47	37	30
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,12	0,06	0,03	0,14	0,10	0,10	0,14
Aukciós értékesítés	4 999,98	24 999,99	15 999,97	12 999,96	19 999,99	14 999,96	11 999,96
Nem kompetitív tender	976,92	2 622,66	2 457,85	1 668,03	4 123,30	4 855,42	4 026,43
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	7 000,00	35 000,00	22 400,00	13 000,00	28 000,00	21 000,00	12 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámájára történő kibocsátással együtt

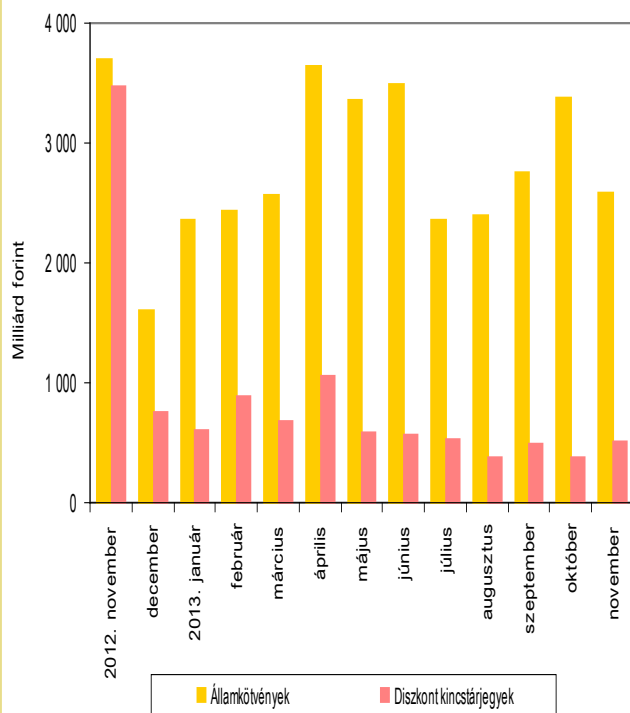


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

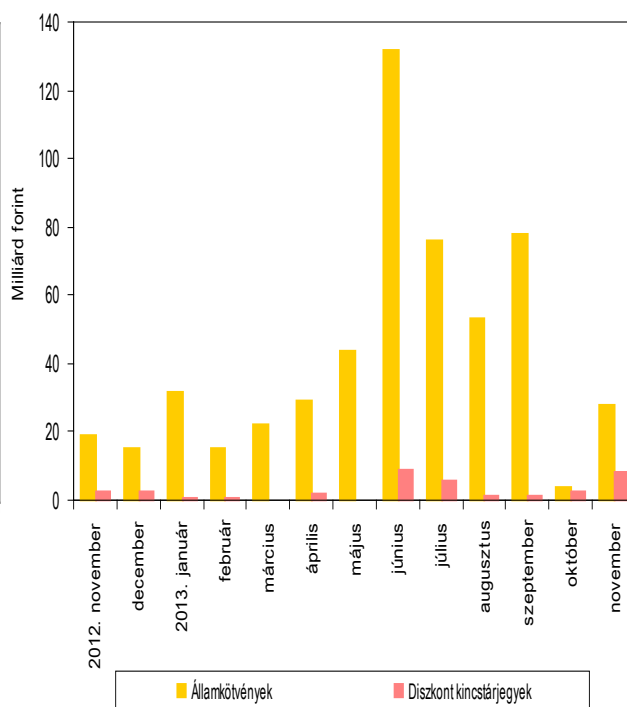
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2014/D	2015/A	2014/D	2015/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402516	HU0000402268	HU0000402516	HU0000402268
Névleges kamat (%)	6,75	8,00	6,75	8,00
Visszavásárlási aukció időpontja	2013.11.13.	2013.11.13.	2013.11.27.	2013.11.27.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2013.11.20.	2013.11.20.	2013.12.04.	2013.12.04.
Lejárat időpontja	2014.08.22.	2015.02.12.	2014.08.22.	2015.02.12.
Elfogadott minimális hozam (%)	3,08	3,25	3,00	3,03
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	3,08	3,27	3,00	3,06
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	3,07	3,27	2,99	3,06
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	6 468,19	82 803,01	3 812,10	43 936,91
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	5 832,93	54 000,00	812,10	42 436,91

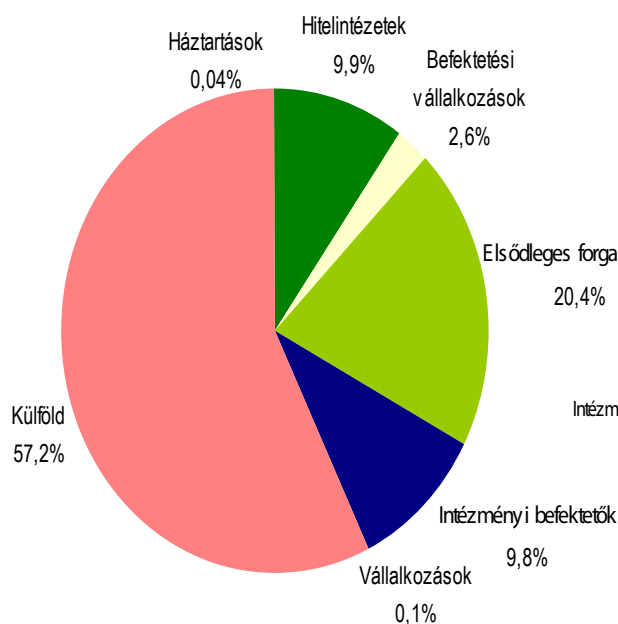
Állampapírok KELER OTC forgalma



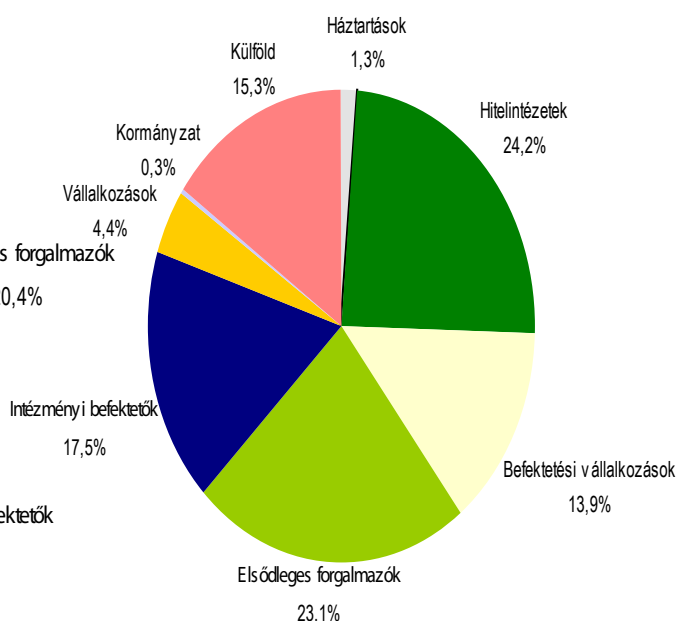
MTS Hungary másodpiaci forgalom



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2013. november



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2013. november



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2013. NOVEMBERBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2014/A	2013.11.01	2013.11.02	2014.05.02	3,90	1,96
2016/I	2013.11.26	2013.11.28	2014.11.28	4,40	4,40
2019/B	2013.11.17	2013.11.20	2014.05.20	3,17	1,59
2015/L	2013.11.26	2013.11.28	2014.11.28	3,40	3,40
2032/S	2013.11.29	2013.12.02	2014.12.02	8,70	8,70

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2013.11.29-én	569,5176	517,3501	556,0008	510,2561
Változása az előző hónap végéhez képest	-4,8403	2,2748	-3,6255	1,5080
Visszatekintő egyéves hozam	10,77%	6,19%	9,68%	5,02%

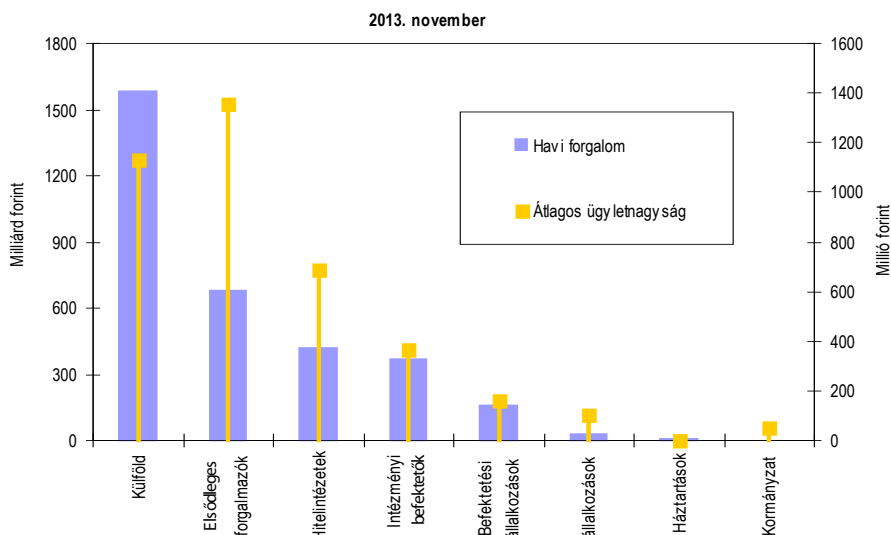
A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2013. novemberben

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2023/A	2023.11.24.	757,9
2016/D	2016.12.22.	431,7
2018/A	2018.12.20.	248,7
D141015	2014.10.15.	175,3
2017/A	2017.11.24.	165,0
2020/A	2020.11.12.	161,3
2015/A	2015.02.12.	133,4
2019/A	2019.06.24.	132,9
2022/A	2022.06.24.	117,1
2015/C	2015.08.24.	114,3

A 2013. november végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalmában lévő állománya

Államkötvény megnevezése	2013.10.31	2013.11.29
2016/D	572,55	616,11
2018/A	466,69	498,19
2023/A	531,53	551,86
2028/A	120,41	120,59

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

