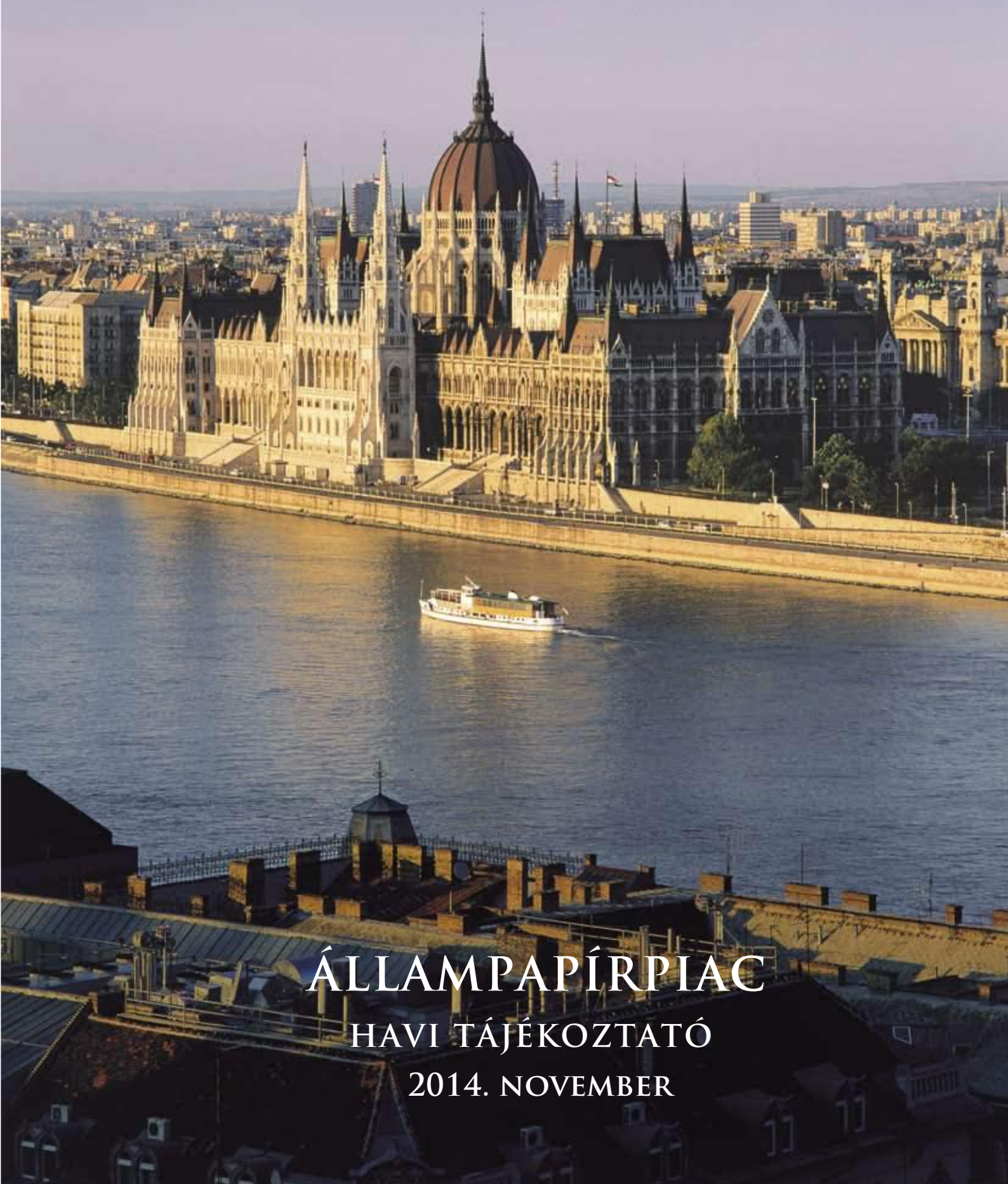




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2014. NOVEMBER

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2014 november végéig a kincstári kör hiánya 713,7 milliárd forintot tett ki. Csökkentette a finanszírozási igényt az EU transzferek egyenlege, amely 4,4 milliárd forint volt. Így a teljes nettó finanszírozási igény 709,3 milliárd forintot tett ki. Összességében 1490,0 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2014-ben az átvállalásokat is figyelembe véve, amelyből a nettó forintkibocsátás 1841,1 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás -351,1 milliárd forintot tett ki. Az átvállalások nélküli nettó kibocsátás 1170,2 milliárd forint volt, melyből a nettó forint kibocsátás 1798,8 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás -628,6 milliárd forintot tett ki. 2014 november végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2013		2014		Változás	
	záró	%	november	%	mrd Ft	%
Deviza	8 904,9	40,5	8 866,1	37,1	38,8	-0,4
Állampapír	6 169,3	28,0	6 638,2	27,8	468,9	7,6
Hitel	2 735,6	12,4	2 227,9	9,3	-507,7	-18,6
Forint	12 976,4	59,0	14 817,5	62,0	1 841,1	14,2
Állampapír	12 372,8	56,2	14 159,4	59,2	1 786,5	14,4
Hitel	603,6	2,7	658,1	2,8	54,6	9,0
Összesen	21 881,4	99,5	23 683,7	99,0	1 802,3	8,2
Egyéb kötelezettségek	117,3	0,5	230,9	1,0	113,3	96,9
Mindösszesen	21 998,6	100,0	23 914,5	100,0	1 915,9	8,7

A forintadósság 2014 november végéig 1841,1 milliárd forinttal növekedett. A nettó forintkibocsátáson belül 1201,0 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, a diszkont kincstárjegyek állománycsökkenése 71,9 milliárd forintot tett ki, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 689,5 milliárd forinttal növekedett. A nem piaci államkötvények állománya 32,1 milliárd forint törlesztés következtében csökkent. A forint hitelek állománya a vizsgált időszakban 54,6 milliárd forinttal növekedett.

A központi költségvetés devizaadóssága november végéig 38,8 milliárd forinttal csökkent. A külföldi devizakötvény kibocsátás 678,8 milliárd forinttal, a belföldi devizakötvény kibocsátás 461,2 milliárd forinttal, a külföldi devizahitel műveletek 48,1 milliárd forinttal, az önkormányzati adósságátvállalás 294,1 milliárd forinttal növelte, a devizaadósság törlesztése 1833,4 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot. A forint árfolyamának gyengülése következtében 312,3 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke november végéig.

A másodlagos piacon a referenciahozamok a következőképpen alakultak:

A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2013. év vége	Előző hónap vége 2014. okt. 31.	Legutólsó adat 2014. nov. 30.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	2,87	1,71	1,64	-7
6 hónap	2,95	1,73	1,64	-9
1 év	3,05	1,70	1,68	-2
3 év	4,04	2,82	2,54	-28
5 év	4,70	3,29	2,97	-32
10 év	5,70	3,90	3,52	-38
15 év	6,30	4,17	3,83	-34

A novemberi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 13%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 5020,3 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 58%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le novemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2014. november folyamán 161,7 milliárd forinttal 4947,1 milliárd forintra emelkedett. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 34,9%-át jelentette november végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2014. november 30-án: BB (Standard & Poor's); Ba1 (Moody's); BB+ (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

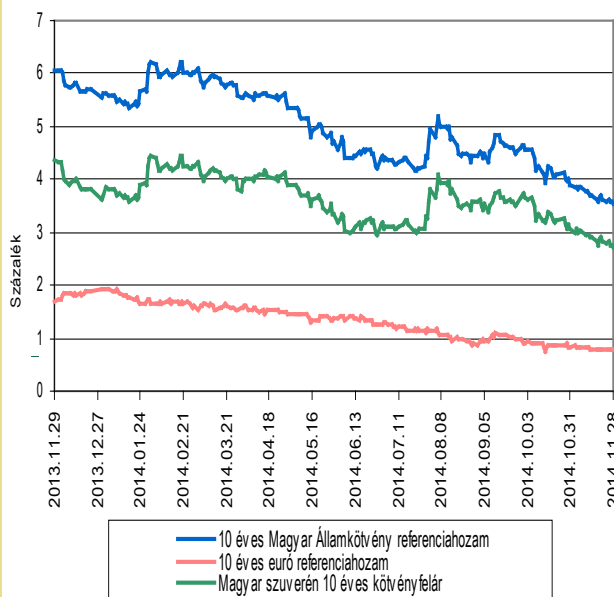
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014. szeptember	2014. október	2014. november
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	14 708,2	14 967,4	14 817,5
1.1. Hitelek	356,4	145,7	219,9	438,7	540,8	590,8	566,8	603,6	661,3	659,7	658,0
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	14 046,8	14 307,7	14 159,4
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	13 888,4	14 149,3	14 000,9
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	9 471,9	9 693,7	9 789,9
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	1 904,9	2 092,8	2 101,7	1 833,0
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	667,4	555,2	546,6	446,6	435,7	473,8	986,6	1 688,5	2 323,7	2 353,8	2 378,1
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	528,4	492,7	431,0	424,3	417,8	403,2	398,5	190,5	158,4	158,4	158,4
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	9 617,0	9 546,3	8 866,1
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	2 958,1	2 898,7	2 227,9
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	2 568,0	2 518,7	1 901,6
2.1.2. Belföldi hitelek	103,6	7,7	0,0	0,0	0,0	120,2	83,5	335,4	390,1	379,9	326,3
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	0,0
2.1.2.2. Egyéb hitelek	7,7	7,7	0,0	0,0	0,0	120,2	83,5	335,4	390,1	379,9	326,3
2.2. Állampapírok	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 354,0	4 550,0	5 712,3	5 014,1	6 169,3	6 658,9	6 647,6	6 638,2
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	5 827,9	5 768,4	5 733,5
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	5 827,9	5 768,4	5 733,5
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	831,0	879,2	904,7
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	24 325,2	24 513,7	23 683,7
Egyéb kötelezettség	29,0	9,1	78,5	20,1	220,0	422,9	351,1	117,3	147,2	222,2	230,9
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	24 472,5	24 736,0	23 914,5
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	11 723,1	11 953,8	11 781,3
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 középárfolyamon kerül értékelésre.

10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



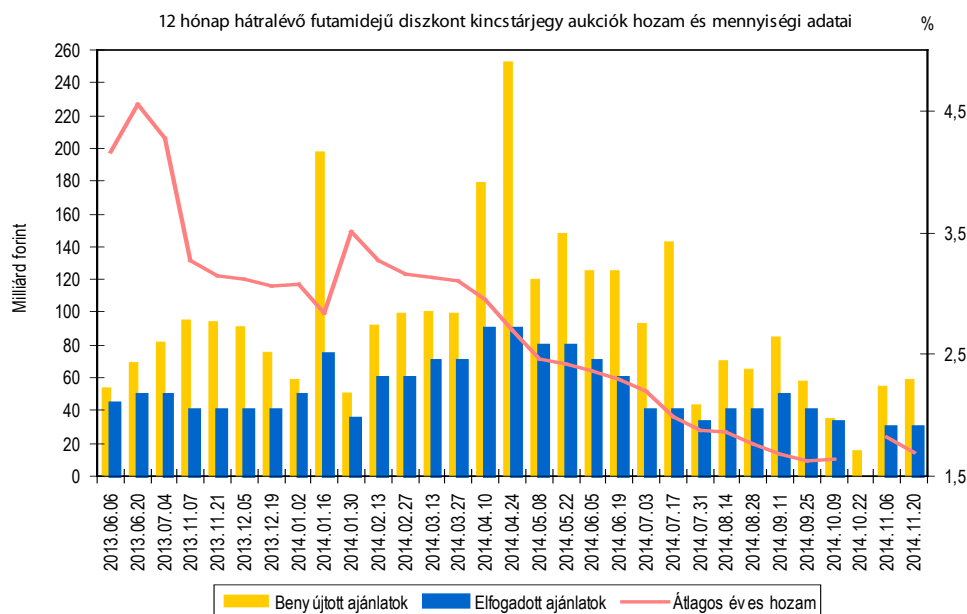
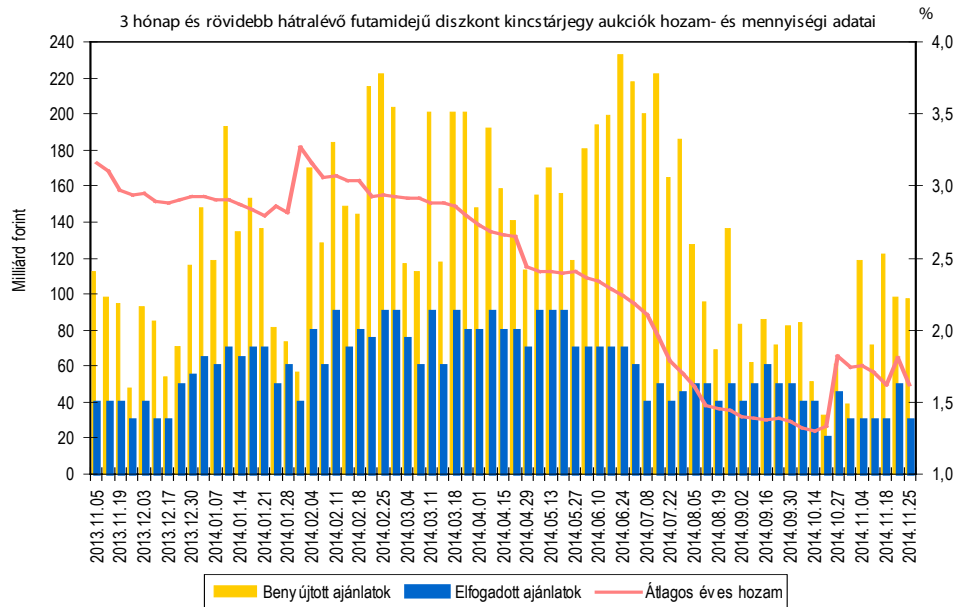
A forint árfolyamának alakulása

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

	Likviditási diszkont- kincstárjegy	3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D141230	D150211	D150218	D150225	D150304	D151111	D151111
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000520184	HU0000520325	HU0000520259	HU0000520267	HU0000520275	HU0000520242	HU0000520242
Futamidő (napokban)	34	91	91	91	91	364	350
Aukció időpontja	2014.11.24	2014.11.04	2014.11.11	2014.11.18	2014.11.25	2014.11.06	2014.11.20
Pénzügyi teljesítés időpontja	2014.11.26	2014.11.12	2014.11.19	2014.11.26	2014.12.03	2014.11.12	2014.11.26
Lejárat időpontja	2014.12.30	2015.02.11	2015.02.18	2015.02.25	2015.03.04	2015.11.11	2015.11.11
Maximális éves hozam - ISMA (%)	1,91	1,78	1,73	1,63	1,65	1,85	1,74
Minimális éves hozam - ISMA (%)	1,74	1,74	1,65	1,59	1,54	1,75	1,62
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	1,81	1,76	1,71	1,62	1,62	1,82	1,70
Maximális éves hozam - EHM (%)	1,94	1,80	1,75	1,65	1,67	1,88	1,76
Minimális éves hozam - EHM (%)	1,76	1,76	1,67	1,61	1,56	1,77	1,64
Átlagos éves hozam - EHM (%)	1,84	1,78	1,73	1,64	1,64	1,85	1,72
Átlagos eladási ár (%)	99,8293	99,5571	99,5696	99,5922	99,5922	98,1930	98,3741
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	50 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	97 900,00	118 350,00	71 400,00	122 360,78	97 540,83	54 710,00	58 754,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	50 000,00	29 999,97	29 999,97	29 999,97	29 999,96	30 000,00	29 999,97
96Aukciós fedezettség	1,96	3,95	2,38	4,08	3,25	1,82	1,96
Benyújtott ajánlatok (db)	54	117	79	124	111	91	76
Elfogadott ajánlatok (db)	29	21	33	29	43	60	44
Piaci értékesítés* (m Ft)	50 000,00	29 999,97	29 999,97	29 999,97	29 999,96	30 000,00	29 999,97
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	15 000,00	30 000,03	9 000,03	9 000,03	9 000,04	30 000,00	9 000,03
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	65 000,00	60 000,00	39 000,00	39 000,00	39 000,00	60 000,00	39 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

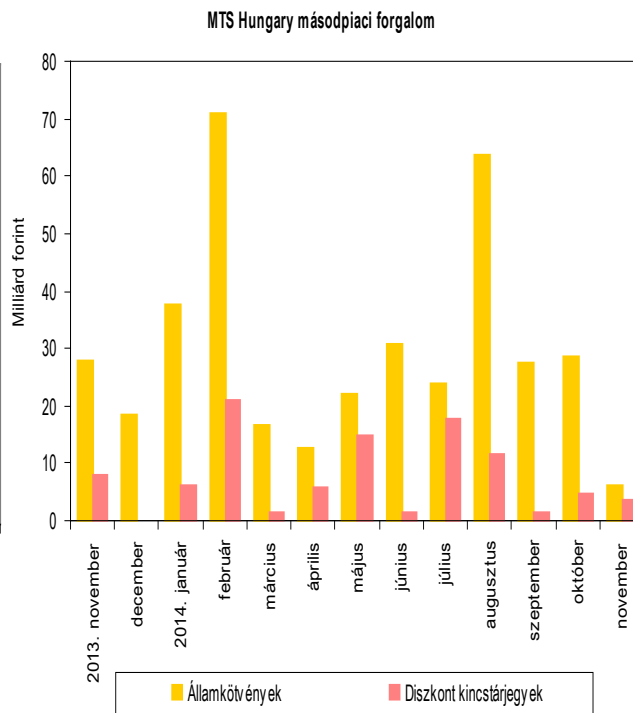
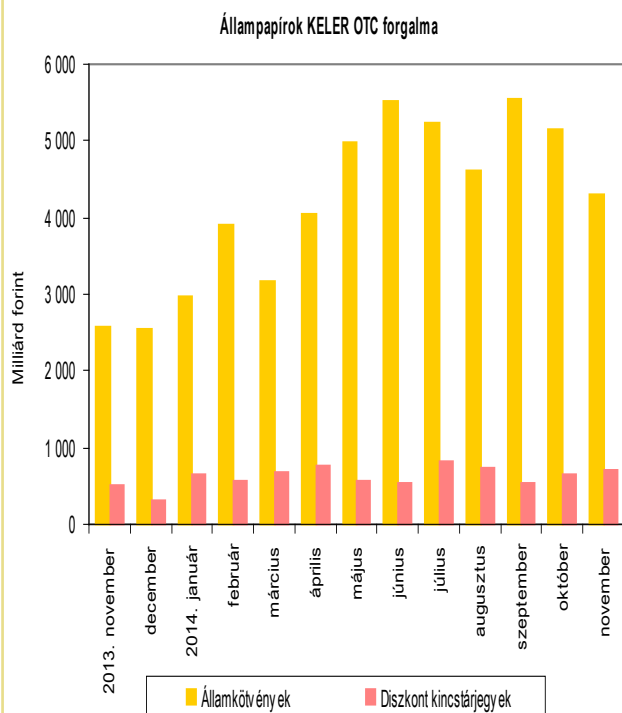
Államkötvény neve	2017/C	2018/B	2020/B	2025/B	2019/B	2018/B	2020/B	2025/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402821	HU0000402730	HU0000402953	HU0000402748	HU0000402649	HU0000402730	HU0000402953	HU0000402748
Futamidő években	3	3	5	10	5	3	5	10
Névleges kamat (%)	2,09%	4,00%	3,50%	5,50%	2,41%	4,00%	3,50%	5,50%
Értékesítés	14. aukció	23. aukció	5. aukció	21. aukció	27. aukció	24. aukció	6. aukció	22. aukció
Aukció időpontja	2014.11.06.	2014.11.13.	2014.11.13.	2014.11.13.	2014.11.20.	2014.11.27.	2014.11.27.	2014.11.27.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2014.11.12.	2014.11.19.	2014.11.19.	2014.11.19.	2014.11.26.	2014.12.03.	2014.12.03.	2014.12.03.
Lejárat időpontja	2017.12.20.	2018.04.25.	2020.06.24.	2025.06.24.	2019.05.20.	2018.04.25.	2020.06.24.	2025.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA		2,72	3,06	3,67		2,57	2,99	3,55
Minimális éves hozam (%) - ISMA		2,67	3,01	3,66		2,52	2,93	3,51
Átlagos éves hozam (%) - ISMA		2,70	3,05	3,66		2,56	2,97	3,54
Maximális éves hozam (%) - EHM		2,72	3,06	3,67		2,57	2,99	3,55
Minimális éves hozam (%) - EHM		2,67	3,01	3,66		2,52	2,93	3,51
Átlagos éves hozam (%) - EHM		2,70	3,04	3,66		2,56	2,96	3,54
Maximális eladási ár (%)	99,3200	104,2918	102,4938	115,8981	97,2500	104,7423	102,8877	117,2814
Minimális eladási ár (%)	99,2000	104,1253	102,2364	115,8032	97,0500	104,5765	102,5794	116,8975
Átlagos eladási ár (%)	99,2500	104,1808	102,3008	115,8750	97,0900	104,6032	102,6933	116,9671
Aukció értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	20 000,00	20 000,00	15 000,00	10 000,00	20 000,00	20 000,00	15 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	76 220,68	63 700,00	61 580,00	81 060,00	45 416,13	46 882,35	43 800,00	36 750,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	29 999,98	24 999,98	29 999,96	22 499,98	14 999,98	20 000,00	22 999,97	17 999,96
Aukció fedezettség	2,54	2,55	2,05	3,60	3,03	2,34	1,90	2,04
Benyújtott ajánlatok (db)	80	62	80	70	81	61	65	71
Elfogadott ajánlatok (db)	27	37	45	21	35	28	36	36
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,05	0,06	0,06	0,07	0,04	0,03	0,11	0,07
Aukció értékesítés	29 999,98	24 999,98	29 999,96	22 499,98	14 999,98	20 000,00	22 999,97	17 999,96
Nem kompetitív tender	4 448,92	8 725,88	10 859,96	8 039,98	-	5 848,70	3 118,84	1 236,97
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	42 000,00	35 000,00	40 000,00	31 500,00	21 000,00	20 000,00	23 000,00	25 200,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátással együtt

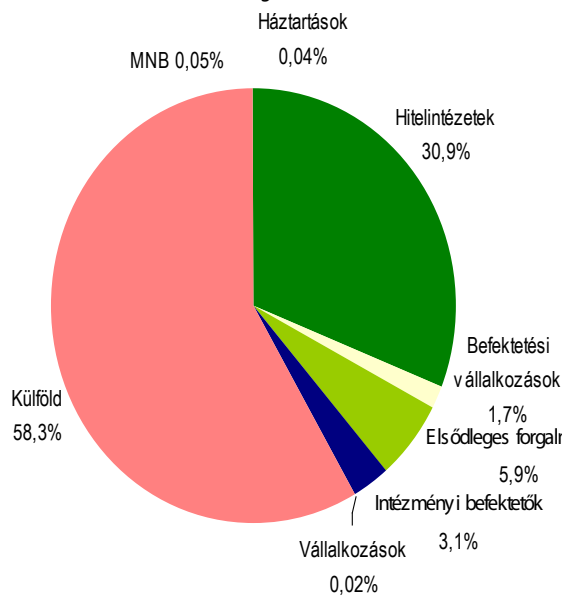


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

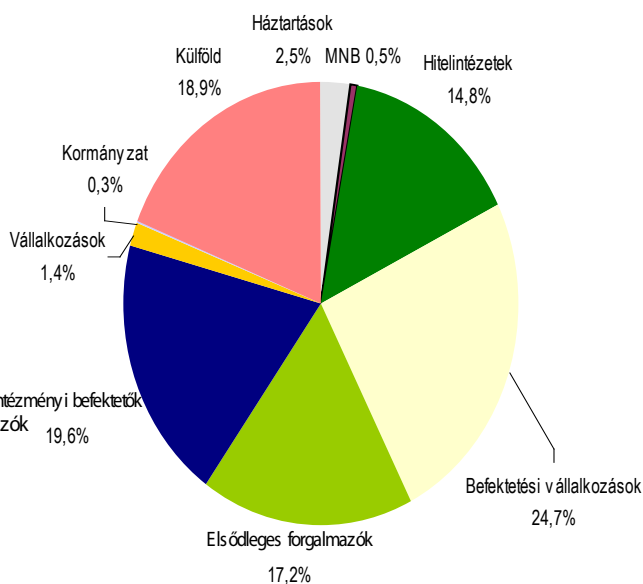
A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2014. NOVEMBERBEN



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



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



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2014.11.30-án	654,1741	534,8920	627,0564	523,1329
Változása az előző hónap végéhez képest	13,3868	0,9395	11,3368	0,7049
Visszatekintő egyéves hozam	14,52%	3,39%	12,49%	2,53%

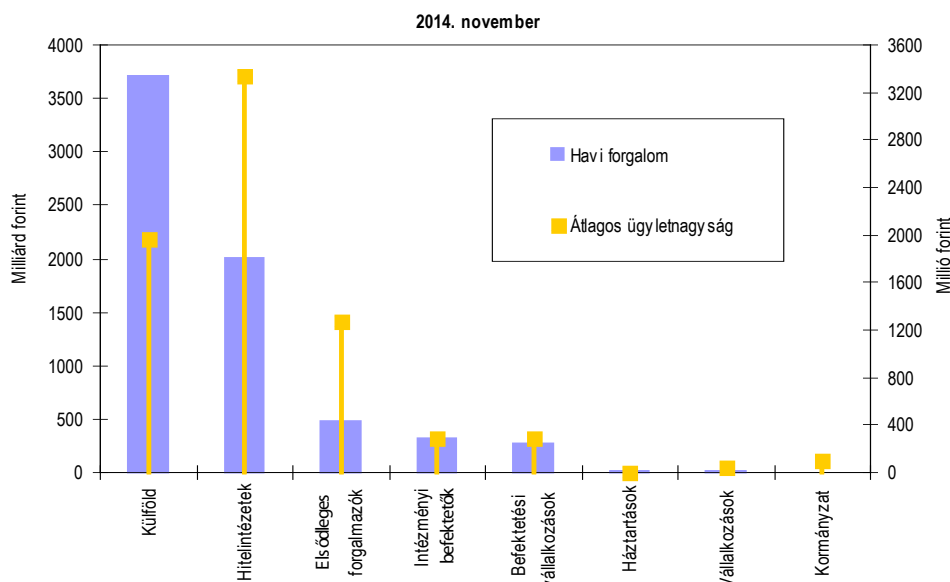
A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2014. novemberben

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2019/A	2019.06.24.	861,3
2017/A	2017.11.24.	829,9
2022/A	2022.06.24.	798,6
2023/A	2023.11.24.	724,0
2025/B	2025.06.24.	640,9
2020/A	2020.11.12.	359,5
2016/D	2016.12.22.	352,3
2018/B	2018.04.25.	283,3
2016/C	2016.02.12.	248,1
2017/B	2017.02.24.	228,8

A 2014. november végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalmában lévő állománya

Államkötvény megnevezése	2014.10.31	2014.11.30
2018/B	677,14	733,69
2020/B	78,19	156,14
2025/B	424,57	455,48
2028/A	151,06	171,31

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

