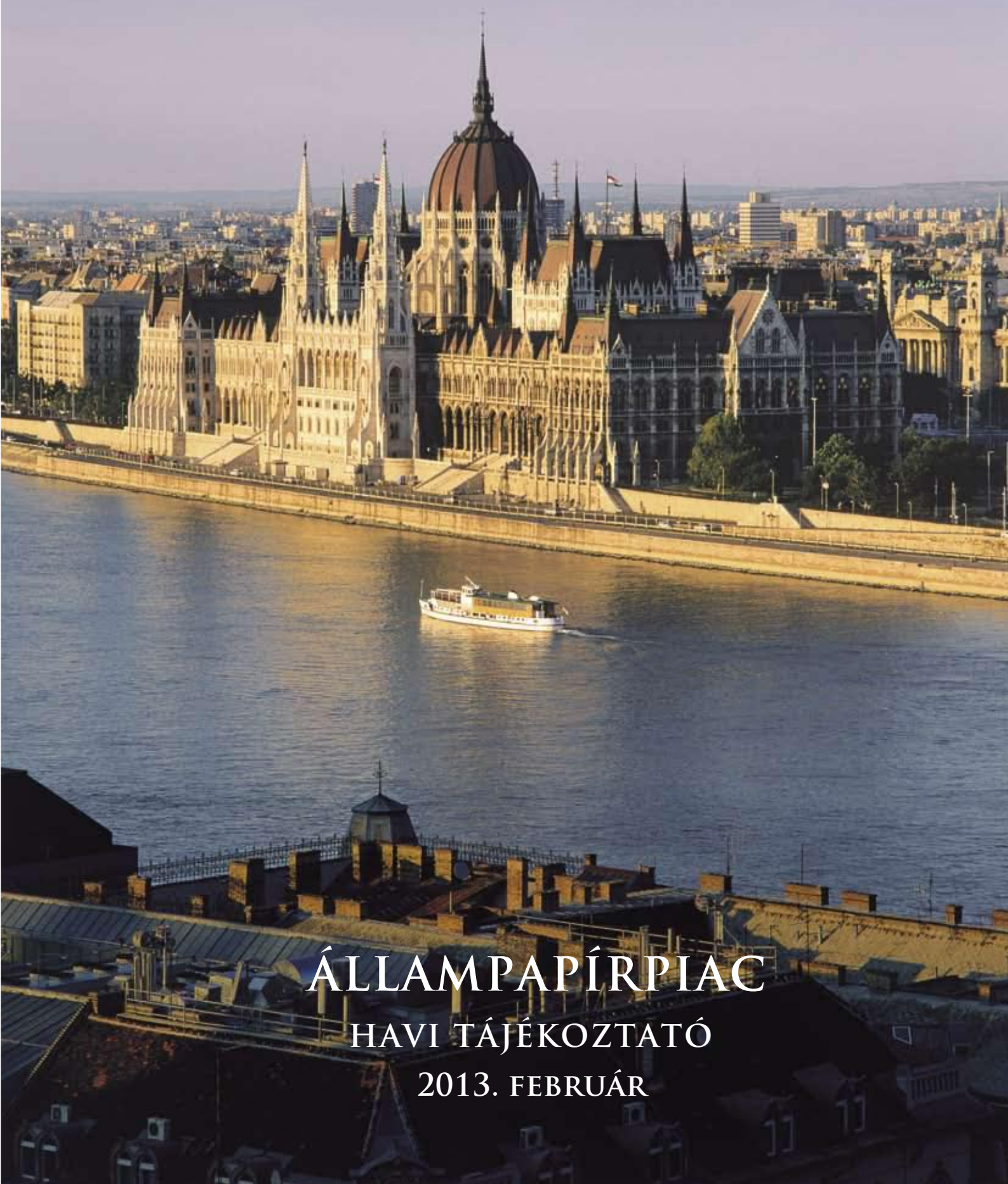




ÁLLAMPAPÍRPIAC  
HAVI TÁJÉKOZTATÓ  
2013. FEBRUÁR

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2013 február végéig a kincstári kör hiánya 341,4 milliárd forintot tett ki. Növelte a finanszírozási igényt az EU transzferek egyenlege, amely -46,3 milliárd forint volt. Így a teljes nettó finanszírozási igény 387,7 milliárd forintot tett ki. Összességében 872,5 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg február végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 313,0 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 559,5 milliárd forintot tett ki. 2013. február végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

| milliárd forint       | 2012     |       | 2013     |       | Változás |       |
|-----------------------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|
|                       | záró     | %     | február  | %     | mrd Ft   | %     |
| Deviza                | 8 326,6  | 40,2  | 9 034,1  | 41,8  | 707,6    | 8,5   |
| Állampapír            | 5 014,1  | 24,2  | 5 862,0  | 27,1  | 847,9    | 16,9  |
| Hitel                 | 3 312,5  | 16,0  | 3 172,2  | 14,7  | -140,3   | -4,2  |
| Forint                | 12 042,4 | 58,1  | 12 350,5 | 57,1  | 308,1    | 2,6   |
| Állampapír            | 11 475,6 | 55,4  | 11 784,7 | 54,5  | 309,1    | 2,7   |
| Hitel                 | 566,8    | 2,7   | 565,8    | 2,6   | -1,0     | -0,2  |
| Összesen              | 20 369,0 | 98,3  | 21 384,6 | 98,9  | 1 015,6  | 5,0   |
| Egyéb kötelezettségek | 351,1    | 1,7   | 245,4    | 1,1   | -105,7   | -30,1 |
| Mindösszesen          | 20 720,1 | 100,0 | 21 630,0 | 100,0 | 910,0    | 4,4   |

A forintadósság 2013 február végéig 308,1 milliárd forinttal növekedett. A nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte. A nettó forintkibocsátáson belül 6,5 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése 179,3 milliárd forintot tett ki, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 123,3 milliárd forinttal növekedett. A nem piaci államkötvények állománya nem változott. A forint hitelek állománya 1,0 milliárd forintos törlesztés következtében csökkent.

A központi költségvetés devizaadóssága február végéig 707,6 milliárd forinttal növekedett. A külföldi devizakötvény kibocsátás 712,4 milliárd forinttal, belföldi devizakötvény kibocsátás 334,2 milliárd forinttal növelte, a devizaadósság törlesztése 487,1 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot. A forint árfolyamának gyengülése következtében 148,0 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke a hónap végére.

A másodlagos piacon a referenciahozamok a következőképpen alakultak:

A referencia hozamok alakulása

| Futamidő | 2012. év vége | Előző hónap vége<br>2013 jan.31. | Legutósi adat<br>2013. feb. 28. | Változás az előző<br>hó vége óta<br>bázispont |
|----------|---------------|----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------------|
| 3 hónap  | 5,33          | 5,38                             | 4,93                            | -45                                           |
| 6 hónap  | 5,28          | 5,28                             | 4,93                            | -35                                           |
| 1 év     | 5,40          | 5,27                             | 4,91                            | -36                                           |
| 3 év     | 5,61          | 5,54                             | 5,30                            | -24                                           |
| 5 év     | 5,89          | 5,89                             | 5,66                            | -23                                           |
| 10 év    | 6,11          | 6,34                             | 6,25                            | -9                                            |
| 15 év    | 6,11          | 6,35                             | 6,33                            | -2                                            |

A februári másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 12%-kal növekedett az előző hónaphoz képest és 3315,4 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 55%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le februárban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2013. február folyamán 200,5 milliárd forinttal 4834,7 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 41,0%-át jelentette február végén.

Magyarország hosszúlejárátú devizaadósságának hitelminősítése 2013. február 28-án: BB (Standard & Poor's); Ba1 (Moody's); BB+ (Fitch).

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

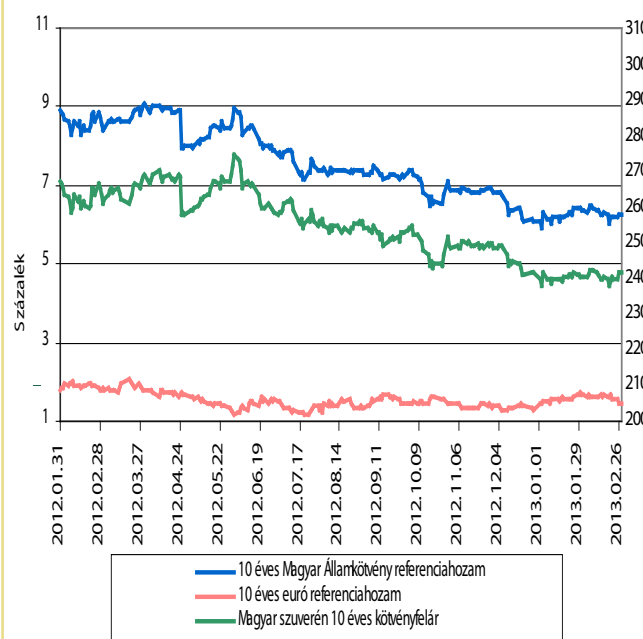
## A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

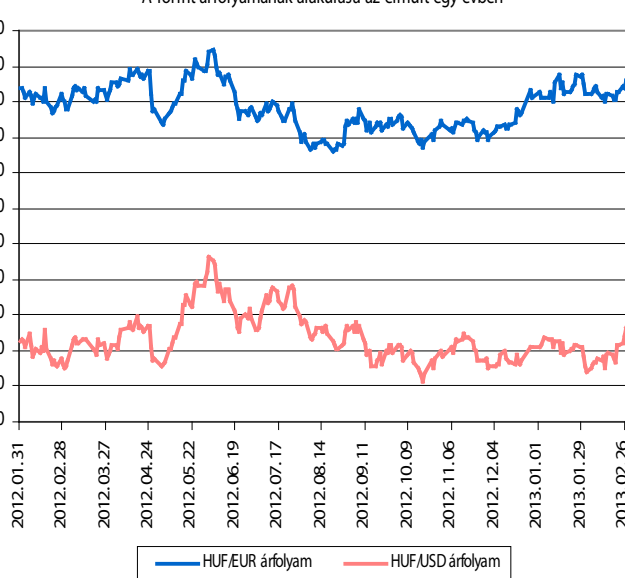
| Adósságelem                                        | 2005     | 2006     | 2007     | 2008     | 2009     | 2010     | 2011     | 2012.<br>december | 2013.<br>január | 2013.<br>február |
|----------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------------|-----------------|------------------|
| 1. Forint                                          | 9 153,5  | 10 552,3 | 11 103,8 | 11 250,6 | 10 476,2 | 10 978,2 | 10 362,2 | 12 042,4          | 12 446,3        | 12 350,5         |
| 1.1. Hitelek                                       | 0,8      | 356,4    | 145,7    | 219,9    | 438,7    | 540,8    | 590,8    | 566,8             | 565,8           | 565,8            |
| 1.2. Állampapírok                                  | 9 152,7  | 10 195,9 | 10 958,1 | 11 030,7 | 10 037,5 | 10 437,4 | 9 771,4  | 11 475,6          | 11 880,4        | 11 784,7         |
| 1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok             | 8 418,8  | 9 667,5  | 10 465,4 | 10 599,7 | 9 613,2  | 10 019,6 | 9 368,1  | 11 077,1          | 11 482,0        | 11 386,2         |
| 1.2.1.1. Kötvények                                 | 6 299,1  | 7 244,2  | 8 245,3  | 8 570,6  | 7 519,2  | 7 965,8  | 7 353,4  | 8 184,1           | 8 336,2         | 8 190,5          |
| 1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek                   | 1 530,9  | 1 755,9  | 1 664,9  | 1 482,4  | 1 647,3  | 1 618,2  | 1 540,9  | 1 906,5           | 2 096,4         | 2 085,8          |
| 1.2.1.3. Lakossági állampapírok                    | 588,7    | 667,4    | 555,2    | 546,6    | 446,6    | 435,7    | 473,8    | 986,6             | 1 049,4         | 1 109,9          |
| 1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok         | 733,9    | 528,4    | 492,7    | 431,0    | 424,3    | 417,8    | 403,2    | 398,5             | 398,5           | 398,5            |
| 2. Deviza*                                         | 3 590,7  | 4 124,4  | 4 472,6  | 6 774,8  | 8 466,7  | 8 842,8  | 10 170,4 | 8 326,6           | 8 463,7         | 9 034,1          |
| 2.1. Hitelek                                       | 720,6    | 803,7    | 846,5    | 2 529,4  | 4 112,7  | 4 292,8  | 4 458,1  | 3 312,5           | 3 127,2         | 3 172,2          |
| 2.1.1. Külföldi hitelek                            | 616,9    | 700,1    | 838,8    | 2 529,4  | 4 112,7  | 4 292,8  | 4 337,9  | 3 229,0           | 3 058,0         | 3 101,5          |
| 2.1.2. Belföldi hitelek                            | 103,8    | 103,6    | 7,7      | 0,0      | 0,0      | 0,0      | 120,2    | 83,5              | 69,3            | 70,7             |
| 2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek                  | 96,1     | 95,9     | 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      | 7,7      | 0,0      | 0,0      | 0,0      | 120,2    | 83,5              | 69,3            | 70,7             |
| 2.2. Állampapírok                                  | 2 870,1  | 3 320,7  | 3 626,1  | 4 245,5  | 4 354,0  | 4 550,0  | 5 712,3  | 5 014,1           | 5 336,5         | 5 802,0          |
| 2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok          | 2 870,1  | 3 320,7  | 3 626,1  | 4 245,5  | 4 354,0  | 4 550,0  | 5 712,3  | 4 924,2           | 4 942,9         | 5 432,3          |
| 2.2.1.1. Devizakötvények                           | 2 870,0  | 3 320,6  | 3 627,1  | 4 245,4  | 4 354,0  | 4 550,0  | 5 712,3  | 4 924,2           | 4 942,9         | 5 432,3          |
| 2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények               | 0,1      | 0,1      | 0,1      | 0,1      | 0,1      | 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      | 0,0      | 89,9              | 393,6           | 429,7            |
| Összesen                                           | 12 744,2 | 14 676,7 | 15 576,4 | 18 025,4 | 18 942,9 | 19 821,0 | 20 532,6 | 20 369,0          | 20 910,0        | 21 384,6         |
| Egyéb kötelezettség                                | 21,4     | 29,0     | 9,1      | 78,5     | 20,1     | 220,0    | 422,9    | 351,1             | 277,8           | 245,4            |
| Mindösszesen                                       | 12 765,6 | 14 705,7 | 15 585,5 | 18 103,9 | 18 963,1 | 20 041,0 | 20 955,5 | 20 720,1          | 21 187,8        | 21 630,0         |
| Placképes forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2.+1.2.2.) | 8 563,9  | 9 528,4  | 10 402,9 | 10 484,0 | 9 623,3  | 10 001,8 | 9 297,6  | 10 489,1          | 10 831,1        | 10 674,8         |
| Adósság a GDP százalékában                         | 57,9%    | 61,8%    | 61,3%    | 68,2%    | 74,0%    | 75,3%    | 75,1%    |                   |                 |                  |

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

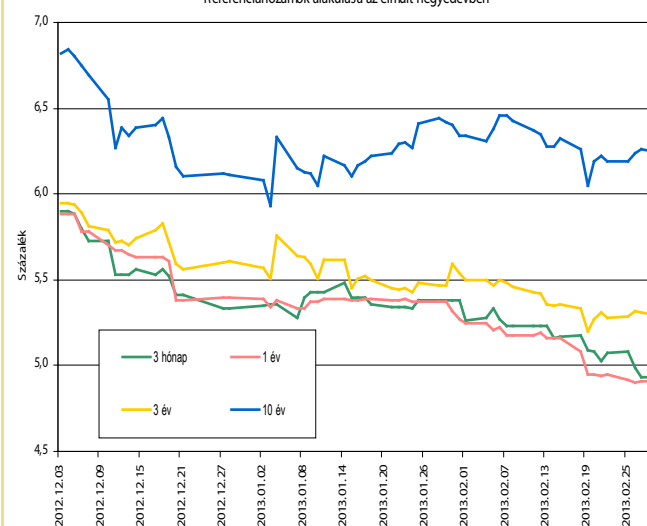
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



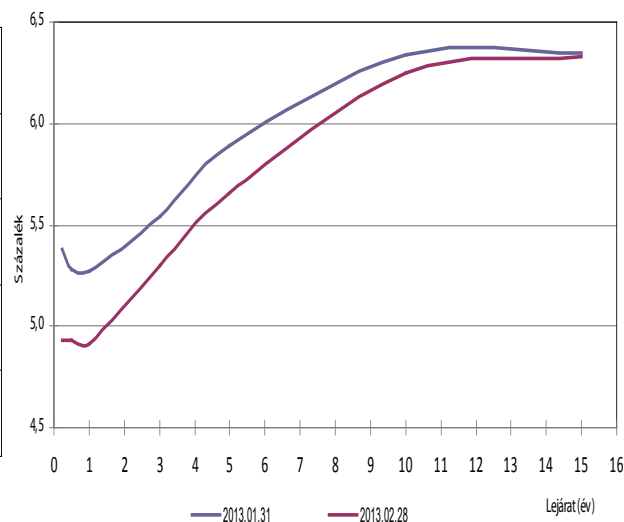
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



Referenciahozam-görbe



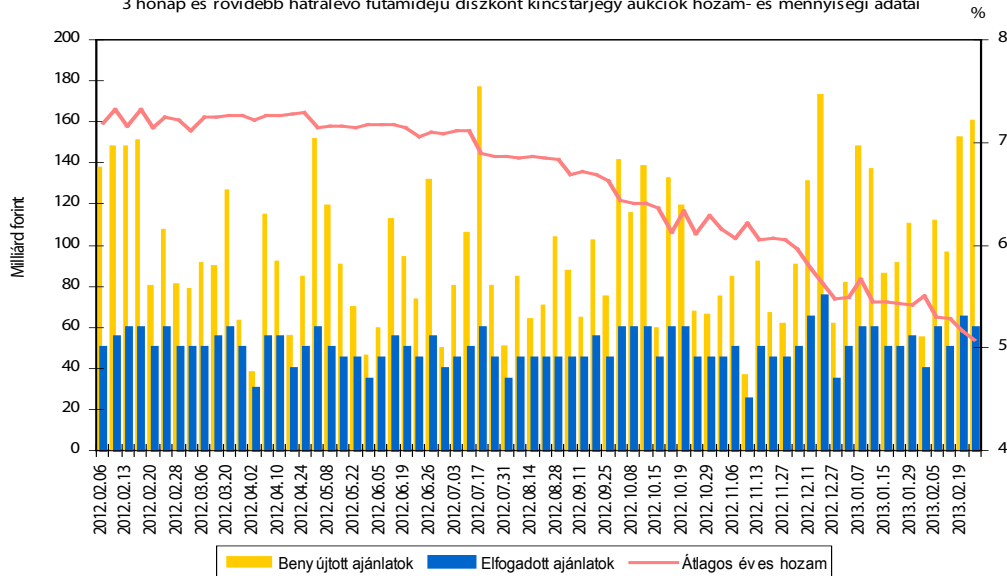
# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

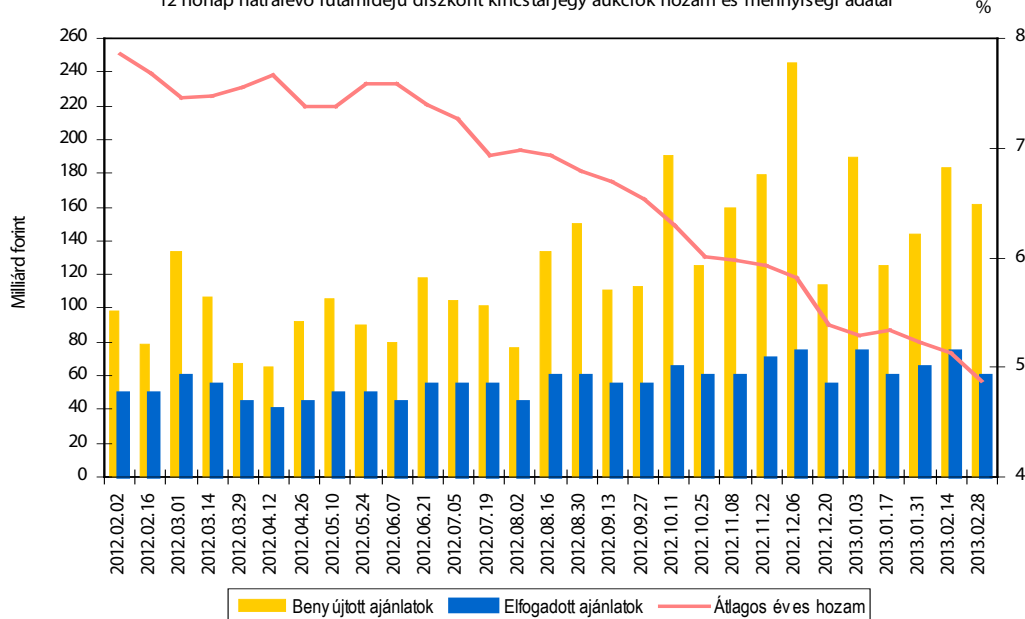
|                                     | Likviditási diszkont-<br>kincs-tárjegy | 3 hónapos diszkontkincstárjegy |              |              |              |              | 12 hónapos diszkont-kincstárjegy |
|-------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------------------|
| Sorozat kódjele                     | D130320                                | D130515                        | D130522      | D130529      | D130605      | D140108      | D140305                          |
| Diszkont kincstárjegy ISIN kódja    | HU0000519244                           | HU0000519335                   | HU0000519343 | HU0000518956 | HU0000519368 | HU0000519285 | HU0000519350                     |
| Futamidő (napokban)                 | 42                                     | 91                             | 91           | 91           | 91           | 322          | 364                              |
| Aukció időpontja                    | 2013.02.04.                            | 2013.02.05.                    | 2013.02.12.  | 2013.02.19.  | 2013.02.26.  | 2013.02.14.  | 2013.02.28.                      |
| Pénzügyi teljesítés időpontja       | 2013.02.06.                            | 2013.02.13.                    | 2013.02.20.  | 2013.02.27.  | 2013.03.06.  | 2013.02.20.  | 2013.03.06.                      |
| Lejárat időpontja                   | 2013.03.20.                            | 2013.05.15.                    | 2013.05.22.  | 2013.05.29.  | 2013.06.05.  | 2014.01.08.  | 2014.03.05.                      |
| Maximális éves hozam - ISMA (%)     | 5,52                                   | 5,34                           | 5,30         | 5,19         | 5,11         | 5,14         | 4,89                             |
| Minimális éves hozam - ISMA (%)     | 5,44                                   | 5,25                           | 5,21         | 5,10         | 5,04         | 5,10         | 4,85                             |
| Átlagos éves hozam - ISMA (%)       | 5,50                                   | 5,30                           | 5,28         | 5,17         | 5,07         | 5,13         | 4,88                             |
| Maximális éves hozam - EHM (%)      | 5,60                                   | 5,41                           | 5,37         | 5,26         | 5,18         | 5,21         | 4,96                             |
| Minimális éves hozam - EHM (%)      | 5,52                                   | 5,32                           | 5,28         | 5,17         | 5,11         | 5,17         | 4,92                             |
| Átlagos éves hozam - EHM (%)        | 5,58                                   | 5,37                           | 5,35         | 5,24         | 5,14         | 5,20         | 4,95                             |
| Átlagos eladási ár (%)              | 99,3624                                | 98,6780                        | 98,6829      | 98,7100      | 98,7346      | 95,6128      | 95,2978                          |
| Meghirdetett mennyiség (m Ft)       | 50 000,00                              | 50 000,00                      | 50 000,00    | 50 000,00    | 50 000,00    | 50 000,00    | 50 000,00                        |
| Benyújtott ajánlatok összege (m Ft) | 55 700,00                              | 112 219,99                     | 96 896,47    | 153 117,20   | 160 885,43   | 183 036,00   | 161 263,00                       |
| Elfogadott ajánlatok összege (m Ft) | 39 999,99                              | 59 999,98                      | 49 999,95    | 64 999,91    | 59 999,96    | 74 999,95    | 59 999,93                        |
| Aukciós fedezettség                 | 1,39                                   | 1,87                           | 1,94         | 2,36         | 2,68         | 2,44         | 2,69                             |
| Benyújtott ajánlatok (db)           | 30                                     | 106                            | 126          | 117          | 140          | 145          | 155                              |
| Elfogadott ajánlatok (db)           | 18                                     | 49                             | 77           | 69           | 33           | 42           | 38                               |
| Piaci értékesítés* (m Ft)           | 39 999,99                              | 59 999,98                      | 49 999,95    | 64 999,91    | 59 999,96    | 74 999,95    | 59 999,93                        |
| Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)       | 0,01                                   | 18 000,02                      | 15 000,05    | 19 500,09    | 18 000,04    | 22 500,05    | 18 000,07                        |
| Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)   | 40 000,00                              | 78 000,00                      | 65 000,00    | 84 500,00    | 78 000,00    | 97 500,00    | 78 000,00                        |

\* 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



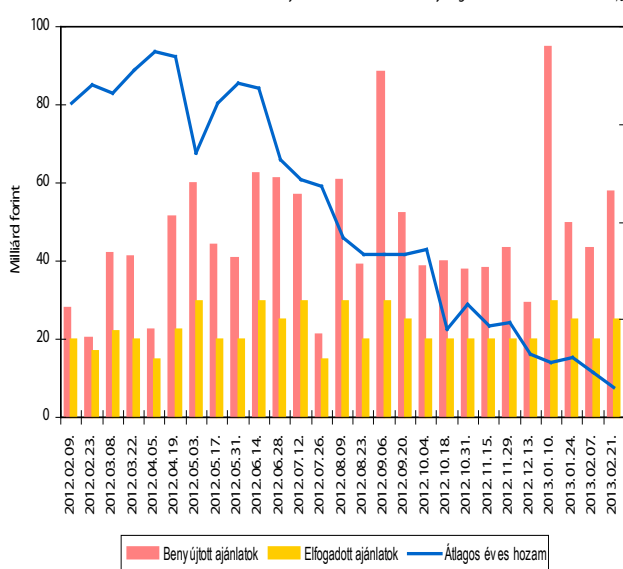
# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

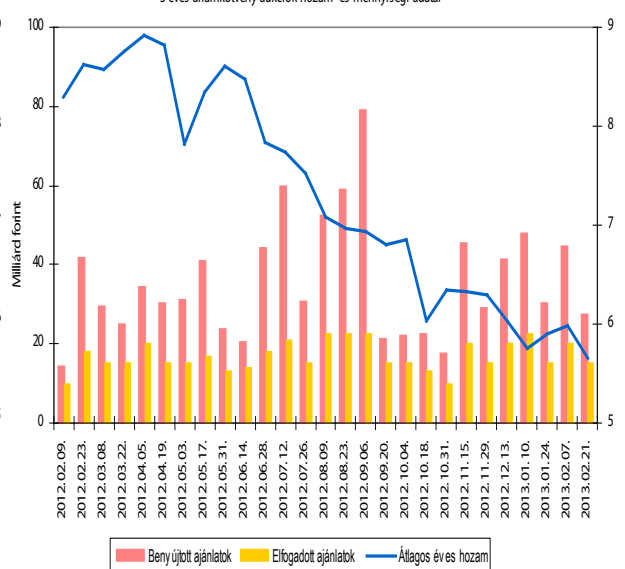
| Államkötvény neve                                   | 2016/D       | 2018/A       | 2023/A       | 2019/B       | 2016/D       | 2018/A       | 2028/A       |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Államkötvény ISIN kódja                             | HU0000402623 | HU0000402631 | HU0000402383 | HU0000402649 | HU0000402623 | HU0000402631 | HU0000402632 |
| Futamidő években                                    | 3            | 5            | 10           | 5            | 3            | 5            | 15           |
| Névleges kamat (%)                                  | 5,50%        | 5,50%        | 6,00%        | 5,47%        | 5,50%        | 5,50%        | 6,75%        |
| Értékesítés                                         | 3. aukció    | 3. aukció    | 32. aukció   | 2. aukció    | 4. aukció    | 4. aukció    | 12. aukció   |
| Aukció időpontja                                    | 2013.02.07.  | 2013.02.07.  | 2013.02.07.  | 2013.02.14.  | 2013.02.21.  | 2013.02.21.  | 2013.02.21.  |
| Pénzügyi teljesítés időpontja                       | 2013.02.13.  | 2013.02.13.  | 2013.02.13.  | 2013.02.20.  | 2013.02.27.  | 2013.02.27.  | 2013.02.27.  |
| Lejárat időpontja                                   | 2016.12.22.  | 2018.12.20.  | 2023.11.24.  | 2019.05.20.  | 2016.12.22.  | 2018.12.20.  | 2028.10.22.  |
| Maximális éves hozam (%) - ISMA                     | 5,49         | 6,02         | 6,49         |              | 5,33         | 5,69         | 6,32         |
| Minimális éves hozam (%) - ISMA                     | 5,42         | 5,93         | 6,40         |              | 5,29         | 5,63         | 6,27         |
| Átlagos éves hozam (%) - ISMA                       | 5,46         | 5,99         | 6,44         |              | 5,31         | 5,66         | 6,30         |
| Maximális éves hozam (%) - EHM                      | 5,49         | 6,02         | 6,49         |              | 5,33         | 5,69         | 6,32         |
| Minimális éves hozam (%) - EHM                      | 5,42         | 5,93         | 6,40         |              | 5,29         | 5,63         | 6,27         |
| Átlagos éves hozam (%) - EHM                        | 5,46         | 5,98         | 6,43         |              | 5,31         | 5,66         | 6,30         |
| Maximális eladási ár (%)                            | 100,2673     | 97,9219      | 96,9206      | 95,3500      | 100,7002     | 99,3622      | 104,6532     |
| Minimális eladási ár (%)                            | 100,0295     | 97,4947      | 96,2512      | 95,0100      | 100,5646     | 99,0734      | 104,1492     |
| Átlagos eladási ár (%)                              | 100,1340     | 97,6512      | 96,6515      | 95,1900      | 100,6172     | 99,2135      | 104,3298     |
| Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft) | 20 000,00    | 15 000,00    | 10 000,00    | 7 000,00     | 20 000,00    | 15 000,00    | 8 000,00     |
| Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)                 | 43 470,00    | 44 728,00    | 18 040,72    | 39 350,00    | 57 750,00    | 27 556,93    | 10 150,00    |
| Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)                 | 19 999,98    | 19 999,95    | 9 999,99     | 9 999,99     | 24 999,95    | 14 999,96    | 8 000,00     |
| Aukciós fedezettség                                 | 2,17         | 2,24         | 1,80         | 3,94         | 2,31         | 1,84         | 1,27         |
| Benyújtott ajánlatok (db)                           | 67           | 67           | 43           | 86           | 85           | 68           | 39           |
| Elfogadott ajánlatok (db)                           | 33           | 43           | 31           | 22           | 37           | 39           | 27           |
| Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %) | 0,10         | 0,16         | 0,40         | 0,18         | 0,05         | 0,14         | 0,18         |
| Aukciós értékesítés                                 | 19 999,98    | 19 999,95    | 9 999,99     | 9 999,99     | 24 999,95    | 14 999,96    | 8 000,00     |
| Nem kompetitív tender                               | 3 256,51     | 1 088,51     | 0,00         | 2 999,18     | 3 940,36     | 3 042,44     | 0,00         |
| Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*                | 40 000,00    | 40 000,00    | 14 000,00    | 20 000,00    | 50 000,00    | 30 000,00    | 16 000,00    |

\* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátással együtt

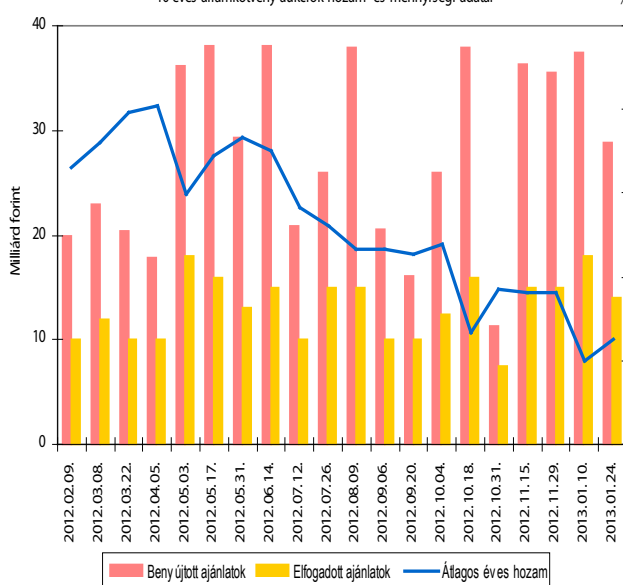
3 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



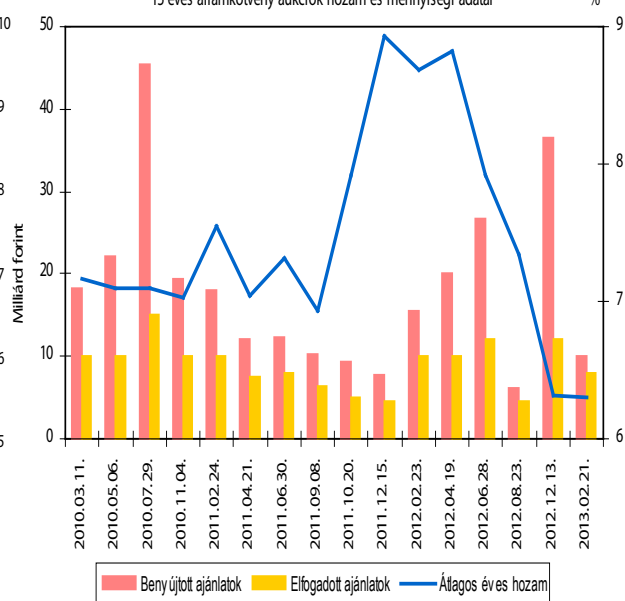
5 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



10 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai

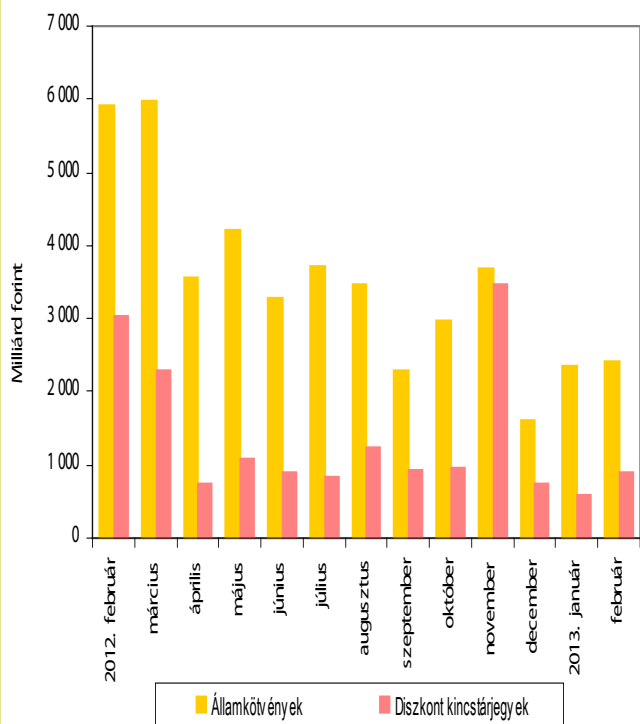


15 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai

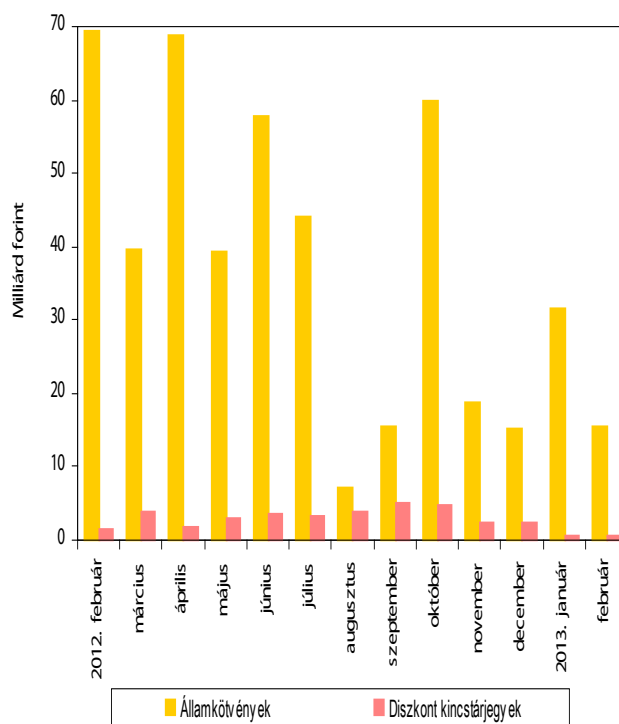


# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

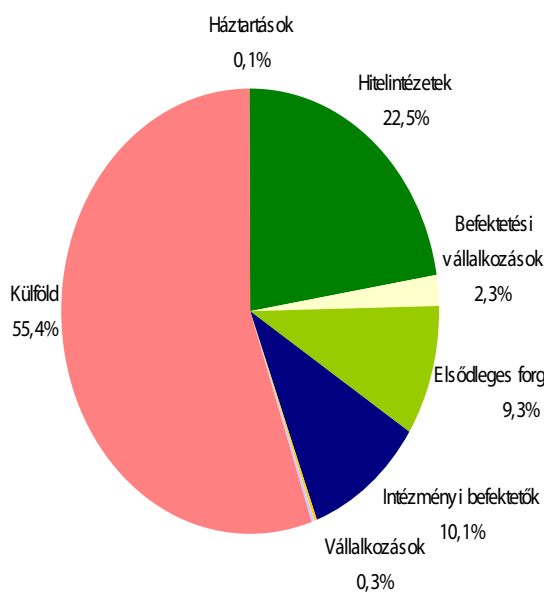
Állampapírok KELER OTC forgalma



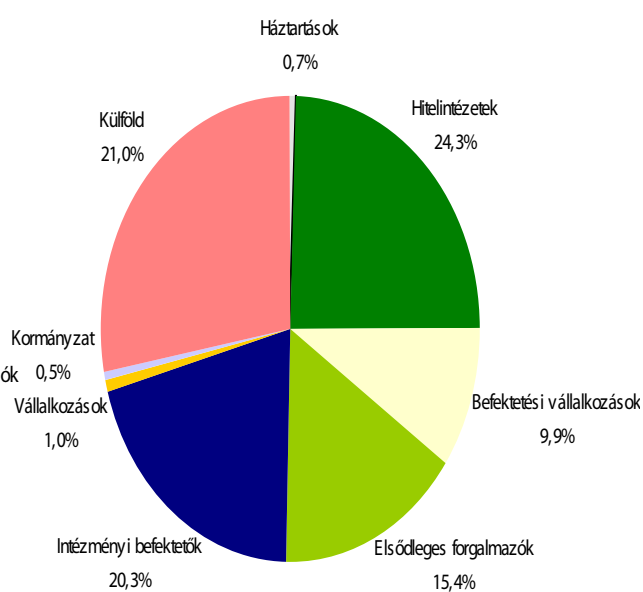
MTS Hungary másodpiaci forgalom



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



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



# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2013. FEBRUÁRBAN

| Kötvény neve | Kamatmegállapítás napja | Kamatidőszak | Kamatfizetés napja | Megállapított éves kamat (%) | Kifizetett/ kifizetendő kamat (%) |
|--------------|-------------------------|--------------|--------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| 2026/A       | 2013.02.28              | 2013.02.28   | 2013.08.28         | 5,45                         | 2,74                              |

## MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

|                                         | MAX index | RMAX index | MAX Composite index | ZMAX index |
|-----------------------------------------|-----------|------------|---------------------|------------|
| Értéke 2013.02.28-án                    | 535,6583  | 496,5095   | 526,2243            | 493,3329   |
| Változása az előző hónap végéhez képest | 6,0212    | 2,7232     | 5,3881              | 2,3037     |
| Visszatekintő egyéves hozam             | 17,74%    | 8,13%      | 16,25%              | 7,12       |

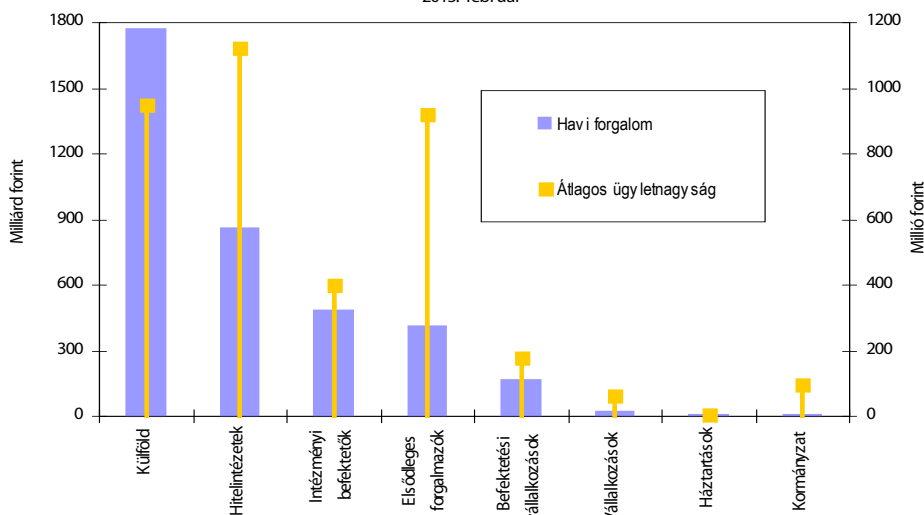
### A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2013. februárjában

| Állampapír kódja | Lejárat időpontja | Forgalom (milliárd Ft) |
|------------------|-------------------|------------------------|
| 2022/A           | 2022.06.24.       | 466,7                  |
| 2017/A           | 2017.11.24.       | 345,8                  |
| 2018/A           | 2018.12.20.       | 328,2                  |
| D140108          | 2014.01.08.       | 250,0                  |
| 2020/A           | 2020.11.12.       | 216,9                  |
| 2023/A           | 2023.11.24.       | 193,0                  |
| 2017/B           | 2017.02.24.       | 176,7                  |
| 2015/C           | 2015.08.24.       | 157,8                  |
| 2014/C           | 2014.02.12.       | 131,0                  |
| 2015/A           | 2015.02.12.       | 130,8                  |

### A 2013. február végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalomban lévő állománya

| Államkötvény megnevezése | 2013.01.31 | 2013.02.28 |
|--------------------------|------------|------------|
| 2016/D                   | 65,90      | 118,78     |
| 2018/A                   | 42,22      | 81,84      |
| 2023/A                   | 318,89     | 329,37     |
| 2028/A                   | 98,48      | 106,51     |

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal  
2013. február



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

