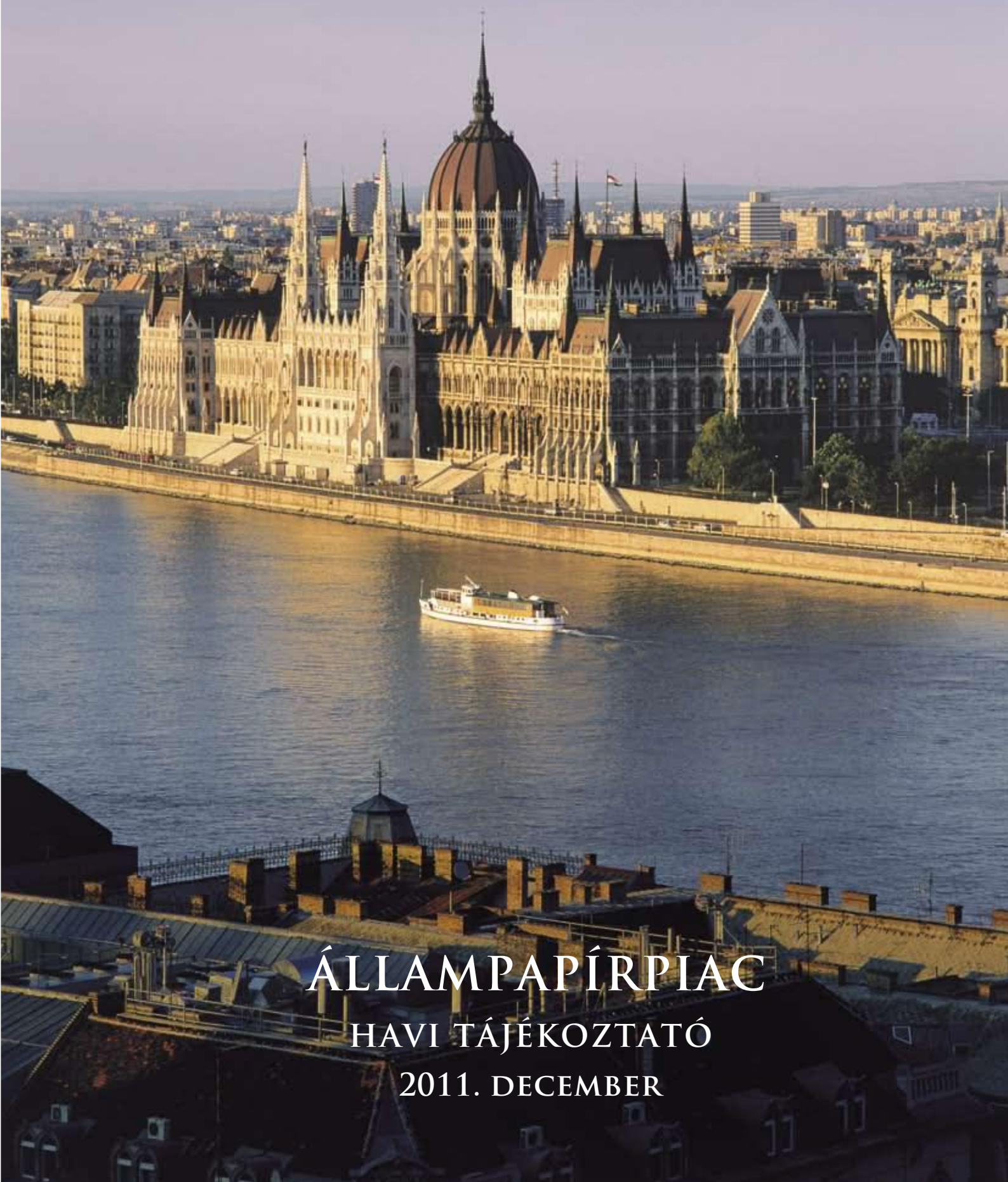




ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2011. DECEMBER

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2011. végén a kincstári kör hiánya 1734,4 milliárd forintot tett ki, melyből 246,0 milliárd forint a hitelátvállás. A finanszírozási igényt az EU transzferek egyenlege 406,0 milliárd forinttal és a privatizációs bevételek 36,7 milliárd forint összegben csökkentették. Finanszírozási igényt jelentett ugyanakkor az MNB kiegyenlítési tartalékának feltöltése címen kifizetett 29,1 milliárd forint. Így a teljes nettó finanszírozási igény 1074,6 milliárd forintot tett ki. Összességében 955,0 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg december végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 790,2 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 164,8 milliárd forintot tett ki. 2011. végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2010		2011		Változás	
	záró	%	december	%	mrd Ft	%
Deviza	8 842,8	44,1	10 170,4	48,5	1 327,7	15,0
Állampapír	4 550,0	22,7	5 712,3	27,3	1 162,3	25,5
Hitel	4 292,8	21,4	4 458,1	21,3	165,3	3,9
Forint	10 978,2	54,8	10 362,2	49,4	-616,0	-5,9
Állampapír	10 437,4	52,1	9 771,4	46,6	-666,0	-6,4
Hitel	540,8	2,7	590,8	2,8	50,0	9,2
Összesen	19 821,0	98,9	20 532,6	98,0	711,6	3,6
Egyéb kötelezettségek	220,0	1,1	422,9	2,0	202,9	92,2
Mindösszesen	20 041,0	100,0	20 955,5	100,0	914,5	4,6
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett	974,1		481,6		-492,5	

A forintadósság 2011-ben 616,0 milliárd forinttal csökkent. A nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét egyrészt a Nyugdíjreform és Adósságcsökkentő Alaphoz került állampapírok 1405,4 milliárd összegű adósságcsökkenést eredményező bevonása, másrészt a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte. A nettó forintkibocsátáson belül 564,1 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, a diszkont kincstárjegyek nettó kibocsátása 142,6 milliárd forinttal, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 38,1 milliárd forinttal szintén növekedett. A 1405,4 milliárd forint összegben megvalósult állampapír bevonás 1186,2 milliárd forinttal csökkentette a kötvények, 219,1 milliárd forinttal a diszkont kincstárjegyek állományát. A nem piaci államkötvények állománya 4,8 milliárd forintos törlesztés és 9,8 milliárd milliárd forint államkötvénybevonás következtében csökkent. A forint hitelek állománya 2011-ben 50 milliárd forinttal növekedett, amely a decemberben átvállalt 94,5 milliárd forint értékű hitelátvállalás és annak 44,5 milliárd forint értékű törlesztésnek eredménye.

A központi költségvetés devizaadóssága december végéig 1327,7 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvény kibocsátása 1063,0 milliárd forinttal, a devizahitel felvétel és átvállalás 366,3 milliárd forinttal növelte, a devizaadósság törlesztése 1264,5 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, melyből december végéig a Nyugdíjreform és Adósságcsökkentő Alaphoz került 7,4 millió euró deviza állampapír járt le, illetve került bevonásra 2,0 milliárd forint értékben. 2011-ben a forint árfolyamának gyengülése következtében 1164,6 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke.

Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 481,6 milliárd forintot tett ki év végén, az egyéb kötelezettségek állománya 202,9 milliárd forinttal nőtt az időszak során.

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve minden lejáraton jelentősen - 2-től 85 bázispontig terjedő mértékben A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2010. év vége 2010. dec. 31.	Előző hónap vége 2011. nov. 30.	Legutolsó adat 2011. dec. 30.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	5,76	6,78	7,55	77
6 hónap	6,15	7,58	7,60	2
1 év	6,33	7,67	7,95	28
3 év	7,72	8,83	9,06	23
5 év	7,85	8,87	9,64	77
10 év	7,95	8,92	9,75	83
15 év	7,94	8,91	9,76	85

A decemberi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 27%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 7158,2 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 61%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le decemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2011. december folyamán 52,1 milliárd forinttal 3796,8 milliárd forintra nőtt. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának a jelentős összegű állampapír-bevonásnak köszönhetően 38,9%-át jelentette december végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2011. december 31-én: BB+ (Standard & Poor's); Ba1 (Moody's); BBB- (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

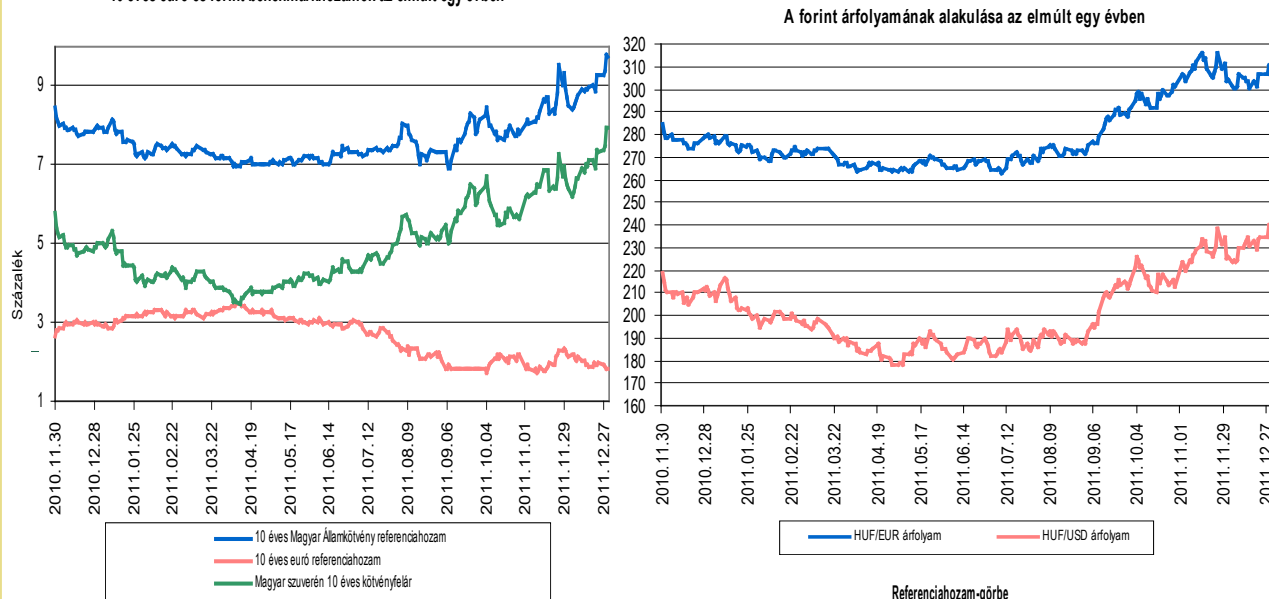
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

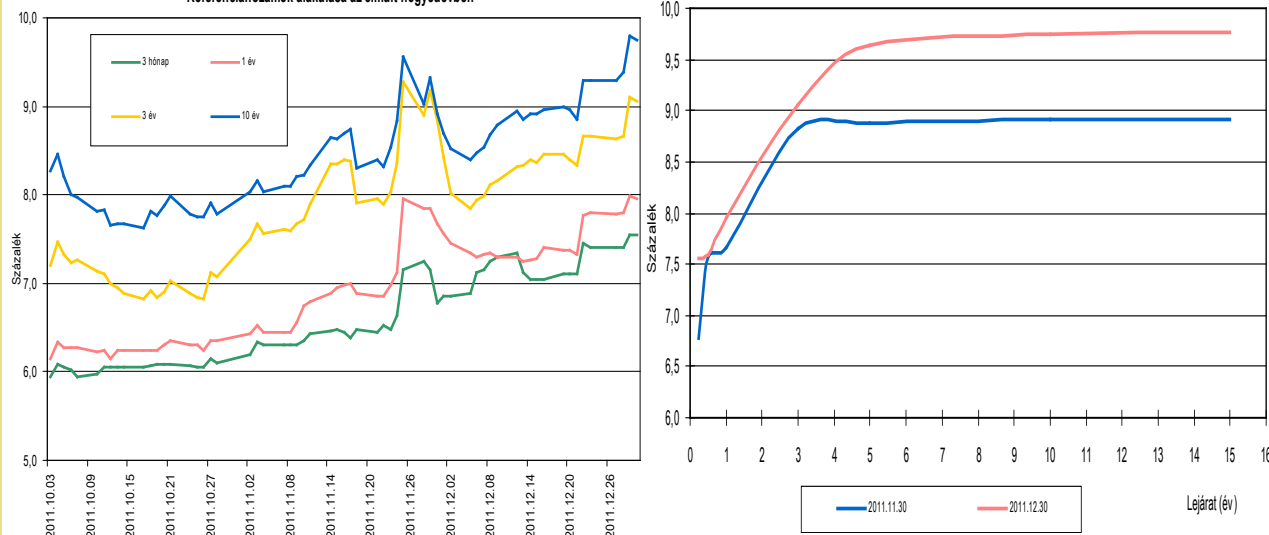
Adósságelem	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011. október	2011. november	2011. december
1. Forint	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	10 978,2	10 227,4	10 433,6	10 362,2
1.1. Hitelek	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	438,7	540,8	540,8	540,8	590,8
1.2. Állampapírok	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 037,5	10 437,4	9 686,6	9 892,8	9 771,4
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 599,7	9 613,2	10 019,6	9 271,3	9 477,5	9 368,1
1.2.1.1. Kötvények	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 570,6	7 519,2	7 965,8	7 218,5	7 290,3	7 353,4
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 482,4	1 647,3	1 618,2	1 588,3	1 715,9	1 540,9
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	446,6	435,7	464,5	471,3	473,8
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	424,3	417,8	415,3	415,3	403,2
2. Deviza*	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 774,8	8 466,7	8 842,8	10 228,0	10 641,7	10 170,4
2.1. Hitelek	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 714,5	4 932,5	4 458,1
2.1.1. Külföldi hitelek	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 714,5	4 932,5	4 337,9
2.1.2. Belföldi hitelek	387,8	103,8	103,6	7,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	120,2
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	355,7	96,1	95,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1.2.2. Egyéb hitelek	32,2	7,7	7,7	7,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	120,2
2.2. Állampapírok	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 354,0	4 550,0	5 513,5	5 709,2	5 712,3
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 354,0	4 550,0	5 513,5	5 709,2	5 712,3
2.2.1.1. Devizakötvények	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	4 245,4	4 354,0	4 550,0	5 513,5	5 709,2	5 712,3
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	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	0,0	0,0	0,0
Összesen	11 592,4	12 744,2	14 676,7	15 576,4	18 025,4	18 942,9	19 821,0	20 455,4	21 075,4	20 532,6
Egyéb kötelezettség		21,4	29,0	9,1	78,5	20,1	220,0	311,7	350,7	422,9
Mindösszesen		12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 963,1	20 041,0	20 767,0	21 426,1	20 955,5
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett					1 483,6	1 124,8	974,1	448,1	1 099,4	481,6
Devizabetét nélküli adósság összesen					16 620,3	17 838,3	19 066,9	20 319,0	21 426,1	20 955,5
Piacépes forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2.+1.2.2.)	7 975,8	8 563,9	9 528,4	10 402,9	10 484,0	9 623,3	10 001,8	9 222,1	9 421,6	9 297,6
Adósság a GDP százalékában	56,0%	57,9%	61,8%	61,3%	68,2%	72,7%	73,9%			

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

10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben

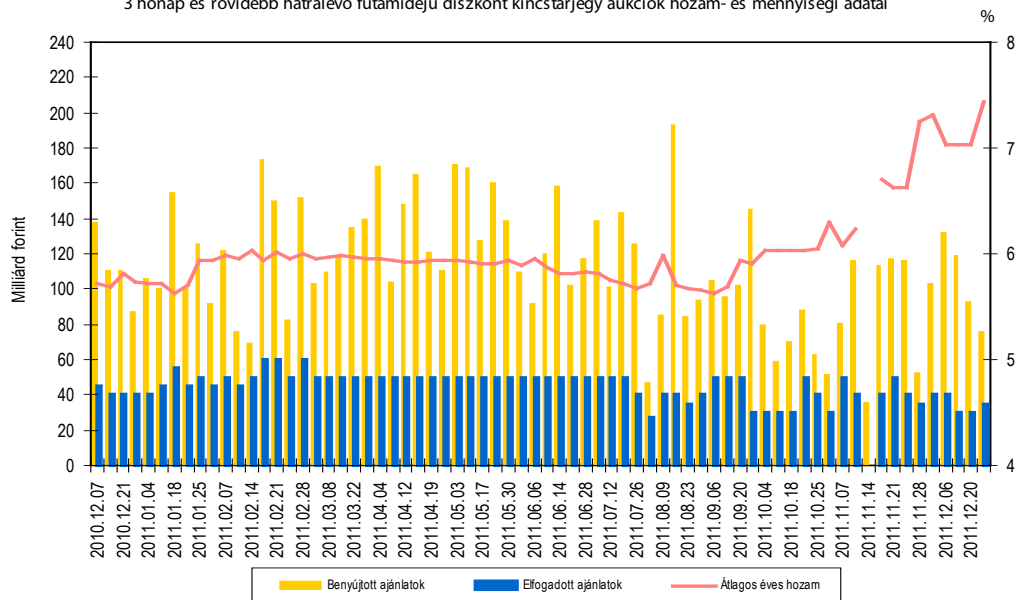


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

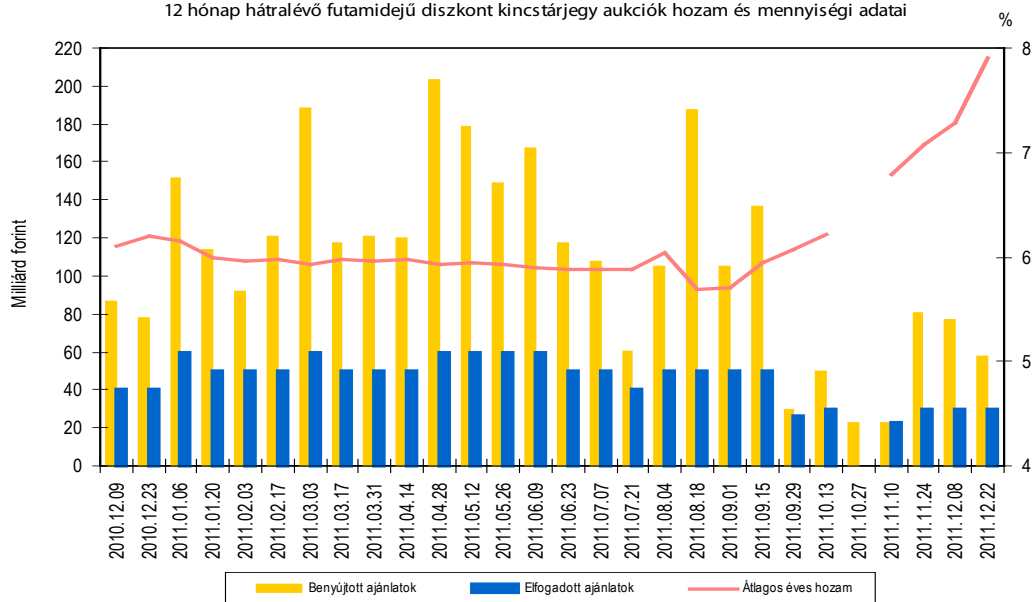
	3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D120314	D120321	D120328	D120404	D121212	D121212
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000518691	HU0000518717	HU0000518725	HU0000518733	HU0000518709	HU0000518709
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	364	350
Aukció időpontja	2011.12.06.	2011.12.13.	2011.12.20.	2011.12.27.	2011.12.08.	2011.12.22.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.12.14.	2011.12.21.	2011.12.28.	2012.01.04.	2011.12.14.	2011.12.28.
Lejárat időpontja	2012.03.14.	2012.03.21.	2012.03.28.	2012.04.04.	2012.12.12.	2012.12.12.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	7,10	7,06	7,06	7,58	7,35	8,05
Minimális éves hozam - ISMA (%)	6,88	6,95	6,95	7,12	7,22	7,40
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	7,03	7,03	7,03	7,43	7,29	7,91
Maximális éves hozam - EHM (%)	7,20	7,16	7,16	7,69	7,45	8,16
Minimális éves hozam - EHM (%)	6,98	7,05	7,05	7,22	7,32	7,50
Átlagos éves hozam - EHM (%)	7,13	7,13	7,13	7,53	7,39	8,02
Átlagos eladási ár (%)	98,2540	98,2540	98,2540	98,1565	93,1350	92,8589
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	30 000,00	30 000,00	45 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	132 366,76	118 704,46	92 921,35	75 943,92	77 358,35	57 463,20
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	39 999,95	29 999,96	30 000,00	34 999,99	29 999,98	30 000,00
Aukciós fedezettség	3,31	3,96	3,10	2,17	2,58	1,92
Benyújtott ajánlatok (db)	122	145	126	105	106	51
Elfogadott ajánlatok (db)	73	54	54	54	24	39
Piaci értékesítés* (m Ft)	39 999,95	29 999,96	30 000,00	34 999,99	29 999,98	30 000,00
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	12 000,05	9 000,04	9 000,00	10 500,01	9 000,02	30 000,00
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	52 000,00	39 000,00	39 000,00	45 500,00	39 000,00	60 000,00

* 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

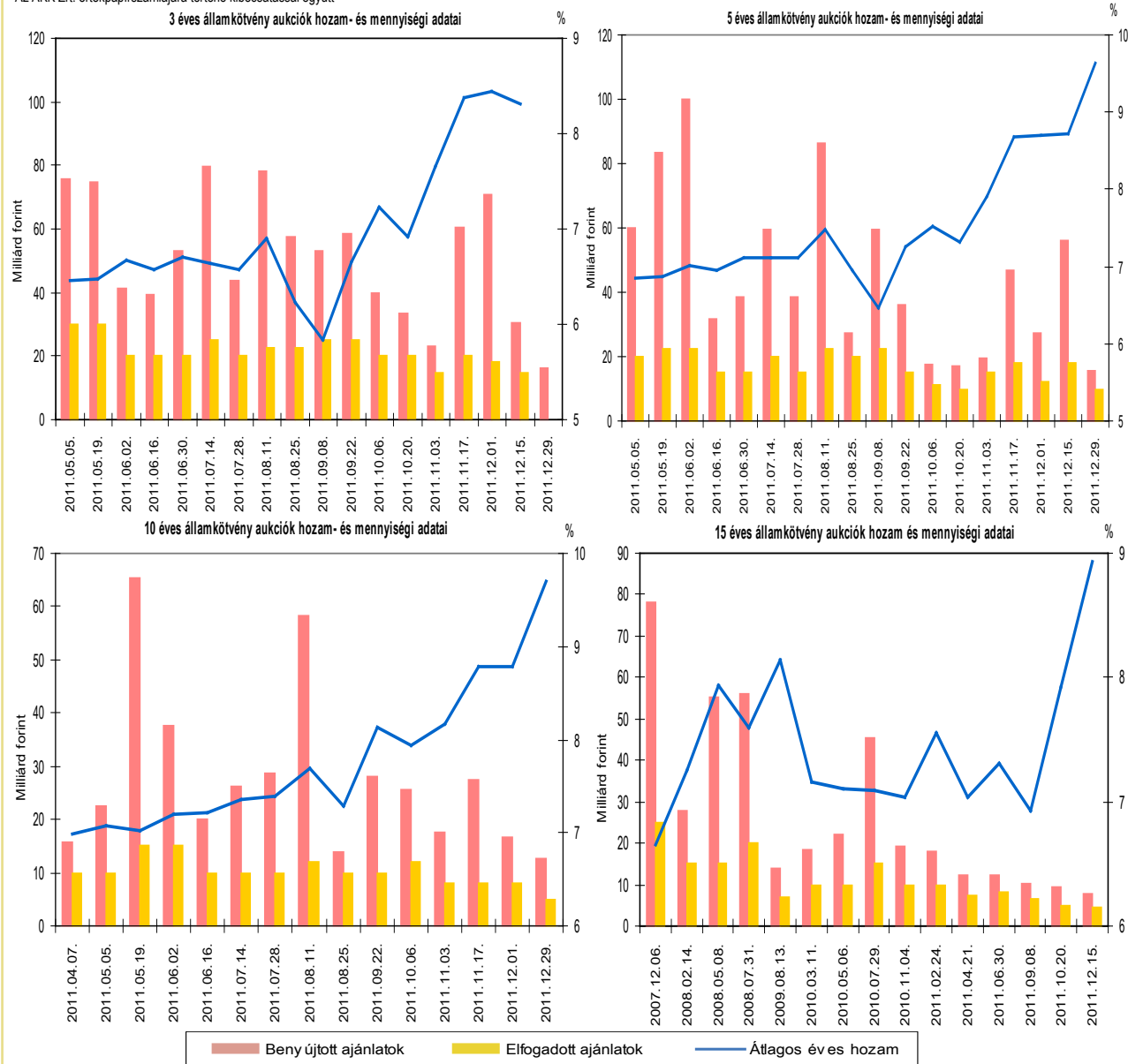


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2014/D	2017/A	2022/A	2015/B	2014/D	2017/A	2028/A	2014/D	2017/A	2022/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402516	HU0000402037	HU0000402524	HU0000402482	HU0000402516	HU0000402037	HU0000402524	HU0000402516	HU0000402037	HU0000402524
Futamidő években	3	5	10	5	3	5	15	3	5	10
Névleges kamat (%)	6,75%	6,75%	7,00%	5,44%	6,75%	6,75%	6,75%	6,75%	6,75%	7,00%
Értékesítés	24. aukció	24. aukció	19. aukció	17. aukció	25. aukció	25. aukció	6. aukció	26. aukció	26. aukció	20. aukció
Aukció időpontja	2011.12.01.	2011.12.01.	2011.12.01.	2011.12.01.	2011.12.15.	2011.12.15.	2011.12.15.	2011.12.29.	2011.12.29.	2011.12.29.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.12.07.	2011.12.07.	2011.12.07.	2011.12.14.	2011.12.21.	2011.12.21.	2011.12.21.	2012.01.04.	2012.01.04.	2012.01.04.
Lejárat időpontja	2014.08.22.	2017.11.24.	2022.06.24.	2015.12.22.	2014.08.22.	2017.11.24.	2028.10.22.	2014.08.22.	2017.11.24.	2022.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	8,44	8,70	8,80		8,35	8,72	8,96	0,00	9,85	9,75
Minimális éves hozam (%) - ISMA	8,40	8,70	8,75		8,16	8,68	8,85	0,00	9,55	9,55
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	8,44	8,70	8,78		8,31	8,72	8,93	0,00	9,63	9,70
Maximális éves hozam (%) - EHM	8,43	8,69	8,79		8,34	8,71	8,95	0,00	9,84	9,74
Minimális éves hozam (%) - EHM	8,39	8,69	8,74		8,15	8,67	8,84	0,00	9,54	9,54
Átlagos éves hozam (%) - EHM	8,43	8,69	8,78		8,31	8,71	8,92	0,00	9,62	9,69
Maximális eladási ár (%)	96,0902	91,2044	88,1845	95,8000	96,6772	91,3230	81,9238	00,0000	87,7867	83,4942
Minimális eladási ár (%)	95,9992	91,2044	87,8763	95,3500	96,2476	91,1540	81,1119	00,0000	86,5975	82,3623
Átlagos eladási ár (%)	95,9992	91,2044	87,9707	95,5300	96,3312	91,1577	81,3284	00,0000	87,4819	82,6381
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	15 000,00	12 000,00	8 000,00	5 000,00	15 000,00	12 000,00	8 000,00	15 000,00	10 000,00	8 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	70 923,47	27 295,00	16 795,00	16 700,00	30 605,10	56 161,00	7 806,00	16 297,71	15 848,00	12 700,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	18 000,00	11 999,99	8 000,00	5 000,00	14 999,97	17 999,93	4 499,98	0,00	10 000,00	5 000,00
Aukciós fedezettség	3,94	2,27	2,10	3,34	2,04	3,12	1,73		1,58	2,54
Benyújtott ajánlatok (db)	67	41	38	31	50	57	33	23	26	32
Elfogadott ajánlatok (db)	13	12	17	17	22	19	18	0	23	17
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,00	0,00	0,09	0,18	0,08	0,00	0,22	0,00	0,88	0,28
Aukciós értékesítés	18 000,00	11 999,99	8 000,00	5 000,00	14 999,97	17 999,93	4 499,98	0,00	10 000,00	5 000,00
Nem kompetitív tender	7 200,00	4 800,01	3 200,00	5 000,00	15 000,03	18 000,07	4 500,02	0,00	10 000,00	5 000,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	25 200,00	16 800,00	11 200,00	10 000,00	30 000,00	36 000,00	9 000,00	0,00	20 000,00	10 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátással együtt

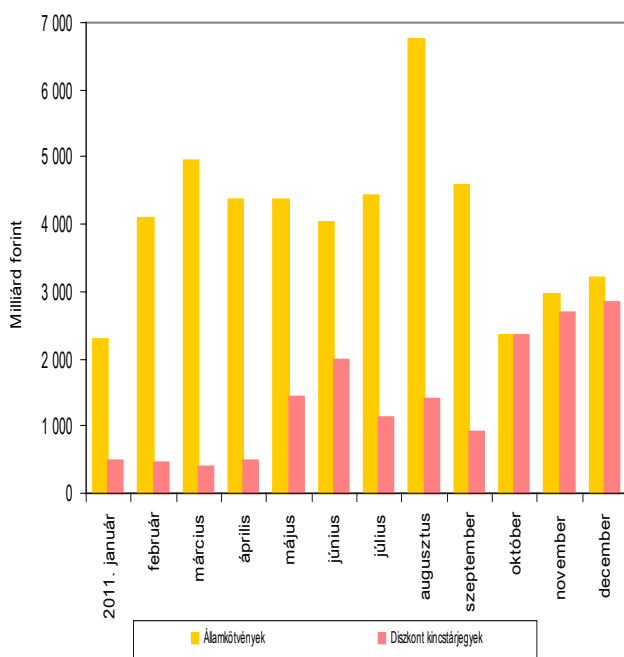


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

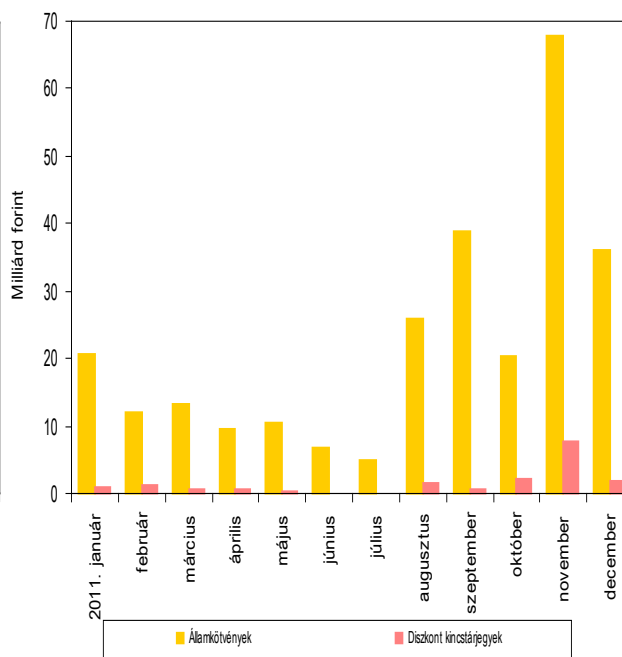
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2012/B	2012/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402367	HU0000402417
Névleges kamat (%)	7,25	6,00
Visszavásárlási aukció időpontja	2011.12.14.	2011.12.14.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.12.21.	2011.12.21.
Lejárat időpontja	2012.06.12.	2012.10.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	7,40	7,50
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	7,41	7,54
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	7,25	7,48
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	8 882,14	15 569,25
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	1 451,87	6 743,44

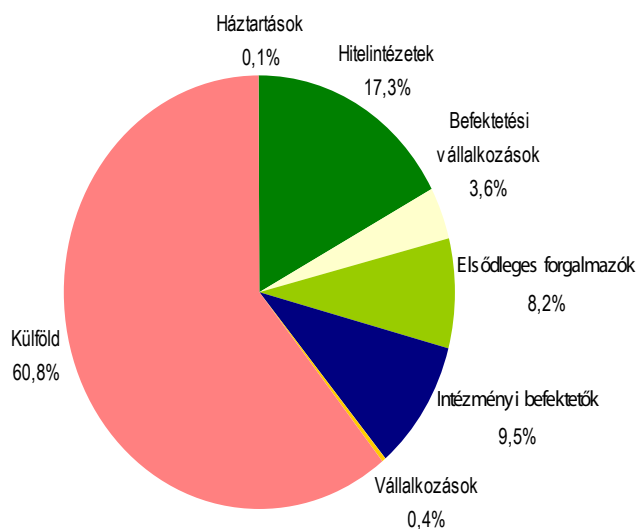
Állampapírok KELER OTC forgalma



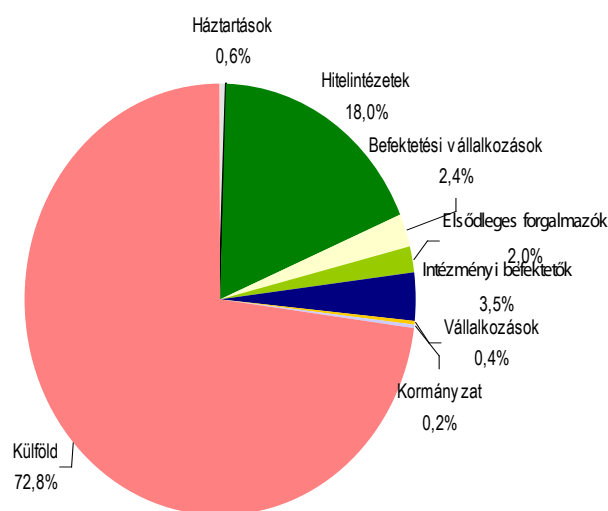
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2011. december



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2011. december



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2011. DECEMBERBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2013/C	2011.12.20	2011.12.20	2012.06.20	6,00	3,05
2014/A	2011.12.20	2011.12.20	2012.06.20	6,00	3,05
2015/B	2011.12.19	2011.12.22	2012.06.22	7,14	3,63
2015/I	2011.12.05	2011.12.08	2012.12.08	6,90	6,90
2016/A	2011.12.30	2011.12.31	2012.03.31	6,75	1,66

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2011.12.30-án	431,8621	452,3432	432,3648	454,6835
Változása az előző hónap végéhez képest	-6,2371	2,9547	-4,6228	2,5075
Visszatekintő egyéves hozam	1,83%	5,19%	2,46%	5,75%

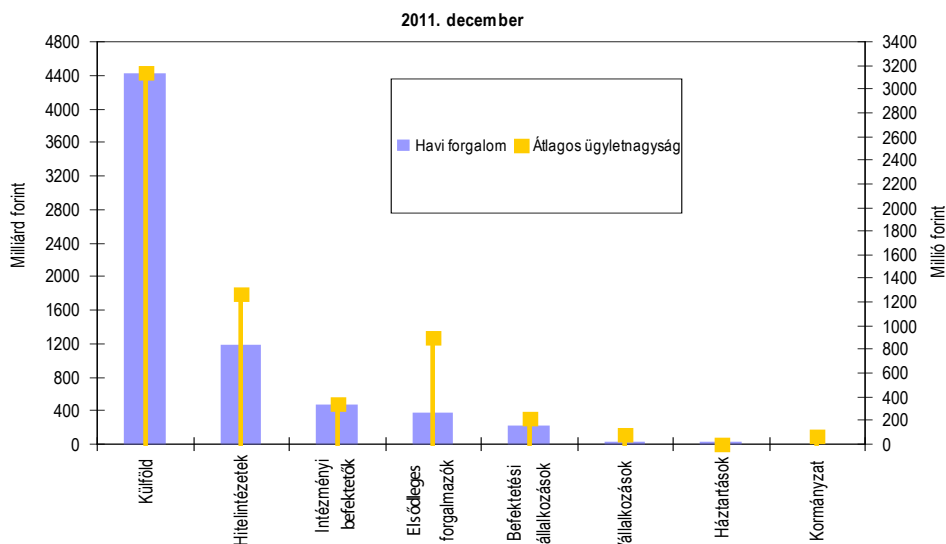
A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2011. decemberében

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2014/C	2014.02.12.	748,0
D120502	2012.05.02.	686,6
2014/D	2014.08.22.	670,8
D120627	2012.06.27.	450,7
D120307	2012.03.07.	433,1
D120822	2012.08.22.	403,8
D121017	2012.10.17.	385,9
D120111	2012.01.11.	345,0
2016/C	2016.02.12.	326,2
2015/B	2015.12.22.	261,3

A 2011. december végi referencia államkötvény-sorozatokat piaci forgalomban lévő állománya

Államkötvény megnevezése	2011.11.30.	2011.11.230.
2014/D	562,34	606,30
2017/A	381,18	419,13
2022/A	230,36	240,37
2028/A	36,50	41,12

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

