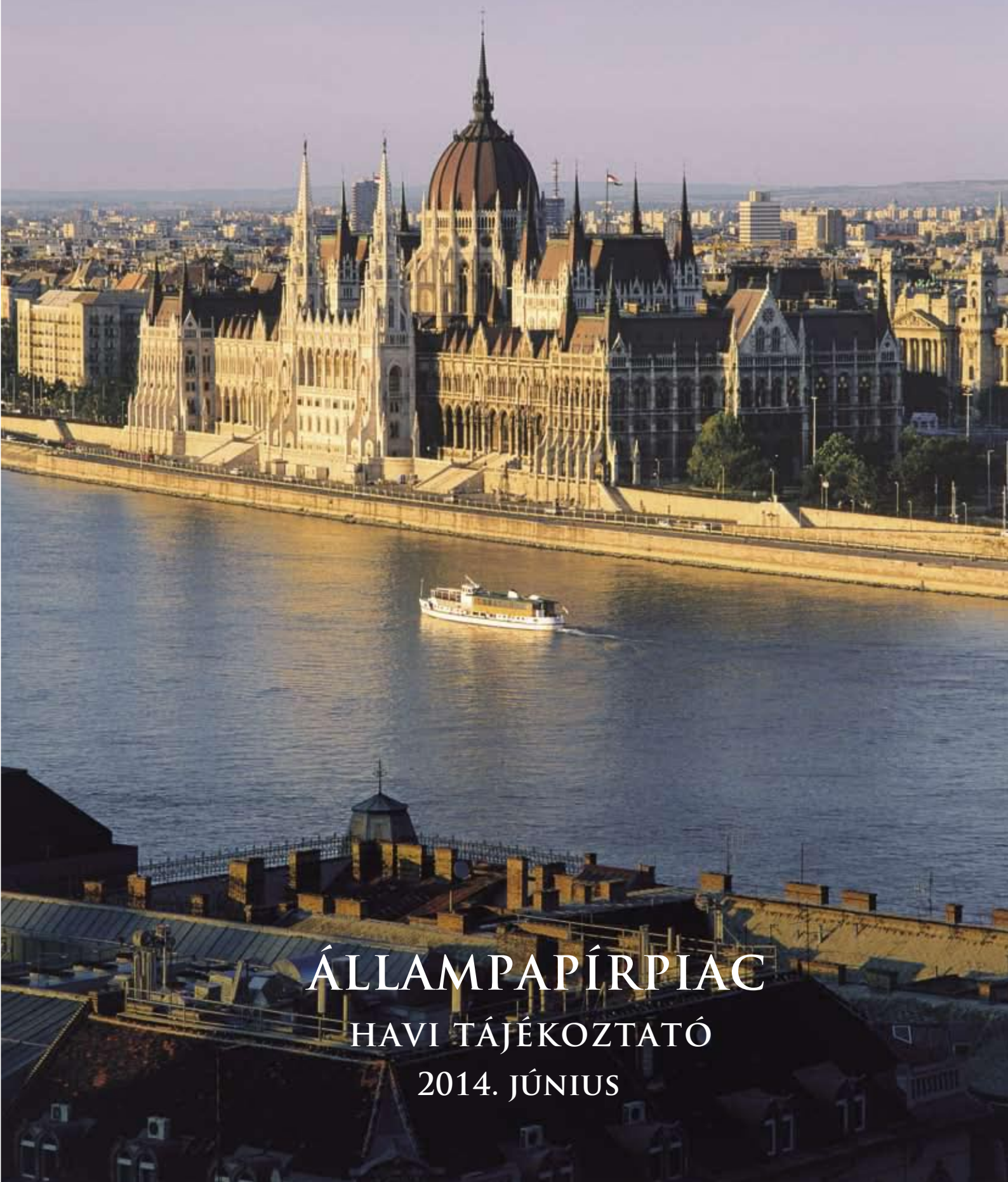




ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2014. JÚNIUS

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2014 június végéig a kincstári kör hiánya 813,7 milliárd forintot tett ki. Csökkentette a finanszírozási igényt az EU transzferek egyenlege, amely 290,1 milliárd forint volt. Így a teljes nettó finanszírozási igény 523,6 milliárd forintot tett ki. Összességében 2405,1 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2014-ben az átvállalásokat is figyelembe véve, amelyből a nettó forintkibocsátás 1653,4 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 751,8 milliárd forintot tett ki. Az átvállalások nélküli nettó kibocsátás 2085,4 milliárd forint volt, melyből a nettó forint kibocsátás 1611,0 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 474,3 milliárd forintot tett ki. 2014 június végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2013		2014		Változás	
	záró	%	június	%	mrd Ft	%
Deviza	8 904,9	40,5	10 051,3	40,6	1 146,4	12,9
Állampapír	6 169,3	28,0	6 926,4	27,9	757,1	12,3
Hitel	2 735,6	12,4	3 125,0	12,6	389,3	14,2
Forint	12 976,4	59,0	14 629,8	59,0	1 653,4	12,7
Állampapír	12 372,8	56,2	13 942,1	56,2	1 569,3	12,7
Hitel	603,6	2,7	687,7	2,8	84,1	13,9
Összesen	21 881,4	99,5	24 681,1	99,6	2 799,8	12,8
<i>Egyéb kötelezettségek</i>	117,3	0,5	105,8	0,4	-11,5	-9,8
Mindösszesen	21 998,6	100,0	24 786,9	100,0	2 788,3	12,7

A forintadósság 2014 június végéig 1653,4 milliárd forinttal növekedett. A nettó forintkibocsátáson belül 633,0 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése 525,5 milliárd forintot tett ki, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 442,1 milliárd forinttal növekedett. A nem piaci államkötvények állománya 31,2 milliárd forint törlesztés következtében csökkent. A forint hitelek állománya a vizsgált időszakban 84,1 milliárd forinttal növekedett.

A központi költségvetés devizaadóssága június végéig 1146,4 milliárd forinttal növekedett. A külföldi devizakötvény kibocsátás 678,8 milliárd forinttal, a belföldi devizakötvény kibocsátás 336,0 milliárd forinttal, a külföldi devizahitel műveletek 48,0 milliárd forinttal, az önkormányzati adósságátvállalás 294,1 milliárd forinttal növelte, a devizaadósság törlesztése 605,0 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot. A forint árfolyamának gyengülése következtében 394,6 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke június végéig.

A másodlagos piacon a referenciahozamok a következőképpen alakultak:

A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2013. év vége	Előző hónap vége 2014. máj. 30.	Legutólsó adat 2014. jún. 30.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	2,87	2,37	2,23	-14
6 hónap	2,95	2,36	2,22	-14
1 év	3,05	2,35	2,23	-12
3 év	4,04	3,36	3,07	-29
5 év	4,70	3,66	3,33	-33
10 év	5,70	4,71	4,39	-32
15 év	6,30	5,13	4,82	-31

A júniusi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 9%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 6070,2 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 58%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le júniusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2014. június folyamán 62,6 milliárd forinttal 4774,4 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 34,2%-át jelentette június végén.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

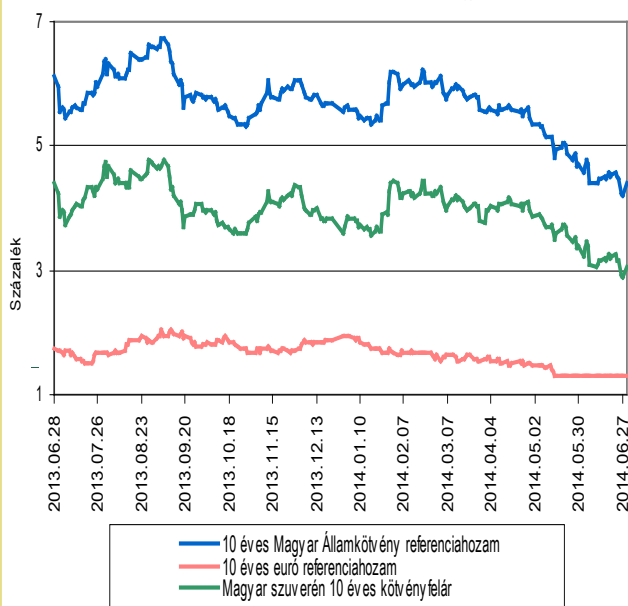
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

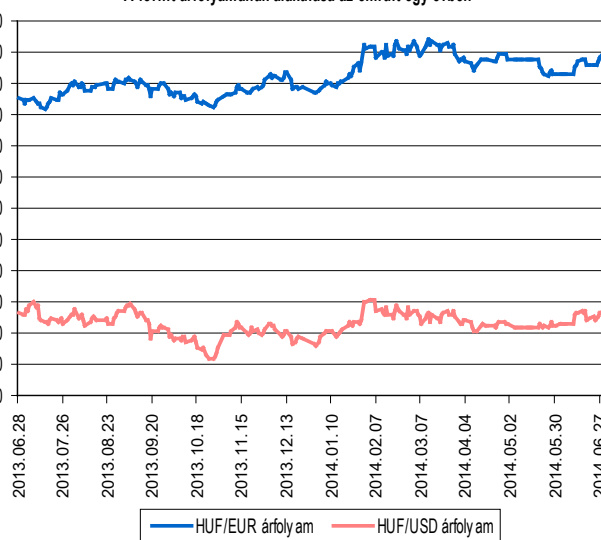
Adósságelem	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014. április	2014. május	2014. június
1. Forint	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	10 978,2	10 362,2	12 042,4	12 976,4	14 259,3	14 375,0	14 629,8
1.1. Hitelek	356,4	145,7	219,9	438,7	540,8	590,8	566,8	603,6	698,7	691,5	687,7
1.2. Állampapírok	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 037,5	10 437,4	9 771,4	11 475,6	12 372,8	13 560,6	13 683,4	13 942,1
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	13 370,9	13 523,3	13 782,8
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	8 857,8	8 962,3	9 221,8
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	2 612,6	2 593,1	2 430,4
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	667,4	555,2	546,6	446,6	435,7	473,8	986,6	1 688,5	1 900,5	1 967,9	2 130,6
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	528,4	492,7	431,0	424,3	417,8	403,2	398,5	190,5	189,7	160,1	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	10 232,6	9 842,6	10 051,3
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	3 146,7	3 091,9	3 125,0
2.1.1. Külföldi hitelek	700,1	838,8	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 337,9	3 229,0	2 400,2	2 645,9	2 601,3	2 626,7
2.1.2. Belföldi hitelek	103,6	7,7	0,0	0,0	0,0	120,2	83,5	335,4	500,7	490,7	498,3
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	500,7	490,7	498,3
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	7 085,9	6 750,7	6 926,4
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	6 312,0	5 980,0	6 127,8
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	6 312,0	5 980,0	6 127,8
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	773,9	770,6	798,6
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	24 491,8	24 217,6	24 681,1
Egyéb kötelezettség	29,0	9,1	78,5	20,1	220,0	422,9	351,1	117,3	94,8	100,1	105,8
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	24 586,6	24 317,6	24 786,9
Piaci értékesítésű 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	11 660,1	11 715,5	11 811,5
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.

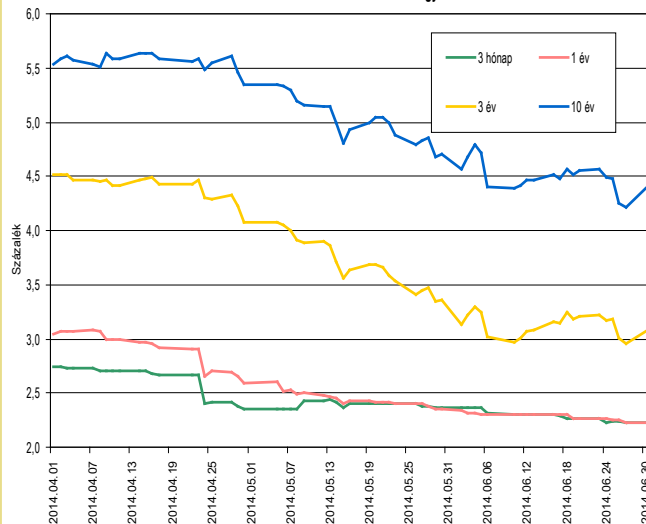
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



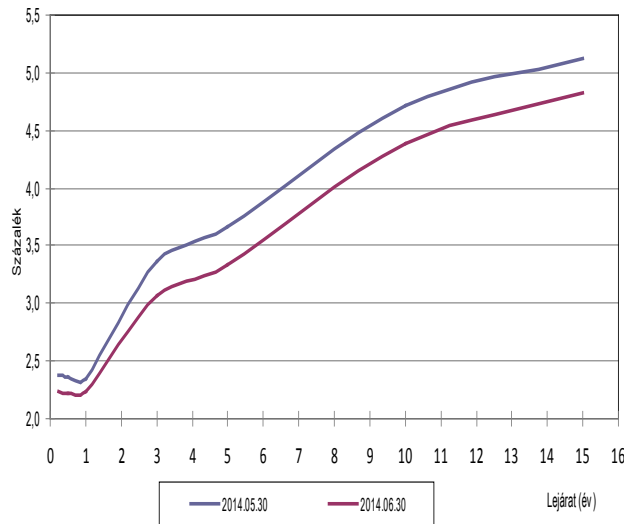
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



Referenciahozam-görbe

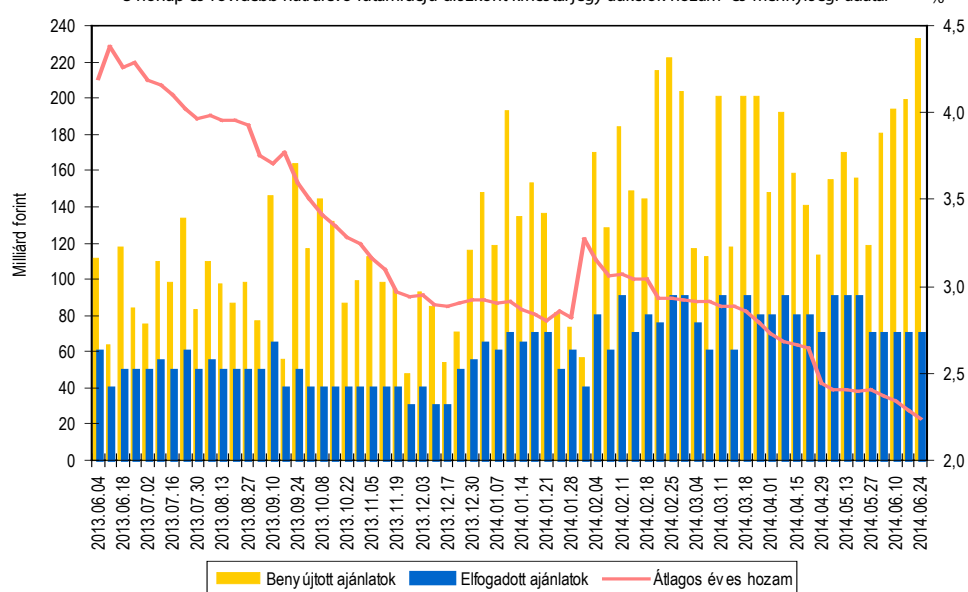


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

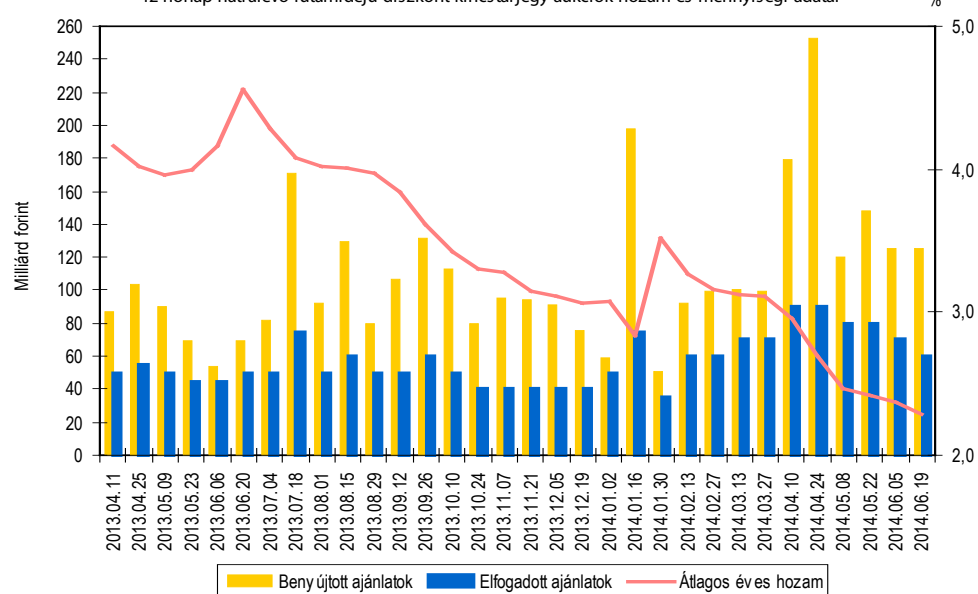
	3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D140910	D140917	D140924	D141001	D150527	D150527
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000520028	HU0000520036	HU0000520044	HU0000520051	HU0000520002	HU0000520002
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	350	336
Aukció időpontja	2014.06.03	2014.06.10	2014.06.17	2014.06.24	2014.06.05	2014.06.19
Pénzügyi teljesítés időpontja	2014.06.11	2014.06.18	2014.06.25	2014.07.02	2014.06.11	2014.06.25
Lejárat időpontja	2014.09.10	2014.09.17	2014.09.24	2014.10.01	2015.05.27	2015.05.27
Maximális éves hozam - ISMA (%)	2,39	2,35	2,30	2,25	2,39	2,31
Minimális éves hozam - ISMA (%)	2,33	2,30	2,25	2,20	2,30	2,23
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	2,37	2,34	2,29	2,24	2,37	2,29
Maximális éves hozam - EHM (%)	2,42	2,38	2,33	2,28	2,42	2,34
Minimális éves hozam - EHM (%)	2,36	2,33	2,28	2,23	2,33	2,26
Átlagos éves hozam - EHM (%)	2,40	2,37	2,32	2,27	2,40	2,32
Átlagos eladási ár (%)	99,4045	99,4120	99,4245	99,4370	97,7477	97,9074
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	60 000,00	60 000,00	60 000,00	60 000,00	60 000,00	60 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	180 717,00	194 000,00	198 857,00	232 950,00	125 520,00	125 095,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	69 999,93	69 999,95	69 999,90	69 999,88	69 999,93	59 999,93
Aukciós fedezettség	2,58	2,77	2,84	3,33	1,79	2,08
Benyújtott ajánlatok (db)	103	97	140	125	127	120
Elfogadott ajánlatok (db)	57	39	59	49	73	67
Piaci értékesítés* (m Ft)	69 999,93	69 999,95	69 999,90	69 999,88	69 999,93	59 999,93
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	21 000,07	21 000,05	21 000,10	21 000,12	21 000,07	0,07
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	91 000,00	91 000,00	91 000,00	91 000,00	91 000,00	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

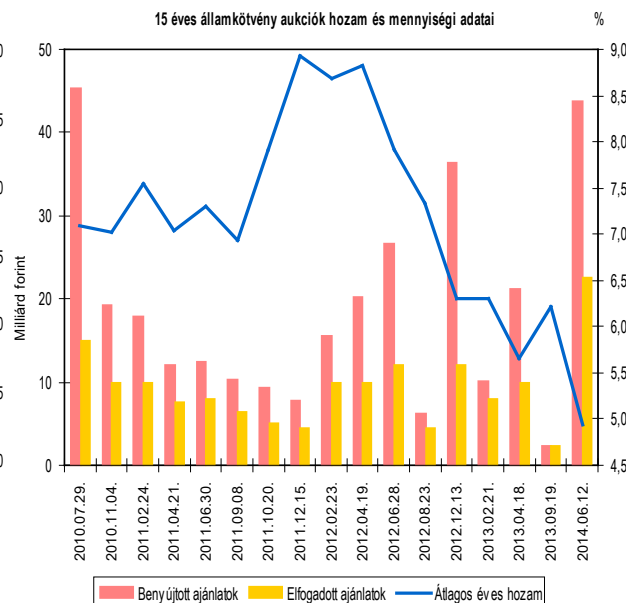
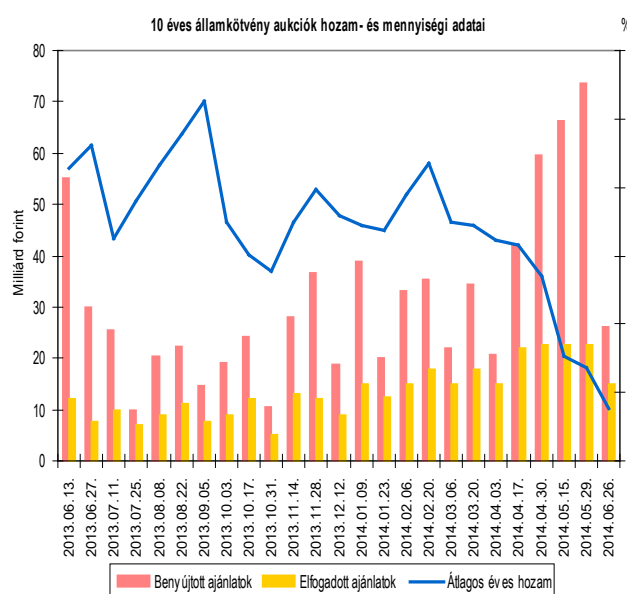
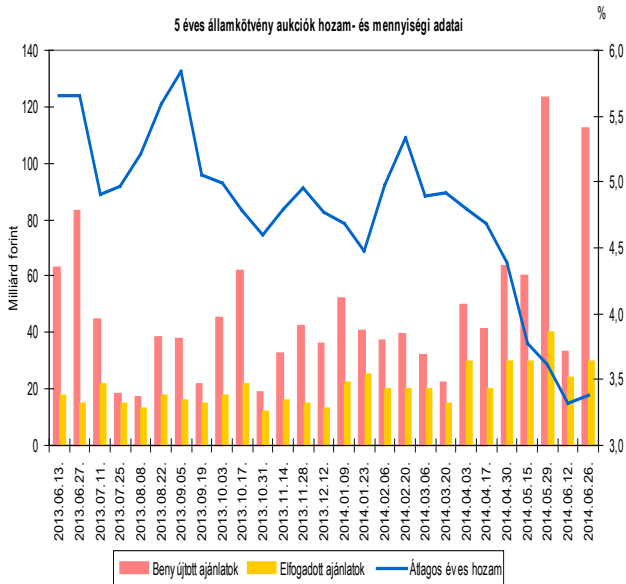
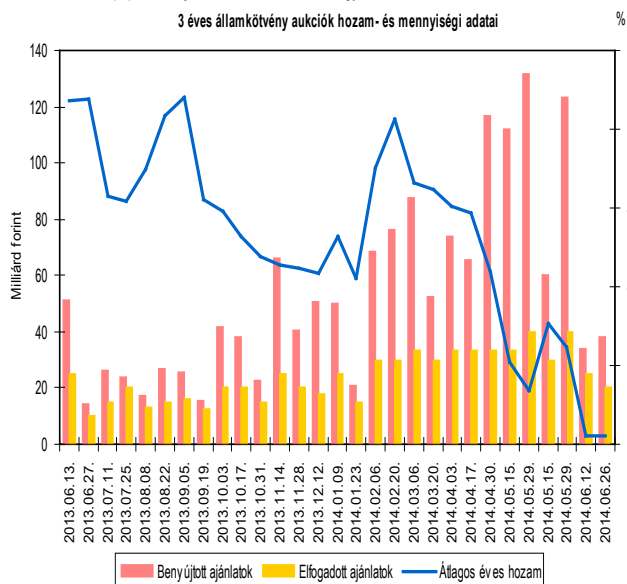


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2017/C	2019/B	2018/B	2019/A	2028/A	2017/C	2019/B	2018/B	2019/A	2025/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402821	HU0000402649	HU0000402730	HU0000402433	HU0000402532	HU0000402821	HU0000402649	HU0000402730	HU0000402433	HU0000402748
Futamidő években	3	5	3	5	15	3	5	3	5	10
Névleges kamat (%)	2,65%	2,41%	4,00%	6,50%	6,75%	2,65%	2,41%	4,00%	6,50%	5,50%
Értékesítés	4. aukció	19. aukció	12. aukció	72. aukció	15. aukció	5. aukció	20. aukció	13. aukció	73. aukció	12. aukció
Aukció időpontja	2014.06.05.	2014.06.05.	2014.06.12.	2014.06.12.	2014.06.12.	2014.06.19.	2014.06.19.	2014.06.26.	2014.06.26.	2014.06.26.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2014.06.11.	2014.06.11.	2014.06.18.	2014.06.18.	2014.06.18.	2014.06.25.	2014.06.25.	2014.07.02.	2014.07.02.	2014.07.02.
Lejárat időpontja	2017.12.20.	2019.05.20.	2018.04.25.	2019.06.24.	2028.10.22.	2017.12.20.	2019.05.20.	2018.04.25.	2019.06.24.	2025.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA			3,08	3,37	4,95			3,05	3,40	4,42
Minimális éves hozam (%) - ISMA			3,00	3,26	4,90			3,05	3,37	4,36
Átlagos éves hozam (%) - ISMA			3,05	3,32	4,93			3,05	3,38	4,38
Maximális éves hozam (%) - EHM			3,08	3,37	4,95			3,05	3,40	4,42
Minimális éves hozam (%) - EHM			3,00	3,26	4,90			3,05	3,37	4,36
Átlagos éves hozam (%) - EHM			3,05	3,31	4,92			3,05	3,38	4,38
Maximális eladási ár (%)	98,8000	96,7500	103,5799	114,7716	118,7100	98,8900	97,1100	103,3629	114,1248	109,7781
Minimális eladási ár (%)	98,6000	96,5500	103,2866	114,2254	118,1435	98,7100	96,8500	103,3629	113,9775	109,2337
Átlagos eladási ár (%)	98,6700	96,6000	103,3892	114,4888	118,4156	98,7900	96,9500	103,3629	114,0645	109,5875
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	15 000,00	30 000,00	30 000,00	15 000,00	20 000,00	20 000,00	25 000,00	20 000,00	15 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	32 061,54	50 927,86	33 700,00	33 345,00	43 772,80	59 667,00	52 250,00	38 050,00	112 715,00	26 230,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	22 999,99	21 499,95	24 999,95	23 999,94	22 499,99	29 999,98	29 999,99	20 000,00	29 999,96	14 999,96
Aukciós fedezettség	1,39	2,37	1,35	1,39	1,95	1,99	1,74	1,90	3,76	1,75
Benyújtott ajánlatok (db)	42	84	63	65	60	68	67	56	74	57
Elfogadott ajánlatok (db)	33	44	46	44	32	39	54	14	32	31
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,07	0,05	0,10	0,26	0,27	0,08	0,10	0,00	0,09	0,35
Aukciós értékesítés	22 999,99	21 499,95	24 999,95	23 999,94	22 499,99	29 999,98	29 999,99	20 000,00	29 999,96	14 999,96
Nem kompetitív tender	0,00	7 601,86	0,00	0,00	8 115,54	3 441,22	5 610,00	3 920,00	10 834,34	4 260,36
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	23 000,00	30 100,00	25 000,00	24 000,00	31 500,00	30 000,00	42 000,00	20 000,00	30 000,00	15 000,00

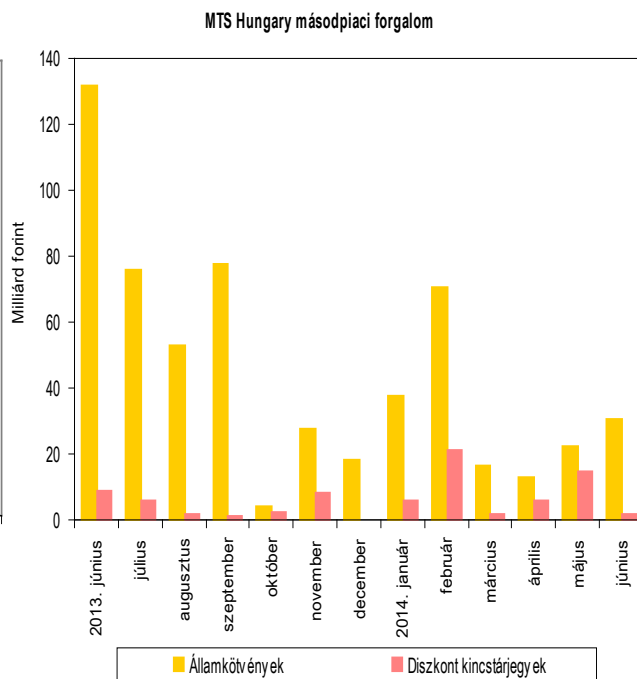
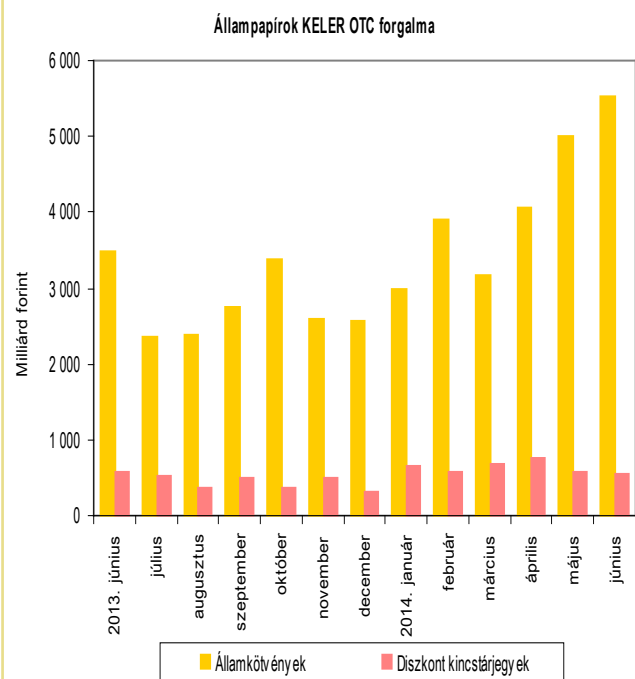
* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámájára történő kibocsátással együtt



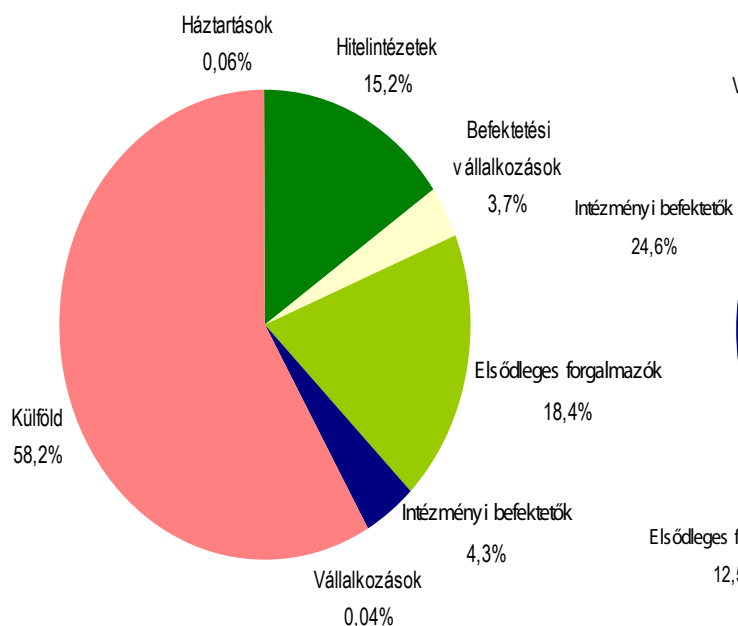
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2014. JÚNIUSBAN

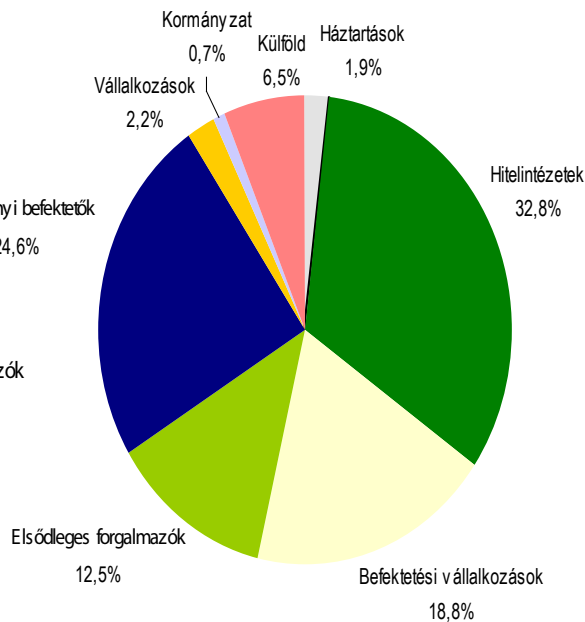
Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2014/B	2014.06.20	2014.06.20	2014.12.20	2,70	1,37
2015/B	2014.06.18	2014.06.22	2014.12.22	2,33	1,18
2017/C	2014.06.18	2014.06.20	2014.09.20	2,43	0,62
2016/A	2014.06.30	2014.06.30	2014.09.30	2,90	0,73



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



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



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2014.06.30-án	625,5118	528,8730	602,5803	519,0672
Változása az előző hónap végéhez képest	9,5900	1,4017	8,0695	1,1196
Visszatekintő egyéves hozam	14,04%	4,51%	11,95%	3,54%

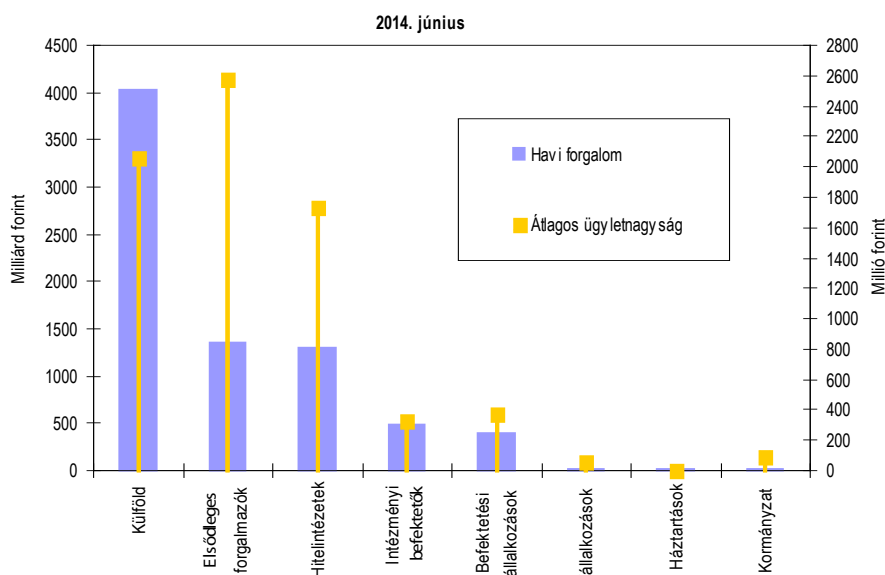
A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2014. júniusban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2019/A	2019.06.24.	1 050,7
2023/A	2023.11.24.	1 034,0
2015/A	2015.02.12.	719,4
2022/A	2022.06.24.	597,6
2020/A	2020.11.12.	584,7
2017/A	2017.11.24.	478,6
2018/B	2018.04.25.	401,8
2015/C	2015.08.24.	344,2
2016/D	2016.12.22.	309,9
2025/B	2025.06.24.	307,5

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

Államkötvény megnevezése	2014.05.30	2014.06.30
2018/B	363,00	443,80
2019/A	926,08	1 005,69
2025/B	201,06	232,11
2028/A	120,86	151,45

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

