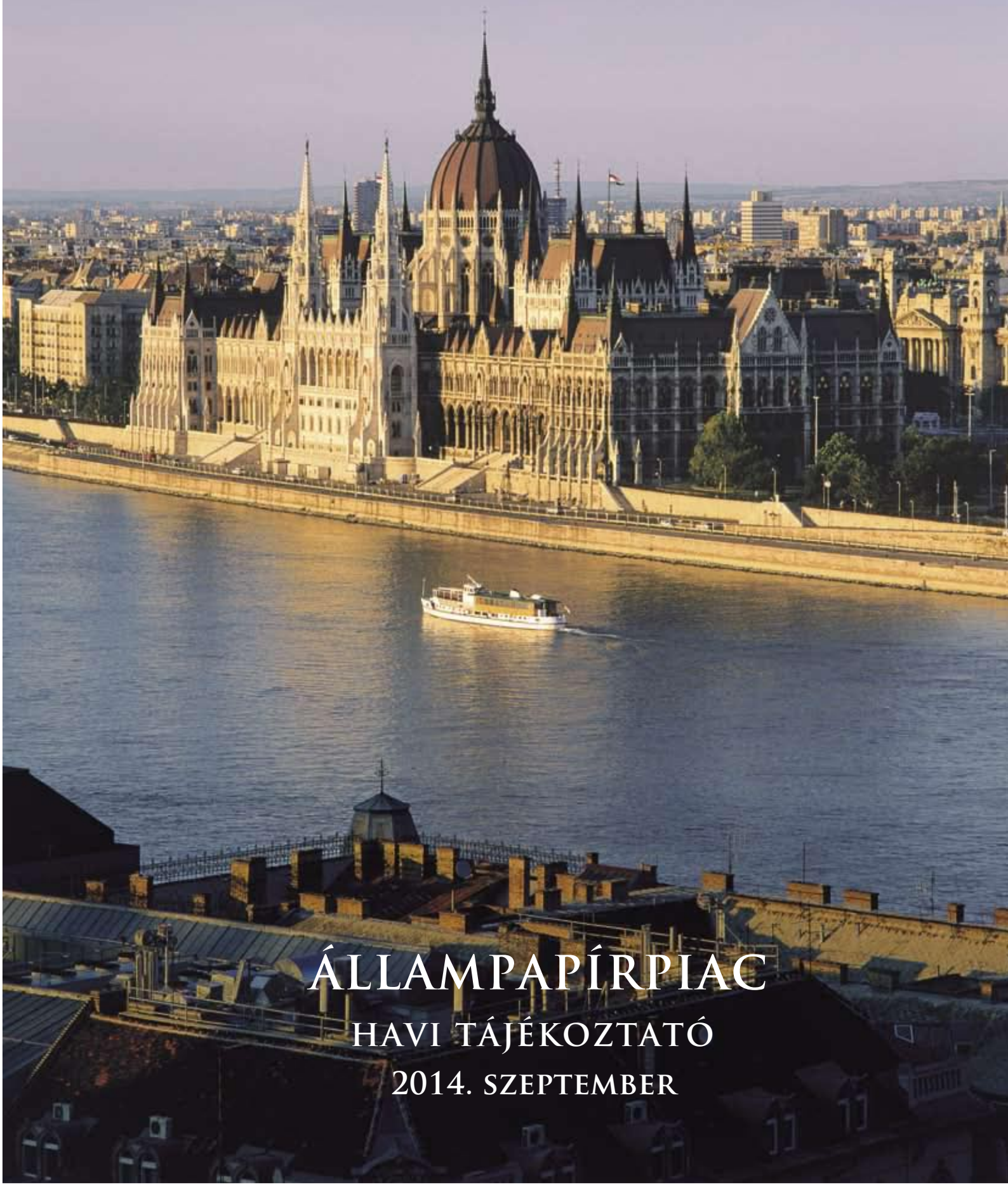




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2014. SZEPTEMBER

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2014 szeptember végéig a kincstári kör hiánya 844,6 milliárd forintot tett ki. Csökkentette a finanszírozási igényt az EU transzferek egyenlege, amely 343,8 milliárd forint volt. Így a teljes nettó finanszírozási igény 500,8 milliárd forintot tett ki. Összességében 2044,1 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2014-ben az átvállalásokat is figyelembe véve, amelyből a nettó forintkibocsátás 1731,8 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 312,3 milliárd forintot tett ki. Az átvállalások nélküli nettó kibocsátás 1724,3 milliárd forint volt, melyből a nettó forint kibocsátás 1689,5 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 34,8 milliárd forintot tett ki. 2014 szeptember végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2013		2014		Változás	
	záró	%	szeptember	%	mrd Ft	%
Deviza	8 904,9	40,5	9 617,0	39,3	712,1	8,0
Állampapír	6 169,3	28,0	6 658,9	27,2	489,6	7,9
Hitel	2 735,6	12,4	2 958,1	12,1	222,5	8,1
Forint	12 976,4	59,0	14 708,2	60,1	1 731,8	13,3
Állampapír	12 372,8	56,2	14 046,8	57,4	1 674,0	13,5
Hitel	603,6	2,7	661,3	2,7	57,8	9,6
Összesen	21 881,4	99,5	24 325,2	99,4	2 443,9	11,2
<i>Egyéb kötelezettségek</i>	117,3	0,5	147,2	0,6	30,0	25,6
Mindösszesen	21 998,6	100,0	24 472,5	100,0	2 473,9	11,2

A forintadósság 2014 szeptember végéig 1731,8 milliárd forinttal növekedett. A nettó forintkibocsátáson belül 883,1 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése 187,9 milliárd forintot tett ki, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 635,1 milliárd forinttal növekedett. A nem piaci államkötvények állománya 32,1 milliárd forint törlesztés következtében csökkent. A forint hitelek állománya a vizsgált időszakban 57,8 milliárd forinttal növekedett.

A központi költségvetés devizaadóssága szeptember végéig 712,1 milliárd forinttal növekedett. A külföldi devizakötvény kibocsátás 678,8 milliárd forinttal, a belföldi devizakötvény kibocsátás 368,3 milliárd forinttal, a külföldi devizahitel műveletek 48,0 milliárd forinttal, az önkormányzati adósságátvállalás 294,1 milliárd forinttal növelte, a devizaadósság törlesztése 1076,8 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot. A forint árfolyamának gyengülése következtében 399,8 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke szeptember végéig.

A másodlagos piacon a referenciahozamok a következőképpen alakultak:

A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2013. év vége	Előző hónap vége 2014. aug. 31.	Legutolsó adat 2014. szept. 30.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	2,87	1,52	1,34	-18
6 hónap	2,95	1,52	1,45	-7
1 év	3,05	1,76	1,58	-18
3 év	4,04	3,20	3,16	-4
5 év	4,70	3,52	3,63	11
10 év	5,70	4,45	4,63	18
15 év	6,30	4,74	4,77	3

A szeptemberi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 14%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 6090,7 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 50%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le szeptemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2014. szeptember folyamán 12,2 milliárd forinttal 4753,2 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 33,8%-át jelentette szeptember végén.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

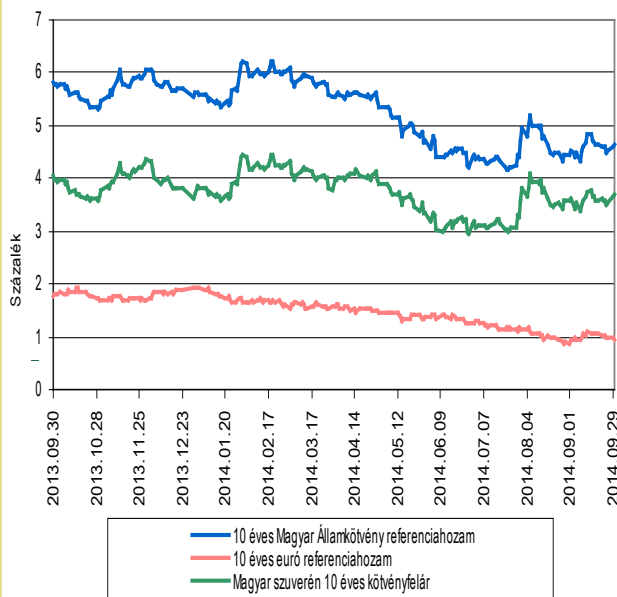
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

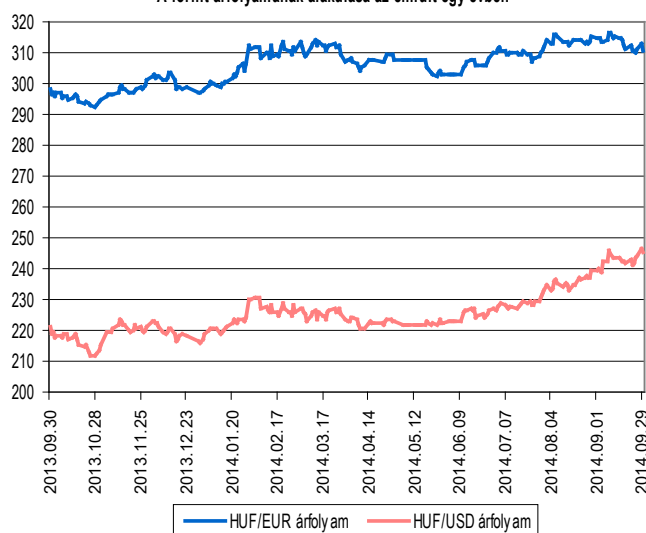
Adósságelem	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014. július	2014. augusztus	2014. szeptember
1. Forint	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	10 978,2	10 362,2	12 042,4	12 976,4	14 867,3	14 455,0	14 708,2
1.1. Hitelek	356,4	145,7	219,9	438,7	540,8	590,8	566,8	603,6	686,0	694,3	661,3
1.2. Állampapírok	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 037,5	10 437,4	9 771,4	11 475,6	12 372,8	14 181,3	13 760,7	14 046,8
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	14 022,0	13 601,4	13 888,4
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	9 432,5	9 296,0	9 471,9
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	2 378,3	2 082,8	2 092,8
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	667,4	555,2	546,6	446,6	435,7	473,8	986,6	1 688,5	2 211,2	2 222,6	2 323,7
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	528,4	492,7	431,0	424,3	417,8	403,2	398,5	190,5	159,3	159,3	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	9 799,2	9 899,5	9 617,0
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	3 128,7	3 147,4	2 958,1
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	2 640,9	2 668,4	2 568,0
2.1.2. Belföldi hitelek	103,6	7,7	0,0	0,0	0,0	120,2	83,5	335,4	487,9	478,9	390,1
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	487,9	478,9	390,1
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	6 670,4	6 752,2	6 658,9
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	5 858,9	5 920,3	5 827,9
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	5 858,9	5 920,3	5 827,9
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	811,5	831,8	831,0
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	24 666,5	24 354,5	24 325,2
Egyéb kötelezettség	29,0	9,1	78,5	20,1	220,0	422,9	351,1	117,3	109,9	110,8	147,2
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	24 776,4	24 465,3	24 472,5
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	11 970,1	11 538,1	11 723,1
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



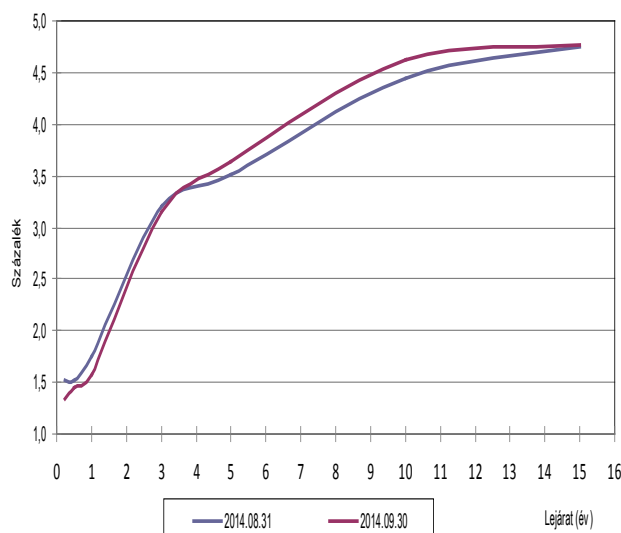
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



Referenciahozam-görbe

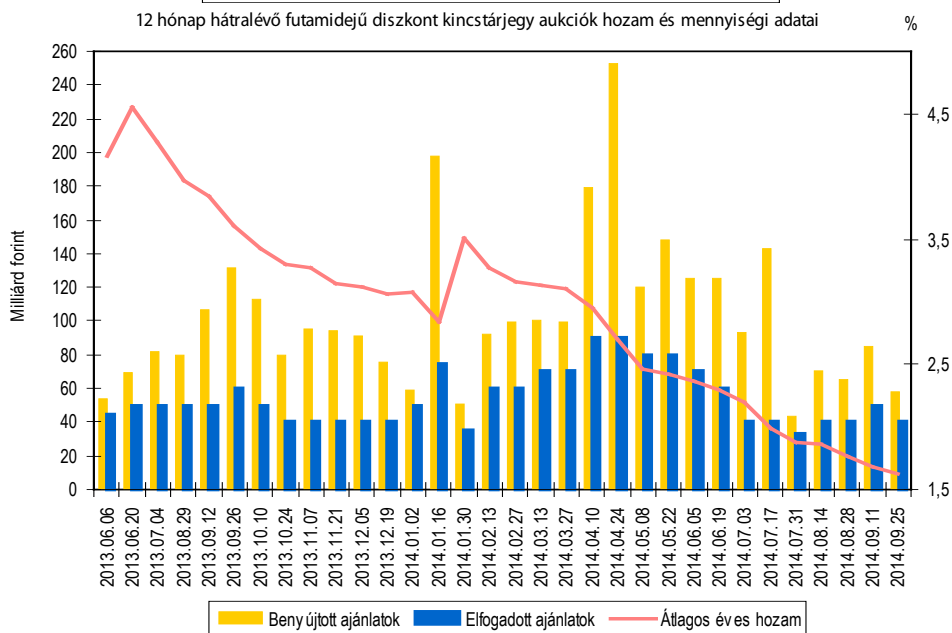
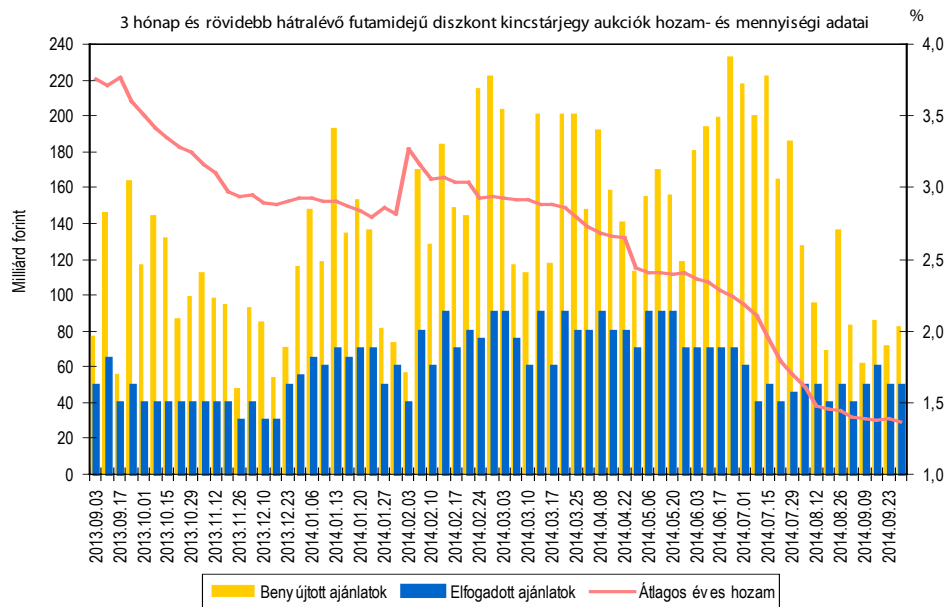


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

	3 hónapos diszkontkincstárjegy					12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D141210	D141217	D141223	D141230	D150107	D150916	D150916
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000520143	HU0000520150	HU0000520176	HU0000520184	HU0000520192	HU0000520168	HU0000520168
Futamidő (napokban)	91	91	90	90	91	364	350
Aukció időpontja	2014.09.02	2014.09.09	2014.09.16	2014.09.23	2014.09.30	2014.09.11	2014.09.25
Pénzügyi teljesítés időpontja	2014.09.10	2014.09.17	2014.09.24	2014.10.01	2014.10.08	2014.09.17	2014.10.01
Lejárat időpontja	2014.12.10	2014.12.17	2014.12.23	2014.12.30	2015.01.07	2015.09.16	2015.09.16
Maximális éves hozam - ISMA (%)	1,42	1,41	1,40	1,41	1,38	1,70	1,65
Minimális éves hozam - ISMA (%)	1,35	1,34	1,34	1,35	1,33	1,63	1,59
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	1,40	1,38	1,38	1,38	1,36	1,68	1,63
Maximális éves hozam - EHM (%)	1,44	1,43	1,42	1,43	1,40	1,72	1,67
Minimális éves hozam - EHM (%)	1,37	1,36	1,36	1,37	1,35	1,65	1,61
Átlagos éves hozam - EHM (%)	1,42	1,40	1,40	1,40	1,38	1,70	1,65
Átlagos eladási ár (%)	99,6474	99,6524	99,6562	99,6562	99,6574	98,3297	98,4400
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	50 000,00	50 000,00	50 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	83 500,00	61 950,00	86 050,00	72 050,00	82 204,00	85 130,00	57 550,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	39 999,98	49 999,99	59 999,90	49 999,97	49 999,99	49 999,95	39 999,97
Aukciós fedezettség	2,09	1,24	1,43	1,44	1,64	1,70	1,44
Benyújtott ajánlatok (db)	83	59	64	81	67	73	74
Elfogadott ajánlatok (db)	35	46	40	45	48	28	52
Piaci értékesítés* (m Ft)	39 999,98	49 999,99	59 999,90	49 999,97	49 999,99	49 999,95	39 999,97
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	12 000,02	15 000,01	18 000,10	15 000,03	15 000,01	50 000,05	12 000,03
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	52 000,00	65 000,00	78 000,00	65 000,00	65 000,00	100 000,00	52 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül



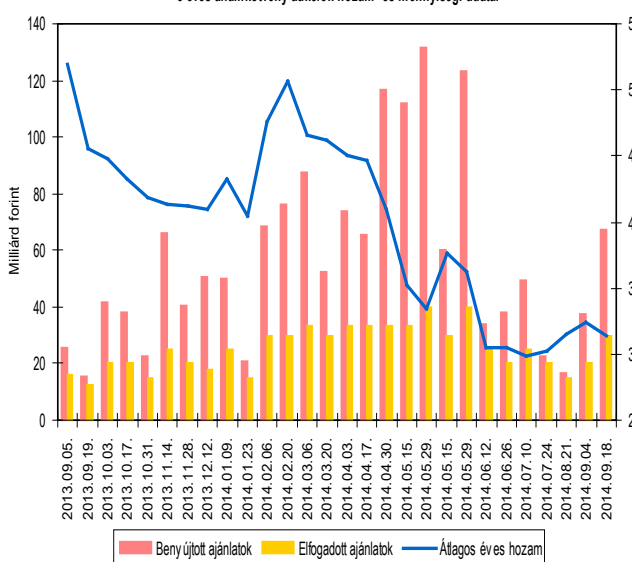
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

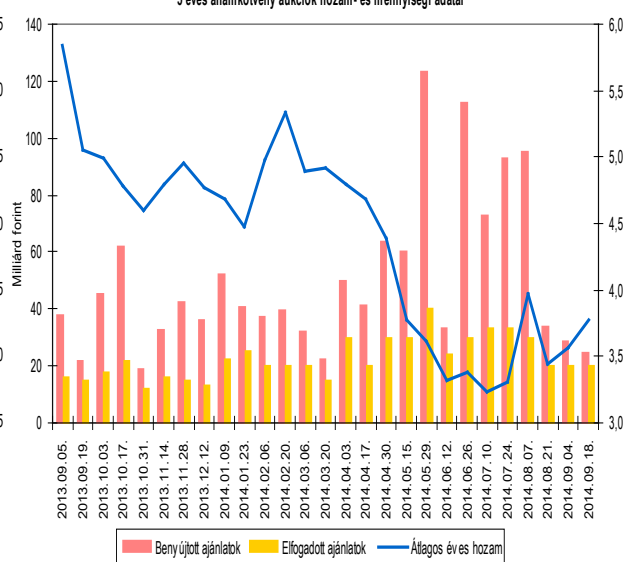
Államkötvény neve	2018/B	2019/A	2025/B	2017/C	2018/B	2020/B	2025/B	2017/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402730	HU0000402433	HU0000402748	HU0000402821	HU0000402730	HU0000402953	HU0000402748	HU0000402821
Futamidő években	3	5	10	3	3	5	10	3
Névleges kamat (%)	4,00%	6,50%	5,50%	2,43%	4,00%	3,50%	5,50%	2,09%
Értékesítés	18. aukció	78. aukció	17. aukció	11. aukció	19. aukció	1. aukció	18. aukció	12. aukció
Aukció időpontja	2014.09.04.	2014.09.04.	2014.09.04.	2014.09.11.	2014.09.18.	2014.09.18.	2014.09.18.	2014.09.25.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2014.09.10.	2014.09.10.	2014.09.10.	2014.09.17.	2014.09.24.	2014.09.24.	2014.09.24.	2014.10.01.
Lejárat időpontja	2018.04.25.	2019.06.24.	2025.06.24.	2017.12.20.	2018.04.25.	2020.06.24.	2025.06.24.	2017.12.20.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	3,26	3,59	4,45		3,16	3,81	4,67	
Minimális éves hozam (%) - ISMA	3,20	3,51	4,39		3,11	3,69	4,62	
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	3,24	3,56	4,42		3,14	3,77	4,65	
Maximális éves hozam (%) - EHM	3,26	3,59	4,45		3,16	3,81	4,67	
Minimális éves hozam (%) - EHM	3,20	3,51	4,39		3,11	3,69	4,62	
Átlagos éves hozam (%) - EHM	3,24	3,56	4,42		3,14	3,77	4,64	
Maximális eladási ár (%)	102,6807	112,9470	109,3577	99,1000	102,9596	99,0457	107,3017	99,2500
Minimális eladási ár (%)	102,4750	112,5721	108,8226	99,0000	102,7892	98,4406	106,8673	99,1200
Átlagos eladási ár (%)	102,5463	112,7176	109,0454	99,0300	102,8653	98,6167	107,0650	99,1600
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	20 000,00	15 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	15 000,00	20 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	37 760,00	28 880,00	39 910,00	107 140,00	67 500,00	24 900,00	22 750,00	117 350,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	20 000,00	19 999,97	22 499,92	29 999,95	29 999,95	20 000,00	15 000,00	29 999,98
Aukciós fedezettség	1,89	1,44	1,77	3,57	2,25	1,25	1,52	3,91
Benyújtott ajánlatok (db)	61	66	82	116	71	52	55	119
Elfogadott ajánlatok (db)	37	54	56	55	35	38	37	44
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,07	0,15	0,22	0,03	0,08	0,18	0,20	0,04
Aukciós értékesítés	20 000,00	19 999,97	22 499,92	29 999,95	29 999,95	20 000,00	15 000,00	29 999,98
Nem kompetitív tender	1 015,20	2 214,14	900,82	10 435,96	2 981,24	780,00	-	7 199,98
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	20 000,00	20 000,00	22 500,00	42 000,00	30 000,00	40 000,00	15 000,00	42 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátással együtt

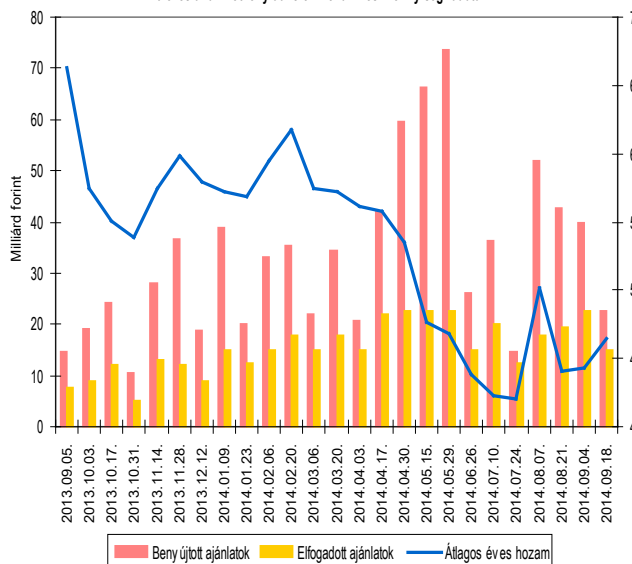
3 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



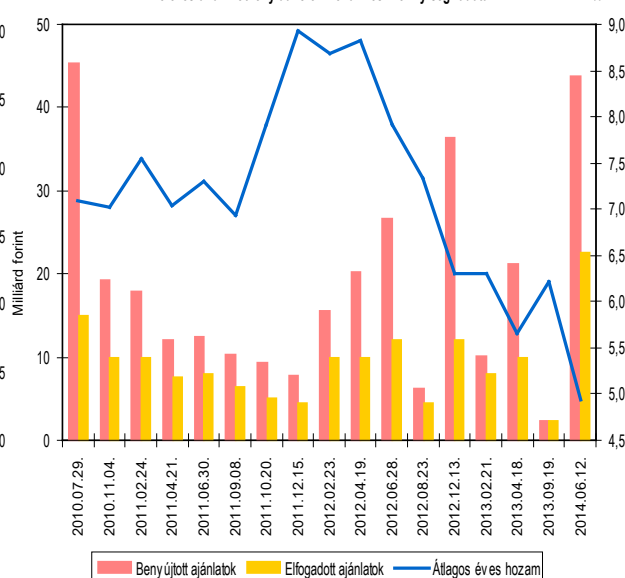
5 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



10 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



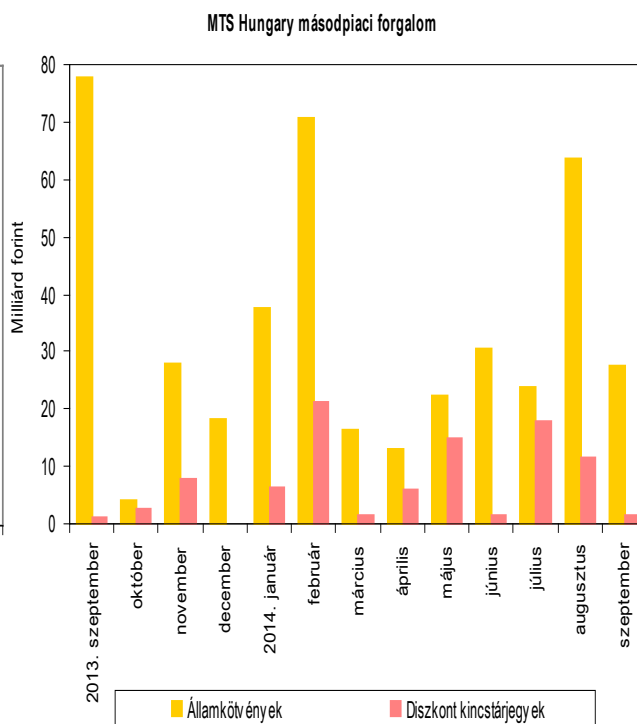
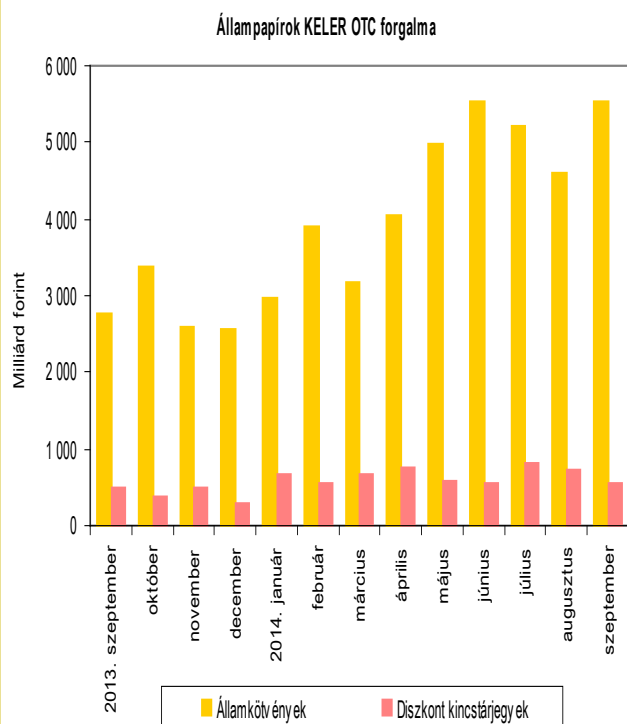
15 éves államkötvény aukciók hozam és mennyiségi adatai



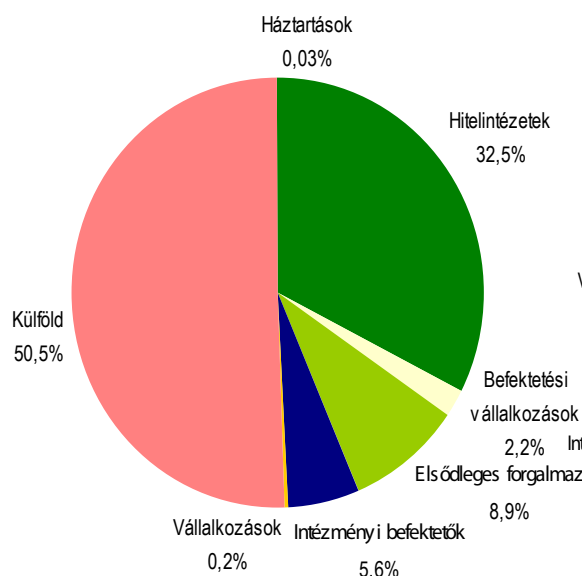
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2014. SZEPTEMBERBEN

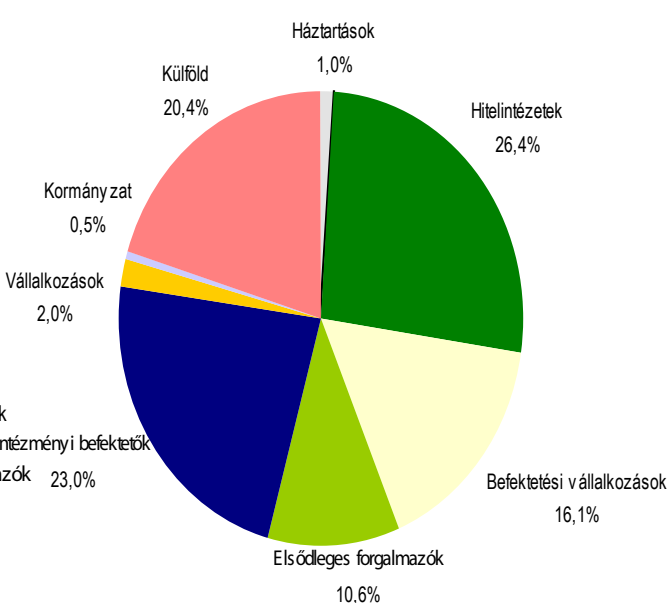
Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2017/C	2014.09.18	2014.09.20	2014.12.20	2,09	0,53
2016/A	2014.09.29	2014.09.30	2014.12.31	2,50	0,63



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



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



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2014.09.30-án	628,0095	533,6474	605,4355	522,0881
Változása az előző hónap végéhez képest	0,3904	1,3327	0,5469	0,6928
Visszatekintő egyéves hozam	11,44%	4,10%	9,94%	3,01%

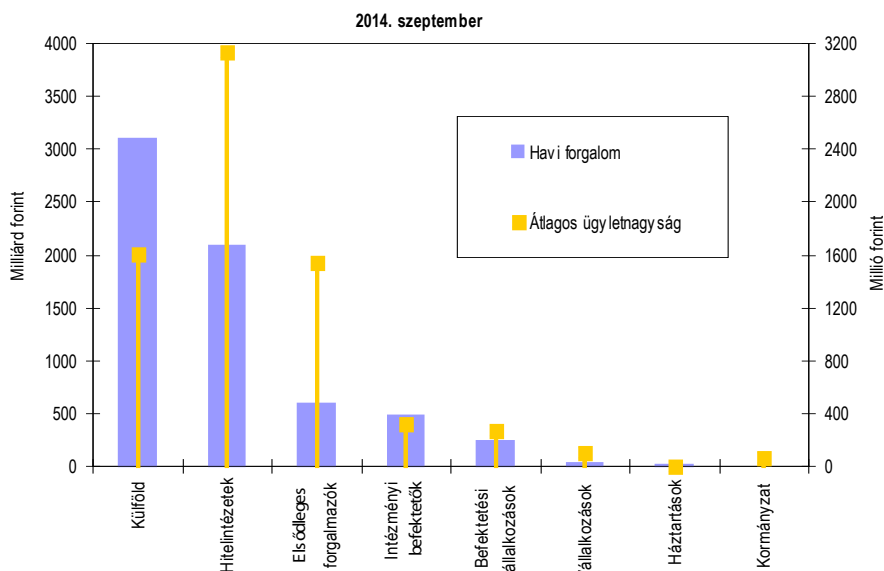
A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2014. szeptemberében

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2019/A	2019.06.24.	1 122,2
2023/A	2023.11.24.	563,1
2015/A	2015.02.12.	553,7
2025/B	2025.06.24.	539,8
2017/A	2017.11.24.	489,6
2022/A	2022.06.24.	449,9
2016/D	2016.12.22.	389,8
2016/C	2016.02.12.	373,8
2020/A	2020.11.12.	341,2
2017/B	2017.02.24.	241,0

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

Államkötvény megnevezése	2014.08.31	2014.09.30
2018/B	556,78	610,32
2019/A	1 165,99	1 187,06
2025/B	325,12	363,35
2028/A	151,13	150,94

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

