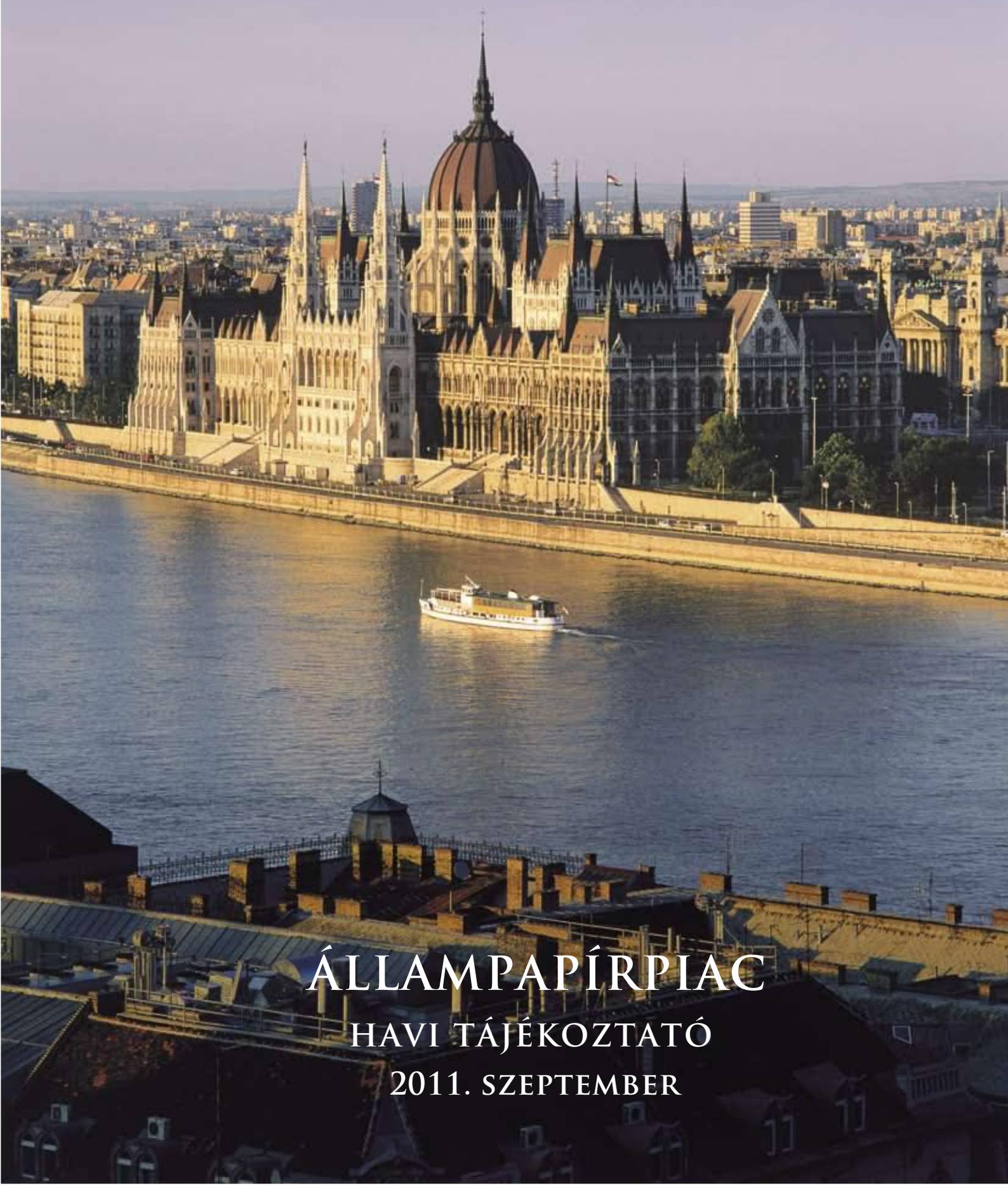




ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2011. SZEPTEMBER

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2011. szeptember végén a kincstári kör hiánya 1575,6 milliárd forintot tett ki. A finanszírozási igényt az EU transferek egyenlege 277,7 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 1290,3 milliárd forintot tett ki. Összességében 1727,6 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg szeptember végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 797,6 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 930,0 milliárd forintot tett ki. 2011. szeptember végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2010		2011		Változás	
	záró	%	szeptember	%	mrd Ft	%
Deviza	8 842,8	44,1	10 269,6	48,7	1 426,8	16,1
Állampapír	4 550,0	22,7	5 641,6	26,8	1 091,5	24,0
Hitel	4 292,8	21,4	4 628,0	22,0	335,3	7,8
Forint	10 978,2	54,8	10 423,5	49,5	-554,7	-5,1
Állampapír	10 437,4	52,1	9 882,7	46,9	-554,7	-5,3
Hitel	540,8	2,7	540,8	2,6	0,0	0,0
Összesen	19 821,0	98,9	20 693,1	98,2	872,1	4,4
Egyéb kötelezettségek	220,0	1,1	375,5	1,8	155,5	70,7
Mindösszesen	20 041,0	100,0	21 068,6	100,0	1 027,6	5,1
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett	974,1		442,8		-531,3	

A forintadósság 2011. szeptember végéig 554,7 milliárd forinttal csökkent. A nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét egyrészt a Nyugdíjreform és Adósságcsökkentő Alaphoz került állampapírok 1352,4 milliárd összegű adósságcsökkenését eredményező bevonása, másrészt a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte. A nettó forintkibocsátáson belül 591,4 milliárd forint volt a piaci államkötvények részesedése, a diszkont kincstárjegyek nettó kibocsátása 181,8 milliárd forinttal, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 26,5 milliárd forinttal szintén növekedett. A 1352,4 milliárd forint összegben megvalósult állampapír bevonás 1133,3 milliárd forinttal csökkentette a kötvények, 219,1 milliárd forinttal a diszkont kincstárjegyek állományát. A nem piaci államkötvények állománya 2,5 milliárd forintos törlesztés következtében csökkent, a forint hitelek állománya 2011-ben nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága szeptember végéig 1426,8 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvény kibocsátása 1063,0 milliárd forinttal, a devizahitel felvétel 157,9 milliárd forinttal növelte, a devizaadósság törlesztése 290,9 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, melyből szeptember végéig a Nyugdíjreform és Adósságcsökkentő Alaphoz került 7,4 millió euró deviza állampapír járt le, illetve került bevonásra 2,0 milliárd forint értékben. Szeptember végéig a forint árfolyamának gyengülése következtében 498,5 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke.

Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 442,8 milliárd forintot tett ki szeptember végén, az egyéb kötelezettségek állománya 155,5 milliárd forinttal nőtt az időszak során.

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve a 3 és 6 hónapos lejáratokon 27-32 bázisponttal, az ennél hosszabb lejáratokon 45-79 bázisponttal emelkedtek a referenciahozamok.

A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2010. év vége 2010. dec. 31.	Előző hónap vége 2011. aug. 31.	Legutolsó adat 2011. szept. 30.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	5,76	5,73	6,00	27
6 hónap	6,15	5,73	6,05	32
1 év	6,33	5,70	6,15	45
3 év	7,72	6,31	7,09	78
5 év	7,85	7,04	7,57	53
10 év	7,95	7,35	8,14	79
15 év	7,94	7,35	8,14	79

A szeptemberi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 32%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 5524,2 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 2011. szeptember folyamán 65,6 milliárd forinttal 3960,5 milliárd forintra nőtt. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának a jelentős összegű állampapír-bevonásnak köszönhetően 39,8%-át jelentette szeptember végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2011. szeptember 30-án: BBB- (Standard & Poor's); Baa3 (Moody's); BBB- (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

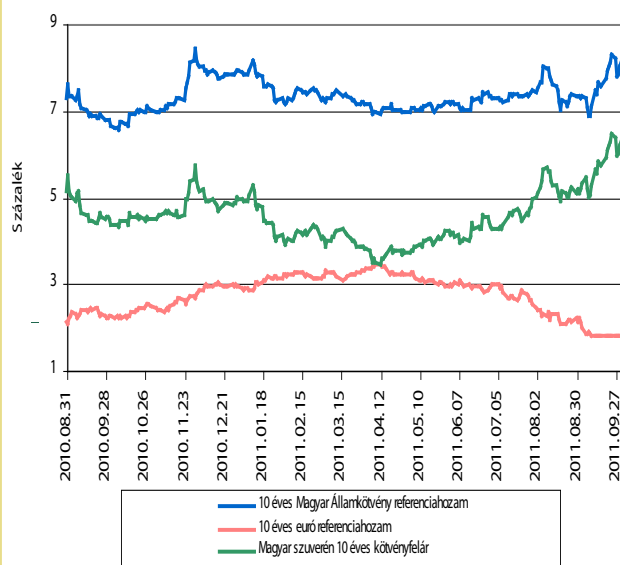
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

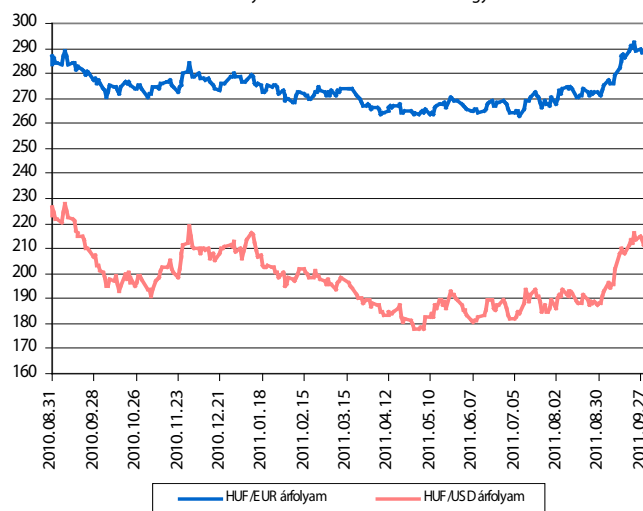
Adósságelem	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011. július	2011. augusztus	2011. szeptember
1. Forint	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	10 978,2	10 231,1	10 374,5	10 423,5
1.1. Hitelek	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	438,7	540,8	540,8	540,8	540,8
1.2. Állampapírok	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 037,5	10 437,4	9 690,3	9 833,7	9 882,7
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	9 274,1	9 417,5	9 467,4
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	7 154,8	7 302,7	7 423,8
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	1 662,3	1 655,1	1 581,4
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	446,6	435,7	457,0	459,8	462,2
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	424,3	417,8	416,2	416,2	415,3
2. Deviza*	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 774,8	8 466,7	8 842,8	9 361,2	9 526,4	10 269,6
2.1. Hitelek	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 142,9	4 287,3	4 628,0
2.1.1. Külföldi hitelek	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 142,9	4 287,3	4 628,0
2.1.2. Belföldi hitelek	387,8	103,8	103,6	7,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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	0,0
2.2. Állampapírok	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 354,0	4 550,0	5 218,2	5 239,1	5 641,6
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	5 218,2	5 239,1	5 641,6
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	5 218,2	5 239,1	5 641,5
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	19 592,2	19 900,9	20 693,1
Egyéb kötelezettség		21,4	29,0	9,1	78,5	20,1	220,0	146,0	200,7	375,5
Mindösszesen		12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 963,1	20 041,0	19 738,3	20 101,6	21 068,6
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett					1 483,6	1 124,8	974,1	401,0	400,7	442,8
Devizabetét nélküli adósság összesen					16 620,3	17 838,3	19 066,9	19 337,3	19 700,9	20 625,8
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	9 233,3	9 373,9	9 420,5
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.

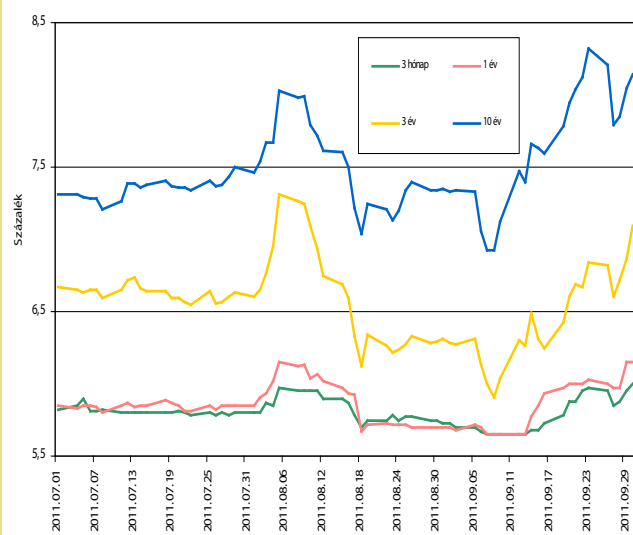
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



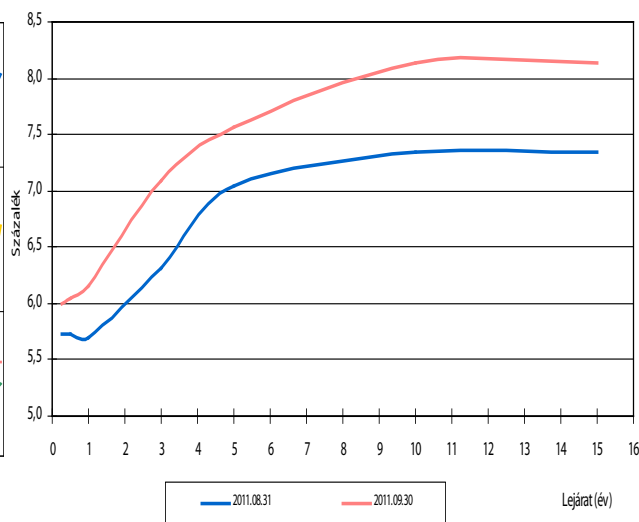
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



Referenciahozam-görbe

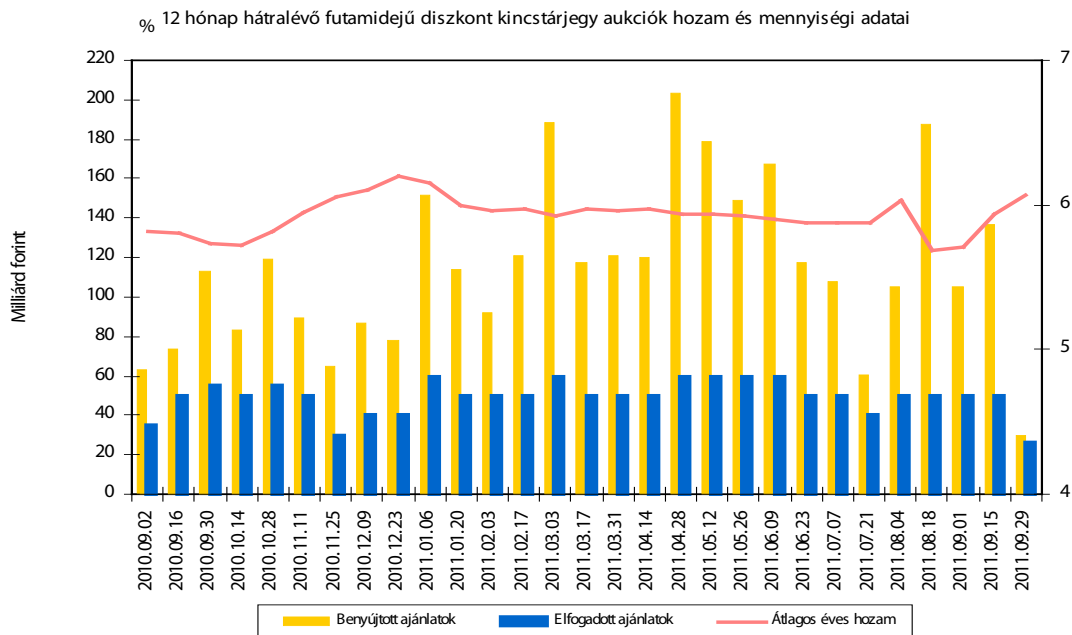
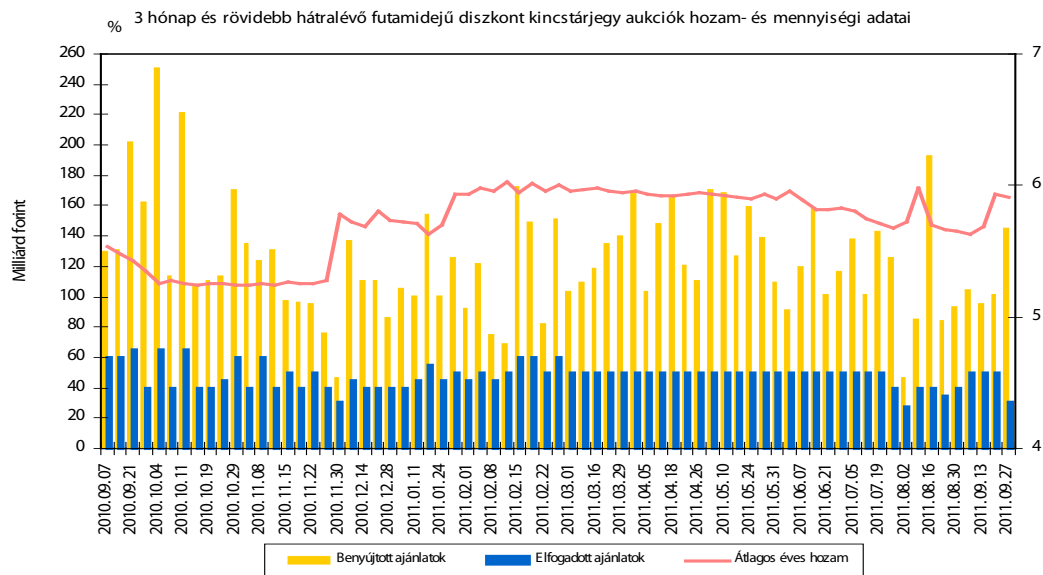


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

	3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy		
Sorozat kódjele	D111214	D111221	D111228	D120104	D120822	D120822	D120822
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000518576	HU0000518584	HU0000518592	HU0000518600	HU0000518543	HU0000518543	HU0000518543
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	350	336	322
Aukció időpontja	2011.09.06.	2011.09.13.	2011.09.20.	2011.09.27.	2011.09.01.	2011.09.15.	2011.09.29.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.09.14.	2011.09.21.	2011.09.28.	2011.10.05.	2011.09.07.	2011.09.21.	2011.10.05.
Lejárat időpontja	2011.12.14.	2011.12.21.	2011.12.28.	2012.01.04.	2012.08.22.	2012.08.22.	2012.08.22.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	5,64	5,85	6,00	5,95	5,75	5,99	6,18
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,60	5,59	5,69	5,78	5,68	5,82	5,96
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,63	5,69	5,94	5,91	5,71	5,94	6,07
Maximális éves hozam - EHM (%)	5,72	5,93	6,08	6,03	5,83	6,07	6,27
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,68	5,67	5,77	5,86	5,76	5,90	6,04
Átlagos éves hozam - EHM (%)	5,71	5,77	6,02	5,99	5,79	6,02	6,15
Átlagos eladási ár (%)	98,5968	98,5821	98,5207	98,5281	94,7406	94,7472	94,8503
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	50 000,00	60 000,00	50 000,00	30 000,00	50 000,00	50 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	104 706,89	95 282,24	101 759,34	145 160,69	104 986,77	136 440,00	30 160,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	49 999,98	50 000,00	49 999,93	29 999,96	49 999,99	49 999,94	26 400,00
Aukciós fedezettség	2,09	1,91	2,04	4,84	2,10	2,73	1,14
Benyújtott ajánlatok (db)	70	85	98	118	94	130	51
Elfogadott ajánlatok (db)	19	66	78	42	36	68	44
Piaci értékesítés* (m Ft)	49 999,98	50 000,00	49 999,93	29 999,96	49 999,99	49 999,94	26 400,00
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	15 000,02	15 000,00	15 000,07	9 000,04	15 000,01	15 000,06	7 920,00
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	65 000,00	65 000,00	65 000,00	39 000,00	65 000,00	65 000,00	34 320,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül



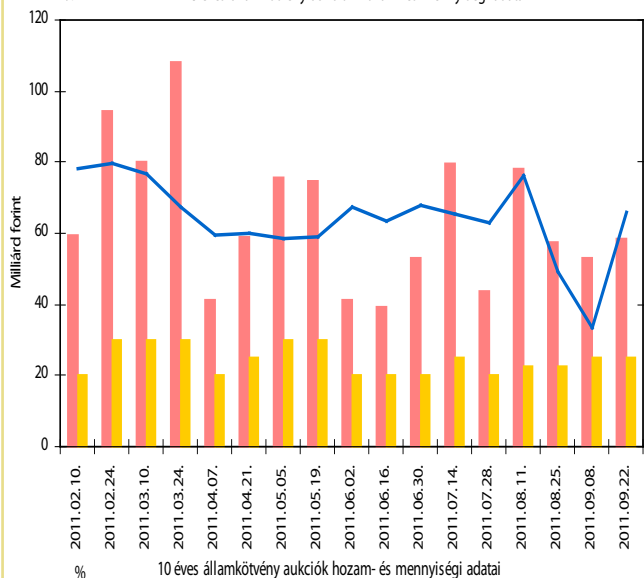
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

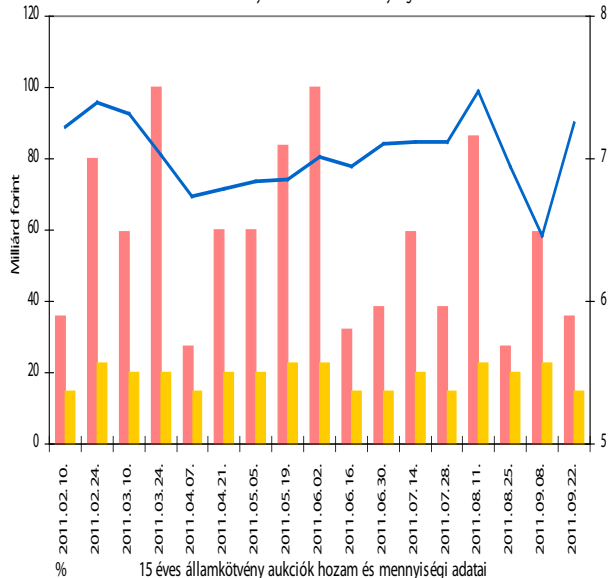
Államkötvény neve	2015/B	2014/D	2017/A	2028/A	2014/D	2017/A	2022/A	2015/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402482	HU0000402516	HU0000402037	HU0000402532	HU0000402516	HU0000402037	HU0000402524	HU0000402482
Futamidő években	5	3	5	15	3	5	10	5
Névleges kamat (%)	5,44%	6,75%	6,75%	6,75%	6,75%	6,75%	7,00%	5,44%
Értékesítés	13. aukció	18. aukció	18. aukció	4. aukció	19. aukció	19. aukció	15. aukció	14. aukció
Aukció időpontja	2011.09.01.	2011.09.08.	2011.09.08.	2011.09.08.	2011.09.22.	2011.09.22.	2011.09.22.	2011.09.29.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.09.07.	2011.09.14.	2011.09.14.	2011.09.14.	2011.09.28.	2011.09.28.	2011.09.28.	2011.10.05.
Lejárat időpontja	2015.12.22.	2014.08.22.	2017.11.24.	2028.10.22.	2014.08.22.	2017.11.24.	2022.06.24.	2015.12.22.
Maximális éves hozam (%) - ISMA		5,85	6,47	6,96	6,65	7,25	8,18	
Minimális éves hozam (%) - ISMA		5,82	6,45	6,85	6,65	7,25	8,10	
Átlagos éves hozam (%) - ISMA		5,83	6,46	6,93	6,65	7,25	8,14	
Maximális éves hozam (%) - EHM		5,84	6,46	6,95	6,64	7,24	8,17	
Minimális éves hozam (%) - EHM		5,81	6,44	6,84	6,64	7,24	8,09	
Átlagos éves hozam (%) - EHM		5,82	6,46	6,92	6,64	7,24	8,13	
Maximális eladási ár (%)	96,8000	102,4350	101,4599	99,0084	100,2364	97,5544	92,2516	96,7000
Minimális eladási ár (%)	96,6500	102,3547	101,3594	97,9354	100,2364	97,5544	91,7227	96,5100
Átlagos eladási ár (%)	96,6800	102,4140	101,3849	98,2625	100,2364	97,5544	92,0163	96,6000
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	5 000,00	20 000,00	15 000,00	10 000,00	20 000,00	15 000,00	8 000,00	5 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	16 365,88	53 100,00	59 383,00	10 300,00	58 450,00	35 892,26	28 114,00	12 650,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	7 499,97	25 000,00	22 499,97	6 500,00	25 000,00	15 000,00	10 000,00	5 000,00
Aukciós fedezettség	2,18	2,12	2,64	1,58	2,34	2,39	2,81	2,53
Benyújtott ajánlatok (db)	31	66	54	40	56	38	48	25
Elfogadott ajánlatok (db)	18	23	17	31	10	10	15	12
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,03	0,06	0,03	0,33	0,00	0,00	0,29	0,09
Aukciós értékesítés	7 499,97	25 000,00	22 499,97	6 500,00	25 000,00	15 000,00	10 000,00	5 000,00
Nem kompetitív tender	2 360,00	700,00	8 280,00	0,00	9 360,00	5 360,00	1 906,00	1 020,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	10 500,00	25 000,00	22 500,00	13 000,00	35 000,00	21 000,00	14 000,00	7 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámájára történő kibocsátással együtt

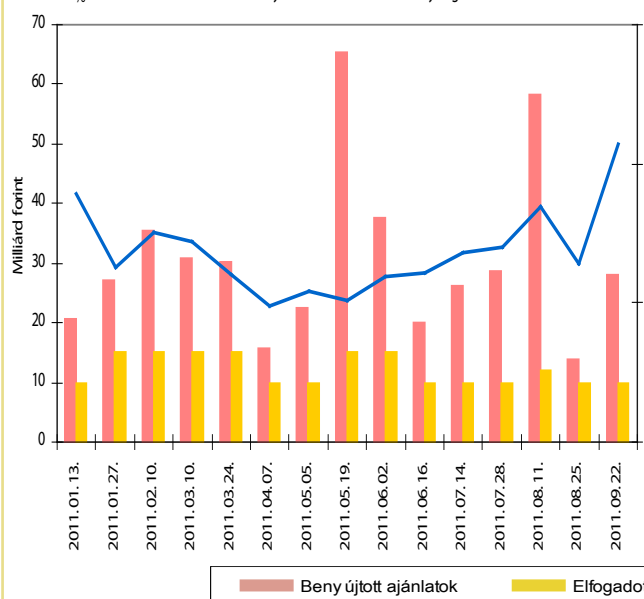
3 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



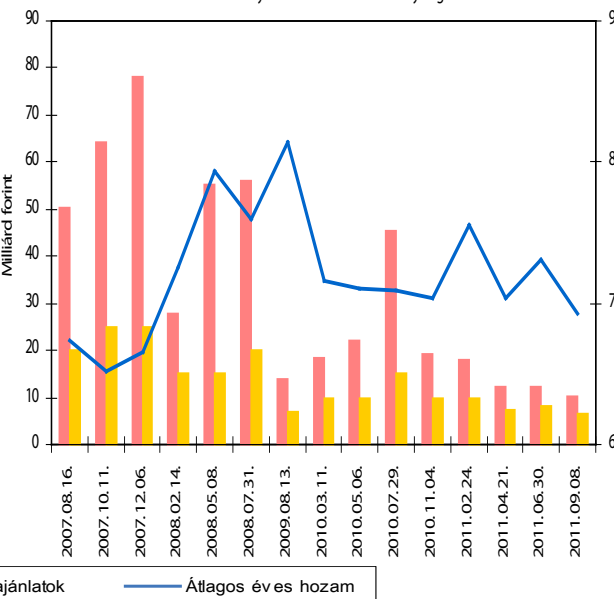
5 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



10 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



15 éves államkötvény aukciók hozam és mennyiségi adatai



■ Benyújtott ajánlatok

■ Elfogadott ajánlatok

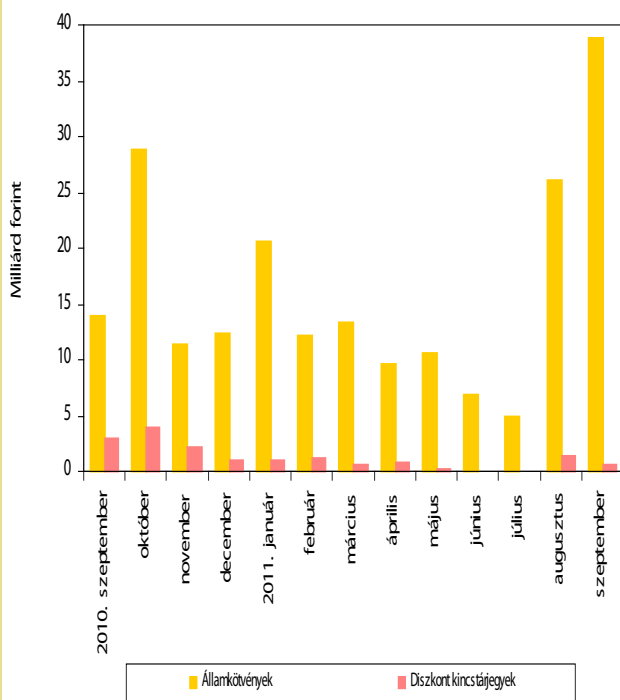
— Átlagos éves hozam

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

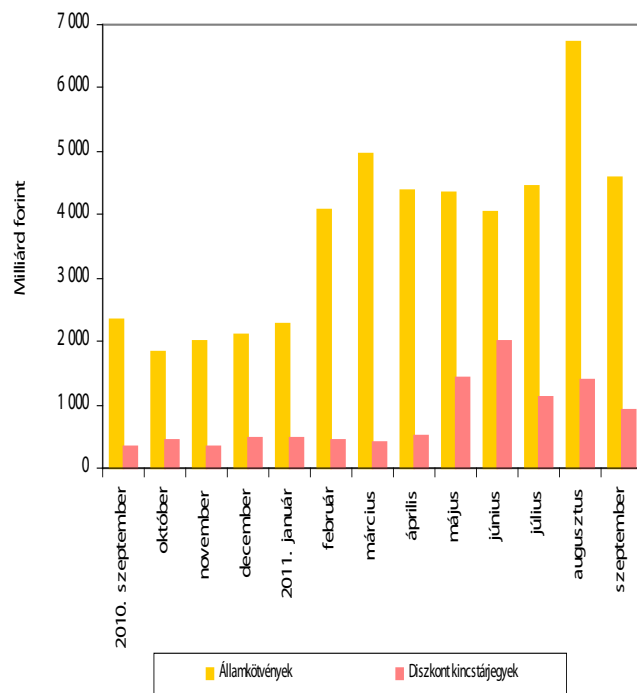
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2012/B	2012/C	2012/B	2012/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402367	HU0000402417	HU0000402367	HU0000402417
Névleges kamat (%)	7,25	6,00	7,25	6,00
Visszavásárlási aukció időpontja	2011.09.07.	2011.09.07.	2011.09.21.	2011.09.21.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.09.14.	2011.09.14.	2011.09.28.	2011.09.28.
Lejárat időpontja	2012.06.12.	2012.10.24.	2012.06.12.	2012.10.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	0,00	5,60	5,75	5,83
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	0,00	5,63	5,76	5,85
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	0,00	5,62	5,70	5,83
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	69,00	1 264,00	3 271,10	27 653,88
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	0,00	1 200,00	1 021,10	8 452,82

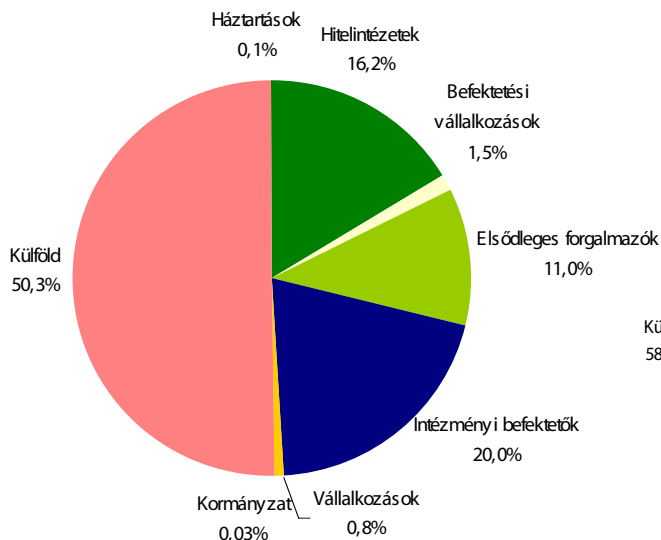
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



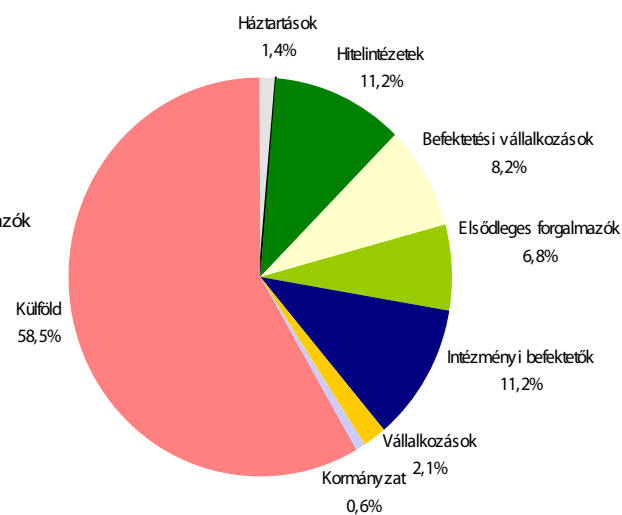
Állampapírok KELER OTC forgalma



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



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



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2011. SZEPTEMBERBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)
2013/A	2011.09.19	2011.09.20	2012.03.20	5,80	5,79
2016/A	2011.09.29	2011.09.30	2011.12.31	5,25	1,32

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2011.09.30-án	452,4949	449,1198	448,5921	448,7100
Változása az előző hónap végéhez képest	-8,9931	1,4053	-7,3464	2,0706
Visszatekintő egyéves hozam	3,36%	5,64%	3,80%	5,78%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2011. szeptemberében

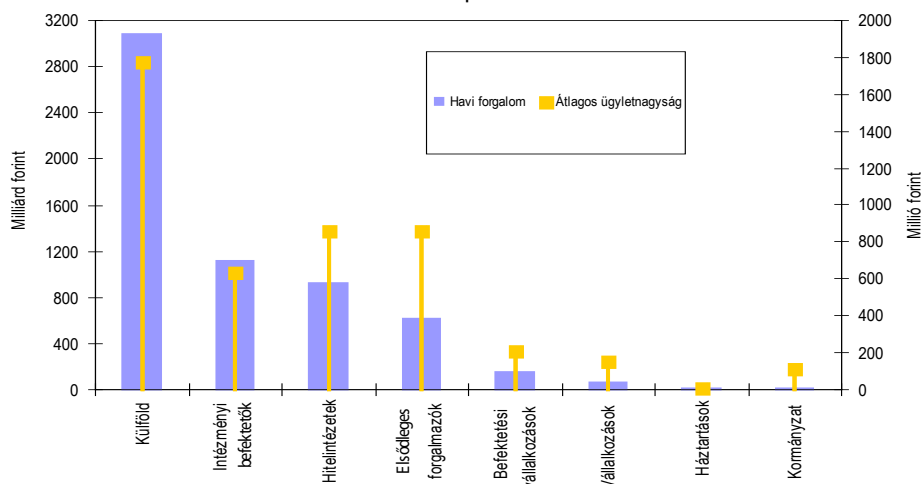
Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2016/C	2016.02.12.	746,9
2014/C	2014.02.12.	593,3
2014/D	2014.08.22.	575,4
2017/A	2017.11.24.	452,1
2019/A	2019.06.24.	445,8
2017/B	2017.02.24.	417,5
2022/A	2022.06.24.	363,3
2015/A	2015.02.12.	357,9
2012/B	2012.06.12.	313,1
D120502	2012.05.02.	213,8

A 2011. szeptember végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalmában lévő állománya

Államkötvény megnevezése	2011.08.31.	2011.09.30.
2014/D	421,25	481,33
2017/A	272,33	323,43
2022/A	186,16	198,13
2028/A	24,86	31,38

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal

2011. szeptember



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

