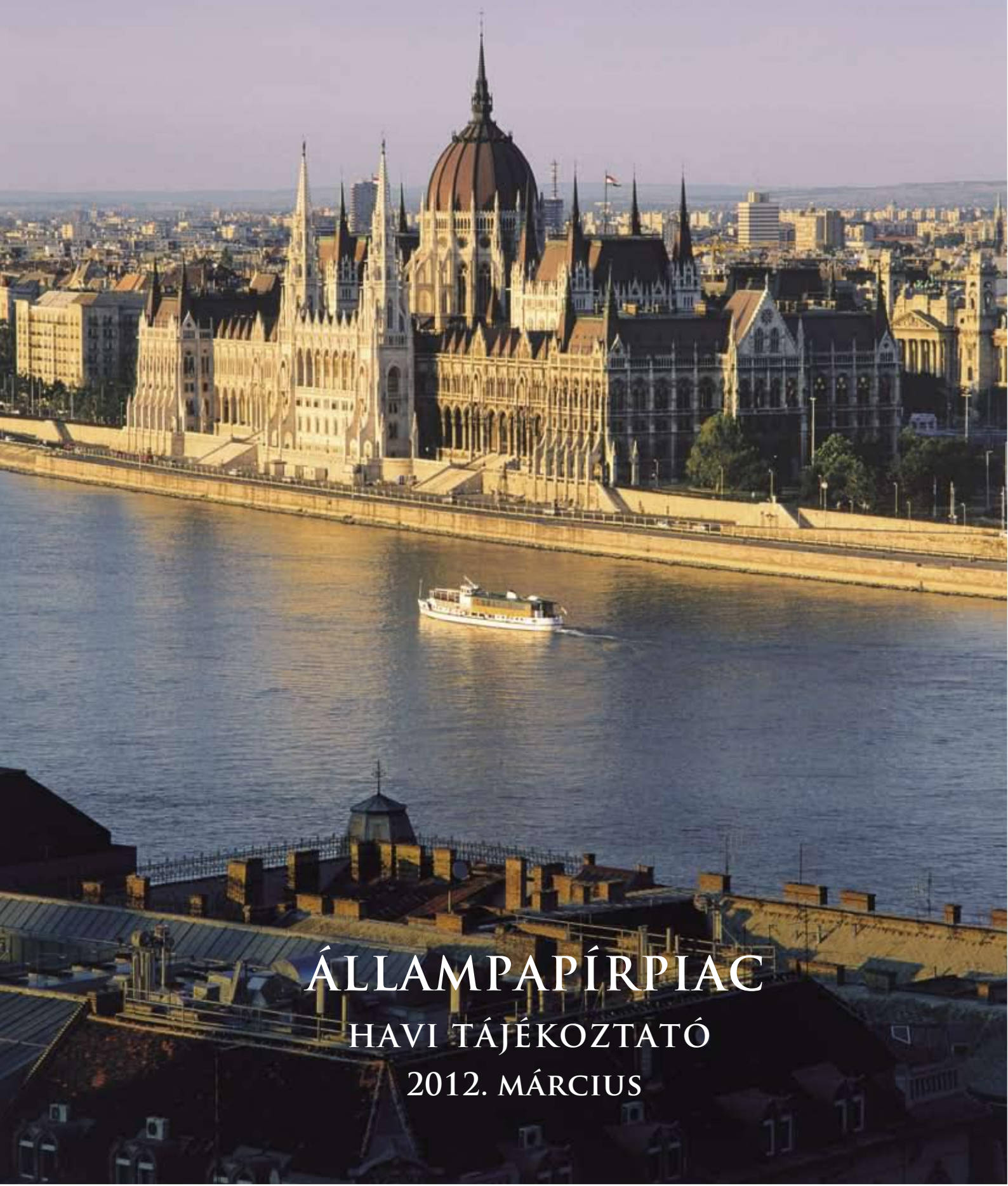




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2012. MÁRCIUS

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2012. március végéig a kincstári kör hiánya 514,7 milliárd forintot tett ki. További finanszírozási igényt jelentett az EU transzferek negatív egyenlege, amely 28,4 milliárd forint volt. Így a teljes nettó finanszírozási igény 543,1 milliárd forintot tett ki. Összességében 476,9 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg március végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 698,5 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás -221,6 milliárd forintot tett ki. 2012. március végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2011		2012		Változás	
	záró	%	március	%	mrd Ft	%
Deviza	10 170,4	48,5	9 427,7	45,3	-742,7	-7,3
Állampapír	5 712,3	27,3	5 391,8	25,9	-320,5	-5,6
Hitel	4 458,1	21,3	4 035,9	19,4	-422,2	-9,5
Forint	10 362,2	49,4	11 060,8	53,1	698,6	6,7
Állampapír	9 771,4	46,6	10 471,0	50,3	699,6	7,2
Hitel	590,8	2,8	589,8	2,8	-1,0	-0,2
Összesen	20 532,6	98,0	20 488,5	98,4	-44,1	-0,2
Egyéb kötelezettségek	422,9	2,0	338,3	1,6	-84,6	-20,0
Mindösszesen	20 955,5	100,0	20 826,8	100,0	-128,7	-0,6

A forintadósság 2012. március végéig 698,6 milliárd forinttal növekedett. A nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte. A nettó forintkibocsátáson belül 327,3 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, a diszkont kincstárjegyek nettó kibocsátása 327,1 milliárd forint volt, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 45,2 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 március végéig 742,7 milliárd forinttal csökkent. A devizaadósság törlesztése 221,6 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erősödése következtében 521,1 milliárd forinttal csökkent a devizaadósság forintértéke a hónap végére.

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve minden lejáraton 8-tól 51 bázispontig terjedő mértékben növekedtek a referenciahozamok.

A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2011. év vége	Előző hónap vége 2012. feb. 29.	Legutolsó adat 2012. márc. 30.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	7,55	7,08	7,35	27
6 hónap	7,60	7,30	7,40	10
1 év	7,95	7,52	7,60	8
3 év	9,06	8,27	8,72	45
5 év	9,64	8,42	8,93	51
10 év	9,75	8,57	9,06	49
15 év	9,76	8,55	8,97	42

A márciusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 7%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 8274,5 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 68%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le márciusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2012. március folyamán 236,1 milliárd forinttal 4209,4 milliárd forintra nőtt. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 40,2%-át jelentette március végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2012. március 31-én: BB+ (Standard & Poor's); Ba1 (Moody's); BB+ (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

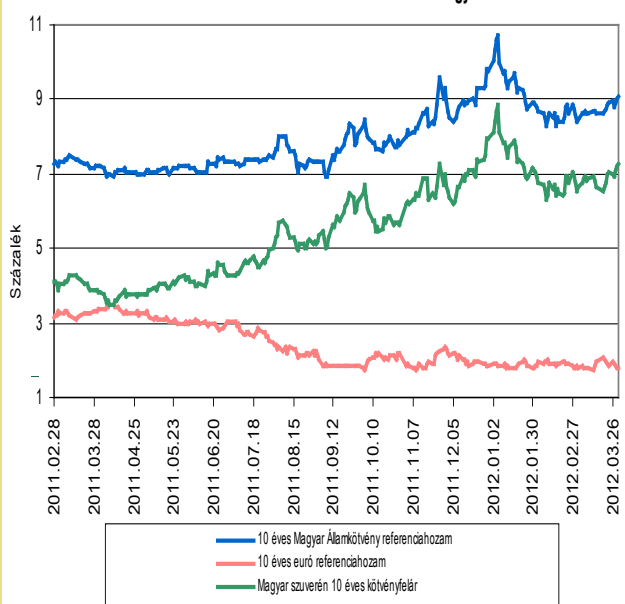
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

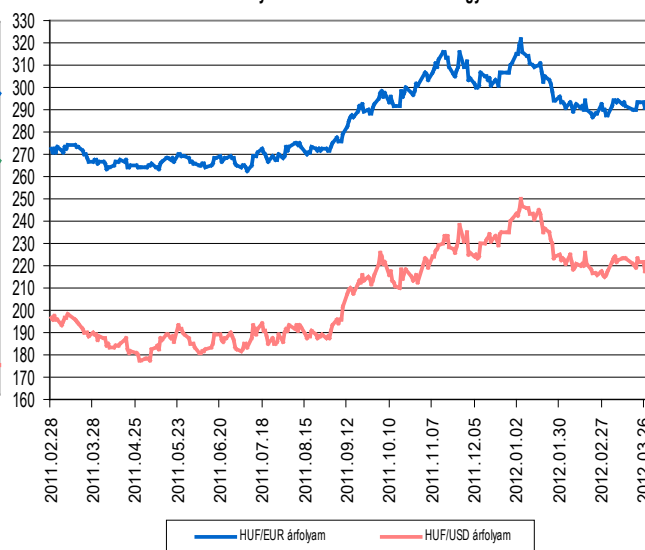
Adósságelem	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012. január	2012. február	2012. március
1. Forint	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	10 978,2	10 362,2	10 493,3	10 903,8	11 060,8
1.1. Hitelek	0,8	356,4	145,7	219,9	438,7	540,8	590,8	589,8	589,8	589,8
1.2. Állampapírok	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 037,5	10 437,4	9 771,4	9 903,5	10 314,0	10 471,0
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	9 500,3	9 910,8	10 067,7
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	7 475,1	7 556,5	7 680,8
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	1 564,1	1 866,0	1 868,0
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	588,7	667,4	555,2	546,6	446,6	435,7	473,8	461,1	488,2	519,0
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	733,9	528,4	492,7	431,0	424,3	417,8	403,2	403,2	403,2	403,2
2. Deviza*	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 774,8	8 466,7	8 842,8	10 170,4	9 587,3	9 286,9	9 427,7
2.1. Hitelek	720,6	803,7	846,5	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 458,1	4 197,0	3 967,1	4 035,9
2.1.1. Külföldi hitelek	616,9	700,1	838,8	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 337,9	4 110,7	3 881,9	3 949,2
2.1.2. Belföldi hitelek	103,8	103,6	7,7	0,0	0,0	0,0	120,2	86,3	85,2	86,7
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	86,3	85,2	86,7
2.2. Állampapírok	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 354,0	4 550,0	5 712,3	5 390,3	5 319,8	5 391,8
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	5 390,3	5 319,8	5 391,8
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	5 390,3	5 319,8	5 391,8
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	0,0	0,0	0,0
Összesen	12 744,2	14 676,7	15 576,4	18 025,4	18 942,9	19 821,0	20 532,6	20 080,6	20 190,7	20 488,5
Egyéb kötelezettség	21,4	29,0	9,1	78,5	20,1	220,0	422,9	446,0	392,7	338,3
Mindösszesen	12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 963,1	20 041,0	20 955,5	20 526,7	20 583,5	20 826,8
Piacképes 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	9 442,4	9 825,8	9 952,0
Adósság a GDP százalékában	57,9%	61,8%	61,3%	68,2%	72,7%	73,9%				

*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül

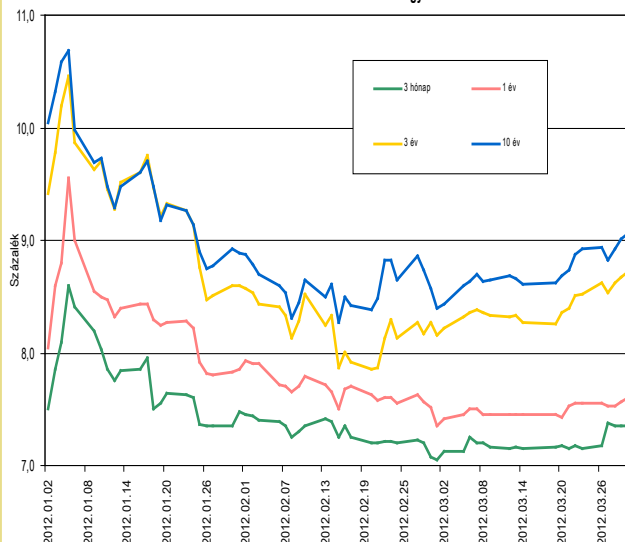
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



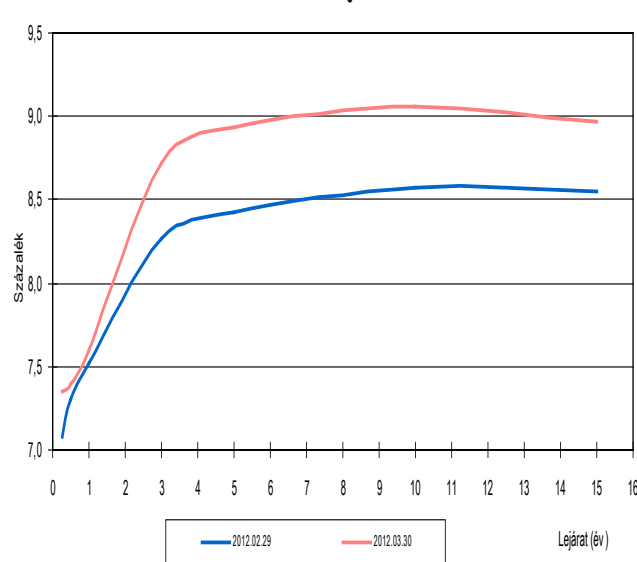
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



Referenciahozam-görbe



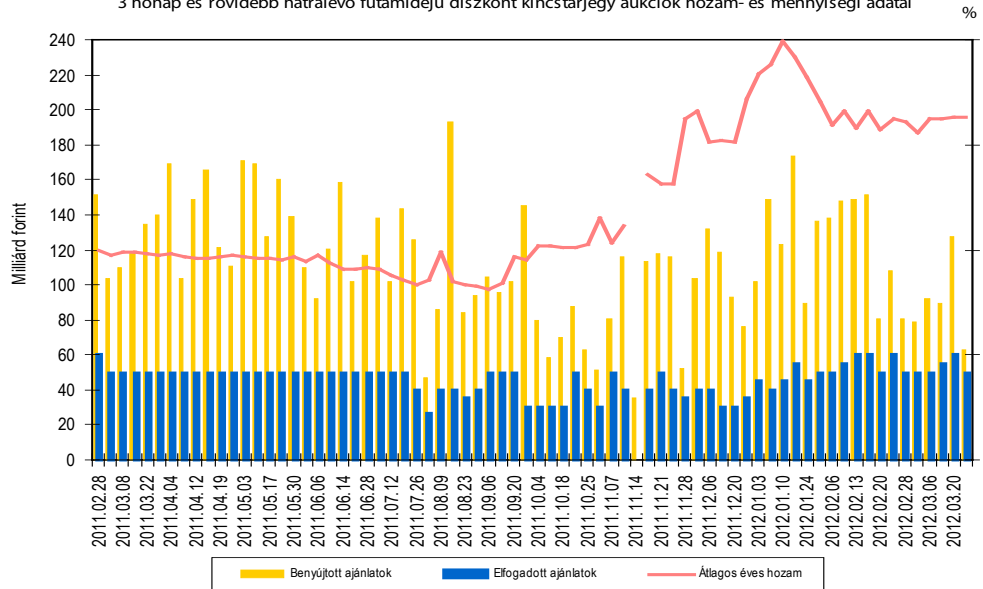
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

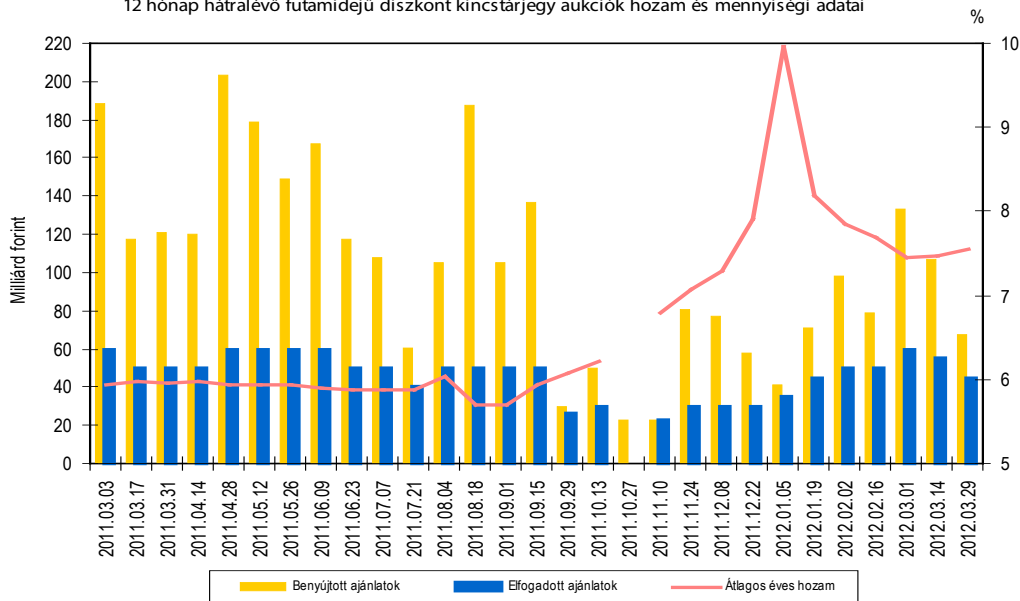
	Likviditási diszkont kincstárjegy	3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy		
Sorozat kódjele	D120425	D120613	D120620	D120627	D120704	D130220	D130220	D130220
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000518766	HU0000518832	HU0000518840	HU0000518378	HU0000518857	HU0000518865	HU0000518865	HU0000518865
Futamidő (napokban)	49	91	91	91	91	350	336	322
Aukció időpontja	2012.03.05.	2012.03.06.	2012.03.13.	2012.03.20.	2012.03.27.	2012.03.01.	2012.03.14.	2012.03.29.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2012.03.07.	2012.03.14.	2012.03.21.	2012.03.28.	2012.04.04.	2012.03.07.	2012.03.21.	2012.04.04.
Lejárat időpontja	2012.04.25.	2012.06.13.	2012.06.20.	2012.06.27.	2012.07.04.	2013.02.20.	2013.02.20.	2013.02.20.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	7,18	7,29	7,29	7,28	7,29	7,50	7,50	7,61
Minimális éves hozam - ISMA (%)	6,99	7,21	7,18	7,22	7,18	7,35	7,40	7,47
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	7,11	7,25	7,25	7,26	7,26	7,46	7,47	7,56
Maximális éves hozam - EHM (%)	7,28	7,39	7,39	7,38	7,39	7,60	7,60	7,72
Minimális éves hozam - EHM (%)	7,09	7,31	7,28	7,32	7,28	7,45	7,50	7,57
Átlagos éves hozam - EHM (%)	7,21	7,35	7,35	7,36	7,36	7,56	7,57	7,67
Átlagos eladási ár (%)	99,0415	98,2003	98,2003	98,1979	98,1979	93,2377	93,4824	93,6663
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	50 000,00	50 000,00	50 000,00	50 000,00	50 000,00	45 000,00	45 000,00	45 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	79 007,00	91 731,81	89 808,65	127 155,56	63 220,07	133 261,48	107 077,69	67 417,60
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	49 999,96	49 999,98	54 999,92	59 999,91	49 999,92	59 999,97	54 999,95	44 999,96
Aukciós fedezettség	1,58	1,83	1,63	2,12	1,26	2,22	1,95	1,50
Benyújtott ajánlatok (db)	63	110	108	113	89	191	132	121
Elfogadott ajánlatok (db)	39	60	59	65	72	101	92	83
Piaci értékesítés* (m Ft)	49 999,96	49 999,98	54 999,92	59 999,91	49 999,92	59 999,97	54 999,95	44 999,96
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,04	15 000,02	16 500,08	18 000,09	15 000,08	18 000,03	16 500,05	45 000,04
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	50 000,00	65 000,00	71 500,00	78 000,00	65 000,00	78 000,00	71 500,00	90 000,00

* 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	2015/C	2017/A	2022/A	2015/C	2017/A	2022/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402581	HU0000402037	HU0000402524	HU0000402581	HU0000402037	HU0000402524
Futamidő években	3	5	10	3	5	10
Névleges kamat (%)	7,75%	6,75%	7,00%	7,75%	6,75%	7,00%
Értékesítés	3. aukció	31. aukció	23. aukció	4. aukció	32. aukció	25. aukció
Aukció időpontja	2012.03.08.	2012.03.08.	2012.03.08.	2012.03.22.	2012.03.22.	2012.03.22.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2012.03.14.	2012.03.14.	2012.03.14.	2012.03.28.	2012.03.28.	2012.03.28.
Lejárat időpontja	2015.08.24.	2017.11.24.	2022.06.24.	2015.08.24.	2017.11.24.	2022.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	8,35	8,60	8,62	8,58	8,79	8,99
Minimális éves hozam (%) - ISMA	8,28	8,50	8,54	8,52	8,64	8,87
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	8,32	8,57	8,60	8,56	8,76	8,96
Maximális éves hozam (%) - EHM	8,35	8,59	8,61	8,58	8,78	8,98
Minimális éves hozam (%) - EHM	8,28	8,49	8,53	8,52	8,63	8,86
Átlagos éves hozam (%) - EHM	8,31	8,56	8,59	8,55	8,76	8,96
Maximális eladási ár (%)	98,5140	92,2895	89,6761	97,8430	91,7492	87,6930
Minimális eladási ár (%)	98,3142	91,8749	89,1814	97,6749	91,1362	86,9761
Átlagos eladási ár (%)	98,4093	92,0195	89,3255	97,7448	91,2451	87,1501
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	18 000,00	12 000,00	10 000,00	18 000,00	15 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	42 005,00	29 404,17	22 929,78	41 350,51	24 814,13	20 330,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	21 999,95	14 999,96	11 999,99	19 999,95	14 999,96	10 000,00
Aukciós fedezettség	1,91	1,96	1,91	2,07	1,65	2,03
Benyújtott ajánlatok (db)	94	80	70	80	71	64
Elfogadott ajánlatok (db)	46	45	32	34	42	35
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,10	0,14	0,14	0,07	0,11	0,17
Aukciós értékesítés	21 999,95	14 999,96	11 999,99	19 999,95	14 999,96	10 000,00
Nem kompetitív tender	6 607,33	4 617,61	3 113,77	5 501,32	3 522,06	3 067,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	44 000,00	15 000,00	16 800,00	40 000,00	15 000,00	10 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámájára történő kibocsátással együtt

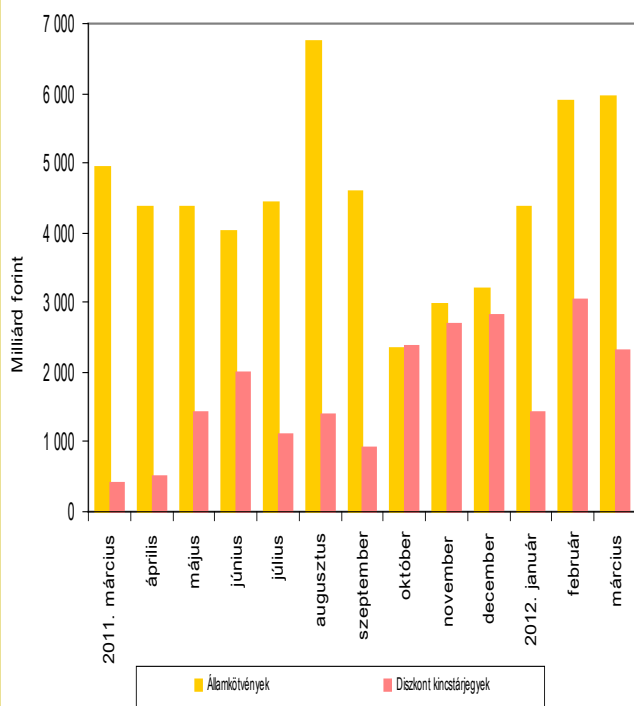


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

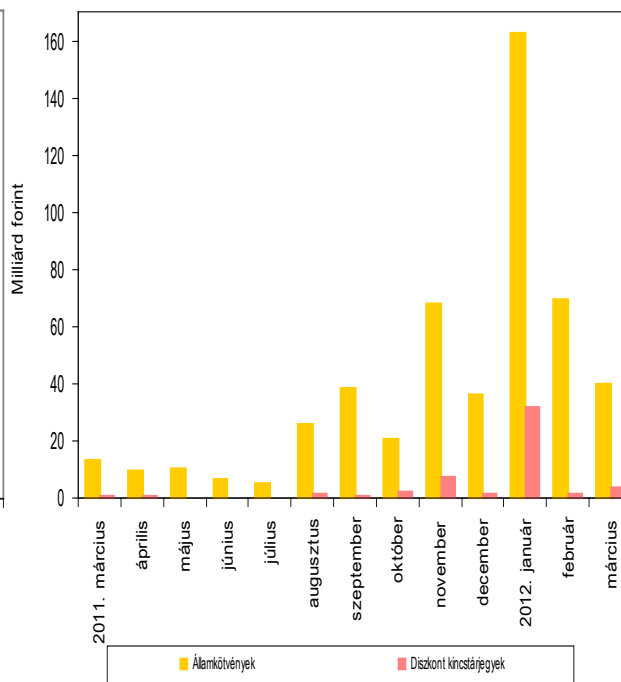
Államkötvény neve	2012/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402417
Névleges kamat (%)	6,00
Visszavásárlási aukció időpontja	2012.03.21.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2012.03.28.
Lejárat időpontja	2012.10.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	7,40
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	7,42
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	7,29
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	7 150,83
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	6 800,83

Állampapírok KELER OTC forgalma

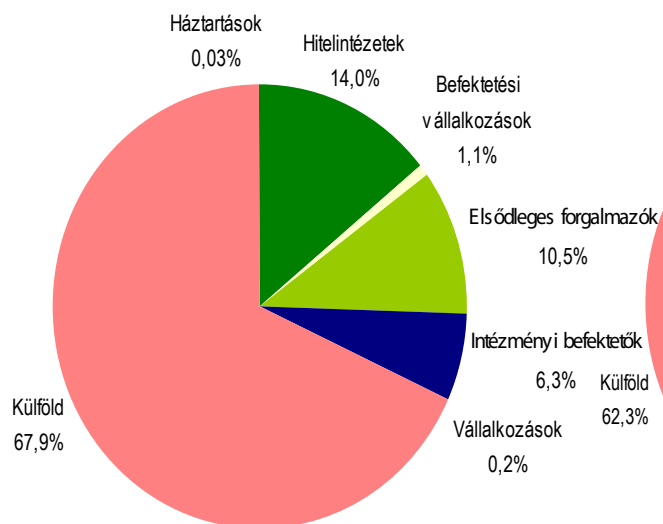


Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma 2011. végéig

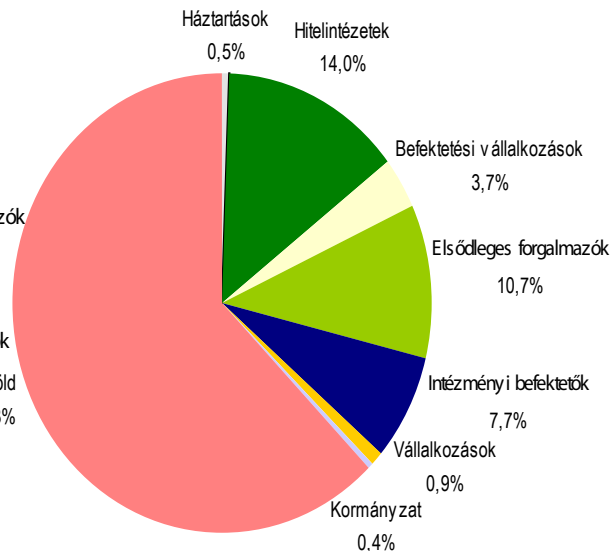
2012. januárjától MTS Hungary forgalma



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2012. március



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2012. március



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2012. MÁRCIUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)	
2013/A	2012.03.20	2012.03.20	2012.09.20	7,00	3,58	
2026/A	2012.02.27	2012.02.28	2012.02.28	2012.08.28	7,71	3,90

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2012.03.30-án	450,7488	461,4777	449,8764	463,3454
Változása az előző hónap végéhez képest	-4,1826	2,3007	-2,7988	2,8098
Visszatekintő egyéves hozam	0,51%	5,62%	1,48%	6,27%

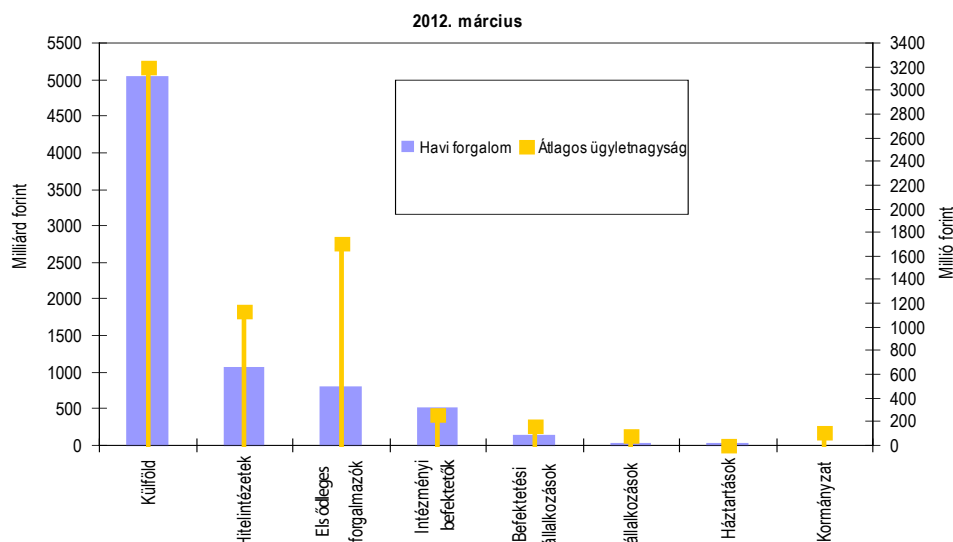
A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2012. márciusában

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2014/C	2014.02.12.	1 804,3
D120502	2012.05.02.	1 534,3
2014/D	2014.08.22.	1 432,4
2017/A	2017.11.24.	821,8
D120307	2012.03.07.	536,4
2013/D	2013.02.12.	484,6
2016/C	2016.02.12..	388,9
2020/A	2020.11.12.	332,3
2022/A	2022.06.24.	309,5
2019/A	2019.06.24.	247,3

A 2012. március végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalomban lévő állománya

Államkötvény megnevezése	2012.02.29	2012.03.31
2015/C	37,00	91,61
2017/A	493,52	532,29
2022/A	276,80	305,28
2028/A	50,07	50,23

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

