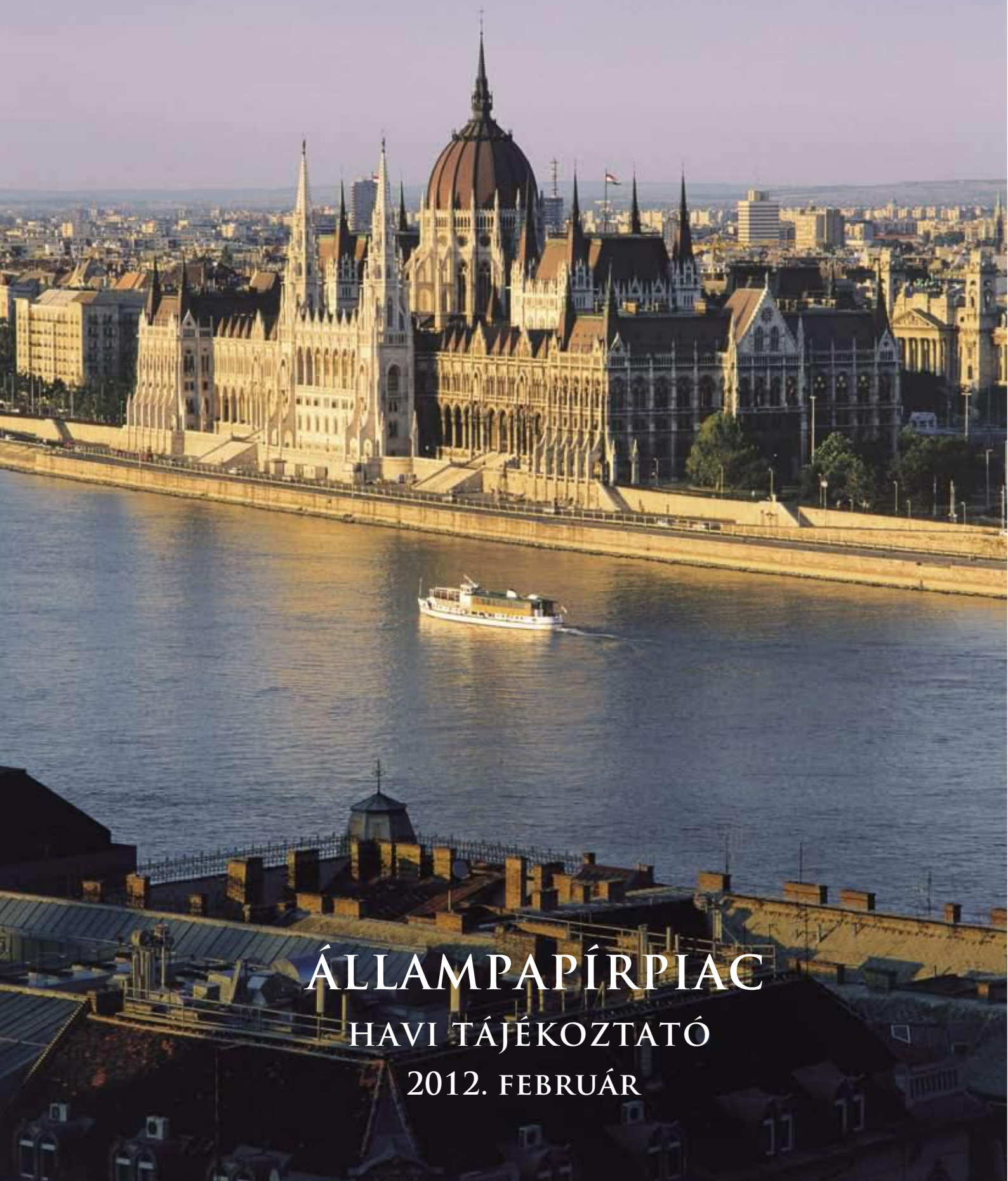




ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2012. FEBRUÁR

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2012. február végéig a kincstári kör hiánya 283,0 milliárd forintot tett ki. További finanszírozási igényt jelentett az EU transzferek negatív egyenlege, amely 135,6 milliárd forint volt. Így a teljes nettó finanszírozási igény 418,6 milliárd forintot tett ki. Összességében 360,7 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg február végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 541,0 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás -180,3 milliárd forintot tett ki. 2012. február végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2011		2012		Változás	
	záró	%	február	%	mrd Ft	%
Deviza	10 170,4	48,5	9 286,9	45,1	-883,5	-8,7
Állampapír	5 712,3	27,3	5 319,8	25,8	-392,6	-6,9
Hitel	4 458,1	21,3	3 967,1	19,3	-491,0	-11,0
Forint	10 362,2	49,4	10 903,8	53,0	541,6	5,2
Állampapír	9 771,4	46,6	10 314,0	50,1	542,6	5,6
Hitel	590,8	2,8	589,8	2,9	-1,0	-0,2
Összesen	20 532,6	98,0	20 190,7	98,1	-341,9	-1,7
Egyéb kötelezettségek	422,9	2,0	392,7	1,9	-30,2	-7,1
Mindösszesen	20 955,5	100,0	20 583,5	100,0	-372,1	-1,8

A forintadósság 2012. február végéig 541,6 milliárd forinttal növekedett. A nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte. A nettó forintkibocsátáson belül 203,1 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, a diszkont kincstárjegyek nettó kibocsátása 325,1 milliárd forinttal volt, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 14,5 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 február végéig 883,5 milliárd forinttal csökkent. A devizaadósság törlesztése 180,3 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erősödése következtében 703,2 milliárd forinttal csökkent a devizaadósság forintértéke a hónap végére.

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve minden lejáraton 19-től 41 bázispontig terjedő mértékben - csökkentek a referenciahozamok.

A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2011. év vége	Előző hónap vége 2012. jan. 31.	Legutolsó adat 2012. feb. 29.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	7,55	7,48	7,08	-40
6 hónap	7,60	7,49	7,30	-19
1 év	7,95	7,85	7,52	-33
3 év	9,06	8,60	8,27	-33
5 év	9,64	8,83	8,42	-41
10 év	9,75	8,89	8,57	-32
15 év	9,76	8,86	8,55	-31

A februári másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 54%-kal növekedett az előző hónaphoz képest és 8931,4 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 73%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le februárban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2012. február folyamán 79,9 milliárd forinttal 3973,3 milliárd forintra nőtt. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 38,5%-át jelentette február végén.

Magyarország hosszúlejárátú devizaadósságának hitelminősítése 2012. február 29-én: BB+ (Standard & Poor's); Ba1 (Moody's); BBB- (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

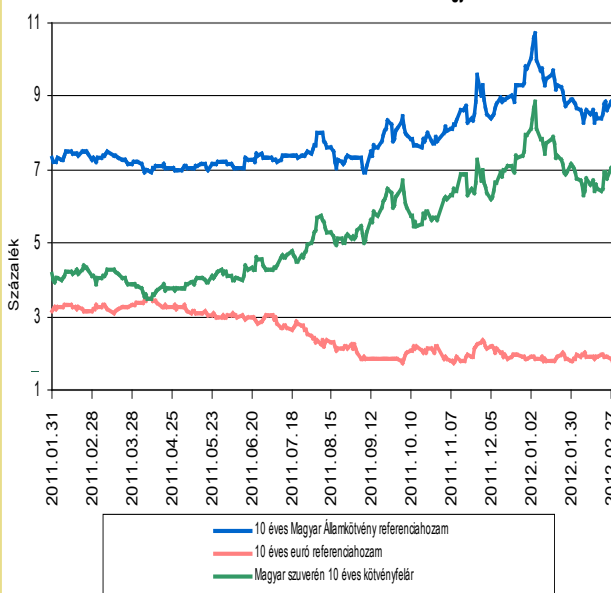
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

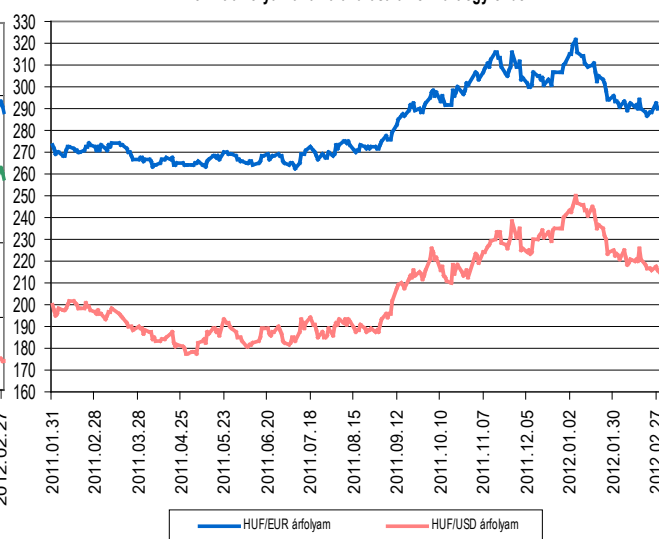
Adósságelem	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011. december	2012. január	2012. február
1. Forint	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	10 978,2	10 362,2	10 493,3	10 903,8
1.1. Hitelek	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	438,7	540,8	590,8	589,8	589,8
1.2. Állampapírok	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 037,5	10 437,4	9 771,4	9 903,5	10 314,0
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	9 368,1	9 500,3	9 910,8
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	7 353,4	7 475,1	7 556,5
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	1 540,9	1 564,1	1 866,0
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	446,6	435,7	473,8	461,1	488,2
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	424,3	417,8	403,2	403,2	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	10 170,4	9 587,3	9 286,9
2.1. Hitelek	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 458,1	4 197,0	3 967,1
2.1.1. Külföldi hitelek	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 337,9	4 110,7	3 881,9
2.1.2. Belföldi hitelek	387,8	103,8	103,6	7,7	0,0	0,0	0,0	120,2	86,3	85,2
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	120,2	86,3	85,2
2.2. Állampapírok	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 354,0	4 550,0	5 712,3	5 390,3	5 319,8
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	5 712,3	5 390,3	5 319,8
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	5 712,3	5 390,3	5 319,8
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	20 532,6	20 080,6	20 190,7
Egyéb kötelezettség		21,4	29,0	9,1	78,5	20,1	220,0	422,9	446,0	392,7
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
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	9 297,6	9 442,4	9 825,8
Adósság a GDP százalékában	56,0%	57,9%	61,8%	61,3%	68,2%	72,7%	73,9%	75,3%		

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

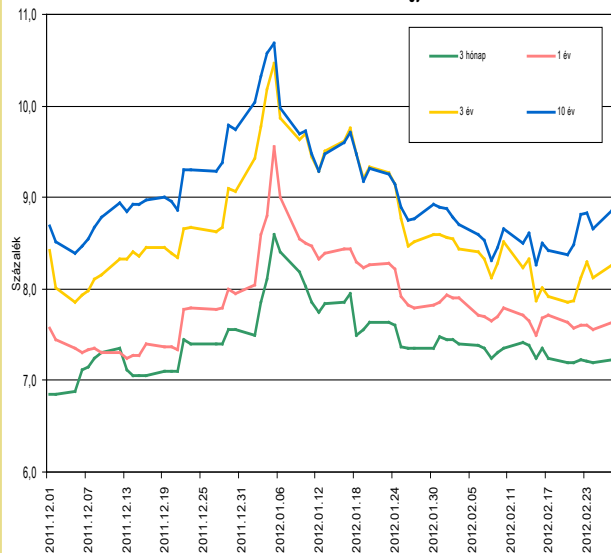
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



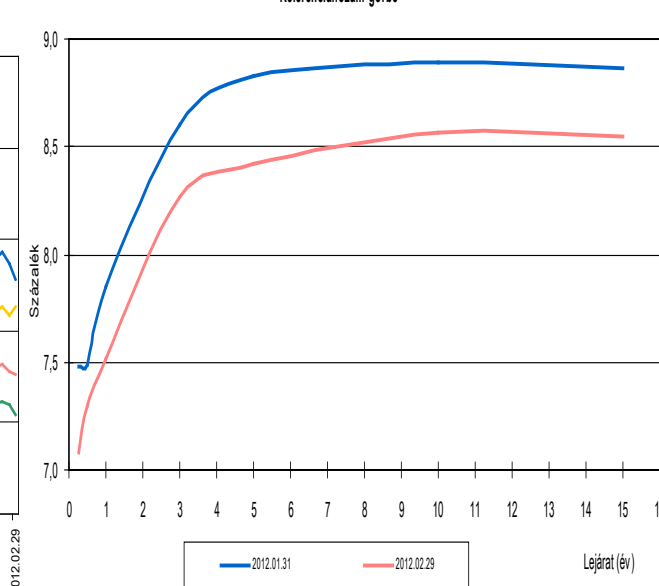
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



Referenciahozam-görbe



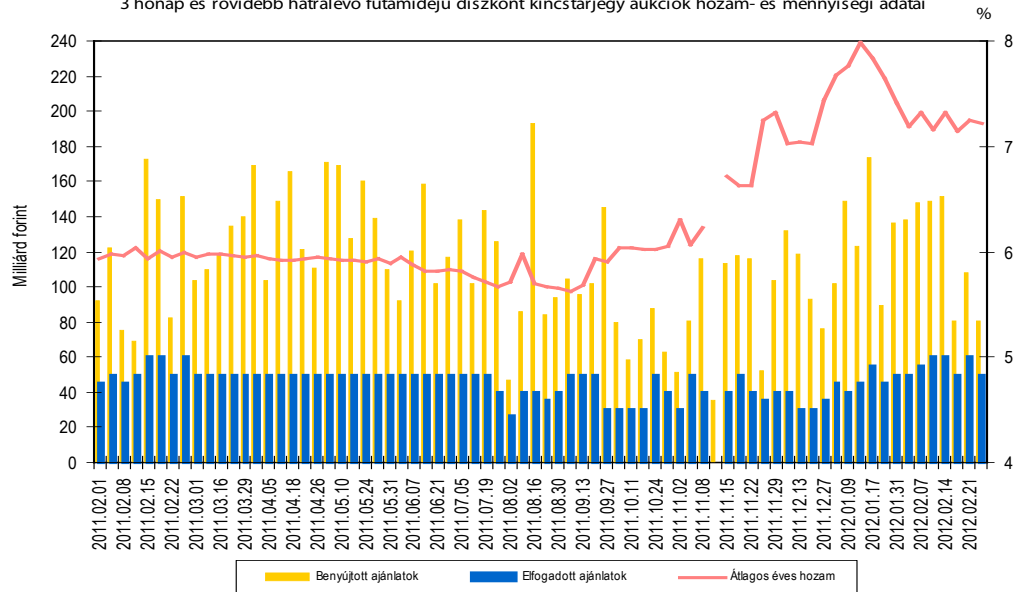
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

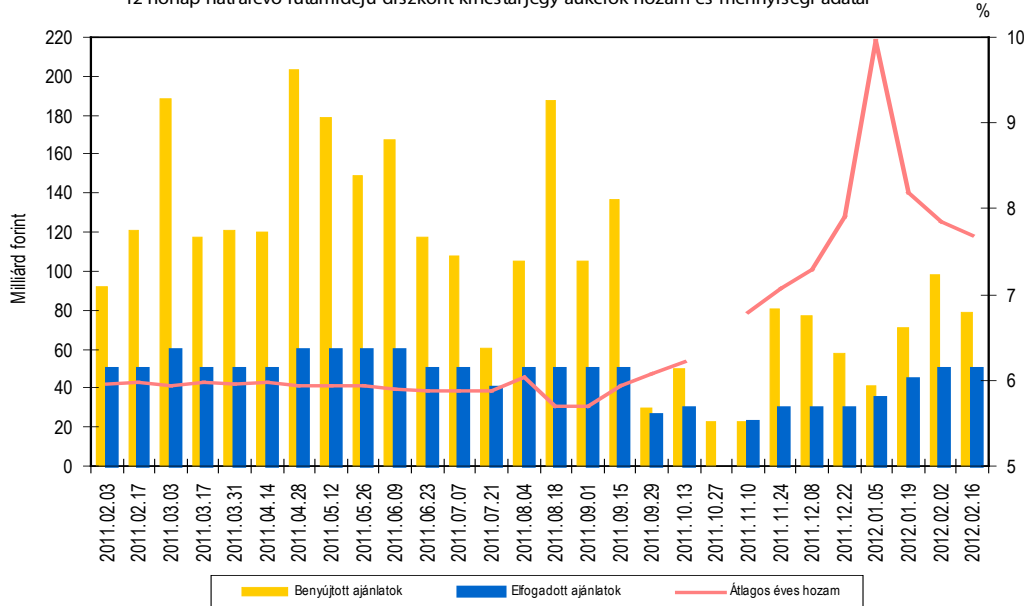
	Likviditási diszkont kincstárjegy			3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D120321	D120321	D120418	D120516	D120523	D120530	D120606	D121227	D121227
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000518717	HU0000518717	HU0000518758	HU0000518790	HU0000518808	HU0000518816	HU0000518824	HU0000518782	HU0000518782
Futamidő (napokban)	42	35	56	91	91	91	91	323	309
Aukció időpontja	2012.02.06.	2012.02.13.	2012.02.20.	2012.02.07.	2012.02.14.	2012.02.21.	2012.02.28.	2012.02.02.	2012.02.16.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2012.02.08.	2012.02.15.	2012.02.22.	2012.02.15.	2012.02.22.	2012.02.29.	2012.03.07.	2012.02.08.	2012.02.22.
Lejárat időpontja	2012.03.21.	2012.03.21.	2012.04.18.	2012.05.16.	2012.05.23.	2012.05.30.	2012.06.06.	2012.12.27.	2012.12.27.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	7,29	7,19	7,19	7,38	7,37	7,27	7,27	7,89	7,76
Minimális éves hozam - ISMA (%)	7,10	7,09	7,08	7,25	7,20	7,15	7,14	7,77	7,59
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	7,19	7,15	7,14	7,32	7,32	7,24	7,22	7,85	7,69
Maximális éves hozam - EHM (%)	7,39	7,29	7,29	7,48	7,47	7,37	7,37	8,00	7,87
Minimális éves hozam - EHM (%)	7,20	7,19	7,18	7,35	7,30	7,25	7,24	7,88	7,70
Átlagos éves hozam - EHM (%)	7,29	7,25	7,24	7,42	7,42	7,34	7,32	7,96	7,80
Átlagos eladási ár (%)	99,1681	99,3097	98,9015	98,1833	98,1833	98,2028	98,2077	93,4202	93,8081
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	50 000,00	50 000,00	45 000,00	50 000,00	50 000,00	50 000,00	45 000,00	50 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	138 000,00	148 376,50	80 161,00	148 142,89	151 026,25	107 775,79	80 823,21	98 440,05	78 774,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	49 999,98	60 000,00	49 999,98	54 999,95	59 999,97	59 999,93	49 999,94	49 999,99	50 000,00
Aukciós fedezettség	2,76	2,47	1,60	2,69	2,52	1,80	1,62	1,97	1,58
Benyújtott ajánlatok (db)	89	124	63	145	155	114	104	100	125
Elfogadott ajánlatok (db)	33	51	44	58	63	65	78	36	85
Piaci értékesítés* (m Ft)	49 999,98	60 000,00	49 999,98	54 999,95	59 999,97	59 999,93	49 999,94	49 999,99	50 000,00
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,02	0,00	0,02	16 500,05	18 000,03	18 000,07	15 000,06	15 000,01	15 000,00
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	50 000,00	60 000,00	50 000,00	71 500,00	78 000,00	78 000,00	65 000,00	65 000,00	65 000,00

* 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

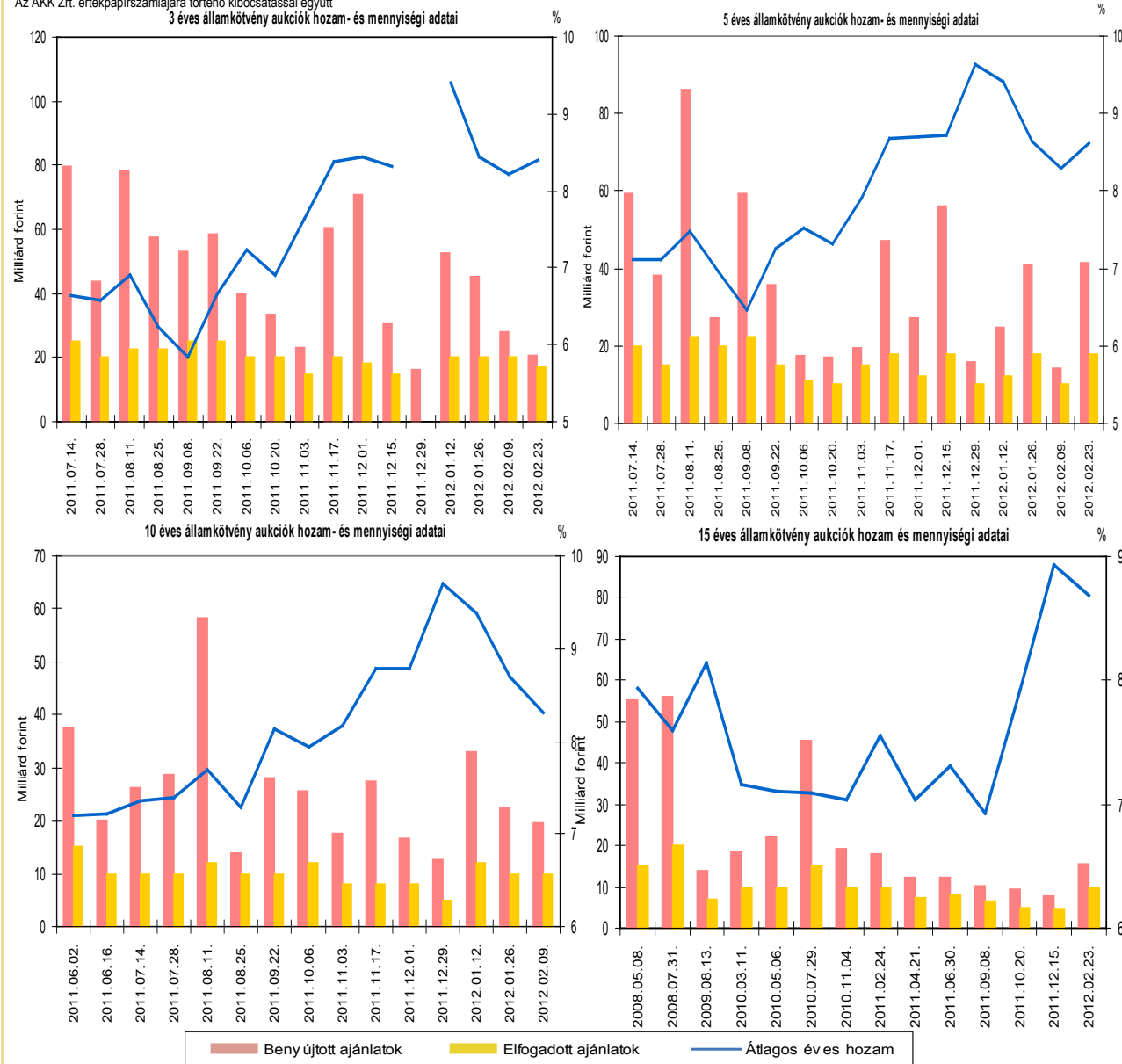


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2015/C	2017/A	2022/A	2015/C	2017/A	2028/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402581	HU0000402037	HU0000402524	HU0000402581	HU0000402037	HU0000402532
Futamidő években	3	5	10	3	5	15
Névleges kamat (%)	7,75%	6,75%	7,00%	7,75%	6,75%	6,75%
Értékesítés	1. aukció	29 aukció	22. aukció	2. aukció	30. aukció	7. aukció
Aukció időpontja	2012.02.09.	2012.02.09.	2012.02.09.	2012.02.23.	2012.02.23.	2012.02.23.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2012.02.15.	2012.02.15.	2012.02.15.	2012.02.29.	2012.02.29.	2012.02.29.
Lejárat időpontja	2015.08.24.	2017.11.24.	2022.06.24.	2015.08.24.	2017.11.24.	2028.10.22.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	8,26	8,33	8,34	8,42	8,64	8,73
Minimális éves hozam (%) - ISMA	8,00	8,25	8,29	8,32	8,50	8,55
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	8,22	8,30	8,30	8,40	8,62	8,69
Maximális éves hozam (%) - EHM	8,26	8,32	8,33	8,42	8,63	8,72
Minimális éves hozam (%) - EHM	8,00	8,24	8,28	8,32	8,49	8,54
Átlagos éves hozam (%) - EHM	8,21	8,29	8,30	8,39	8,61	8,69
Maximális eladási ár (%)	99,3254	93,2764	91,1962	98,3941	92,2538	84,2577
Minimális eladási ár (%)	98,5638	92,9363	90,8780	98,1066	91,6712	82,8867
Átlagos eladási ár (%)	98,6910	93,0757	91,1182	98,1764	91,7465	83,1738
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	15 000,00	8 000,00	20 000,00	12 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	28 037,77	14 270,66	19 853,00	20 550,24	41 660,42	15 501,15
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	19 999,97	10 000,00	9 999,99	16 999,96	17 999,97	9 999,99
Aukciós fedezettség	1,40	1,43	1,99	1,21	2,31	1,55
Benyújtott ajánlatok (db)	101	49	40	60	84	51
Elfogadott ajánlatok (db)	65	35	21	44	41	34
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,13	0,14	0,24	0,07	0,08	0,29
Aukciós értékesítés	19 999,97	10 000,00	9 999,99	16 999,96	17 999,97	9 999,99
Nem kompetitív tender	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	40 000,00	10 000,00	10 000,00	34 000,00	18 000,00	20 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátással együtt

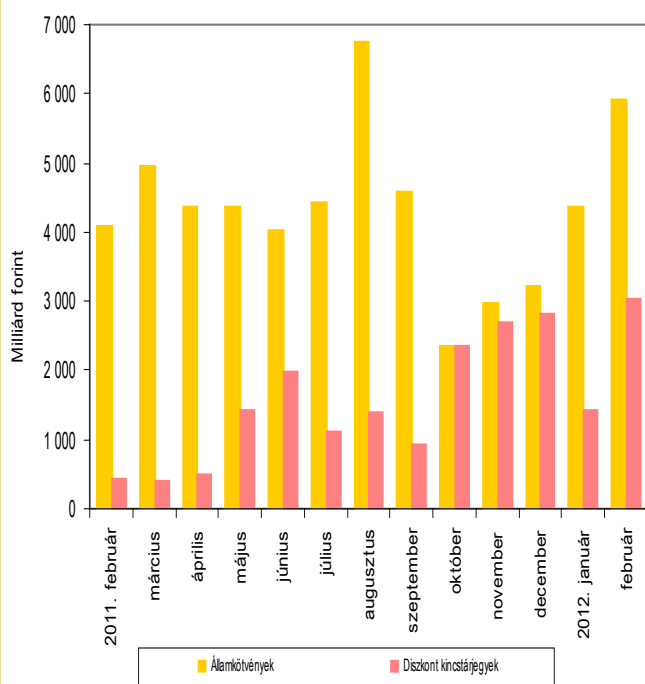


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

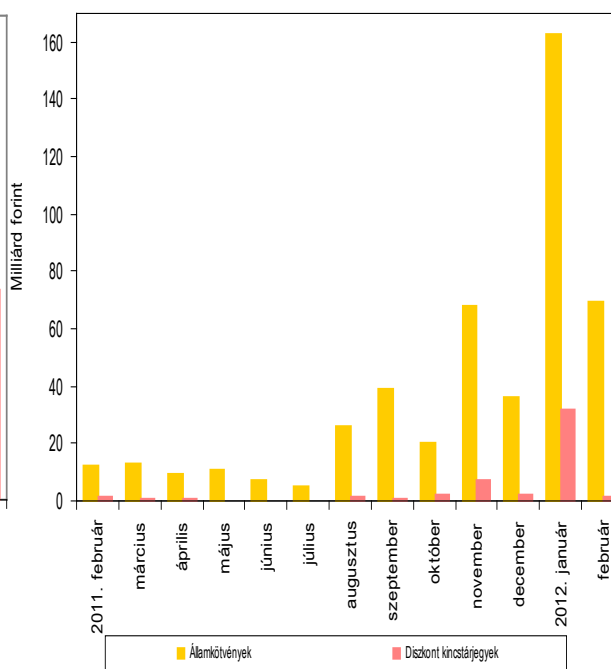
Államkötvény neve	2012/B	2012/C	2012/B	2012/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402367	HU0000402417	HU0000402367	HU0000402417
Névleges kamat (%)	7,25	6,00	7,25	6,00
Visszavásárlási aukció időpontja	2012.02.08.	2012.02.08.	2012.02.22.	2012.02.22.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2012.02.15.	2012.02.15.	2012.02.29.	2012.02.29.
Lejárat időpontja	2012.06.12.	2012.10.24.	2012.06.12.	2012.10.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	7,31	7,34	7,30	7,50
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	7,31	7,34	7,35	7,50
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	7,12	7,24	7,14	7,38
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	31 618,67	20 587,95	15 717,16	11 445,39
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	10 179,93	5 000,00	12 617,16	1 924,48

Állampapírok KELER OTC forgalma

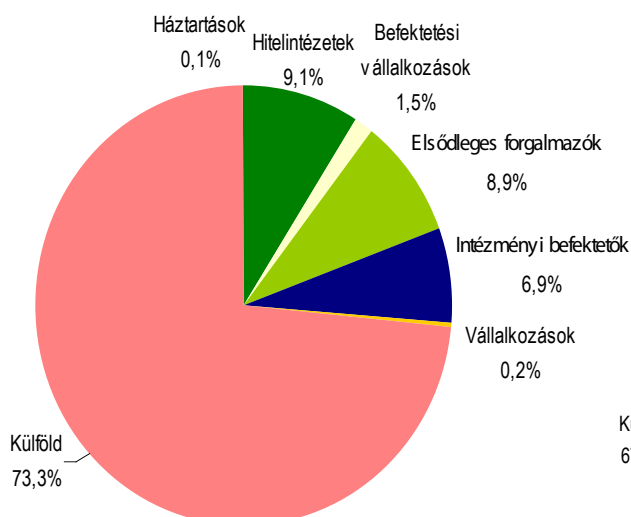


Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma 2011. végéig

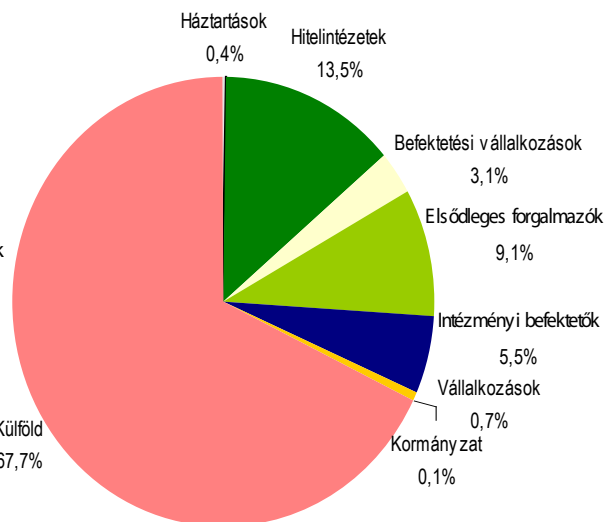
2012. januárjától MTS Hungary forgalma



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



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



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2012. FEBRUÁRBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
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 2012.02.29-én	454,9314	459,1770	452,6752	460,5356
Változása az előző hónap végéhez képest	9,3339	3,3793	8,3793	2,8500
Visszatekintő egyéves hozam	2,64%	5,61%	3,22%	6,16%

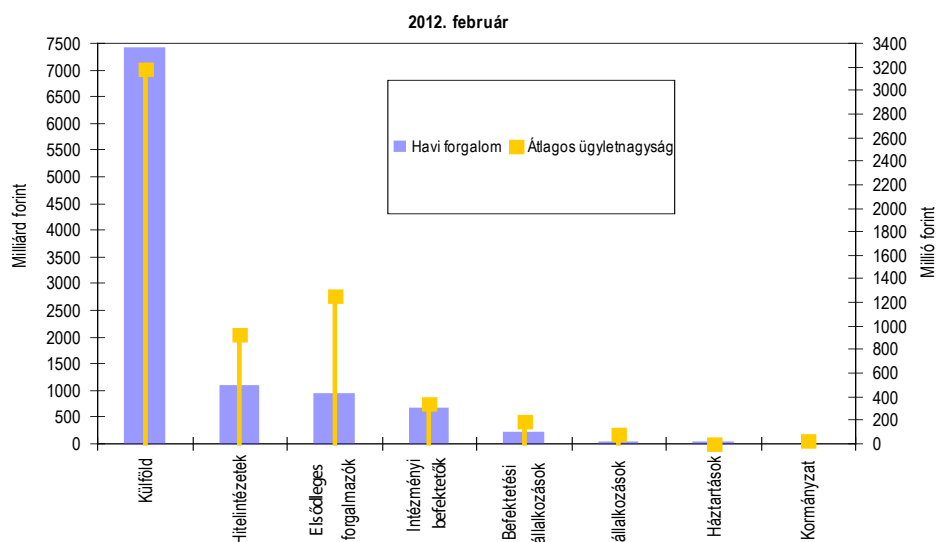
A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2012. februárjában

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. február végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalomban lévő állománya

Államkötvény megnevezése	2012.01.31	2012.02.29
2014/D	636,57	659,44
2017/A	446,58	493,52
2022/A	256,32	276,80
2028/A	40,03	50,07

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

