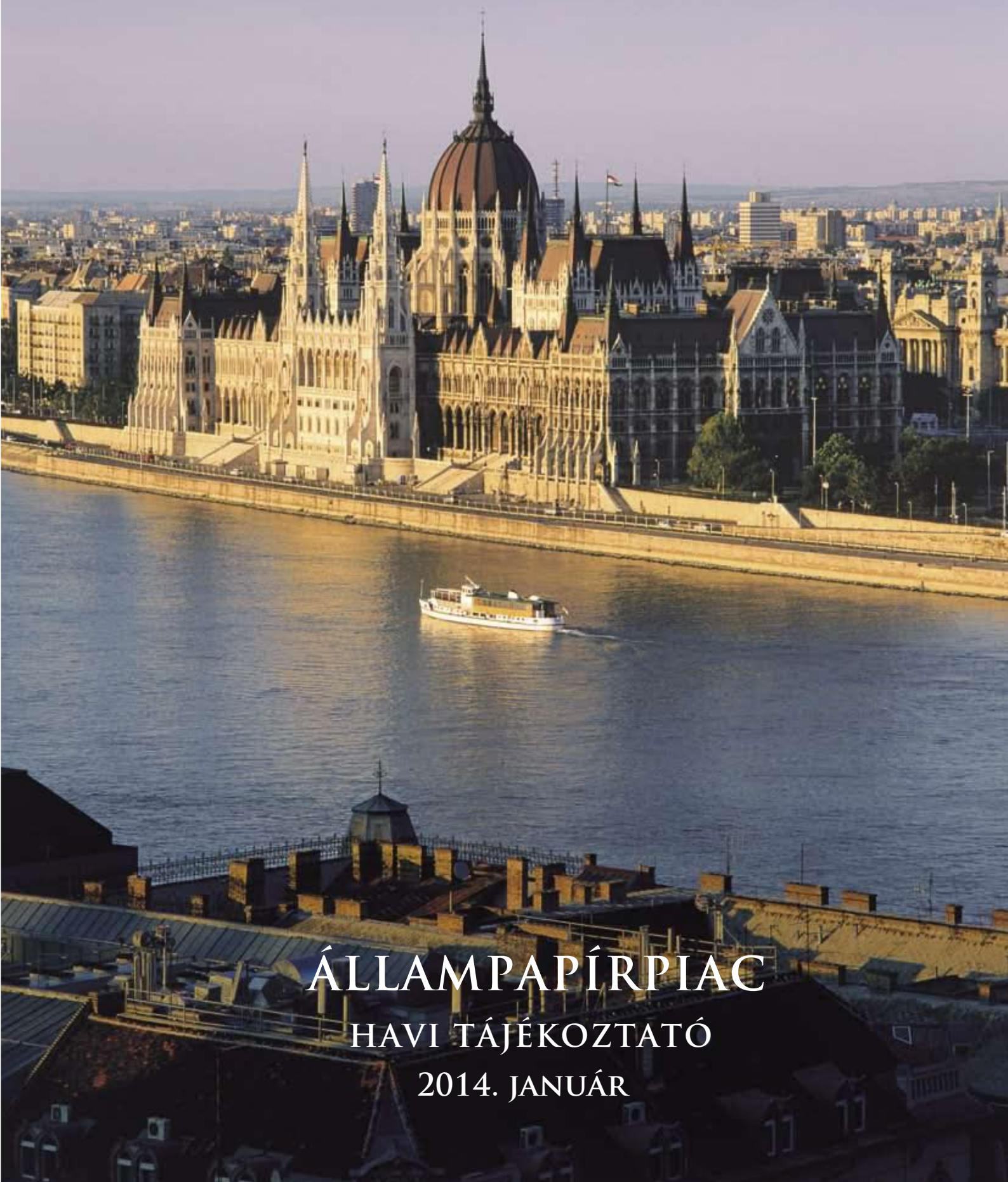




ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2014. JANUÁR

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2014 január végéig a kincstári kör hiánya 75,4 milliárd forintot tett ki. Csökkentette a finanszírozási igényt az EU transzferek egyenlege, amely 91,2 milliárd forint volt. Így a teljes nettó finanszírozási igény -15,8 milliárd forintot tett ki. Összességében 418,8 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2014-ben, amelyből a nettó forintkibocsátás 414,1 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 4,7 milliárd forintot tett ki. 2014 január végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2013		2014		Változás	
	záró	%	január	%	mrd Ft	%
Deviza	8 904,9	40,5	9 340,5	40,9	435,6	4,9
Állampapír	6 169,3	28,0	6 476,3	28,3	307,0	5,0
Hitel	2 735,6	12,4	2 864,2	12,5	128,6	4,7
Forint	12 976,4	59,0	13 390,5	58,6	414,1	3,2
Állampapír	12 372,8	56,2	12 788,6	56,0	415,7	3,4
Hitel	603,6	2,7	602,0	2,6	-1,6	-0,3
Összesen	21 881,4	99,5	22 731,1	99,5	849,7	3,9
<i>Egyéb kötelezettségek</i>	117,3	0,5	113,1	0,5	-4,1	-3,5
Mindösszesen	21 998,6	100,0	22 844,2	100,0	845,5	3,8

A forintadósság 2014 januárjában 414,1 milliárd forinttal növekedett. A nettó forintkibocsátáson belül 111,6 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése 238,0 milliárd forintot tett ki, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 66,2 milliárd forinttal növekedett. A nem piaci államkötvények állománya nem változott. A forint hitelek állománya a vizsgált időszakban 1,6 milliárd forint törlesztés következtében csökkent.

A központi költségvetés devizaadóssága január végéig 435,6 milliárd forinttal növekedett. A belföldi devizakötvény kibocsátás 301,1 milliárd forinttal növelte, a devizaadósság törlesztése 296,4 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot. A forint árfolyamának gyengülése következtében 430,9 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke január végéig.

A másodlagos piacon a referenciahozamok a következőképpen alakultak:

A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2012. év vége	Előző hónap vége 2013. dec. 31.	Legutolsó adat 2014. jan. 31.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	5,33	2,86	3,23	37
6 hónap	5,28	2,85	3,20	35
1 év	5,40	3,04	3,30	26
3 év	5,61	4,01	4,98	97
5 év	5,89	4,66	5,31	65
10 év	6,11	5,61	6,20	59
15 év	6,11	6,26	6,69	43

A januári másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 27%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 3639,0 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 57%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le januárban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2014. január folyamán 97,4 milliárd forinttal 4896,8 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 38,3%-át jelentette január végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2014. január 31-én: BB (Standard & Poor's); Ba1 (Moody's); BB+ (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

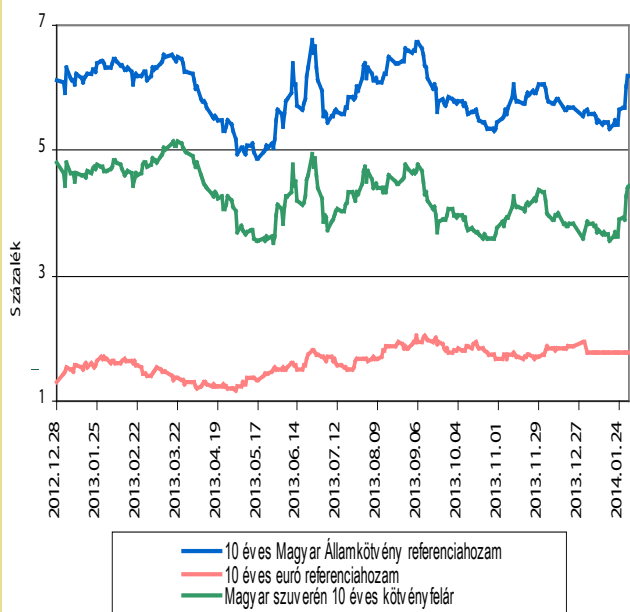
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013. november	2013. december	2014. január
1. Forint	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	10 978,2	10 362,2	12 042,4	13 068,8	12 976,4	13 390,5
1.1. Hitelek	356,4	145,7	219,9	438,7	540,8	590,8	566,8	643,8	603,6	602,0
1.2. Állampapírok	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 037,5	10 437,4	9 771,4	11 475,6	12 425,0	12 372,8	12 778,6
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	12 105,7	12 182,3	12 598,0
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	8 545,4	8 588,8	8 700,4
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	1 921,1	1 904,9	2 142,9
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	667,4	555,2	546,6	446,6	435,7	473,8	986,6	1 639,2	1 688,5	1 754,8
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	528,4	492,7	431,0	424,3	417,8	403,2	398,5	319,3	190,5	190,5
2. Deviza*	4 124,4	4 472,6	6 774,8	8 466,7	8 842,8	10 170,4	8 326,6	9 249,3	8 904,9	9 340,5
2.1. Hitelek	803,7	846,5	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 458,1	3 312,5	2 743,0	2 735,6	2 864,2
2.1.1. Külföldi hitelek	700,1	838,8	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 337,9	3 229,0	2 398,7	2 400,2	2 513,5
2.1.2. Belföldi hitelek	103,6	7,7	0,0	0,0	0,0	120,2	83,5	344,3	335,4	350,7
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
2.1.2.2. Egyéb hitelek	7,7	7,7	0,0	0,0	0,0	120,2	83,5	344,3	335,4	350,7
2.2. Állampapírok	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 354,0	4 550,0	5 712,3	5 014,1	6 506,3	6 169,3	6 476,3
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	5 823,7	5 736,9	5 710,3
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	5 823,7	5 736,9	5 710,3
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
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	89,9	682,6	432,5	766,0
Összesen	14 676,7	15 576,4	18 025,4	18 942,9	19 821,0	20 532,6	20 369,0	22 318,2	21 881,4	22 731,1
Egyéb kötelezettség	29,0	9,1	78,5	20,1	220,0	422,9	351,1	135,1	117,3	113,1
Mindösszesen	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 963,1	20 041,0	20 955,5	20 720,1	22 453,3	21 998,6	22 844,2
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	10 785,8	10 684,2	11 033,8
Adósság a GDP százalékában	61,8%	61,3%	68,2%	74,0%	75,6%**	75,8%**	73,9%**			

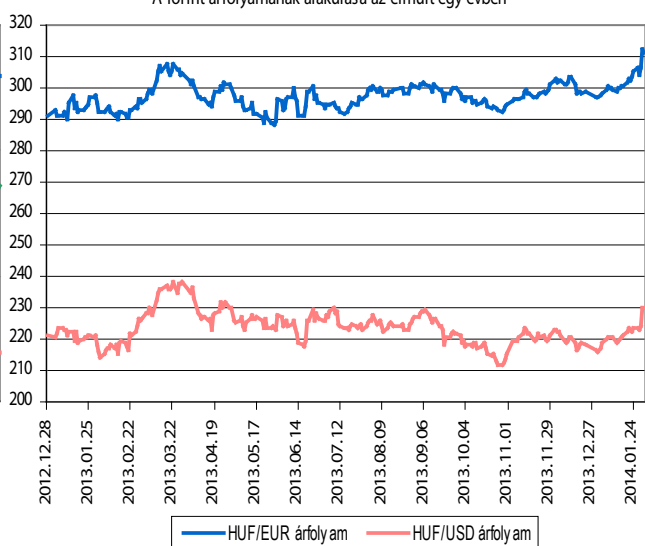
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

** A KSH 2013. 09.30.-i. új GDP adataival módosított adósságszám.

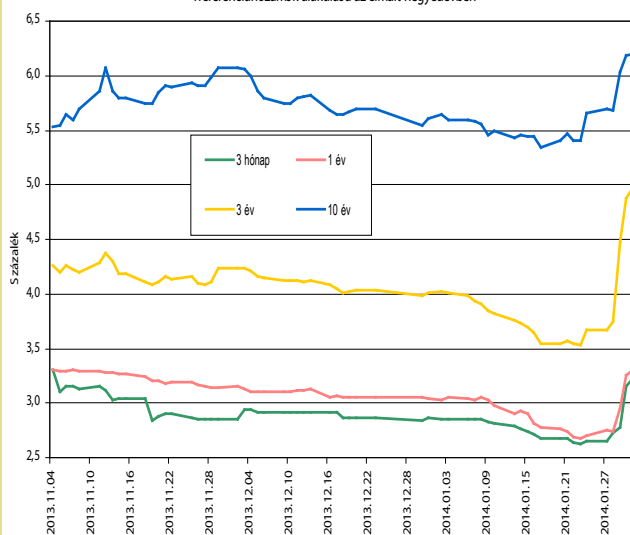
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



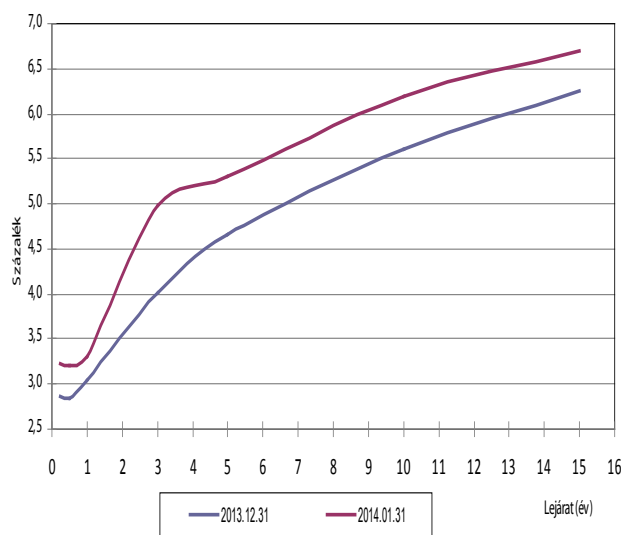
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



Referenziahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



Referenziahozam-görbe



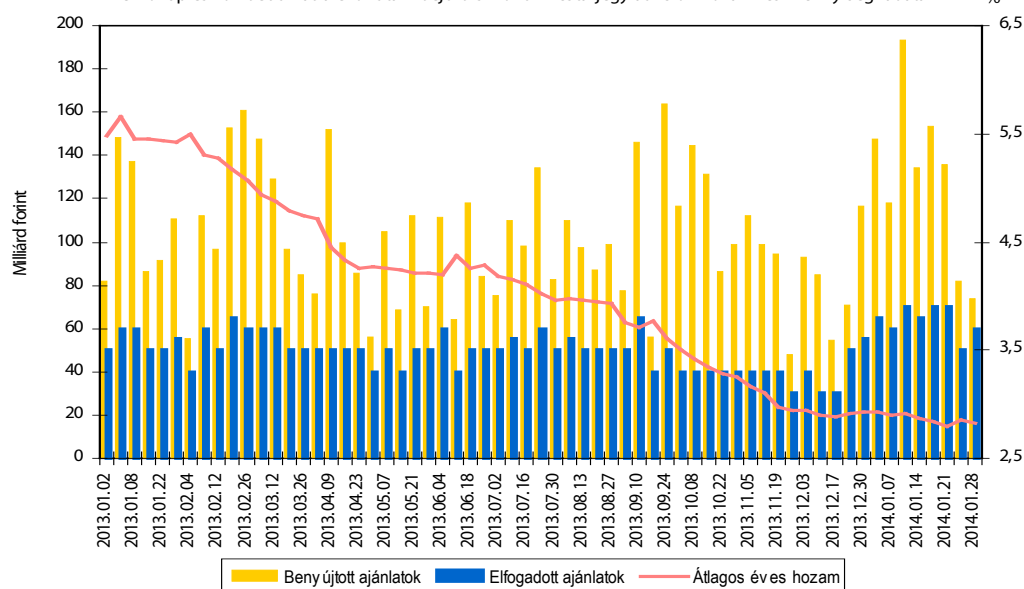
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

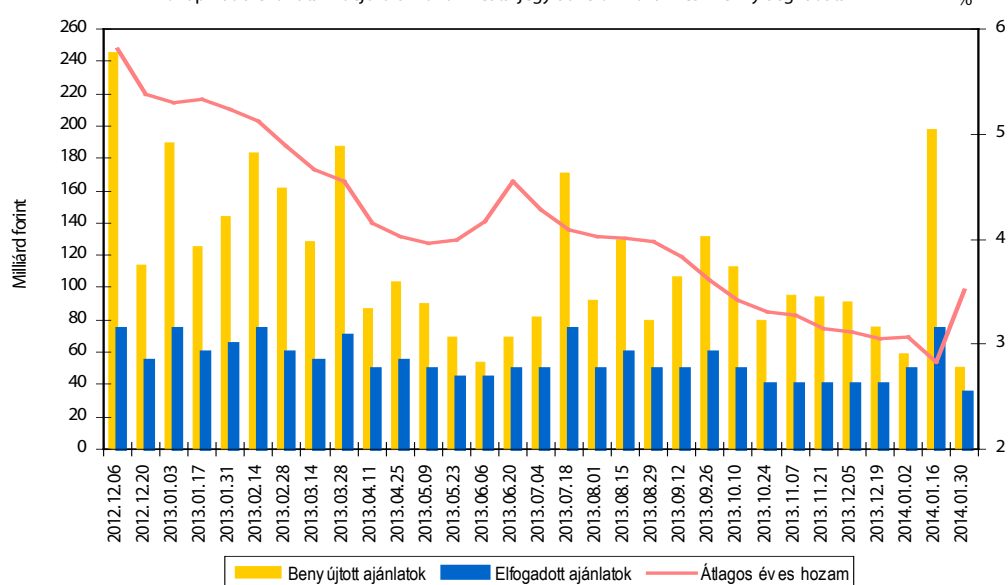
	Likviditási diszkontkincstárjegy				3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkont-kincstárjegy		
Sorozat kódjele	D140226	D140226	D140326	D140326	D140416	D140423	D140430	D140507	D141126	D141126	D150121
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000519749	HU0000519749	HU0000519772	HU0000519772	HU0000519814	HU0000519822	HU0000519442	HU0000519830	HU0000519780	HU0000519780	HU0000519848
Futamidő (napokban)	49	42	63	56	91	91	91	91	322	308	350
Aukció időpontja	2014.01.06	2014.01.13	2014.01.20	2014.01.27	2014.01.07	2014.01.14	2014.01.21	2014.01.28	2014.01.02	2014.01.16	2014.01.30
Pénzügyi teljesítés időpontja	2014.01.08	2014.01.15	2014.01.22	2014.01.29	2014.01.15	2014.01.22	2014.01.29	2014.02.05	2014.01.08	2014.01.22	2014.02.05
Lejárat időpontja	2014.02.26	2014.02.26	2014.03.26	2014.03.12	2014.04.16	2014.04.23	2014.04.30	2014.05.07	2014.11.26	2014.11.26	2015.01.21
Maximális éves hozam - ISMA (%)	2,94	2,93	2,85	2,89	2,93	2,90	2,82	2,85	3,11	2,86	3,67
Minimális éves hozam - ISMA (%)	2,89	2,87	2,80	2,75	2,80	2,80	2,75	2,73	3,00	2,78	3,15
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	2,92	2,91	2,84	2,86	2,90	2,87	2,80	2,82	3,07	2,84	3,51
Maximális éves hozam - EHM (%)	2,98	2,97	2,89	2,93	2,97	2,94	2,86	2,89	3,15	2,90	3,72
Minimális éves hozam - EHM (%)	2,93	2,91	2,84	2,79	2,84	2,84	2,79	2,77	3,04	2,82	3,19
Átlagos éves hozam - EHM (%)	2,96	2,95	2,88	2,90	2,94	2,91	2,84	2,86	3,11	2,88	3,56
Átlagos eladási ár (%)	99,6041	99,6616	99,5055	99,5571	99,2723	99,2798	99,2972	99,2922	97,3274	97,6279	96,7001
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	50 000,00	50 000,00	50 000,00	50 000,00	50 000,00	50 000,00	60 000,00	60 000,00	50 000,00	50 000,00	50 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	147 605,50	193 050,00	153 300,00	81 565,00	118 401,01	134 606,62	136 010,30	73 515,50	59 330,00	197 800,00	50 580,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	64 999,96	69 999,97	69 999,94	49 999,94	59 999,90	64 999,88	69 999,90	59 999,96	50 000,00	74 999,94	35 000,00
Aukciós fedezettség	2,27	2,76	2,19	1,63	1,97	2,07	1,94	1,23	1,19	2,64	1,45
Benyújtott ajánlatok (db)	86	73	102	69	118	126	112	86	82	148	95
Elfogadott ajánlatok (db)	37	49	43	43	77	87	61	70	71	50	76
Piaci értékesítés* (m Ft)	64 999,96	69 999,97	69 999,94	49 999,94	59 999,90	64 999,88	69 999,90	59 999,96	50 000,00	74 999,94	35 000,00
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,04	0,03	0,06	0,06	18 000,10	19 500,12	21 000,10	18 000,04	15 000,00	22 500,06	35 000,00
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	65 000,00	70 000,00	70 000,00	50 000,00	78 000,00	84 500,00	91 000,00	78 000,00	65 000,00	97 500,00	70 000,00

* 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

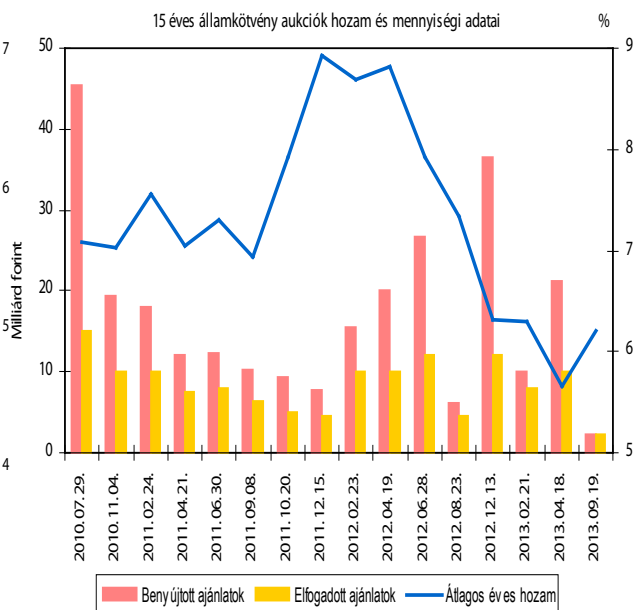
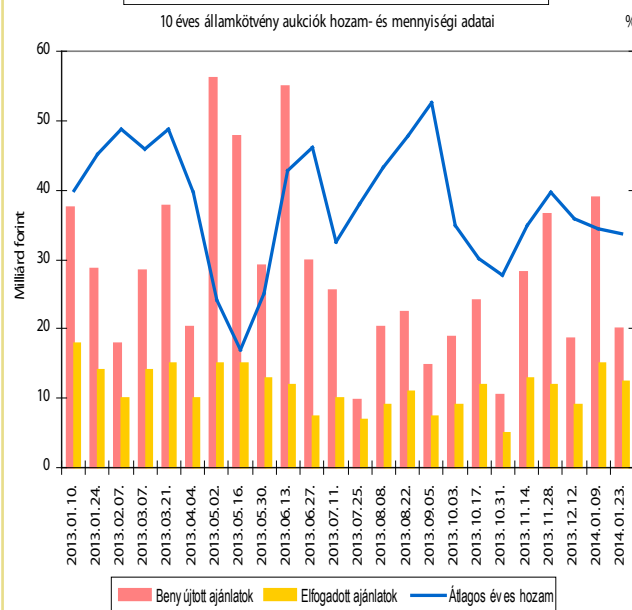
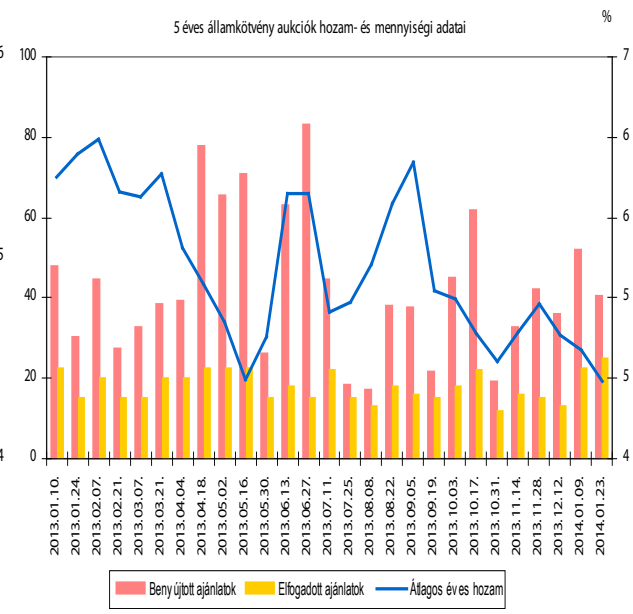
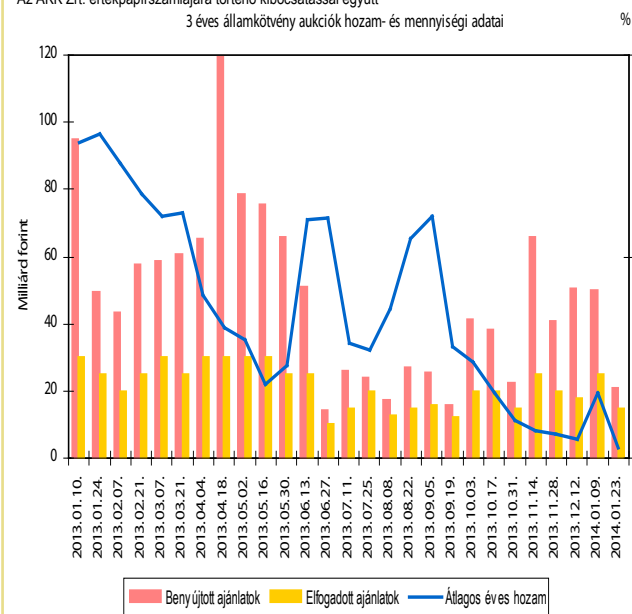


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2018/B	2019/A	2020/B	2019/B	2018/B	2019/A	2020/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402730	HU0000402433	HU0000402748	HU0000402649	HU0000402730	HU0000402433	HU0000402748
Futamidő években	3	5	10	5	3	5	10
Névleges kamat (%)	4,00%	6,50%	5,50%	5,47%	4,00%	6,50%	5,50%
Értékesítés	1. aukció	61. aukció	1. aukció	13. aukció	2. aukció	62. aukció	2. aukció
Aukció időpontja	2014.01.09.	2014.01.09.	2014.01.09.	2014.01.16.	2014.01.23.	2014.01.23.	2014.01.23.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2014.01.15.	2014.01.15.	2014.01.15.	2014.01.22.	2014.02.29.	2014.01.29.	2014.01.29.
Lejárat időpontja	2018.04.25.	2019.06.24.	2025.06.24.	2019.05.20.	2018.04.25.	2019.06.24.	2025.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	4,32	4,69	5,72		4,09	4,50	5,70
Minimális éves hozam (%) - ISMA	4,28	4,68	5,71		4,00	4,44	5,61
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	4,32	4,68	5,72		4,05	4,48	5,68
Maximális éves hozam (%) - EHM	4,32	4,69	5,72		4,09	4,50	5,70
Minimális éves hozam (%) - EHM	4,28	4,68	5,71		4,00	4,44	5,61
Átlagos éves hozam (%) - EHM	4,31	4,68	5,72		4,05	4,48	5,67
Maximális eladási ár (%)	98,9476	108,5273	98,3066	95,7700	100,0166	109,6678	99,1213
Minimális eladási ár (%)	98,7957	108,4777	98,2253	95,6200	99,6733	109,3680	98,3864
Átlagos eladási ár (%)	98,8089	108,5228	98,2315	95,6900	99,8170	109,4761	98,5682
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	15 000,00	10 000,00	5 000,00	20 000,00	20 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	50 136,00	52 170,00	38 935,00	17 850,00	20 687,00	40 454,00	20 028,70
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	24 999,98	22 500,00	14 999,99	7 500,00	14 999,98	24 999,95	12 499,95
Aukciós fedezettség	2,01	2,32	2,60	2,38	1,38	1,62	1,60
Benyújtott ajánlatok (db)	57	42	80	27	55	65	60
Elfogadott ajánlatok (db)	16	12	13	13	47	38	44
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,01	0,05	0,01	0,07	0,14	0,11	0,18
Aukciós értékesítés	24 999,98	22 500,00	14 999,99	7 500,00	14 999,98	24 999,95	12 499,95
Nem kompetitív tender	9 199,99	8 360,00	5 279,98	2 520,00	0,00	6 712,28	2 238,01
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	50 000,00	45 000,00	30 000,00	10 500,00	30 000,00	50 000,00	25 000,00

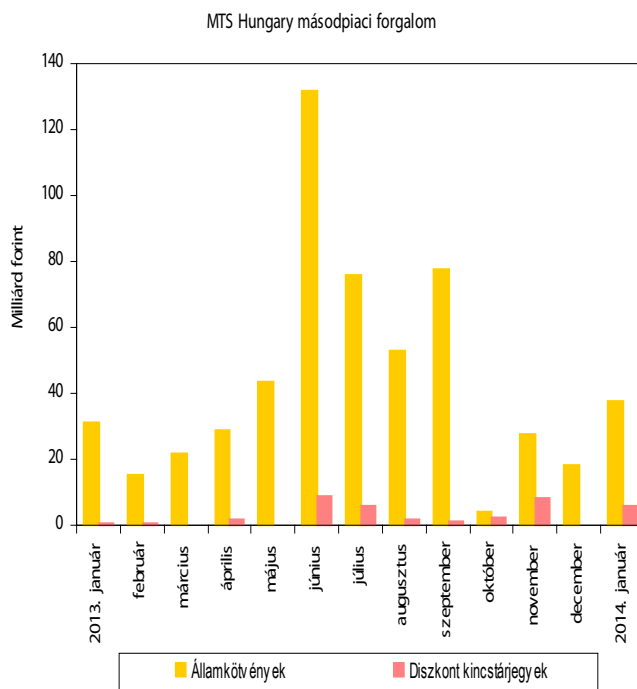
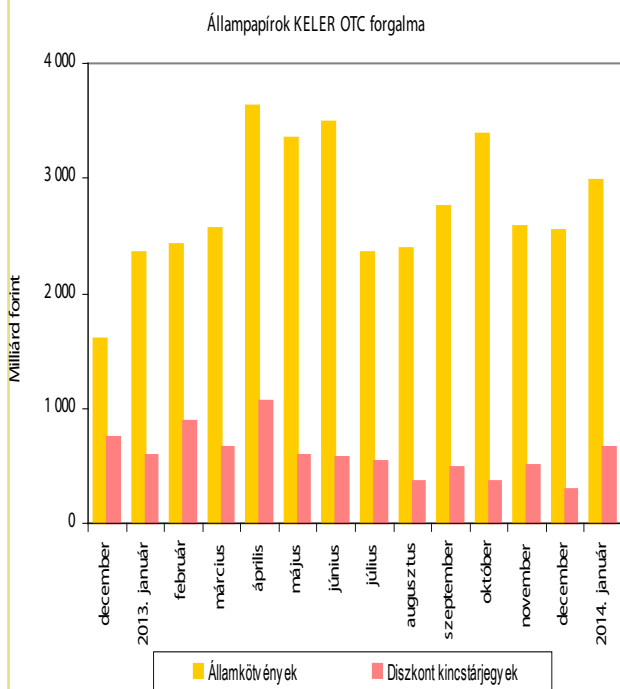
* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátással együtt



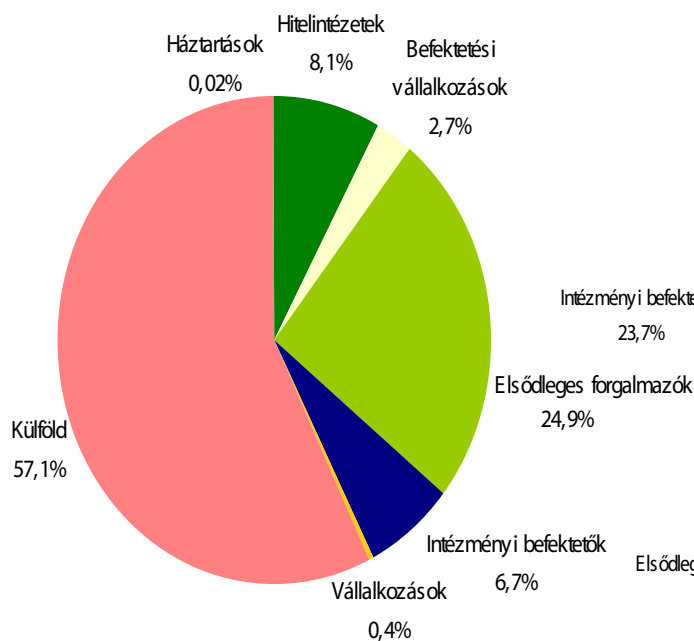
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2014. JANUÁRBAN

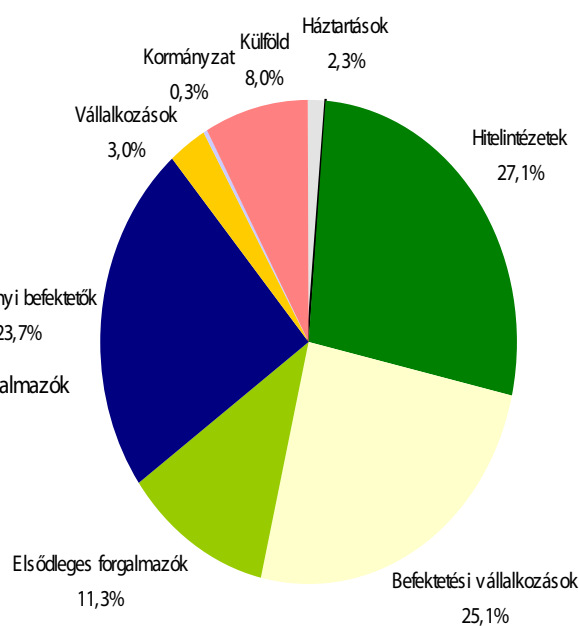
Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)	
2016/B	2013.12.20	2013.12.24	2014.01.02	2014.07.02	3,05	1,53
2015/J	2014.01.09	2014.01.11	2015.0.11	2015.01.12	5,90	5,90
2019/I	2014.01.31	2014.02.03	2015.02.03	2015.02.03	4,70	4,70



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



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



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2014.01.31-én	572,4233	519,4043	558,6785	512,6228
Változása az előző hónap végéhez képest	-6,7748	0,5301	-5,6283	1,0628
Visszatekintő egyéves hozam	8,08%	5,19%	7,27%	4,40%

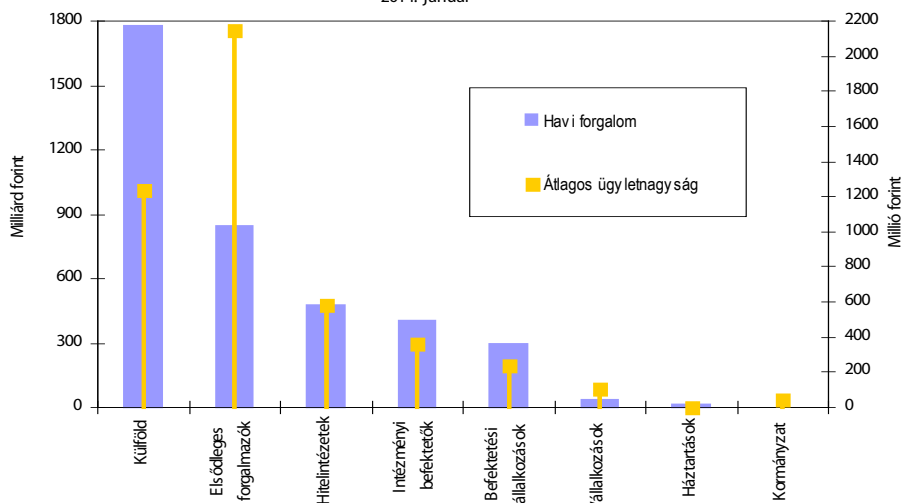
A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2014. januárban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2023/A	2023.11.24.	904,9
2016/D	2016.12.22.	360,0
2019/A	2019.06.24.	330,0
D140226	2014.02.26.	220,3
2018/A	2018.12.20.	210,7
2020/A	2020.11.12.	175,8
2022/A	2022.06.24.	163,7
D141126	2014.11.26.	140,0
2015/B	2015.12.22.	139,1
2016/C	2016.02.12.	112,6

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

Államkötvény megnevezése	2013.12.31	2014.01.31
2018/B	0,00	49,20
2019/A	631,85	693,03
2025/B	0,00	35,02
2028/A	120,64	120,44

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal
2014. január



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

