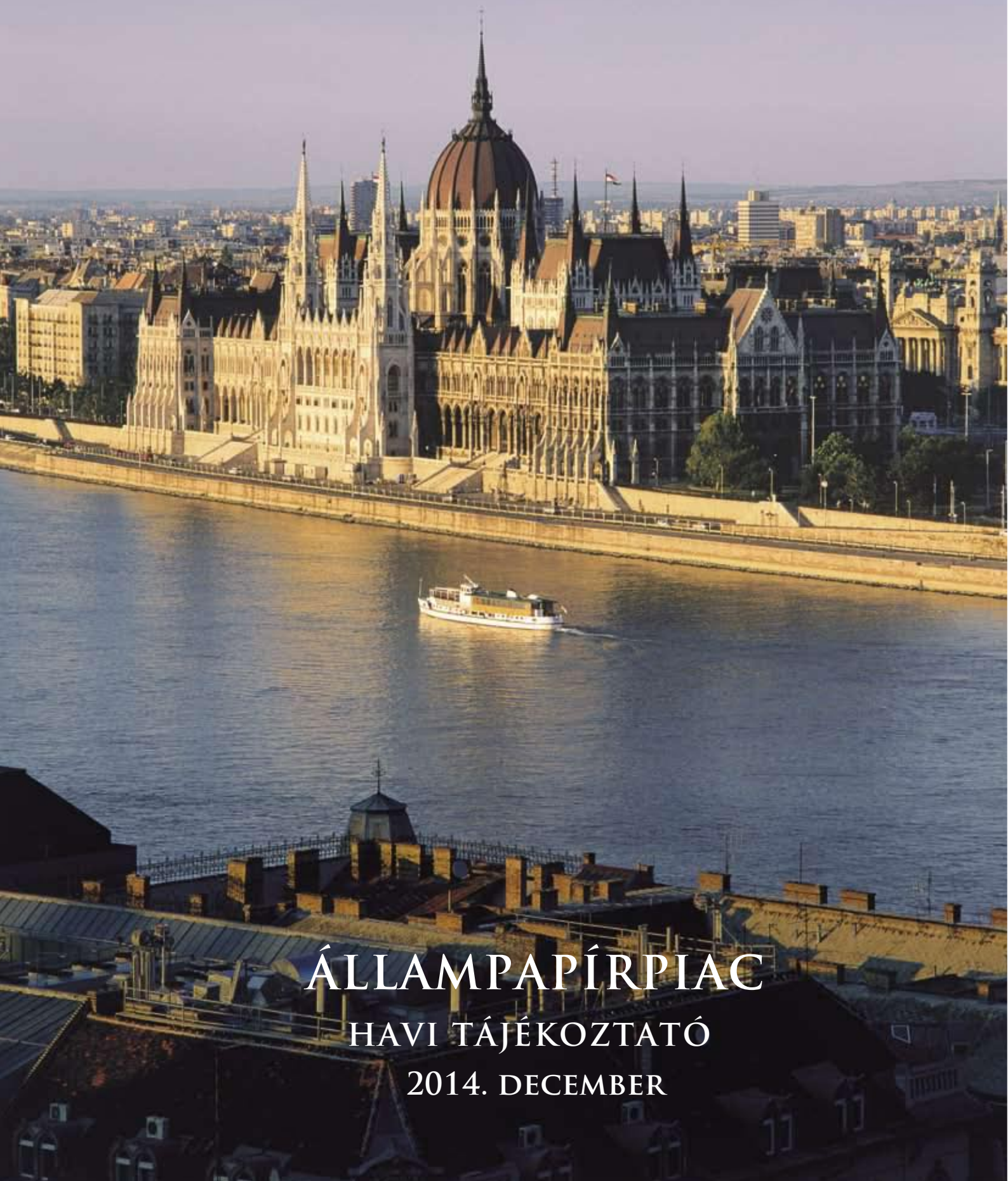




ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2014. DECEMBER

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2014 december végéig a kincstári kör hiánya 825,7 milliárd forintot tett ki. Növelte a finanszírozási igényt az EU transzferek egyenlege, amely 40,7 milliárd forint volt. Így a teljes nettó finanszírozási igény 866,4 milliárd forintot tett ki. Összességében 1163,9 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2014-ben az átvállalásokat is figyelembe véve, amelyből a nettó forintkibocsátás 1635,6 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás -471,7 milliárd forintot tett ki. Az átvállalások nélküli nettó kibocsátás 759,7 milliárd forint volt (repóműveletekkel együtt 727,2 milliárd forint), melyből a nettó forint kibocsátás 1525,5 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás -765,8 milliárd forintot tett ki. 2014 december végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2013		2014		Változás	
	záró	%	december	%	mrd Ft	%
Deviza	8 904,9	40,5	8 957,9	37,5	53,0	0,6
Állampapír	6 169,3	28,0	6 793,6	28,4	624,2	10,1
Hitel	2 735,6	12,4	2 164,3	9,1	-571,3	-20,9
Forint	12 976,4	59,0	14 612,0	61,2	1 635,6	12,6
Állampapír	12 372,8	56,2	13 988,7	58,6	1 615,9	13,1
Hitel	603,6	2,7	623,3	2,6	19,7	3,3
Összesen	21 881,4	99,5	23 569,9	98,7	1 688,6	7,7
Egyéb kötelezettségek	117,3	0,5	311,2	1,3	193,9	165,4
Mindösszesen	21 998,6	100,0	23 881,1	100,0	1 882,5	8,6

A forintadósság 2014 december végéig 1635,6 milliárd forinttal növekedett. Ezen belül 1259,2 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, a diszkont kincstárjegyek állománycsökkenése 316,3 milliárd forintot tett ki, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 722,6 milliárd forinttal növekedett. A nem piaci államkötvények állománya 49,5 milliárd forint törlesztés következtében csökkent. A forint hitelek állománya a vizsgált időszakban 19,7 milliárd forinttal növekedett.

A központi költségvetés devizaadóssága év végéig 53,0 milliárd forinttal növekedett. A külföldi devizakötvény kibocsátás 678,8 milliárd forinttal, a belföldi devizakötvény kibocsátás 498,8 milliárd forinttal, a külföldi devizahitel műveletek 48,1 milliárd forinttal, az önkormányzati adósságátvállalás 294,1 milliárd forinttal növelte, a devizaadósság törlesztése 1991,5 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot. A forint árfolyamának gyengülése következtében 524,6 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke december végéig.

A másodlagos piacon a referenciahozamok a következőképpen alakultak:

A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2013. év vége	Előző hónap vége 2014. nov. 30.	Legutólsó adat 2014. dec. 30.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	2,87	1,64	1,43	-21
6 hónap	2,95	1,64	1,54	-10
1 év	3,05	1,68	1,80	12
3 év	4,04	2,54	2,72	18
5 év	4,70	2,97	3,15	18
10 év	5,70	3,52	3,60	8
15 év	6,30	3,83	3,83	0

A decemberi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 29%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 6498,8 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 66%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le decemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2014. december folyamán 73,9 milliárd forinttal 4873,2 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 34,8%-át jelentette december végén.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

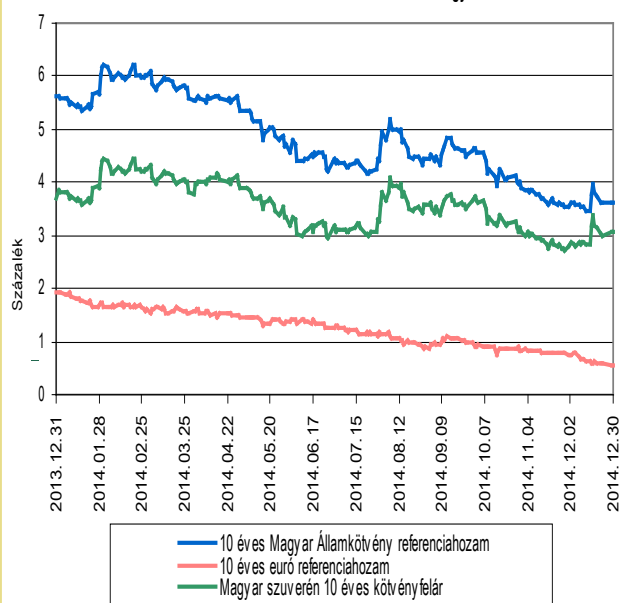
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

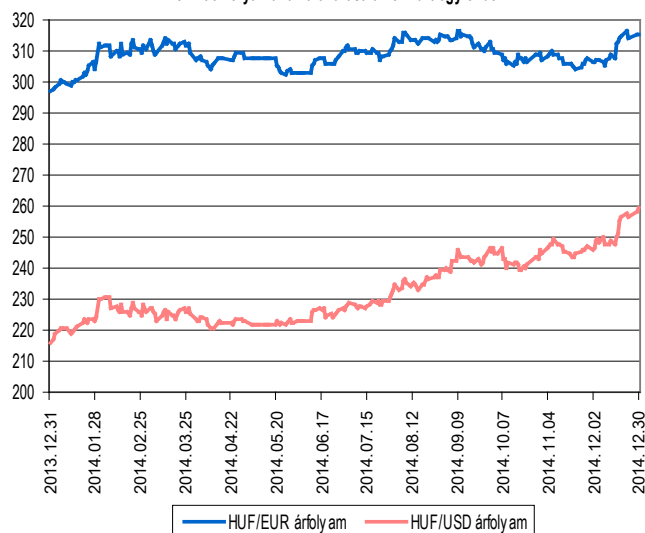
Adósságelem	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014. október	2014. november	2014. december
1. Forint	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	10 978,2	10 362,2	12 042,4	12 976,4	14 967,4	14 817,5	14 612,0
1.1. Hitelek	356,4	145,7	219,9	438,7	540,8	590,8	566,8	603,6	659,7	658,0	623,3
1.2. Állampapírok	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 037,5	10 437,4	9 771,4	11 475,6	12 372,8	14 307,7	14 159,4	13 988,7
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	14 149,3	14 000,9	13 847,7
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	9 693,7	9 789,9	9 848,0
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	2 101,7	1 833,0	1 588,6
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	667,4	555,2	546,6	446,6	435,7	473,8	986,6	1 688,5	2 353,8	2 378,1	2 411,1
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	528,4	492,7	431,0	424,3	417,8	403,2	398,5	190,5	158,4	158,4	141,0
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	9 546,3	8 866,1	8 957,9
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	2 898,7	2 227,9	2 164,3
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	2 518,7	1 901,6	1 889,9
2.1.2. Belföldi hitelek	103,6	7,7	0,0	0,0	0,0	120,2	83,5	335,4	379,9	326,3	274,4
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	379,9	326,3	274,4
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	6 647,6	6 638,2	6 793,6
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	5 768,4	5 733,5	5 844,6
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	5 768,4	5 733,5	5 844,6
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	879,2	904,7	948,9
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	24 513,7	23 683,7	23 569,9
Egyéb kötelezettség	29,0	9,1	78,5	20,1	220,0	422,9	351,1	117,3	222,2	230,9	311,2
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	24 736,0	23 914,5	23 881,1
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	11 953,8	11 781,3	11 577,6
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.

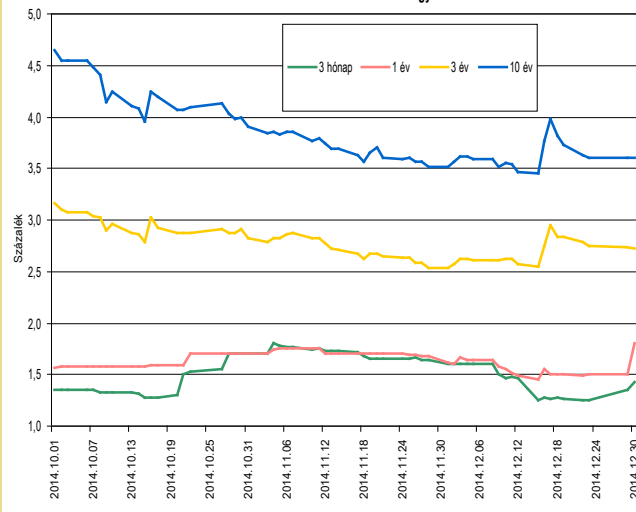
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



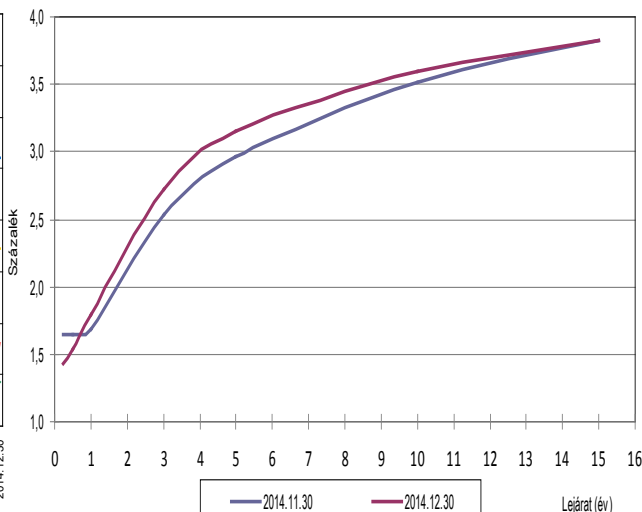
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



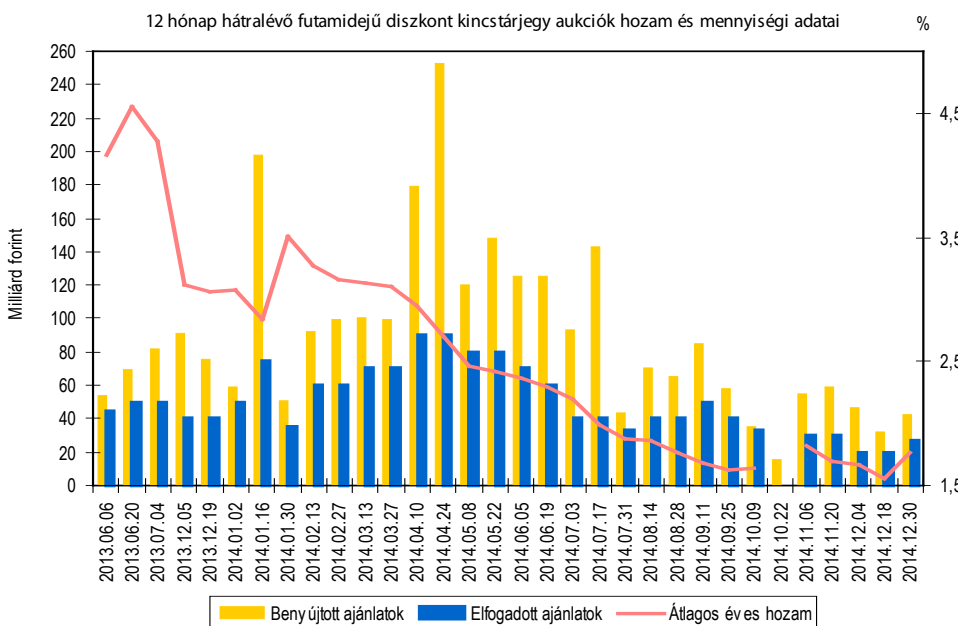
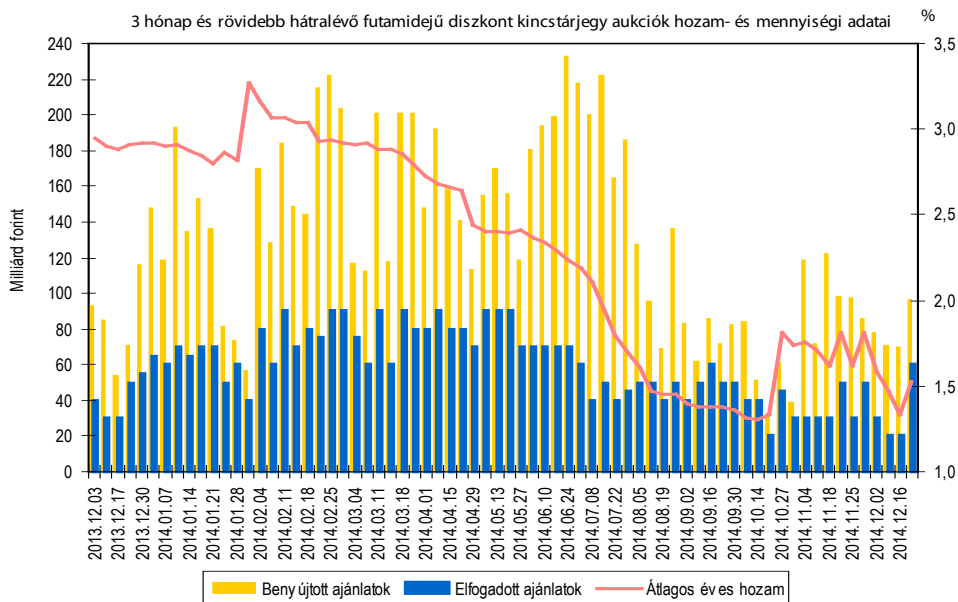
Referenciahozam-görbe



DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

	Likviditási diszkont kincstárjegy	3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy		
Sorozat kódjele	D141230	D150311	D150318	D150325	D150408	D151111	D151223	D151223
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000520184	HU0000520283	HU0000520291	HU0000520309	HU0000520234	HU0000520242	HU0000520317	HU0000520317
Futamidő (napokban)	27	91	91	92	91	336	365	350
Aukció időpontja	2014.12.01	2014.12.02	2014.12.09	2014.12.16	2014.12.29	2014.12.04	2014.12.18	2014.12.30
Pénzügyi teljesítés időpontja	2014.12.03	2014.12.10	2014.12.17	2014.12.23	2015.01.07	2014.12.10	2014.12.23	2015.01.07
Lejárat időpontja	2014.12.30	2015.03.11	2015.03.18	2015.03.25	2015.04.08	2015.11.11	2015.12.23	2015.12.23
Maximális éves hozam - ISMA (%)	1,85	1,60	1,50	1,34	1,57	1,68	1,62	1,85
Minimális éves hozam - ISMA (%)	1,80	1,55	1,45	1,33	1,40	1,65	1,50	1,65
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	1,81	1,58	1,47	1,33	1,53	1,67	1,55	1,76
Maximális éves hozam - EHM (%)	1,88	1,62	1,52	1,36	1,59	1,70	1,64	1,88
Minimális éves hozam - EHM (%)	1,82	1,57	1,47	1,35	1,42	1,67	1,52	1,67
Átlagos éves hozam - EHM (%)	1,84	1,60	1,49	1,35	1,55	1,69	1,57	1,78
Átlagos eladási ár (%)	99,8644	99,6022	99,6298	99,6613	99,6147	98,4653	98,4528	98,3177
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	50 000,00	30 000,00	20 000,00	20 000,00	60 000,00	30 000,00	20 000,00	60 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	85 500,00	77 720,00	71 030,00	69 950,00	96 200,00	46 650,00	32 150,00	42 200,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	50 000,00	29 999,97	19 999,99	20 000,00	59 999,99	19 999,98	19 999,99	26 999,97
Aukciós fedezettség	1,71	2,59	3,55	3,50	1,60	2,33	1,61	0,70
Benyújtott ajánlatok (db)	60	83	81	39	87	56	58	68
Elfogadott ajánlatok (db)	18	29	26	9	54	20	41	40
Piaci értékesítés* (m Ft)	50 000,00	29 999,97	19 999,99	20 000,00	59 999,99	19 999,98	19 999,99	26 999,97
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,00	9 000,03	10 000,01	10 000,00	18 000,01	6 000,02	20 000,01	27 000,03
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	50 000,00	39 000,00	30 000,00	30 000,00	78 000,00	26 000,00	40 000,00	54 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2017/C	2018/B	2020/B	2028/A	2019/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402821	HU0000402730	HU0000402953	HU0000402532	HU0000402649
Futamidő években	3	3	5	15	5
Névleges kamat (%)	2,09%	4,00%	3,50%	6,75%	2,41%
Értékesítés	15. aukció	25. aukció	7. aukció	17. aukció	28. aukció
Aukció időpontja	2014.12.04.	2014.12.11.	2014.12.11.	2014.12.11.	2014.12.18
Pénzügyi teljesítés időpontja	2014.12.10.	2014.12.17.	2014.12.17.	2014.12.17.	2014.12.23.
Lejárat időpontja	2017.12.20.	2018.04.25.	2020.06.24.	2028.10.22.	2019.05.20.
Maximális éves hozam (%) - ISMA		2,60	3,05	3,83	
Minimális éves hozam (%) - ISMA		2,55	3,00	3,80	
Átlagos éves hozam (%) - ISMA		2,58	3,03	3,82	
Maximális éves hozam (%) - EHM		2,60	3,05	3,83	
Minimális éves hozam (%) - EHM		2,55	3,00	3,80	
Átlagos éves hozam (%) - EHM		2,58	3,03	3,82	
Maximális eladási ár (%)	99,3800	104,5929	102,5109	131,2962	97,3500
Minimális eladási ár (%)	99,3000	104,4292	102,2565	130,9165	97,2600
Átlagos eladási ár (%)	99,3100	104,4930	102,3359	131,0657	97,3100
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	20 000,00	20 000,00	12 000,00	12 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	115 570,68	36 750,00	47 600,00	12 800,00	35 000,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	29 999,93	19 999,95	22 999,97	9 000,00	12 000,00
Aukciós fedezettség	3,85	1,84	2,07	1,42	2,92
Benyújtott ajánlatok (db)	135	57	54	58	65
Elfogadott ajánlatok (db)	35	40	27	33	10
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,01	0,06	0,08	0,15	0,05
Aukciós értékesítés	29 999,93	19 999,95	22 999,97	9 000,00	12 000,00
Nem kompetitív tender	-	-	0,00	-	-
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	30 000,00	20 000,00	32 200,00	9 000,00	12 000,00

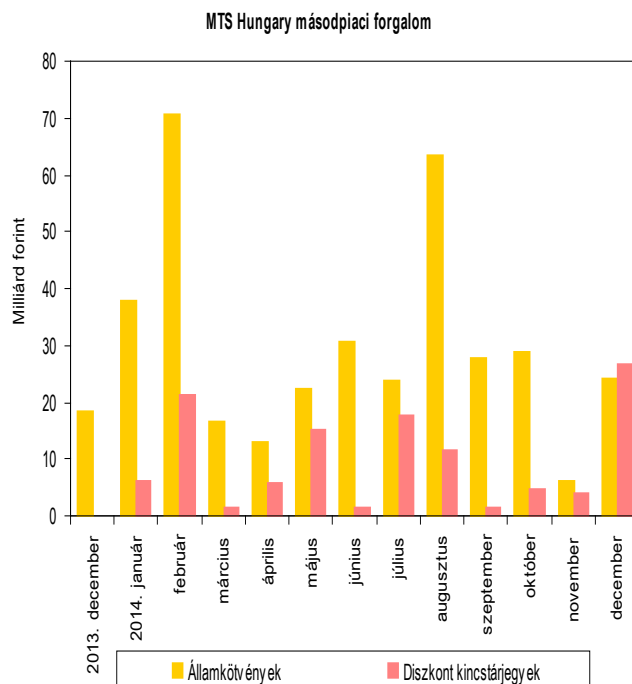
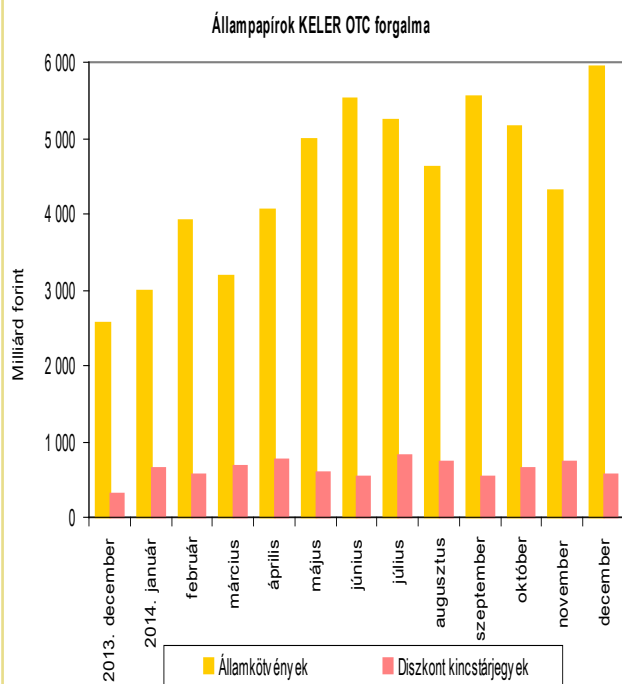
* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátással együtt



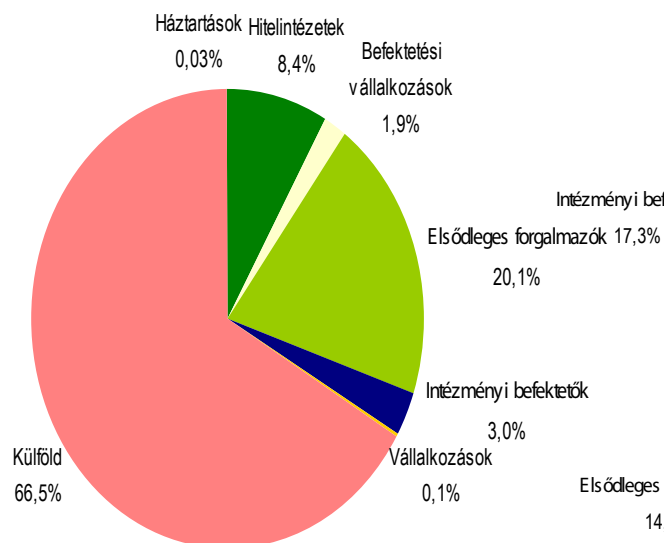
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2014. DECEMBERBEN

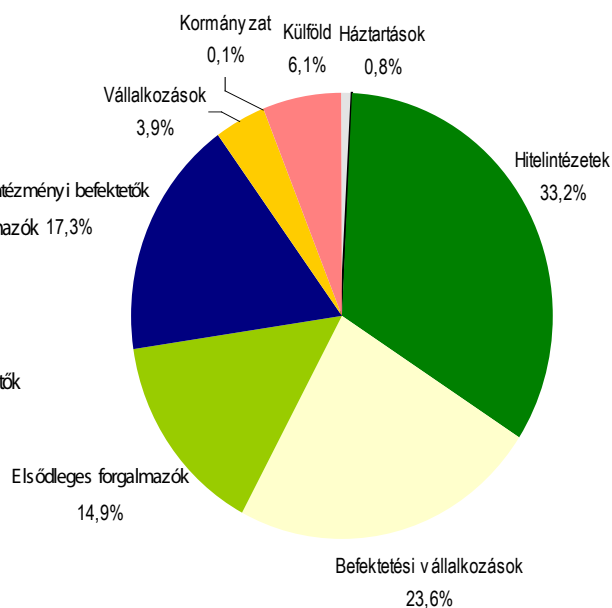
Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2016/B	2014.12.23	2015.01.02	2015.07.02	1,68	0,84
2015/B	2014.12.17	2014.12.22	2015.06.22	1,48	0,75
2015/I	2014.12.05	2014.12.08	2015.12.08	3,00	3,00
2017/C	2014.12.18	2014.12.20	2015.03.20	2,10	0,53
2016/A	2014.12.30	2014.12.31	2015.03.31	2,50	0,62



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



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



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2014.12.30-án	652,0469	536,0266	625,3948	524,1348
Változása az előző hónap végéhez képest	-2,1272	1,1346	-1,6616	1,0019
Visszatekintő egyéves hozam	12,58%	3,31%	10,83%	2,46%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2014. decemberben

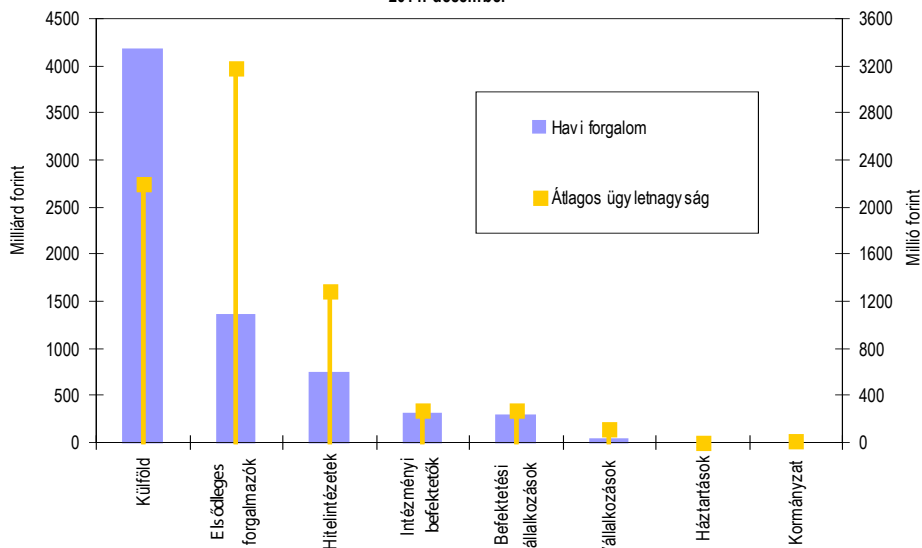
Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2022/A	2022.06.24.	1 102,7
2019/A	2019.06.24.	982,3
2023/A	2023.11.24.	886,3
2016/D	2016.12.22.	476,1
2017/A	2017.11.24.	464,7
2017/B	2017.02.24.	403,5
2025/B	2025.06.24.	297,6
2020/A	2020.11.12..	290,5
2016/C	2016.02.12.	279,0
D141230	2014.12.30.	227,0

A 2014. december végi referencia államkötvény-sorozatokat piaci forgalmában lévő állománya

Államkötvény megnevezése	2014.11.30	2014.12.30
2018/B	733,69	777,65
2020/B	156,14	205,19
2025/B	455,48	473,52
2028/A	171,31	179,90

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal

2014. december



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

