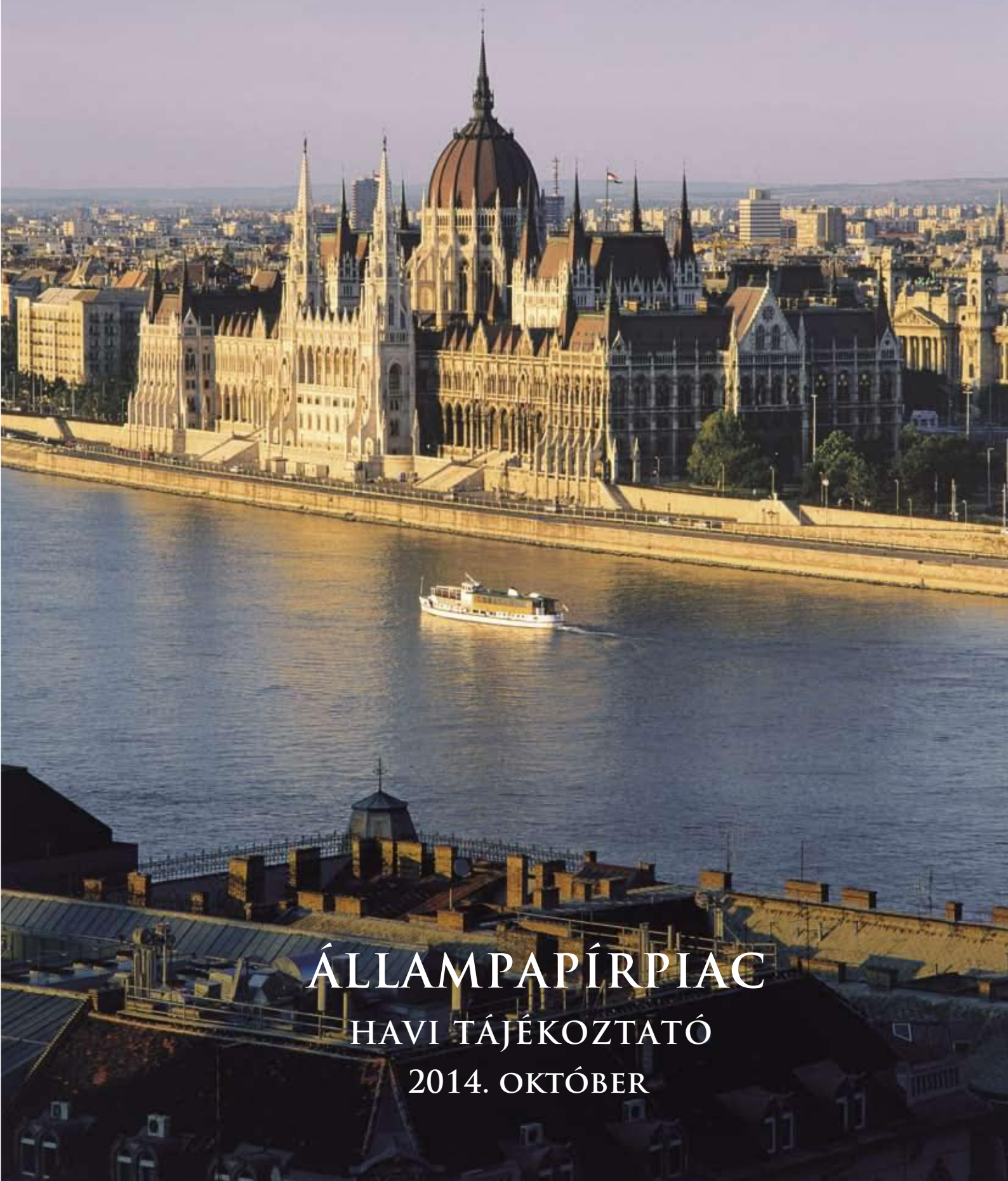




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2014. OKTÓBER

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2014 október végéig a kincstári kör hiánya 809,6 milliárd forintot tett ki. Csökkentette a finanszírozási igényt az EU transzferek egyenlege, amely 275,2 milliárd forint volt. Így a teljes nettó finanszírozási igény 534,4 milliárd forintot tett ki. Összességében 2330,9 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg 2014-ben az átvállalásokat is figyelembe véve, amelyből a nettó forintkibocsátás 1991,0 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 339,9 milliárd forintot tett ki. Az átvállalások nélküli nettó kibocsátás 2011,1 milliárd forint volt, melyből a nettó forint kibocsátás 1948,7 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 62,4 milliárd forintot tett ki. 2014 október végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2013		2014		Változás	
	záró	%	október	%	mrd Ft	%
Deviza	8 904,9	40,5	9 546,3	38,6	641,4	7,2
Állampapír	6 169,3	28,0	6 647,6	26,9	478,3	7,8
Hitel	2 735,6	12,4	2 898,7	11,7	163,1	6,0
Forint	12 976,4	59,0	14 967,4	60,5	1 991,0	15,3
Állampapír	12 372,8	56,2	14 307,7	57,8	1 934,9	15,6
Hitel	603,6	2,7	659,7	2,7	56,2	9,3
Összesen	21 881,4	99,5	24 513,7	99,1	2 632,4	12,0
<i>Egyéb kötelezettségek</i>	117,3	0,5	222,2	0,9	105,0	89,5
Mindösszesen	21 998,6	100,0	24 736,0	100,0	2 737,3	12,4

A forintadósság 2014 október végéig 1991,0 milliárd forinttal növekedett. A nettó forintkibocsátáson belül 1104,9 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése 196,8 milliárd forintot tett ki, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 665,3 milliárd forinttal növekedett. A nem piaci államkötvények állománya 32,1 milliárd forint törlesztés következtében csökkent. A forint hitelek állománya a vizsgált időszakban 56,2 milliárd forinttal növekedett.

A központi költségvetés devizaadóssága október végéig 641,4 milliárd forinttal növekedett. A külföldi devizakötvény kibocsátás 678,8 milliárd forinttal, a belföldi devizakötvény kibocsátás 436,5 milliárd forinttal, a külföldi devizahitel műveletek 48,1 milliárd forinttal, az önkormányzati adósságátvállalás 294,1 milliárd forinttal növelte, a devizaadósság törlesztése 1117,5 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot. A forint árfolyamának gyengülése következtében 301,4 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke október végéig.

A másodlagos piacon a referenciahozamok a következőképpen alakultak:

A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2013. év vége	Előző hónap vége 2014. szept. 30.	Legutólsó adat 2014. okt. 31.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	2,87	1,34	1,71	37
6 hónap	2,95	1,45	1,73	28
1 év	3,05	1,58	1,70	12
3 év	4,04	3,16	2,82	-34
5 év	4,70	3,63	3,29	-34
10 év	5,70	4,63	3,90	-73
15 év	6,30	4,77	4,17	-60

Az októberi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 5%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 5790,6 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 69%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le októberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2014. október folyamán 32,2 milliárd forinttal 4785,4 milliárd forintra emelkedett. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 33,4%-át jelentette október végén.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

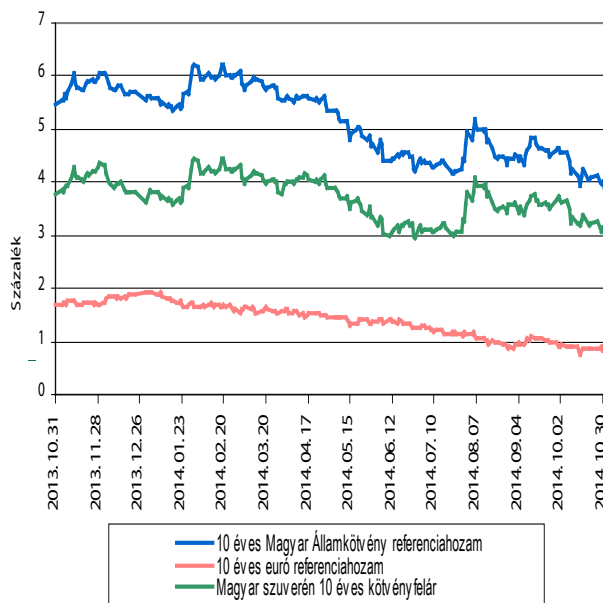
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

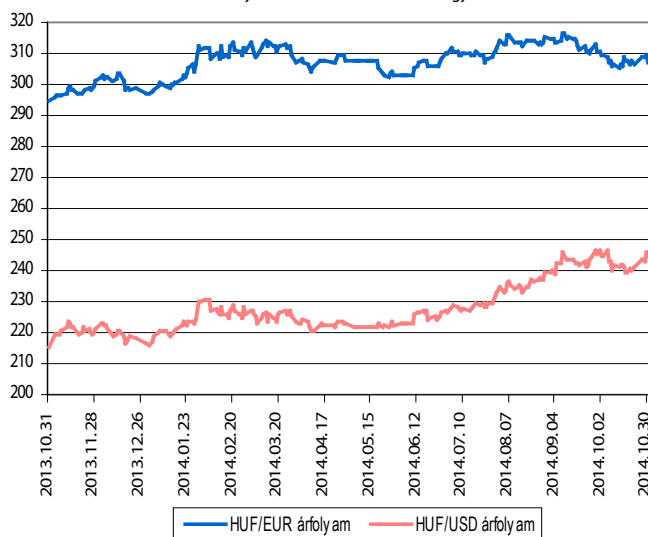
Adósságelem	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014. augusztus	2014. szeptember	2014. október
1. Forint	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	10 978,2	10 362,2	12 042,4	12 976,4	14 455,0	14 708,2	14 967,4
1.1. Hitelek	356,4	145,7	219,9	438,7	540,8	590,8	566,8	603,6	694,3	661,3	659,7
1.2. Állampapírok	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 037,5	10 437,4	9 771,4	11 475,6	12 372,8	13 760,7	14 046,8	14 307,7
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	13 601,4	13 888,4	14 149,3
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	9 296,0	9 471,9	9 693,7
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	2 082,8	2 092,8	2 101,7
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	667,4	555,2	546,6	446,6	435,7	473,8	986,6	1 688,5	2 222,6	2 323,7	2 353,8
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	528,4	492,7	431,0	424,3	417,8	403,2	398,5	190,5	159,3	158,4	158,4
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	9 899,5	9 617,0	9 546,3
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	3 147,4	2 958,1	2 898,7
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	2 668,4	2 568,0	2 518,7
2.1.2. Belföldi hitelek	103,6	7,7	0,0	0,0	0,0	120,2	83,5	335,4	478,9	390,1	379,9
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	478,9	390,1	379,9
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	6 752,2	6 658,9	6 647,6
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	5 920,3	5 827,9	5 768,4
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	5 920,3	5 827,9	5 768,4
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	831,8	831,0	879,2
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	24 354,5	24 325,2	24 513,7
Egyéb kötelezettség	29,0	9,1	78,5	20,1	220,0	422,9	351,1	117,3	110,8	147,2	222,2
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	24 465,3	24 472,5	24 736,0
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	11 538,1	11 723,1	11 953,8
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.

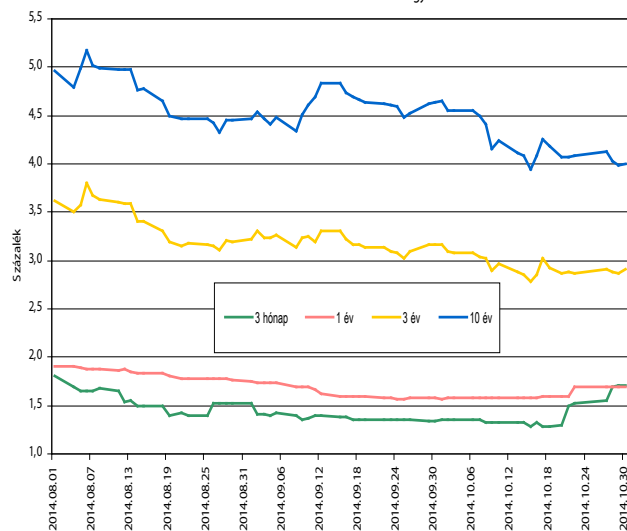
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



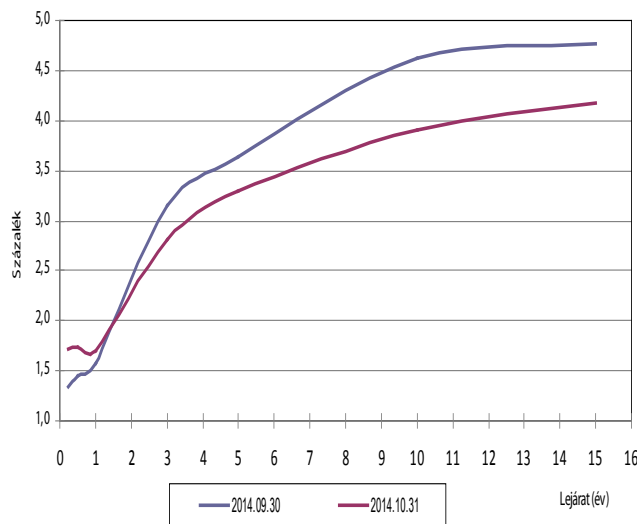
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



Referenciahozam-görbe

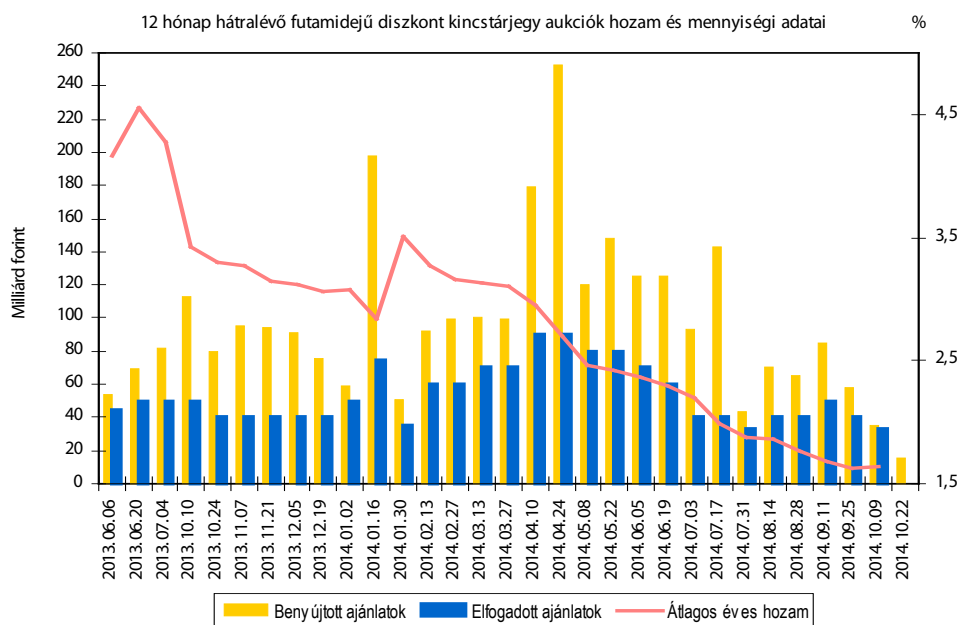
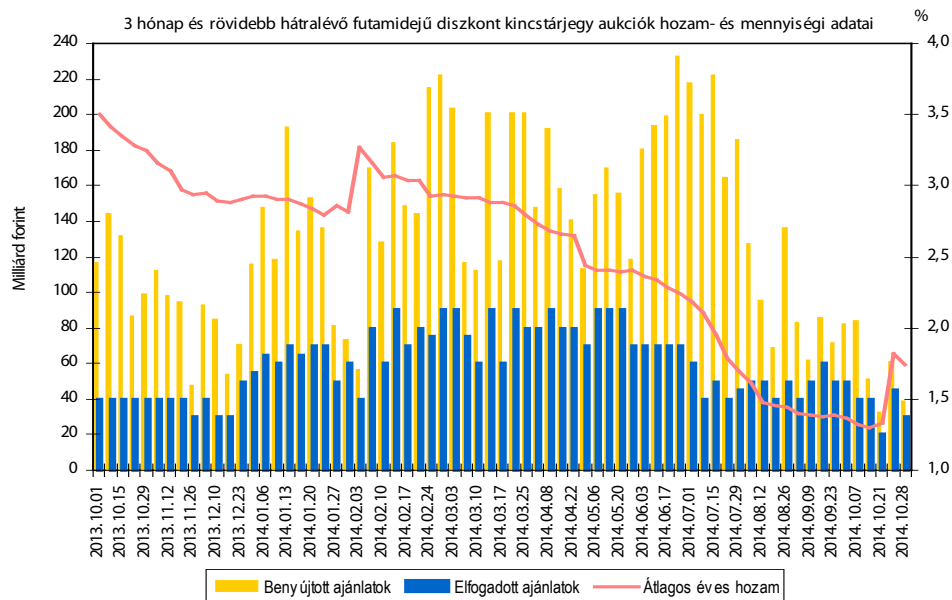


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

	Likviditási diszkont- kincstárjegy	3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D141223	D150114	D150121	D150128	D150204	D150916	D150916
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU00000520176	HU00000520200	HU00000519848	HU00000520218	HU00000520226	HU00000520168	HU00000520168
Futamidő (napokban)	55	91	91	91	91	336	322
Aukció időpontja	2014.10.27	2014.10.07	2014.10.14	2014.10.21	2014.10.28	2014.10.09	2014.10.22
Pénzügyi teljesítés időpontja	2014.10.29	2014.10.15	2014.10.22	2014.10.29	2014.11.05	2014.10.15	2014.10.29
Lejárat időpontja	2014.12.23	2015.01.14	2015.01.21	2015.01.28	2015.02.04	2015.09.16	2015.09.16
Maximális éves hozam - ISMA (%)	1,92	1,33	1,33	1,38	1,85	1,67	0,00
Minimális éves hozam - ISMA (%)	1,70	1,29	1,28	1,25	1,48	1,59	0,00
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	1,82	1,32	1,30	1,34	1,74	1,63	0,00
Maximális éves hozam - EHM (%)	1,95	1,35	1,35	1,40	1,88	1,69	0,00
Minimális éves hozam - EHM (%)	1,72	1,31	1,30	1,27	1,50	1,61	0,00
Átlagos éves hozam - EHM (%)	1,85	1,34	1,32	1,36	1,76	1,65	0,00
Átlagos eladási ár (%)	99,7227	99,6674	99,6725	99,6624	99,5621	98,5015	0,0000
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	50 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	30 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	60 670,00	83 931,53	51 800,00	32 626,25	39 200,00	35 630,00	15 070,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	45 000,00	39 999,96	39 999,97	19 999,98	29 999,99	32 999,97	0,00
Aukciós fedezettség	1,35	2,10	1,30	1,63	1,31	1,08	-
Benyújtott ajánlatok (db)	34	83	65	61	53	50	37
Elfogadott ajánlatok (db)	28	30	53	44	46	49	0
Piaci értékesítés* (m Ft)	45 000,00	39 999,96	39 999,97	19 999,98	29 999,99	32 999,97	0,00
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	13 500,00	12 000,04	12 000,03	10 000,02	9 000,01	9 900,03	0,00
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	58 500,00	52 000,00	52 000,00	30 000,00	39 000,00	42 900,00	0,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2018/B	2020/B	2025/B	2017/C	2018/B	2020/B	2025/B	2019/B	2018/B	2020/B	2028/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402730	HU0000402953	HU0000402748	HU0000402821	HU0000402730	HU0000402953	HU0000402748	HU0000402649	HU0000402730	HU0000402953	HU0000402532
Futamidő években	3	5	10	3	3	5	10	5	3	5	15
Névleges kamat (%)	4,00%	3,50%	5,50%	2,09%	4,00%	3,50%	5,50%	2,41%	4,00%	3,50%	6,75%
Értékesítés	20. aukció	2. aukció	19. aukció	13. aukció	21. aukció	3. aukció	20. aukció	23. aukció	22. aukció	4. aukció	16. aukció
Aukció időpontja	2014.10.02.	2014.10.02.	2014.10.02.	2014.10.09.	2014.10.16.	2014.10.16.	2014.10.16.	2014.10.22.	2014.10.30.	2014.10.30.	2014.10.30.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2014.10.08.	2014.10.08.	2014.10.08.	2014.10.15.	2014.10.22.	2014.10.22.	2014.10.22.	2014.10.29.	2014.11.05.	2014.11.05.	2014.11.05.
Lejárat időpontja	2018.04.25.	2020.06.24.	2020.06.24.	2017.12.20.	2018.04.25.	2020.06.24.	2025.06.24.	2019.05.20.	2018.04.25.	2020.06.24.	2028.10.22.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	3,09	3,80	4,55		3,00	3,64	4,23		2,92	3,37	4,28
Minimális éves hozam (%) - ISMA	3,05	3,75	4,53		2,95	3,55	4,17		2,85	3,35	4,25
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	3,07	3,77	4,54		2,96	3,61	4,22		2,88	3,36	4,26
Maximális éves hozam (%) - EHM	3,09	3,80	4,55		3,00	3,64	4,23		2,92	3,37	4,28
Minimális éves hozam (%) - EHM	3,05	3,75	4,53		2,95	3,55	4,17		2,85	3,35	4,25
Átlagos éves hozam (%) - EHM	3,07	3,77	4,54		2,96	3,61	4,21		2,87	3,36	4,25
Maximális eladási ár (%)	103,1321	98,7479	108,0645	99,2800	103,4355	99,7563	111,2455	97,2100	103,7334	100,7655	125,9196
Minimális eladási ár (%)	102,9968	98,4976	107,8893	99,1800	103,2674	99,3034	110,7030	96,7100	103,4997	100,6640	125,5584
Átlagos eladási ár (%)	103,0554	98,6239	107,9585	99,2000	103,3871	99,4580	110,8145	96,9600	103,6465	100,7060	125,8456
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	20 000,00	15 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	15 000,00	20 000,00	20 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	82 548,00	50 950,00	66 000,00	85 200,00	67 510,00	39 770,00	54 200,00	13 700,00	38 370,00	65 900,00	28 690,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	29 999,96	29 999,96	22 499,92	29 999,98	24 999,98	19 999,97	29 999,97	7 500,00	19 999,97	29 999,99	14 999,98
Aukciós fedezettség	2,75	1,70	2,93	2,84	2,70	1,99	1,81	1,83	1,92	2,20	1,91
Benyújtott ajánlatok (db)	77	53	76	79	55	40	52	26	45	57	50
Elfogadott ajánlatok (db)	26	20	26	36	28	25	35	16	26	10	19
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,06	0,13	0,07	0,02	0,12	0,15	0,11	0,25	0,15	0,04	0,29
Aukciós értékesítés	29 999,96	29 999,96	22 499,92	29 999,98	24 999,98	19 999,97	29 999,97	7 500,00	19 999,97	29 999,99	14 999,98
Nem kompetitív tender	11 111,63	7 279,97	8 279,93	8 479,98	-	-	-	-	2 379,79	6 799,98	5 219,32
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	30 000,00	60 000,00	22 500,00	42 000,00	25 000,00	40 000,00	30 000,00	15 000,00	28 000,00	60 000,00	21 000,00

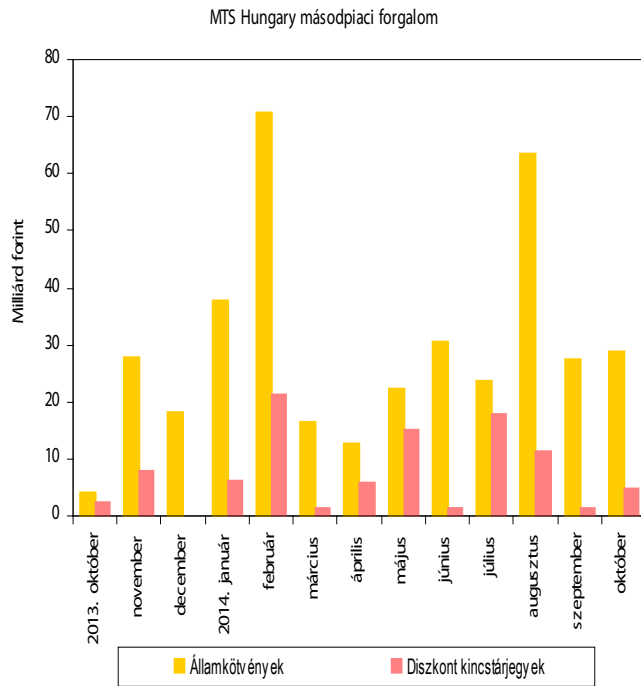
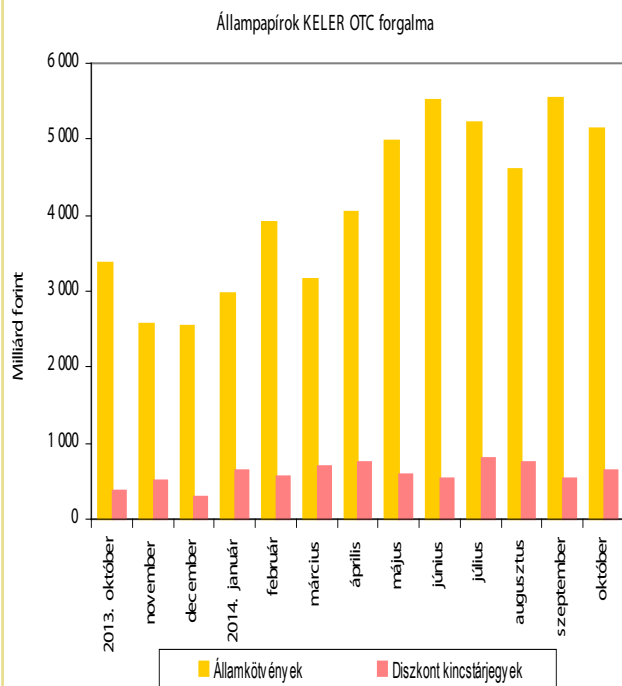
* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátással együtt



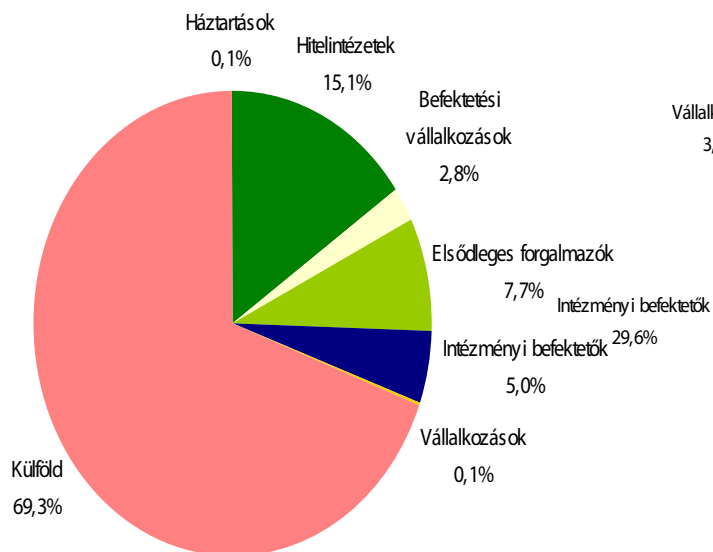
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2014. OKTÓBERBEN

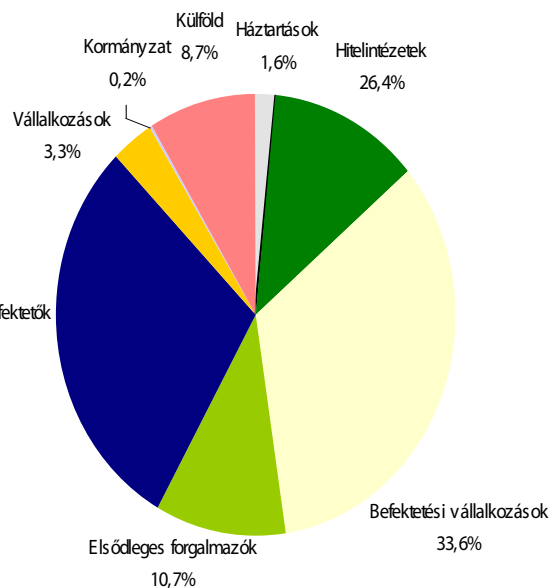
Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2026/C	2014.10.21	2014.10.24	2015.04.24	1,38	0,70
2026/B	2014.10.22	2014.10.24	2015.04.24	1,38	0,70



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



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



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2014.10.31-én	640,7873	533,9525	615,7196	522,4280
Változása az előző hónap végéhez képest	12,7778	0,3051	10,2841	0,3399
Visszatekintő egyéves hozam	11,24%	3,67%	9,75%	2,69%

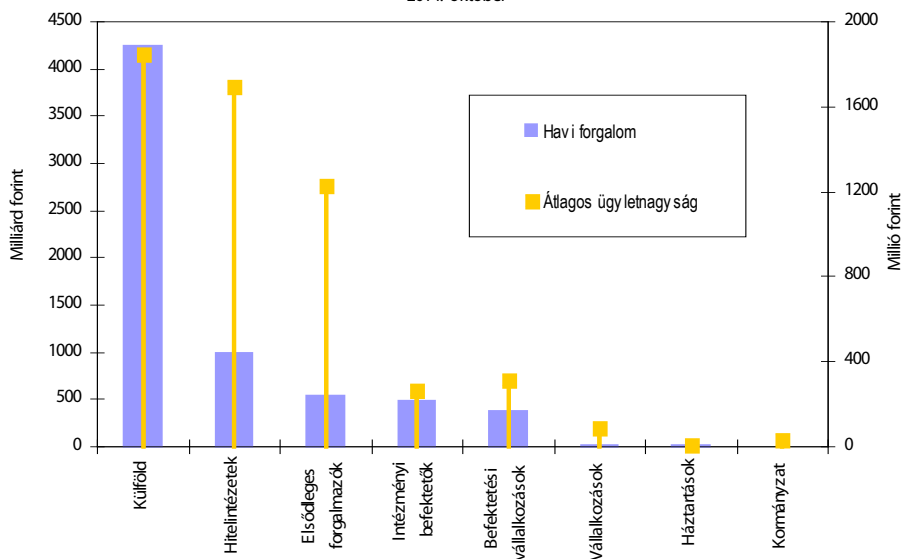
A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2014. októberében

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2019/A	2019.06.24.	977,3
2023/A	2023.11.24.	757,6
2025/B	2025.06.24.	666,9
2016/C	2016.02.12.	496,5
2016/D	2016.12.22.	483,4
2020/A	2020.11.12.	476,8
2017/A	2017.11.24.	387,9
2015/A	2015.02.12.	297,1
2018/A	2018.12.20.	254,6
2018/B	2018.04.25.	233,7

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

Államkötvény megnevezése	2014.09.30	2014.10.31
2018/B	610,32	677,14
2020/B	20,78	78,19
2025/B	363,35	424,57
2028/A	150,94	151,06

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal
2014. október



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

