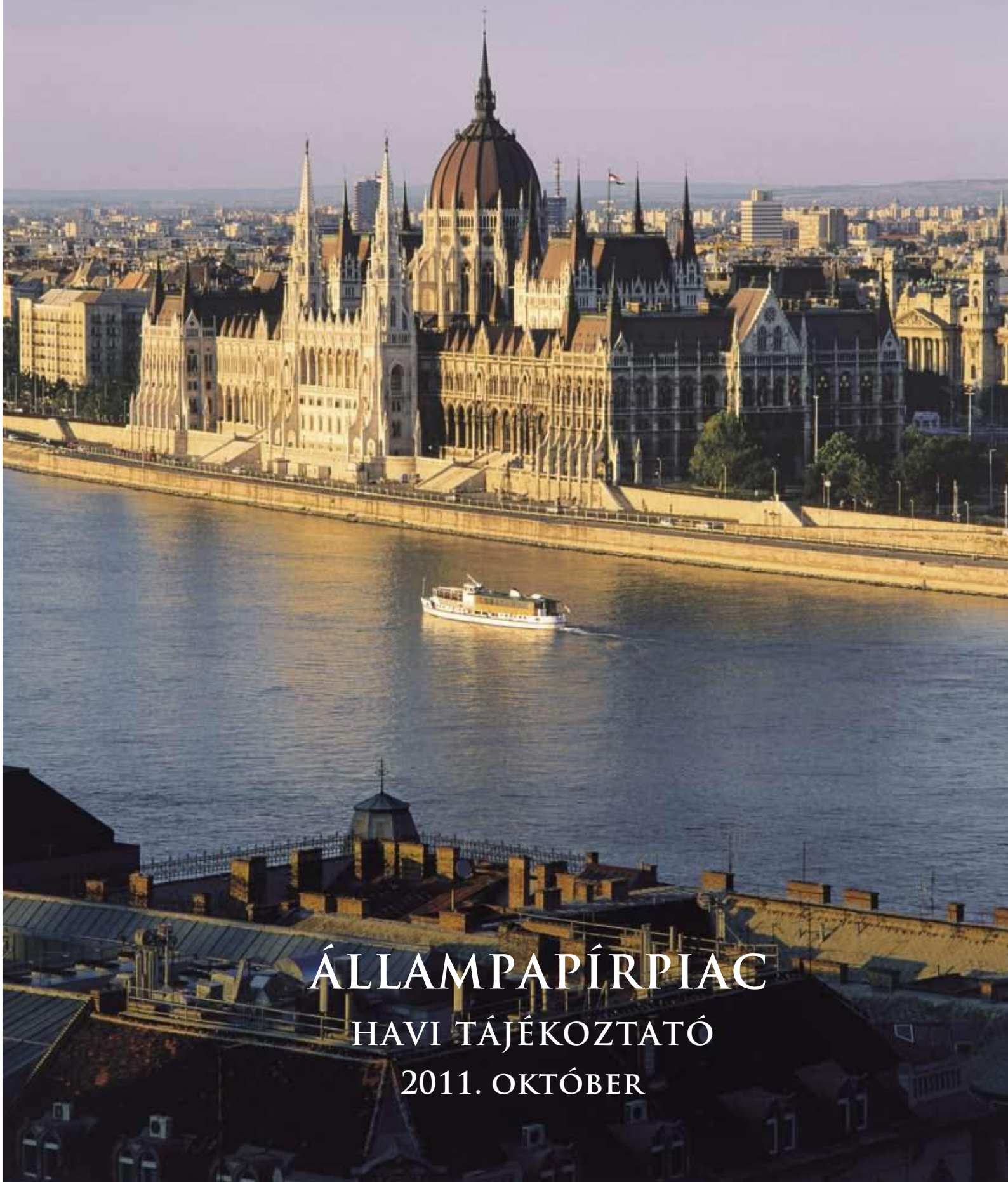




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2011. OKTÓBER

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2011. október végén a kincstári kör hiánya 1334,8 milliárd forintot tett ki. A finanszírozási igényt az EU transferek egyenlege 130,9 milliárd forinttal és a privatizációs bevételek 36,7 milliárd forint összegben csökkentették. Finanszírozási igényt jelentett ugyanakkor az MNB kiegyenlítési tartalékának feltöltése címen kifizetett 29,1 milliárd forint. Így a teljes nettó finanszírozási igény 1196,3 milliárd forintot tett ki. Összességében 1207,3 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg október végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 602,0 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 605,3 milliárd forintot tett ki. 2011. október végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2010		2011		Változás	
	záró	%	október	%	mrd Ft	%
Deviza	8 842,8	44,1	10 228,0	49,3	1 385,2	15,7
Állampapír	4 550,0	22,7	5 513,5	26,5	963,5	21,2
Hitel	4 292,8	21,4	4 714,5	22,7	421,7	9,8
Forint	10 978,2	54,8	10 227,4	49,2	-750,8	-6,8
Állampapír	10 437,4	52,1	9 686,6	46,6	-750,8	-7,2
Hitel	540,8	2,7	540,8	2,6	0,0	0,0
Összesen	19 821,0	98,9	20 455,4	98,5	634,4	3,2
Egyéb kötelezettségek	220,0	1,1	311,7	1,5	91,6	41,7
Mindösszesen	20 041,0	100,0	20 767,0	100,0	726,0	3,6
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett	974,1		448,1		-526,0	

A forintadósság 2011. október végéig 750,8 milliárd forinttal csökkent. A nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét egyrészt a Nyugdíjreform és Adósságcsökkentő Alaphoz került állampapírok 1352,4 milliárd összegű adósságcsökkenést eredményező bevonása, másrészt a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte. A nettó forintkibocsátáson belül 385,6 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, a diszkont kincstárjegyek nettó kibocsátása 189,8 milliárd forinttal, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 28,8 milliárd forinttal szintén növekedett. A 1352,4 milliárd forint összegben megvalósult állampapír bevonás 1133,3 milliárd forinttal csökkentette a kötvények, 219,1 milliárd forinttal a diszkont kincstárjegyek állományát. A nem piaci államkötvények állománya 2,5 milliárd forintos törlesztés következtében csökkent, a forint hitelek állománya 2011-ben nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága október végéig 1385,2 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvény kibocsátása 1063,0 milliárd forinttal, a devizahitel felvétel 157,9 milliárd forinttal növelte, a devizaadósság törlesztése 615,6 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, melyből október végéig a Nyugdíjreform és Adósságcsökkentő Alaphoz került 7,4 millió euró deviza állampapír járt le, illetve került bevonásra 2,0 milliárd forint értékben. Október végéig a forint árfolyamának gyengülése következtében 781,7 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke.

Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 448,1 milliárd forintot tett ki október végén, az egyéb kötelezettségek állománya 91,6 milliárd forinttal nőtt az időszak során.

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve a 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon 10-20 bázisponttal emelkedett, a 3 éves lejáraton gyakorlatilag stagnált, az ennél hosszabb lejáratokon pedig 17-35 bázisponttal mérséklődtek a referenciahozamok.

A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2010. év vége 2010. dec. 31.	Előző hónap vége 2011. szept. 30.	Legutólsó adat 2011. okt. 31.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	5,76	6,00	6,10	10
6 hónap	6,15	6,05	6,20	15
1 év	6,33	6,15	6,35	20
3 év	7,72	7,09	7,08	-1
5 év	7,85	7,57	7,40	-17
10 év	7,95	8,14	7,79	-35
15 év	7,94	8,14	7,81	-33

Az októberi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 15%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 4708,1 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 42%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le októberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2011. október folyamán 108,6 milliárd forinttal 3851,9 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának a jelentős összegű állampapír-bevonásnak köszönhetően 39,8%-át jelentette október végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2011. október 31-én: BBB- (Standard & Poor's); Baa3 (Moody's); BBB- (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

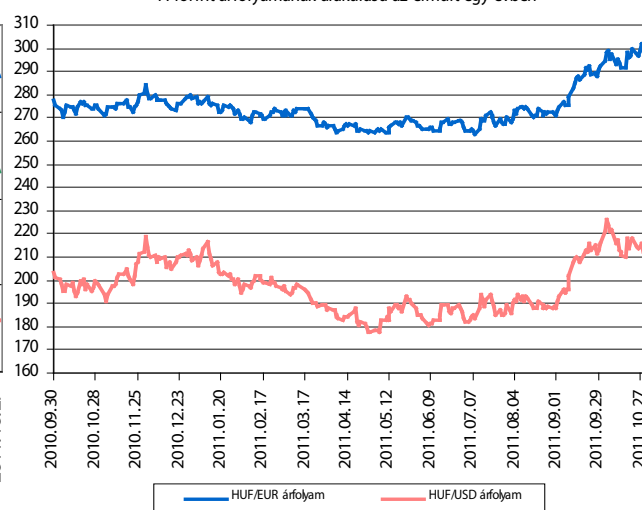
Adósságelem	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011. augusztus	2011. szeptember	2011. október
1. Forint	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	10 978,2	10 374,5	10 423,5	10 227,4
1.1. Hitelek	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	438,7	540,8	540,8	540,8	540,8
1.2. Állampapírok	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 037,5	10 437,4	9 833,7	9 882,7	9 686,6
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	9 417,5	9 467,4	9 271,3
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	7 302,7	7 423,8	7 218,5
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	1 655,1	1 581,4	1 588,3
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	446,6	435,7	459,8	462,2	464,5
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	424,3	417,8	416,2	415,3	415,3
2. Deviza*	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 774,8	8 466,7	8 842,8	9 526,4	10 269,6	10 228,0
2.1. Hitelek	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 287,3	4 628,0	4 714,5
2.1.1. Külföldi hitelek	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 287,3	4 628,0	4 714,5
2.1.2. Belföldi hitelek	387,8	103,8	103,6	7,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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	0,0	0,0	0,0
2.2. Állampapírok	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 354,0	4 550,0	5 239,1	5 641,6	5 513,5
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	5 239,1	5 641,6	5 513,5
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	5 239,1	5 641,5	5 513,5
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	19 900,9	20 693,1	20 455,4
Egyéb kötelezettség		21,4	29,0	9,1	78,5	20,1	220,0	200,7	375,5	311,7
Mindösszesen		12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 963,1	20 041,0	20 101,6	21 068,6	20 767,0
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett					1 483,6	1 124,8	974,1	400,7	442,8	448,1
Devizabetét nélküli adósság összesen					16 620,3	17 838,3	19 066,9	19 700,9	20 625,8	20 319,0
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	9 373,9	9 420,5	9 222,1
Adósság a GDP százalékában	56,0%	57,9%	61,8%	61,3%	68,2%	72,7%	73,9%			

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

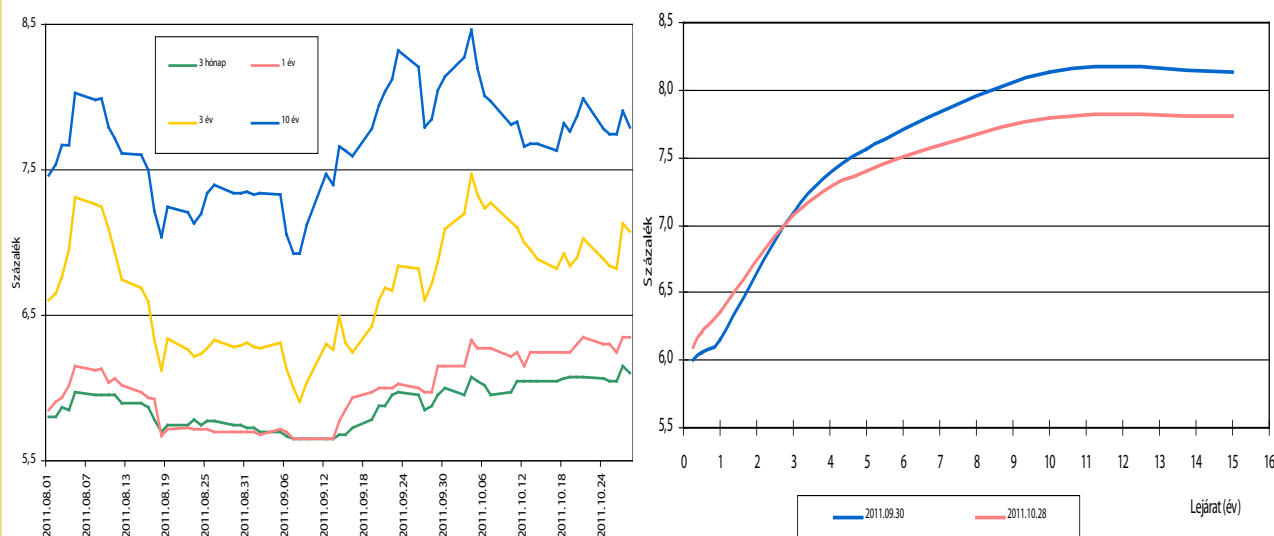
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



Referenciahozam-görbe



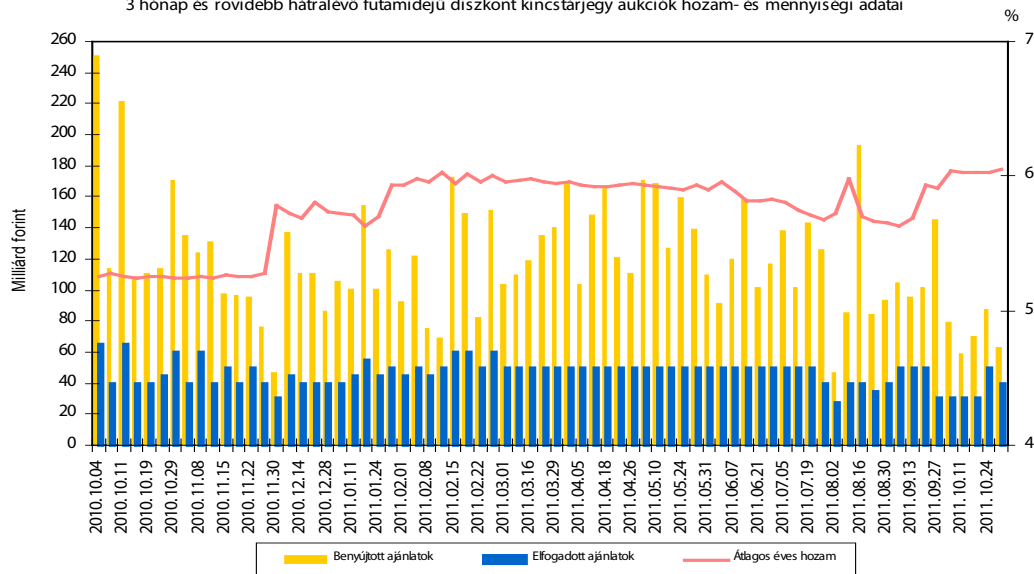
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

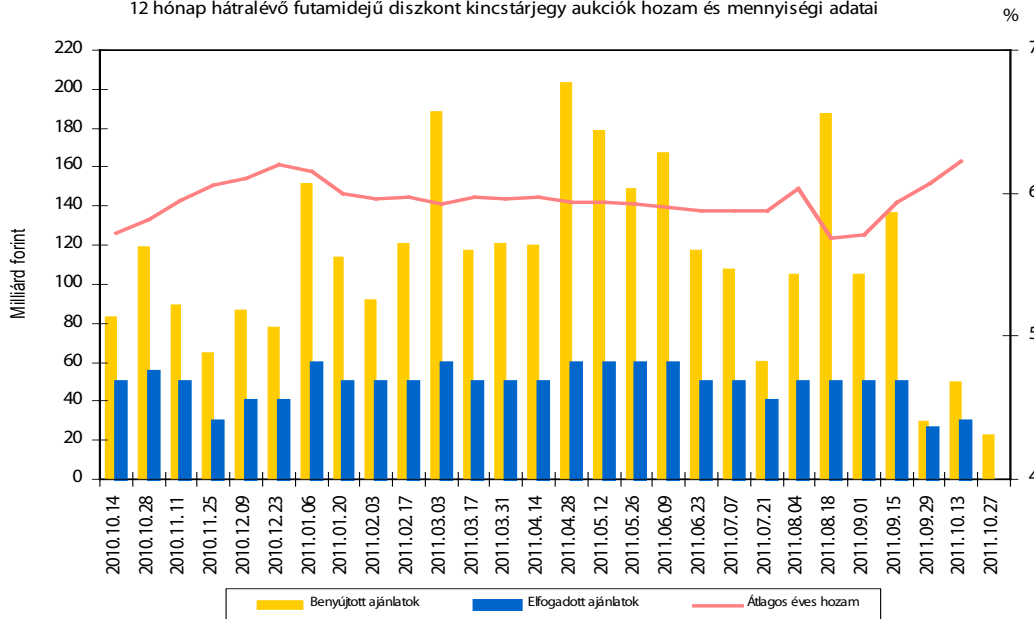
	Likviditási diszkont kincstárjegy	3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D111221	D120111	D120118	D120125	D120201	D121017	D121017
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000518584	HU0000518253	HU0000518618	HU0000518634	HU0000518642	HU0000518626	HU0000518626
Futamidő (napokban)	56	91	91	91	91	364	350
Aukció időpontja	2011.10.24.	2011.10.04.	2011.10.11.	2011.10.18.	2011.10.25.	2011.10.13.	2011.10.27.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.10.26.	2011.10.12.	2011.10.19.	2011.10.26.	2011.11.02.	2011.10.19.	2011.11.02.
Lejárat időpontja	2011.12.21.	2012.01.11.	2012.01.18.	2012.01.25.	2012.02.01.	2012.10.17.	2012.10.17.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	6,05	6,15	6,08	6,05	6,08	6,28	0,00
Minimális éves hozam - ISMA (%)	6,00	5,85	5,90	5,98	5,90	6,10	0,00
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	6,03	6,04	6,03	6,03	6,05	6,22	0,00
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,13	6,24	6,16	6,13	6,16	6,37	0,00
Minimális éves hozam - EHM (%)	6,08	5,93	5,98	6,06	5,98	6,18	0,00
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,11	6,12	6,11	6,11	6,13	6,31	0,00
Átlagos eladási ár (%)	99,0707	98,4962	98,4986	98,4986	98,4937	94,0830	0,0000
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	50 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	87 703,38	79 554,21	58 870,05	69 870,51	62 751,74	50 200,00	22 819,78
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	49 999,96	29 999,99	29 999,96	29 999,96	39 999,96	29 999,99	0,00
Aukciós fedezettség	1,75	2,65	1,96	2,33	1,57	1,67	-
Benyújtott ajánlatok (db)	66	75	94	106	99	106	81
Elfogadott ajánlatok (db)	42	35	59	44	79	88	0
Piaci értékesítés* (m Ft)	49 999,96	29 999,99	29 999,96	29 999,96	39 999,96	29 999,99	0,00
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,04	9 000,01	9 000,04	9 000,04	12 000,04	9 000,01	0,00
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	50 000,00	39 000,00	39 000,00	39 000,00	52 000,00	39 000,00	0,00

* 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

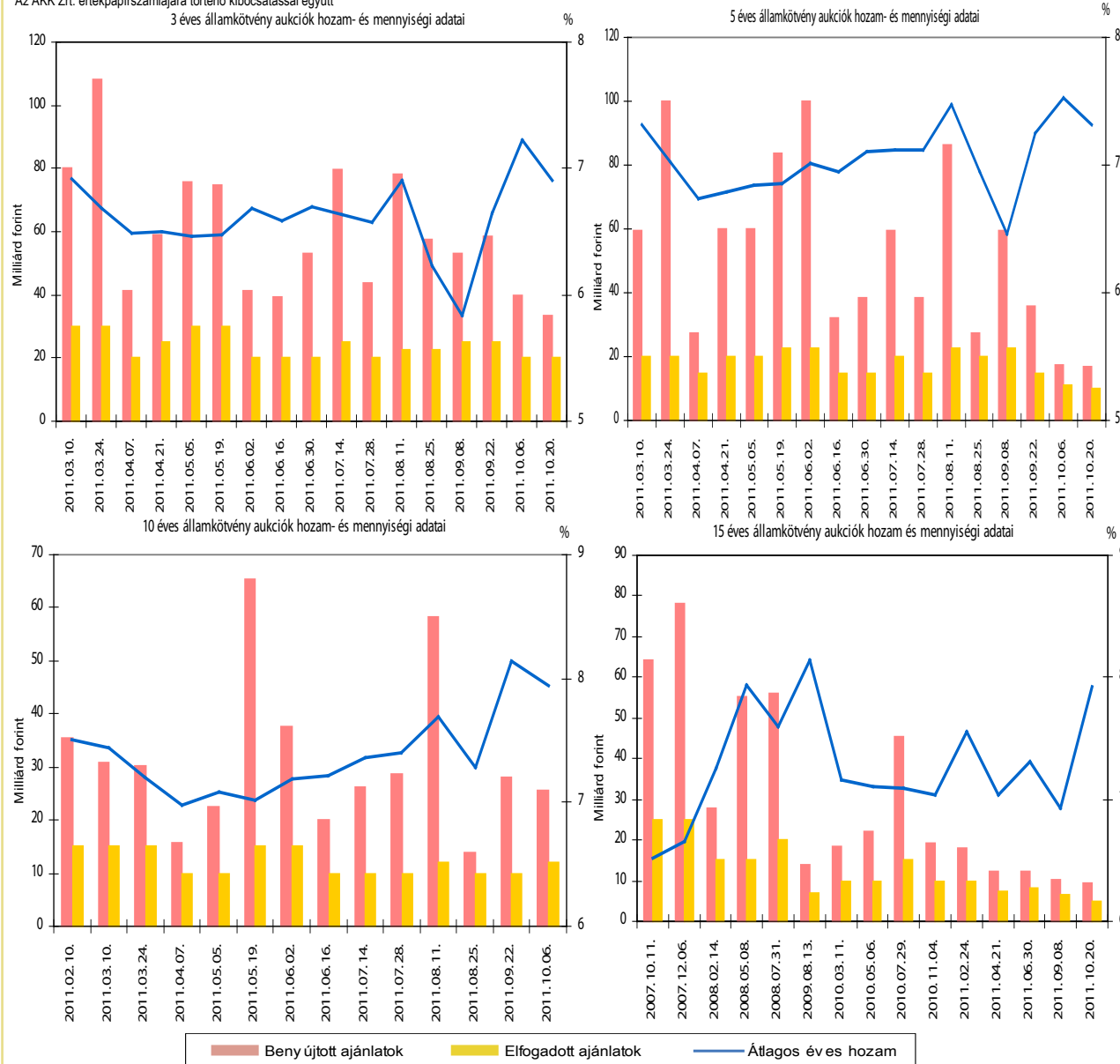


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

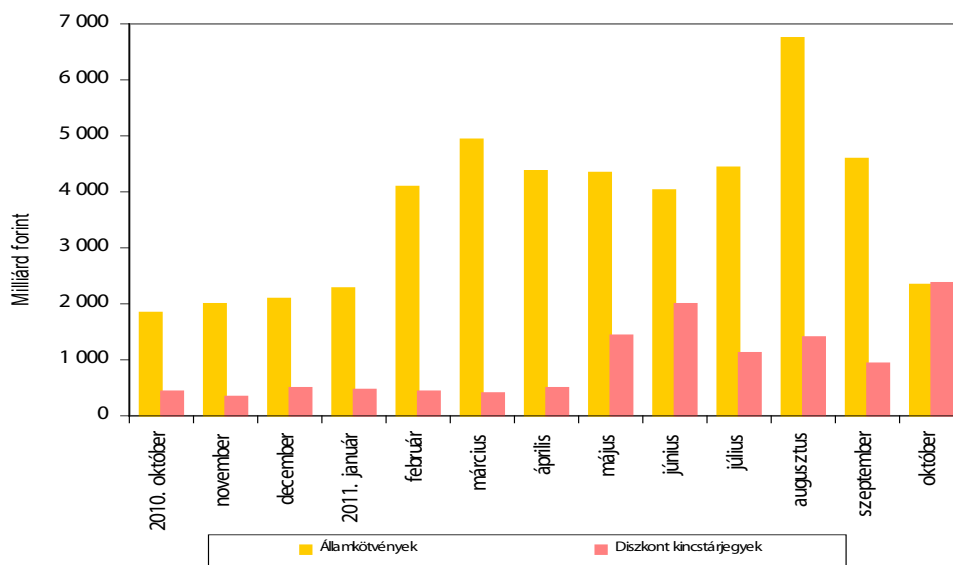
Államkötvény neve	2014/D	2017/A	2022/A	2014/D	2017/A	2028/A	2015/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402516	HU0000402037	HU0000402524	HU0000402516	HU0000402037	HU0000402532	HU0000402482
Futamidő években	3	5	10	3	5	15	5
Névleges kamat (%)	6,75%	6,75%	7,00%	6,75%	6,75%	6,75%	5,44%
Értékesítés	20. aukció	20. aukció	16. aukció	21. aukció	21. aukció	5. aukció	16. aukció
Aukció időpontja	2011.10.06.	2011.10.06.	2011.10.06.	2011.10.20.	2011.10.20.	2011.10.20.	2011.10.27.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.10.12.	2011.10.12.	2011.10.12.	2011.10.26.	2011.10.26.	2011.10.26.	2011.11.02.
Lejárat időpontja	2014.08.22.	2017.11.24.	2022.06.24.	2014.08.22.	2017.11.24.	2028.10.22.	2015.12.22.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	7,25	7,68	8,00	6,94	7,33	7,95	
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,95	6,65	7,90	6,87	7,28	7,89	
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	7,23	7,52	7,94	6,91	7,31	7,92	
Maximális éves hozam (%) - EHM	7,24	7,67	7,99	6,93	7,32	7,94	
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,94	6,64	7,89	6,86	7,27	7,88	
Átlagos éves hozam (%) - EHM	7,22	7,51	7,94	6,90	7,30	7,92	
Maximális eladási ár (%)	99,4698	100,4668	93,6021	99,6688	97,4513	89,5251	96,6000
Minimális eladási ár (%)	98,7205	95,5650	92,9302	99,4948	97,2167	89,0181	96,1200
Átlagos eladási ár (%)	98,7819	96,3025	93,3096	99,5804	97,3295	89,2337	96,3500
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	15 000,00	8 000,00	20 000,00	15 000,00	8 000,00	5 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	39 615,87	17 620,00	25 620,00	33 300,00	16 899,87	9 250,00	7 200,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	19 999,97	11 000,00	11 999,99	19 999,98	10 000,00	4 999,99	5 000,00
Aukciós fedezettség	1,98	1,60	2,14	1,67	1,69	1,85	1,44
Benyújtott ajánlatok (db)	50	32	31	60	34	31	20
Elfogadott ajánlatok (db)	34	23	11	41	16	17	16
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,06	0,74	0,38	0,09	0,11	0,22	0,23
Aukciós értékesítés	19 999,97	11 000,00	11 999,99	19 999,98	10 000,00	4 999,99	5 000,00
Nem kompetitív tender	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	20 000,00	11 000,00	12 000,00	20 000,00	14 000,00	10 000,00	5 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátással együtt

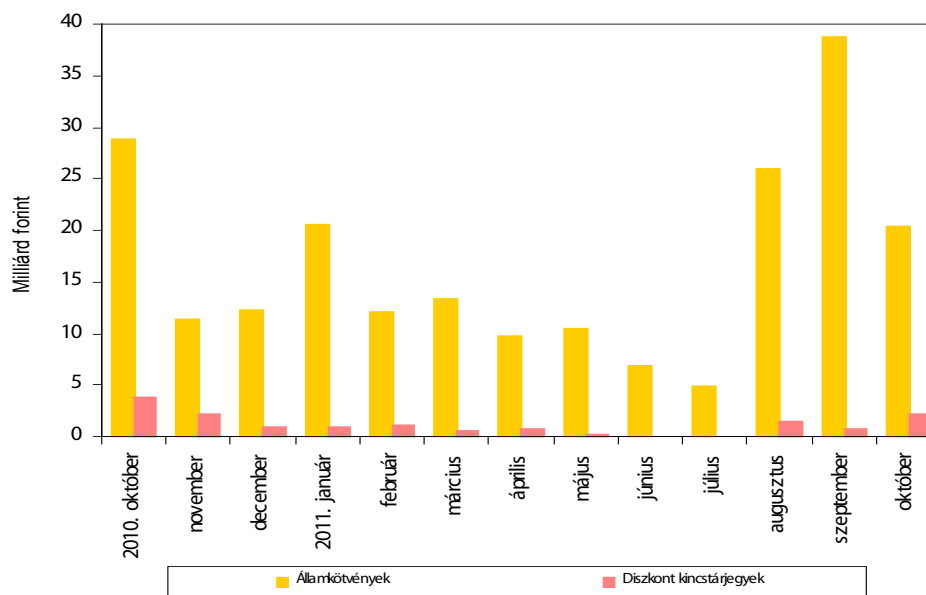


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

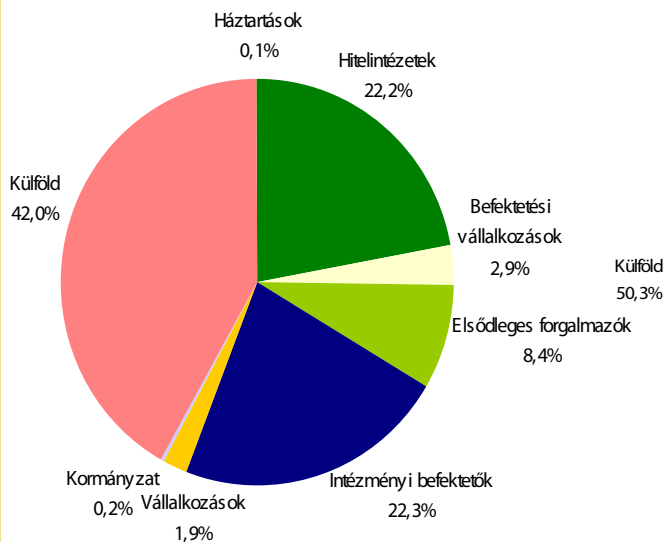
Állampapírok KELER OTC forgalma



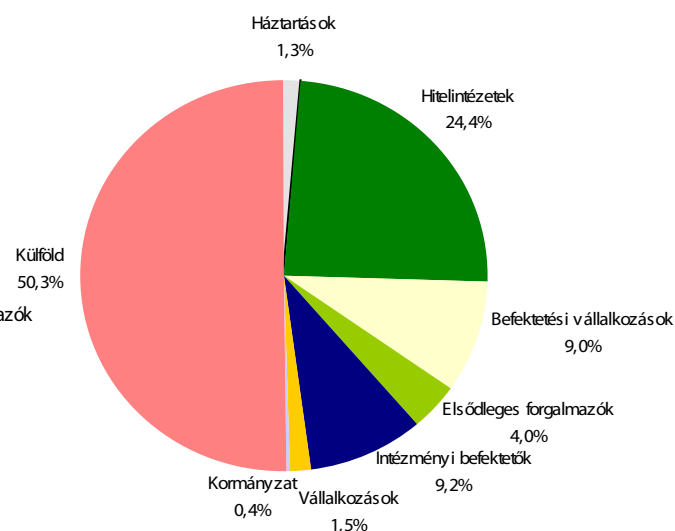
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2011. október



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci díszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2011. október



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2011. OKTÓBERBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)
2026/C	2011.10.24	2011.10.24	2012.04.24	5,78	2,94
2026/B	2011.10.21	2011.10.24	2012.04.24	5,78	5,97

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2011.10.31-én	457,8355	450,7723	453,4549	450,7472
Változása az előző hónap végéhez képest	5,3406	1,6525	4,8628	2,0372
Visszatekintő egy éves hozam	4,96%	5,56%	5,17%	5,80%

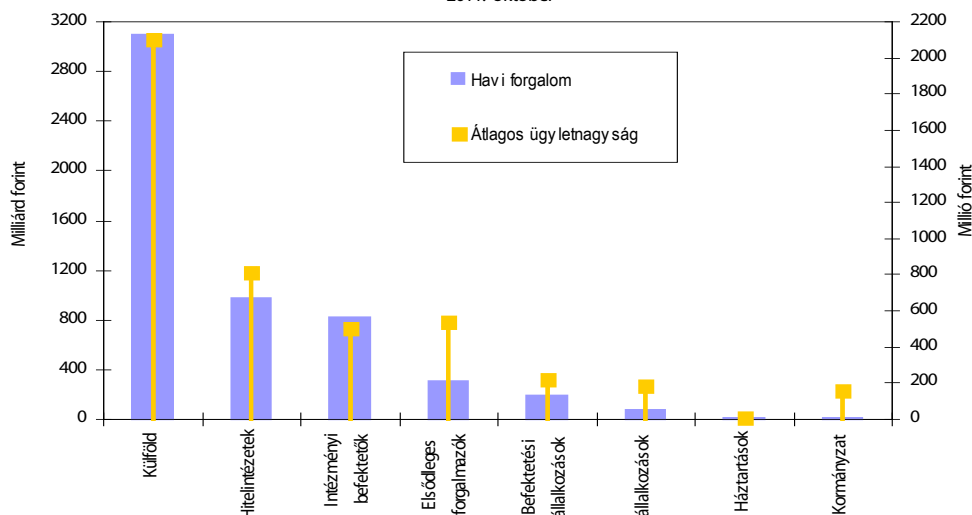
A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2011. októberében

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
D120502	2012.05.02.	1 423,2
2016/C	2016.02.12.	416,7
2014/D	2014.08.22.	403,7
2017/B	2017.02.24.	377,9
2015/A	2015.02.12.	330,5
2019/A	2019.06.24.	323,9
D120627	2012.06.27.	272,4
2017/A	2017.11.24.	253,5
2014/C	2014.02.12.	250,1
D120822	2012.08.22.	228,1

A 2011. október végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalomban lévő állománya

Államkötvény megnevezése	2011.09.30.	2011.10.31.
2014/D	481,33	521,86
2017/A	323,43	343,51
2022/A	198,13	210,20
2028/A	31,38	36,39

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal
2011. október



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

