

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

HAVI TÁJÉKOZTATÓ 2015. SZEPTEMBER

2015. szeptember végéig 771,1 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás 1355,8 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás -584,8 milliárd forintot tett ki. 2015. szeptember végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

| milliárd forint | 2014 | | 2015 | | Változás | |
|------------------------------|----------|-------|------------|-------|----------|-------|
| | záró | % | szeptember | % | mrd Ft | % |
| Forint | 14 612,0 | 61,2 | 15 967,9 | 63,7 | 1 355,8 | 9,3 |
| Hitel | 623,3 | 2,6 | 661,2 | 2,6 | 37,9 | 6,1 |
| Államkötvény | 9 989,0 | 41,8 | 10 766,3 | 43,0 | 777,3 | 7,8 |
| Lakossági állampapír | 2 411,1 | 10,1 | 3 153,9 | 12,6 | 742,8 | 30,8 |
| Diszkont kincstárjegy | 1 588,6 | 6,7 | 1 386,5 | 5,5 | -202,1 | -12,7 |
| Deviza | 8 957,9 | 37,5 | 8 336,2 | 33,3 | -621,7 | -6,9 |
| Összesen | 23 569,9 | 98,7 | 24 304,1 | 97,0 | 734,1 | 3,1 |
| <i>Egyéb kötelezettségek</i> | 311,2 | 1,3 | 750,6 | 3,0 | 439,4 | 141,2 |
| Mindösszesen | 23 881,1 | 100,0 | 25 054,6 | 100,0 | 1 173,5 | 4,9 |

A forintadósság 2015. szeptember végéig 1355,8 milliárd forinttal növekedett. Ezen belül 779,8 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, a diszkont kincstárjegyek állománycsökkenése 202,1 milliárd forintot tett ki, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 742,8 milliárd forinttal növekedett. A nem piaci államkötvények állománya 2,5 milliárd forint törlesztés következtében csökkent. A forint hitelek állománya a vizsgált időszakban 37,9 milliárd forinttal növekedett.

A központi költségvetés devizaadóssága szeptember végéig 621,7 milliárd forinttal csökkent. A belföldi devizakötvény kibocsátás 159,6 milliárd forinttal, a MÁV-tól történő devizahitel átvállalás 1,1 milliárd forinttal növelte, a devizaadósság törlesztése 745,5 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot. A forint árfolyamának kismértékű erősödése következtében 36,9 milliárd forinttal csökkent a devizaadósság forintértéke szeptember végéig. A deviza keresztárfolyamok jelentős változása következtében az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market betét állománya (egyéb kötelezettségek) 439,4 milliárd forinttal nőtt.

A referencia hozamok alakulása

| Futamidő | 2014. december 30. | 2015. augusztus 31. | 2015. szeptember 30. | Változás az előző hó vége óta bázispont |
|----------|--------------------|---------------------|----------------------|---|
| 3 hónap | 1,43 | 0,72 | 0,39 | -33 |
| 6 hónap | 1,54 | 0,68 | 0,38 | -30 |
| 1 év | 1,80 | 0,70 | 0,43 | -27 |
| 3 év | 2,72 | 2,06 | 1,55 | -51 |
| 5 év | 3,15 | 2,66 | 2,33 | -33 |
| 10 év | 3,60 | 3,64 | 3,28 | -36 |
| 15 év | 3,83 | 3,89 | 3,76 | -13 |

A szeptemberi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 4%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 4772,4 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 55%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le szeptemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2015. szeptemberben 112,3 milliárd forinttal 4068,7 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 26,6%-át jelentette szeptember végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2015. szeptember 30-án: BB+ (Standard & Poor's); Ba1 (Moody's); BB+ (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

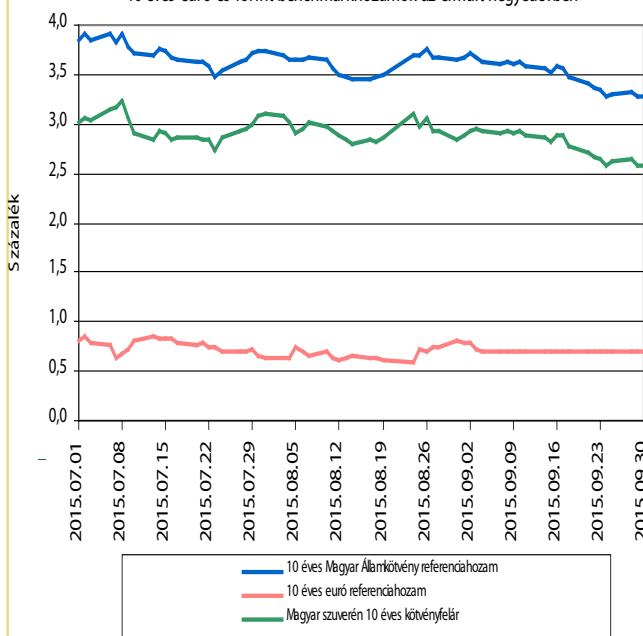
A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

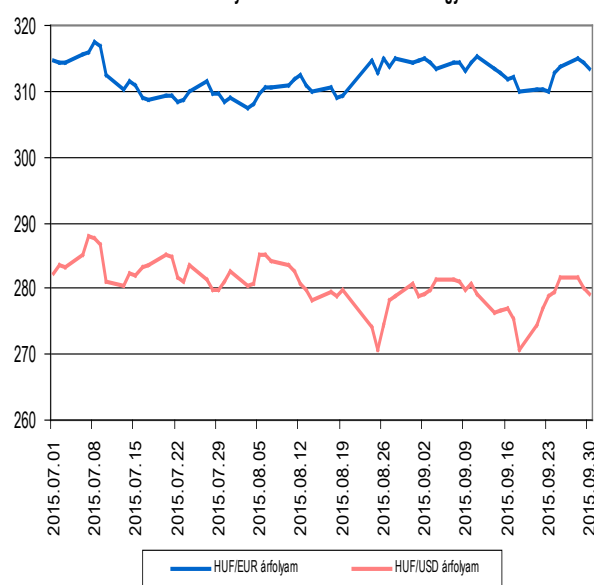
| Adósságelem | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015. július | 2015. augusztus | 2015. szeptember |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|--------------|-----------------|------------------|
| 1. Forint | 10 978,2 | 10 362,2 | 12 042,4 | 12 976,4 | 14 612,0 | 15 685,6 | 15 689,5 | 15 968,0 |
| 1.1. Hitelek | 540,8 | 590,8 | 566,8 | 603,6 | 623,3 | 749,3 | 703,2 | 661,2 |
| 1.2. Állampapírok | 10 437,4 | 9 771,4 | 11 475,6 | 12 372,8 | 13 988,7 | 14 936,3 | 14 986,3 | 15 306,9 |
| 1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok | 10 019,6 | 9 368,1 | 11 077,1 | 12 182,3 | 13 847,7 | 14 796,9 | 14 847,0 | 15 168,4 |
| 1.2.1.1. Kötvények | 7 965,8 | 7 353,4 | 8 184,1 | 8 588,8 | 9 848,0 | 10 446,0 | 10 362,8 | 10 627,9 |
| 1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek | 1 618,2 | 1 540,9 | 1 906,5 | 1 904,9 | 1 588,6 | 1 359,4 | 1 379,0 | 1 386,5 |
| 1.2.1.3. Lakossági állampapírok | 435,7 | 473,8 | 986,6 | 1 688,5 | 2 411,1 | 2 991,5 | 3 105,2 | 3 154,0 |
| 1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok | 417,8 | 403,2 | 398,5 | 190,5 | 141,0 | 139,3 | 139,3 | 138,5 |
| 2. Deviza* | 8 842,8 | 10 170,4 | 8 326,6 | 8 904,9 | 8 957,9 | 8 529,8 | 8 616,7 | 8 336,2 |
| 2.1. Hitelek | 4 292,8 | 4 458,1 | 3 312,5 | 2 735,6 | 2 164,3 | 2 108,0 | 2 071,4 | 1 803,3 |
| 2.1.1. Külföldi hitelek | 4 292,8 | 4 337,9 | 3 229,0 | 2 400,2 | 1 889,9 | 1 842,7 | 1 867,0 | 1 711,1 |
| 2.1.2. Belföldi hitelek | 0,0 | 120,2 | 83,5 | 335,4 | 274,4 | 265,3 | 204,4 | 92,2 |
| 2.2. Állampapírok | 4 550,0 | 5 712,3 | 5 014,1 | 6 169,3 | 6 793,6 | 6 421,8 | 6 545,4 | 6 532,8 |
| 2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok | 4 550,0 | 5 712,3 | 4 924,2 | 5 736,9 | 5 844,6 | 5 353,0 | 5 446,3 | 5 426,0 |
| 2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok | 0,0 | 0,0 | 89,9 | 432,5 | 948,9 | 1 068,8 | 1 099,1 | 1 106,8 |
| Összesen | 19 821,0 | 20 532,6 | 20 369,0 | 21 881,4 | 23 569,9 | 24 215,4 | 24 306,2 | 24 304,2 |
| Egyéb kötelezettség | 220,0 | 422,9 | 351,1 | 117,3 | 311,2 | 781,3 | 715,40 | 750,6 |
| Mindösszesen | 20 041,0 | 20 955,5 | 20 720,1 | 21 998,6 | 23 881,1 | 24 996,7 | 25 021,7 | 25 054,7 |
| Piacépes forint adósság (1.2.1.1.+1.2.1.2.+1.2.2.) | 10 001,8 | 9 297,6 | 10 489,1 | 10 684,2 | 11 577,6 | 11 944,7 | 11 881,1 | 12 152,9 |
| A központi alrendszer adóssága a GDP %-ban | 74,4% | 74,7% | 72,6% | 73,7% | 74,9% | | | |

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

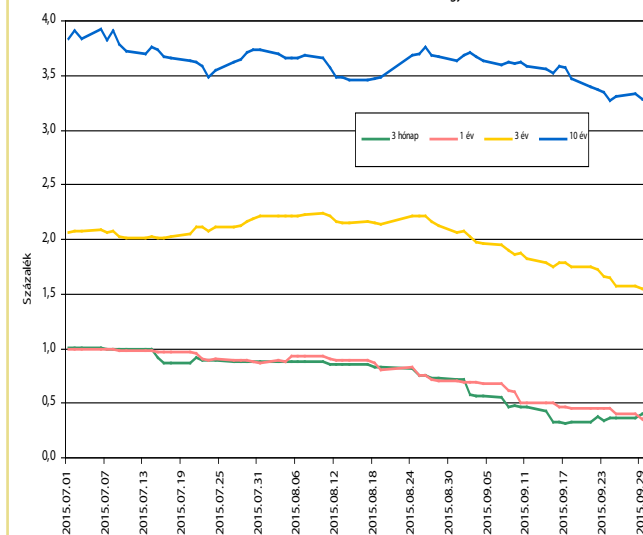
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt negyedévben



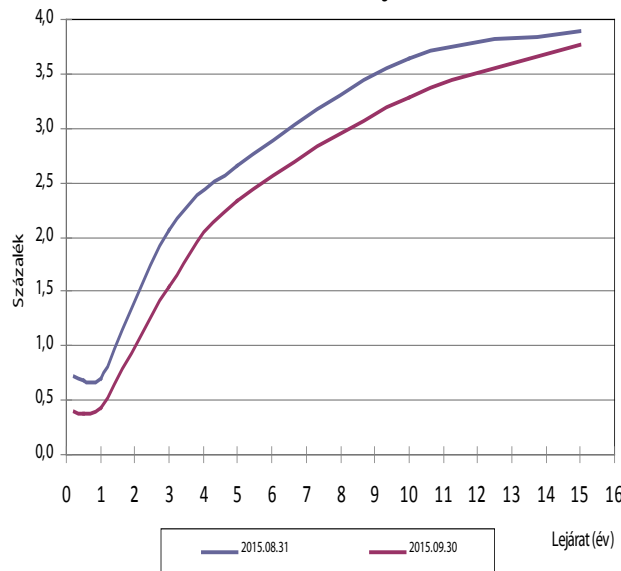
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt negyedévben



Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



Referenciahozam-görbe

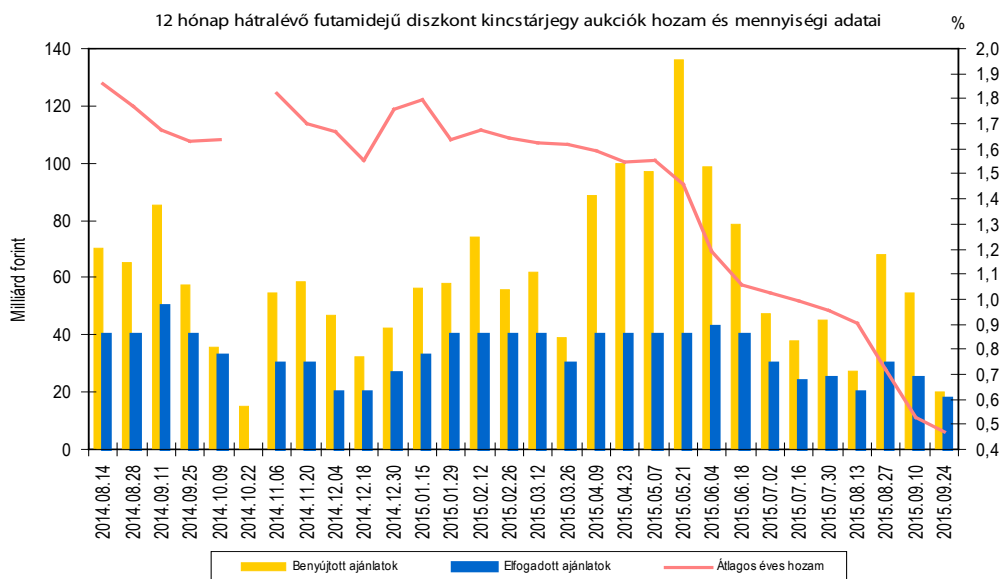
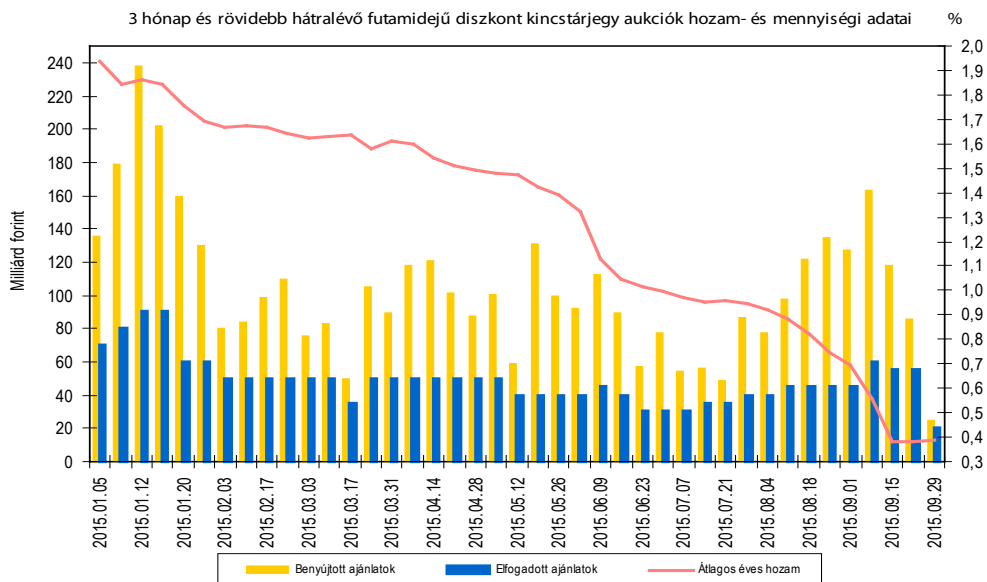


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

| Sorozat kódjele | 3 hónapos diszkontkincstárjegy | | | | | 12 hónapos diszkontkincstárjegy | |
|-------------------------------------|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------------|--------------|
| | D151209 | D151216 | D151223 | D151230 | D160106 | D1600803 | D160928 |
| Diszkont kincstárjegy ISIN kódja | HU0000520671 | HU0000520689 | HU0000520317 | HU0000520697 | HU0000520713 | HU0000520630 | HU0000520705 |
| Futamidő (napokban) | 91 | 91 | 91 | 91 | 91 | 322 | 364 |
| Aukció időpontja | 2015.09.01 | 2015.09.08 | 2015.09.15 | 2015.09.22 | 2015.09.29 | 2015.09.10 | 2015.09.24 |
| Pénzügyi teljesítés időpontja | 2015.09.09 | 2015.09.16 | 2015.09.23 | 2015.09.30 | 2015.10.07 | 2015.09.16 | 2015.09.30 |
| Lejárat időpontja | 2015.12.09 | 2015.12.16 | 2015.12.23 | 2015.12.30 | 2016.01.06 | 2016.08.03 | 2016.09.28 |
| Maximális éves hozam - ISMA (%) | 0,70 | 0,58 | 0,43 | 0,40 | 0,44 | 0,55 | 0,50 |
| Minimális éves hozam - ISMA (%) | 0,65 | 0,52 | 0,32 | 0,35 | 0,25 | 0,49 | 0,39 |
| Átlagos éves hozam - ISMA (%) | 0,70 | 0,56 | 0,38 | 0,38 | 0,39 | 0,53 | 0,47 |
| Maximális éves hozam - EHM (%) | 0,71 | 0,59 | 0,44 | 0,41 | 0,45 | 0,56 | 0,51 |
| Minimális éves hozam - EHM (%) | 0,66 | 0,53 | 0,32 | 0,35 | 0,25 | 0,50 | 0,40 |
| Átlagos éves hozam - EHM (%) | 0,71 | 0,57 | 0,39 | 0,39 | 0,40 | 0,54 | 0,48 |
| Átlagos eladási ár (%) | 99,8234 | 99,8586 | 99,9040 | 99,9040 | 99,9015 | 99,5282 | 99,5270 |
| Meghirdetett mennyiség (m Ft) | 35 000,00 | 45 000,00 | 45 000,00 | 45 000,00 | 20 000,00 | 25 000,00 | 20 000,00 |
| Benyújtott ajánlatok összege (m Ft) | 126 900,00 | 163 560,44 | 117 925,00 | 85 515,00 | 25 250,00 | 54 505,00 | 19 980,00 |
| Elfogadott ajánlatok összege (m Ft) | 44 999,98 | 59 999,96 | 54 999,99 | 54 999,97 | 20 000,00 | 25 000,00 | 17 999,98 |
| Aukciós fedezettség | 2,82 | 2,73 | 2,14 | 1,55 | 1,26 | 2,18 | 1,11 |
| Benyújtott ajánlatok (db) | 57 | 98 | 89 | 46 | 28 | 61 | 41 |
| Elfogadott ajánlatok (db) | 19 | 51 | 56 | 25 | 26 | 38 | 32 |
| Piaci értékesítés* (m Ft) | 44 999,98 | 59 999,96 | 54 999,99 | 54 999,97 | 20 000,00 | 25 000,00 | 17 999,98 |
| Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft) | 13 500,02 | 18 000,04 | 16 500,01 | 16 500,03 | 10 000,00 | 7 500,00 | 18 000,02 |
| Kibocsátott össz mennyiség (m Ft) | 58 500,00 | 78 000,00 | 71 500,00 | 71 500,00 | 30 000,00 | 32 500,00 | 36 000,00 |

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

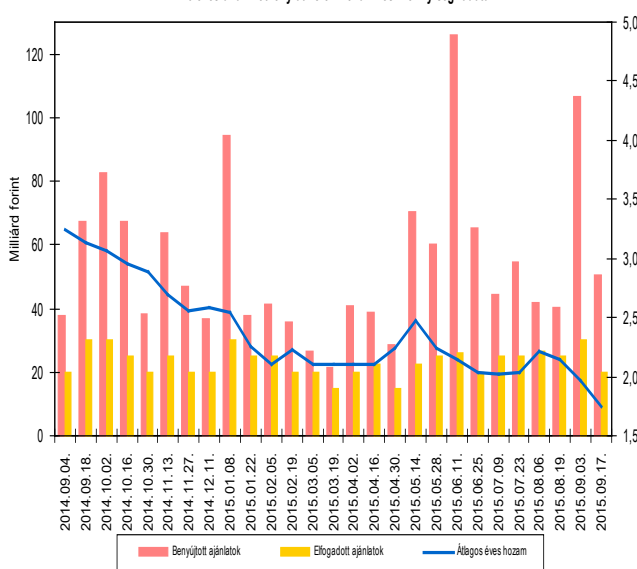


ÁLLAMPAPÍRPIAC

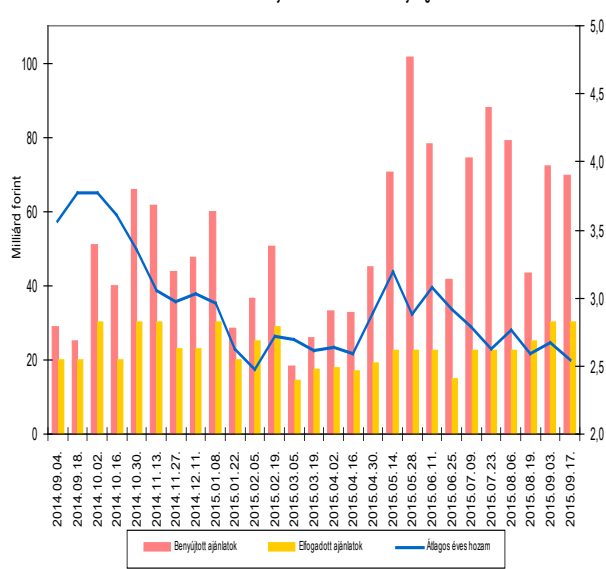
ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

| Államkötvény neve | 2018/C | 2020/B | 2031/A | 2018/D | 2018/C | 2020/B | 2025/B | 2021/A |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Államkötvény ISIN kódja | HU0000402979 | HU0000402953 | HU0000403001 | HU0000402987 | HU0000402979 | HU0000402953 | HU0000402748 | HU0000402995 |
| Futamidő években | 3 | 5 | 15 | 3 | 3 | 5 | 10 | 5 |
| Névéleges kamat (%) | 2,50% | 3,50% | 3,25% | 1,40% | 2,50% | 3,50% | 5,50% | 1,5% |
| Értékesítés | 18. aukció | 25. aukció | 3. aukció | 10. aukció | 19. aukció | 26. aukció | 38. aukció | 9. aukció |
| Aukció időpontja | 2015.09.03 | 2015.09.03 | 2015.09.03 | 2015.09.10 | 2015.09.17 | 2015.09.17 | 2015.09.17 | 2015.09.24 |
| Pénzügyi teljesítés időpontja | 2015.09.09 | 2015.09.09 | 2015.09.09 | 2015.09.16 | 2015.09.23 | 2015.09.23 | 2015.09.23 | 2015.09.30 |
| Lejárat időpontja | 2018.06.22 | 2020.06.24 | 2031.10.22 | 2018.10.24 | 2018.06.22 | 2020.06.24 | 2025.06.24 | 2021.06.23 |
| Maximális éves hozam (%) - ISMA | 1,98 | 2,68 | 4,03 | 1,77 | 2,56 | 3,58 | | |
| Minimális éves hozam (%) - ISMA | 1,95 | 2,65 | 3,97 | 1,73 | 2,52 | 3,55 | | |
| Átlagos éves hozam (%) - ISMA | 1,97 | 2,67 | 4,01 | 1,75 | 2,54 | 3,57 | | |
| Maximális éves hozam (%) - EHM | 1,98 | 2,68 | 4,03 | 1,77 | 2,56 | 3,58 | | |
| Minimális éves hozam (%) - EHM | 1,95 | 2,65 | 3,97 | 1,73 | 2,52 | 3,55 | | |
| Átlagos éves hozam (%) - EHM | 1,97 | 2,66 | 4,00 | 1,74 | 2,54 | 3,57 | | |
| Maximális eladási ár (%) | 101,4724 | 103,7691 | 91,5486 | 99,7500 | 102,0437 | 104,3290 | 115,8211 | 98,9100 |
| Minimális eladási ár (%) | 101,3911 | 103,6327 | 90,8849 | 99,6500 | 101,9358 | 104,1473 | 115,5543 | 98,8400 |
| Átlagos eladási ár (%) | 101,4152 | 103,6936 | 91,1494 | 99,7000 | 101,9998 | 104,2317 | 115,6518 | 98,8700 |
| Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft) | 20 000,00 | 20 000,00 | 10 000,00 | 8 000,00 | 20 000,00 | 20 000,00 | 15 000,00 | 10 000,00 |
| Benyújtott ajánlatok összege (m Ft) | 106 300,00 | 72 150,00 | 19 511,44 | 58 200,00 | 50 650,00 | 69 800,00 | 43 300,00 | 47 780,00 |
| Elfogadott ajánlatok összege (m Ft) | 29 999,95 | 29 999,97 | 9 999,98 | 12 000,00 | 19 999,99 | 29 999,97 | 19 999,95 | 14 999,99 |
| Aukciós fedezettség | 3,54 | 2,41 | 1,95 | 4,85 | 2,53 | 2,33 | 2,17 | 3,19 |
| Benyújtott ajánlatok (db) | 89 | 76 | 51 | 112 | 47 | 58 | 54 | 109 |
| Elfogadott ajánlatok (db) | 31 | 20 | 38 | 21 | 25 | 25 | 25 | 20 |
| Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %) | 0,02 | 0,06 | 0,26 | 0,05 | 0,06 | 0,08 | 0,10 | 0,03 |
| Aukciós értékesítés | 29 999,95 | 29 999,97 | 9 999,98 | 12 000,00 | 19 999,99 | 29 999,97 | 19 999,95 | 14 999,99 |
| Nem kompetitív tender | 12 000,05 | 12 000,03 | 10 000,02 | 0,00 | 8 000,01 | 12 000,03 | 8 000,05 | 6 000,01 |
| Értékesített összes mennyiség (m Ft) | 42 000,00 | 42 000,00 | 20 000,00 | 12 000,00 | 28 000,00 | 42 000,00 | 28 000,00 | 21 000,00 |

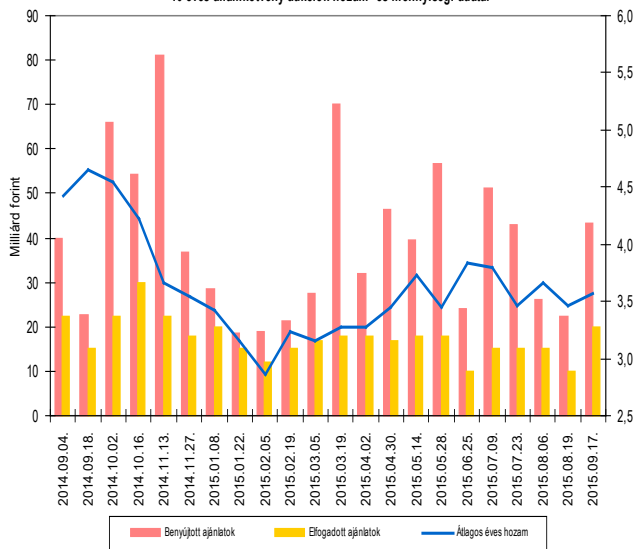
3 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



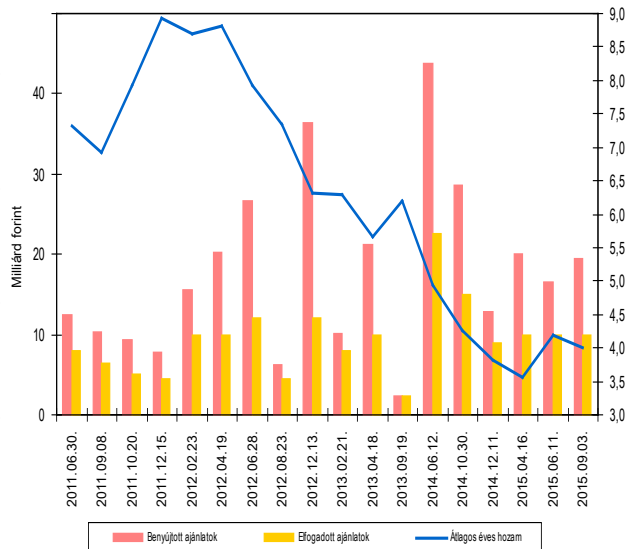
5 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



10 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



15 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

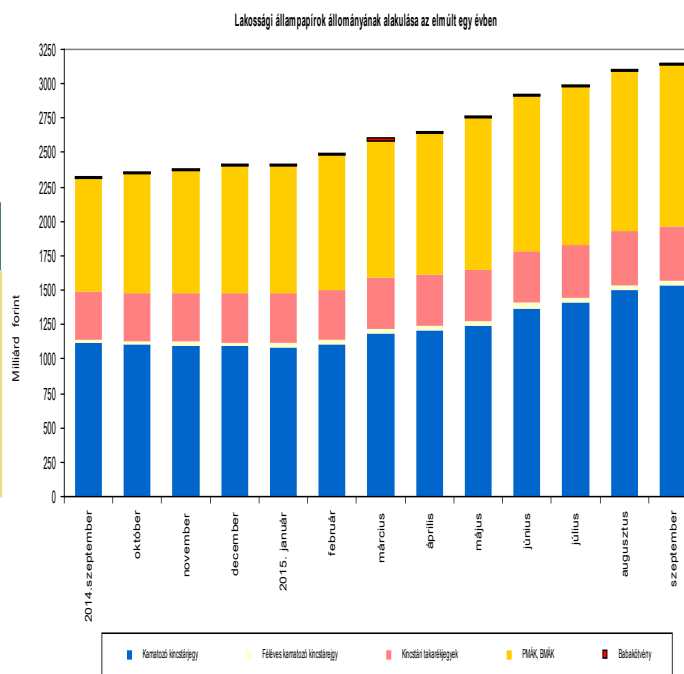
| Államkötvény neve | 2016/C | 2016/D | 2016/C | 2016/D |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Államkötvény ISIN kódja | HU0000402318 | HU0000402623 | HU0000402318 | HU0000402623 |
| Névleges kamat (%) | 5,50 | 5,50 | 5,50 | 5,50 |
| Visszavásárlási aukció időpontja | 2015.09.02 | 2015.09.02 | 2015.09.30 | 2015.09.30 |
| Pénzügyi teljesítés időpontja | 2015.09.09 | 2015.09.09 | 2015.10.07 | 2015.10.07 |
| Lejárat időpontja | 2016.02.12 | 2016.12.22 | 2016.02.12 | 2016.12.22 |
| Elfogadott minimális hozam (%) | 0,72 | 0,73 | 0,29 | 0,25 |
| Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA | 0,72 | 0,73 | 0,30 | 0,25 |
| Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM | 0,72 | 0,73 | 0,30 | 0,25 |
| Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft) | 2 698,82 | 10 961,51 | 12 200,62 | 5 033,27 |
| Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft) | 2 322,50 | 10 961,51 | 2 000,00 | 2 274,43 |

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2015. SZEPTEMBERBEN

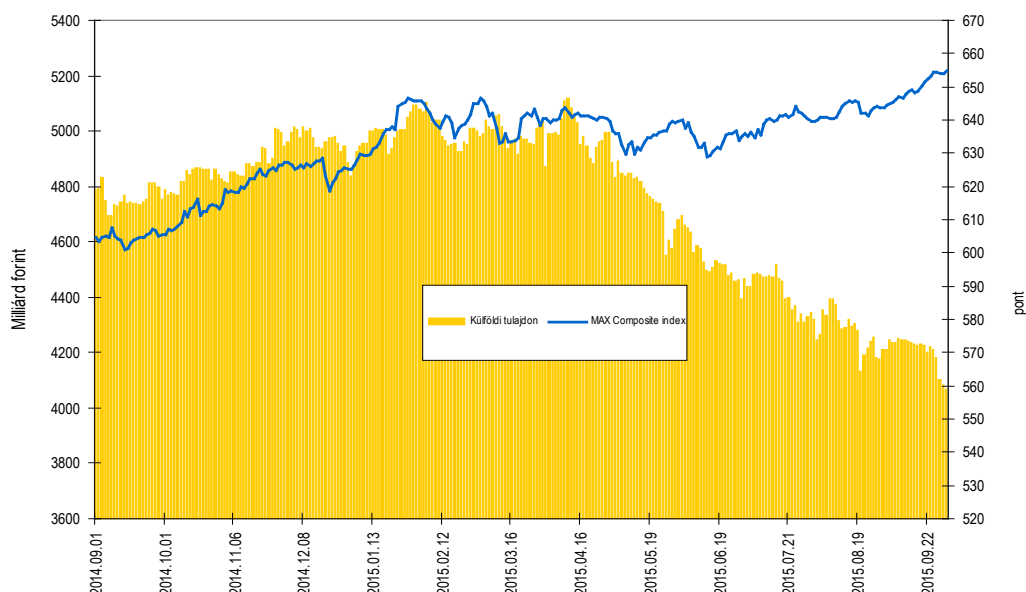
| Kötvény neve | Kamatmegállapítás napja | Kamatidőszak | Kamatfizetés napja | Megállapított éves kamat (%) | Kifizetett/kifizetendő kamat (%) | |
|--------------|-------------------------|--------------|--------------------|------------------------------|----------------------------------|------|
| 2017/C | 2015.09.18 | 2015.09.20 | 2015.12.20 | 2015.12.21 | 1,36 | 0,34 |
| 2021/A | 2015.09.20 | 2015.09.23 | 2015.12.23 | 2015.12.23 | 1,36 | 0,34 |

LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

| Lakossági állmapapír | Milliárd forint | | Változás mrd Ft |
|--------------------------------|-----------------|-----------------------|--------------------|
| | 2014. vége | 2015. szeptember vége | |
| Kamatkozó kincstárjegy | 1 089,09 | 1 537,5 | 448,5 |
| Féléves kamatkozó kincstárjegy | 28,8 | 35,1 | 6,3 |
| Kincstári takarékjegyek | 355,1 | 389,1 | 34,0 |
| PMÁK, BMÁK | 927,8 | 1 176,4 | 248,6 |
| Babakötvény | 10,3 | 15,7 | 5,4 |
| Összesen | 2 411,0 | 3 153,8 | 742,8 |



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

| | MAX index | RMAX index | MAX Composite index | ZMAX index |
|---|-----------|------------|---------------------|------------|
| Értéke 2015.09.30-án | 683,7805 | 544,3202 | 654,7391 | 530,1648 |
| Változása az előző hónap végéhez képest | 11,7332 | 1,3238 | 10,4631 | 0,6485 |
| Visszatekintő egyéves hozam | 8,88% | 2,00% | 8,14% | 1,55% |

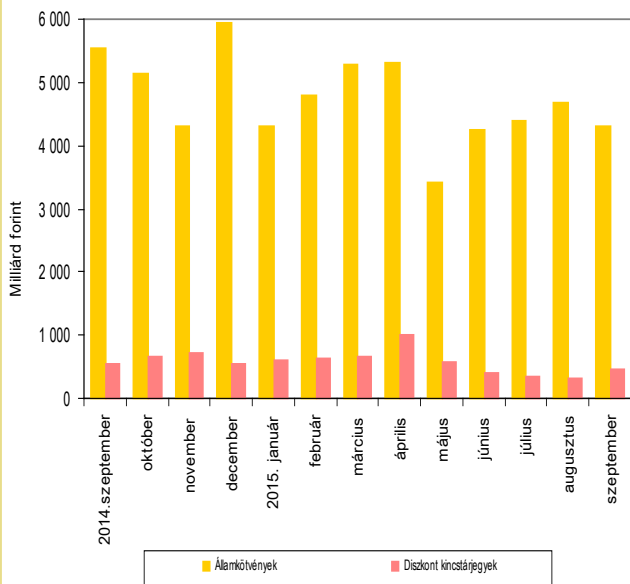
A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2015. szeptemberben

| Állampapír kódja | Lejárat időpontja | Forgalom (milliárd Ft) |
|------------------|-------------------|------------------------|
| 2019/A | 2019.06.24 | 876,4 |
| 2018/B | 2018.04.25 | 800,4 |
| 2025/B | 2025.06.24 | 765,2 |
| 2022/A | 2022.06.24 | 746,7 |
| 2018/C | 2018.06.22 | 618,4 |
| 2020/B | 2020.06.24 | 503,6 |
| 2024/B | 2024.06.26 | 459,5 |
| 2020/A | 2020.11.12 | 346,6 |
| 2023/A | 2023.11.24 | 220,1 |
| 2017/A | 2017.11.24 | 194,4 |

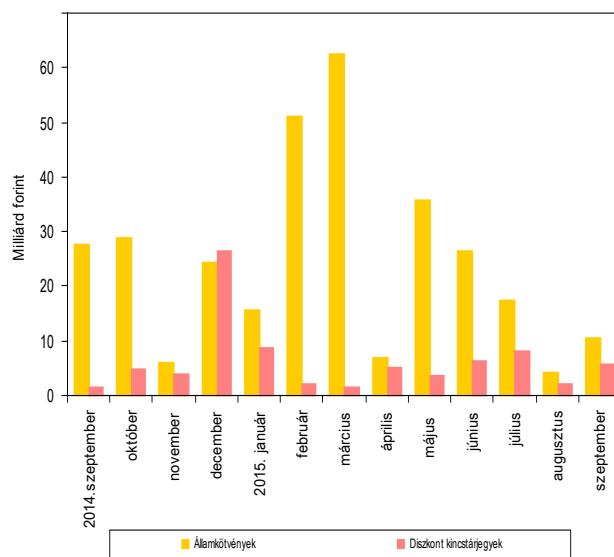
A 2015. szeptember végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalmában lévő állománya

| Államkötvény megnevezése | Milliárd forint | |
|--------------------------|-----------------|------------|
| | 2015.08.31 | 2015.09.30 |
| 2018/C | 464,71 | 527,72 |
| 2020/B | 662,51 | 741,90 |
| 2025/B | 759,96 | 782,48 |
| 2031/A | 24,59 | 37,86 |

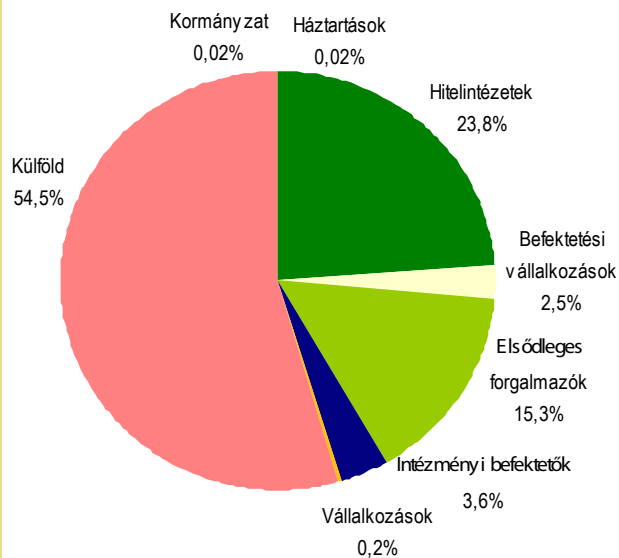
Állampapírok KELER OTC forgalma



MTS Hungary másodpiaci forgalom



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2015. szeptember



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2015. szeptember

