

ÁLLAMPAPÍRPIAC  
HAVI TÁJÉKOZTATÓ  
2011. AUGUSZTUS

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2011. augusztus végén a kincstári kör hiánya 1548,8 milliárd forintot tett ki. A finanszírozási igényt az EU transzferek egyenlege 286,4 milliárd forinttal és a privatizációs bevételek 36,6 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 1254,9 milliárd forintot tett ki. Összességében 1684,4 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg augusztus végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 749,0 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 935,4 milliárd forintot tett ki. 2011. augusztus végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2010		2011		Változás	
	záró	%	augusztus	%	mrd Ft	%
Deviza	8 842,8	44,1	9 526,4	47,4	683,6	7,7
Állampapír	4 550,0	22,7	5 239,1	26,1	689,1	15,1
Hitel	4 292,8	21,4	4 287,3	21,3	-5,5	-0,1
Forint	10 978,2	54,8	10 374,5	51,6	-603,7	-5,5
Állampapír	10 437,4	52,1	9 833,7	48,9	-603,7	-5,8
Hitel	540,8	2,7	540,8	2,7	0,0	0,0
Összesen	19 821,0	98,9	19 900,9	99,0	79,9	0,4
<i>Egyéb kötelezettségek</i>	220,0	1,1	200,7	1,0	-19,3	-8,8
Mindösszesen	20 041,0	100,0	20 101,6	100,0	60,5	0,3
Nemzetközi hitelszomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett	974,1		400,7		-573,4	

A forintadósság 2011. augusztus végéig 603,7 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 470,3 milliárd forint volt a piaci államkötvények, 256,2 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek növekedése, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 24,2 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 1,7 milliárd forintos törlesztés következtében csökkent, a forint hitelek állománya 2011-ben nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága augusztus végéig 683,6 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvény kibocsátása 1063,0 milliárd forinttal, a devizahitel felvétel 157,9 milliárd forinttal növelte, a devizaadósság törlesztése 285,5 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, melyből augusztus végéig a Nyugdíjreform és Adósságcsökkentő Alaphoz került 7,4 millió euró deviza állampapír járt le, illetve került bevonásra 2,0 milliárd forint értékben. Augusztus végéig a forint árfolyamának erősödése következtében 250,1 milliárd forinttal csökkent a devizaadósság forintértéke.

Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 400,7 milliárd forintot tett ki augusztus végén, az egyéb kötelezettségek állománya 19,3 milliárd forinttal csökkent az időszak során.

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve a 3 és 6 hónapos lejáratokon 2-7 bázisponttal, az ennél hosszabb lejáratokon 15-32 bázisponttal csökkentek a referenciahozamok.

## A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2010. év vége 2010. dec. 31.	Előző hónap vége 2011. júl. 31.	Legutolsó adat 2011. aug. 31.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	5,76	5,80	5,73	-7
6 hónap	6,15	5,75	5,73	-2
1 év	6,33	5,85	5,70	-15
3 év	7,72	6,63	6,31	-32
5 év	7,85	7,22	7,04	-18
10 év	7,95	7,50	7,35	-15
15 év	7,94	7,52	7,35	-17

Az augusztusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 46%-kal növekedett az előző hónaphoz képest és 8137,6 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 61%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le augusztusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2011. augusztus folyamán 173,6 milliárd forinttal 3894,9 milliárd forintra nőtt. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának a jelentős összegű állampapír-bevonásnak köszönhetően 41,6%-át jelentette augusztus végén.

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

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

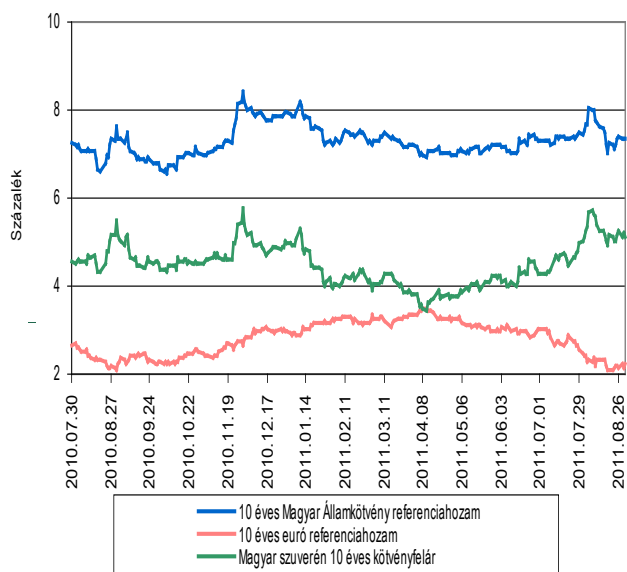
## A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

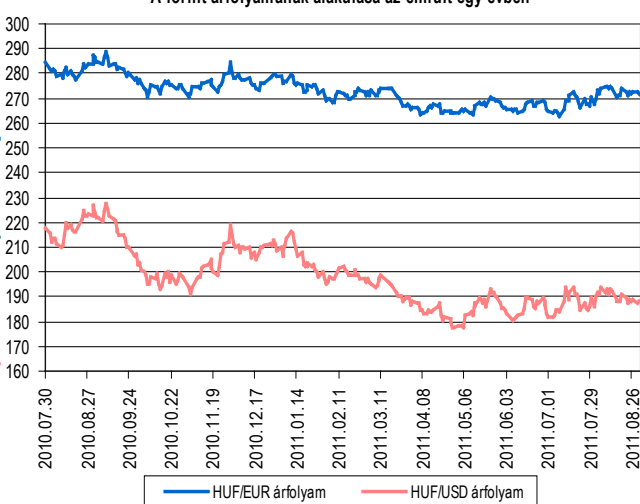
Adósságelem	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011. június	2011. július	2011. augusztus
1. Forint	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	10 978,2	10 264,3	10 231,1	10 374,5
1.1. Hitelek	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	438,7	540,8	540,8	540,8	540,8
1.2. Állampapírok	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 037,5	10 437,4	9 723,5	9 690,3	9 833,7
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	9 307,3	9 274,1	9 417,5
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	7 035,6	7 154,8	7 302,7
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	1 814,5	1 662,3	1 655,1
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	446,6	435,7	457,2	457,0	459,8
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	424,3	417,8	416,2	416,2	416,2
2. Deviza*	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 774,8	8 466,7	8 842,8	9 196,0	9 361,2	9 526,4
2.1. Hitelek	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 064,7	4 142,9	4 287,3
2.1.1. Külföldi hitelek	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 064,7	4 142,9	4 287,3
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	5 131,3	5 218,2	5 239,1
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	5 131,3	5 218,2	5 239,1
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	5 131,3	5 218,2	5 239,1
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
<b>Összesen</b>	<b>11 592,4</b>	<b>12 744,2</b>	<b>14 676,7</b>	<b>15 576,4</b>	<b>18 025,4</b>	<b>18 942,9</b>	<b>19 821,0</b>	<b>19 460,3</b>	<b>19 592,2</b>	<b>19 900,9</b>
Egyéb kötelezettség		21,4	29,0		20,1	220,0	117,7		146,0	200,7
Mindösszesen		12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 963,1	20 041,0	19 577,9	19 738,3	20 101,6
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett					1 483,6	1 124,8	974,1	889,7	401,0	400,7
Devizabetét nélküli adósság összesen					16 620,3	17 838,3	19 066,9	18 688,2	19 337,3	19 700,9
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	9 266,3	9 233,3	9 373,9
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.

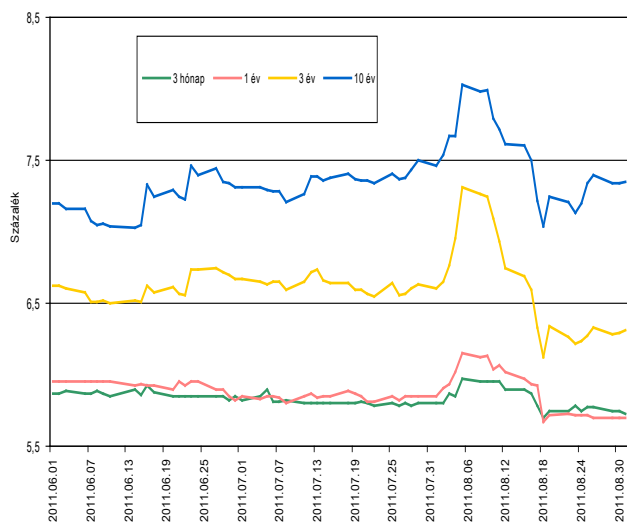
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



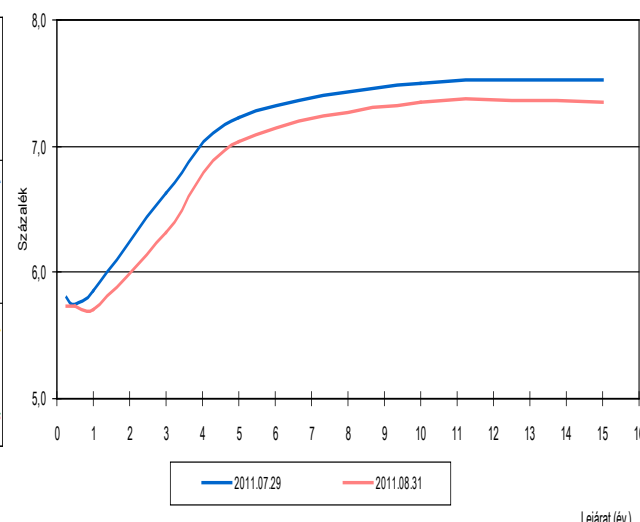
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



Referenciahozam-görbe





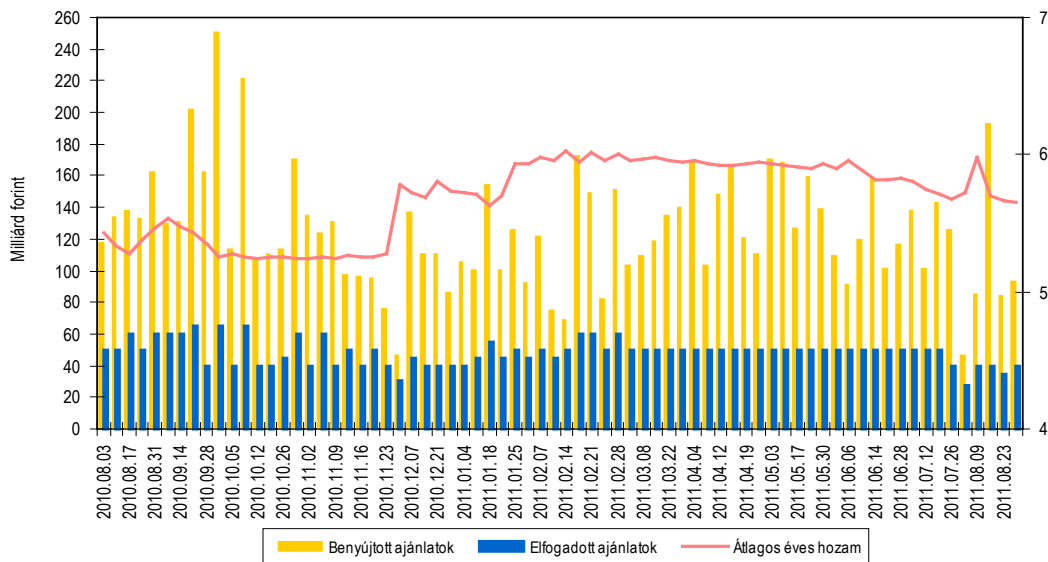
# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

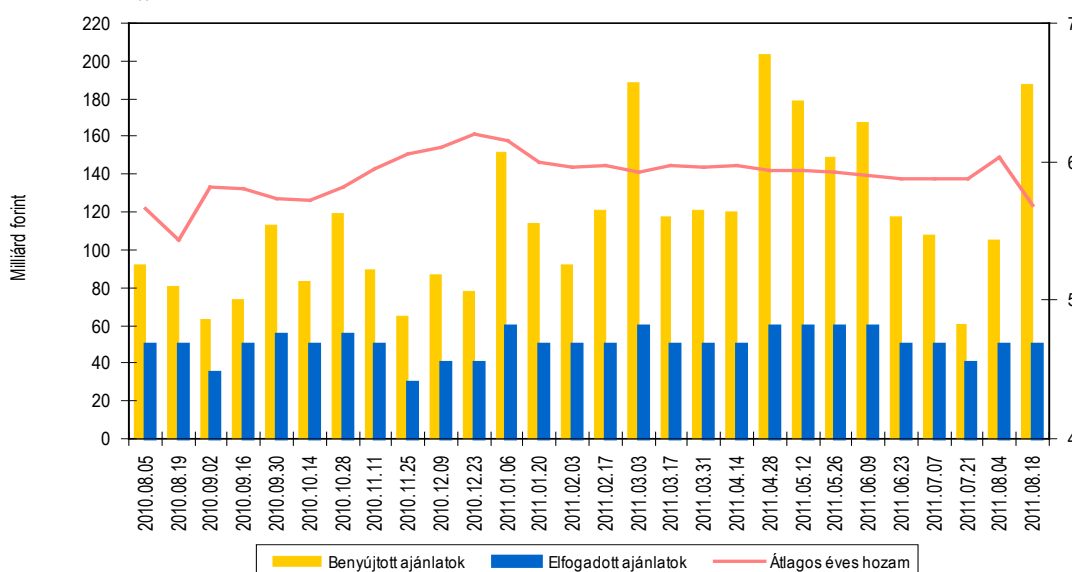
	3 hónapos diszkontkincstárjegy					12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D111109	D111116	D111123	D111130	D111207	D120627	D120822
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000518527	HU0000518147	HU0000518535	HU0000518550	HU0000518568	HU0000518378	HU0000518543
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	91	322	364
Aukció időpontja	2011.08.02.	2011.08.09.	2011.08.16.	2011.08.23.	2011.08.30.	2011.08.04.	2011.08.18.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.08.10.	2011.08.17.	2011.08.24.	2011.08.31.	2011.09.07.	2011.08.10.	2011.08.24.
Lejárat időpontja	2011.11.09.	2011.11.16.	2011.11.23.	2011.11.30.	2011.12.07.	2012.06.27.	2012.08.22.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	5,84	6,01	5,70	5,73	5,70	6,08	5,69
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,64	5,79	5,70	5,60	5,60	6,00	5,69
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,72	5,98	5,70	5,67	5,65	6,04	5,69
Maximális éves hozam - EHM (%)	5,92	6,09	5,78	5,81	5,78	6,16	5,77
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,72	5,87	5,78	5,68	5,68	6,08	5,77
Átlagos éves hozam - EHM (%)	5,80	6,06	5,78	5,75	5,73	6,12	5,77
Átlagos eladási ár (%)	98,5747	98,5109	98,5796	98,5870	98,5919	94,8745	94,5598
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	50 000,00	50 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	46 678,84	85 696,02	192 852,68	84 048,29	93 583,33	105 450,00	187 880,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	26 999,99	39 999,98	40 000,00	34 999,99	39 999,98	49 999,92	50 000,00
Aukciós fedezettség	1,73	2,14	4,82	2,40	2,34	2,11	3,76
Benyújtott ajánlatok (db)	71	92	94	92	62	121	99
Elfogadott ajánlatok (db)	63	57	13	50	27	70	10
Piaci értékesítés* (m Ft)	26 999,99	39 999,98	40 000,00	34 999,99	39 999,98	49 999,92	50 000,00
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	8 100,01	12 000,02	12 000,00	10 500,01	12 000,02	15 000,08	15 000,00
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	35 100,00	52 000,00	52 000,00	45 500,00	52 000,00	65 000,00	65 000,00

\* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélküli

% 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	2015/B	2014/D	2017/A	2022/A	2014/D	2017/A	2022/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402482	HU0000402516	HU0000402037	HU0000402524	HU0000402516	HU0000402037	HU0000402524
Futamidő években	5	3	5	10	3	5	10
Névleges kamat (%)	5,44%	6,75%	6,75%	7,00%	6,75%	6,75%	7,00%
Értékesítés	13. aukció	16. aukció	16. aukció	13. aukció	17. aukció	17. aukció	14. aukció
Aukció időpontja	2011.08.04.	2011.08.11.	2011.08.11.	2011.08.11.	2011.08.25.	2011.08.25.	2011.08.25.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.08.10.	2011.08.17.	2011.08.17.	2011.08.17.	2011.08.31.	2011.08.31.	2011.08.31.
Lejárat időpontja	2015.12.22.	2014.08.22.	2017.11.24.	2022.06.24.	2014.08.22.	2017.11.24.	2022.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA		6,92	7,50	7,70	6,25	6,99	7,35
Minimális éves hozam (%) - ISMA		6,80	7,46	7,68	6,20	6,90	7,17
Átlagos éves hozam (%) - ISMA		6,90	7,48	7,69	6,23	6,95	7,28
Maximális éves hozam (%) - EHM		6,91	7,49	7,69	6,24	6,98	7,34
Minimális éves hozam (%) - EHM		6,79	7,45	7,67	6,19	6,89	7,16
Átlagos éves hozam (%) - EHM		6,89	7,47	7,69	6,23	6,94	7,27
Maximális eladási ár (%)	96,8200	99,8712	96,4956	95,0800	101,4489	99,2199	98,7139
Minimális eladási ár (%)	96,7000	99,5548	96,3052	94,9410	101,3155	98,7789	97,4123
Átlagos eladási ár (%)	96,7400	99,6160	96,3943	94,9977	101,3568	98,9778	97,9488
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	7 000,00	15 000,00	15 000,00	8 000,00	15 000,00	20 000,00	15 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	19 400,00	78 320,86	86 200,00	58 130,00	57 703,56	27 330,00	13 970,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	6 999,99	22 500,00	22 500,00	12 000,00	22 500,00	19 999,98	10 000,00
Aukciós fedezettség	2,77	3,48	3,83	4,84	2,56	1,37	1,40
Benyújtott ajánlatok (db)	26	77	65	60	65	62	36
Elfogadott ajánlatok (db)	13	20	23	17	20	47	34
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,04	0,06	0,09	0,06	0,04	0,20	0,54
Aukciós értékesítés	6 999,99	22 500,00	22 500,00	12 000,00	22 500,00	19 999,98	10 000,00
Nem kompetitív tender	875,00	4 420,00	2 860,00	1 960,00	0,00	0,00	0,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	9 800,00	22 500,00	45 000,00	16 800,00	22 500,00	20 000,00	10 000,00

\* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátással együtt

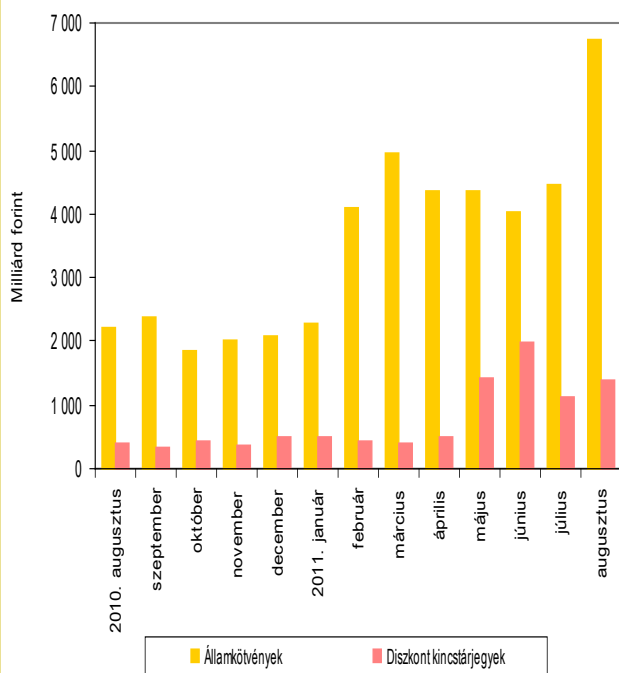


# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

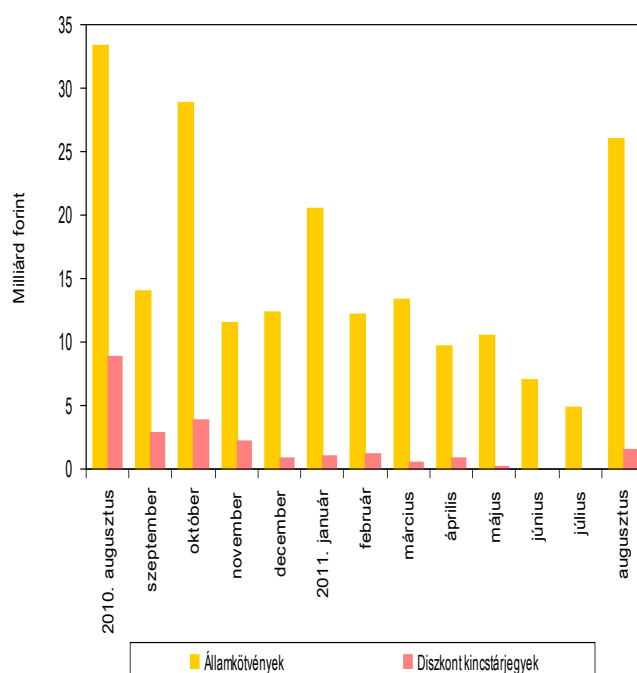
## ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2012/B	2012/C	2012/B	2012/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402367	HU0000402417	HU0000402367	HU0000402417
Névleges kamat (%)	7,25	6,00	7,25	6,00
Visszavásárlási aukció időpontja	2011.08.10.	2011.08.10.	2011.08.24.	2011.08.24.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.08.17.	2011.08.17.	2011.08.31.	2011.08.31.
Lejárat időpontja	2012.06.12.	2012.10.24.	2012.06.12.	2012.10.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	6,00	6,09	5,75	5,85
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	6,01	6,10	5,77	5,86
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	5,96	6,09	5,72	5,85
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	14 326,44	12 593,25	11 500,00	13 701,57
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	7 326,44	5 593,25	650,00	1 919,91

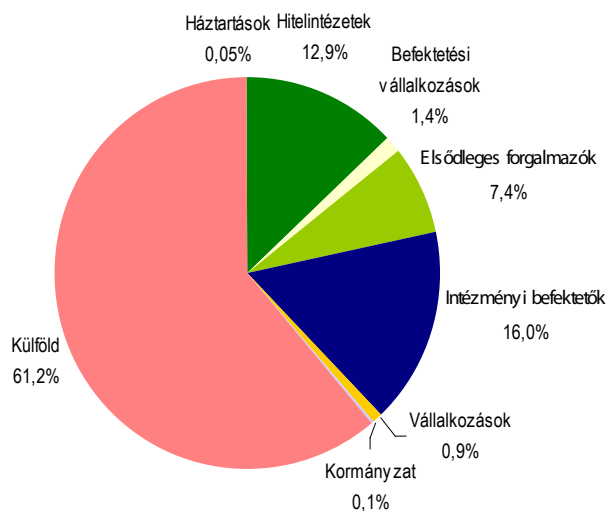
Állampapírok KELER OTC forgalma



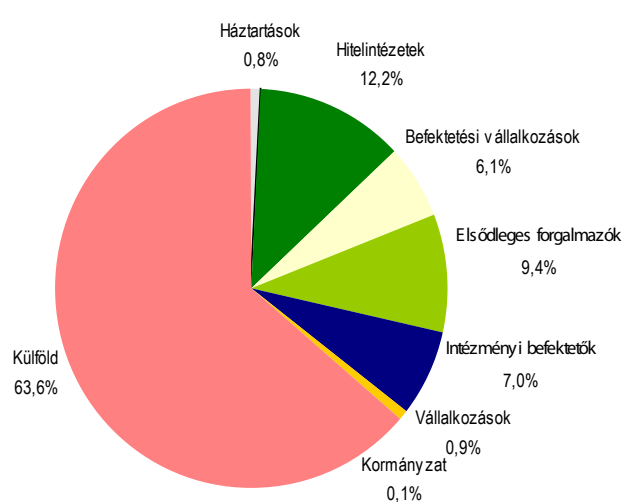
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



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



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2011. augusztus



# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2011. AUGUSZTUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)	
2013/J	2011.08.23	2011.08.26	2012.08.26	2012.08.27	6,10	6,10
2026/A	2011.08.26	2011.08.28	2012.02.28	2012.02.28	5,74	5,82

## MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2011.08.31-én	461,4880	447,7145	455,9385	446,6394
Változása az előző hónap végéhez képest	5,9291	2,2803	5,4252	2,1358
Visszatekintő egyéves hozam	9,29%	5,91%	8,84%	5,78%

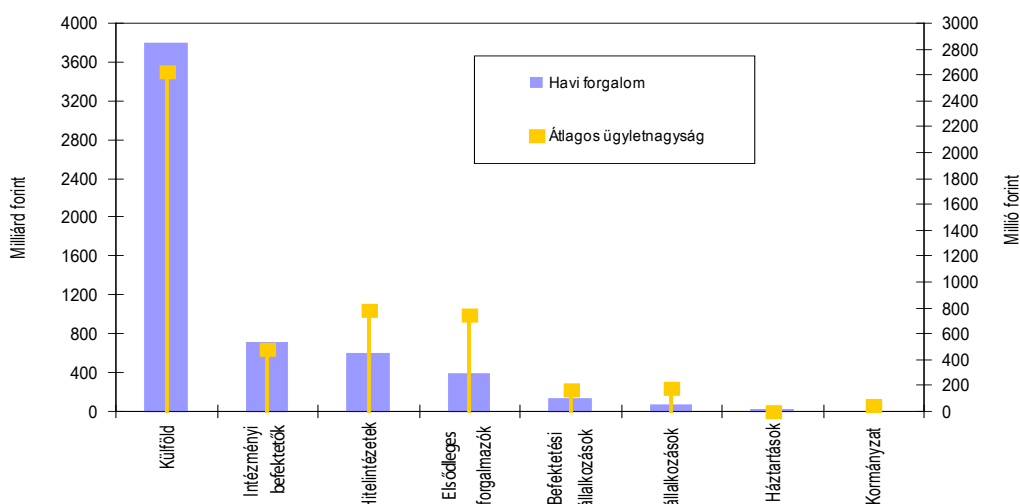
### A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2011. augusztusában

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2014/C	2014.02.12.	1308,3
2016/C	2016.02.12.	784,3
2014/D	2014.08.22.	688,0
2015/A	2015.02.12.	668,6
2019/A	2019.06.24.	617,1
D120502	2012.05.02.	608,5
2017/B	2017.02.24.	585,7
2022/A	2022.06.24.	392,1
2017/A	2017.11.24.	377,7
2013/D	2013.02.12.	376,3

### A 2011. augusztus végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalmában lévő állománya

Államkötvény megnevezése	2011.07.31.	2011.08.31.
2014/D	351,80	421,25
2017/A	211,95	272,33
2022/A	152,15	186,16
2028/A	24,85	24,86

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal  
2011. augusztus



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

