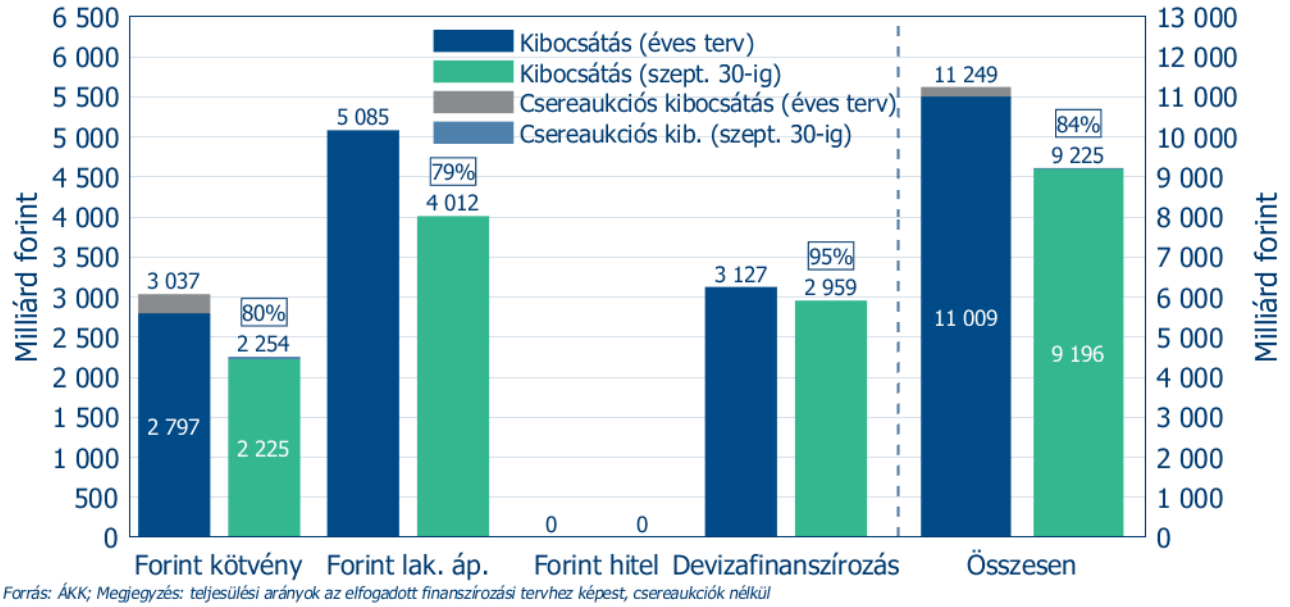
ÁKK Zrt.: a 2023-as finanszírozási terv időarányos teljesülése az első három negyedévben

Budapest, 2023. október 2.

A Pénzügyminisztérium és az Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság (ÁKK Zrt.) 2022. december 20-án ismertette Magyarország 2023. évi finanszírozási tervét, majd ezt követően legutóbb szeptemberben tett közzé módosított finanszírozási tervet.

Az első három negyedévben végrehajtott adósságkezelési műveletek eredményeként a 2023. évre vonatkozó elsődleges szeptemberben közzétett módosított kibocsátási terv 84%-ban teljesült 2023. szeptember 30-i értéknappal.

Az államadósság-kezelés részpiacai tekintetében az időarányos teljesülések a következőképpen alakultak (1. ábra):



Forrás: ÁKK; Megjegyzés: teljesülési arányok az elfogadott finanszírozási tervhez képest, csereaukciók nélkül

1. ábra: Éves kibocsátások és az időarányos teljesítés alakulása adósságtípusonként, az arányok a 2023. szeptember 30-ig megvalósult és pénzügyileg elszámolt aukciós kibocsátás és az egész évre tervezett aukciós kibocsátás arányát jelölik (csereaukciós értékesítés nélkül). Megjegyzés: Az adatok a pénzügyi teljesítés napját és nem az aukciós értékesítés napját figyelembe véve készültek. Az ábra nem tartalmazza a DKJ és ECP kibocsátási terveket.

Benchmarkok

2023. harmadik negyedévének végén az adósságportfólió átlagos lejáratig hátralévő futamideje 6,1 év (átlagolt érték), ami megegyezik a 2022. év végi értékkel. A devizaarány az év eleji 25,1%-ról 25,8%-ra emelkedett, míg a fix kamatozású adósság aránya 73,3%-ról 69%-ra csökkent a teljes adósságon belül. A lakossági részarány értéke (azaz a lakossági kézben lévő lakossági állampapírok aránya az adósságban) a 2022. év végi 19,6%-os arányról 19,9%-ra nőtt. Az adósságkezelés stratégiai céljaival összhangban az egyes referenciamutatók a lakossági benchmark kivételével a sávhatárokon belül maradtak. A zöld finanszírozás arányára vonatkozóan nincs előírt sávhatár.

	2023. évi benchmark célok	2023. 09. 30-i értékek	
Devizaarány	Legfeljebb 30%	✓	25,8%
Euró részarány	100% (5% eltérés megengedett)	✓	100,0%
Átlagos lejáratig hátralevő futamidő	Legalább 5,5 év	✓	6,1 év
Átlagos átárazódási idő	Legalább 4 év	✓	5,0 év
Fix arány	60% és 80% között	✓	69,0%
Lakossági arány	20% és 25% között	✗	19,9%
Zöld arány			3,4%

2. ábra: Az adósságkezelési benchmarkok és sávhatárok 2023. szeptember 30-i értéknappal. A benchmarkok esetében az adósságkezelés a háromhavi mozgóátlag alakulását veszi figyelembe, annak érdekében, hogy az esetleges egyedi, átmeneti hatással bíró, esetenként sokkszerű piaci mozgások ne kényszerítsék az ÁKK-t hosszú távon indokolatlan reakciókra.

Lakossági piac

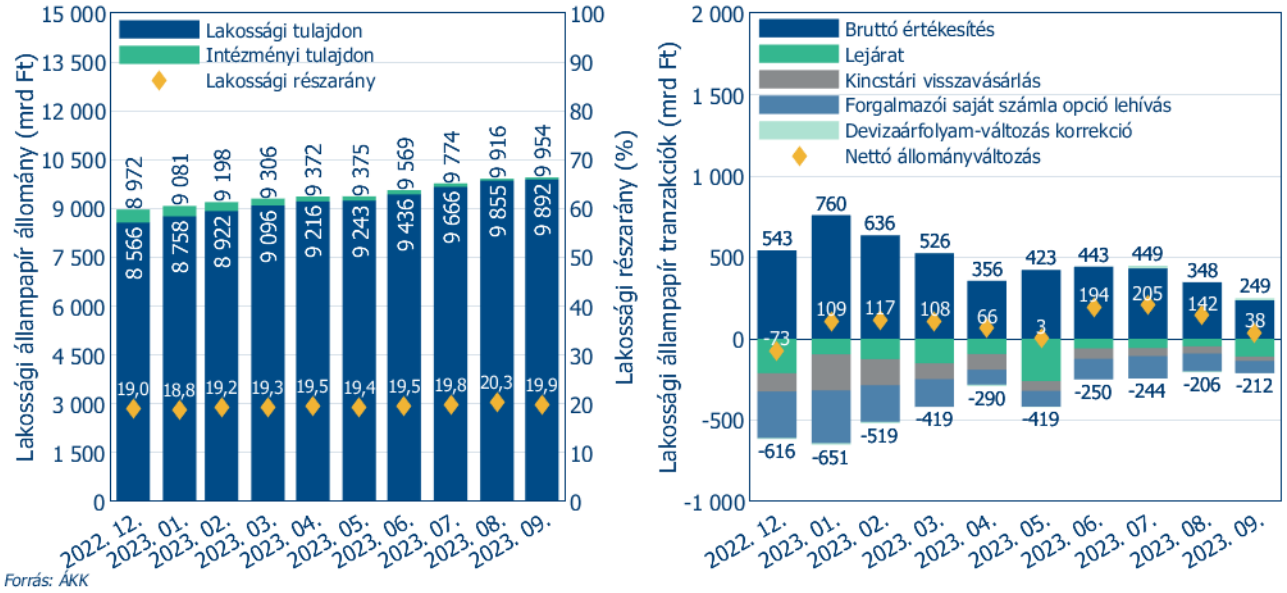
A forint lakossági piaci bruttó kibocsátási terv 79%-ban teljesült és a lakossági tulajdonban lévő lakossági állampapírok becsült állománya szeptember végén 9 892 milliárd forint. 2022 decemberében az ÁKK 960 milliárd forintos nettó lakossági növekményt várt 2023-ra vonatkozóan, melyhez képest az év első három negyedévében 982 milliárd forintnyi becsült állománynövekmény valósult meg. A teljes lakossági állampapír-állomány, a háztartások tulajdonában lévő lakossági papírok állománynövekedése következtében, a 2022. év végi 8 972 milliárd forintról 9 954 milliárd forintra emelkedett, míg az intézményi tulajdon csökkent (3. ábra).

A lakossági kézben lévő intézményi államkötvények és diszkont kincstárjegyek becsült állománya az év eleji 1 411 milliárd forintról 1 562 milliárd forintra, azaz 151 milliárd forinttal emelkedett.

2023 augusztus végén a lakossági állampapírral rendelkező ügyfelek száma[1] Magyarországon elérte a 800 612 főt, amely a 2022 év végi szinthez képest 35 034-gyel több lakossági állampapír ügyfelet jelent.

[1] A dematerializált állampapírokkal rendelkező természetes személyek száma. Az ügyfélszám a csak Babakötvényekkel rendelkező ügyfeleket nem tartalmazza.

1013 Budapest, Krisztina tér 2. | 1255 Budapest, Pf. 85. | e-mail: akk@akk.hu
Céget nyilvántartó bíróság: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cégjegyzékszám: 01-10-044549



Forrás: ÁKK

3. ábra: Havi lakossági állampapír állomány és értékesítési adatok, a lakossági részarány a lakossági tulajdonban lévő lakossági állampapír állomány teljes adósságállományhoz viszonyított arányát jelenti. Megjegyzés: Az adatok a pénzügyi teljesítés napját és nem az értékesítés napját figyelembe véve készültek.

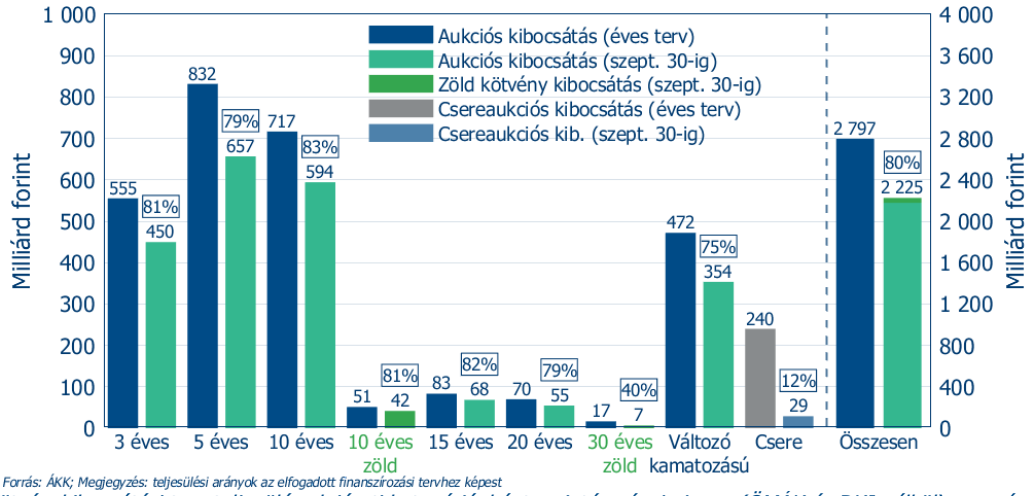
A terven felüli lakossági állampapír értékesítés és a piaci hozamcsökkenés következtében a 2023. augusztusban induló PMÁP sorozat csökkentett, 25 bázispontos kamatprémiummal került meghirdetésre, továbbá az ÁKK 25 millió forintra csökkentette az értékesítési korlátot is. Az ÁKK várakozásaival összhangban a feltételek módosítását követően csökkent a PMÁP értékesítések volumene. Az új PMÁP sorozat 14,75%-os induló kamata a prémium csökkentése után is jelentősen kedvezőbb az intézményi papírok hozamszintjeinél (a 12 hónapos DKJ hozam augusztusban átlagosan 9,7% volt, szeptemberben 9,1%), továbbá várhatóan a havi év/év infláció mértékét is meghaladhatja.

Az ÁKK a korábbi gyakorlatnak megfelelően a továbbiakban is a piaci viszonyokhoz és a várt kereslethez igazodva fogja alakítani a lakossági termékek árazását, illetve az értékesítési korlátokat, jelenleg különös tekintettel az állampapír-piaci hozamok és az infláció alakulására.

Forint intézményi piac

Az intézményi piaci aukciós elsődleges forintkötvény kibocsátási terv 80%-ban teljesült az első kilenc hónapban (4. ábra). Az intézményi forint állampapírok állománya 25 857 milliárd forint (amely tartalmazza az Önkormányzati Magyar Államkötvények 57 milliárd forintos állományát is), ezen belül a devizakülföldiek aránya 23,9%, szemben a 2023. félév végi 24,9%-os értékkel.

1013 Budapest, Krisztina tér 2. | 1255 Budapest, Pf. 85. | e-mail: akk@akk.hu
Céget nyilvántartó bíróság: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cégjegyzékszám: 01-10-044549



Forrás: ÁKK; Megjegyzés: teljesülési arányok az elfogadott finanszírozási tervhez képest

4. ábra: Kötvénykibocsátási terv teljesülése lejárati kategóriánként az intézményi piacon (ÖMÁK és DKJ nélkül), az arányok a 2023. szeptember 30-ig megvalósult és pénzügyileg elszámolt aukciós kibocsátás és az egész évre tervezett aukciós kibocsátás arányát jelölik (csereaukciós értékesítés nélkül). Megjegyzés:. Az adatok a pénzügyi teljesítés napját és nem az aukciós értékesítés napját figyelembe véve készültek.

2023 első három negyedévében a DKJ-állomány további 355 milliárd forinttal 2 127 milliárd forintra emelkedett szeptember 30-ig 2022 év végéhez képest. Mivel az elfogadott finanszírozási terv alapján a 2023. végére várt DKJ-állomány 1 535 milliárd forint, ami a jelenleginél 592 milliárd forinttal alacsonyabb, a várakozásoktól elmaradó állománycsökkenés likviditási többletet eredményezhet a forint intézményi finanszírozásban.

2023 harmadik negyedévében a fedezettségi arány a DKJ aukciókon átlagosan 1,8, az államkötvény aukciókon 3,8 volt.

A hozamszintek csökkenésének köszönhetően az ÁKK 2023 szeptemberében újraindította a csereaukciós programját, melyben egy technikai fejlesztés eredményeképp teljes mértékben flexibilissé vált a csereaukciók lebonyolítása. A csereaukciókkal az ÁKK elsődleges célja a 2025-ben és 2026-ban esedékes intézményi államkötvény lejárati csúcsok mérséklése.

Az ÁKK az Elsődleges forgalmazók kötelező másodpiaci árjegyzésére vonatkozóan meghatározott maximálisan alkalmazható vételi és eladási hozamok közötti különbözetet az árjegyzési kötelezettség alatt álló Magyar Államkötvények esetében, több lépcsőben, 15 bázispontra csökkentette 2023. szeptember 1-jétől. Ezzel a lépéssel visszaállításra került a 2022. március 16-át megelőzően alkalmazott árjegyzési szabály a Magyar Államkötvények vételi és eladási hozama közötti eltérés maximális mértékét illetően.

Deviza intézményi piac

Az elfogadott 2023-as finanszírozás terv szerint az éves devizafinanszírozási terv 95%-a teljesült 2023. szeptember 30-i értéknapig. A finanszírozási terv módosítása teret biztosított egy 10 éves eurókötvény kibocsátására 1,75 milliárd euró értékben, amelyre szeptember 5-én háromszoros túljegyzés mellett került sor. Ezen benchmark méretű tranzakciót követően 2023-ban további devizakötvény-kibocsátás nem várható. Az adósság devizaarányára vonatkozó benchmark mutató (átlagolt érték) szeptember 30-án 25,8%-on áll, ami továbbra is a 30%-os devizaarány felső korlátja alatt maradt.

Az Euro Commercial Paper program keretében 2023. szeptember 30-án fennálló állomány 500 millió USD.

ÁKK Zrt.

1013 Budapest, Krisztina tér 2. | 1255 Budapest, Pf. 85. | e-mail: akk@akk.hu
Céget nyilvántartó bíróság: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cégjegyzékszám: 01-10-044549