



MÓDOSÍTOTT ÉVES FINANSZÍROZÁSI KIADVÁNY 2020

BUDAPEST, 2020. MÁJUS



Tartalom

1. Nettó finanszírozási igény
2. Törlesztések
3. Bruttó kibocsátások
4. Nettó finanszírozás
5. Adósságkezelési stratégia és benchmarkok
6. További információk
7. Kibocsátási naptár

A Kormány a COVID-19 járvánnyal kapcsolatos negatív gazdasági kilátások és a járvány gazdasági hatásait mérsékelni hivatott fiskális politikai lépések következtében módosította a 2020-ra vonatkozó hiánycélt. A megnövekedett nettó finanszírozási igényre, a lakossági kereslet csökkenésére (kijárási korlátozás, megtakarítások egy részének felélése) és a részben megváltozott piaci helyzetre tekintettel az ÁKK módosította a 2020-as finanszírozási tervét.

1. Nettó finanszírozási igény 2020-ban

2020-ban az államháztartás központi alrendszerének eredményszámlájának hiánya várhatóan a GDP 3,8%-a lesz, ami az államháztartás központi alrendszerének **1 890 milliárd forint** pénzforgalmi hiányának felel meg, ami 289 milliárd forinttal magasabb mint az áprilisban módosított előirányzat. **A központi alrendszer** egyenlege a **hazai működési, a hazai felhalmozási és az európai uniós fejlesztési** költségvetés egyenlegének az összege. A finanszírozás szempontjából a tényleges pénzmozgásokon alapuló pénzforgalmi hiányadatok az irányadók.

A teljes nettó finanszírozási igényt módosíthatja az egyéb finanszírozási tételek között az európai uniós transferek egyenlege, illetve egyéb tételek. A 2020 évi finanszírozási terv során ezen tételekkel mint likviditást befolyásoló és likviditáskezelési eszközökkel (például diszkont kincstárjegyek) kezelendő tételekkel számol az ÁKK.

2. Törlesztések

2020-ban az adósságlejáratok és az előfinanszírozások összege a módosított finanszírozási terv alapján várhatóan **8 034 milliárd forint, a GDP 17,1%-a** lesz az éven belüli lejáratú adósság többszöri megújítását kiszűrő OECD mutató szerint, ami 21%-kal alacsonyabb, mint a 2019-es évben megvalósult 10 165 milliárd forint.

A bruttó lejáratok alakulása 2020-ban (milliárd forint)

	2019 terv	2019 tény	2020 áprilisi terv	2020 májusi terv
Forint lejáratok	6 823	7 685	6 147	6 134
Államkötvény	1 204	1 309	1 085	1 086
Lakossági állampapírok	4 355	5 124	4 358	4 344
Diszkont kincstárjegyek	1 250	1 237	657	657
Forint hitel	14	14	47	47

	2019 terv	2019 tény	2020 áprilisi terv	2020 májusi terv
Deviza törlesztés	666	674	768	772
Nemzetközi kötvény	423	415	545	545
Belföldi devizakötvény	207	214	140	143
NFI és egyéb hitel	36	45	83	83
Lejáratok összesen	7 489	8 385	6 915	6 906
Államkötvény visszavásárlás	250	744	260	285
Kötvény csereaukció	250	841	457	600
Devizakötvény visszavásárlás		222	244	244
Előfinanszírozás összesen	500	1 807	961	1129
Törlesztések előfinanszírozással	7 989	10 165	7 876	8 034

A fenti összegből a forint lejáratok 6 134 milliárd forintot (-20% a 2019 évi 7685 milliárd forinthez képest), a devizatörlesztések 772 milliárd forintot (2,2 milliárd EUR, +15% a 2019. évi 674 milliárd forinthez képest) tesznek ki. 2020-ban is aktív marad az ÁKK az előfinanszírozási műveleteknél, a 2021-22-es évekről előrehozott forint előfinanszírozás 885 milliárd forintot tesz ki, míg már a tavalyi összeget meghaladó, 244 milliárd forintos devizakötvény visszavásárlás valósult meg 2020 január végén.

A piaci kötvénylejáratok összege 1 086 milliárd forint, ami 223 milliárd forinttal alacsonyabb mint a 2019-ben megvalósult kötvénylejárat. A diszkont kincstárjegyek megújítandó mennyisége 2020-ban jelentősen, közel a felére esik 2019-hez képest. A várható törlesztések jelentős, de nominálisan csökkenő részét teszik ki a lakossági lejáratok, annak ellenére, hogy a COVID-19 vírus következtében jelentősen emelkedik várhatóan a lakossági állampapírok futamidő előtti eladása, amit az ÁKK élve a lakossági állampapírokra érvényes opcióval visszavásárol a forgalmazóktól.

A devizatörlesztések kis mértékben növekednek 2019-hez képest. A nemzetközi devizakötvény törlesztések a 2019-ben lebonyolított kötvény visszavásárlások után is a 2019-es törlesztésnél 0,3 milliárd euróval magasabbak, mintegy 1,6 milliárd euró összegűek lesznek, a belföldi devizakötvény törlesztése ugyanakkor 0,65 milliárd euróról 0,4 milliárd euróra csökken. A devizahitelek törlesztése 0,2 milliárd euró lesz 2020-ban. Mindez összesen 2,2 milliárd eurót jelent, ami 100 millió euróval magasabb, mint a 2019-re tervezett lejárat. A 2020-as felülvizsgált finanszírozási terv szempontjából fontos tény, hogy ezen devizalejáratok nagy része február végéig már megvalósult. Szintén az év elején valósult meg a 2021-24 közötti devizalejáratokat csökkentő dollárkötvény

visszavásárlási tranzakció, ami hatására növekedett a devizaadósság átlagos hátralévő futamideje.

A finanszírozási terv a lejáratokon felül számol még 285 milliárd forintnyi olyan forintkötvény visszavásárlásával is, aminek tényleges lejáratát 2021-ben vagy később esedékes a megújítási kockázat csökkentése érdekében, valamint mintegy 600 milliárd forint értékben tartalmaz a terv csereaukciós törlesztést, ami szintén csökkenti a megújítási kockázatot. A kötvény csereaukciók szerepe továbbá még a stratégiában megjelenő futamidő növelési cél támogatása: a 2020-ban bevezetendő HMAX index elősegíti a hosszabb futamidejű állampapírok iránti kereslet növekedését a rövidebb kötvények rovására, amit az ÁKK csereaukciók tartásával is támogatni fog. Ezen előfinanszírozási műveletek mennyisége jövőre rugalmasan alakítható, a piaci kötvény kínálat és a KESZ számla likviditásának függvényében.

3. Bruttó kibocsátás 2020-ban

A **2020. évi teljes bruttó kibocsátás tervezett összege 10 100 milliárd forint**, ami jelentős, 9%-os csökkenést jelent a 2019-ben megvalósult 10 980 milliárd forinthez képest. A bruttó kibocsátáson belül 8 479 milliárd forintot (84%) a forintkibocsátások, 1 621 milliárd forintot (16%) a deviza-kibocsátások képviselnek. A bruttó kibocsátásokon belül a lakossági kereslet miatt jelentősen kisebb értékesítéssel számol a terv, a magasabb hiány és a kieső lakossági értékesítés miatt növekedik a forintpiaci állampapír értékesítés és a deviza kibocsátás.

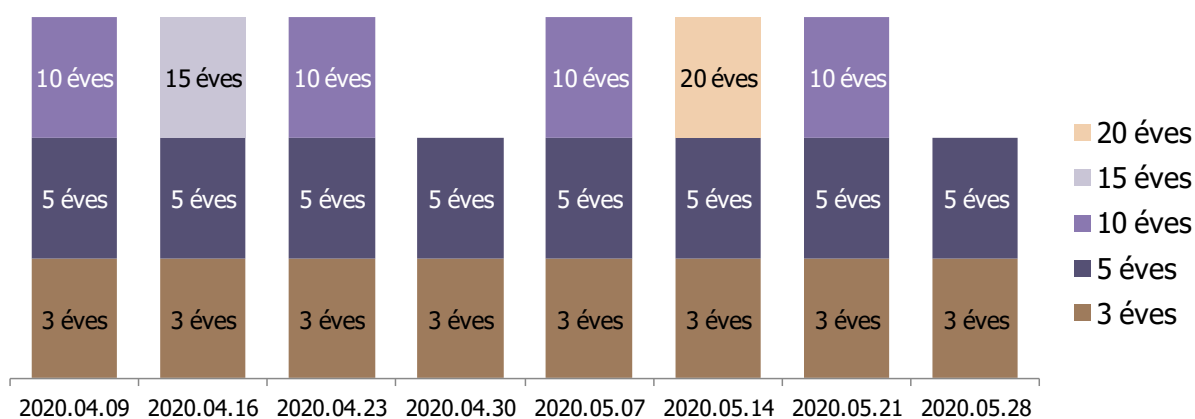
A bruttó kibocsátás alakulása 2020-ban (milliárd forint)

	2019 terv	2019 tény	2020 áprilisi terv	2020 májusi terv
Forint kibocsátás	9 217	10 834	8 044	8 479
Államkötvény	2 650	3 440	3 669	4 088
<i>ebből csereaukciós kibocsátás</i>	<i>250</i>	<i>771</i>	<i>432</i>	<i>581</i>
Lakossági állampapírok	5 155	6 683	3 255	3 344
Diszkont kincstárjegyek	1 250	657	946	873
Forint hitel	162	55	174	174
Deviza kibocsátás	32	146	1432	1621
Nemzetközi kötvény	0	0	1 219	1 408
Nemzetközi devizahitel	0	54	177	178
Belföldi devizakötvény	32	92	35	35
Kibocsátás összesen	9 249	10 980	9 476	10 100

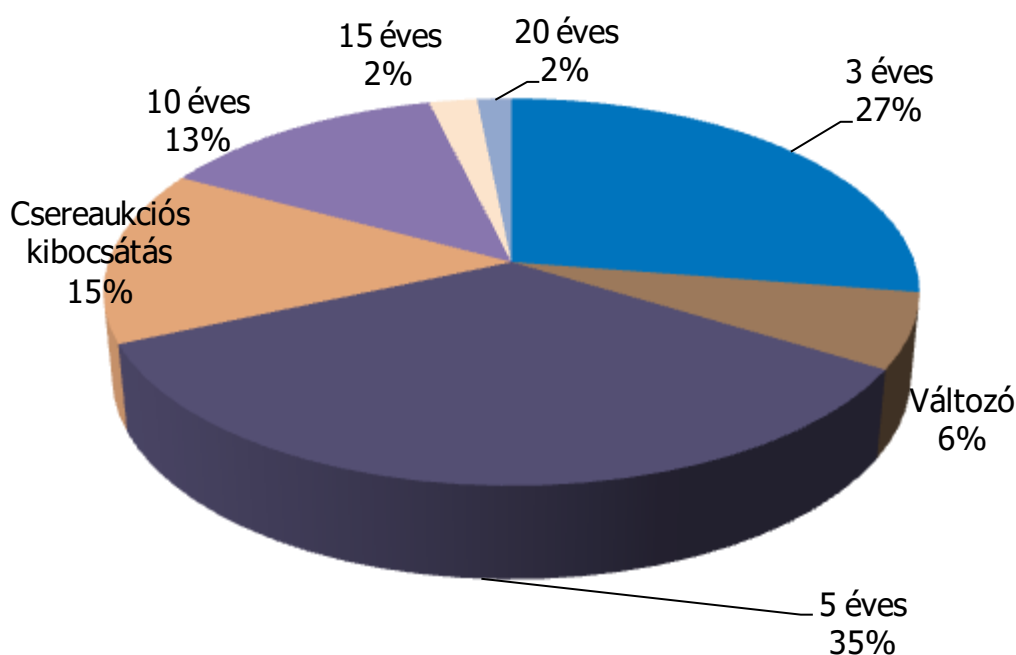
A forint államkötvények kibocsátása a tervek szerint **4 088 milliárd forintot** tesz ki, ami 19%-kal magasabb a 2019 évi 3 440 milliárd forint kibocsátástól. Ezen belül mintegy 3 397 milliárd forint a kötvények aukciós értékesítése, 581

milliárd forint a csereaukciós kibocsátás, illetve szerepel a tervben a kincstári hálózatban értékesített kötvények (pl. önkormányzati kötvény) értékesítése is. A piaci forintkötvény kibocsátás futamidő szerinti szerkezeténél az ÁKK eredetileg jelentős eltolódást tervezett a hosszabb futamidő felé: így az ÁKK 2020-ban bevezette a 20 éves benchmark államkötvényt. A COVID-19 vírus miatt megváltozott finanszírozási feltételek miatt áprilistól az ÁKK megnövelte a tervezett államkötvény értékesítést, és egyúttal megnövelte a kibocsátás rugalmasságát. Április 9-től a fix kamatozású kötvényaukciókra minden héten sor kerül (lásd a következő ábrát), az ÁKK a 3 és 5 éves kötvényeket minden héten tartott aukción felajánlja, ami mellett kéthetente a 10 éves kötvény, nyolchetente pedig a 15 és a 20 éves kötvény kerül értékesítésre. A tényleges futamidő szerinti mennyiség és szerkezet ugyanakkor - a korábbi évekhez hasonlóan – alkalmazkodni fog a tényleges aukciós kereslethez.

Fix kamatozású kötvények heti aukciós rendje 2020.04.09-től



A bruttó államkötvény-értékesítés futamidő szerint



A 3 és 20 éves futamidőn, valamint a változó kötvénynél az ÁKK új kötvénysorozatot bocsátott ki, míg a többi futamidőn a már 2019-ben is kibocsátott kötvénysorozat értékesítése folytatódhat. A változó kötvény a korábbiánál hosszabb 7 éves futamidővel került kibocsátásra, és az aukciókra havonta egy alkalommal, a 12 hónapos diszkontkincstárjegy értékesítésének napján, szerdán kerül sor, az értékesített mennyiséget a piaci kereslet függvényében tervezi az ÁKK.

Az egyenletes államkötvény kibocsátás támogatása, az államkötvény lejáratok kezelése és a befektetők számára a kötvény megújítás elősegítése céljából az ÁKK visszavásárlásokat és csereaukciókat alkalmaz, melyek ütemezése és lebonyolítása 2020-ban is az előző év(ek)ben alkalmazott rendnek megfelelően történik szerdán. A kötvény-visszavásárlások és cserék tervezett mennyiségét jelen terv tartalmazza.

A tervek szerint 2020-ban **4,6 milliárd euró** összegű devizakibocsátás lesz, amiből 4 milliárd euró nemzetközi devizakötvény (amiből 2 milliárd áprilisban már megvalósult, a fennmaradó rész tartalmazza a Zöld kötvényt), 0,5 milliárd euró projektfinanszírozó- illetve COVID-19-el kapcsolatos devizahitel és 0,1 milliárd euró a belföldi devizakötvény (Prémium Euró Magyar Állampapír).

4. Nettó finanszírozás

2020-ban a tervezett nettó kibocsátás összege 2 066 milliárd forint, ami több mint duplája a 2019 évben megvalósított nettó 814 milliárd forint kibocsátásnak. Ebből a korábbi tervet nagymértékben meghaladó, 1461 milliárd forint a nettó forintkibocsátás (-7% a 2019 évi 1 564 milliárd forinthez képest), a nettó devizakibocsátás 605 milliárd forint (1,7 milliárd euró, szemben a 2019 évi -750 milliárd forinttal).

Az ÁKK a finanszírozás során az utóbbi években kialakult gyakorlatnak megfelelően a ténylegesen kibocsátott mennyiség és szerkezet meghatározásakor fokozottan figyeli a kereslet alakulását, így a deviza és a forintpiaci helyzet függvényében változhat a kibocsátás szerkezete. Amennyiben az év második felében kedvező lesz a likviditási helyzet, az ÁKK növelheti az előfinanszírozási műveleteket, amivel növelhető az államadósság futamideje.

A 2020. évi forint finanszírozás kritikus pontja a lakossági értékesítés visszaesése. Áprilishoz képest májusban stabilizálódott a lakossági állampapír értékesítés, így a korábbiánál 100 milliárd forinttal kisebb, mintegy 1000 milliárd forintos állománycsökkenéssel számol az ÁKK (a ténylegesen a lakosság kezében lévő lakossági állampapír állomány jóval kisebb mértékben csökken, mivel az állománycsökkenésből mintegy 800 milliárd forint a nem lakossági állományok lejáratához köthető).

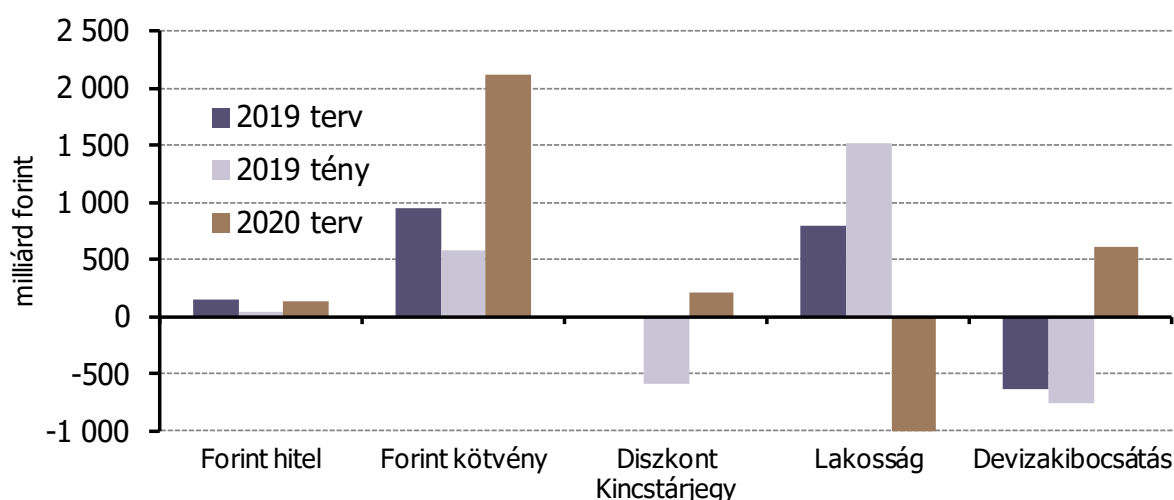
A kieső forrást főként a 2020. évi tervezett nettó forint állampapír kibocsátás emelkedése biztosítja, ebből a nettó piaci kötvény kibocsátás **2 118 milliárd forint.**

A rövid futamidejű diszkont kincstárjegyek állománya a finanszírozási terv szerint kismértékben 216 milliárd forinttal emelkedik, az állományváltozás ugyanakkor alapvetően az ÁKK likviditáskezelési tevékenységétől és az egyéb nettó finanszírozási tételektől függ. A diszkont kincstárjegyek alacsony állománya ugyanakkor gyorsan növelhető, ami finanszírozási tartalékot is biztosíthat.

2020-ban az ÁKK a Nemzetközi Fejlesztési Intézmények által nyújtott projektfinanszírozó és COVID-19 finanszírozó célú hitelekben forintban tervez lehívni mintegy 174 milliárd forint értékben. 2020-ban 47 milliárd forint összegű forint hitel lejárat esedékes, így a nettó forint hitellehívás **128 milliárd forint** lesz.

Összesen 2,2 milliárd euró devizalejárat esedékes 2020-ban, amit növelt a januári devizakötvény visszavásárlási tender. Az összesen bruttó 4,6 milliárd eurós deviza forrásbevonás (nemzetközi kötvények, PÉMÁP, nemzetközi devizahitelek) **1,7 milliárd euró (605 milliárd forint)** nettó deviza kibocsátást jelent. Amennyiben az év végi likviditási helyzet lehetővé teszi, a többlet devizaforrás további devizakötvény visszavásárlásra is fordítható lesz.

A 2020-ra tervezett nettó kibocsátás szerkezete



5. Államadósság kezelési stratégia és benchmarkok

Az államadósság-kezelés célja a költségvetés finanszírozási igényének hosszú távon minimális költséggel és elfogadható kockázatok vállalása mellett egységes szemléletben történő finanszírozása.

Az államadósság-kezelésre vonatkozóan – figyelembe véve a gazdaságpolitikai célkitűzéseket – 4 alapvető stratégiai célt tűzött ki az államadósság-kezelés:

1. Az Alaptörvényben foglalt elvárás szerint az államadósság rátának a GDP 50%-a alatt kell lennie. Amíg a tényleges ráta ezt meghaladja, addig csak olyan költségvetés fogadható el, ami alapján csökken minden évben az adósságráta, azaz a fiskális politika támogatja az adósságcsökkenést. A jelenlegi COVID-19-es járvánnyal kapcsolatos veszélyhelyzetben,

valamint a GDP jelentős visszaesése esetén az Alaptörvény lehetőséget ad az adósságráta átmeneti növelésére, ami várható az idei évben. Ezzel együtt is **az adósságkezelés első számú célja, hogy támogassa az adósságráta csökkentését.**

2. Magyarország elmúlt évekbeli sérülékenységének egyik oka, hogy az államadósság nagyobb hányadát külföldi megtakarítások finanszírozták. A makrogazdasági stabilizációt hosszú távon a növekvő hazai megtakarítások és az államadósság belföldi finanszírozása biztosíthatják. Az adósságkezelés **második számú célja** ezért az államadósság hazai befektetői körének bővítése, aminek fontos eszköze **a lakossági állampapír értékesítés.** Az ÁKK középtávú célként tűzte ki a közvetlenül a lakosság kezében lévő állampapírok volumenének 11.000 milliárd forintra növelése 2023-ig. Az elmúlt hónapokban ugyanakkor a COVID-19 járvány több okból is a lakossági értékesítés csökkenését hozta. Így fenntartva a középtávú stratégiai célt, 2020-ban a lakossági állampapír állomány átmeneti csökkenésével számol a felülvizsgált finanszírozási terv.
3. A hazai megtakarításokra támaszkodva továbbra is cél az **államadósság devizahányadának alacsony szinten tartása, ami a harmadik cél.**
4. **2020-tól bevezetésre került a futamidő növelés célja.** A magyar államadósság futamideje nemzetközi összehasonlításban alacsony, az éves adóssaglejáratok összege magas. Erre reagálva cél az államadósság futamidejének növelése.

Az elmúlt években a következetes fiskális politika és államadósság-kezelési stratégia eredményeként fokozatosan csökkent az államadósság ráta és jelentősen csökkent a devizaadósság aránya. A devizaadósság aránya mára már a régióban is kedvező szintre csökkent, mindezeket a hitelminősítők is elismerték Magyarország befektetésre ajánlott szintre történő felminősítésével 2016-ban, és 2019-ben további felminősítésekkel.

Az általános államadósság-kezelési célokat az adósságkezelő teljesítménymutatók, benchmarkok kitűzésével számszerűsíti. 2020-ban az ÁKK a következő benchmarkok keretei között tervezi az adósság kezelését, amiket a finanszírozási terv felülvizsgálata nem módosított:

- **Devizaösszetétel:** Az összes adósságon belül a devizaadósság aránya legyen a 10-20%-os sávban.
- **A devizaportfolió devizális összetétele:** 100% euró az árfolyam-fedezeti ügyleteket (swapokat) követően (legfeljebb 5%-os eltéréssel) a deviza-keresztárfolyamok mozgásából eredő kockázatok csökkentése érdekében.
- **Kamatösszetétel:** A forintadósságon belül a fix kamatozású adósság kitűzött aránya 60-80%, a változó kamatozású adósságé 20-40%. A devizaadósságon belül ugyanezen az arányok tartandóak.
- **Átlagos átárazódásig hátralévő idő (ATR):** Az ÁKK a megújítási kockázat mérésére a nemzetközi gyakorlatban e célra elterjedtebb

mutatószámot, az átlagos átárazódásig hátralévő időt (ATR) alkalmazza. Az adósság átárazódási kockázatának csökkentése érdekében cél a forintadósság átlagos átárazódásig hátralévő idejének minimum 3,5 éven tartása. A felső korlát eltörlésének célja, hogy megfelelő kereslet esetén az ÁKK nagyobb mértékben növelni tudja a futamidő egy speciális mutatójának tartott ATR értékét.

- **Átlagos hátralévő futamidő (ATM):** Az ÁKK 2020-ban új benchmarkot vezetett be a lejárat kockázat mérésére. Az adósság megújítási kockázatának csökkentése érdekében cél a forintadósság átlagos hátralévő futamidejének minimum 4 éven tartása. Az ÁKK célja, hogy megfelelő kereslet esetén az ÁKK nagyobb mértékben növelni tudja a futamidő mutatóját, az ATM értékét.
- **Likviditás:** A Kincstári Egységes Számla (KESZ) egyenlegének mindenkori biztonságos szintjét célozza a KESZ minimális állományának meghatározása és a napvégi KESZ-egyenleg e fölött tartása, amivel biztosítható a költségvetés biztonságos finanszírozása. A COVID-19 vírus az állampapír-piacok a költségvetés likviditásának nagyobb volatilitását okozza. Ezért az ÁKK célul tűzte ki a korábbinál nagyobb KESZ egyenleg tartását.

Az államadósság szerkezetre vonatkozó első hat benchmark esetében az adósságkezelés a háromhavi mozgóátlag alakulását veszi figyelembe tevékenysége során annak érdekében, hogy az esetleges egyedi, átmeneti hatással bíró, esetenként sokszerű piaci mozgások ne kényszerítsék az adósságkezelőt hosszú távon indokolatlan reakciókra.

2020-ban is a nemzetközi piaci kockázatok miatt kiemelt cél biztonsági tartalékok, alternatív finanszírozási csatornák biztosítása. Az ÁKK a tartalékok növelése céljából minimum 1,5 havi finanszírozási igénynek megfelelő szabad betétet tart a KESZ-en, illetve a piacra kihelyezett repó állomány formájában. A likviditáskezelés fontos eszköze az aktív repótevékenység és a repó partnerkör bővítése, ezen túl deviza betétek is rendelkezésre állnak. A szabad likviditás növeli továbbá a tervezett devizakötvény kibocsátásoknak az év első felére tervezett megvalósítása is. Mindez azt is jelenti, hogy néhány aluljegyzett aukció esetén is biztosított a finanszírozás. Tovább növelik a finanszírozás biztonságát a sikeres kötvény visszavásárlási és csere aukciók, amiknek köszönhetően jelentősen csökken a finanszírozandó forint lejáratok összege. Mindezen eszközök összességükben kellő finanszírozási biztonságot nyújtanak.

6. További információk

Jelen kiadvány a 2020. május végéig megismert tényezőkkel számolt. Ennek megfelelően a 2020. évi tervszámok a finanszírozási szükséglet és a forrásbevonások megvalósulásától függően változhatnak az év hátralévő

időszakában. A finanszírozási szerkezet esetlegesen szükséges módosításai azonban nem érintik az alkalmazott eszközök körét és az ÁKK Zrt. stratégiai célkitűzéseit és stratégiai magatartását a piacokon.

Az ÁKK Zrt. honlapján (www.akk.hu) és rendszeres kiadványaiban, jelentéseiben (havi és negyedéves tájékoztatók, monitoring jelentés) folyamatosan figyelemmel kísérhetők a finanszírozási műveletek, a finanszírozási igény és az államadósság alakulása. Az ÁKK Zrt. a honlapján minden hónap 15. napjáig bezárólag közli a rákövetkező 3 hónap részletes forintpiaci kibocsátási tervét, mely magában foglalja az adott időszakban az egyes futamidőkön összesen értékesíteni tervezett piaci forint állampapírmennyiségeket.

7. Kibocsátási naptár

Magyar Államkötvény kibocsátási naptár 2020-ban

Név	Aukció napja	Pénzügyi teljesítés
MÁK	2020.01.02	2020.01.08
	2020.01.16	2020.01.22
	2020.01.30	2020.02.05
	2020.02.13	2020.02.19
	2020.02.27	2020.03.04
	2020.03.12	2020.03.18
	2020.03.26	2020.04.01
	2020.04.09	2020.04.15
	2020.04.16	2020.04.22
	2020.04.23	2020.04.29
	2020.04.30	2020.05.06
	2020.05.07	2020.05.13
	2020.05.14	2020.05.20
	2020.05.21	2020.05.27
	2020.05.28	2020.06.03
	2020.06.04	2020.06.10
	2020.06.11	2020.06.17
	2020.06.18	2020.06.24
	2020.06.25	2020.07.01
	2020.07.02	2020.07.08
	2020.07.09	2020.07.15
	2020.07.16	2020.07.22
	2020.07.23	2020.07.29
	2020.07.30	2020.08.05
	2020.08.06	2020.08.12
	2020.08.13	2020.08.19
	2020.08.19	2020.08.26
	2020.08.27	2020.09.02
	2020.09.03	2020.09.09
	2020.09.10	2020.09.16
	2020.09.17	2020.09.23
	2020.09.24	2020.09.30
	2020.10.01	2020.10.07
	2020.10.08	2020.10.14
	2020.10.15	2020.10.21
	2020.10.22	2020.10.28
	2020.10.29	2020.11.04
	2020.11.05	2020.11.11
	2020.11.12	2020.11.18
	2020.11.19	2020.11.25
	2020.11.26	2020.12.02
	2020.12.03	2020.12.09
	2020.12.10	2020.12.16

Név	Aukció napja	Pénzügyi teljesítés
MÁK	2020.01.09	2020.01.15
	változó	2020.01.29
	2020.02.06	2020.02.12
	2020.02.20	2020.02.26
	2020.03.05	2020.03.11
	2020.04.02	2020.04.08
	2020.04.29	2020.05.06
	2020.05.13	2020.05.20
	2020.05.27	2020.06.03
	2020.06.10	2020.06.17
	2020.06.24	2020.07.01
	2020.07.08	2020.07.15
	2020.07.22	2020.07.29
	2020.08.05	2020.08.12
	2020.08.19	2020.08.26
	2020.09.02	2020.09.09
	2020.09.16	2020.09.23
	2020.09.30	2020.10.07
	2020.10.14	2020.10.21
	2020.10.28	2020.11.04
	2020.11.11	2020.11.18
	2020.11.25	2020.12.02
	2020.12.09	2020.12.16

12 hónapos diszkont kincstárjegyek kibocsátási naptára 2020-ban

Név	Aukció napja	Pénzügyi teljesítés	Lejárat
D201223	2020.01.09	2020.01.15	2020.12.23
D201223	2020.01.23	2020.01.29	2020.12.23
D201223	2020.02.06	2020.02.12	2020.12.23
D210224	2020.02.20	2020.02.26	2021.02.24
D210224	2020.03.05	2020.03.11	2021.02.24
D210224	2020.03.19	2020.03.25	2021.02.24
D210224	2020.04.02	2020.04.08	2021.02.24
D210421	2020.04.15	2020.04.22	2021.04.21
D210421	2020.04.29	2020.05.06	2021.04.21
D210421	2020.05.13	2020.05.20	2021.04.21
D210421	2020.05.27	2020.06.03	2021.04.21
D210421	2020.06.10	2020.06.17	2021.04.21
D210630	2020.06.24	2020.07.01	2021.06.30
D210630	2020.07.08	2020.07.15	2021.06.30
D210630	2020.07.22	2020.07.29	2021.06.30
D210630	2020.08.05	2020.08.12	2021.06.30
D210825	2020.08.19	2020.08.26	2021.08.25
D210825	2020.09.02	2020.09.09	2021.08.25
D210825	2020.09.16	2020.09.23	2021.08.25
D210825	2020.09.30	2020.10.07	2021.08.25
D211020	2020.10.14	2020.10.21	2021.10.20
D211020	2020.10.28	2020.11.04	2021.10.20
D211020	2020.11.11	2020.11.18	2021.10.20
D211020	2020.11.25	2020.12.02	2021.10.20
D211020	2020.12.09	2020.12.16	2021.10.20
D211229	2020.12.23	2020.12.30	2021.12.29

A 3 hónapos diszkont kincstárjegyek aukciója minden kedden, pénzügyi teljesítésük az aukciót követő héten szerdán van.

A 12 hónapos diszkont kincstárjegyek aukciója minden második szerdán, pénzügyi teljesítésük az aukciót követő héten szerdán van.

Likviditási diszkont kincstárjegyek aukciója – amennyiben meghirdetésre kerül - hétfői napon van, pénzügyi teljesítése két nap múlva szerdai napon.