



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

# ÁLLAMPAPÍRPIAC

NEGYEDÉVES TÁJÉKOZTATÓ  
2021. NEGYEDIK NEGYEDÉV



# Összefoglaló

---

2021. év végére a kincstári kör hiánya 5 101,5 milliárd forintot ért el. A finanszírozási igényt csökkentette az EU transzferek és egyéb források egyenlege 440,5 milliárd forint összegben, így a teljes nettó finanszírozási igény 4 661,0 milliárd forintot tett ki. Összességében 3 800,8 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg az év során, amelyből a nettó forintkibocsátás 2 884,0 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 916,8 milliárd forintot tett ki. Az egyéb kötelezettségek állománya 51,8 milliárd forinttal növekedett az időszak során.

Az államadósság szerkezetére vonatkozó teljesítménymutatók (benchmarkok) – amelyeket a rövid távú hatások kiszűrése érdekében jellemzően 90 napos mozgó átlag alapján számít az ÁKK Zrt. – 2021. IV. negyedéve során a következőképpen alakultak:

- A devizaadósság aránya a teljes adósságon belül 20,9%-ot tett ki december végén.
- A deviza-összetételen belül az euró részaránya 100% volt a tárgydíőszak végén.
- A devizaportfólió kamatösszetételében a negyedév során emelkedett a fix adósság részaránya, ami 87,0%-ot tett ki.
- A tárgydíőszakban a forintadósságon belül a fix adósság aránya 80,2%-ra növekedett.
- A negyedév végére a teljes forintadósság átlagos átárazódásig hátralévő ideje (ATR) 4,5 év.
- A negyedév végére a teljes forintadósság átlagos hátralévő futamideje (ATM) 5,1 év.

Az államadósság szerkezetére vonatkozó benchmarkok a 2021. október – december időszakban, a devizaadósság arány kivételével, megfeleltek az államadósság-kezelés által kitűzött céloknak. A devizaadósság arány nem teljesülését a pandémia miatt megváltozott finanszírozási körülmények és a gyengébb forint árfolyam okozta.

A másodlagos állampapír-piaci hozamok a negyedév során az éven belüli 3-6-12 hónapos lejáratokon és az éven túli 3-5-10-15-20 éves lejáratokon egyaránt emelkedtek. 2021 szeptember végéhez képest az éven belüli 3-6 hónapos lejáratokon 115-145 bázisponttal, a 12 hónapos lejáraton 206 bázisponttal növekedtek a hozamok. A 3-5 éves lejáraton 196-170 bázispontos, a 10 éves lejáraton 128 bázispontos emelkedés volt tapasztalható, illetve a 15-20 éves lejáratokon 110-97 bázisponttal növekedett a hozam. A negyedik negyedév végén az egyéves referenciahozam 3,57%, az 5 éves hozam 4,35% és a 10 éves hozam 4,51% volt. A 20 éves futamidejű állampapír hozama 4,75% volt december utolsó napján. 2021. decemberében sor került Magyarország első Zöld Panda Kötvényének kibocsátására Kínában, közel 51 milliárd forint (1 milliárd CNY) összegben, 3 éves futamidővel és 3,28 % fix hozammal.

A másodpiaci forgalom a negyedik negyedévben az előző negyedévhez viszonyítva 21%-kal növekedett és 23 559,1 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 63%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le a negyedév során.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya az előző negyedév végéhez képest 648,3 milliárd forinttal csökkent, december végén 4 149,5 milliárd forintot tett ki. Ez az összeg az összes forint állampapír állomány 13,5%-át jelentette 2021. december végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 369,00 volt december utolsó munkanapján.

Magyarország hosszú lejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2021. december 31-én: BBB (Standard & Poor's); BBB (Fitch); Baa2 (Moody's).

## FŐBB MAKROGAZDASÁGI MUTATÓK

|                                                                       | 2015     | 2016     | 2017     | 2018     | 2019     | 2020     | 2021     |
|-----------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| GDP növekedés %-ban (éves átlag) <sup>1</sup>                         | 3,7      | 2,2      | 4,3      | 5,4      | 4,6      | -4,7     | 7,1      |
| Ipari termelés növekedése <sup>1</sup>                                | 7,4      | 0,9      | 4,6      | 3,5      | 5,6      | -6,0     | 9,6      |
| Munkanélküliségi ráta (%)<br>(KSH, 3 hónapos átlagok)                 | 6,6      | 5        | 4        | 3,6      | 3,3      | 4,1      | 4,1      |
| Fogyasztói árindex (éves változás) <sup>2</sup>                       | 0,9      | 1,8      | 2,1      | 2,7      | 4,0      | 2,7      | 7,4      |
| Fogyasztói árindex (éves átlag)                                       | -0,1     | 0,4      | 2,4      | 2,8      | 3,4      | 3,3      | 5,1      |
| Termelői árindex (éves változás) <sup>2</sup>                         | -1,3     | 0,5      | 3,9      | 4,7      | 2,4      | 6,8      | 22,3     |
| Termelői árindex (éves átlag)                                         | -0,9     | -1,7     | 3,3      | 5,5      | 2,1      | 4,2      | 13,5     |
| A háztartások nettó finanszírozási képessége<br>(Mrd Ft) <sup>3</sup> | 2 789,2  | 1 730,2  | 1 965,8  | 2 679,7  | 2 432,0  | 3 076,4  | 2 556,3  |
| Folyó fizetési mérleg egyenlege (M EUR)                               | 2 648,1  | 5 209,3  | 2 535,9  | 215,9    | -1 017,2 | -2 166,5 |          |
| Közvetlen tőkebefektetések egyenlege<br>(M EUR) <sup>4</sup>          | -1 438,3 | -2 562,6 | -2 036,8 | -2 611,8 | -772,4   | -2 189,1 |          |
| Központi költségvetés egyenlege (Mrd Ft) <sup>5</sup>                 | -1 195,9 | -747,0   | -1 763,0 | -1 375,5 | -1 023,8 | -4 953,5 | -4 662,3 |
| Központi költségvetés egyenlege (GFS GDP<br>%-ában) <sup>5</sup>      | -3,5     | -1,5     | -3,4     | -2,8     | -2,5     | -11,3    |          |
| Államháztartás egyenlege (ESA GDP %-ában) <sup>5</sup>                | -2,0     | -1,8     | -2,5     | -2,1     | -2,1     | -8,0     |          |
| A központi költségvetés bruttó adóssága (Mrd Ft)                      | 24 699,7 | 25 430,0 | 26 746,2 | 28 688,2 | 29 682,0 | 36 684,3 | 40 697,0 |
| A központi költségvetés bruttó adóssága<br>(a GDP %-ában)             | 70,6     | 70,2     | 68,1     | 66,1     | 62,4     | 76,4     |          |
| Az ország nettó külföldi adóssága (M EUR) <sup>6</sup>                | 27 282,6 | 21 877,7 | 17 221,0 | 11 919,1 | 11 439,2 | 11 116,9 |          |
| Az ország nettó külföldi adóssága<br>(a GDP %-ában)                   | 24,2     | 18,8     | 13,6     | 8,8      | 7,8      | 8,2      |          |
| HUF/USD deviza árfolyam az időszak végén                              | 286,63   | 293,69   | 258,82   | 280,94   | 294,74   | 297,36   | 325,71   |
| HUF/EUR deviza árfolyam az időszak végén                              | 313,12   | 311,02   | 310,14   | 321,51   | 330,52   | 365,13   | 369,00   |

Forrás: ÁKK Zrt., KSH, MNB, PM

<sup>1</sup> Előző év azonos időszaka = 100%, munkanaphatástól megtisztított érték

<sup>2</sup> Éves adatok esetén december/december, havi adatok esetén hónap/előző év azonos hónapja

<sup>3</sup> Nem konszolidált adatok

<sup>4</sup> Tulajdonosi hitelekkel

<sup>5</sup> Privatizációs bevételek és az MNB tartalékfeltöltése nélkül

<sup>6</sup> Tulajdonosi hitelek nélkül

\* Szezonálisan igazított GDP arányában

ÁKK Zrt. - Államadósság Kezelő Központ Zrt.

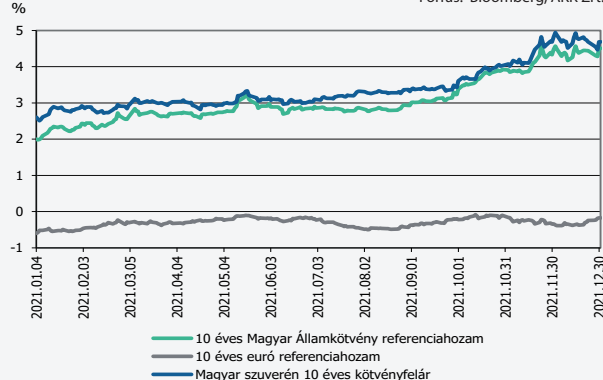
KSH - Központi Statisztikai Hivatal

MNB - Magyar Nemzeti Bank

PM - Pénzügyminisztérium

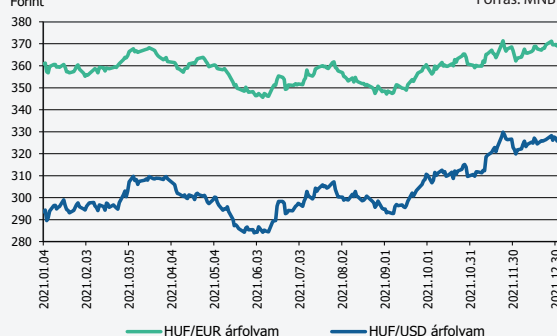
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben

Forrás: Bloomberg, ÁKK Zrt.



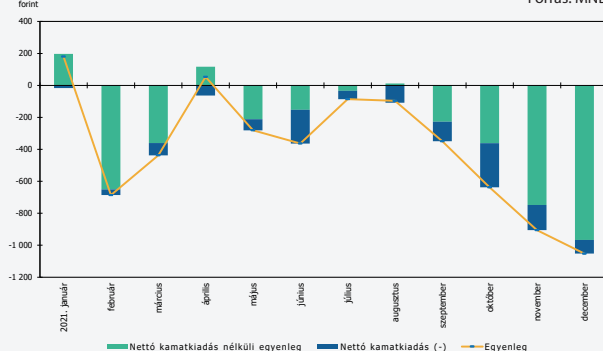
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben

Forrás: MNB



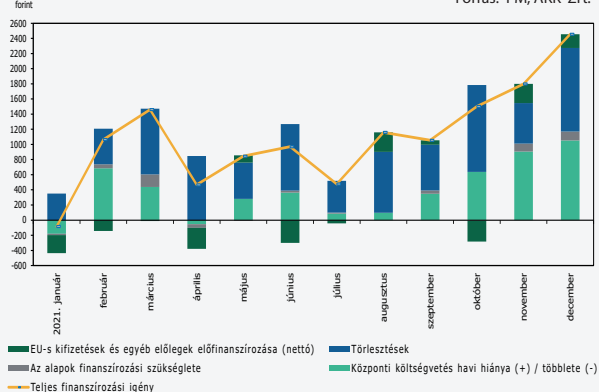
A központi költségvetés havi egyenlegének alakulása

Forrás: MNB.



A bruttó finanszírozási igény alakulása

Forrás: PM, ÁKK Zrt.



## A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

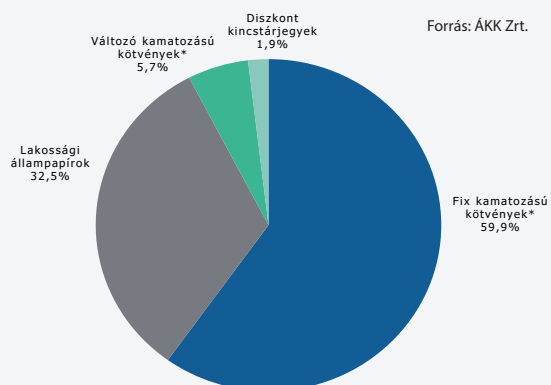
| Adósságálem                                     | 2014     | 2015     | 2016     | 2017     | 2018     | 2019     | 2020     | 2021     |
|-------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1. Forint                                       | 14 612,0 | 16 207,9 | 18 430,9 | 20 689,4 | 22 796,0 | 24 357,1 | 29 237,3 | 32 121,2 |
| 1.1. Hitelek                                    | 623,3    | 694,1    | 865,0    | 1 041,1  | 1 167,7  | 1 208,1  | 1 161,6  | 1 307,7  |
| 1.2. Állampapírok                               | 13 988,7 | 15 513,8 | 17 565,8 | 19 648,3 | 21 628,3 | 23 149,0 | 28 075,7 | 30 813,5 |
| 1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok          | 13 847,7 | 15 462,3 | 17 526,7 | 19 609,2 | 21 589,1 | 23 109,8 | 28 036,5 | 30 813,5 |
| 1.2.1.1. Kötvények                              | 9 848,0  | 11 043,4 | 11 562,4 | 11 767,1 | 12 836,1 | 13 378,5 | 18 206,6 | 20 220,0 |
| 1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek                | 1 588,6  | 901,6    | 896,4    | 1 039,2  | 1 237,3  | 657,3    | 658,2    | 583,2    |
| 1.2.1.3. Lakossági állampapírok                 | 2 411,1  | 3 517,4  | 5 067,9  | 6 802,9  | 7 515,7  | 9 074,0  | 9 171,7  | 10 010,2 |
| 1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok      | 141,0    | 51,5     | 39,2     | 39,2     | 39,2     | 39,2     | 39,2     | 0,0      |
| 2. Deviza*                                      | 8 957,9  | 7 735,8  | 6 256,5  | 5 782,5  | 5 724,8  | 5 121,2  | 7 318,2  | 8 395,2  |
| 2.1. Hitelek                                    | 2 164,3  | 1 696,8  | 1 101,6  | 929,1    | 795,0    | 825,4    | 1 291,1  | 1 345,2  |
| 2.1.1. Külföldi hitelek                         | 1 889,9  | 1 614,2  | 1 097,6  | 929,1    | 795,0    | 825,4    | 1 291,1  | 1 345,2  |
| 2.1.2. Belföldi hitelek                         | 274,4    | 82,6     | 4,0      | 0,0      | 0,0      | 0,0      | 0,0      | 0,0      |
| 2.2. Állampapírok                               | 6 793,6  | 6 039,0  | 5 154,9  | 4 853,5  | 4 929,8  | 4 295,8  | 6 027,1  | 7 049,9  |
| 2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok       | 5 844,6  | 5 198,9  | 4 618,9  | 4 145,9  | 4 246,2  | 3 713,5  | 5 481,3  | 6 594,9  |
| 2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok       | 948,9    | 840,1    | 536,0    | 707,6    | 683,6    | 582,3    | 545,9    | 455,0    |
| Összesen                                        | 23 569,9 | 23 943,7 | 24 687,4 | 26 472,0 | 28 520,7 | 29 478,3 | 36 555,5 | 40 516,4 |
| Egyéb kötelezettségek                           | 311,2    | 756,0    | 742,7    | 274,2    | 167,4    | 203,7    | 128,8    | 180,6    |
| MINDÖSSZESEN                                    | 23 881,1 | 24 699,7 | 25 430,0 | 26 746,2 | 28 688,2 | 29 682,0 | 36 684,3 | 40 697,0 |
| Piacépes forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2+1.2.2) | 11 577,6 | 11 996,5 | 12 498,0 | 12 845,5 | 14 112,6 | 14 075,0 | 18 904,0 | 20 803,2 |
| Adósság a GDP százalékában                      | 72,8%    | 70,6%    | 70,2%    | 68,1%    | 66,1%    | 62,4%    | 76,4%    |          |

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

\*\* 4 negyedéves görgetett folyóáras GDP figyelembevételével számolva.

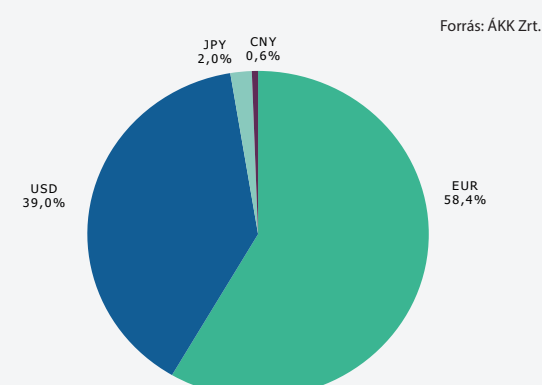
devizaadóssága 100 %-ban EUR-ban áll fent.

A forint állampapírok típus szerinti megoszlása 2021.12.31-én



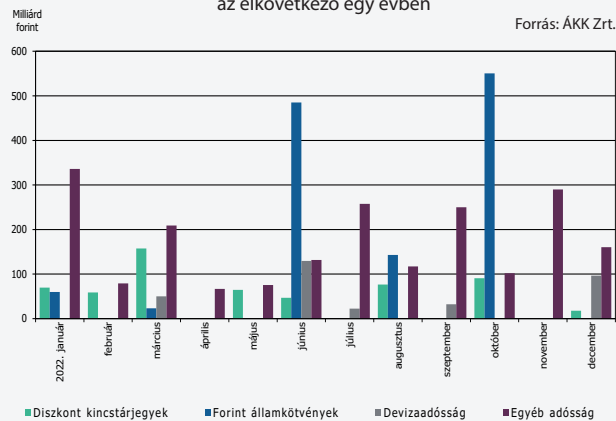
\*Lakossági állampapírok nélkül.

A devizaadósság devizanemenkénti összetétele 2021.12.31-én\*

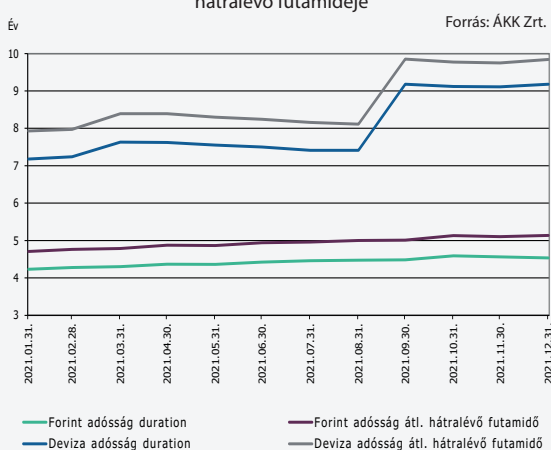


\*Fedezeti műveletek előtt. Devizaswapok révén a központi költségvetés devizaadóssága 100 %-ban EUR-ban áll fent.

A központi költségvetés 2021.12.31-i adósságának lejárat szerkezete az elkövetkező egy évben



A teljes forint- és devizaadósság átlagos hátralévő futamideje



## ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

| Államkötvény neve                                | 2026/F       | 2033/A       | 2041/A       | 2029/B       | 2041/A       | 2026/F       | 2033/A       | 2038/A       |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Államkötvény ISIN kódja                          | HU0000404934 | HU0000404744 | HU0000404165 | HU0000404926 | HU0000404165 | HU0000404934 | HU0000404744 | HU0000403555 |
| Futamidő években                                 | 5            | 10           | 20           | 8            | 20           | 5            | 10           | 15           |
| Névleges kamat                                   | 1,50%        | 2,25%        | 3,00%        | 0,75%        | 3,00%        | 1,50%        | 2,25%        | 3,00%        |
| Értékesítés                                      | 20. aukció   | 31. aukció   | 25. aukció   | 13. aukció   | 26. aukció   | 4. aukció    | 34. aukció   | 24. aukció   |
| Aukció időpontja                                 | 2021.10.07   | 2021.10.07   | 2021.10.07   | 2021.10.14   | 2021.10.14   | 2021.10.21   | 2021.10.21   | 2021.10.21   |
| Pénzügyi teljesítés időpontja                    | 2021.10.13   | 2021.10.13   | 2021.10.13   | 2021.10.20   | 2021.10.20   | 2021.10.27   | 2021.10.27   | 2021.10.27   |
| Lejárat időpontja                                | 2026.08.26   | 2033.04.20   | 2041.04.25   | 2029.08.22   | 2041.04.25   | 2026.08.26   | 2033.04.20   | 2038.10.27   |
| Maximális éves hozam (%) - ISMA                  | 2,92         | 3,51         | 4,00         | -            | 4,10         | 3,13         | 3,79         | 4,26         |
| Minimális éves hozam (%) - ISMA                  | 2,88         | 3,48         | 3,98         | -            | 4,09         | 3,11         | 3,76         | 4,23         |
| Átlagos éves hozam (%) - ISMA                    | 2,91         | 3,50         | 3,99         | -            | 4,09         | 3,12         | 3,78         | 4,24         |
| Maximális éves hozam (%) - EHM                   | 2,92         | 3,51         | 4,00         | -            | 4,10         | 3,13         | 3,79         | 4,26         |
| Minimális éves hozam (%) - EHM                   | 2,88         | 3,48         | 3,98         | -            | 4,09         | 3,11         | 3,76         | 4,23         |
| Átlagos éves hozam (%) - EHM                     | 2,91         | 3,50         | 3,99         | -            | 4,09         | 3,12         | 3,78         | 4,24         |
| Maximális eladási ár (%)                         | 93,8115      | 88,4805      | 86,8600      | 97,5000      | 85,5279      | 92,8812      | 86,1221      | 85,3026      |
| Minimális eladási ár (%)                         | 93,6391      | 88,2197      | 86,6100      | 97,3300      | 85,4048      | 92,7938      | 85,8673      | 84,9758      |
| Átlagos eladási ár (%)                           | 93,6951      | 88,2808      | 86,7206      | 97,4400      | 85,4713      | 92,8250      | 85,9689      | 85,1669      |
| Aukcióra meghirdetett mennyiség (m Ft)           | 15 000,00    | 15 000,00    | 10 000,00    | 15 000,00    | 20 000,00    | 20 000,00    | 20 000,00    | 20 000,00    |
| Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)              | 45 625,00    | 43 025,00    | 31 000,00    | 51 390,39    | 62 177,72    | 66 959,54    | 75 885,16    | 78 938,00    |
| Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)              | 22 499,99    | 21 000,00    | 15 000,00    | 15 000,00    | 29 999,98    | 19 999,98    | 29 999,97    | 30 000,00    |
| Aukciós fedezettség                              | 2,03         | 2,05         | 2,07         | 3,43         | 2,07         | 3,35         | 2,53         | 2,63         |
| Benyújtott ajánlatok (db)                        | 43           | 64           | 52           | 44           | 63           | 63           | 50           | 53           |
| Elfogadott ajánlatok (db)                        | 25           | 31           | 21           | 8            | 14           | 17           | 16           | 11           |
| Átlagos eladási ár-minimális eladási ár (tail,%) | 0,06         | 0,06         | 0,11         | 0,11         | 0,07         | 0,03         | 0,10         | 0,19         |
| Aukciós értékesítés                              | 22 499,99    | 21 000,00    | 15 000,00    | 15 000,00    | 29 999,98    | 19 999,98    | 29 999,97    | 30 000,00    |
| Nem kompetitív tender                            | 6 281,08     | 5 800,00     | 2 960,00     | 1 577,05     | 7 352,65     | 2 939,41     | 6 965,57     | 4 998,00     |
| Értékesített összes mennyiség (m Ft)             | 28 781,07    | 26 800,00    | 17 960,00    | 16 577,05    | 37 352,63    | 22 939,39    | 36 965,54    | 34 998,00    |

## ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

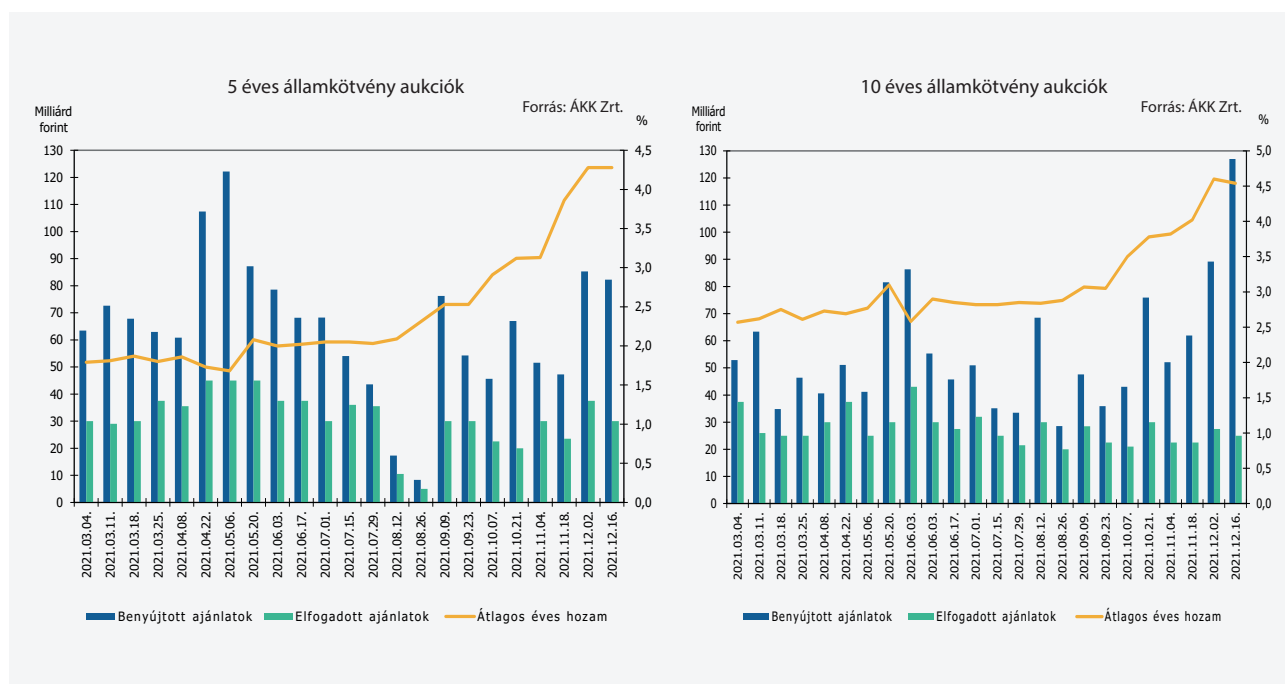
| Államkötvény neve                                | 2029/B       | 2026/F       | 2033/A       | 2041/A       | 2029/B       | 2026/F       | 2033/A       | 2038/A       |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Államkötvény ISIN kódja                          | HU0000404926 | HU0000404934 | HU0000404744 | HU0000404165 | HU0000404926 | HU0000404934 | HU0000404744 | HU0000403555 |
| Futamidő években                                 | 8            | 5            | 10           | 20           | 8            | 5            | 10           | 15           |
| Névleges kamat                                   | 0,75%        | 1,50%        | 2,25%        | 3,00%        | 0,75%        | 1,50%        | 2,25%        | 3,00%        |
| Értékesítés                                      | 5. aukció    | 22. aukció   | 33. aukció   | 27. aukció   | 16. aukció   | 23. aukció   | 34. aukció   | 47. aukció   |
| Aukció időpontja                                 | 2021.10.28   | 2021.11.04   | 2021.11.04   | 2021.11.04   | 2021.11.11   | 2021.11.18   | 2021.11.18   | 2021.11.18   |
| Pénzügyi teljesítés időpontja                    | 2021.11.03   | 2021.11.10   | 2021.11.10   | 2021.11.10   | 2021.11.17   | 2021.11.24   | 2021.11.24   | 2021.11.24   |
| Lejárat időpontja                                | 2029.08.22   | 2026.08.26   | 2033.04.20   | 2041.04.25   | 2029.08.22   | 2026.08.26   | 2033.04.20   | 2038.10.27   |
| Maximális éves hozam (%) - ISMA                  | -            | 3,14         | 3,83         | 4,30         | -            | 3,89         | 4,04         | 4,17         |
| Minimális éves hozam (%) - ISMA                  | -            | 3,12         | 3,81         | 4,25         | -            | 3,83         | 3,99         | 4,09         |
| Átlagos éves hozam (%) - ISMA                    | -            | 3,13         | 3,82         | 4,28         | -            | 3,86         | 4,02         | 4,14         |
| Maximális éves hozam (%) - EHM                   | -            | 3,14         | 3,83         | 4,30         | -            | 3,89         | 4,04         | 4,17         |
| Minimális éves hozam (%) - EHM                   | -            | 3,12         | 3,81         | 4,25         | -            | 3,83         | 3,99         | 4,09         |
| Átlagos éves hozam (%) - EHM                     | -            | 3,13         | 3,82         | 4,27         | -            | 3,86         | 4,01         | 4,13         |
| Maximális eladási ár (%)                         | 97,7100      | 92,9003      | 85,7503      | 83,6803      | 97,7500      | 90,0417      | 84,2947      | 86,8688      |
| Minimális eladási ár (%)                         | 97,5500      | 92,8044      | 85,5717      | 83,0800      | 97,4500      | 89,8018      | 83,8898      | 86,0000      |
| Átlagos eladási ár (%)                           | 97,5900      | 92,8296      | 85,6613      | 83,3602      | 97,6400      | 89,9034      | 84,0847      | 86,3593      |
| Aukcióra meghirdetett mennyiség (m Ft)           | 15 000,00    | 20 000,00    | 15 000,00    | 10 000,00    | 15 000,00    | 20 000,00    | 15 000,00    | 15 000,00    |
| Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)              | 44 348,85    | 51 600,00    | 52 110,00    | 16 228,65    | 37 750,00    | 47 270,00    | 61 911,00    | 33 765,77    |
| Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)              | 14 999,96    | 29 999,95    | 22 499,97    | 10 000,00    | 14 999,98    | 23 499,98    | 22 500,00    | 22 500,00    |
| Aukciós fedezettség                              | 2,96         | 1,72         | 2,32         | 1,62         | 2,52         | 2,01         | 2,75         | 1,50         |
| Benyújtott ajánlatok (db)                        | 44           | 50           | 56           | 45           | 34           | 41           | 43           | 38           |
| Elfogadott ajánlatok (db)                        | 22           | 35           | 24           | 36           | 17           | 31           | 22           | 20           |
| Átlagos eladási ár-minimális eladási ár (tail,%) | 0,04         | 0,03         | 0,09         | 0,28         | 0,19         | 0,10         | 0,19         | 0,36         |
| Aukciós értékesítés                              | 14 999,96    | 29 999,95    | 22 499,97    | 10 000,00    | 14 999,98    | 23 499,98    | 22 500,00    | 22 500,00    |
| Nem kompetitív tender                            | 5 519,97     | 10 031,27    | 7 673,08     | 3 345,54     | 715,28       | 0,00         | 0,00         | 0,00         |
| Értékesített összes mennyiség (m Ft)             | 20 519,93    | 40 031,22    | 30 173,05    | 13 345,54    | 15 715,26    | 23 499,98    | 22 500,00    | 22 500,00    |

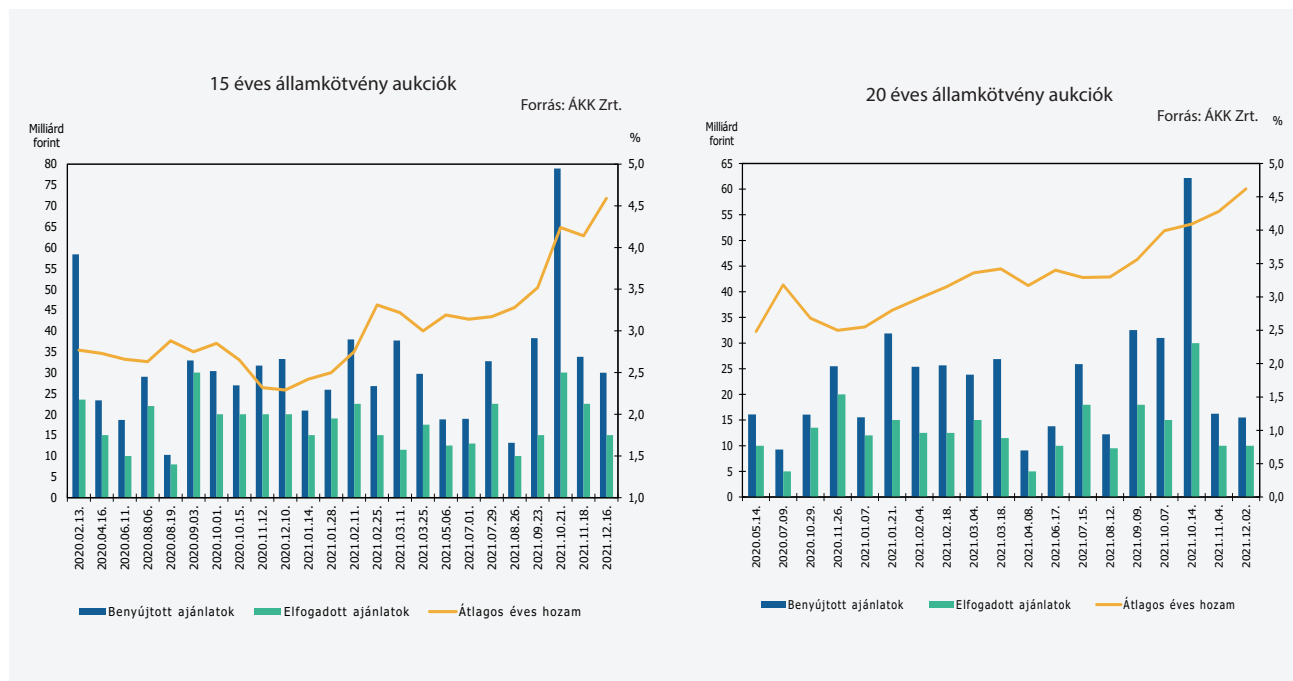
Forrás: ÁKK Zrt.

## ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

| Államkötvény neve                                 | 2029/B       | 2051/G       | 2026/F       | 2033/A       | 2041/A       | 2029/B       | 2026/F       | 2033/A       | 2038/A       |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Államkötvény ISIN kódja                           | HU0000404926 | HU0000404991 | HU0000404934 | HU0000404744 | HU0000404165 | HU0000404926 | HU0000404934 | HU0000404744 | HU0000403555 |
| Futamidő években                                  | 8            | 30           | 5            | 10           | 20           | 8            | 5            | 10           | 15           |
| Névleges kamat                                    | 0,75%        | 4,00%        | 1,50%        | 2,25%        | 3,00%        | 0,75%        | 1,50%        | 2,25%        | 3,00%        |
| Értékesítés                                       | 18. aukció   | 4. aukció    | 24. aukció   | 35. aukció   | 30. aukció   | 19. aukció   | 25. aukció   | 36. aukció   | 48. aukció   |
| Aukció időpontja                                  | 2021.11.25   | 2021.11.25   | 2021.12.02   | 2021.12.02   | 2021.12.02   | 2021.12.09   | 2021.12.16   | 2021.12.16   | 2021.12.16   |
| Pénzügyi teljesítés időpontja                     | 2021.12.01   | 2021.12.01   | 2021.12.08   | 2021.12.08   | 2021.12.08   | 2021.12.15   | 2021.12.22   | 2021.12.22   | 2021.12.22   |
| Lejárat időpontja                                 | 2029.08.22   | 2051.04.28   | 2026.08.26   | 2033.04.20   | 2041.04.25   | 2029.08.22   | 2026.08.26   | 2033.04.20   | 2038.10.27   |
| Maximális éves hozam (%) - ISMA                   | -            | 4,42         | 4,29         | 4,61         | 4,65         | -            | 4,30         | 4,56         | 4,61         |
| Minimális éves hozam (%) - ISMA                   | -            | 4,35         | 4,27         | 4,57         | 4,60         | -            | 4,25         | 4,48         | 4,57         |
| Átlagos éves hozam (%) - ISMA                     | -            | 4,39         | 4,28         | 4,60         | 4,62         | -            | 4,28         | 4,54         | 4,59         |
| Maximális éves hozam (%) - EHM                    | -            | 4,42         | 4,29         | 4,61         | 4,65         | -            | 4,30         | 4,56         | 4,61         |
| Minimális éves hozam (%) - EHM                    | -            | 4,35         | 4,27         | 4,57         | 4,60         | -            | 4,25         | 4,48         | 4,57         |
| Átlagos éves hozam (%) - EHM                      | -            | 4,39         | 4,28         | 4,60         | 4,62         | -            | 4,28         | 4,54         | 4,59         |
| Maximális eladási ár (%)                          | 97,5000      | 94,2500      | 88,3910      | 79,7733      | 79,7519      | 97,5500      | 88,5481      | 80,5134      | 81,8191      |
| Minimális eladási ár (%)                          | 97,3500      | 93,1500      | 88,3100      | 79,4391      | 79,2200      | 97,1200      | 88,3610      | 79,9023      | 81,4121      |
| Átlagos eladási ár (%)                            | 97,4100      | 93,6316      | 88,3523      | 79,5196      | 79,5181      | 97,3600      | 88,4232      | 80,0576      | 81,5646      |
| Aukcióra meghirdetett mennyiség (m Ft)            | 10 000,00    | 10 000,00    | 25 000,00    | 20 000,00    | 10 000,00    | 10 000,00    | 30 000,00    | 25 000,00    | 15 000,00    |
| Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)               | 26 000,00    | 22 570,00    | 85 245,00    | 89 175,00    | 15 500,00    | 21 042,34    | 82 230,00    | 126 971,32   | 29 950,00    |
| Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)               | 10 000,00    | 10 000,00    | 37 500,00    | 27 500,00    | 10 000,00    | 10 000,00    | 30 000,00    | 24 999,98    | 15 000,00    |
| Aukciós fedezettség                               | 2,60         | 2,26         | 2,27         | 3,24         | 1,55         | 2,10         | 2,74         | 5,08         | 2,00         |
| Benyújtott ajánlatok (db)                         | 25           | 68           | 45           | 64           | 24           | 27           | 48           | 75           | 38           |
| Elfogadott ajánlatok (db)                         | 16           | 27           | 16           | 30           | 17           | 17           | 29           | 20           | 25           |
| Átlagos eladási ár-minimális eladási ár (tail, %) | 0,06         | 0,48         | 0,04         | 0,08         | 0,30         | 0,24         | 0,06         | 0,16         | 0,15         |
| Aukciós értékesítés                               | 10 000,00    | 10 000,00    | 37 500,00    | 27 500,00    | 10 000,00    | 10 000,00    | 30 000,00    | 24 999,98    | 15 000,00    |
| Nem kompetitív tender                             | 3 680,00     | 2 040,00     | 14 440,00    | 10 360,00    | 0,00         | 0,00         | 11 348,00    | 7 759,98     | 3 680,00     |
| Értékesített összes mennyiség (m Ft)              | 13 680,00    | 12 040,00    | 51 940,00    | 37 860,00    | 10 000,00    | 10 000,00    | 41 348,00    | 32 759,96    | 18 680,00    |

Forrás: ÁKK Zrt.



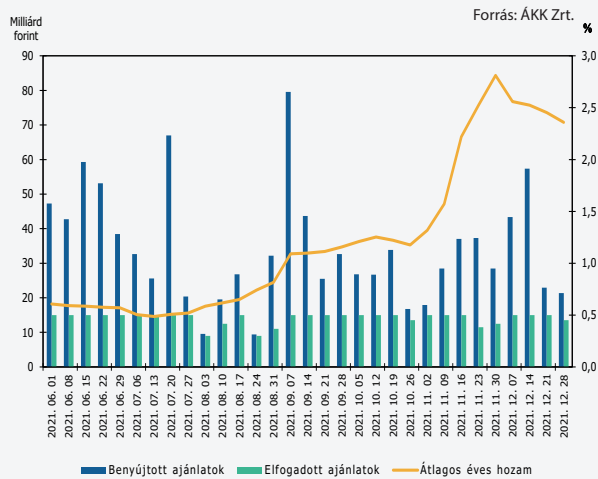


## A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2021. IV. NEGYEDÉVBEN

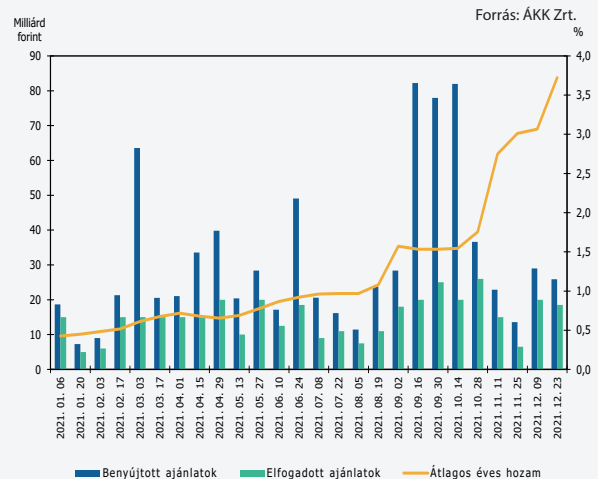
| Kötvény neve | Kamatmegállapítás napja | Kamatidőszak |            | Kamatfizetés napja | Megállapított éves kamat | Kifizetett/kifizetendő bruttó, nominális kamat |
|--------------|-------------------------|--------------|------------|--------------------|--------------------------|------------------------------------------------|
| 2023/B       | 2021.10.21              | 2021.10.26   | 2022.01.26 | 2022.01.26         | 1,98%                    | 0,51%                                          |
| 2026/B       | 2021.10.22              | 2021.10.24   | 2022.04.24 | 2022.04.25         | 1,12%                    | 0,87%                                          |
| 2027/B       | 2021.10.19              | 2021.10.22   | 2022.01.22 | 2022.01.24         | 1,89%                    | 0,48%                                          |
| 2022/J       | 2021.11.16              | 2021.11.22   | 2022.11.22 | 2022.11.22         | 5,30%                    | 5,30%                                          |
| 2029/B       | 2021.11.17              | 2021.11.22   | 2022.02.22 | 2022.02.22         | 2,45%                    | 0,63%                                          |
| 2032/S       | 2021.11.29              | 2021.12.02   | 2022.12.02 | 2022.12.02         | 6,30%                    | 6,30%                                          |
| 2024/K       | 2021.12.14              | 2021.12.20   | 2022.12.20 | 2022.12.20         | 4,05%                    | 4,05%                                          |

Forrás: ÁKK Zrt.

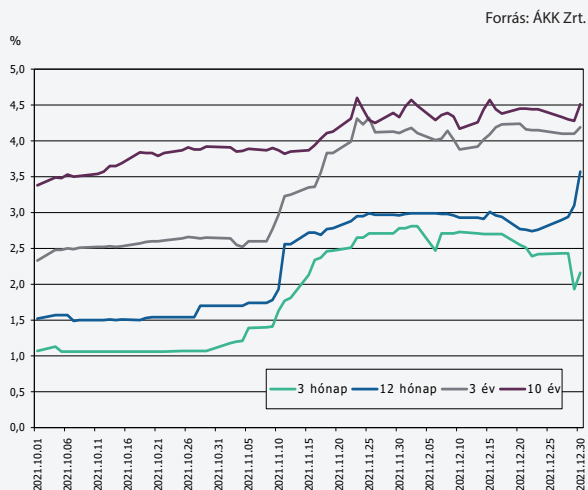
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



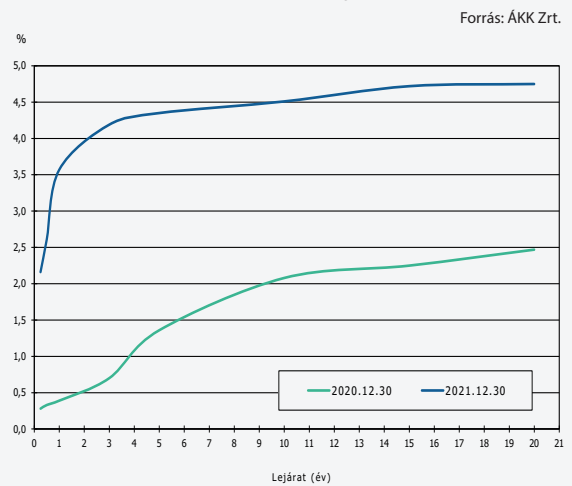
12 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



Referencia hozamok alakulása



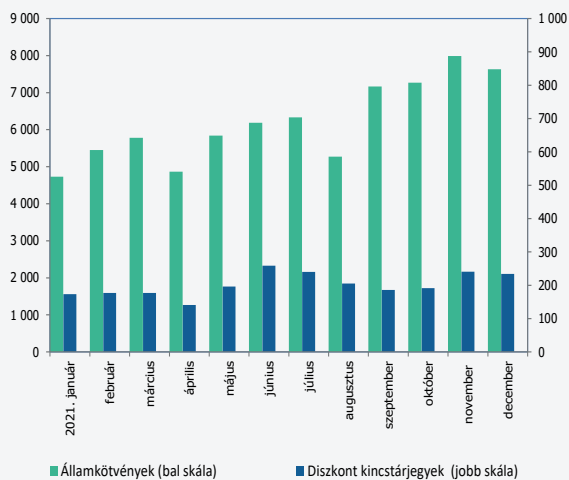
Referenciahozam-görbe



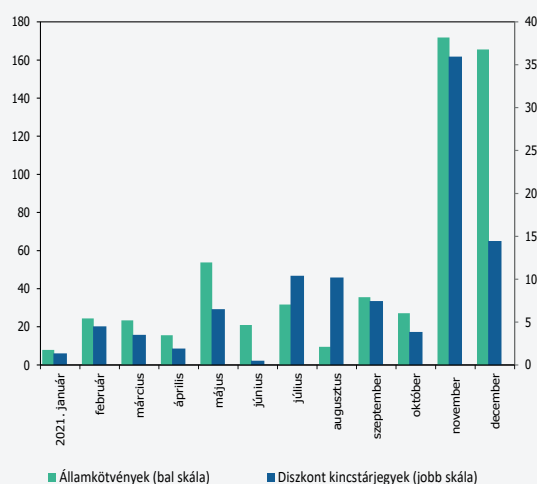
#### ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2021. DECEMBER 31-ÉN

|                                               |                                          |
|-----------------------------------------------|------------------------------------------|
| BNP Paribas SA                                | J.P. Morgan AG                           |
| CIB Bank Zrt.                                 | K&H Bank Zrt.                            |
| Citibank Europe plc. Magyarországi Fióktelepe | MKB Bank Nyrt.                           |
| Deutsche Bank AG                              | MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. |
| Erste Befektetési Zrt.                        | OTP Bank Nyrt.                           |
| Goldman Sachs Bank Europe SE                  | Raiffeisen Bank Zrt.                     |
| ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe        | UniCredit Bank Hungary Zrt.              |

OTC  
Állampapírok másodpiaci forgalma  
(milliárd forint)

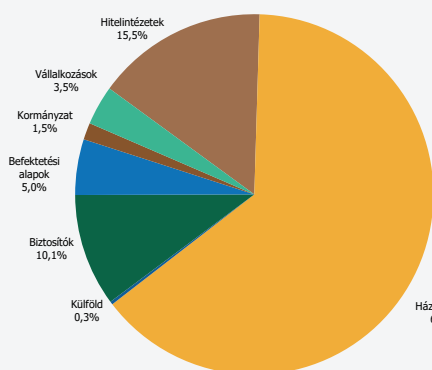


MTS Hungary  
Állampapírok másodpiaci forgalma  
(milliárd forint)



Éven belüli lejáratú állampapírok befektetői szektoronkénti megoszlása 2021. IV. negyedévében

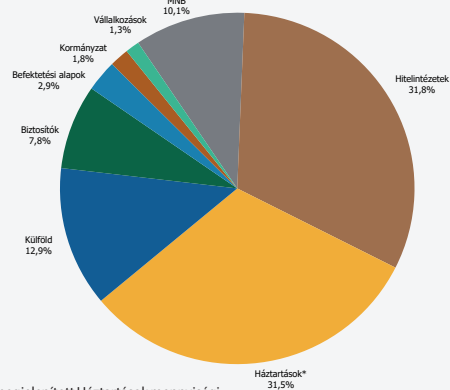
Forrás: MNB



\*Éven belüli és éven túli lejáratú állampapírok esetében, a megjelenített Háztartások mennyiségi aránya tartalmazza a háztartásokat segítő nonprofit intézmények állományát is.

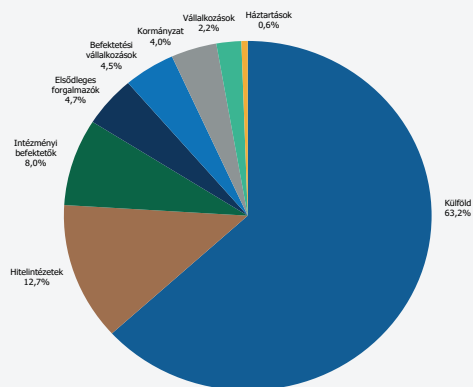
Éven túli lejáratú állampapírok befektetői szektoronkénti megoszlása 2021. IV. negyedévében

Forrás: MNB



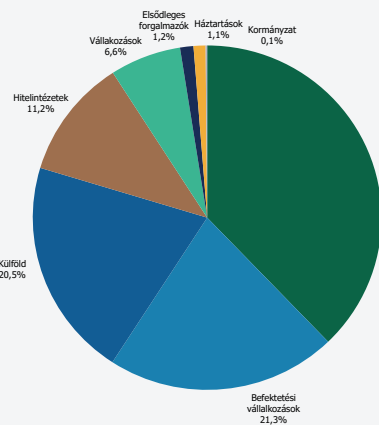
Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2021. IV. negyedévében

Forrás: ÁKK Zrt.



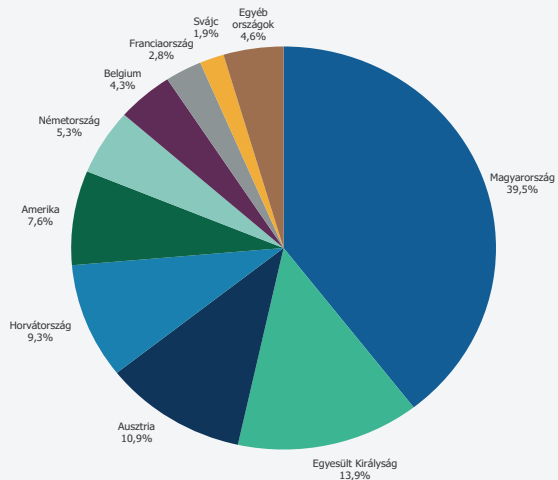
Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2021. IV. negyedévében

Forrás: ÁKK Zrt.



Elsődleges forgalmazók bruttó forgalmának\* földrajzi megoszlása 2021.IV. negyedévében

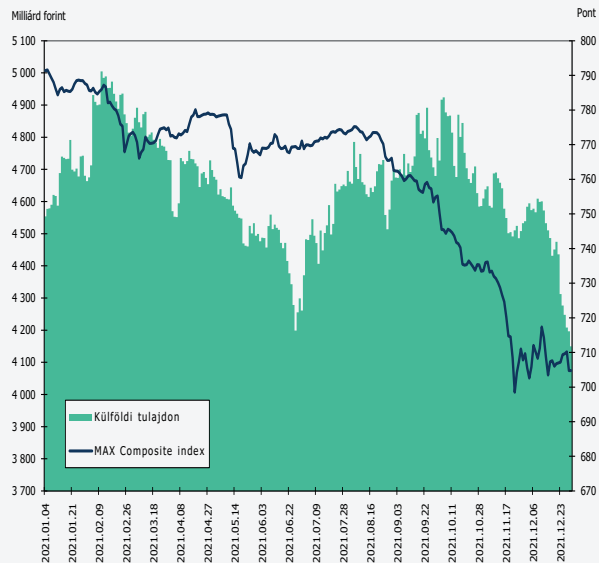
Forrás: Elsődleges forgalmazók



\*Államkötvény+DKJ, OTC piacok és MTS

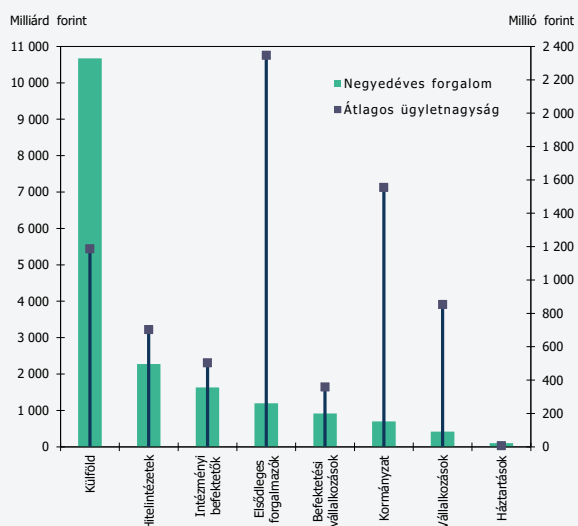
A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány

Forrás: KELER



Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2021. IV. negyedévében

Forrás: ÁKK Zrt.



Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2021. IV. negyedévében

| Állampapír kódja | Lejárat időpontja | Forgalom (milliárd Ft) |
|------------------|-------------------|------------------------|
| 2026/E           | 2026.04.22        | 2 822,1                |
| 2033/A           | 2033.04.20        | 1 530,5                |
| 2026/F           | 2026.08.26        | 1 228,5                |
| 2024/C           | 2024.10.24        | 1 206,0                |
| 2025/C           | 2025.11.26        | 993,1                  |
| 2031/A           | 2031.10.22        | 880,8                  |
| 2022/A           | 2022.06.24        | 859,8                  |
| 2030/A           | 2030.08.21        | 772,1                  |
| 2029/B           | 2029.08.22        | 693,4                  |
| 2023/C           | 2023.08.23        | 641,7                  |

Forrás: ÁKK Zrt.

## MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

|             | Index értéke |            |                     |            |             | Index egyéves visszatekintő hozama |            |                     |            |            |
|-------------|--------------|------------|---------------------|------------|-------------|------------------------------------|------------|---------------------|------------|------------|
|             | MAX index    | RMAX index | MAX Composite index | ZMAX index | HMAX index* | MAX index                          | RMAX index | MAX Composite index | ZMAX index | HMAX index |
| 2021.09.30. | 798,7438     | 557,1832   | 755,1951            | 540,0824   | 95,9702     | -2,15%                             | 0,39%      | -2,05%              | 0,48%      | -3,00%     |
| 2021.10.29. | 774,6777     | 556,7407   | 733,4529            | 540,3977   | 92,2935     | -5,71%                             | 0,23%      | -5,49%              | 0,50%      | -7,46%     |
| 2021.11.30. | 747,9629     | 551,6739   | 709,6602            | 539,3890   | 89,1749     | -9,99%                             | -0,90%     | -9,54%              | 0,20%      | -11,72%    |
| 2021.12.30. | 742,1397     | 553,7033   | 704,7616            | 540,5013   | 88,1261     | -11,36%                            | -0,60%     | -10,80%             | 0,39%      | -13,50%    |

Forrás: ÁKK Zrt.

## A 2021. IV. NEGYEDÉVI REFERENCIA ÁLLAMKÖTVÉNY-SOROZATOK PIACI FORGALOMBAN LÉVŐ ÁLLOMÁNYA

| Államkötvény | Milliárd forint |            |            |
|--------------|-----------------|------------|------------|
|              | 2021.10.31      | 2021.11.30 | 2021.12.31 |
| 2024/C       | 1 138,28        | 1 138,28   | 1 138,42   |
| 2026/F       | 781,50          | 845,27     | 768,09     |
| 2033/A       | 1 054,85        | 1 107,82   | 1 182,17   |
| 2038/A       | 743,47          | 766,09     | 784,84     |
| 2041/A       | 366,61          | 380,03     | 415,24     |

Forrás: ÁKK Zrt.

## REUTERS-OLDALAK (KÓDOK)

A bejelentkező oldal: HUTREASURY

| Aukciós eredmények az aukciót követően 11.30 órától elérhetőek |                                                                                          |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| HUISSUE                                                        | Soron következő kibocsátások, Egyéves Magyar Állampapír jegyzés közzététele és eredménye |
| HUAUCTION01                                                    | Diszkont Kincstárjegy aukciók eredménye                                                  |
| HUAUCTION02                                                    | Államkötvény aukciók eredménye                                                           |
| HUAUCTION03                                                    | Nem kompetitív fix kamatozású benchmark államkötvény tenderek eredménye                  |
| HUAUCTION04                                                    | Nem kompetitív változó kamatozású államkötvény tenderek eredménye                        |
| HUAUCTION05                                                    | Nem kompetitív fix kamatozású nem-benchmark államkötvény tenderek eredménye              |
| HUBUYBACK                                                      | Államkötvény visszavásárlási aukciók közzététele és eredménye                            |
| HUEXCHANGE                                                     | Kötvénycsere-aukciók eredménye                                                           |
| Másodpiaci adatok                                              |                                                                                          |
| HUBONDAKK, HUBONDAKK4                                          | Referenciahozamok                                                                        |
| HUBONDAKK2, HUBONDAKK3                                         | Legjobb délelőtti másodpiaci árjegyzések                                                 |
| HUBONINDEX1                                                    | Legjobb délutáni másodpiaci árjegyzések                                                  |
| HUMAXCOMP, HUMAXCOMP2                                          | MAX indexcsalád                                                                          |
| HUBONINDEX1                                                    | MAX Composite Index összetétele                                                          |
| HUMAXCOMP, HUMAXCOMP2                                          | Zérókupon hozamgörbe időszora                                                            |
| Egyéb                                                          |                                                                                          |
| HUFLOATER                                                      | Változó kamatozású államkötvények aktuális kamatai                                       |

## TOVÁBBI INFORMÁCIÓS OLDALAK:

Bloomberg oldalak (kód): GDMA

Honlap: [www.akk.hu](http://www.akk.hu)

[www.allampapir.hu](http://www.allampapir.hu)