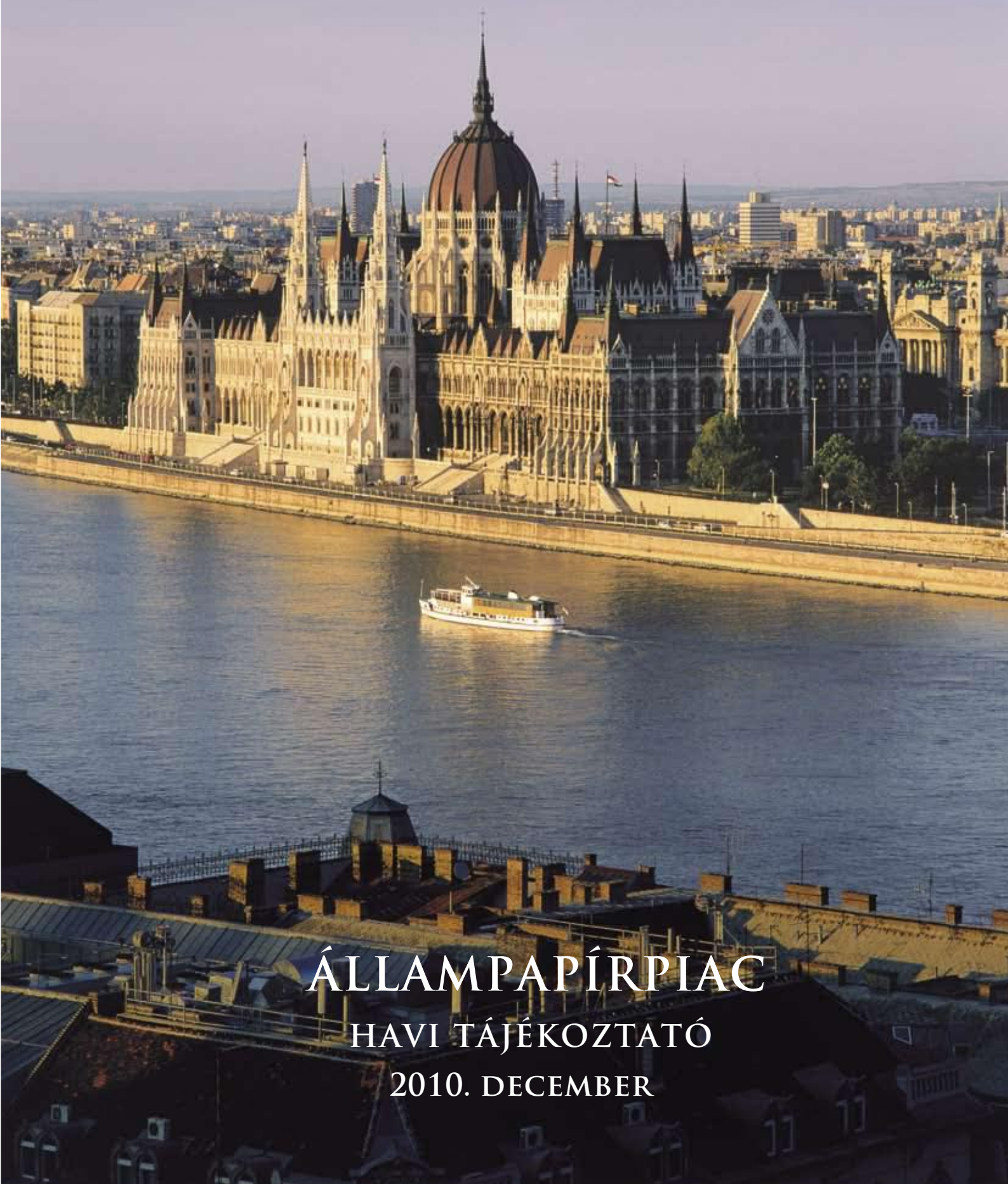




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2010. DECEMBER

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2010-ben a kincstári kör hiánya 871,1 milliárd forintot tett ki. A finanszírozási igényt az EU transferek egyenlege 125,1 milliárd forinttal növelte, míg a privatizációs bevételek 30,1 milliárd forint összeggel csökkentette. Így 2010-ben a teljes nettó finanszírozási igény 966,1 milliárd forintot tett ki. Összességében 538,3 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg december végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 501,2 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 37,1 milliárd forintot tett ki. 2010 végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2009		2010		Változás	
	záró	%	december	%	mrd Ft	%
Deviza	8 468,5	44,7	8 842,8	44,1	374,3	4,4
Állampapír	4 354,0	23,0	4 550,0	22,7	196,0	4,5
Hitel	4 114,5	21,7	4 292,8	21,4	178,2	4,3
Forint	10 476,2	55,2	10 978,2	54,8	502,0	4,8
Állampapír	10 037,5	52,9	10 437,4	52,1	399,9	4,0
Hitel	438,7	2,3	540,8	2,7	102,1	23,3
Összesen	18 944,8	99,9	19 821,0	98,9	876,3	4,6
Egyéb kötelezettségek	20,1	0,1	220,0	1,1	199,9	994,5
Mindösszesen	18 964,9	100,0	20 041,0	100,0	1 076,2	5,7
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett	1 124,8		974,1		-150,7	

A forintadósság 2010-ben 502,0 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 446,5 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, ugyanakkor a diszkont kincstárjegyek állománya 29,1 milliárd forinttal, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 11,0 milliárd forinttal csökkent. A nem piaci államkötvények állománya év végéig 6,5 milliárd forinttal csökkent, a forint hitelek állománya a nemzetközi fejlesztési intézményektől felvett összesen 102,1 milliárd forint értékű hitelfelvétel miatt növekedett.

A központi költségvetés devizaadóssága december végéig 374,3 milliárd forinttal nőtt. A devizakötvény kibocsátása 387,3 milliárd forinttal, a devizahitel felvétel 18,7 milliárd forinttal növelte a devizaadósságot, egyéb devizaművelet következtében 0,3 milliárd forinttal nőtt a devizahitelek értéke, a devizaadósság törlesztése 369,2 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának gyengülése következtében 337,2 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke.

Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 974,1 milliárd forintot tett ki december végén, az egyéb kötelezettségek állománya 199,9 milliárd forinttal nőtt az időszak során.

A másodlagos piacon a referenciahozamok a 3 és 12 hónapos lejáratokon 7-25 bázisponttal nőttek, a 3 és 15 éves lejáratokon 36-49 bázisponttal csökkentek.

A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2009. év vége 2009. dec. 31.	Előző hónap vége 2010. nov. 30.	Legutolsó adat 2010. dec. 31.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	6,07	5,69	5,76	7
6 hónap	6,08	5,90	6,15	25
1 év	6,05	6,26	6,33	7
3 év	7,41	8,08	7,72	-36
5 év	7,59	8,34	7,85	-49
10 év	7,99	8,44	7,95	-49
15 év	7,90	8,43	7,94	-49

A decemberi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 9%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 2581,7 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 37%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le decemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2010. december folyamán 0,7 milliárd forinttal 2532,7 milliárd forintra nőtt. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 25,3%-át jelentette december végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2010. december 31-én: BBB- (Standard & Poor's); Baa3 (Moody's); BBB- (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

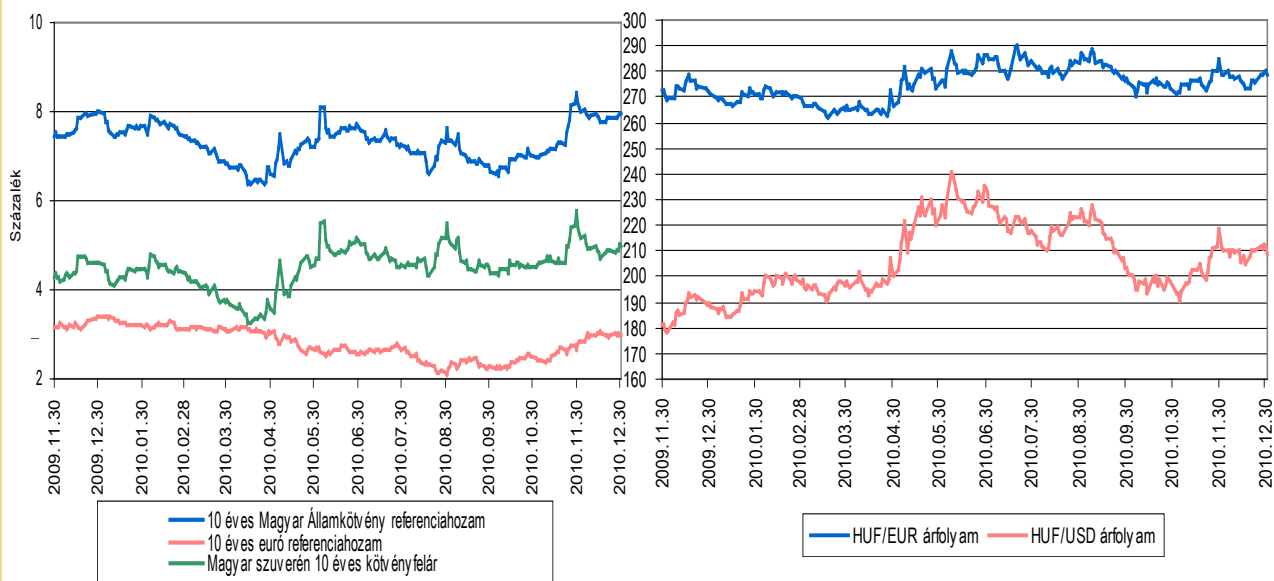
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

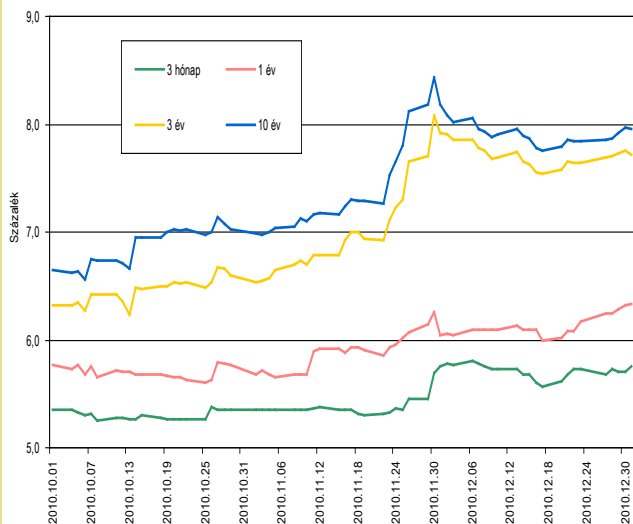
Adósságelem	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010. október	2010. november	2010. december
1. Forint	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	11 045,5	11 235,3	10 978,2
1.1. Hitelek	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	438,7	540,8	540,8	540,8
1.2. Állampapírok	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 037,5	10 504,7	10 694,5	10 437,4
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 599,7	9 613,2	10 084,6	10 274,4	10 019,6
1.2.1.1. Kötvények	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 570,6	7 519,2	7 797,3	7 842,9	7 965,8
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 482,4	1 647,3	1 854,8	1 997,2	1 618,2
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	446,6	432,6	434,3	435,7
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	424,3	420,1	420,1	417,8
2. Deviza*	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 774,8	8 466,7	8 665,9	9 041,2	8 842,8
2.1. Hitelek	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	4 112,7	4 198,5	4 396,7	4 292,8
2.1.1. Külföldi hitelek	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	4 112,7	4 198,5	4 396,7	4 292,8
2.1.2. Belföldi hitelek	485,3	387,8	103,8	103,6	7,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	466,5	355,7	96,1	95,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1.2.2. Egyéb hitelek	18,8	32,2	7,7	7,7	7,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2. Állampapírok	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 354,0	4 467,4	4 644,5	4 550,0
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 354,0	4 467,4	4 644,5	4 550,0
2.2.1.1. Devizakötvények	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	4 245,4	4 354,0	4 467,3	4 644,4	4 550,4
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	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
Összesen	10 587,7	11 592,4	12 744,2	14 676,7	15 576,4	18 025,4	18 942,9	19 711,4	20 276,6	19 821,0
Egyéb kötelezettség			21,4	29,0	9,1	78,5	20,1	187,4	188,3	220,0
Mindösszesen			12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 963,1	19 898,7	20 464,9	20 041,0
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett						1 483,6	1 124,8	940,7	1 006,6	974,1
Devizabetét nélküli adósság összesen						16 620,3	17 838,3	18 955,0	19 458,2	19 066,9
Piacépes forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2+1.2.2.)	7 357,3	7 975,8	8 563,9	9 528,4	10 402,9	10 484,0	9 623,3	10 072,1	10 260,2	10 001,8
Adósság a GDP százalékában	55,9%	56,0%	57,9%	61,8%	61,3%	68,2%	72,7%			

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

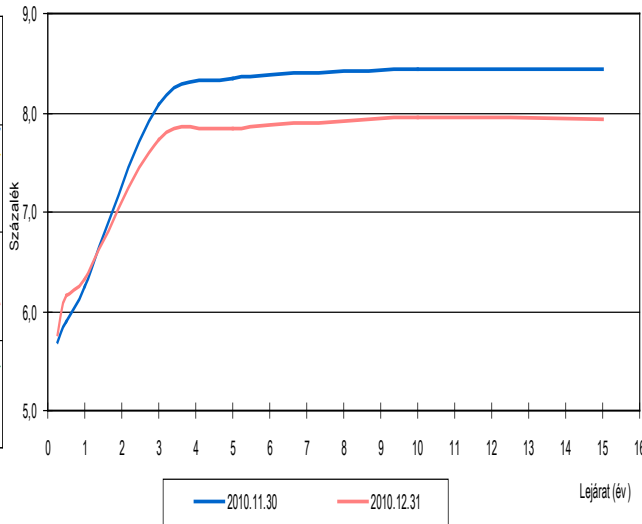
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



Referenciahozam-görbe



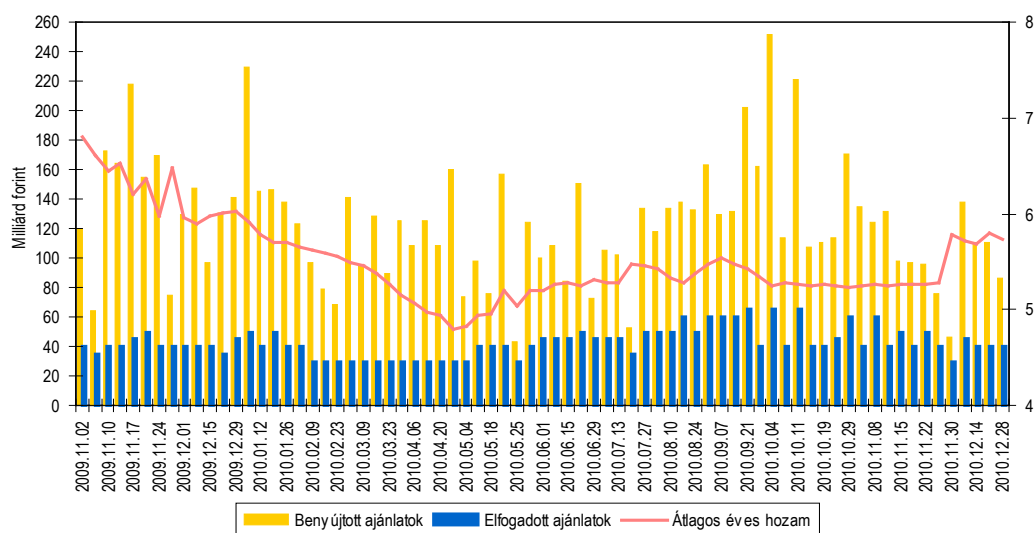
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

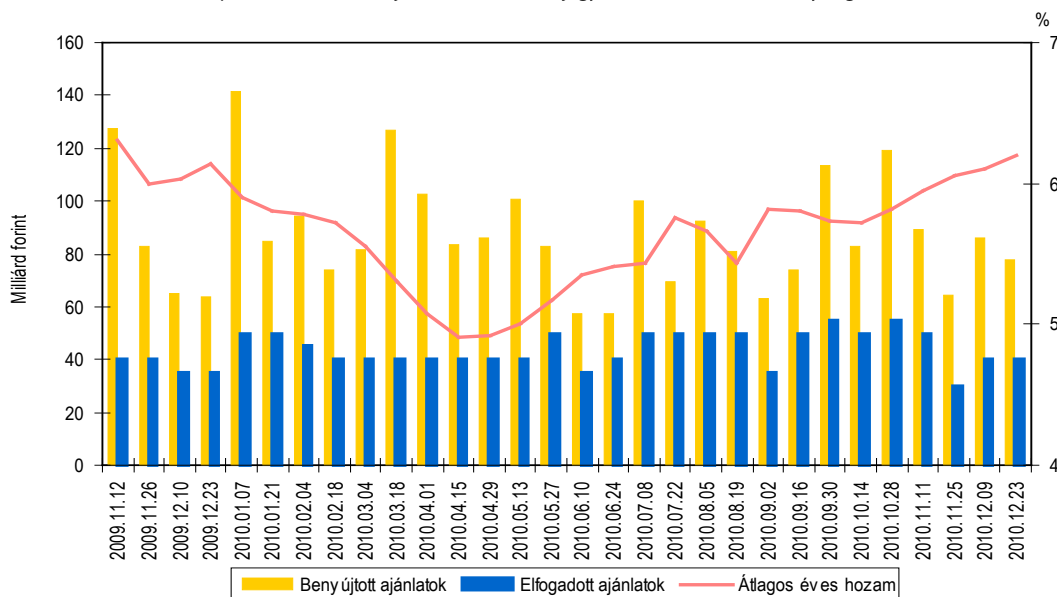
	3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkont- kincstárjegy	
Sorozat kódjele	D110316	D110323	D110330	D110406	D111116	D111116
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000518188	HU0000518196	HU0000518204	HU0000517818	HU0000518147	HU0000518147
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	336	322
Aukció időpontja	2010.12.07.	2010.12.14.	2010.12.21.	2010.12.28.	2010.12.09.	2010.12.23.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2010.12.15.	2010.12.22.	2010.12.29.	2011.01.05.	2010.12.15.	2010.12.29.
Lejárat időpontja	2011.03.16.	2011.03.23.	2011.03.30.	2011.04.06.	2011.11.16.	2011.11.16.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	5,75	5,71	5,83	5,74	6,15	6,27
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,67	5,64	5,75	5,74	5,30	6,08
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,72	5,69	5,81	5,74	6,10	6,20
Maximális éves hozam - EHM (%)	5,83	5,79	5,91	5,82	6,24	6,36
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,75	5,72	5,83	5,82	5,37	6,16
Átlagos éves hozam - EHM (%)	5,80	5,77	5,89	5,82	6,18	6,29
Átlagos eladási ár (%)	98,5747	98,5821	98,5526	98,5698	94,6133	94,7458
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	137 415,28	110 562,19	110 884,28	86 747,37	86 350,00	77 900,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	44 999,96	39 999,94	39 999,96	40 000,00	39 999,96	40 000,00
Aukciós fedezettség	3,05	2,76	2,77	2,17	2,16	1,95
Benyújtott ajánlatok (db)	153	105	138	96	112	131
Elfogadott ajánlatok (db)	55	58	36	10	45	61
Piaci értékesítés* (m Ft)	44 999,96	39 999,94	39 999,96	40 000,00	39 999,96	40 000,00
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	13 500,04	12 000,06	12 000,04	12 000,00	12 000,04	12 000,00
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	58 500,00	52 000,00	52 000,00	52 000,00	52 000,00	52 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



12 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam és mennyiségi adatai

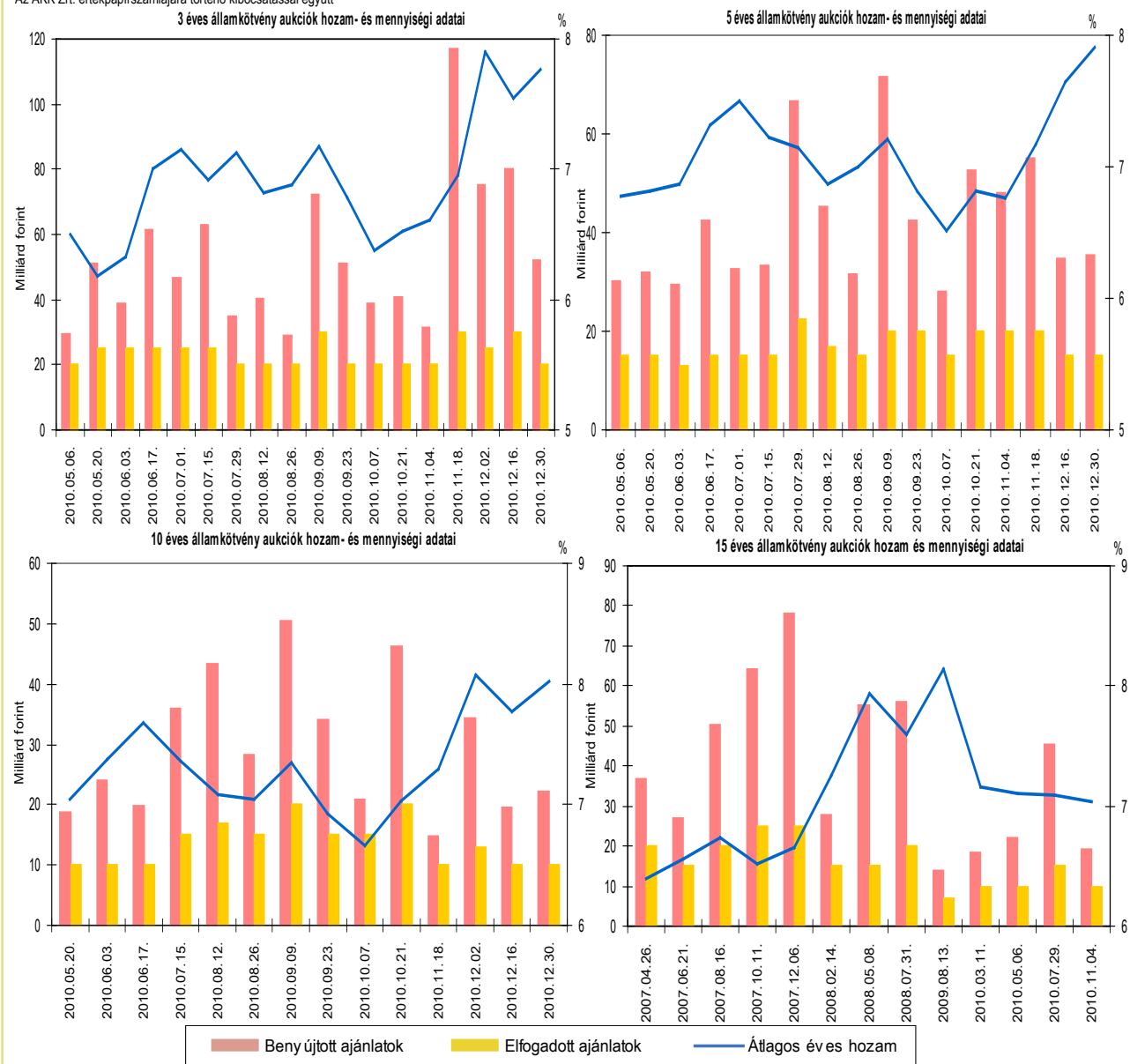


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2014/C	2016/C	2020/A	2015/B	2014/C	2016/C	2020/A	2014/C	2016/C	2020/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402193	HU0000402318	HU0000402235	HU0000402482	HU0000402193	HU0000402318	HU0000402235	HU0000402193	HU0000402318	HU0000402235
Futamidő években	3	5	10	5	3	5	10	3	5	10
Névleges kamat (%)	5,50%	5,50%	7,50%	változó	5,50%	5,50%	7,50%	5,50%	5,50%	7,50%
Értékesítés	33. aukció	30. aukció	29. aukció	5. aukció	34. aukció	31. aukció	30. aukció	35. aukció	32. aukció	31. aukció
Aukció időpontja	2010.12.02.	2010.12.02.	2010.12.02.	2010.12.09.	2010.12.09.	2010.12.16.	2010.12.16.	2010.12.30.	2010.12.30.	2010.12.30.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2010.12.08.	2010.12.08.	2010.12.08.	2010.12.15.	2010.12.15.	2010.12.22.	2010.12.22.	2011.01.05.	2011.01.05.	2011.01.05.
Lejárat időpontja	2014.02.12.	2016.02.12.	2020.11.12.	2015.12.22.	2014.02.12.	2016.02.12.	2020.11.12.	2014.02.12.	2016.02.12.	2020.11.12.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	7,90	7,95	8,12		7,57	7,68	7,77	7,79	7,92	8,06
Minimális éves hozam (%) - ISMA	7,76	7,90	8,00		7,54	7,60	7,76	7,72	7,60	7,97
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	7,90	7,93	8,08		7,55	7,65	7,77	7,77	7,91	8,02
Maximális éves hozam (%) - EHM	7,89	7,95	8,11		7,56	7,68	7,76	7,78	7,92	8,05
Minimális éves hozam (%) - EHM	7,75	7,90	7,99		7,53	7,60	7,75	7,71	7,60	7,96
Átlagos éves hozam (%) - EHM	7,89	7,92	8,07		7,54	7,65	7,76	7,76	7,90	8,01
Maximális eladási ár (%)	93,8073	90,0773	96,6420	97,0000	94,4501	91,3025	98,2223	94,0531	91,3616	96,8373
Minimális eladási ár (%)	93,4423	89,8847	95,8626	96,5000	94,3719	90,9913	98,1558	93,8740	90,1325	96,2531
Átlagos eladási ár (%)	93,4501	89,9757	96,1415	96,8100	94,4246	91,0909	98,1570	93,9235	90,1878	96,5039
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	10 000,00	10 000,00	5 000,00	20 000,00	15 000,00	10 000,00	20 000,00	15 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	75 347,96	56 019,88	34 379,51	12 500,00	80 245,00	34 601,31	19 480,00	52 080,00	35 534,46	22 090,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	24 999,94	13 000,00	12 999,96	4 500,00	29 999,99	14 999,97	9 999,99	19 999,94	14 999,97	9 999,95
Aukciós fedezettség	3,01	4,31	2,64	2,78	2,67	2,31	1,95	2,60	2,37	2,21
Benyújtott ajánlatok (db)	88	78	60	20	87	65	52	84	67	64
Elfogadott ajánlatok (db)	28	17	24	10	25	30	14	41	29	36
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,01	0,09	0,28	0,31	0,05	0,10	0,00	0,05	0,06	0,25
Aukciós értékesítés	24 999,94	13 000,00	12 999,96	4 500,00	29 999,99	14 999,97	9 999,99	19 999,94	14 999,97	9 999,95
Nem kompetitív tender	8 088,00	0,00	4 358,00	0,00	11 116,00	5 200,00	3 200,00	1 969,00	4 438,00	2 427,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	35 000,00	18 200,00	18 200,00	6 300,00	42 000,00	21 000,00	14 000,00	20 000,00	15 000,00	10 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátással együtt

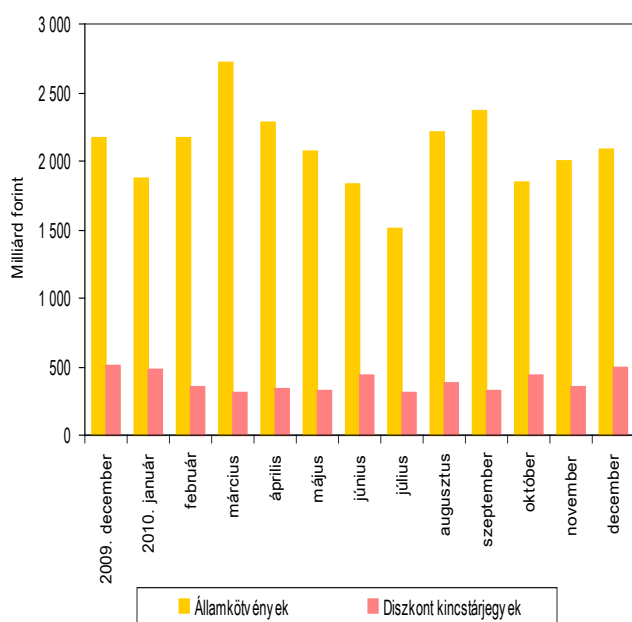


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

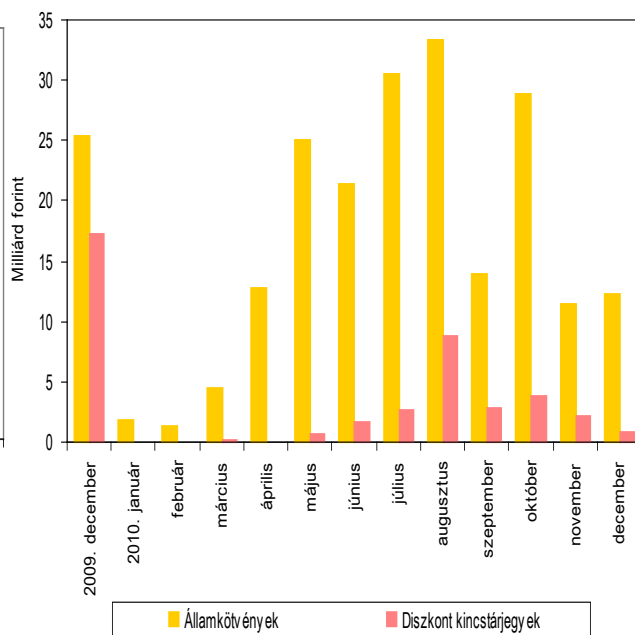
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2011/B	2011/C	2011/B	2011/C	2011/B	2011/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402334	HU0000402425	HU0000402334	HU0000402425	HU0000402334	HU0000402425
Névleges kamat (%)	6,00	6,75	6,00	6,75	6,00	6,75
Visszavásárlási aukció időpontja	2010.12.01.	2010.12.01.	2010.12.15.	2010.12.15.	2010.12.29.	2010.12.29.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2010.12.08.	2010.12.08.	2010.12.22.	2010.12.22.	2011.01.05.	2011.01.05.
Lejárat időpontja	2011.10.12.	2011.04.22.	2011.10.12.	2011.04.22.	2011.10.12.	2011.04.22.
Elfogadott minimális hozam (%)	0,00	0,00	6,15	6,06	0,00	6,00
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	0,00	0,00	6,15	6,06	0,00	6,06
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	0,00	0,00	6,11	5,94	0,00	5,93
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	14 308,61	65,44	9 367,31	813,83	8 110,00	1 602,54
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	0,00	0,00	4 512,27	750,72	0,00	1 402,54

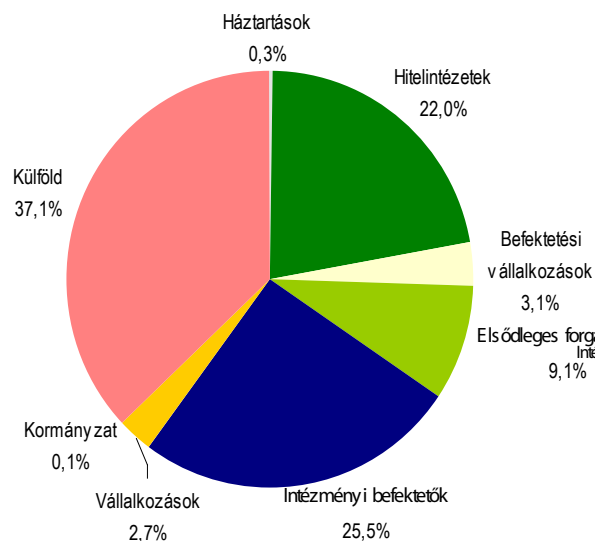
Állampapírok KELER OTC forgalma



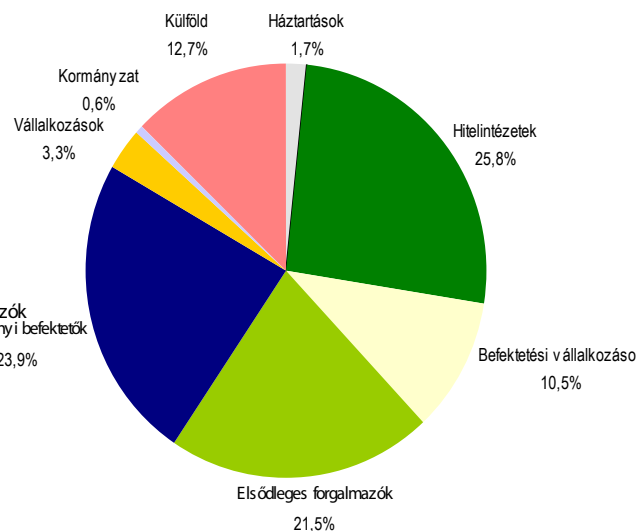
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2010. december



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2010. december



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2010. DECEMBERBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2013/C	2010.12.17	2010.12.20	2011.06.20	5,40	2,73
2014/B	2010.12.17	2010.12.20	2011.06.20	5,40	2,73
2015/B	2010.12.17	2010.12.22	2011.06.22	5,73	2,90
2016/A	2010.09.29	2010.12.31	2011.03.31	5,50	1,36

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2010.12.31-én	424,8915	430,1269	422,6152	430,0590
Változása az előző hónap végéhez képest	9,0193	2,3871	7,7496	2,2381
Visszatekintő egyéves hozam	6,40%	5,53%	6,46%	5,54%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2010. decemberében

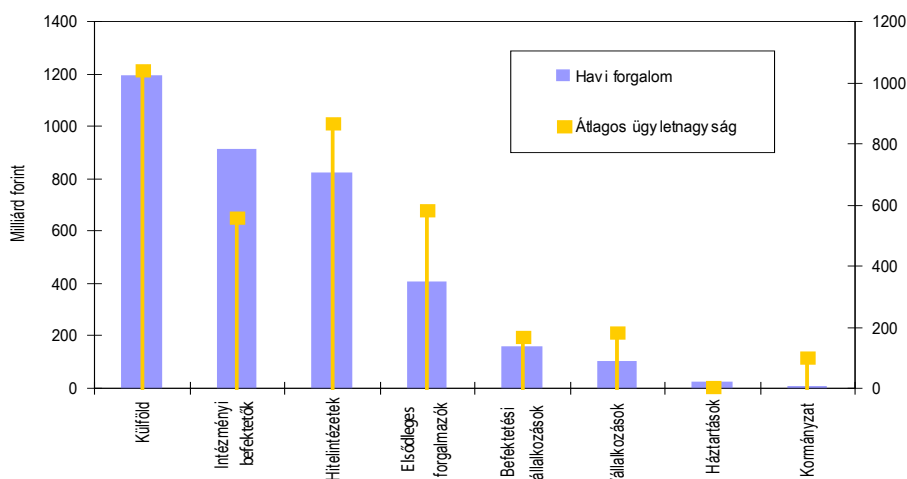
Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2014/C	2014.02.12.	518,2
2016/C	2016.02.12.	479,4
2020/A	2020.11.12.	368,3
2013/E	2013.10.24.	314,7
2015/A	2015.02.12.	298,5
2019/A	2019.06.24.	249,7
2017/B	2017.02.24.	191,5
D110406	2011.04.06.	141,1
2012/B	2012.06.12.	139,1
D110601	2011.06.01.	98,7

A 2010. december végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalmában lévő állománya

Államkötvény megnevezése	2010.11.30.	2010.12.31.
2014/C	708,71	782,97
2016/C	746,73	780,07
2020/A	478,18	508,82
2023/A	282,60	282,67

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal

2010. december



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

