Á·K·K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

# ÁLLAMPAPÍRPIAC

## HAVI TÁJÉKOZTATÓ

## 2011. ÁPRILIS

2011. április végén a kincstári kör hiánya 664,8 milliárd forintot tett ki. A finanszírozási igényt az EU transzferek egyenlege 253,3 milliárd forinttal csökkentette. Finanszírozási igényt jelentett ugyanakkor az MNB kiegyenlítési tartalékának feltöltése címen kifizetett 29,1 milliárd forint. Így a teljes nettó finanszírozási igény 440,6 milliárd forintot tett ki. Összességében 1164,6 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg április végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 353,9 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 810,7 milliárd forintot tett ki. 2011. április végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

| | 2010 | | 2011 | | Változás | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| milliárd forint | záró | % | április | % | mrd Ft | % |
| Deviza | 8 842,8 | 44,1 | 9 143,8 | 44,5 | 301,0 | 3,4 |
| Állampapír | 4 550,0 | 22,7 | 5 102,9 | 24,8 | 552,9 | 12,2 |
| Hitel | 4 292,8 | 21,4 | 4 040,9 | 19,7 | -251,8 | -5,9 |
| Forint | 10 978,2 | 54,8 | 11 332,3 | 55,1 | 354,0 | 3,2 |
| Állampapír | 10 437,4 | 52,1 | 10 791,4 | 52,5 | 354,0 | 3,4 |
| Hitel | 540,8 | 2,7 | 540,8 | 2,6 | 0,0 | 0,0 |
| Összesen | 19 821,0 | 98,9 | 20 476,1 | 99,6 | 655,1 | 3,3 |
| *Egyéb kötelezettségek* | 220,0 | 1,1 | 76,3 | 0,4 | -143,7 | -65,3 |
| Mindösszesen | 20 041,0 | 100,0 | 20 552,4 | 100,0 | 511,4 | 2,6 |
| Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett | 974,1 | | 875,3 | | -98,8 | |

A forintadósság 2011. április végéig 354,0 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 22,3 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, a diszkont kincstárjegyek állománya 313,8 milliárd forinttal, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 18,8 milliárd forinttal szintén növekedett. A nem piaci államkötvények állománya 0,8 milliárd forintos törlesztés következtében csökkent, a forint hitelek állománya 2011-ben nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága április végéig 301,0 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvény kibocsátása 799,2 milliárd forinttal, a devizahitel felvétel 22,5 milliárd forinttal növelte, a devizaadósság törlesztése 11,0 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erősödése következtében 509,6 milliárd forinttal csökkent a devizaadósság forintértéke.

Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 875,3 milliárd forintot tett ki április végén, az egyéb kötelezettségek állománya 143,7 milliárd forinttal csökkent az időszak során.

A másodlagos piacon a referenciahozamok a 3 és 12 hónapos lejáratokon gyakorlatilag stagnáltak, a 3 és 15 éves lejáratokon 18-19 bázisponttal csökkentek.

A referencia hozamok alakulása

| Futamidő | 2010. év vége 2010. dec. 31. | Előző hónap vége 2011. már. 31. | Legutólsó adat 2011. ápr. 29. | Változás az előző hó vége óta bázispont |
|---|---|---|---|---|
| 3 hónap | 5,76 | 5,85 | 5,85 | 0 |
| 6 hónap | 6,15 | 5,87 | 5,85 | -2 |
| 1 év | 6,33 | 5,85 | 5,88 | 3 |
| 3 év | 7,72 | 6,64 | 6,46 | -18 |
| 5 év | 7,85 | 6,94 | 6,76 | -18 |
| 10 év | 7,95 | 7,19 | 7,00 | -19 |
| 15 év | 7,94 | 7,19 | 7,00 | -19 |

Az áprilisi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 9%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 4868,3 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 67%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le áprilisban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2011. április folyamán 121,8 milliárd forinttal 3088,5 milliárd forintra nőtt. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 29,9%-át jelentette április végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2011. április 30-án: BBB- (Standard & Poor's); Baa3 (Moody's); BBB- (Fitch).

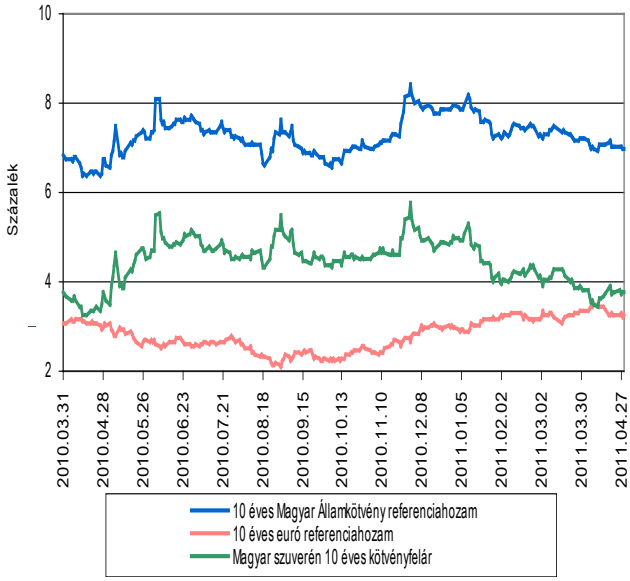
## A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

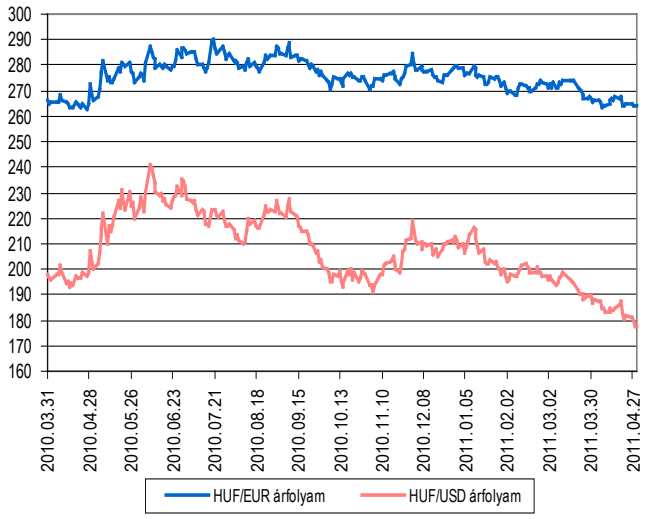
| Adósságelem | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011. február | 2011. március | 2011. április |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. Forint | 8 608,8 | 9 153,5 | 10 552,3 | 11 103,8 | 11 250,6 | 10 476,2 | 10 978,2 | 11 419,5 | 11 581,6 | 11 332,3 |
| 1.1. Hitelek | 4,7 | 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 | 10 878,7 | 11 040,8 | 10 791,4 |
| 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 | 10 460,9 | 10 623,8 | 10 374,5 |
| 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 | 8 087,9 | 8 258,2 | 7 988,0 |
| 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 | 1 921,6 | 1 917,4 | 1 932,0 |
| 1.2.1.3. Lakossági állampapírok | 628,4 | 588,7 | 667,4 | 555,2 | 546,6 | 446,6 | 435,7 | 451,3 | 448,2 | 454,5 |
| 1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok | 743,6 | 733,9 | 528,4 | 492,7 | 431,0 | 424,3 | 417,8 | 417,8 | 417,0 | 417,0 |
| 2. Deviza* | 2 983,5 | 3 590,7 | 4 124,4 | 4 472,6 | 6 774,8 | 8 466,7 | 8 842,8 | 8 629,8 | 9 097,0 | 9 143,8 |
| 2.1. Hitelek | 916,8 | 720,6 | 803,7 | 846,5 | 2 529,4 | 4 112,7 | 4 292,8 | 4 184,4 | 4 056,4 | 4 040,9 |
| 2.1.1. Külföldi hitelek | 528,9 | 616,9 | 700,1 | 838,8 | 2 529,4 | 4 112,7 | 4 292,8 | 4 184,4 | 4 056,4 | 4 040,9 |
| 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 | 4 445,4 | 5 040,5 | 5 102,9 |
| 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 | 4 445,4 | 5 040,5 | 5 102,9 |
| 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 | 4 445,4 | 5 040,5 | 5 102,9 |
| 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 |
| Összesen | 11 592,4 | 12 744,2 | 14 676,7 | 15 576,4 | 18 025,4 | 18 942,9 | 19 821,0 | 20 049,3 | 20 678,6 | 20 476,1 |
| Egyéb kötelezettség | | 21,4 | 29,0 | 9,1 | 78,5 | 20,1 | 220,0 | 172,1 | 133,4 | 76,3 |
| Mindösszesen | | 12 765,6 | 14 705,7 | 15 585,5 | 18 103,9 | 18 963,1 | 20 041,0 | 20 221,4 | 20 812,0 | 20 552,4 |
| Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett | | | | | *1 483,6* | *1 124,8* | *974,1* | *936,2* | *898,3* | *875,3* |
| Devizabetét nélküli adósság összesen | | | | | 16 620,3 | 17 838,3 | 19 066,9 | 19 285,2 | 19 913,7 | 19 677,1 |
| *Piacképes 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* | *10 427,4* | *10 592,6* | *10 337,0* |
| *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.

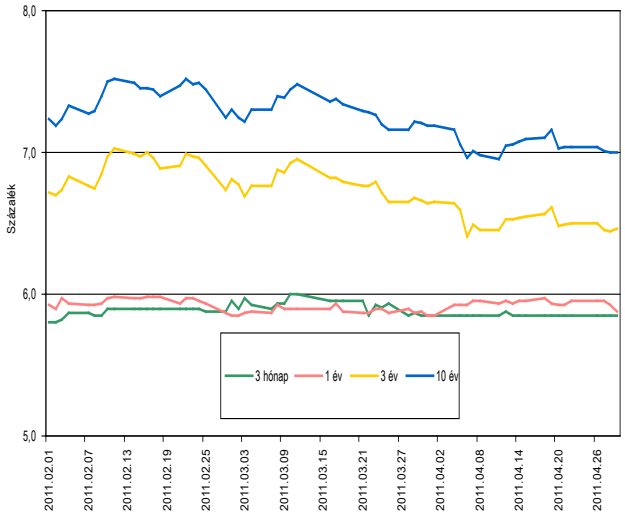
**10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben**



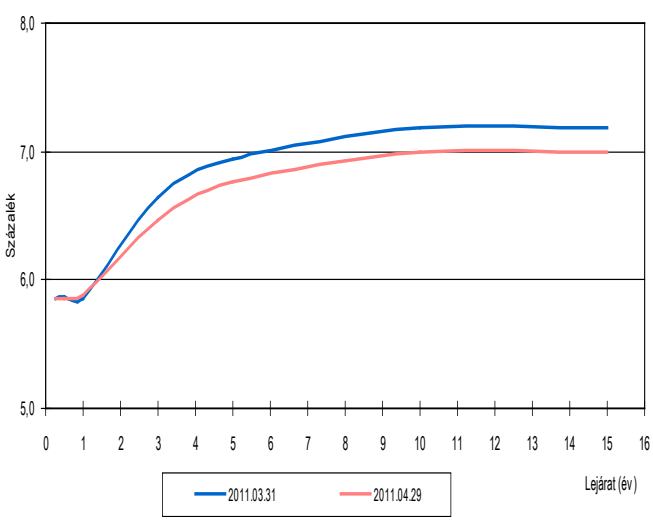

**A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben**




**Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben**




**Referenciahozam-görbe**

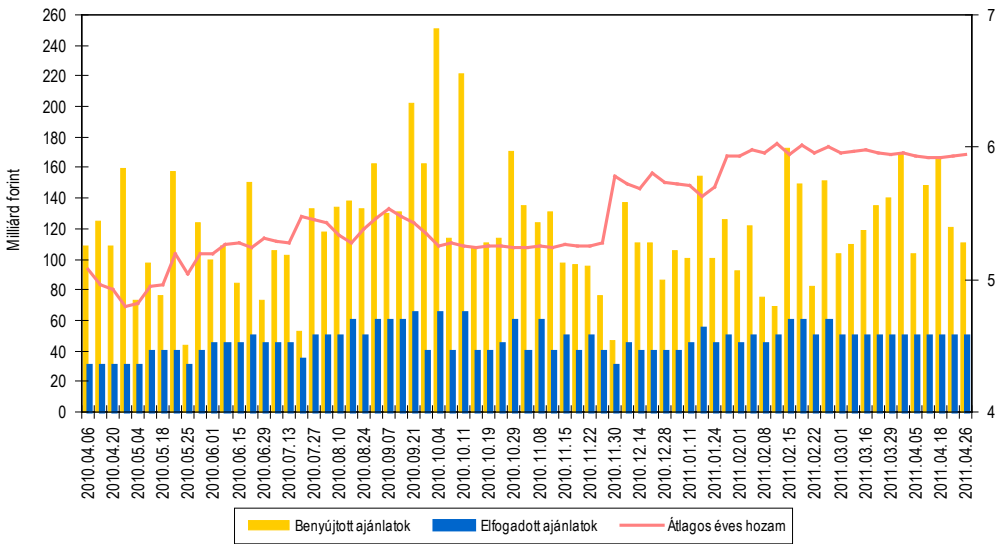


## DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

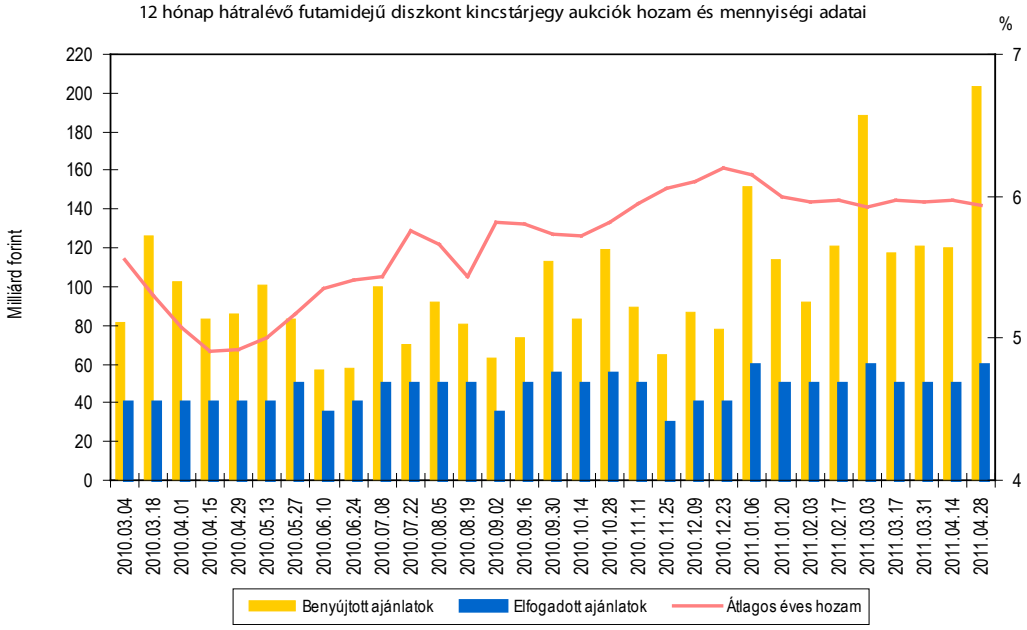
| | Likviditási diszkontkincstárjegy | | 3 hónapos diszkontkincstárjegy | | | | 12 hónapos diszkontkincstárjegy | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Sorozat kódjele | D110525 | D110601 | D110713 | D110720 | D110727 | D110803 | D120307 | D120502 |
| Diszkont kincstárjegy ISIN kódja | HU0000518287 | HU0000517909 | HU0000518485 | HU0000518477 | HU0000517974 | HU0000518469 | HU0000518303 | HU0000518451 |
| Futamidő (napokban) | 49 | 42 | 91 | 91 | 91 | 91 | 322 | 364 |
| Aukció időpontja | 2011.04.04. | 2011.04.18. | 2011.04.05. | 2011.04.12. | 2011.04.19. | 2011.04.26. | 2011.04.14. | 2011.04.28. |
| Pénzügyi teljesítés időpontja | 2011.04.06. | 2011.04.20. | 2011.04.13. | 2011.04.20. | 2011.04.27. | 2011.05.04. | 2011.04.20. | 2011.05.04. |
| Lejárat időpontja | 2011.05.25. | 2011.06.01. | 2011.07.13. | 2011.07.20. | 2011.07.27. | 2011.08.03. | 2012.03.07. | 2012.05.02. |
| Maximális éves hozam - ISMA (%) | 5,97 | 5,96 | 5,95 | 5,93 | 5,96 | 5,95 | 5,99 | 5,94 |
| Minimális éves hozam - ISMA (%) | 5,93 | 5,89 | 5,85 | 5,90 | 5,89 | 5,86 | 5,90 | 5,92 |
| Átlagos éves hozam - ISMA (%) | 5,96 | 5,92 | 5,94 | 5,92 | 5,94 | 5,94 | 5,98 | 5,93 |
| Maximális éves hozam - EHM (%) | 6,05 | 6,04 | 6,03 | 6,01 | 6,04 | 6,03 | 6,07 | 6,02 |
| Minimális éves hozam - EHM (%) | 6,01 | 5,97 | 5,93 | 5,98 | 5,97 | 5,94 | 5,98 | 6,00 |
| Átlagos éves hozam - EHM (%) | 6,04 | 6,00 | 6,02 | 6,00 | 6,02 | 6,02 | 6,06 | 6,01 |
| Átlagos eladási ár (%) | 99,1953 | 99,3141 | 98,5207 | 98,5256 | 98,5207 | 98,5207 | 94,9228 | 94,3433 |
| Meghirdetett mennyiség (m Ft) | 40 000,00 | 50 000,00 | 50 000,00 | 50 000,00 | 50 000,00 | 50 000,00 | 50 000,00 | 50 000,00 |
| Benyújtott ajánlatok összege (m Ft) | 169 450,00 | 165 419,11 | 103 912,00 | 148 507,29 | 121 049,60 | 110 596,88 | 120 480,00 | 203 030,62 |
| Elfogadott ajánlatok összege (m Ft) | 49 999,97 | 49 999,97 | 49 999,95 | 49 999,99 | 49 999,97 | 49 999,94 | 49 999,94 | 59 999,97 |
| Aukciós fedezettség | 3,39 | 3,31 | 2,08 | 2,97 | 2,42 | 2,21 | 2,41 | 3,38 |
| Benyújtott ajánlatok (db) | 69 | 40 | 88 | 94 | 100 | 68 | 116 | 134 |
| Elfogadott ajánlatok (db) | 21 | 18 | 45 | 20 | 62 | 44 | 46 | 27 |
| Piaci értékesítés* (m Ft) | 49 999,97 | 49 999,97 | 49 999,95 | 49 999,99 | 49 999,97 | 49 999,94 | 49 999,94 | 59 999,97 |
| Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft) | 0,03 | 0,03 | 15 000,05 | 15 000,01 | 15 000,03 | 15 000,06 | 15 000,06 | 18000,03 |
| Kibocsátott össz mennyiség (m Ft) | 50 000,00 | 50 000,00 | 65 000,00 | 65 000,00 | 65 000,00 | 65 000,00 | 65 000,00 | 78 000,00 |

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

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



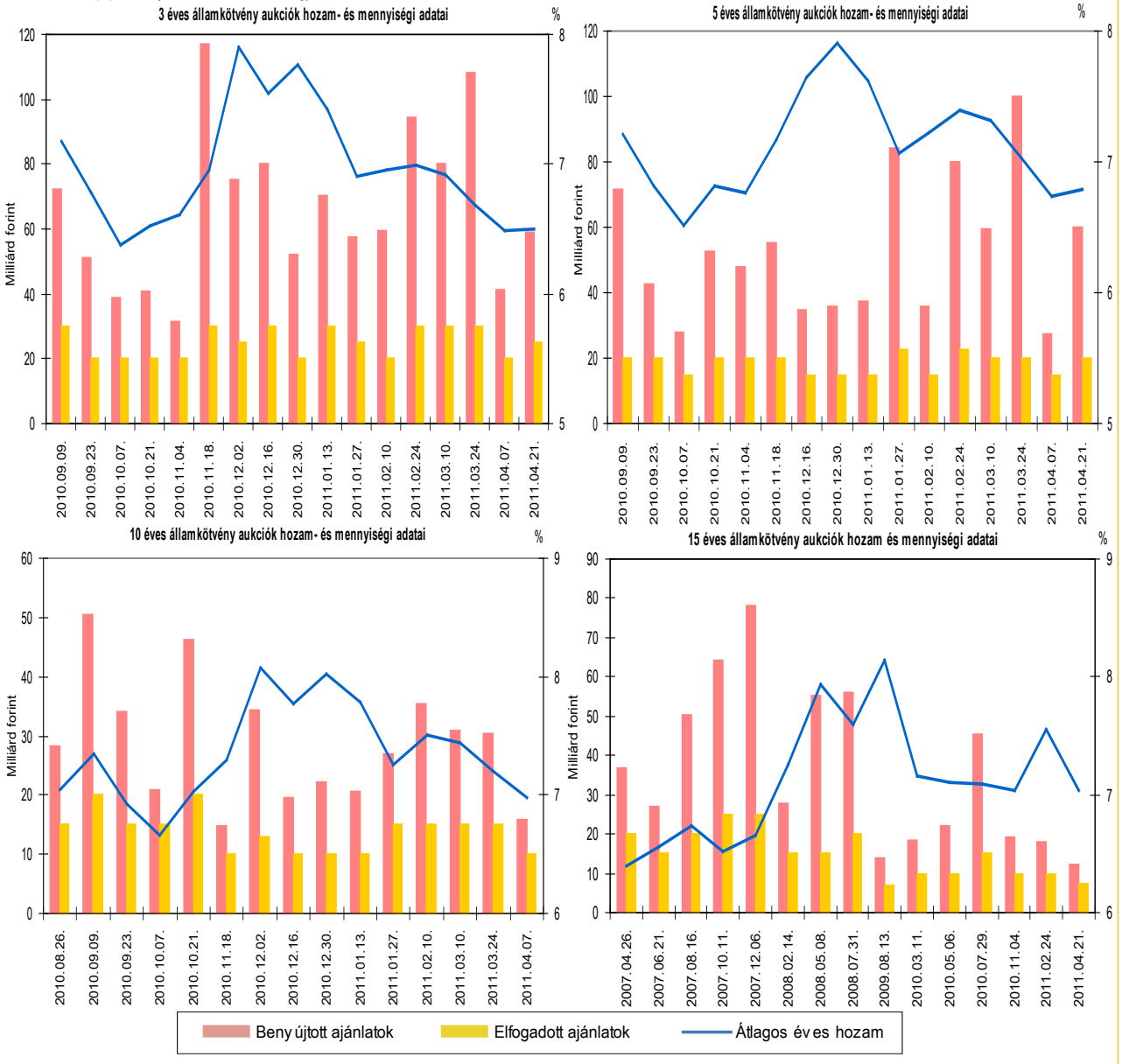

12 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam és mennyiségi adatai

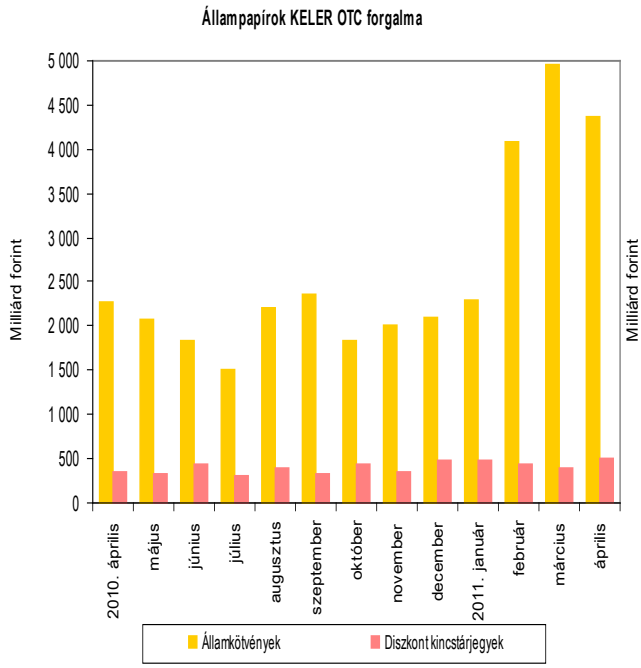


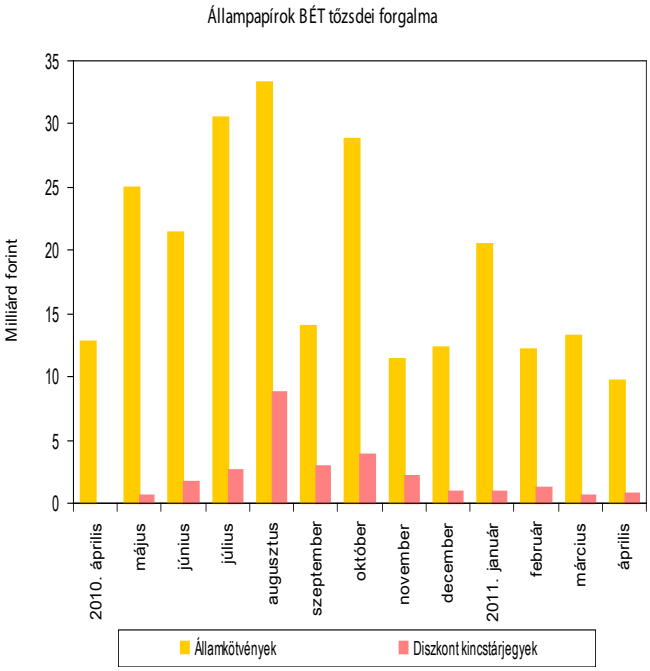
## ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

| Államkötvény neve | 2014/D | 2017/B | 2022/A | 2014/D | 2017/B | 2028/A | 2015/B |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Államkötvény ISIN kódja | HU0000402516 | HU0000402375 | HU0000402524 | HU0000402516 | HU0000402375 | HU0000402524 | HU0000402482 |
| Futamidő években | 3 | 5 | 10 | 3 | 5 | 15 | 5 |
| Névleges kamat (%) | 6,75% | 6,75% | 7,00% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | változó |
| Értékesítés | 7. aukció | 21. aukció | 6. aukció | 8. aukció | 22. aukció | 2. aukció | 10. aukció |
| Aukció időpontja | 2011.04.07. | 2011.04.07. | 2011.04.07. | 2011.04.21. | 2011.04.21. | 2011.04.21. | 2011.04.28. |
| Pénzügyi teljesítés időpontja | 2011.04.13. | 2011.04.13. | 2011.04.13. | 2011.04.27. | 2011.04.27. | 2011.04.27. | 2011.05.04. |
| Lejárat időpontja | 2014.08.22. | 2017.02.24. | 2022.06.24. | 2014.08.22. | 2017.02.24. | 2028.10.22. | 2015.12.22. |
| Maximális éves hozam (%) - ISMA | 6,52 | 6,76 | 7,00 | 6,52 | 6,80 | 7,06 | |
| Minimális éves hozam (%) - ISMA | 6,46 | 6,70 | 6,95 | 6,48 | 6,78 | 7,00 | |
| Átlagos éves hozam (%) - ISMA | 6,49 | 6,74 | 6,98 | 6,50 | 6,79 | 7,04 | |
| Maximális éves hozam (%) - EHM | 6,51 | 6,75 | 6,99 | 6,51 | 6,79 | 7,05 | |
| Minimális éves hozam (%) - EHM | 6,45 | 6,69 | 6,94 | 6,47 | 6,77 | 6,99 | |
| Átlagos éves hozam (%) - EHM | 6,48 | 6,73 | 6,98 | 6,49 | 6,79 | 7,04 | |
| Maximális eladási ár (%) | 100,8681 | 100,2114 | 100,3939 | 100,7970 | 99,8284 | 97,5466 | 96,7800 |
| Minimális eladási ár (%) | 100,6912 | 99,9278 | 100,0136 | 100,6803 | 99,7347 | 96,9652 | 96,6000 |
| Átlagos eladási ár (%) | 100,7811 | 100,0225 | 100,1536 | 100,7370 | 99,7739 | 97,1485 | 96,6700 |
| Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft) | 20 000,00 | 15 000,00 | 10 000,00 | 20 000,00 | 15 000,00 | 10 000,00 | 5 000,00 |
| Benyújtott ajánlatok összege (m Ft) | 41 265,00 | 27 138,00 | 15 800,00 | 58 828,60 | 59 847,32 | 12 070,00 | 14 900,00 |
| Elfogadott ajánlatok összege (m Ft) | 20 000,00 | 14 999,99 | 9 999,97 | 24 999,97 | 20 000,00 | 7 499,96 | 7 499,97 |
| Aukciós fedezettség | 2,06 | 1,81 | 1,58 | 2,35 | 2,99 | 1,61 | 1,99 |
| Benyújtott ajánlatok (db) | 64 | 67 | 45 | 93 | 81 | 49 | 47 |
| Elfogadott ajánlatok (db) | 40 | 33 | 33 | 44 | 22 | 35 | 28 |
| Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %) | 0,09 | 0,09 | 0,14 | 0,06 | 0,04 | 0,18 | 0,07 |
| Aukciós értékesítés | 20 000,00 | 14 999,99 | 9 999,97 | 24 999,97 | 20 000,00 | 7 499,96 | 7 499,97 |
| Nem kompetitív tender | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8 201,00 | 7 040,00 | 0,00 | 2 034,00 |
| Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)* | 20 000,00 | 15 000,00 | 10 000,00 | 35 000,00 | 28 000,00 | 15 000,00 | 15 000,00 |

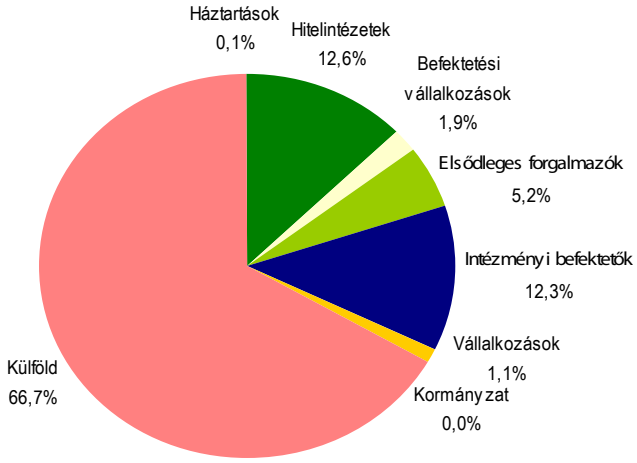
*Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátással együtt



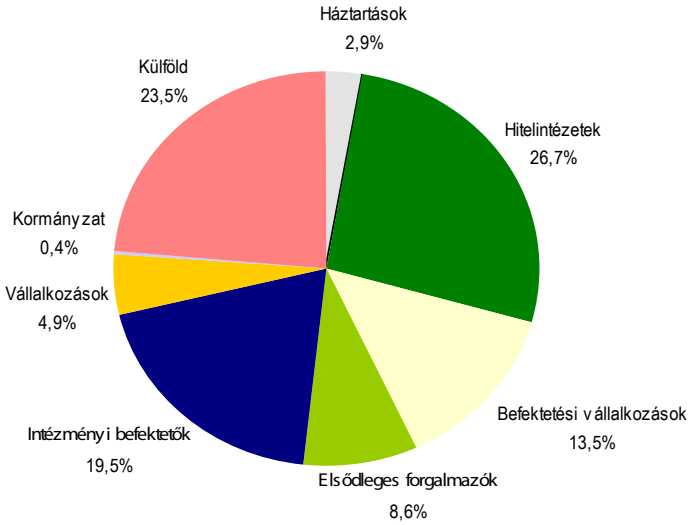



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2011. április




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



## A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2011. ÁPRILISBAN

| Kötvény neve | Kamatmegállapítás napja | Kamatidőszak | | Kamatfizetés napja | Megállapított éves kamat (%) | Kifizetett/ kifizetendő kamat (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2026/C | 2011.04.26 | 2011.04.24 | 2011.10.24 | 2011.10.24 | 5,96 | 5,79 |
| 2026/B | 2010.04.22 | 2011.04.24 | 2011.10.24 | 2011.10.24 | 5,96 | 3,03 |

## MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

| | MAX index | RMAX index | MAX Composite index | ZMAX index |
|---|---|---|---|---|
| Értéke 2011.04.29-én | 453,0152 | 438,9212 | 447,5121 | 438,1117 |
| Változása az előző hónap végéhez képest | 4,5650 | 1,9839 | 4,1898 | 2,0947 |
| Visszatekintő egyéves hozam | 4,58% | 5,21% | 5,12% | 5,48% |

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

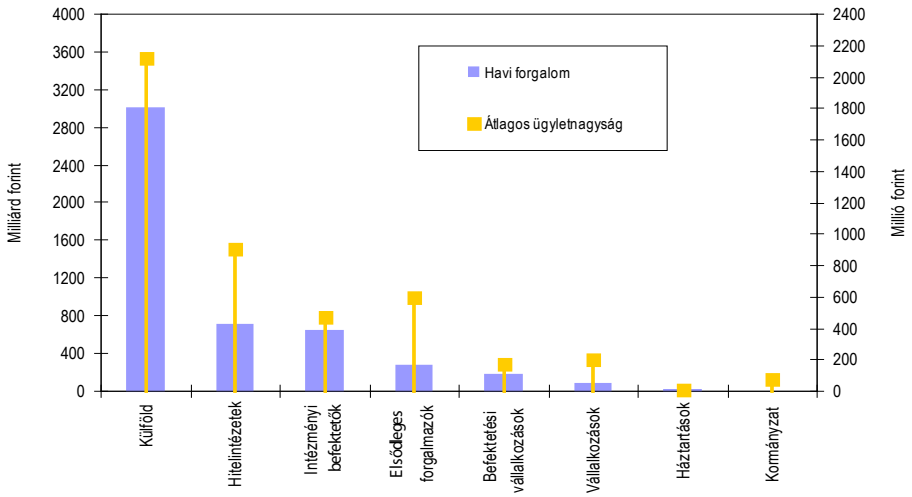
| Állampapír kódja | Lejárat időpontja | Forgalom (milliárd Ft) |
|---|---|---|
| 2014/C | 2014.02.12. | 754,7 |
| 2012/B | 2012.06.12 | 628,6 |
| 2016/C | 2016.02.12 | 510,1 |
| 2013/E | 2013.10.24. | 437,1 |
| 2017/B | 2017.02.24. | 405,9 |
| 2020/A | 2020.11.12. | 335,3 |
| 2014/D | 2014.08.22. | 307,4 |
| 2019/A | 2019.06.24. | 273,6 |
| 2013/D | 2013.02.12. | 172,8 |
| 2015/A | 2015.02.12. | 167,0 |

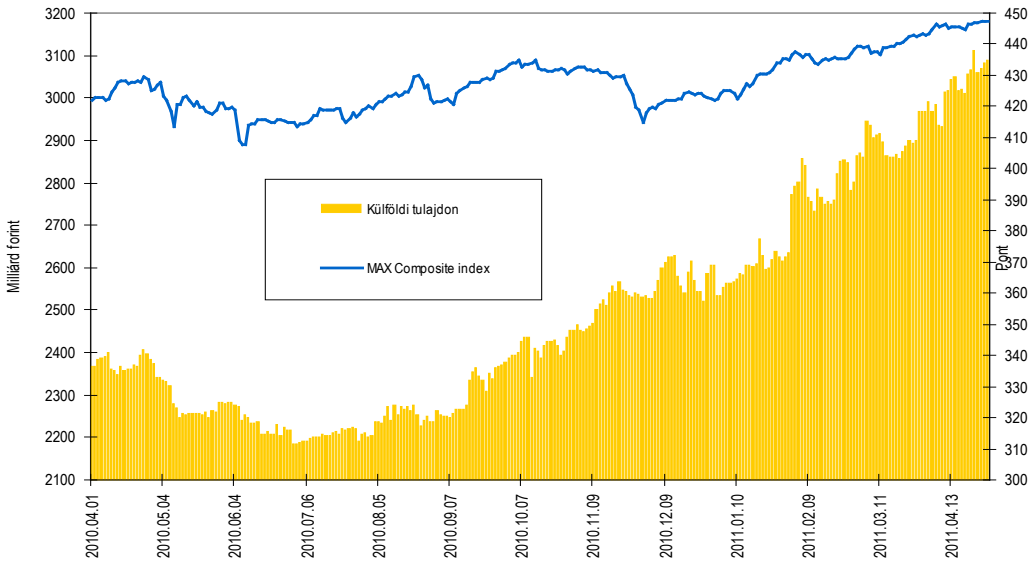
### A 2011. április végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalomban lévő állománya

| | Milliárd forint | |
|---|---|---|
| Államkötvény megnevezése | 2011.03.31. | 2011.04.29. |
| 2014/D | 201,63 | 254,91 |
| 2017/B | 746,11 | 788,27 |
| 2022/A | 81,96 | 91,97 |
| 2028/A | 13,12 | 20,64 |

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal

**2011. április**




**A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben**