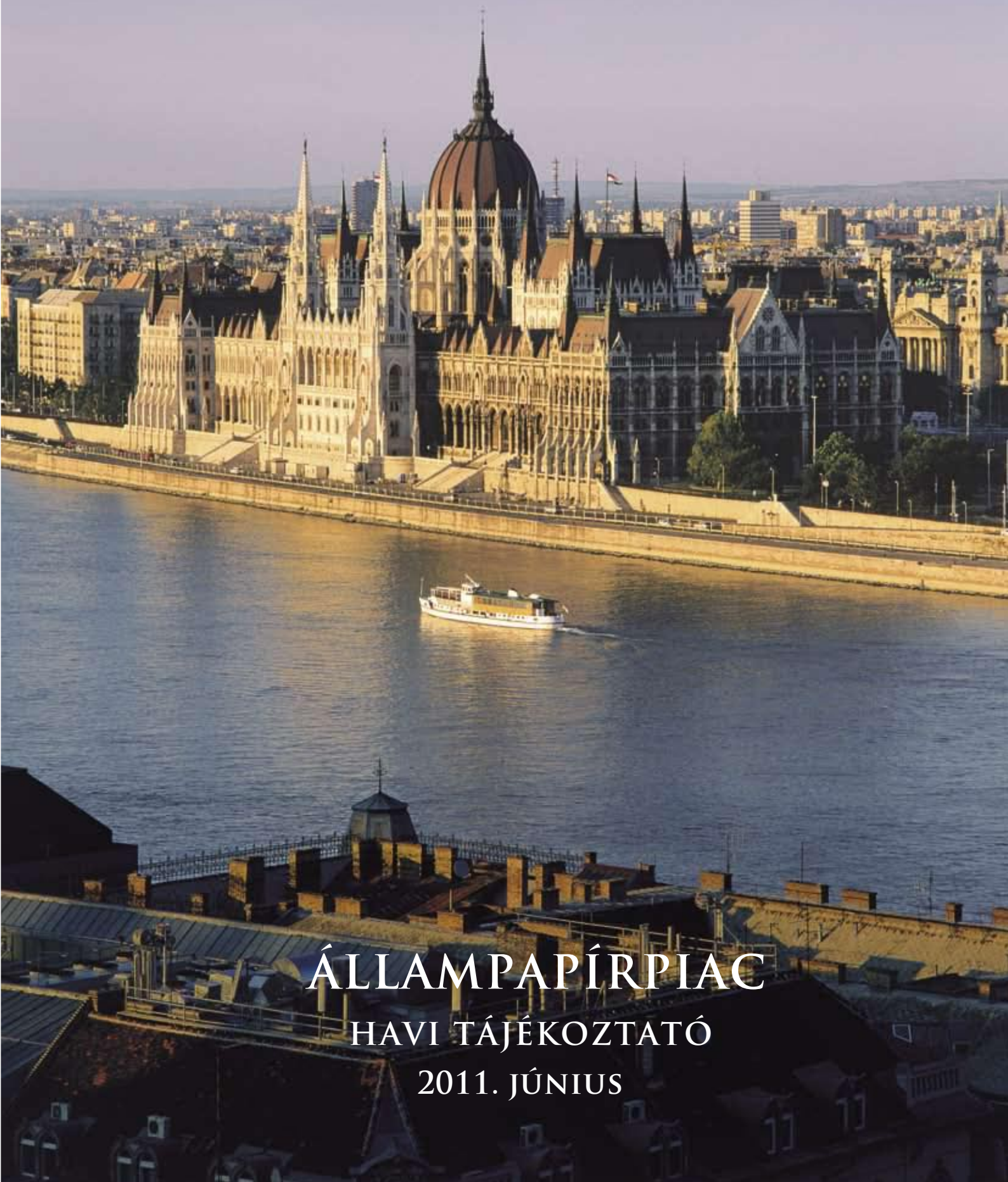




Á·K·K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2011. JÚNIUS

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2011. június végén a kincstári kör hiánya 1036,1 milliárd forintot tett ki. A finanszírozási igényt az EU transferek egyenlege 231,3 milliárd forinttal csökkentette. Finanszírozási igényt jelentett ugyanakkor az MNB kiegyenlítési tartalékának feltöltése címen kifizetett 29,1 milliárd forint. Így a teljes nettó finanszírozási igény 833,9 milliárd forintot tett ki. Összességében 1430,1 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg június végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 629,5 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 800,7 milliárd forintot tett ki. 2011. június végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2010		2011		Változás	
	záró	%	június	%	mrd Ft	%
Deviza	8 842,8	44,1	9 196,0	47,0	353,2	4,0
Állampapír	4 550,0	22,7	5 131,3	26,2	581,3	12,8
Hitel	4 292,8	21,4	4 064,7	20,8	-228,1	-5,3
Forint	10 978,2	54,8	10 264,3	52,4	-713,9	-6,5
Állampapír	10 437,4	52,1	9 723,5	49,7	-713,9	-6,8
Hitel	540,8	2,7	540,8	2,8	0,0	0,0
Összesen	19 821,0	98,9	19 460,3	99,4	-360,7	1,8
Egyéb kötelezettségek	220,0	1,1	117,7	0,6	-102,4	-46,5
Mindösszesen	20 041,0	100,0	19 577,9	100,0	-463,1	-2,3
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett	974,1		889,7		-84,4	

A forintadósság 2011. június végéig 713,9 milliárd forinttal csökkent. A nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét egyrészt a Nyugdíjreform és Adósságcsökkentő Alaphoz került állampapírok 1342,7 milliárd összegű adósságcsökkenést eredményező bevonása, másrészt a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte. A nettó forintkibocsátáson belül 195,0 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, a diszkont kincstárjegyek állománya 414,3 milliárd forinttal, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 21,5 milliárd forinttal szintén növekedett. A 1342,7 milliárd forint összegben megvalósult állampapír bevonás 1125,2 milliárd forinttal csökkentette a kötvények, 217,5 milliárd forinttal a diszkont kincstárjegyek állományát. A nem piaci államkötvények állománya 1,7 milliárd forintos törlesztés következtében csökkent, a forint hitelek állománya 2011-ben nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága június végéig 353,2 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvény kibocsátása 1063,0 milliárd forinttal, a devizahitel felvétel 22,5 milliárd forinttal növelte, a devizaadósság törlesztése 284,9 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, melyből június végéig a Nyugdíjreform és Adósságcsökkentő Alaphoz került 7,4 millió euró deviza állampapírból 0,3 milliárd forint értékű járt le. Június végéig a forint árfolyamának erősödése következtében 447,5 milliárd forinttal csökkent a devizaadósság forintértéke.

Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 889,7 milliárd forintot tett ki június végén, az egyéb kötelezettségek állománya 102,4 milliárd forinttal csökkent az időszak során.

A másodlagos piacon júniusban a 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon 5-13 bázisponttal csökkentek, az éven túli lejáratokon 7-12 bázisponttal emelkedtek a referenciahozamok.

A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2010. év vége 2010. dec. 31.	Előző hónap vége 2011. máj. 31.	Legutolsó adat 2011. jún. 30.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	5,76	5,90	5,85	-5
6 hónap	6,15	5,92	5,83	-9
1 év	6,33	5,95	5,82	-13
3 év	7,72	6,60	6,67	7
5 év	7,85	6,98	7,08	10
10 év	7,95	7,19	7,31	12
15 év	7,94	7,21	7,30	9

A júniusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 4%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 6023,3 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 59%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le júniusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2011. június folyamán 234,8 milliárd forinttal 3487,5 milliárd forintra nőtt. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának a jelentős összegű állampapír-bevonásnak köszönhetően 37,6%-át jelentette június végén, szemben a május végi 31%-kal.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

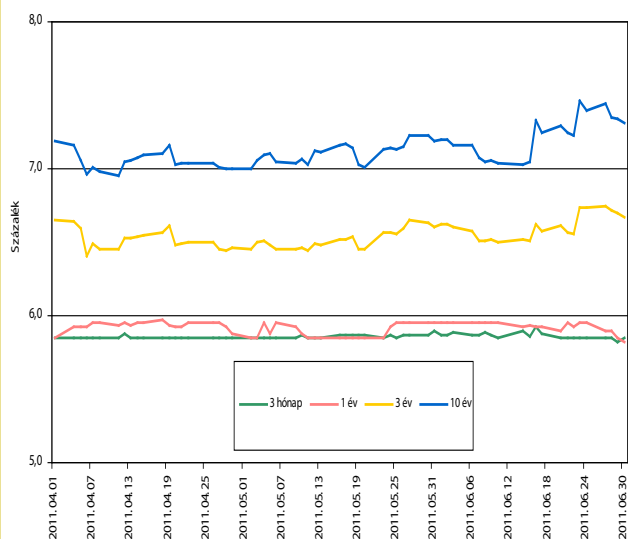
Adósságelem	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011. április	2011. május	2011. június
1. Forint	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	10 978,2	11 332,3	11 493,8	10 264,3
1.1. Hitelek	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	438,7	540,8	540,8	540,8	540,8
1.2. Állampapírok	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 037,5	10 437,4	10 791,4	10 953,0	9 723,5
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	10 374,5	10 536,0	9 307,3
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	7 988,0	8 085,0	7 035,6
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	1 932,0	1 994,3	1 814,5
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	446,6	435,7	454,5	456,7	457,2
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	424,3	417,8	417,0	410,7	416,2
2. Deviza*	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 774,8	8 466,7	8 842,8	9 143,8	9 505,7	9 196,0
2.1. Hitelek	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 040,9	4 085,0	4 064,7
2.1.1. Külföldi hitelek	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 040,9	4 085,0	4 064,7
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	5 102,9	5 420,7	5 131,3
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	5 102,9	5 420,7	5 131,3
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	5 102,9	5 420,7	5 131,3
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	20 476,1	20 999,5	19 460,3
Egyéb kötelezettség		21,4	29,0	9,1	78,5	20,1	220,0	76,3	116,9	117,7
Mindösszesen		12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 963,1	20 041,0	20 552,4	21 116,5	19 577,9
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett					1 483,6	1 124,8	974,1	875,3	898,1	889,7
Devizabetét nélküli adósság összesen					16 620,3	17 838,3	19 066,9	19 677,1	20 218,4	18 688,2
Piacépes 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	10 337,0	10 496,3	9 266,3
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.

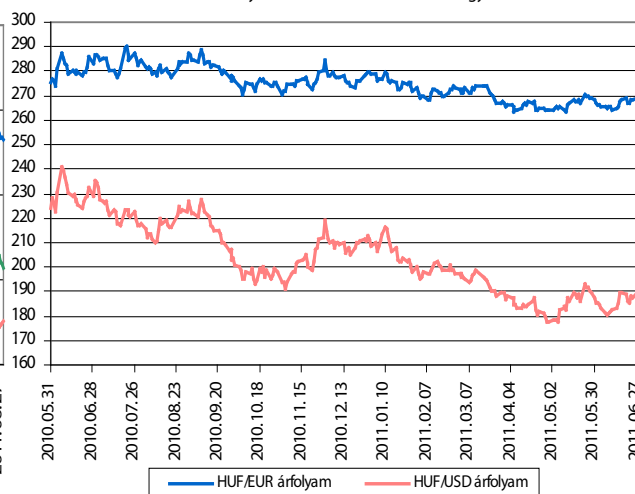
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



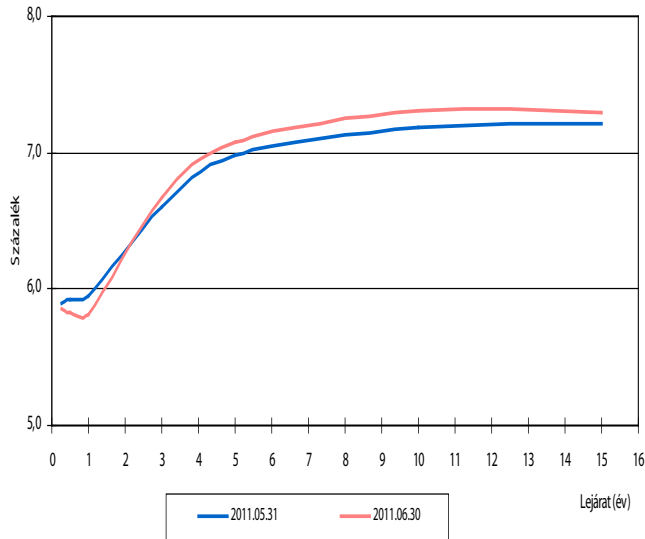
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



Referenciahozam-görbe



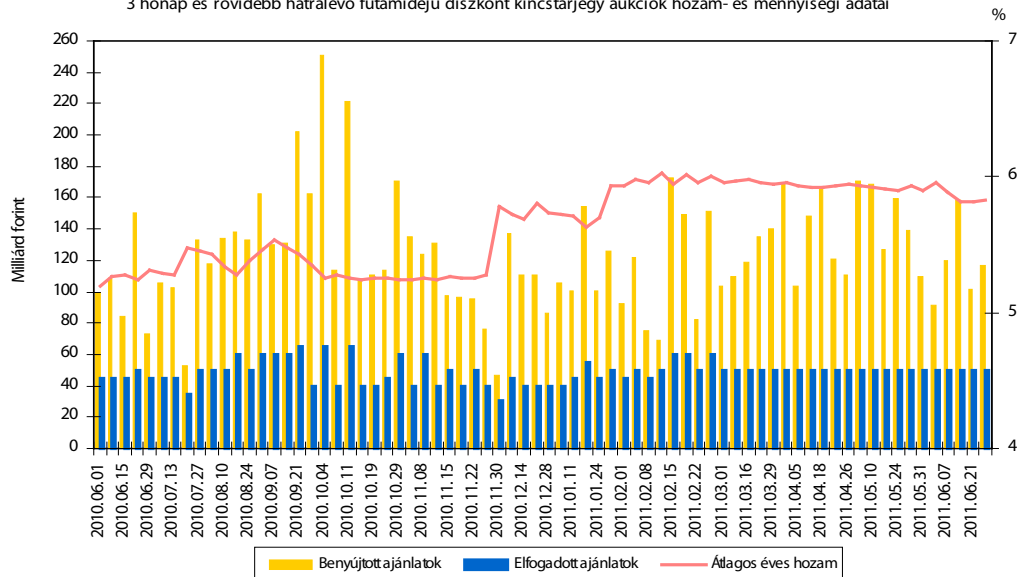
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

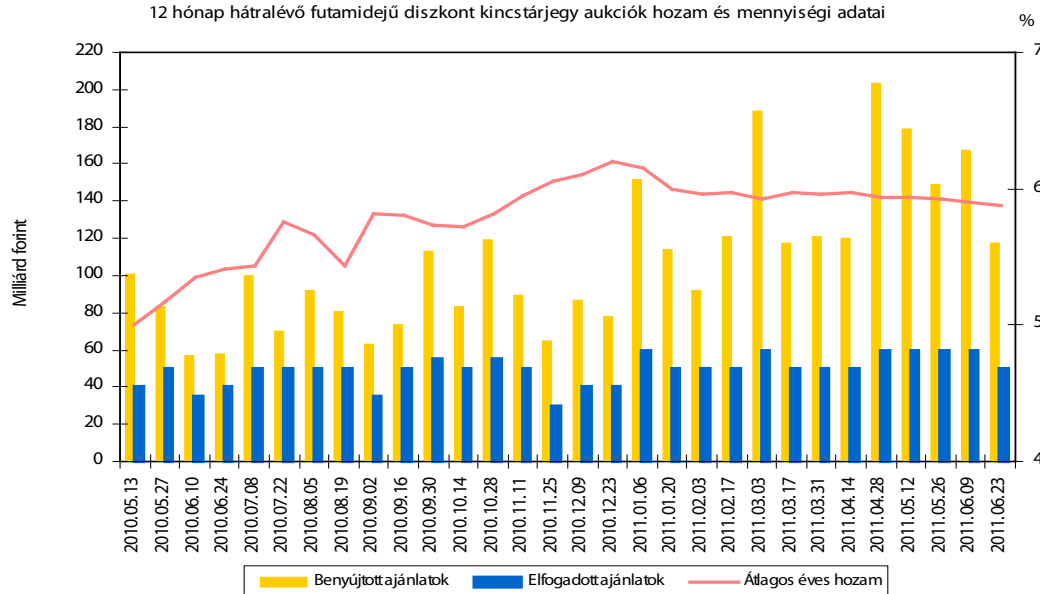
	Likviditási diszkontkincstár- jegy	3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy	
Sorozat kódjele	D110720	D110914	D110921	D110928	D111005	D120502	D120627
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000518477	HU0000518394	HU0000518055	HU0000518386	HU0000518360	HU0000518451	HU0000518378
Futamidő (napokban)	42	91	91	91	91	322	364
Aukció időpontja	2011.06.06.	2011.06.07.	2011.06.14.	2011.06.21.	2011.06.28.	2011.06.09.	2011.06.23.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.06.08.	2011.06.15.	2011.06.22.	2011.06.29.	2011.07.06.	2011.06.15.	2011.06.29.
Lejárat időpontja	2011.07.20.	2011.09.14.	2011.09.21.	2011.09.28.	2011.10.05.	2012.05.02.	2012.06.27.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	6,00	5,89	5,82	5,86	5,85	5,91	5,90
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,88	5,85	5,82	5,77	5,80	5,87	5,85
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,95	5,88	5,82	5,81	5,83	5,90	5,88
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,08	5,97	5,90	5,94	5,93	5,99	5,98
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,96	5,93	5,90	5,85	5,88	5,95	5,93
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,03	5,96	5,90	5,89	5,91	5,98	5,96
Átlagos eladási ár (%)	99,3106	98,5354	98,5502	98,5526	98,5477	94,9873	94,3883
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	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)	91 801,00	120 166,54	158 540,76	102 040,60	116 783,30	167 596,60	117 556,24
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	49 999,99	49 999,94	50 000,00	49 999,99	49 999,97	59 999,94	49 999,97
Aukciós fedezettség	1,84	2,40	3,17	2,04	2,34	2,79	2,35
Benyújtott ajánlatok (db)	34	82	78	82	76	107	95
Elfogadott ajánlatok (db)	34	30	13	51	50	27	41
Piaci értékesítés* (m Ft)	49 999,99	49 999,94	50 000,00	49 999,99	49 999,97	59 999,94	49 999,97
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,01	15 000,06	15 000,00	15 000,01	15 000,03	18 000,06	15 000,03
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	50 000,00	65 000,00	65 000,00	65 000,00	65 000,00	78 000,00	65 000,00

* 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



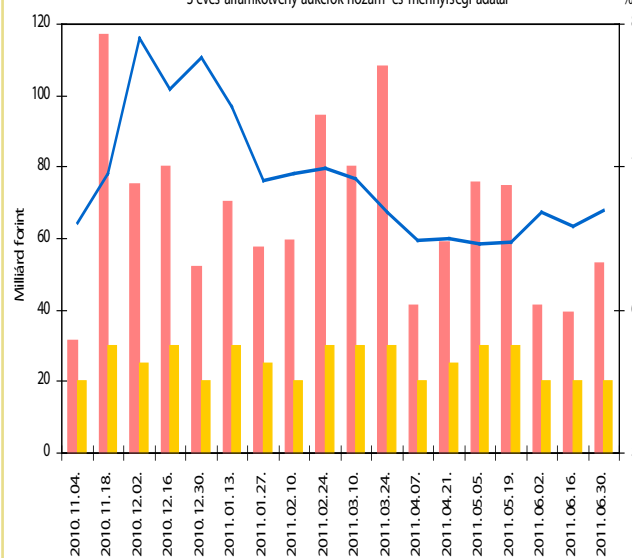
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

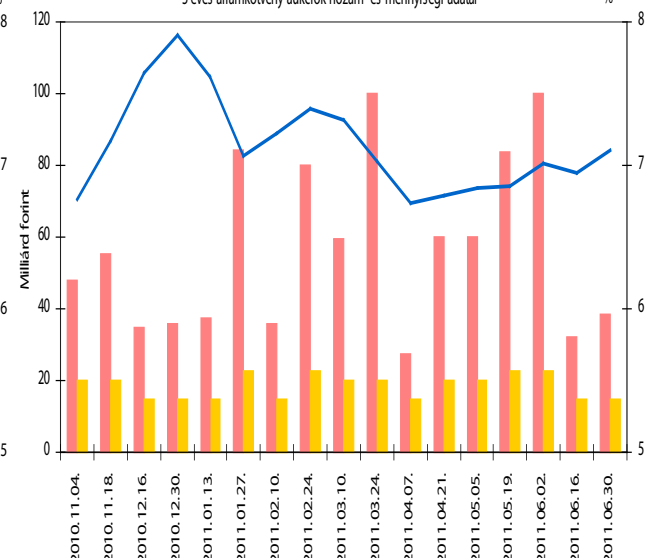
Államkötvény neve	2014/D	2017/B	2022/A	2014/D	2017/B	2022/A	2014/D	2017/A	2028/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402516	HU0000402375	HU0000402524	HU0000402516	HU0000402375	HU0000402524	HU0000402516	HU0000402037	HU0000402532
Futamidő években	3	5	10	3	5	10	3	5	15
Névleges kamat (%)	6,75%	6,75%	7,00%	6,75%	6,75%	7,00%	6,75%	6,75%	6,75%
Értékesítés	11. aukció	25. aukció	9. aukció	12. aukció	26. aukció	10. aukció	13. aukció	13. aukció	3. aukció
Aukció időpontja	2011.06.02.	2011.06.02.	2011.06.02.	2011.06.16.	2011.06.16.	2011.06.16.	2011.06.30.	2011.06.30.	2011.06.30.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.06.08.	2011.06.08.	2011.06.08.	2011.06.22.	2011.06.22.	2011.06.22.	2011.07.06.	2011.07.06.	2011.07.06.
Lejárat időpontja	2014.08.22.	2017.02.24.	2022.06.24.	2014.08.22.	2017.02.24.	2022.06.24.	2014.08.22.	2017.11.24.	2028.10.22.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,70	7,02	7,20	6,60	7,00	7,24	6,71	7,13	7,32
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,61	7,00	7,16	6,55	6,91	7,17	6,65	7,00	7,28
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,68	7,01	7,19	6,58	6,95	7,21	6,70	7,11	7,31
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,69	7,01	7,19	6,59	6,99	7,23	6,70	7,12	7,31
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,60	6,99	7,15	6,54	6,90	7,16	6,64	6,99	7,27
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,67	7,01	7,18	6,57	6,94	7,20	6,69	7,11	7,30
Maximális eladási ár (%)	100,3976	98,8080	98,8067	100,5591	99,2199	98,7340	100,2767	98,6927	94,8818
Minimális eladási ár (%)	100,1448	98,7174	98,5113	100,4197	98,8112	98,2195	100,1119	98,0481	94,5105
Átlagos eladási ár (%)	100,2114	98,7413	98,6001	100,4767	99,0306	98,4566	100,1498	98,1318	94,6258
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	15 000,00	10 000,00	20 000,00	15 000,00	10 000,00	20 000,00	15 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	41 385,36	100 030,00	37 630,00	39 540,00	31 926,00	20 102,00	53 301,93	38 420,45	12 430,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	19 999,95	22 499,98	14 999,98	19 999,95	14 999,97	9 999,97	19 999,96	14 999,99	7 999,99
Aukciós fedezettség	2,07	4,45	2,51	1,98	2,13	2,01	2,67	2,56	1,55
Benyújtott ajánlatok (db)	61	55	41	59	61	50	61	63	36
Elfogadott ajánlatok (db)	40	14	28	34	49	36	27	36	16
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,07	0,02	0,09	0,06	0,22	0,24	0,04	0,08	0,12
Aukciós értékesítés	19 999,95	22 499,98	14 999,98	19 999,95	14 999,97	9 999,97	19 999,96	14 999,99	7 999,99
Nem kompetitív tender	7 400,00	5 440,00	5 600,00	0,00	0,00	3 680,00	2 025,00	0,00	0,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	28 000,00	31 500,00	22 500,00	20 000,00	15 000,00	10 000,00	20 000,00	30 000,00	16 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátással együtt

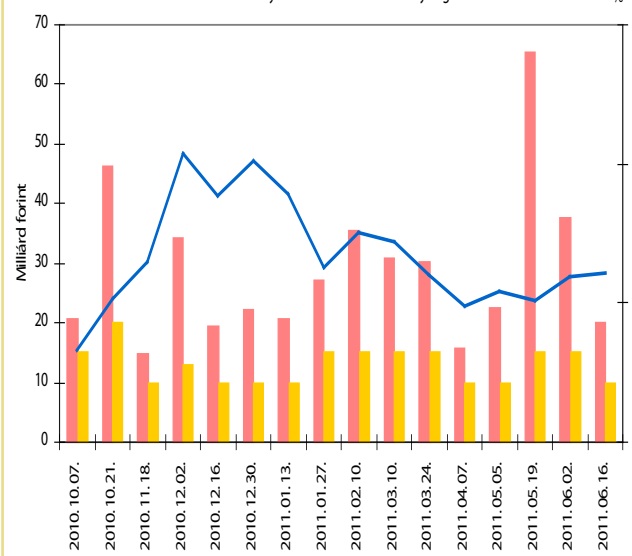
3 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



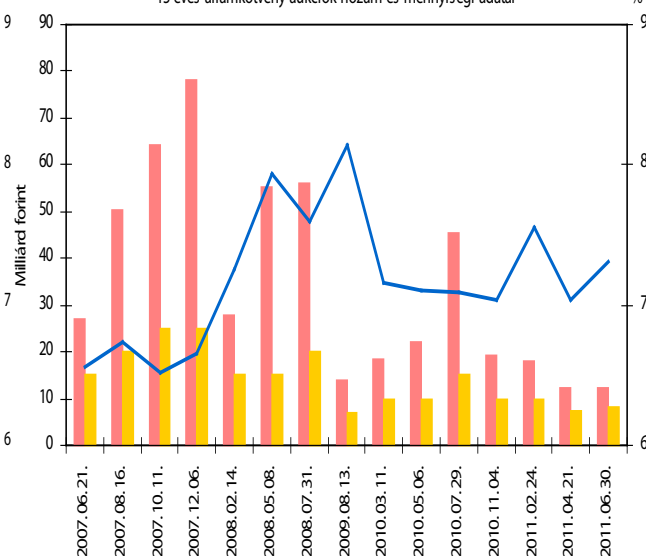
5 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



10 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



15 éves államkötvény aukciók hozam és mennyiségi adatai



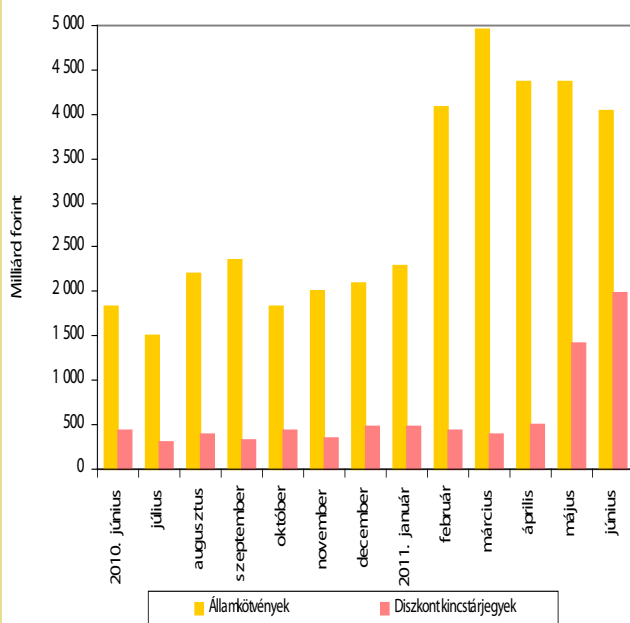
■ Benyújtott ajánlatok ■ Elfogadott ajánlatok — Átlagos éves hozam

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

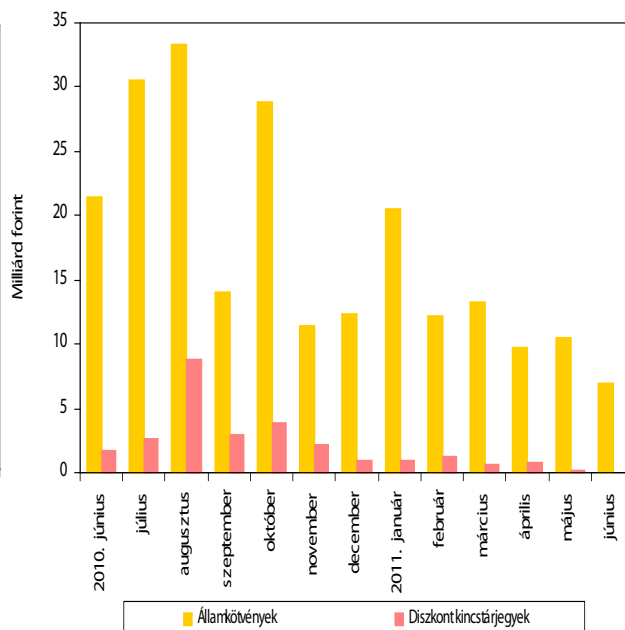
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2011/B	2012/B	2011/B	2012/B	2011/B	2012/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402334	HU0000402367	HU0000402334	HU0000402367	HU0000402334	HU0000402367
Névleges kamat (%)	6,00	7,25	6,00	7,25	6,00	7,25
Visszavásárlási aukció időpontja	2011.06.01.	2011.06.01.	2011.06.15.	2011.06.15.	2011.06.29.	2011.06.29.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.06.08.	2011.06.08.	2011.06.22.	2011.06.22.	2011.07.06.	2011.07.06.
Lejárat időpontja	2011.10.12.	2012.06.12.	2011.10.12.	2012.06.12.	2011.10.12.	2012.06.12.
Elfogadott minimális hozam (%)	5,90	5,80	0,00	0,00	5,80	5,77
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	5,91	5,82	0,00	0,00	5,84	5,83
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	5,80	5,80	0,00	0,00	5,72	5,80
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	8 168,98	25 954,45	8 938,86	17 632,51	19 511,21	32 376,27
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	1 769,43	15 954,45	0,00	0,00	10 802,12	21 715,89

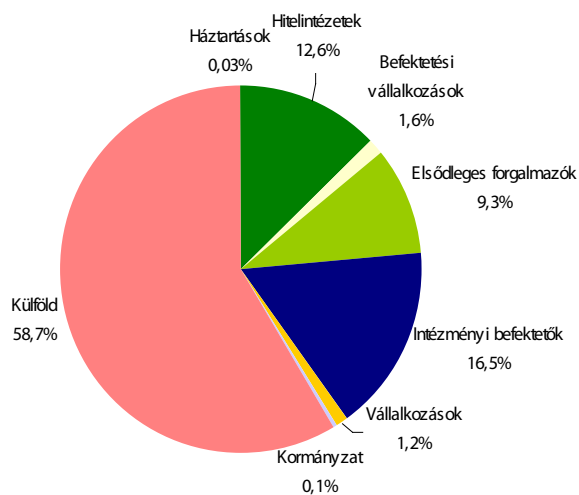
Állampapírok KELER OTC forgalma



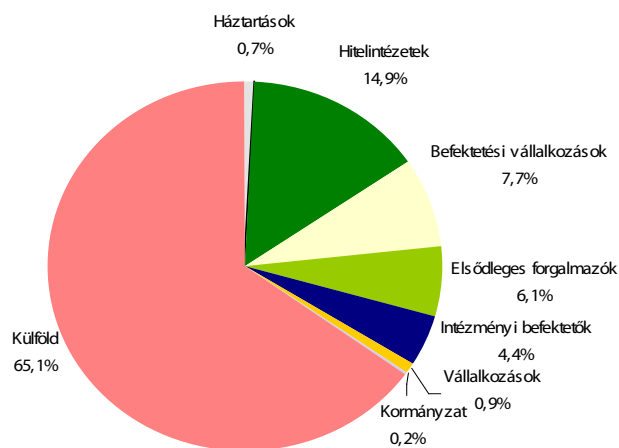
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



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



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



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2011. JÚNIUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2013/C	2011.06.17	2011.06.20	2011.12.20	5,90	3,00
2014/B	2011.06.17	2011.06.20	2011.12.20	5,90	3,00
2015/B	2011.06.17	2011.06.22	2011.12.22	5,86	2,98
2016/A	2011.06.29	2011.06.30	2011.09.30	5,25	1,32

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2011.06.30-án	454,3254	443,4159	449,1876	442,4747
Változása az előző hónap végéhez képest	1,1785	2,4639	1,2997	2,3964
Visszatekintő egyéves hozam	8,87%	5,76%	8,44%	5,70%

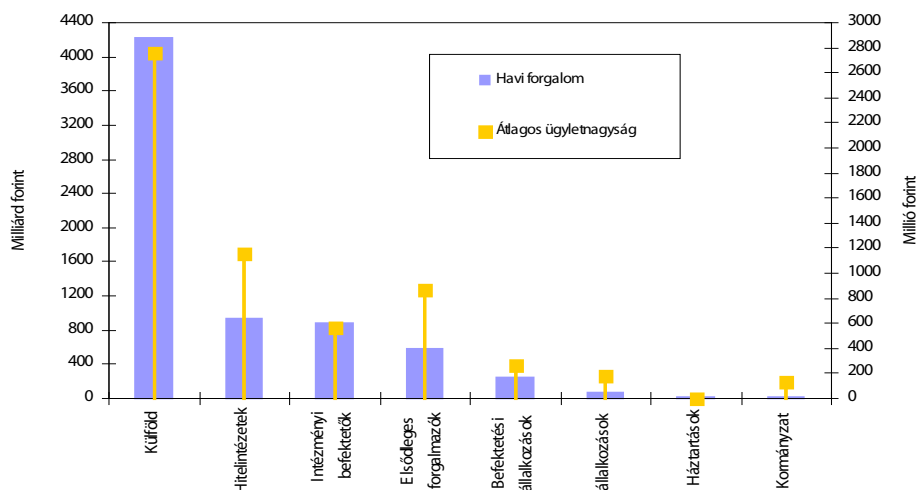
A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2011. júniusában

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
D120502	2012.05.02.	1 303,5
2020/A	2020.11.12.	801,0
2014/C	2014.02.12.	790,0
2019/A	2019.06.24.	548,1
2014/D	2014.08.22.	532,0
2013/E	2013.10.24.	495,6
2017/B	2017.02.24.	457,4
2016/C	2016.02.12.	452,1
D110727	2011.07.27.	243,7
2022/A	2022.06.24.	203,0

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

Államkötvény megnevezése	2011.05.31.	2011.06.30.
2014/D	325,31	296,77
2017/B	839,54	748,48
2022/A	122,69	140,16
2028/A	20,64	16,85

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal
2011. június



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

