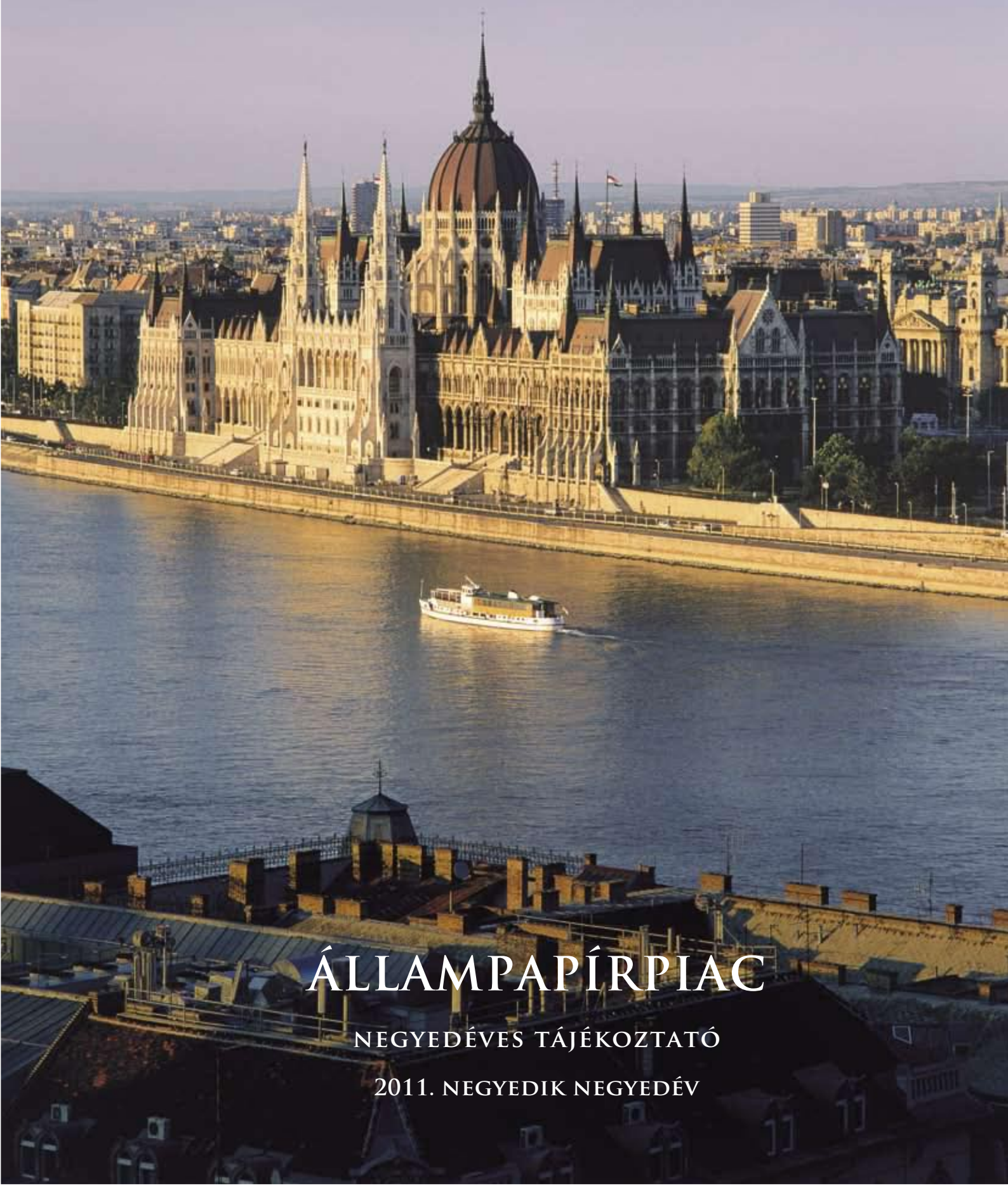




# ÁLLAMPAPÍRPIAC

NEGYEDÉVES TÁJÉKOZTATÓ

2011. NEGYEDIK NEGYEDÉV

2011-ben a kincstári kör hiánya 1734,4 milliárd forintot ért el, melyből 246,0 milliárd forint a hitelátvállalás. Csökkentette a finanszírozási igényt az EU transferek egyenlege 406,6 és a privatizációs bevételek 36,7 milliárd forinttal, ugyanakkor növelte az MNB kiegyenlítési tartalékának feltöltése címen kifizetett 29,1 milliárd forint. Így december végéig a teljes nettó finanszírozási igény 1074,6 milliárd forintot tett ki. Összességében 955,0 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg az időszak során, amelyből a nettó forintkibocsátás 790,2 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 164,8 milliárd forintot tett ki. A forintadósság 2011. végéig 616,0 milliárd forinttal csökkent. Az állománycsökkenés oka a Nyugdíjreform és Adósságcsökkentő Alaphoz került állampapírok 1405,4 milliárd összegű adósságcsökkenést eredményező bevonása volt. A 1405,4 milliárd forint összegben megvalósult állampapír bevonás 1186,2 milliárd forinttal csökkentette a kötvények és 219,1 milliárd forinttal a diszkont kincstárjegyek állományát. Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett devizabetét-állománya és más bankoknak nyújtott hitelek állománya 481,6 milliárd forintot tett ki december végén, amely 492,5 milliárd forinttal csökkent 2011-ben. Az egyéb kötelezettségek állománya 202,9 milliárd forinttal nőtt 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. - 2011. IV. negyedéve során a következőképpen alakultak:

- A devizahitel-csomag nélkül tekintett deviza- és teljes adósság portfólió aránya 37,6%-ot tett ki december végén.<sup>1</sup>
- A deviza-összetételen belül az euró részaránya 99,60%-ot ért el.
- A devizaportfólió kamatösszetételeiben a negyedév során csökkent a fix adósság részaránya, ami 64,7%-ot tett ki.
- A tárgyidőszakban a forintadósságon belül a fix adósság aránya 70,1 %-ról 70,5%-ra nőtt.
- A negyedév végére a teljes forintadósság durációja 2,58 évre csökkent.

Az államadósság szerkezetére vonatkozó benchmarkok 2011. október – december időszakban megfeleltek az adósságkezelő által kitűzött céloknak.

A másodlagos állampapír-piaci hozamok a negyedév során minden lejáraton növekedtek. 2011. szeptember végéhez képest a referenciahozamok a 3-12 hónapos futamidőkön 155-180 bázisponttal, a 3-5 éves futamidőkön 197-207 bázisponttal, a 10-15 éves futamidőkön 161-162 bázisponttal nőttek. A negyedév végén az egyéves referenciahozam 7,95%, a 3 éves hozam 9,06%, a 10 éves hozam 9,75% volt.

A másodpiaci forgalom a negyedik negyedévben csökkent, a negyedéves másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 9%-kal csökkent az előző negyedévhez viszonyítva és összesen 17656,8 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 47%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le a negyedév során.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya az előző negyedév végéhez képest 163,7 milliárd forinttal csökkent, december végén 3796,8 milliárd forintot tett ki. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 38,9%-át jelentette 2011. december végén.

Magyarország hosszú lejáratú devizaadósságának hitelminősítése december 31-én: BB+ (Standard & Poor's); Ba1 (Moody's); BBB- (Fitch).

<sup>1</sup> 2010. január 1-től megváltozott az adósságportfólió forint-deviza összetételére vonatkozó benchmark mutató számítási módja és a meghatározott tartomány értéke. A számítás során az adósság-portfóliót a nemzetközi devizacsomag nélkül kell tekinteni. Az így meghatározott devizaarány teljesítménymutatónak 25-38% közé kell esnie.

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## FŐBB MAKROGAZDASÁGI MUTATÓK

|                                                                    | 2003     | 2004     | 2005     | 2006     | 2007     | 2008     | 2009     | 2010     | 2011.<br>október | 2011.<br>november | 2011.<br>december | 2011     |
|--------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------|-------------------|----------|
| GDP növekedés %-ban (éves átlag) <sup>1,8</sup>                    | 4,1      | 4,6      | 4,3      | 4,0      | 1,3      | 0,4      | -6,5     | 1,2      |                  |                   |                   | 1,7      |
| Ipari termelés növekedése <sup>1</sup>                             | 5,9      | 8,3      | 7,3      | 10,1     | 8,1      | 0,0      | -17,7    | 10,7     | 3,0              | 3,5               | 6,7               | 5,4      |
| Munkanélküliségi ráta (%) (KSH, 3 hónapos átlagok)                 | 5,9      | 6,1      | 7,2      | 7,5      | 7,4      | 7,8      | 10,0     | 11,2     | 10,8             | 10,6              | 10,7              | 10,9     |
| Fogyasztói árindex (éves változás) <sup>2</sup>                    | 5,7      | 5,5      | 3,3      | 6,5      | 7,4      | 3,5      | 5,6      | 4,7      | 3,9              | 4,3               | 4,1               |          |
| Fogyasztói árindex (éves átlag)                                    | 4,7      | 6,8      | 3,6      | 3,9      | 8,0      | 6,1      | 4,2      | 4,9      |                  |                   |                   | 3,9      |
| Fogyasztói árindex (előző hónap=100%)                              |          |          |          |          |          |          |          |          | 0,7              | 0,7               | 0,2               |          |
| Termelői árindex (éves változás) <sup>2</sup>                      | 6,2      | 1,6      | 4,5      | 4,5      | 1,6      | 5,8      | 1,3      | 8,1      | 7,0              | 8,0               | 7,5               | 7,5      |
| Termelői árindex (éves átlag)                                      | 2,4      | 3,5      | 4,3      | 6,5      | 0,2      | 5,3      | 4,9      | 4,5      |                  |                   |                   | 4,2      |
| Termelői árindex (előző hónap=100%)                                |          |          |          |          |          |          |          |          | 1,9              | 2,5               | -0,5              |          |
| A háztartások nettó finanszírozási képessége (Mrd Ft) <sup>3</sup> | 35,0     | 498,1    | 925,6    | 809,0    | 421,5    | 329,0    | 883,1    | 1 241,0  |                  |                   |                   |          |
| Folyó fizetési mérleg egyenlege (M EUR) <sup>4</sup>               | -5 933,0 | -6 915,5 | -6 013,3 | -5 445,6 | -5 036,2 | -7 591,1 | 332,4    | 1 063,5  |                  |                   |                   |          |
| Közvetlen tőkebefektetések egyenlege (M EUR) <sup>5</sup>          | 424,1    | 2 741,3  | 4 395,2  | 2 504,9  | 1 046,9  | 2 498,8  | -443,0   | 428,8    |                  |                   |                   |          |
| Központi költségvetés egyenlege (Mrd Ft) <sup>6</sup>              | -733,6   | -890,0   | -545,0   | -1 959,2 | -1 389,9 | -861,7   | -737,2   | -835,7   | -1 257,0         | -1 296,3          | -1 483,6          | -1 483,6 |
| A központi költségvetés bruttó adóssága (Mrd Ft)                   | 10 587,7 | 11 592,4 | 12 765,6 | 14 705,7 | 15 585,5 | 18 103,9 | 18 964,9 | 20 041,0 | 20 767,0         | 21 426,1          | 20 955,5          | 20 955,5 |
| A központi költségvetés bruttó adóssága (a GDP %-ában)             | 55,9%    | 56,0%    | 57,9%    | 61,9%    | 61,3%    | 68,2%    | 74,0%    | 74,9%    |                  |                   |                   | 75,3%    |
| Az ország nettó külföldi adóssága (M EUR) <sup>7</sup>             | 16 122,6 | 21 184,8 | 24 889,2 | 30 995,3 | 40 703,7 | 54 405,5 | 51 424,4 | 51 429,8 |                  |                   |                   |          |
| Az ország nettó külföldi adóssága (a GDP %-ban)                    | 21,6%    | 25,7%    | 28,0%    | 34,5%    | 40,3%    | 51,5%    | 55,4%    | 52,2%    |                  |                   |                   |          |
| HUF/USD deviza árfolyam az időszak végén                           | 207,92   | 180,29   | 213,58   | 191,62   | 172,61   | 187,91   | 188,07   | 208,65   | 212,23           | 234,64            | 240,68            | 240,68   |
| HUF/EUR deviza árfolyam az időszak végén                           | 262,23   | 245,93   | 252,73   | 252,30   | 253,35   | 264,78   | 270,84   | 278,75   | 300,90           | 311,58            | 311,13            | 311,13   |

Forrás: KSH, MNB, PM/NGM, ÁKK Zrt.

<sup>1</sup> Előző év azonos időszaka = 100%, munkanaphatástól megtiltított érték által 2004-től alkalmazott új módszertan szerinti adatok

<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> Az MNB által 2004-től alkalmazott új módszertan szerinti adatok

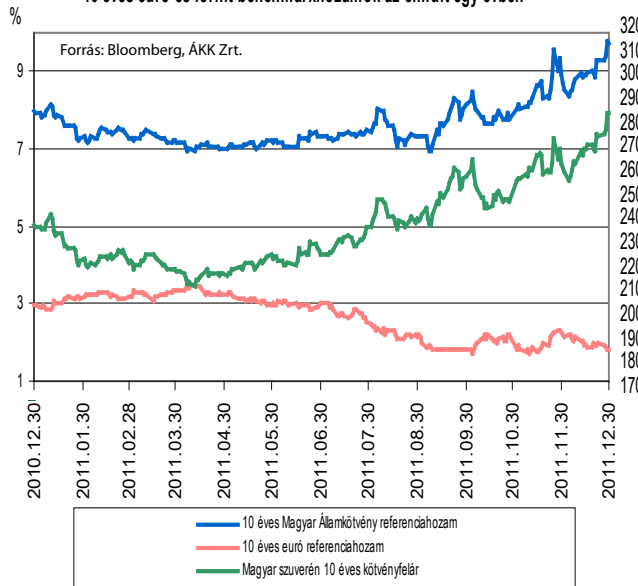
<sup>5</sup> Tulajdonosi hitelekkel

<sup>6</sup> Privatizációs bevételek nélkül és az MNB tartalékfeltöltése nélkül

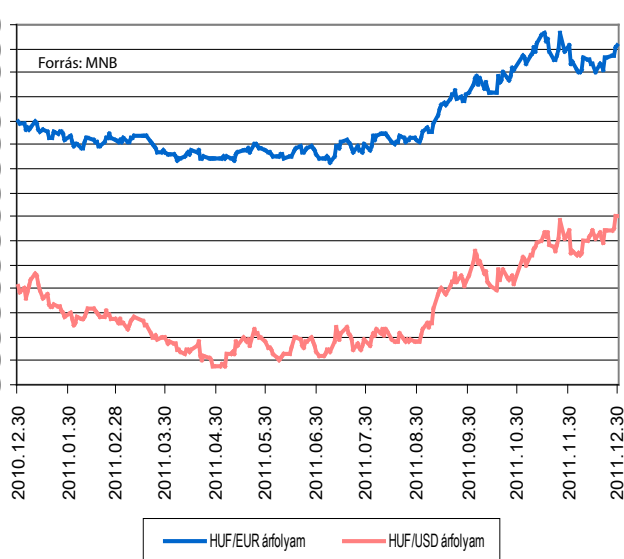
<sup>7</sup> Tulajdonosi hitelek nélkül

<sup>8</sup> 2001-től a FISIM új módszertan szerint

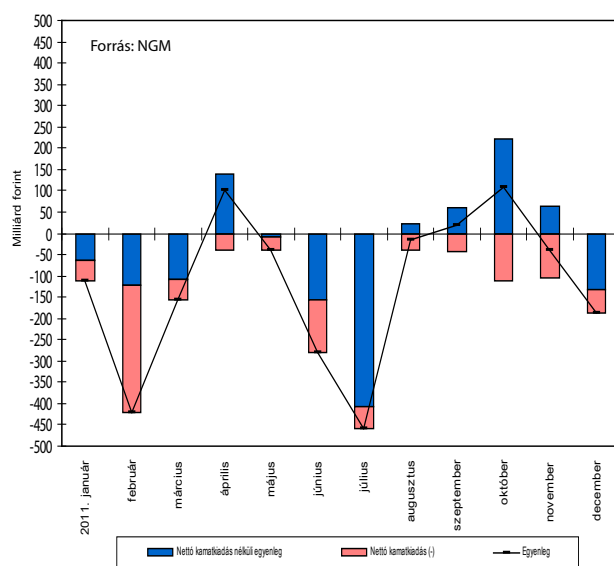
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



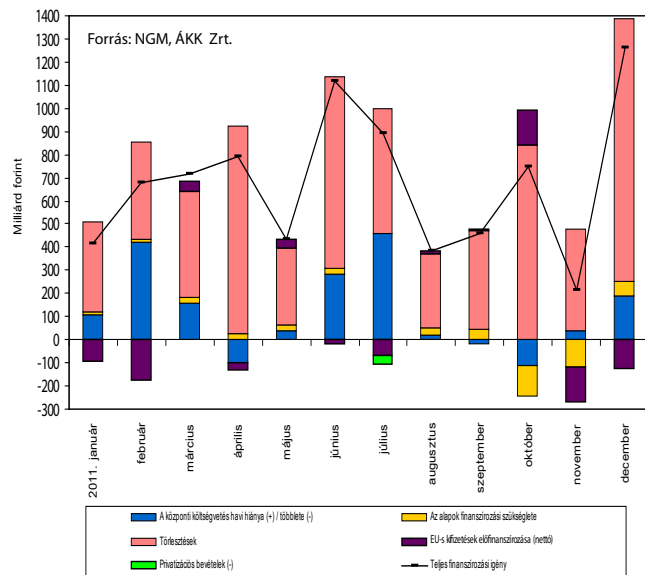
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A bruttó finanszírozási igény alakulása



# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

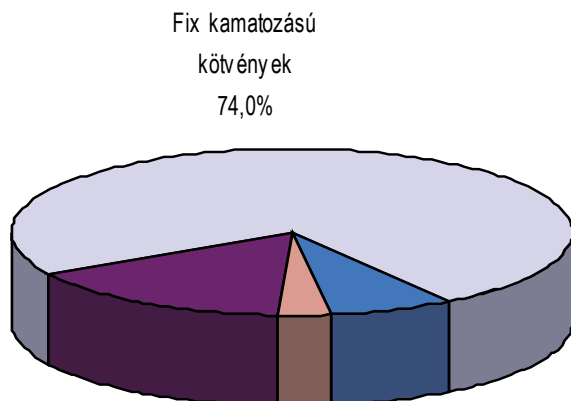
## A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

| Adósságelem                                                                | 2004     | 2005     | 2006     | 2007     | 2008     | 2009     | 2010     | 2011. október | 2011. november | 2011. december |
|----------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------------|----------------|----------------|
| 1. Forint                                                                  | 8 608,8  | 9 153,5  | 10 552,3 | 11 103,8 | 11 250,6 | 10 476,2 | 10 978,2 | 10 227,4      | 10 433,6       | 10 362,2       |
| 1.1. Hitelek                                                               | 4,7      | 0,8      | 356,4    | 145,7    | 219,9    | 438,7    | 540,8    | 540,8         | 540,8          | 590,8          |
| 1.2. Állampapírok                                                          | 8 604,2  | 9 152,7  | 10 195,9 | 10 958,1 | 11 030,7 | 10 037,5 | 10 437,4 | 9 686,6       | 9 898,8        | 9 771,4        |
| 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 | 9 271,3       | 9 477,5        | 9 368,1        |
| 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  | 7 218,5       | 7 290,3        | 7 353,4        |
| 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  | 1 588,3       | 1 715,9        | 1 540,9        |
| 1.2.1.3. Lakossági állampapírok                                            | 628,4    | 588,7    | 667,4    | 555,2    | 546,6    | 446,6    | 435,7    | 464,5         | 471,3          | 473,8          |
| 1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok                                 | 743,6    | 733,9    | 528,4    | 492,7    | 431,0    | 424,3    | 417,8    | 415,3         | 415,3          | 403,2          |
| 2. Deviza*                                                                 | 2 983,5  | 3 590,7  | 4 124,4  | 4 472,6  | 6 774,8  | 8 468,5  | 8 842,8  | 10 228,0      | 10 641,7       | 10 170,4       |
| 2.1. Hitelek                                                               | 916,8    | 720,6    | 803,7    | 846,5    | 2 529,4  | 4 114,5  | 4 292,8  | 4 714,5       | 4 932,5        | 4 458,1        |
| 2.1.1. Külföldi hitelek                                                    | 528,9    | 616,9    | 700,1    | 838,8    | 2 529,4  | 4 114,5  | 4 292,8  | 4 714,5       | 4 932,5        | 4 337,9        |
| 2.1.2. Belföldi hitelek                                                    | 387,8    | 103,8    | 103,6    | 7,7      | 0,0      | 0,0      | 0,0      | 0,0           | 0,0            | 120,2          |
| 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            | 120,2          |
| 2.2. Állampapírok                                                          | 2 066,8  | 2 870,1  | 3 320,7  | 3 626,1  | 4 245,5  | 4 354,0  | 4 550,0  | 5 513,5       | 5 709,2        | 5 712,3        |
| 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  | 5 513,5       | 5 709,2        | 5 712,3        |
| 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  | 5 513,5       | 5 709,2        | 5 712,3        |
| 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 | 20 455,4      | 21 075,4       | 20 532,6       |
| Egyéb kötelezettség                                                        |          | 21,4     | 29,0     | 9,1      | 78,5     | 20,1     | 220,0    | 311,7         | 350,7          | 422,9          |
| Mindösszesen                                                               |          | 12 765,6 | 14 705,7 | 15 585,5 | 18 103,9 | 18 964,9 | 20 041,0 | 20 767,0      | 21 426,1       | 20 955,5       |
| Nemzetközi hitelcsoportból devizabetétként és hitelként kihelyezett összeg |          |          |          |          | 1 483,6  | 1 124,8  | 974,1    | 448,1         | 1 099,4        | 481,6          |
| Devizabetét nélküli adósság összesen                                       |          |          |          |          | 16 620,3 | 17 840,1 | 19 066,9 | 20 319,0      | 21 426,1       | 20 955,5       |
| Piaci értékesítésű állampapírok (1.2.1.1+1.2.1.2+1.2.1.3)                  | 7 975,8  | 8 563,9  | 9 528,4  | 10 402,9 | 10 484,0 | 9 623,3  | 10 001,8 | 9 222,1       | 9 421,6        | 9 297,6        |
| Adósság a GDP százalékában                                                 | 56,0%    | 57,9%    | 61,8%    | 61,3%    | 68,2%    | 72,7%    | 73,9%    |               |                |                |

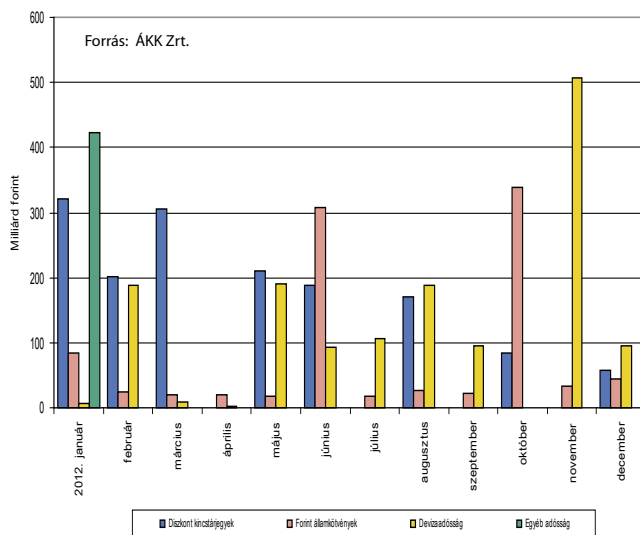
\*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

### A forint állampapírok típus szerinti megoszlása 2011.12.30-án

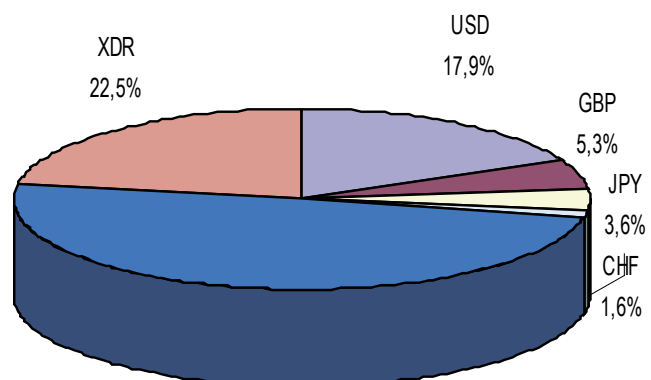


Forrás: ÁKK Zrt.

A központi költségvetés 2011.12.31-i adósságának lejáratú szerkezete az elkövetkező egy évben



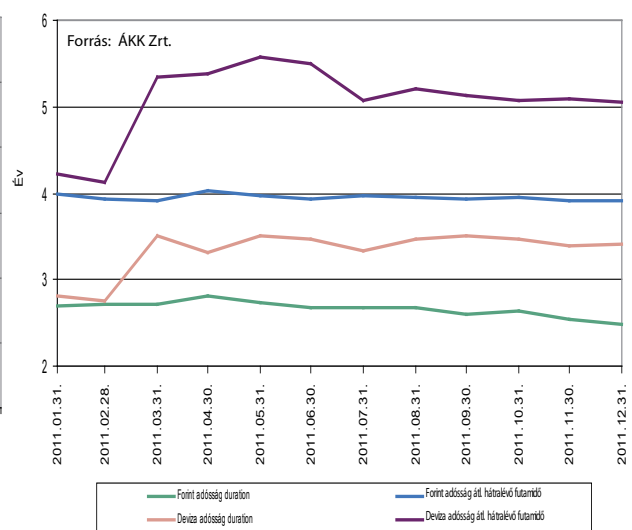
### A devizaadósság devizanemenkénti összetétele 2011.12.30-án\*



Forrás: ÁKK Zrt.

\*Fedezeti műveletek előtt. Devizawapok révén a központi költségvetés devizaadóssága 99,6%-ban EUR-ban áll fent.

A teljes forint- és devizaadósság durationje és átlagos hátralévő futamideje



## ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

| Államkötvény neve                                  | 2014/D       | 2017/A       | 2022/A       | 2014/D       | 2017/A       | 2028/A       | 2015/B       | 2014/D       | 2017/A       | 2022/A       | 2014/D       |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Államkötvény ISIN kódja                            | HU0000402516 | HU0000402037 | HU0000402524 | HU0000402516 | HU0000402037 | HU0000402532 | HU0000402482 | HU0000402516 | HU0000402037 | HU0000402524 | HU0000402516 |
| Futamidő években                                   | 3            | 5            | 10           | 3            | 5            | 15           | 5            | 3            | 5            | 10           | 3            |
| Névleges kamat (%)                                 | 6,75%        | 6,75%        | 7,00%        | 6,75%        | 6,75%        | 6,75%        | 5,44%        | 6,75%        | 6,75%        | 7,00%        | 6,75%        |
| Értékesítés                                        | 20. aukció   | 20. aukció   | 16. aukció   | 21. aukció   | 21. aukció   | 5. aukció    | 16. aukció   | 22. aukció   | 22. aukció   | 17. aukció   | 23. aukció   |
| Aukció időpontja                                   | 2011.10.06.  | 2011.10.06.  | 2011.10.06.  | 2011.10.20.  | 2011.10.20.  | 2011.10.20.  | 2011.10.27.  | 2011.11.03.  | 2011.11.03.  | 2011.11.03.  | 2011.11.17.  |
| Pénzügyi teljesítés időpontja                      | 2011.10.12.  | 2011.10.12.  | 2011.10.12.  | 2011.10.26.  | 2011.10.26.  | 2011.10.26.  | 2011.11.02.  | 2011.11.09.  | 2011.11.09.  | 2011.11.09.  | 2011.11.23.  |
| Lejárat időpontja                                  | 2014.08.22.  | 2017.11.24.  | 2022.06.24.  | 2014.08.22.  | 2017.11.24.  | 2028.10.22.  | 2015.12.22.  | 2014.08.22.  | 2017.11.24.  | 2022.06.24.  | 2014.08.22.  |
| Maximális éves hozam (%) - ISMA                    | 7,25         | 7,68         | 8,00         | 6,94         | 7,33         | 7,95         |              | 7,69         | 7,95         | 8,18         | 8,40         |
| Minimális éves hozam (%) - ISMA                    | 6,95         | 6,65         | 7,90         | 6,87         | 7,28         | 7,89         |              | 7,35         | 7,80         | 8,14         | 8,35         |
| Átlagos éves hozam (%) - ISMA                      | 7,23         | 7,52         | 7,94         | 6,91         | 7,31         | 7,92         |              | 7,65         | 7,90         | 8,17         | 8,38         |
| Maximális éves hozam (%) - EHM                     | 7,24         | 7,67         | 7,99         | 6,93         | 7,32         | 7,94         |              | 7,68         | 7,94         | 8,17         | 8,39         |
| Minimális éves hozam (%) - EHM                     | 6,94         | 6,64         | 7,89         | 6,86         | 7,27         | 7,88         |              | 7,34         | 7,79         | 8,13         | 8,34         |
| Átlagos éves hozam (%) - EHM                       | 7,22         | 7,51         | 7,94         | 6,90         | 7,30         | 7,92         |              | 7,65         | 7,90         | 8,16         | 8,37         |
| Maximális eladási ár (%)                           | 99,4698      | 100,4668     | 93,6021      | 99,6688      | 97,4513      | 89,5251      | 96,6000      | 98,4969      | 95,0798      | 92,0298      | 96,1617      |
| Minimális eladási ár (%)                           | 98,7205      | 95,5650      | 92,9302      | 99,4948      | 97,2167      | 89,0181      | 96,1200      | 97,6796      | 94,4039      | 91,7675      | 96,0463      |
| Átlagos eladási ár (%)                             | 98,7819      | 96,3025      | 93,3096      | 99,5804      | 97,3295      | 89,2337      | 96,3500      | 97,7646      | 94,6154      | 91,8578      | 96,0925      |
| Aukciós értékesítésre meghirdetett menny.(m Ft)    | 20 000,00    | 15 000,00    | 8 000,00     | 20 000,00    | 15 000,00    | 8 000,00     | 5 000,00     | 20 000,00    | 15 000,00    | 8 000,00     | 15 000,00    |
| Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)                | 39 615,87    | 17 620,00    | 25 620,00    | 33 300,00    | 16 899,87    | 9 250,00     | 7 200,00     | 23 301,00    | 19 360,00    | 17 430,00    | 60 534,13    |
| Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)                | 19 999,97    | 11 000,00    | 11 999,99    | 19 999,98    | 10 000,00    | 4 999,99     | 5 000,00     | 14 999,99    | 15 000,00    | 7 999,98     | 19 999,94    |
| Aukciós fedezettség                                | 1,98         | 1,60         | 2,14         | 1,67         | 1,69         | 1,85         | 1,44         | 1,55         | 1,29         | 2,18         | 3,03         |
| Benyújtott ajánlatok (db)                          | 50           | 32           | 31           | 60           | 34           | 31           | 20           | 40           | 39           | 42           | 95           |
| Elfogadott ajánlatok (db)                          | 34           | 23           | 11           | 41           | 16           | 17           | 16           | 25           | 34           | 25           | 32           |
| Átlagos eladási ár- minimális eladási ár (tail, %) | 0,06         | 0,74         | 0,38         | 0,09         | 0,11         | 0,22         | 0,23         | 0,09         | 0,21         | 0,09         | 0,05         |
| Aukciós értékesítés                                | 19 999,97    | 11 000,00    | 11 999,99    | 19 999,98    | 10 000,00    | 4 999,99     | 5 000,00     | 14 999,99    | 15 000,00    | 7 999,98     | 19 999,94    |
| Nem kompetitív tender                              | 0,00         | 0,00         | 0,00         | 0,00         | 0,00         | 0,00         | 0,00         | 0,01         | 6 000,00     | 0,02         | 8 000,06     |
| Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*               | 20 000,00    | 11 000,00    | 12 000,00    | 20 000,00    | 14 000,00    | 10 000,00    | 5 000,00     | 15 000,00    | 21 000,00    | 8 000,00     | 28 000,00    |

\* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátással együtt

## ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

| Államkötvény neve                             | 2017/A       | 2022/A       | 2014/D       | 2017/A       | 2022/A       | 2015/B       | 2014/D       | 2017/A       | 2028/A       | 2014/D       | 2017/A       | 2022/A       |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Államkötvény ISIN kódja                       | HU0000402037 | HU0000402524 | HU0000402516 | HU0000402037 | HU0000402524 | HU0000402482 | HU0000402516 | HU0000402037 | HU0000402524 | HU0000402516 | HU0000402037 | HU0000402524 |
| Futamidő években                              | 5            | 10           | 3            | 5            | 10           | 5            | 3            | 5            | 15           | 3            | 5            | 10           |
| Névleges kamat (%)                            | 6,75%        | 7,00%        | 6,75%        | 6,75%        | 7,00%        | 5,44%        | 6,75%        | 6,75%        | 6,75%        | 6,75%        | 6,75%        | 7,00%        |
| Értékesítés                                   | 23. aukció   | 18. aukció   | 24. aukció   | 24. aukció   | 19. aukció   | 17. aukció   | 25. aukció   | 25. aukció   | 6. aukció    | 26. aukció   | 26. aukció   | 20. aukció   |
| Aukció időpontja                              | 2011.11.17.  | 2011.11.17.  | 2011.12.01.  | 2011.12.01.  | 2011.12.01.  | 2011.12.08.  | 2011.12.15.  | 2011.12.15.  | 2011.12.15.  | 2011.12.29.  | 2011.12.29.  | 2011.12.29.  |
| Pénzügyi teljesítés időpontja                 | 2011.11.23.  | 2011.11.23.  | 2011.12.07.  | 2011.12.07.  | 2011.12.07.  | 2011.12.14.  | 2011.12.21.  | 2011.12.21.  | 2011.12.21.  | 2012.01.04.  | 2012.01.04.  | 2012.01.04.  |
| Lejárat időpontja                             | 2017.11.24.  | 2022.06.24.  | 2014.08.22.  | 2017.11.24.  | 2022.06.24.  | 2015.12.22.  | 2014.08.22.  | 2017.11.24.  | 2028.10.22.  | 2014.08.22.  | 2017.11.24.  | 2022.06.24.  |
| Maximális éves hozam (%) - ISMA               | 8,70         | 8,80         | 8,44         | 8,70         | 8,80         |              | 8,35         | 8,72         | 8,96         | 0,00         | 9,85         | 9,75         |
| Minimális éves hozam (%) - ISMA               | 8,66         | 8,76         | 8,40         | 8,70         | 8,75         |              | 8,16         | 8,68         | 8,85         | 0,00         | 9,55         | 9,55         |
| Átlagos éves hozam (%) - ISMA                 | 8,68         | 8,78         | 8,44         | 8,70         | 8,78         |              | 8,31         | 8,72         | 8,93         | 0,00         | 9,63         | 9,70         |
| Maximális éves hozam (%) - EHM                | 8,69         | 8,79         | 8,43         | 8,69         | 8,79         |              | 8,34         | 8,71         | 8,95         | 0,00         | 9,84         | 9,74         |
| Minimális éves hozam (%) - EHM                | 8,65         | 8,75         | 8,39         | 8,69         | 8,74         |              | 8,15         | 8,67         | 8,84         | 0,00         | 9,54         | 9,54         |
| Átlagos éves hozam (%) - EHM                  | 8,67         | 7,78         | 8,43         | 8,69         | 8,78         |              | 8,31         | 8,71         | 8,92         | 0,00         | 9,62         | 9,69         |
| Maximális eladási ár (%)                      | 91,3236      | 88,0977      | 96,0902      | 91,2044      | 88,1845      | 95,8000      | 96,6772      | 91,3230      | 81,9238      | 00,0000      | 87,7867      | 83,4942      |
| Minimális eladási ár (%)                      | 91,1528      | 87,8509      | 95,9992      | 91,2044      | 87,8763      | 95,3500      | 96,2476      | 91,1540      | 81,1119      | 00,0000      | 86,5975      | 82,3623      |
| Átlagos eladási ár (%)                        | 91,2360      | 87,9478      | 95,9992      | 91,2044      | 87,9707      | 95,5300      | 96,3312      | 91,1577      | 81,3284      | 00,0000      | 87,4819      | 82,6381      |
| Aukciós meghirdetett mennyiség (m Ft)         | 15 000,00    | 8 000,00     | 15 000,00    | 12 000,00    | 8 000,00     | 5 000,00     | 15 000,00    | 12 000,00    | 8 000,00     | 15 000,00    | 10 000,00    | 8 000,00     |
| Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)           | 46 956,76    | 27 366,98    | 70 923,47    | 27 295,00    | 16 795,00    | 16 700,00    | 30 605,10    | 56 161,00    | 7 806,00     | 16 297,71    | 15 848,00    | 12 700,00    |
| Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)           | 17 999,96    | 7 999,96     | 18 000,00    | 11 999,99    | 8 000,00     | 5 000,00     | 14 999,97    | 17 999,93    | 4 499,98     | 0,00         | 10 000,00    | 5 000,00     |
| Aukciós fedezettség                           | 2,61         | 3,42         | 3,94         | 2,27         | 2,10         | 3,34         | 2,04         | 3,12         | 1,73         |              | 1,58         | 2,54         |
| Benyújtott ajánlatok (db)                     | 71           | 71           | 67           | 41           | 38           | 31           | 50           | 57           | 33           | 23           | 26           | 32           |
| Elfogadott ajánlatok (db)                     | 31           | 26           | 13           | 12           | 17           | 17           | 22           | 19           | 18           | 0            | 23           | 17           |
| Átlagos eladási-minimális eladási ár(tail, %) | 0,08         | 0,10         | 0,00         | 0,00         | 0,09         | 0,18         | 0,08         | 0,00         | 0,22         | 0,00         | 0,88         | 0,28         |
| Aukciós értékesítés                           | 17 999,96    | 7 999,96     | 18 000,00    | 11 999,99    | 8 000,00     | 5 000,00     | 14 999,97    | 17 999,93    | 4 499,98     | 0,00         | 10 000,00    | 5 000,00     |
| Nem kompetitív tender                         | 7 200,04     | 3 200,04     | 7 2000,00    | 4 800,01     | 3 200,00     | 5 000,00     | 15 000,03    | 18 000,07    | 4 500,02     | 0,00         | 10 000,00    | 5 000,00     |
| Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*          | 25 200,00    | 11 200,00    | 25 200,00    | 16 800,00    | 11 200,00    | 10 000,00    | 30 000,00    | 36 000,00    | 9 000,00     | 0,00         | 20 000,00    | 10 000,00    |

\* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátással együtt

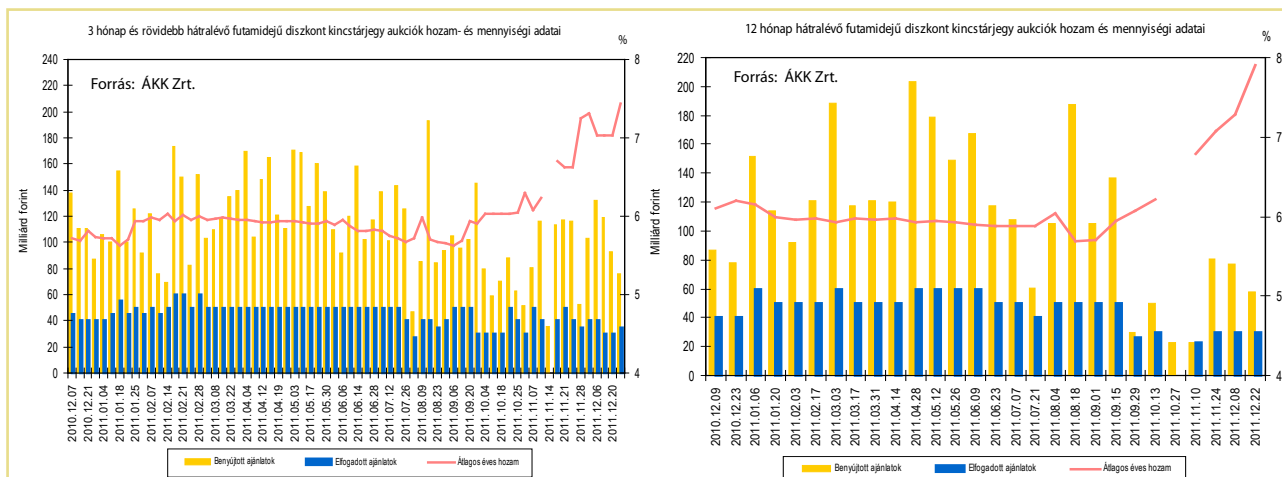
Forrás: ÁKK Zrt.



## ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

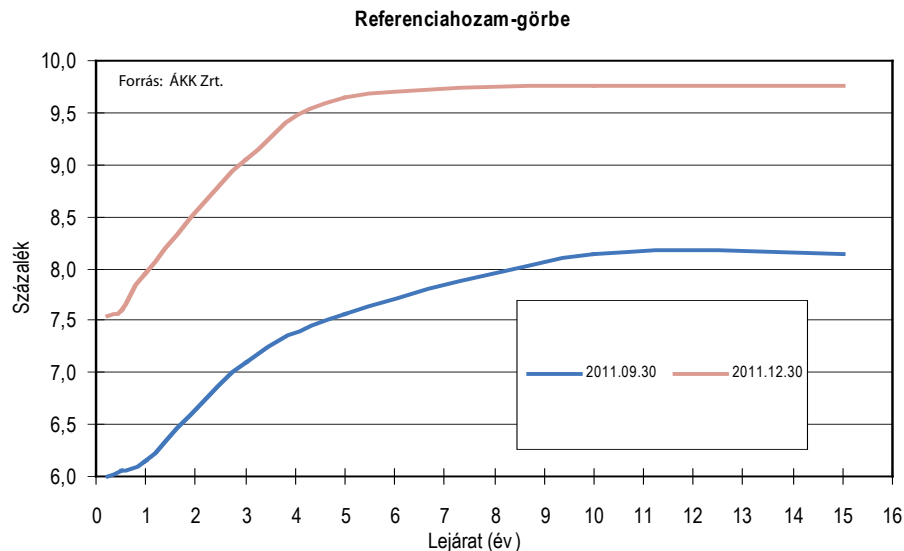
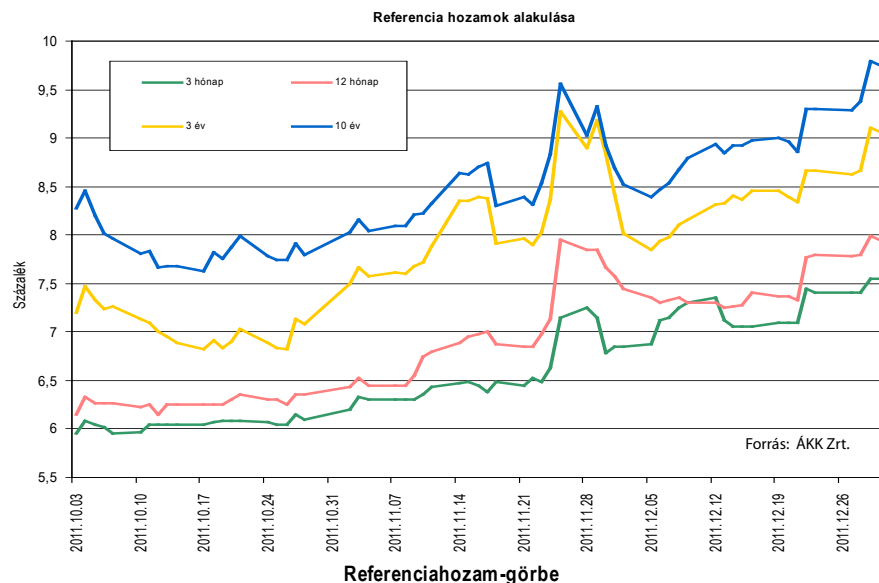
| Államkötvény neve                        | 2012/B       | 2012/C       | 2012/B       | 2012/C       | 2012/B       | 2012/C       | 2012/B       | 2012/C       |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Államkötvény ISIN kódja                  | HU0000402367 | HU0000402417 | HU0000402367 | HU0000402417 | HU0000402367 | HU0000402417 | HU0000402367 | HU0000402417 |
| Névleges kamat (%)                       | 7,25         | 6,00         | 7,25         | 6,00         | 7,25         | 6,00         | 7,25         | 6,00         |
| Visszavásárlási aukció időpontja         | 2011.11.02.  | 2011.11.02.  | 2011.11.16.  | 2011.11.16.  | 2011.11.30.  | 2011.11.30.  | 2011.12.14.  | 2011.12.14.  |
| Pénzügyi teljesítés időpontja            | 2011.11.09.  | 2011.11.09.  | 2011.11.23.  | 2011.11.23.  | 2011.12.07.  | 2011.12.07.  | 2011.12.21.  | 2011.12.21.  |
| Lejárat időpontja                        | 2012.06.12.  | 2012.10.24.  | 2012.06.12.  | 2012.10.24.  | 2012.06.12.  | 2012.10.24.  | 2012.06.12.  | 2012.10.24.  |
| Elfogadott minimális hozam (%)           | 6,49         | 6,69         | 7,20         | 7,30         | 0,00         | 0,00         | 7,40         | 7,50         |
| Átlagos hozam (%) - ÁKK ISMA             | 6,54         | 6,72         | 7,22         | 7,33         | 0,00         | 0,00         | 7,41         | 7,54         |
| Átlagos hozam (%) - ÁKK EHM              | 6,44         | 6,69         | 7,09         | 7,29         | 0,00         | 0,00         | 7,25         | 7,48         |
| Bonyultott ajánlatok összege (millió Ft) | 19 628,81    | 21 526,24    | 29 664,93    | 14 170,82    | 10 646,50    | 16 988,61    | 8 882,14     | 15 569,25    |
| Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft) | 5 092,54     | 10 804,17    | 10 695,11    | 2 382,98     | 0,00         | 0,00         | 1 451,87     | 6 743,44     |

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■



## A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2011. IV. NEGYEDÉVÉBEN

| Kötvény neve | Kamatmegállapítás napja | Kamatidőszak | Kamatfizetés napja | Megállapított éves kamat (%) | Kifizetett/kifizetendő kamat (%) |
|--------------|-------------------------|--------------|--------------------|------------------------------|----------------------------------|
| 2026/C       | 2011.10.24              | 2011.10.24   | 2012.04.24         | 5,78                         | 2,94                             |
| 2026/B       | 2011.10.24              | 2011.10.24   | 2012.04.24         | 5,78                         | 5,97                             |
| 2014/A       | 2011.11.02              | 2011.11.02   | 2012.05.02         | 5,80                         | 2,93                             |
| 2013/C       | 2011.12.20              | 2011.12.20   | 2012.06.20         | 6,00                         | 3,05                             |
| 2014/B       | 2011.12.20              | 2011.12.20   | 2012.06.20         | 6,00                         | 3,05                             |
| 2015/B       | 2011.12.19              | 2011.12.22   | 2012.06.22         | 7,14                         | 3,63                             |
| 2015/I       | 2011.12.05              | 2011.12.08   | 2012.12.08         | 6,90                         | 6,90                             |
| 2016/A       | 2011.12.30              | 2011.12.31   | 2011.03.31         | 6,75                         | 1,66                             |



# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2011. DECEMBER 31-ÉN

Intézményi forgalmazói kör:

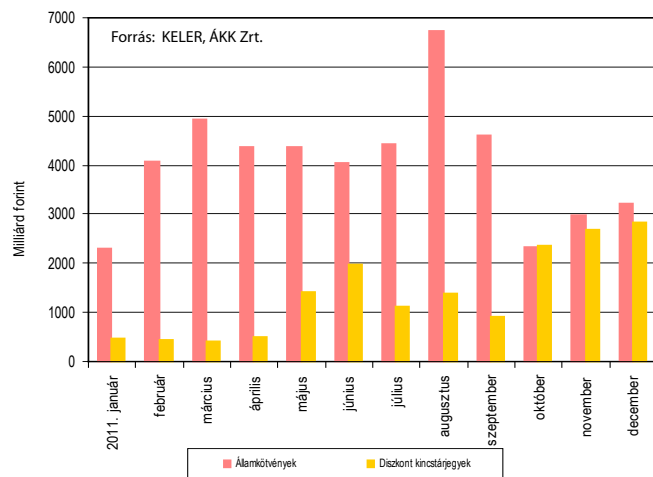
BNP Paribas SA  
CIB Bank Zrt.  
CITIBANK Europe Plc.  
Deutsche Bank AG  
ERSTE Befektetési Zrt.  
ING Bank N.V.  
Goldman Sachs International  
K&H Bank Zrt.

MKB Bank Zrt.  
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
Nomura International Plc.  
OTP Bank Nyrt.  
Raiffeisen Bank Zrt.  
The Royal Bank of Scotland Plc.  
UniCredit Bank Hungary Zrt.

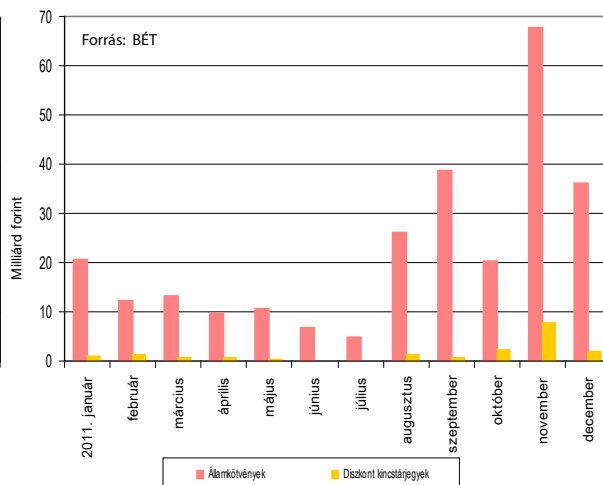
A lakossági állampapírok értékesítésére szerződött elsődleges forgalmazók:

CIB Bank Zrt.  
K&H Bank Zrt.  
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
OTP Bank Nyrt.  
UniCredit Bank Hungary Zrt.  
valamint a Magyar Államkincstár fiókhálózata

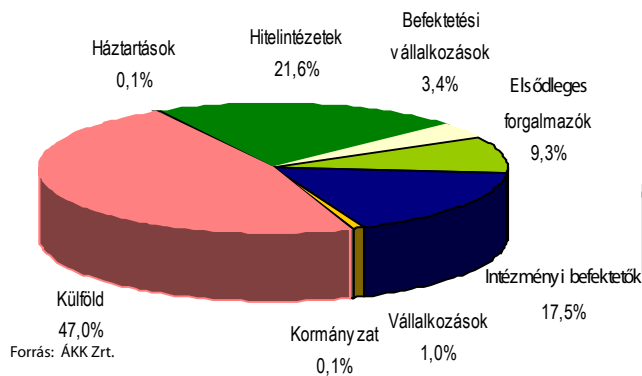
Állampapírok KELER OTC forgalma



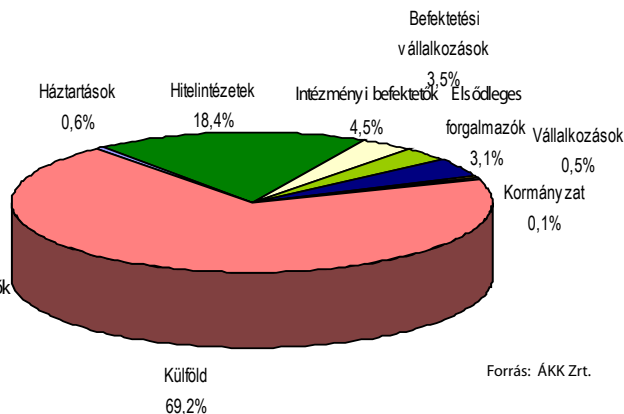
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



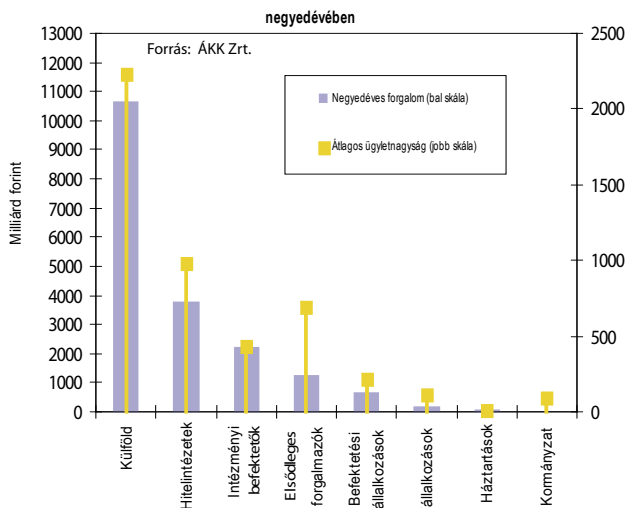
Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2011 IV. negyedévében



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



Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2011 IV. negyedévében



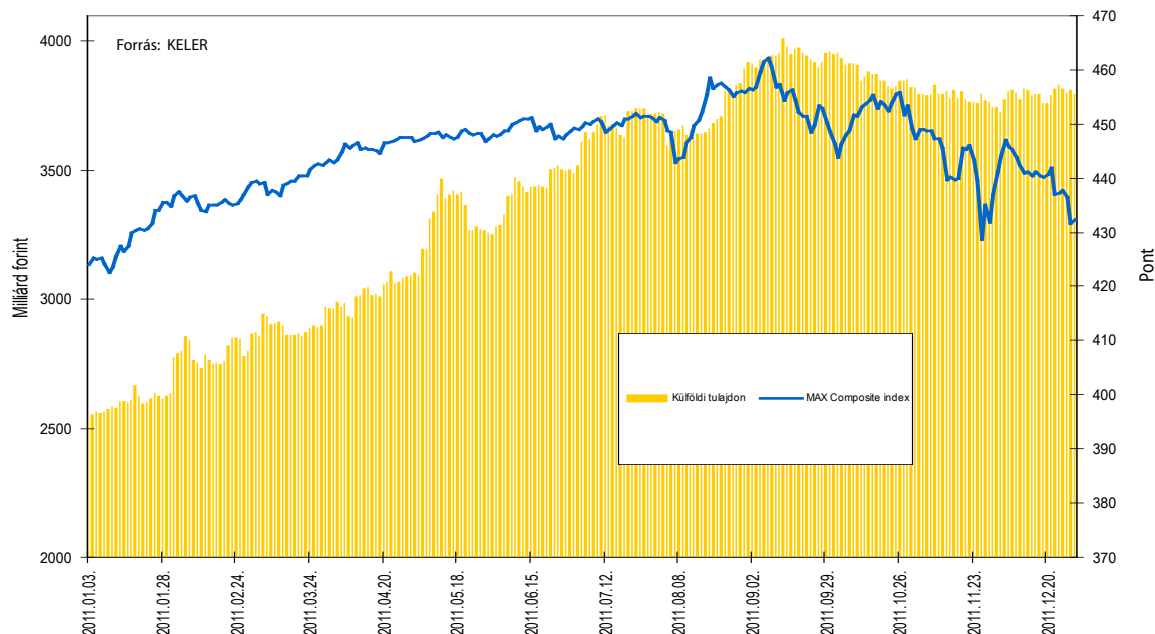
A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2011. IV. negyedévében

| Állampapír kódja | Lejárat időpontja | Forgalom (milliárd Ft) |
|------------------|-------------------|------------------------|
| D120502          | 2012.05.12.       | 4 445,2                |
| 2014/C           | 2014.02.12.       | 3 947,3                |
| 2014/D           | 2014.08.22.       | 3 462,9                |
| 2016/C           | 2016.02.12.       | 3 276,2                |
| 2017/B           | 2017.02.24.       | 2 649,4                |
| 2019/A           | 2019.06.24.       | 2 169,7                |
| 2015/A           | 2015.02.12.       | 1 817,9                |
| 2017/A           | 2017.11.24.       | 1 763,4                |
| D120627          | 2012.06.27.       | 1 707,8                |
| 2022/A           | 2022.06.24.       | 1 495,1                |

Forrás: ÁKK Zrt.

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány



## MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

|            | Index értéke |            |                     |            | Index egyéves visszatekintő hozama |            |                     |            |
|------------|--------------|------------|---------------------|------------|------------------------------------|------------|---------------------|------------|
|            | MAXindex     | RMAX index | MAX Composite index | ZMAX index | MAXindex                           | RMAX index | MAX Composite index | ZMAX index |
| 2011.09.30 | 452,4949     | 449,1198   | 448,5921            | 448,7100   | 3,36%                              | 5,64%      | 3,80%               | 5,78%      |
| 2011.10.31 | 457,8355     | 450,7723   | 453,4549            | 450,7472   | 4,96%                              | 5,56%      | 5,17%               | 5,80%      |
| 2011.11.30 | 438,0992     | 449,3885   | 436,9876            | 452,1760   | 5,34%                              | 5,06%      | 5,33%               | 5,69%      |
| 2011.12.30 | 431,8621     | 452,3432   | 432,3648            | 454,6835   | 1,83%                              | 5,19%      | 2,46%               | 5,75%      |

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

| Államkötvény megnevezése | Milliárd forint |             |             |
|--------------------------|-----------------|-------------|-------------|
|                          | 2011.10.31.     | 2011.11.30. | 2011.12.30. |
| 2014/D                   | 521,86          | 562,34      | 606,30      |
| 2017/A                   | 343,51          | 381,18      | 419,13      |
| 2022/A                   | 210,20          | 230,36      | 240,37      |
| 2028/A                   | 36,39           | 36,50       | 41,12       |

Forrás: ÁKK Zrt.

## REUTERS-OLDALAK (KÓDOK)

A bejelentkező oldal: HUTREASURY

Aukciós eredmények az aukciók követően 12.00 órától elérhetők

|                           |                                                                         |
|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| HUISSUE                   | Soron következő kibocsátások közzététele                                |
| HUAUCTION01               | Diszkont kincstárjegy aukciók eredménye                                 |
| HUAUCTION02               | Államkötvény aukciók eredménye                                          |
| HUAUCTION03               | Nem kompetitív államkötvény aukció                                      |
| HUBUYBACK                 | Államkötvény visszavásárlási aukciók közzététele és eredménye           |
| HUEXCHANGE                | Kötvénycsereaukciók eredménye                                           |
| Másodpiaci adatok         |                                                                         |
| HUBONDFIX                 | Referenciahozamok és meghatározások (14.00-től frissítve)               |
| HUBEST 3,4,5              | Legjobb másodpiaci árjegyzések                                          |
| HUBONDAKK, HUBONDAKK4     | Legjobb délelőtti másodpiaci árjegyzések                                |
| HUBONDAKK2, HUBONDAKK3    | Legjobb délutáni másodpiaci árjegyzések                                 |
| HUBONINDEX1               | MAX indexcsalád (naponta 14.00-tól frissítve)                           |
| HUBONINDEX2               | Referencia Államkötvény Indexek BMX3Y-10Y (naponta 16.00-től frissítve) |
| HUMAXCOMP1, HUMAXCOMP2    | MAX Composite Index összetétele                                         |
| HUAKK01, HUAKK02, HUAKK03 | Zérókupon hozamgörbe idősora                                            |
| Egyéb                     |                                                                         |
| HUFLOATER                 | Változó kamatozású államkötvények aktuális kamatai                      |
| HUBONDINFO                | Felhatalmazott ügyletkötők aktuális jegyzéke                            |

## TOVÁBBI INFORMÁCIÓS OLDALAK:

Bloomberg oldalak (kód): GDMA

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