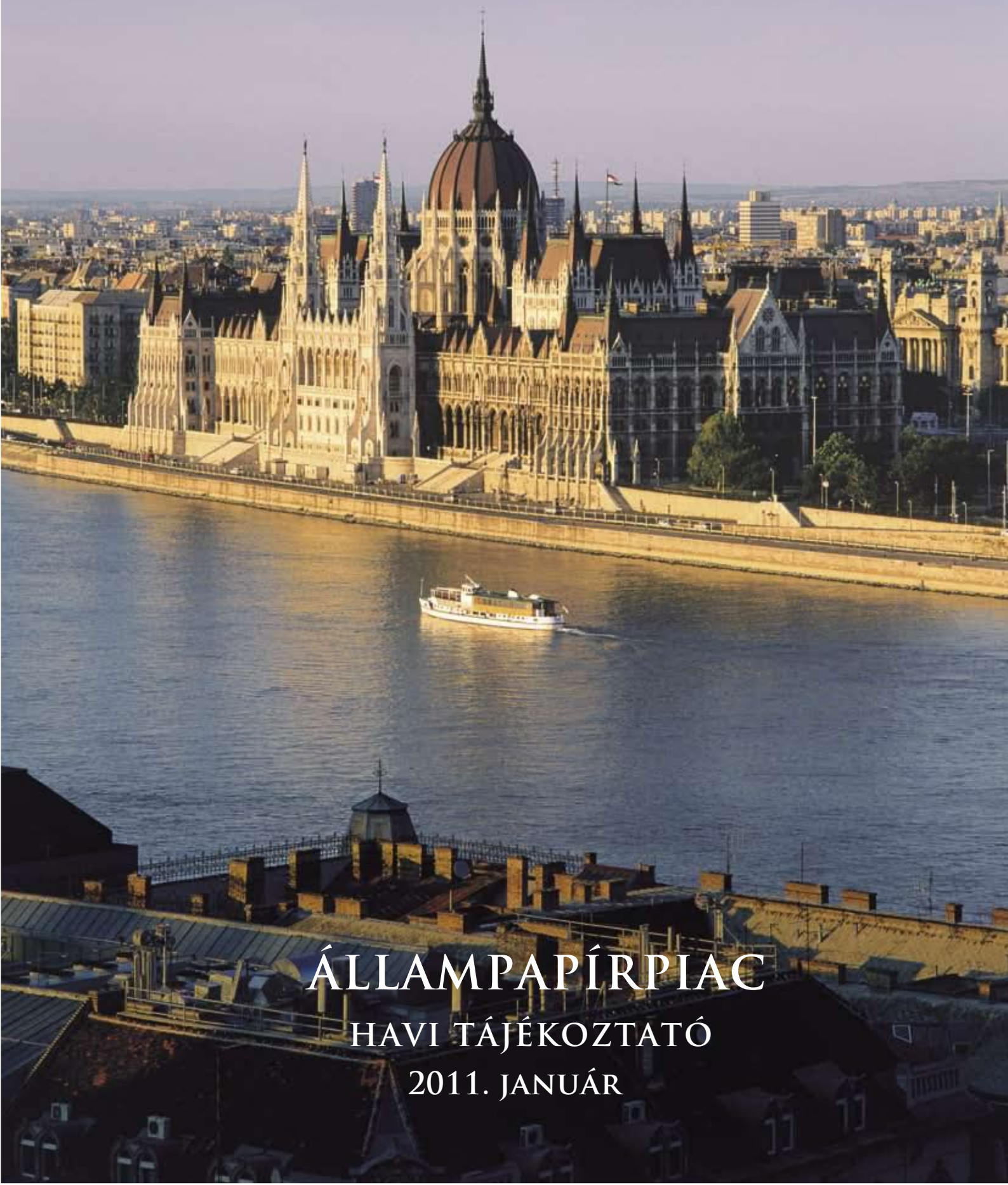




Á · K · K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2011. JANUÁR

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2011. január végén a kincstári kör hiánya 120,3 milliárd forintot tett ki. A finanszírozási igényt az EU transferek egyenlege 90,8 milliárd forinttal csökkentette. Így a teljes nettó finanszírozási igény 29,5 milliárd forintot tett ki. Összességében 131,1 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg januárban, amelyből a nettó forintkibocsátás 131,7 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás -0,6 milliárd forintot tett ki. 2011. január végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2010		2011		Változás	
	záró	%	január	%	mrd Ft	%
Deviza	8 842,8	44,1	8 672,8	43,4	-170,0	-1,9
Állampapír	4 550,0	22,7	4 461,1	22,3	-89,0	-2,0
Hitel	4 292,8	21,4	4 211,7	21,1	-81,0	-1,9
Forint	10 978,2	54,8	11 110,1	55,6	-131,9	1,2
Állampapír	10 437,4	52,1	10 569,3	52,9	131,9	1,3
Hitel	540,8	2,7	540,8	2,7	0,0	0,0
Összesen	19 821,0	98,9	19 782,9	99,0	-38,1	-0,2
<i>Egyéb kötelezettségek</i>	220,0	1,1	204,7	1,0	-15,3	-7,0
Mindösszesen	20 041,0	100,0	19 987,6	100,0	-53,4	-0,3
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett	974,1		944,5		-29,6	

A forintadósság 2010 januárjában 131,9 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 111,3 milliárd forint volt a piaci államkötvények állomány-növekedése, a diszkont kincstárjegyek állománya 10,8 milliárd forinttal, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 9,8 milliárd forinttal szintén növekedett. A nem piaci államkötvények és a forint hitelek állománya januárban nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága január végéig 170,0 milliárd forinttal csökkent. A devizaadósság törlesztése 0,6 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erősödése következtében 169,4 milliárd forinttal csökkent a devizaadósság forintértéke.

Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 944,5 milliárd forintot tett ki január végén, az egyéb kötelezettségek állománya 15,3 milliárd forinttal csökkent az időszak során.

A másodlagos piacon a referenciahozamok a 3 hónapos lejáraton 4 bázisponttal nőttek, a 6 és 12 hónapos lejáratokon 40-45 bázisponttal, a 3 és 15 éves lejáratokon pedig 61-85 bázisponttal csökkentek.

A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2010. év vége 2010. dec. 31.	Előző hónap vége 2010. dec 31.	Legutólsó adat 2011. jan 31.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	5,76	5,76	5,80	4
6 hónap	6,15	6,15	5,70	-45
1 év	6,33	6,33	5,93	-40
3 év	7,72	7,72	6,87	-85
5 év	7,85	7,85	7,11	-74
10 év	7,95	7,95	7,32	-63
15 év	7,94	7,94	7,33	-61

A januári másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 8%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 2776,3 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 54%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le januárban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2011. január folyamán 91,3 milliárd forinttal 2624,0 milliárd forintra nőtt. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 25,9%-át jelentette január végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2011. január 31-én: BBB- (Standard & Poor's); Baa3 (Moody's); BBB- (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

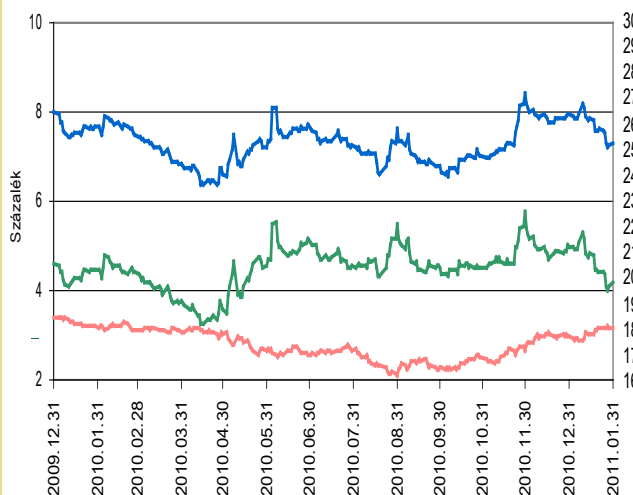
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010. november	2010. december	2011. január
1. Forint	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	11 235,3	10 978,2	11 110,1
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	10 694,5	10 437,4	10 569,3
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	10 274,4	10 019,6	10 151,5
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	7 842,9	7 965,8	8 077,0
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	1 997,2	1 618,2	1 629,0
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	446,6	434,3	435,7	445,5
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	424,3	420,1	417,8	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	9 041,2	8 842,8	8 672,8
2.1. Hitelek	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	4 112,7	4 396,7	4 292,8	4 211,7
2.1.1. Külföldi hitelek	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	4 112,7	4 396,7	4 292,8	4 211,7
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	4 644,5	4 550,0	4 461,1
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	4 644,5	4 550,0	4 461,1
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	4 644,4	4 550,0	4 461,0
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	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	10 587,7	11 592,4	12 744,2	14 676,7	15 576,4	18 025,4	18 942,9	20 276,6	19 821,0	19 782,9
Egyéb kötelezettség			21,4	29,0	9,1	78,5	20,1	188,3	220,0	204,7
Mindösszesen			12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 963,1	20 464,9	20 041,0	19 987,6
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett						1 483,6	1 124,8	1 006,6	974,1	944,5
Devizabetét nélküli adósság (összesen)						16 620,3	17 838,3	19 458,2	19 066,9	19 043,1
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	10 260,2	10 001,8	10 123,8
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.

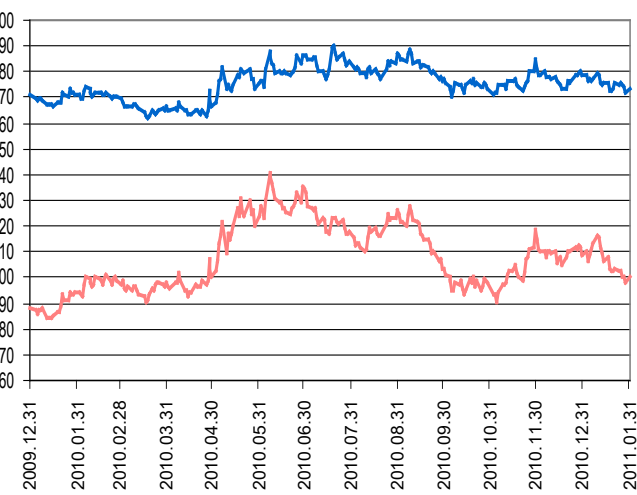
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



— 10 éves Magyar Államkötvény referenciahozam
— 10 éves euró referenciahozam
— Magyar szuverén 10 éves kötvényfelár

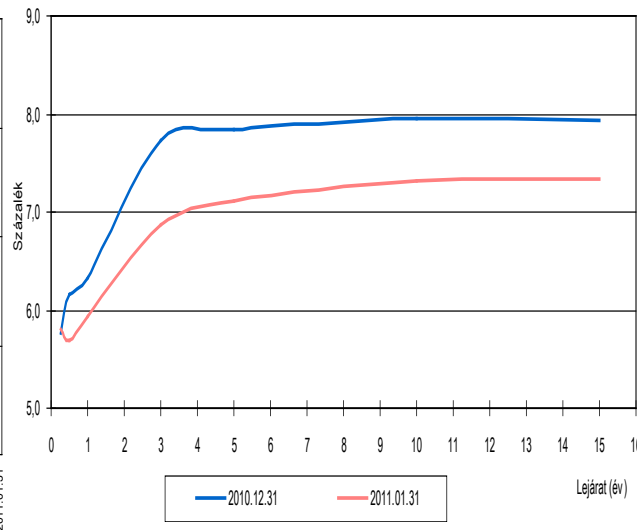
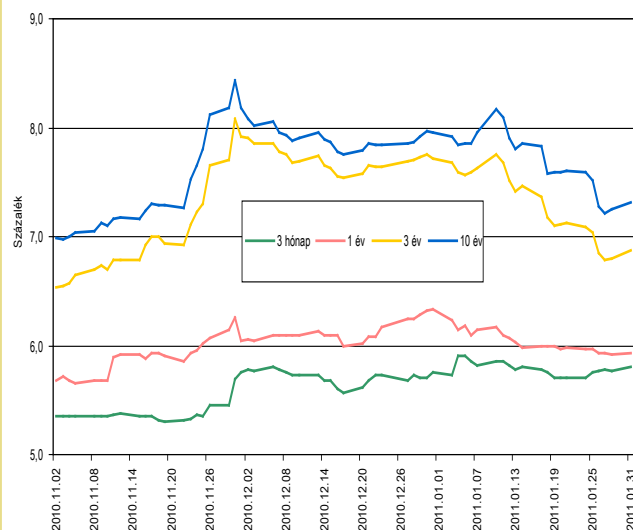
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben

A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



— HUF/EUR árfolyam — HUF/USD árfolyam

Referenciahozam-görbe



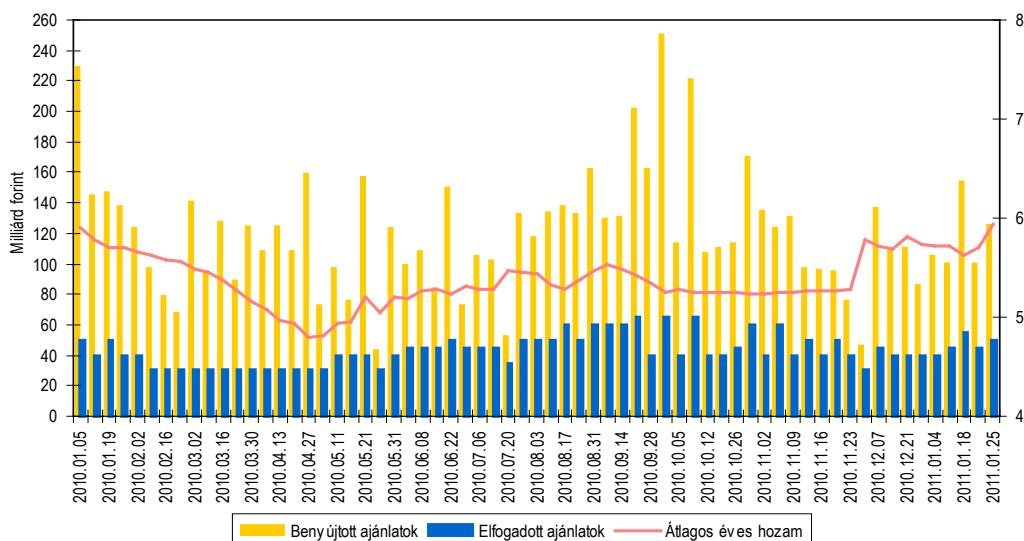
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

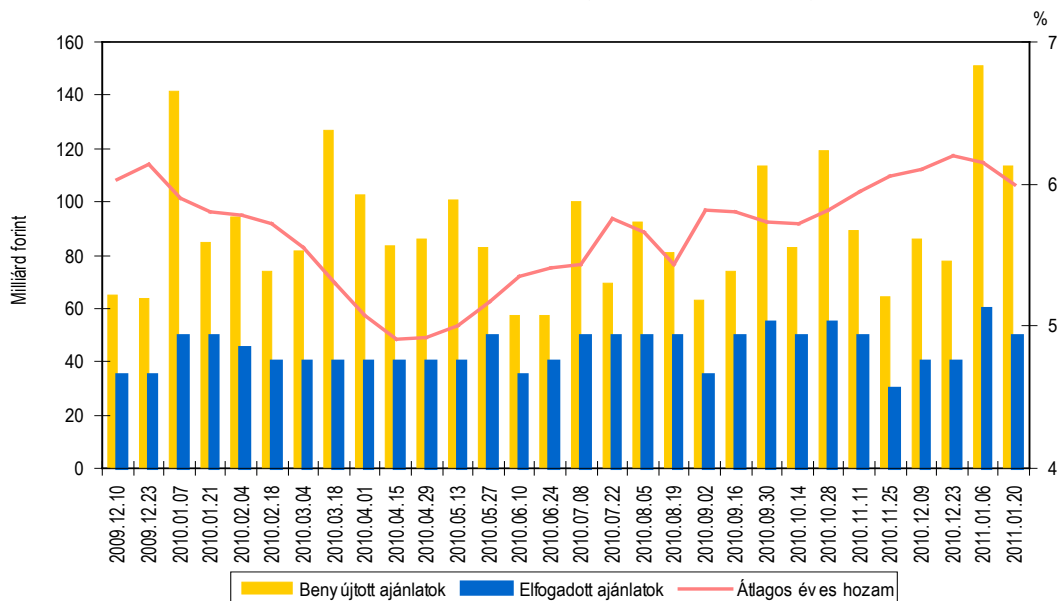
Sorozat kódjele	Likviditási diszkont-kincstárjegy	3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy	
	D110309	D110413	D110420	D110427	D110504	D120111	D120111
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000518188	HU0000518212	HU0000518220	HU0000518238	HU0000518246	HU0000518253	HU0000518253
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	91	364	350
Aukció időpontja	2010.12.07.	2011.01.04.	2011.01.11.	2011.01.18.	2011.01.25.	2011.01.06.	2011.01.20.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2010.12.15.	2011.01.12.	2011.01.19.	2011.01.26.	2011.02.02.	2011.01.12.	2011.01.26.
Lejárat időpontja	2011.03.16.	2011.04.13.	2011.04.20.	2011.04.27.	2011.05.04.	2012.01.11.	2012.01.11.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	5,75	5,76	5,73	5,68	5,97	6,17	6,04
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,67	5,65	5,67	5,53	5,73	6,14	5,89
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,72	5,72	5,71	5,63	5,93	6,16	5,99
Maximális éves hozam - EHM (%)	5,83	5,84	5,81	5,76	6,05	6,26	6,12
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,75	5,73	5,75	5,61	5,81	6,23	5,97
Átlagos éves hozam - EHM (%)	5,80	5,80	5,79	5,71	6,01	6,25	6,07
Átlagos eladási ár (%)	98,5747	98,5747	98,5772	98,5968	98,5232	94,1367	94,4969
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	40 000,00	45 000,00	45 000,00	50 000,00	50 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	137 415,28	106 005,26	100 649,18	154 339,81	125 839,61	151 305,00	113 738,22
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	44 999,96	39 999,98	44 999,97	54 999,97	49 999,96	59 999,99	49 999,92
Aukciós fedezettség	3,05	2,65	2,24	2,81	2,52	2,52	2,27
Benyújtott ajánlatok (db)	153	93	105	111	113	155	133
Elfogadott ajánlatok (db)	55	56	49	64	60	21	87
Piaci értékesítés* (m Ft)	44 999,96	39 999,98	44 999,97	54 999,97	49 999,96	59 999,99	49 999,92
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	13 500,04	12 000,02	13 500,03	16 500,03	15 000,04	18 000,01	15 000,08
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	58 500,00	52 000,00	58 500,00	71 500,00	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

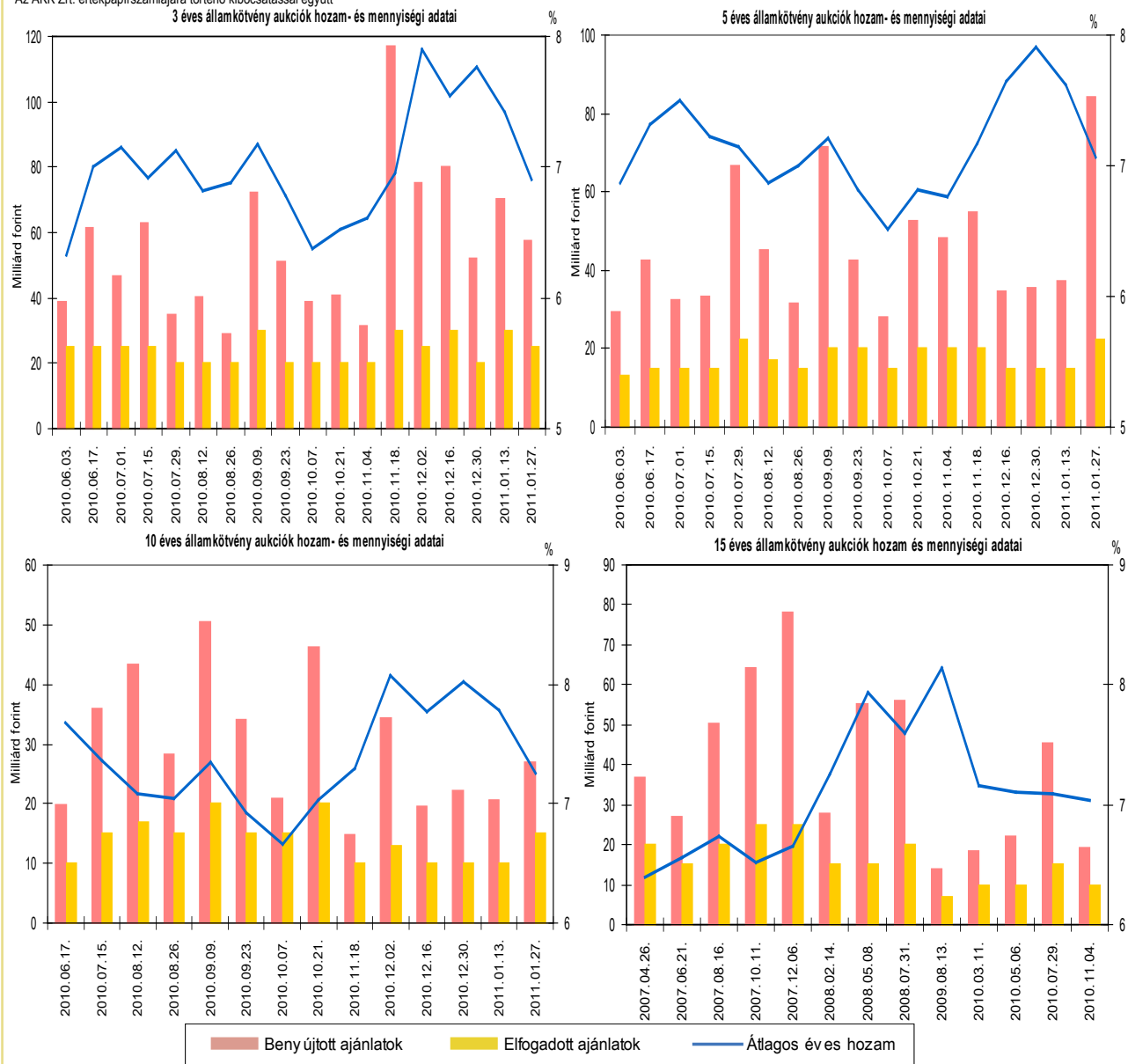


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2015/B	2014/D	2016/C	2022/A	2014/D	2016/C	2022/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402482	HU0000402516	HU0000402318	HU0000402524	HU0000402516	HU0000402318	HU0000402524
Futamidő években	5	3	5	10	3	5	10
Névéleges kamat (%)	változó	6,75%	5,50%	7,00%	6,75%	5,50%	7,00%
Értékesítés	6. aukció	1. aukció	33. aukció	1. aukció	2. aukció	34. aukció	2. aukció
Aukció időpontja	2011.01.06.	2011.01.13.	2011.01.13.	2011.01.13.	2011.01.27.	2011.01.27.	2011.01.27.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.01.12.	2011.01.19.	2011.01.19.	2011.01.19.	2011.02.02.	2011.02.02.	2011.02.02.
Lejárat időpontja	2015.12.22.	2014.08.22.	2016.02.12.	2022.06.24.	2014.08.22.	2016.02.12.	2022.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA		7,46	7,65	7,79	6,92	7,08	7,27
Minimális éves hozam (%) - ISMA		7,38	7,60	7,75	6,88	7,05	7,23
Átlagos éves hozam (%) - ISMA		7,42	7,62	7,78	6,90	7,07	7,25
Maximális éves hozam (%) - EHM		7,45	7,65	7,78	6,91	7,08	7,26
Minimális éves hozam (%) - EHM		7,37	7,60	7,74	6,87	7,05	7,22
Átlagos éves hozam (%) - EHM		7,42	7,62	7,77	6,90	7,07	7,24
Maximális eladási ár (%)	96,9500	98,1346	91,4216	94,5066	99,6505	93,6190	98,3028
Minimális eladási ár (%)	96,0000	97,8943	91,2293	94,2225	99,5289	93,5008	98,0038
Átlagos eladási ár (%)	96,3100	98,0018	91,3257	94,3002	99,5874	93,5335	98,1769
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	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)	13 430,00	70 344,58	37 121,80	20 600,00	57 702,51	84 300,00	27 000,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	4 000,00	29 999,97	14 999,97	9 999,95	24 999,97	22 499,99	15 000,00
Aukciós fedezettség	3,36	2,34	2,47	2,06	2,31	3,75	1,80
Benyújtott ajánlatok (db)	31	127	72	70	97	82	55
Elfogadott ajánlatok (db)	23	53	35	34	36	23	23
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,31	0,11	0,10	0,08	0,06	0,03	0,17
Aukciós értékesítés	4 000,00	29 999,97	14 999,97	9 999,95	24 999,97	22 499,99	15 000,00
Nem kompetitív tender	0,00	30 000,03	0,03	10 000,05	25 000,03	0,01	15 000,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	4 000,00	60 000,00	15 000,00	20 000,00	50 000,00	22 500,00	30 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátással együtt

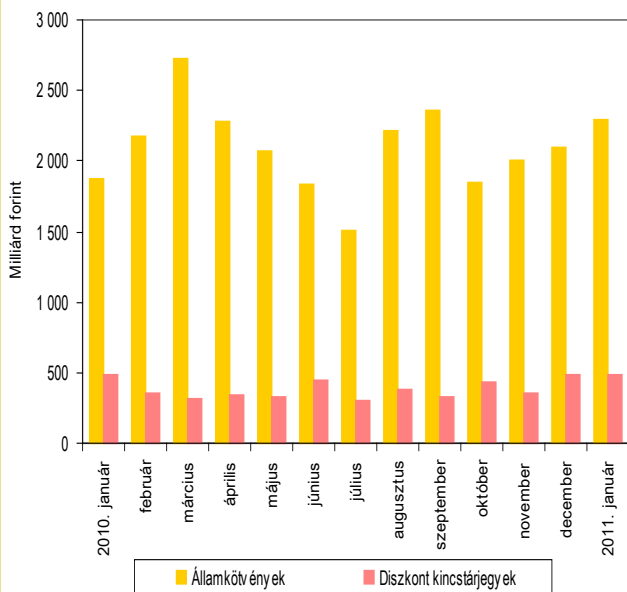


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

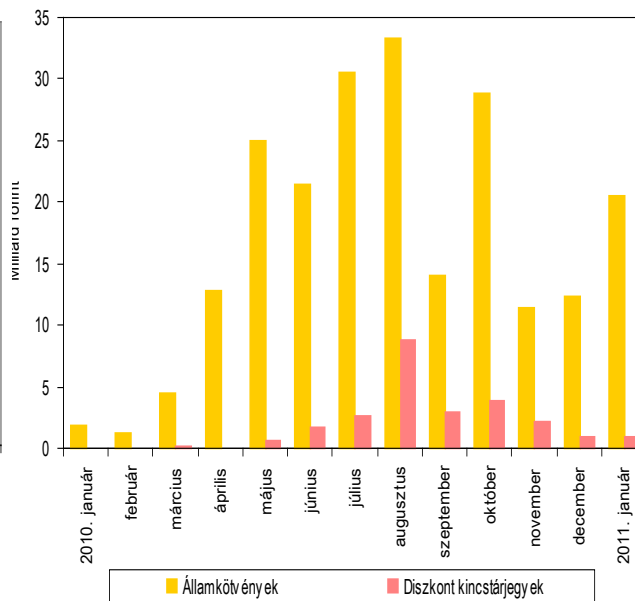
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2011/B	2011/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402334	HU0000402425
Névleges kamat (%)	6,00	6,75
Visszavásárlási aukció időpontja	2011.01.12.	2011.01.12.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.01.19.	2011.01.19.
Lejárat időpontja	2011.10.12.	2011.04.22.
Elfogadott minimális hozam (%)	6,00	0,00
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	6,00	0,00
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	5,95	0,00
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	5 089,04	1 172,50
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	1 389,04	0,00

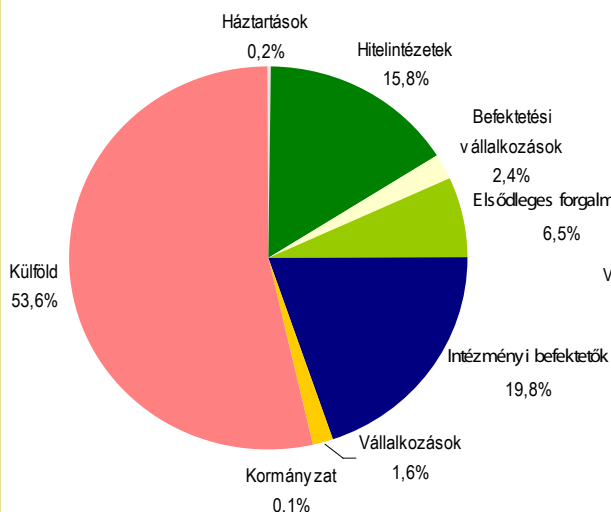
Állampapírok KELER OTC forgalma



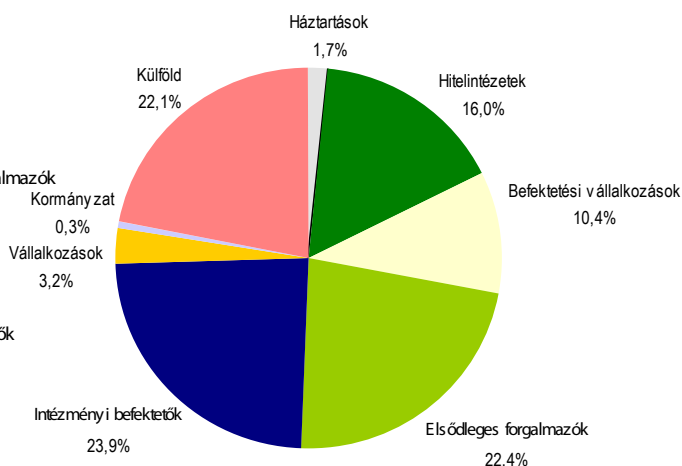
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



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



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



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2011. JANUÁRBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2016/B	2010.12.31	2011.01.02	2011.07.02	5,34	2,68
2012/I	2011.01.18	2011.01.25	2012.01.25	10,70	10,70
2013/I	2011.01.18	2011.01.25	2012.01.25	7,70	7,70

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2011.01.31-én	439,0710	432,7418	434,7261	431,9270
Változása az előző hónap végéhez képest	14,1795	2,6149	12,1109	1,8680
Visszatekintő egyéves hozam	7,84%	5,54%	7,69%	5,51%

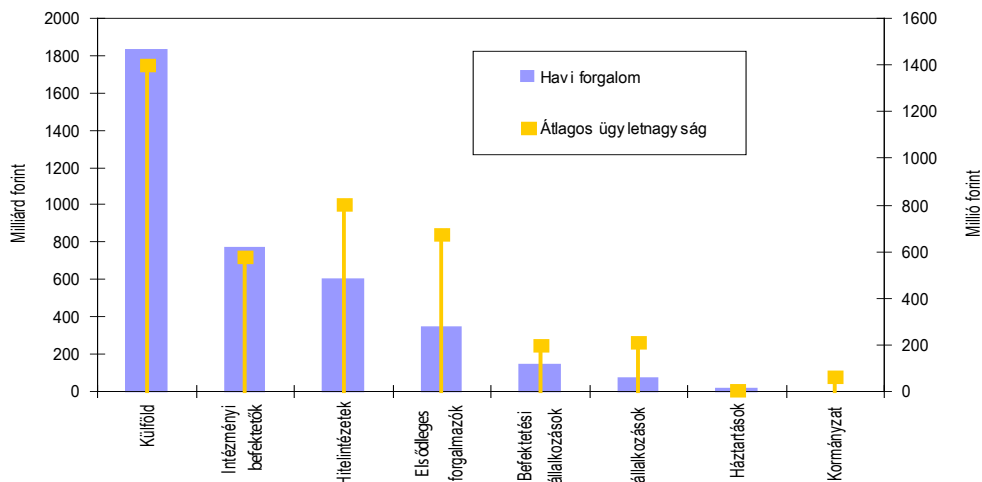
A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2011. januárjában

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2014/C	2014.02.12.	635,4
2013/D	2013.02.12.	398,1
2020/A	2020.11.12.	367,6
2016/C	2016.02.12.	357,5
2012/B	2012.06.12.	283,9
2013/E	2013.10.24.	195,5
2015/A	2015.02.12.	195,1
D110406	2011.04.06.	188,0
2019/A	2019.06.24.	184,7
2012/C	2012.10.24.	177,4

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

Államkötvény megnevezése	2010.12.31.	2011.01.31.
2014/C	782,97	804,96
2016/C	780,07	817,51
2020/A	508,82	521,28
2023/A	282,67	282,69

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal
2011. január



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

