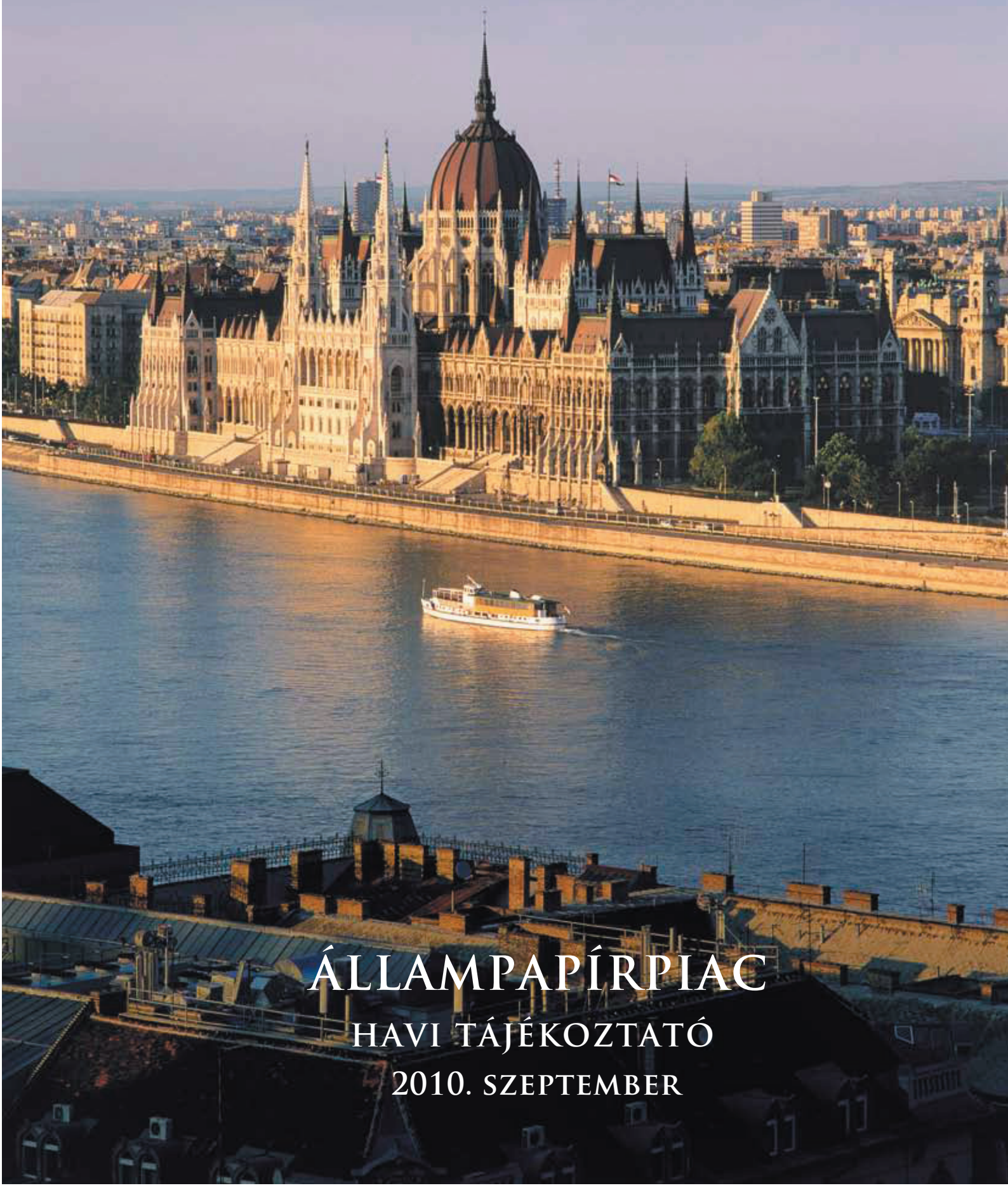




Á · K · K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2010. SZEPTEMBER

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2010. szeptember végéig a kincstári kör hiánya 1090,7 milliárd forintot ért el. Csökkentette a finanszírozási igényt az EU transzferek egyenlege 104,8 milliárd forint és a privatizációs bevételek 30,1 milliárd forint összegben. Így 2010-ben a teljes nettó finanszírozási igény 955,8 milliárd forintot tett ki. Összességében 577,8 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg szeptember végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 547,5 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 30,3 milliárd forintot tett ki. Szeptember végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2009		2010		Változás	
	záró	%	szeptember	%	mrd Ft	%
Deviza	8 468,5	44,7	8 781,6	43,8	313,1	3,7
Állampapír	4 354,0	23,0	4 526,8	22,6	172,8	4,0
Hitel	4 114,5	21,7	4 254,8	21,2	140,3	3,4
Forint	10 476,2	55,2	11 024,3	55,0	548,0	5,2
Állampapír	10 037,5	52,9	10 483,4	52,3	445,9	4,4
Hitel	438,7	2,3	540,8	2,7	102,1	23,3
Összesen	18 944,8	99,9	19 805,9	98,8	861,1	4,5
<i>Egyéb kötelezettségek</i>	20,1	0,1	247,2	1,2	227,1	1129,9
Mindösszesen	18 964,9	100,0	20 053,1	100,0	1 088,2	5,7
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett	1 124,8		957,6		-167,2	

A forintadósság szeptember végéig 548,0 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 341,7 milliárd forint volt a piaci államkötvények, 126,9 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése, ugyanakkor 18,4 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya szeptember végéig 4,2 milliárd forinttal csökkent, a forint hitelek állománya a nemzetközi fejlesztési intézményektől felvett összesen 102,1 milliárd forint értékű hitelfelvétel miatt növekedett.

A központi költségvetés devizaadóssága szeptember végéig 313,1 milliárd forinttal nőtt. A devizakötvény kibocsátása 387,3 milliárd forinttal növelte a devizaadósságot, egyéb devizaművelet következtében 1,0 milliárd forinttal nőtt a devizahitelek értéke, a devizaadósság törlesztése 358,0 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának gyengülése következtében 282,8 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke.

Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 957,6 milliárd forintot tett ki szeptember végén, az egyéb kötelezettségek állománya 247,2 milliárd forintra nőtt az időszak során.

A másodlagos piacon a referenciahozamok a 3 és 6 hónapos lejáratokon 8-17 bázisponttal csökkentek, az 1 éves lejáraton 13 bázisponttal nőttek, a 3 és 15 éves lejáratokon 76-92 bázisponttal szintén csökkentek.

A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2009. év vége 2009. dec. 31.	Előző hónap vége 2010. aug. 31.	Legutolsó adat 2010. szept. 30.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	6,07	5,52	5,35	-17
6 hónap	6,08	5,58	5,50	-8
1 év	6,05	5,60	5,73	13
3 év	7,41	7,36	6,44	-92
5 év	7,59	7,45	6,53	-92
10 év	7,99	7,62	6,79	-83
15 év	7,90	7,52	6,76	-76

A szeptemberi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 4%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 2688,7 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 41%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le szeptemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2010. szeptember folyamán 140,5 milliárd forinttal 2378,4 milliárd forintra nőtt. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 23,7%-át jelentette szeptember végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2010. szeptember 30-án: BBB- (Standard & Poor's); Baa1 (Moody's); BBB (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

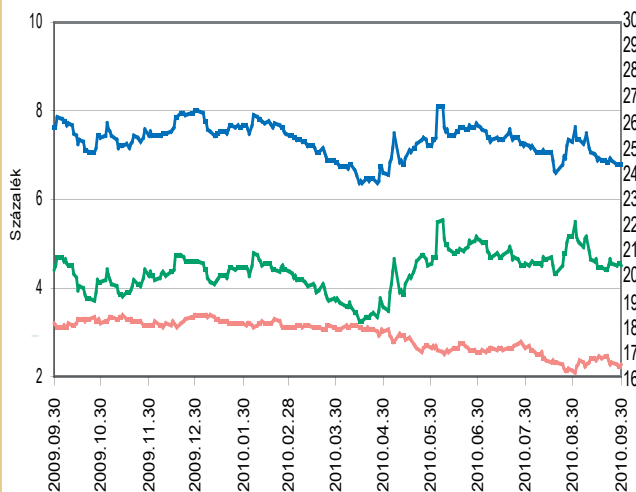
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010. július	2010. augusztus	2010. szeptember
1. Forint	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	10 824,6	10 742,5	11 024,3
1.1. Hitelek	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	438,7	485,2	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	10 339,3	10 201,7	10 483,4
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 599,7	9 613,2	9 916,7	9 780,8	10 063,4
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	7 897,0	7 731,0	7 860,9
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	1 587,9	1 616,6	1 774,2
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	446,6	431,8	433,2	428,2
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	424,3	422,6	420,9	420,1
2. Deviza*	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 774,8	8 466,7	9 304,6	9 422,3	8 781,6
2.1. Hitelek	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	4 112,7	4 393,1	4 460,7	4 254,8
2.1.1. Külföldi hitelek	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	4 112,7	4 393,1	4 460,7	4 254,8
2.1.2. Belföldi hitelek	485,3	387,8	103,8	103,6	7,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	466,5	355,7	96,1	95,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1.2.2. Egyéb hitelek	18,8	32,2	7,7	7,7	7,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2. Állampapírok	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 354,0	4 911,5	4 961,6	4 526,8
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	4 911,5	4 961,6	4 526,8
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	4 911,4	4 961,5	4 526,7
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
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	20 129,2	20 164,8	19 805,9
Egyéb kötelezettség			21,4	29,0	9,1	78,5	20,1	279,8	285,0	247,2
Mindösszesen			12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 963,1	20 408,9	20 449,8	20 053,1
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett						1 483,6	1 124,8	1 167,1	1 200,8	957,6
Devizabetét nélküli adósság összesen						16 620,3	17 838,3	19 241,8	19 249,0	19 095,5
Piaci képes 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	9 907,5	9 768,5	10 055,2
Adósság a GDP százalékában	55,9%	56,0%	57,9%	61,8%	61,3%	68,2%	72,7%			

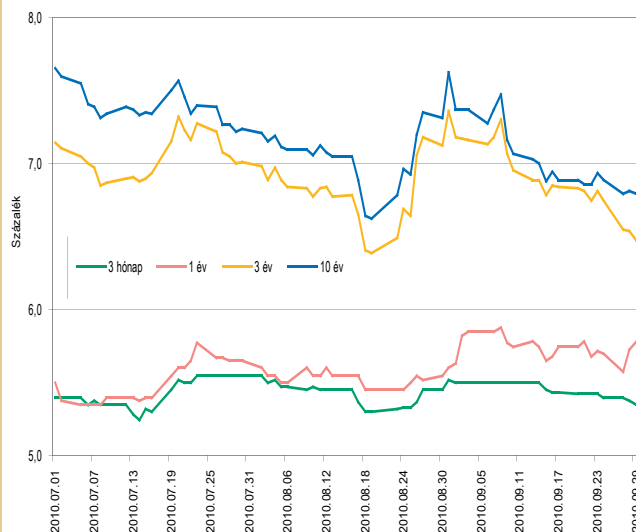
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



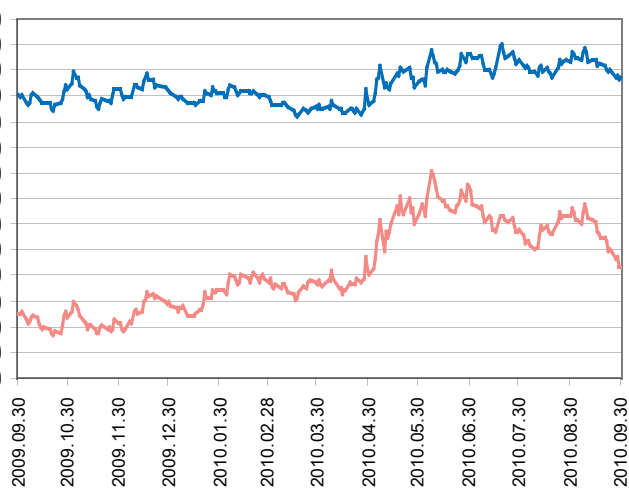
— 10 éves Magyar Államkötvény referenciahozam
— 10 éves euró referenciahozam
— Magyar szuverén 10 éves kötvényfelár

Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



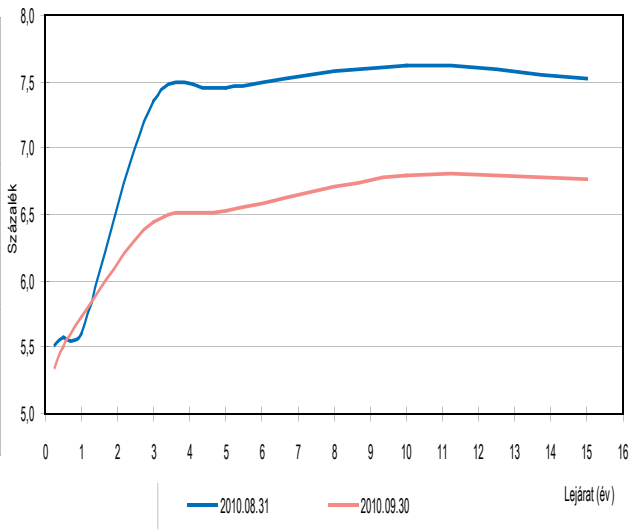
— 3 hónap — 1 év — 3 év — 10 év

A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



— HUF/EUR árfolyam — HUF/USD árfolyam

Referenciahozam-görbe



— 2010.08.31 — 2010.09.30

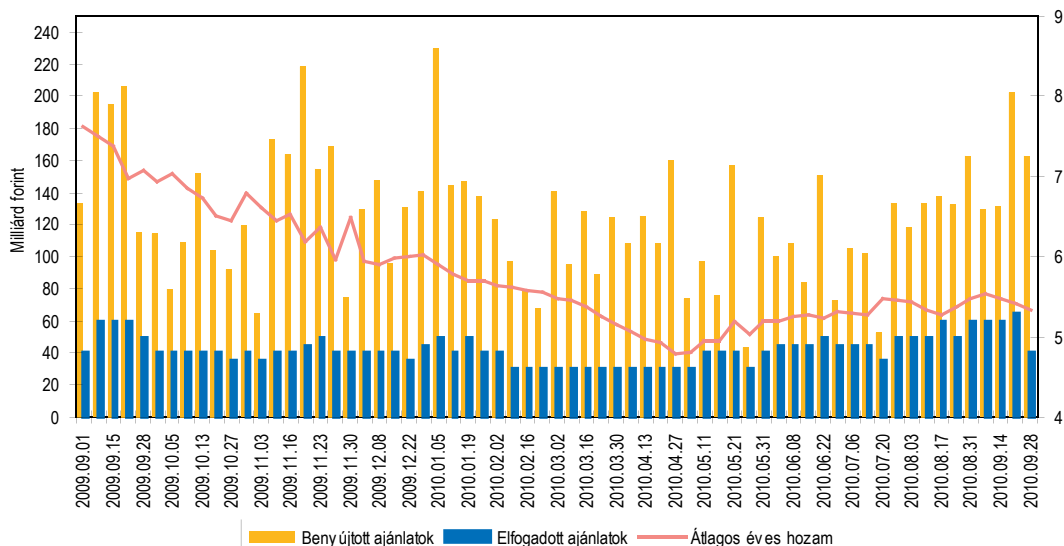
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

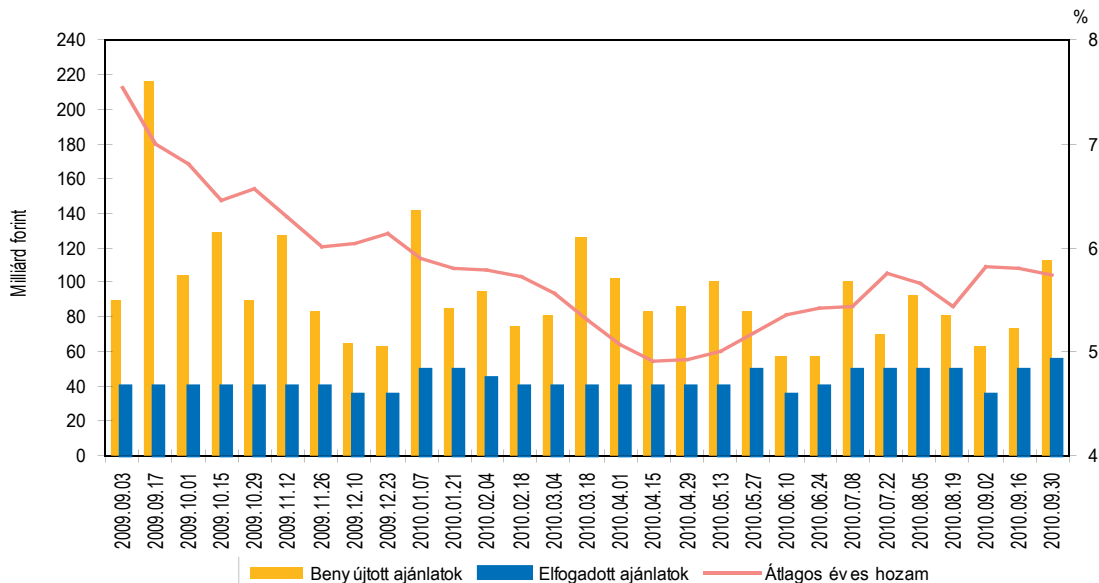
Sorozat kódjele	3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy		
	D101215	D101222	D101229	D110105	D110727	D110921	D110921
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000517677	HU0000518048	HU0000518063	HU0000518071	HU0000517974	HU0000518055	HU0000518055
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	322	364	350
Aukció időpontja	2010.09.07	2010.09.14	2010.09.21	2010.09.28	2010.09.02	2010.09.16	2010.09.30
Pénzügyi teljesítés időpontja	2010.09.15	2010.09.22	2010.09.29	2010.10.06	2010.09.08	2010.09.22	2010.10.06
Lejárat időpontja	2010.12.15	2010.12.22	2010.12.29	2011.01.05	2011.07.27	2011.09.21	2011.09.21
Maximális éves hozam - ISMA (%)	5,57	5,50	5,45	5,37	5,92	5,85	5,78
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,45	5,39	5,37	5,27	5,57	5,71	5,66
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,53	5,48	5,43	5,34	5,82	5,80	5,74
Maximális éves hozam - EHM (%)	5,65	5,58	5,53	5,44	6,00	5,93	5,86
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,53	5,47	5,44	5,34	5,65	5,79	5,74
Átlagos éves hozam - EHM (%)	5,61	5,56	5,51	5,41	5,90	5,88	5,82
Átlagos eladási ár (%)	98,6214	98,6337	98,6460	98,6681	95,0519	94,4604	94,7144
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	50 000,00	50 000,00	50 000,00	40 000,00	50 000,00	50 000,00	50 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	129 538,27	131 076,50	201 983,57	162 591,47	63 400,00	73 871,94	113 172,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	59 999,94	59 999,98	64 999,94	39 999,97	35 000,00	49 999,92	54 999,93
Aukciós fedezettség	2,16	2,18	3,11	4,06	1,81	1,48	2,06
Benyújtott ajánlatok (db)	150	139	152	101	75	156	117
Elfogadott ajánlatok (db)	69	66	68	35	62	123	86
Piaci értékesítés* (m Ft)	59 999,94	59 999,98	64 999,94	39 999,97	35 000,00	49 999,92	54 999,93
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	18 000,06	18 000,02	19 500,06	12 000,03	10 500,00	15 000,08	16 500,07
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	78 000,00	78 000,00	84 500,00	52 000,00	45 500,00	65 000,00	71 500,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélküli

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



12 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam és mennyiségi adatai

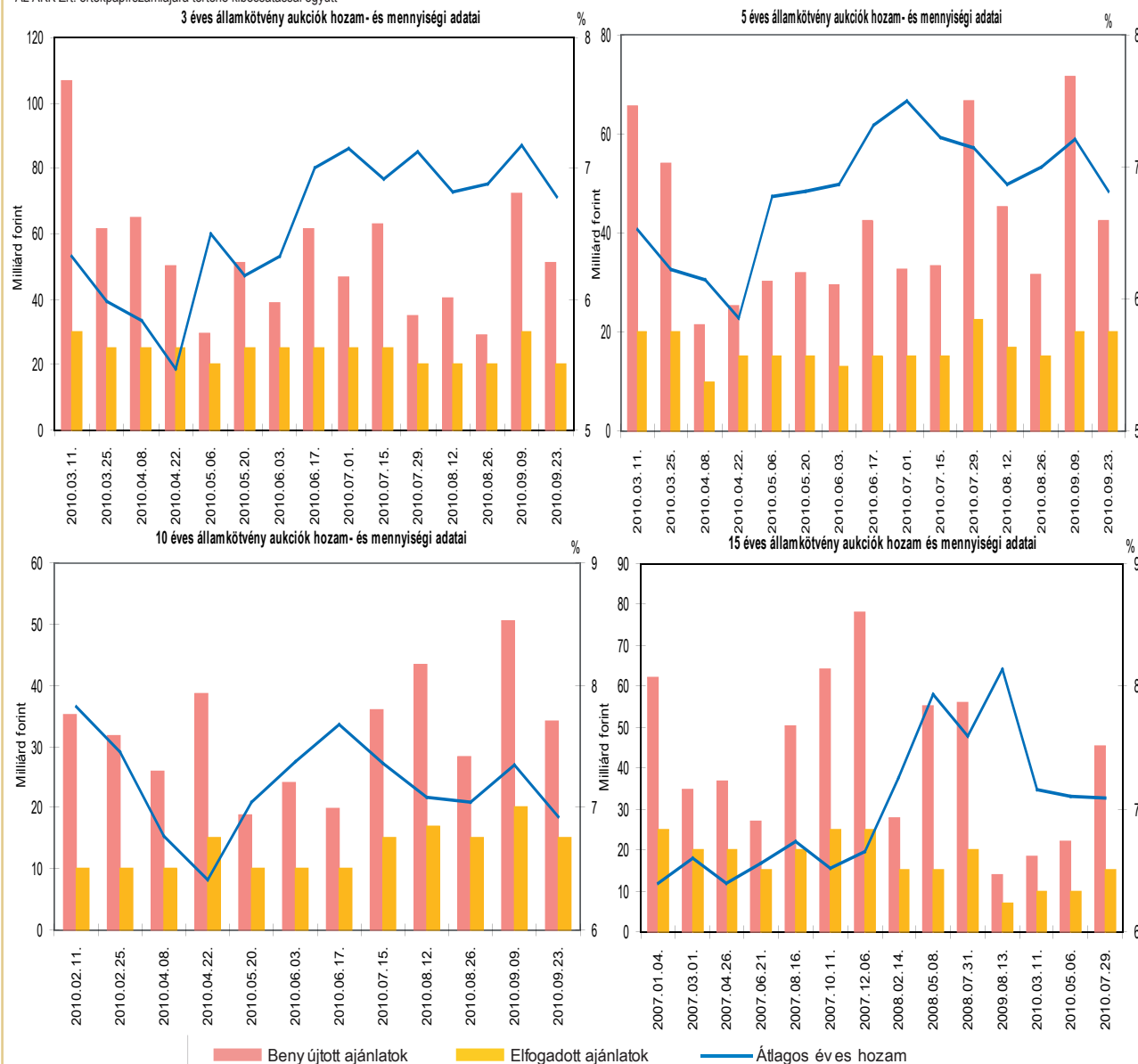


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2014/C	2016/C	2020/A	2014/C	2016/C	2020/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402193	HU0000402318	HU0000402235	HU0000402193	HU0000402318	HU0000402235
Futamidő években	3	5	10	3	5	10
Névleges kamat (%)	5,50%	5,50%	7,50%	5,50%	5,50%	7,50%
Értékesítés	27. aukció	24. aukció	24. aukció	28. aukció	25. aukció	25. aukció
Aukció időpontja	2010.09.09.	2010.09.09.	2010.09.09.	2010.09.23.	2010.09.23.	2010.09.23.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2010.09.15.	2010.09.15.	2010.09.15.	2010.09.29.	2010.09.29.	2010.09.29.
Lejárat időpontja	2014.02.12.	2016.02.12.	2020.11.12.	2014.02.12.	2016.02.12.	2020.11.12.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	7,22	7,25	7,36	6,80	6,85	6,95
Minimális éves hozam (%) - ISMA	7,15	7,20	7,31	6,76	6,78	6,89
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	7,18	7,21	7,35	6,78	6,82	6,93
Maximális éves hozam (%) - EHM	7,21	7,25	7,35	6,79	6,85	6,94
Minimális éves hozam (%) - EHM	7,14	7,20	7,30	6,75	6,78	6,88
Átlagos éves hozam (%) - EHM	7,17	7,20	7,34	6,78	6,82	6,93
Maximális eladási ár (%)	95,1108	92,5507	101,2943	96,2678	94,3500	104,3159
Minimális eladási ár (%)	94,9119	92,3435	100,9418	96,1534	94,0546	103,8776
Átlagos eladási ár (%)	95,0376	92,5216	101,0224	96,1966	94,1804	104,0081
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	15 000,00	15 000,00	20 000,00	15 000,00	15 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	72 425,00	71 453,68	50 460,00	51 141,40	42 394,00	34 170,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	29 999,98	19 999,98	19 999,98	19 999,92	19 999,99	14 999,95
Aukciós fedezettség	2,41	3,57	2,52	2,56	2,12	2,28
Benyújtott ajánlatok (db)	81	75	79	95	73	63
Elfogadott ajánlatok (db)	26	21	30	37	39	39
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,13	0,18	0,08	0,04	0,13	0,13
Aukciós értékesítés	29 999,98	19 999,98	19 999,98	19 999,92	19 999,99	14 999,95
Nem kompetitív tender	11 041,00	7 120,00	7 191,00	1 306,00	0,00	0,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	42 000,00	20 000,00	20 000,00	28 000,00	28 000,00	21 000,00

*Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátással együtt

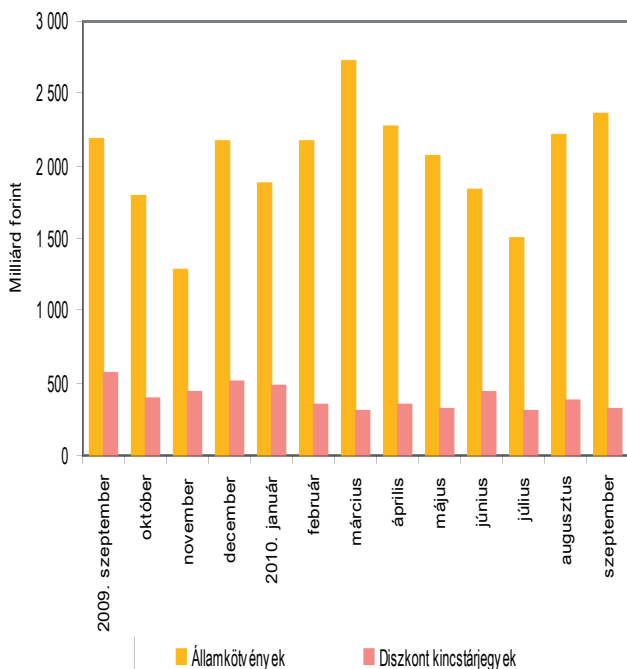


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

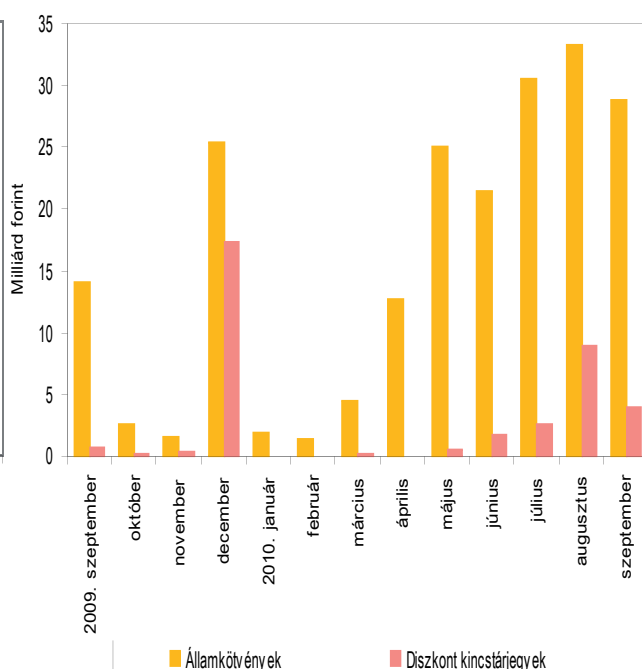
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2011/A	2011/C	2011/A	2011/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000401922	HU0000402425	HU0000401922	HU0000402425
Névleges kamat (%)	7,50	6,75	7,50	6,75
Visszavásárlási aukció időpontja	2010.09.08.	2010.09.08.	2010.09.22.	2010.09.22.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2010.09.15.	2010.09.15.	2010.09.29.	2010.09.29.
Lejárat időpontja	2011.02.12.	2011.04.22.	2011.02.12.	2011.04.22.
Elfogadott minimális hozam (%)	5,81	5,88	5,55	5,59
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	5,81	5,97	5,56	5,62
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	5,67	5,90	5,42	5,55
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	26 018,00	11 003,94	7 019,89	8 248,56
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	2 206,00	5 119,81	1 622,53	6 123,37

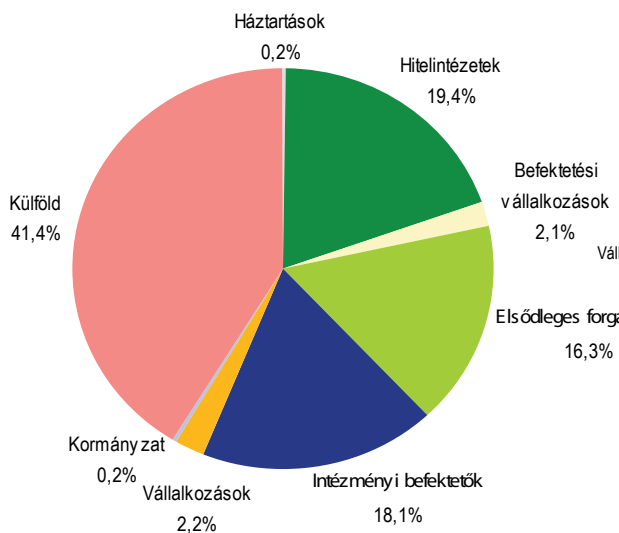
Állampapírok KELER OTC forgalma



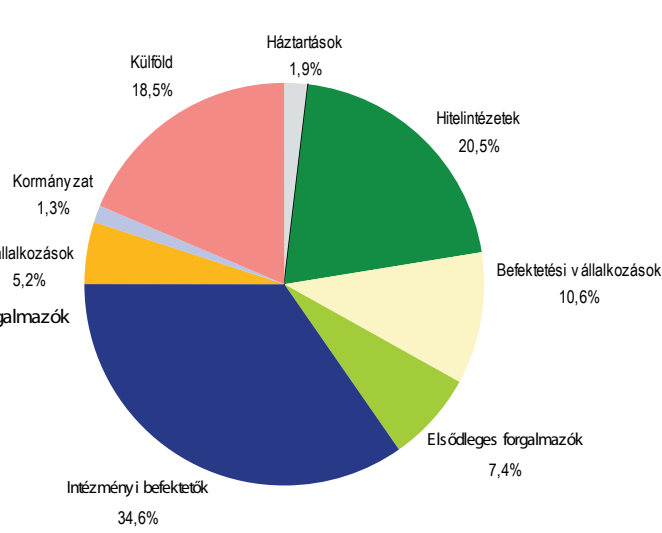
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



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



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



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2010. SZEPTEMBERBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)	
2013/A	2010.09.17	2010.09.20	2011.03.20	2011.03.21	5,30	5,78
2016/A	2010.06.29	2010.09.30	2010.12.31	2010.12.31	5,00	1,26

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2010.09.30-án	437,7646	425,1493	432,1605	424,2097
Változása az előző hónap végéhez képest	15,4998	2,4281	13,2450	1,9908
Visszatekintő egyéves hozam	10,75%	6,59%	10,30%	6,08%

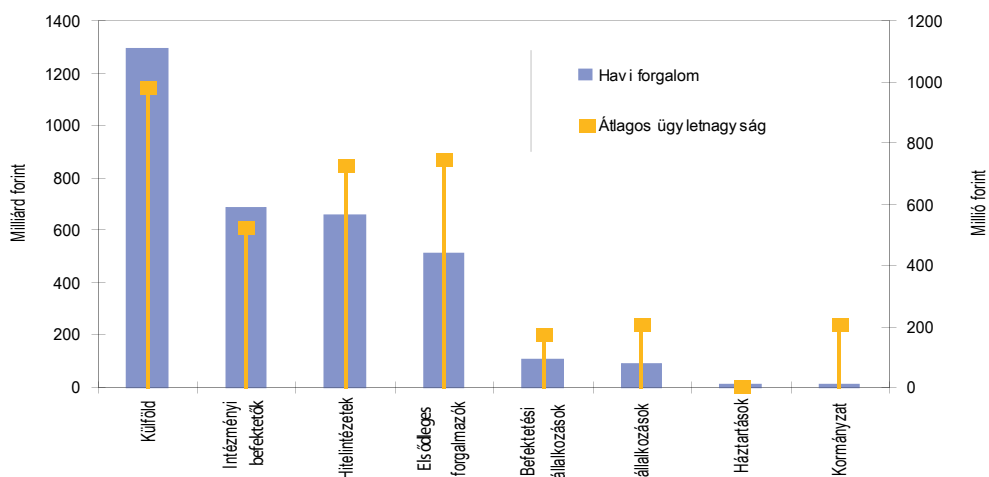
A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2010. szeptemberében

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2014/C	2014.02.12.	476,6
2015/A	2015.02.12.	384,2
2016/C	2016.02.12.	339,9
2020/A	2020.11.12.	322,9
2013/E	2013.10.24.	302,3
2019/A	2019.06.24.	296,4
2017/B	2017.02.24.	204,1
2023/A	2023.11.24.	152,5
2013/D	2013.02.12.	150,2
2012/C	2012.10.24.	92,1

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

Államkötvény megnevezése	2010.08.31.	2010.09.30.
2014/C	520,13	602,49
2016/C	593,22	655,41
2020/A	368,51	425,72
2023/A	255,98	255,99

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal
2010. szeptemberben



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

