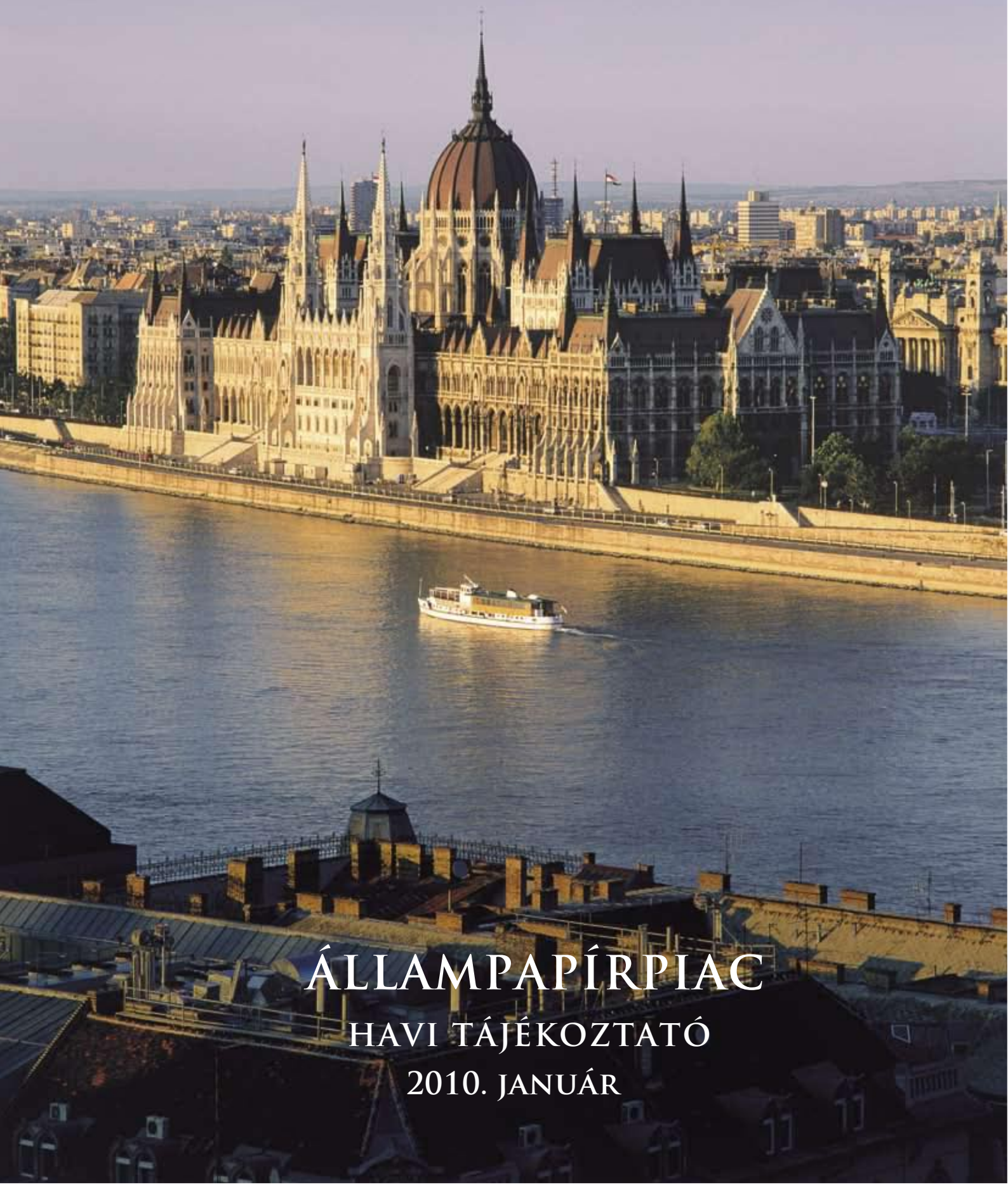




Á·K·K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2010. JANUÁR

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2010 januárjában a kincstári kör többlete 34,6 milliárd forintot ért el. Növelte a többletet az EU transferek egyenlege 69,4 milliárd forint összegben. Így januárban a teljes nettó finanszírozási igény negatív volt, és –104,0 milliárd forintot tett ki. Összességében 369,6 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg januárban, amelyből a nettó forintkibocsátás –15,1 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 384,7 milliárd forintot tett ki. Január végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2009		2010		Változás	
	záró	%	január	%	mrd Ft	%
Deviza	8 466,7	44,6	8 891,2	45,8	424,5	5,0
Állampapír	4 354,0	23,0	4 742,9	24,5	388,9	8,9
Hitel	4 112,7	21,7	4 148,3	21,4	35,6	0,9
Forint	10 476,2	55,2	10 461,9	53,9	-14,3	-0,1
Állampapír	10 037,5	52,9	10 023,2	51,7	-14,3	-0,1
Hitel	438,7	2,3	438,7	2,3	0,0	0,0
Összesen	18 942,9	99,9	19 353,2	99,8	410,2	2,2
<i>Egyéb kötelezettségek</i>	20,1	0,1	41,7	0,2	21,5	107,0
Mindösszesen	18 963,1	100,0	19 394,8	100,0	431,8	2,3
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett összeg	1 124,8		1 164,4		39,6	

A forintadósság januárban 14,3 milliárd forinttal csökkent (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 107,1 milliárd forint volt a piaci államkötvények és 3,0 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománynövekedése, ugyanakkor 124,4 milliárd forint volt a diszkont kincstárjegyek állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya januárban nem változott, forinthitel-művelet a hónap során nem volt.

A központi költségvetés devizaadóssága januárban 424,5 milliárd forinttal nőtt. A devizakötvény kibocsátása 387,3 milliárd forinttal növelte a devizaadósságot, a devizahitelek törlesztése 2,6 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának gyengülése következtében 39,8 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke.

Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 1164,4 milliárd forintot tett ki január végén, az egyéb kötelezettségek állománya 21,5 milliárd forinttal nőtt az időszak során.

A másodlagos piacon a referenciahozamok az időszak egészét tekintve minden lejáraton 23-37 bázisponttal csökkentek.

## A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2008. év vége 2008. dec. 31.	Előző hónap vége 2009. dec. 31.	Legutólsó adat 2010. jan. 29.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	9,30	6,07	5,80	-27
6 hónap	8,96	6,08	5,85	-23
1 év	8,95	6,05	5,73	-32
3 év	9,57	7,41	7,04	-37
5 év	9,43	7,59	7,33	-26
10 év	8,28	7,99	7,66	-33
15 év	7,70	7,90	7,64	-26

A januári másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 12%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 2362,6 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 26%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le januárban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2010. január folyamán 126,0 milliárd forinttal 2281,5 milliárd forintra emelkedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 23,8%-át jelentette január végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2010. január 31-én: BBB- (Standard & Poor's); Baa1 (Moody's); BBB (Fitch).

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

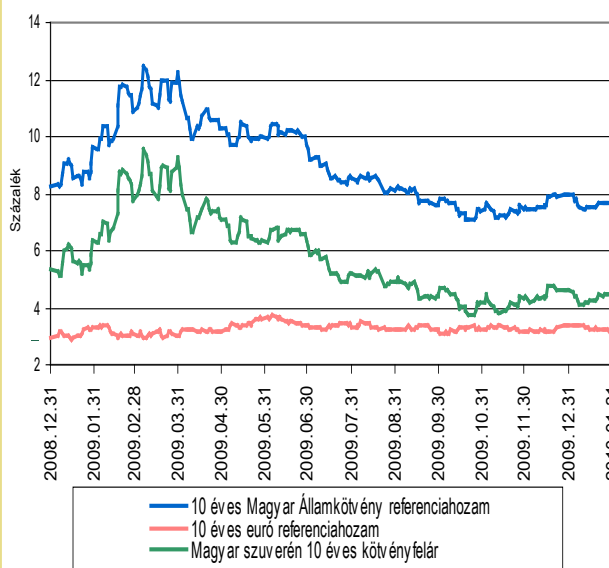
## A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

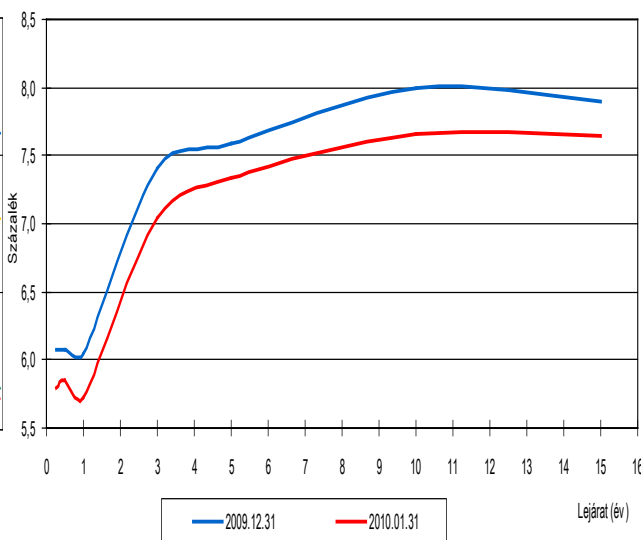
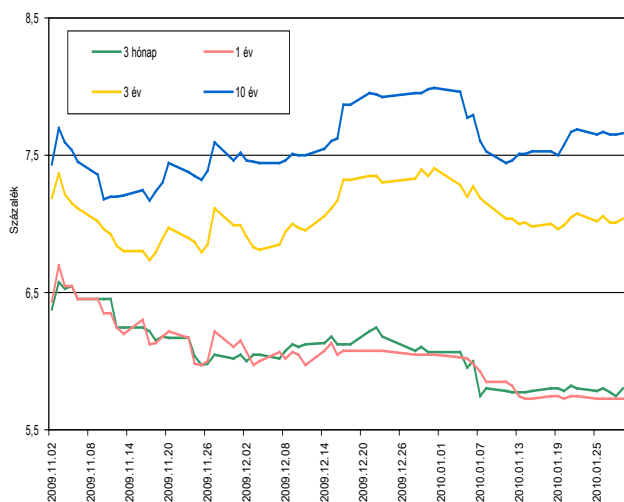
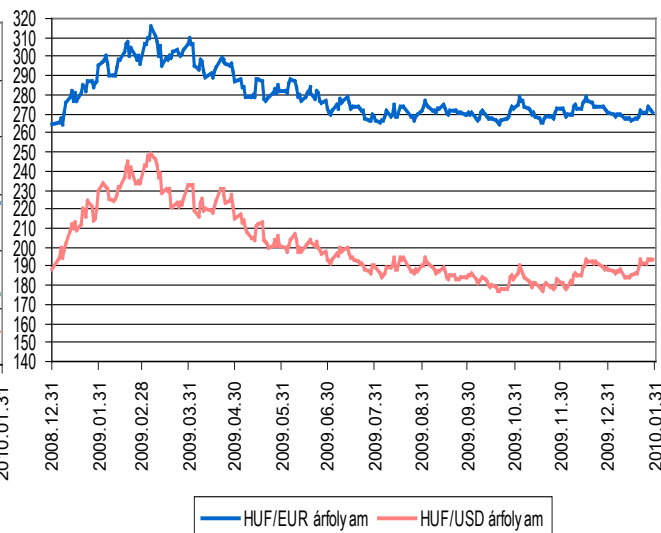
Adósságelem	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009. november	2009. december	2010. január
1. Forint	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 574,8	10 476,2	10 461,9
1.1. Hitelek	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	401,9	438,7	438,7
1.2. Állampapírok	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 172,9	10 037,5	10 023,2
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 599,7	9 746,3	9 613,2	9 598,9
1.2.1.1. Kötvények	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 570,6	7 523,9	7 551,7	7 626,3
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 482,4	1 785,7	1 647,3	1 522,9
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	436,7	414,2	449,6
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	426,6	424,3	424,3
2. Deviza*	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 774,8	8 444,5	8 466,7	8 891,2
2.1. Hitelek	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	4 044,7	4 112,7	4 148,3
2.1.1. Külföldi hitelek	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	4 044,7	4 112,7	4 148,3
2.1.2. Belföldi hitelek	485,3	387,8	103,8	103,6	7,7	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	466,5	357,7	96,1	95,9	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
2.2. Állampapírok	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 399,9	4 354,0	4 742,9
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 399,9	4 354,0	4 742,9
2.2.1.1. Devizakötvények	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	4 245,4	4 399,8	4 354,0	4 742,9
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	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
<b>Összesen</b>	<b>10 587,7</b>	<b>11 592,4</b>	<b>12 744,2</b>	<b>14 676,7</b>	<b>15 576,4</b>	<b>18 025,4</b>	<b>19 019,3</b>	<b>18 942,9</b>	<b>19 353,2</b>
Egyéb kötelezettség									
Mindösszesen			12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	19 032,5	18 963,1	19 394,8
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett összeg						1 483,6	1 031,4	1 124,8	1 164,4
Devizabetét nélküli adósság összesen						16 620,3	18 001,1	17 838,3	18 230,4
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	9 736,2	9 623,3	9 573,6
Adósság a GDP százalékában	55,9%	56,0%	57,9%	61,8%	61,3%	68,4%			

\*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



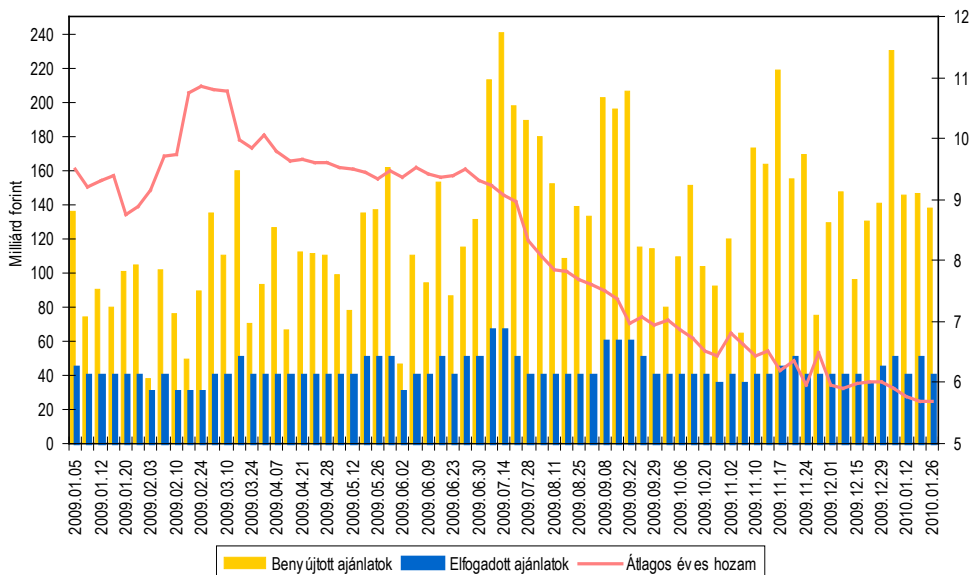
# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

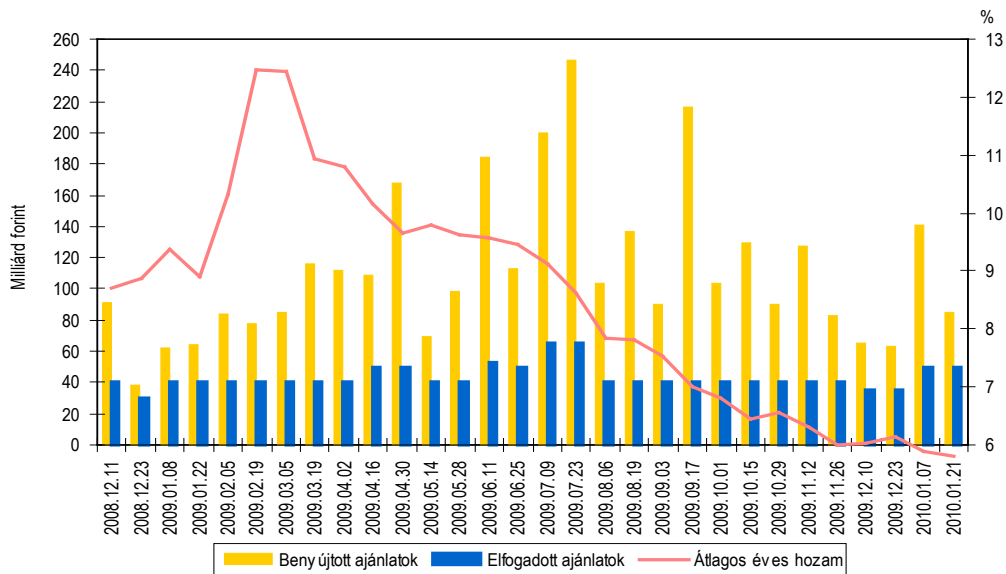
Sorozat kódjele	3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy	
	D100414	D100421	D100428	D100505	D101215	D101215
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000517693	HU0000517701	HU0000517719	HU0000517412	HU0000517677	HU0000517677
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	336	322
Aukció időpontja	2010.01.05.	2010.01.12.	2010.01.19.	2010.01.26.	2010.01.07.	2010.01.21.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2010.01.13.	2010.01.20.	2010.01.27.	2010.02.03.	2010.01.13.	2010.01.27.
Lejárat időpontja	2010.04.14.	2010.04.21.	2010.04.28.	2010.05.05.	2010.12.15.	2010.12.15.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	5,93	5,80	5,72	5,72	5,91	5,95
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,85	5,76	5,65	5,60	5,87	5,68
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,91	5,78	5,70	5,70	5,90	5,81
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,01	5,88	5,80	5,80	5,99	6,03
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,93	5,84	5,73	5,68	5,95	5,76
Átlagos éves hozam - EHM (%)	5,99	5,86	5,78	5,78	5,98	5,89
Átlagos eladási ár (%)	98,5281	98,5600	98,5796	98,5796	94,7807	95,0600
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	50 000,00	50 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	229 870,00	144 962,76	146 812,05	138 103,18	141 232,97	84 936,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	49 999,94	39 999,98	49 999,95	39 999,95	49 999,98	49 999,99
Aukciós fedezettség	4,60	3,62	2,94	3,45	2,82	1,70
Benyújtott ajánlatok (db)	199	107	133	120	130	117
Elfogadott ajánlatok (db)	65	20	50	52	29	63
Piaci értékesítés* (m Ft)	49 999,94	39 999,98	49 999,95	39 999,95	49 999,98	49 999,99
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	15 000,06	12 000,02	15 000,05	12 000,05	15 000,02	15 000,01
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	65 000,00	52 000,00	65 000,00	52 000,00	65 000,00	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

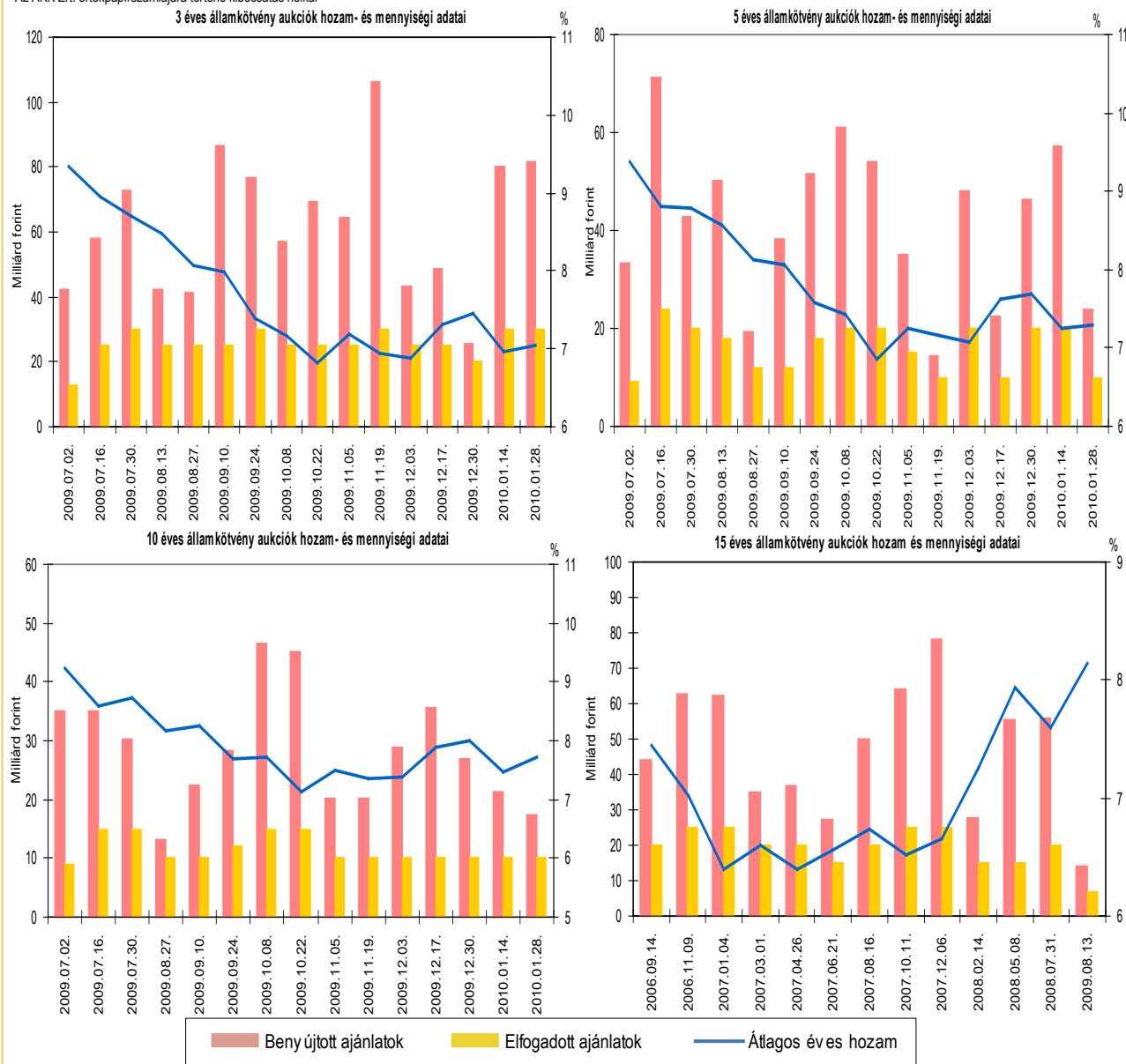


# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2013/E	2015/A	2019/A	2013/E	2015/A	2019/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402466	HU0000402268	HU0000402433	HU0000402466	HU0000402268	HU0000402433
Futamidő években	3	5	10	3	5	10
Névéleges kamat (%)	7,50%	8,00%	6,50%	7,50%	8,00%	6,50%
Értékesítés	11. aukció	37. aukció	27. aukció	12. aukció	38. aukció	28. aukció
Aukció időpontja	2010.01.14.	2010.01.14.	2010.01.14.	2010.01.28.	2010.01.28.	2010.01.28.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2010.01.20.	2010.01.20.	2010.01.20.	2010.02.03.	2010.02.03.	2010.02.03.
Lejárat időpontja	2013.10.24.	2015.02.12.	2019.06.24.	2013.10.24.	2015.02.12.	2019.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,99	7,27	7,50	7,07	7,33	7,76
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,94	7,22	7,45	6,70	7,20	7,68
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,97	7,25	7,48	7,04	7,30	7,71
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,98	7,27	7,50	7,06	7,33	7,76
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,93	7,22	7,45	6,70	7,20	7,68
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,97	7,25	7,47	7,04	7,30	7,71
Maximális eladási ár (%)	101,7530	103,1962	93,6694	102,5110	103,2694	92,2500
Minimális eladási ár (%)	101,5904	102,9861	93,3533	101,3137	102,7274	91,7562
Átlagos eladási ár (%)	101,6491	103,0699	93,4854	101,4080	102,8458	92,0394
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	25 000,00	15 000,00	10 000,00	25 000,00	15 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	80 191,73	57 220,00	21 441,38	81 651,90	23 765,31	17 260,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	29 999,94	19 999,96	9 999,96	29 999,93	10 000,00	9 999,98
Aukciós fedezettség	2,67	2,86	2,14	2,72	2,38	1,73
Benyújtott ajánlatok (db)	94	77	55	85	42	37
Elfogadott ajánlatok (db)	43	31	34	38	16	23
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,06	0,08	0,13	0,09	0,12	0,28
Piaci értékesítés*	29 999,94	19 999,96	9 999,96	29 999,93	10 000,00	9 999,98
Nem kompetitív tender	3 586,00	460,00	255,00	7 357,00	6 242,80	0,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	30 000,00	20 000,00	10 000,00	30 000,00	10 000,00	10 000,00

\* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

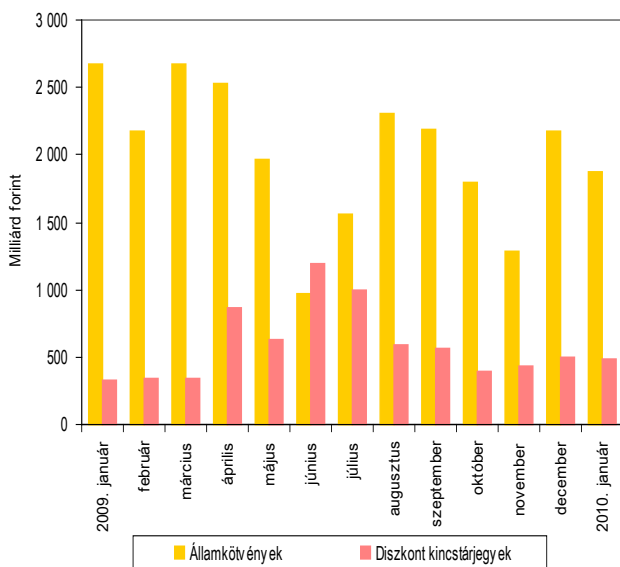


# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

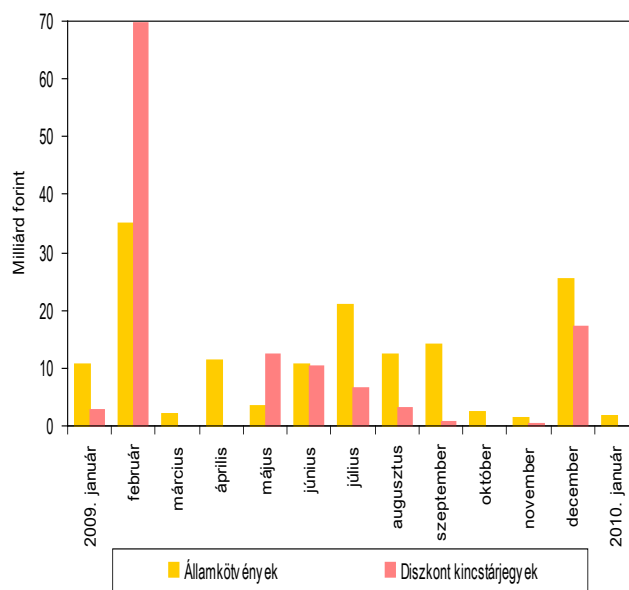
## ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2010/C	2010/D	2010/C	2010/D
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402391	HU0000402409	HU0000402391	HU0000402409
Névleges kamat (%)	6,75	6,25	6,75	6,25
Visszavásárlási aukció időpontja	2010.01.13.	2010.01.13.	2010.01.27.	2010.01.27.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2010.01.20.	2010.01.20.	2010.02.03.	2010.02.03.
Lejárat időpontja	2010.04.12.	2010.08.24.	2010.04.12.	2010.08.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	5,85	5,85	5,80	5,80
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	5,86	5,85	5,83	5,80
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	5,73	5,78	5,70	5,73
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	36 524,68	43 014,28	22 842,78	43 799,36
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	14 518,44	3 020,34	1 404,06	12 826,72

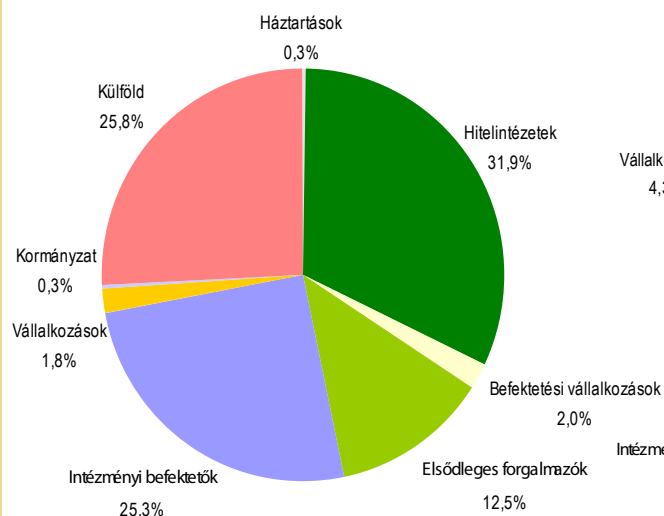
Állampapírok KELER OTC forgalma



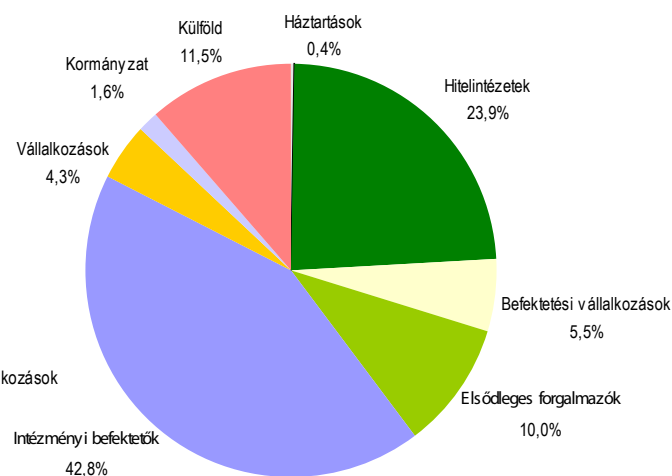
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



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



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



# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2010. JANUÁRBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)
2016/B	2009.12.31	2010.01.02	2010.07.02	2010.07.02	6,29 / 3,16
2012/I	2010.01.18	2010.01.25	2011.01.25	2011.01.25	11,60 / 11,60

## MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2010.01.31-én	406,9977	409,9018	403,5230	409,2710
Változása az előző hónap végéhez képest	7,6630	2,3154	6,5577	1,7792
Visszatekintő egyéves hozam	17,64%	10,81%	16,86%	8,96%

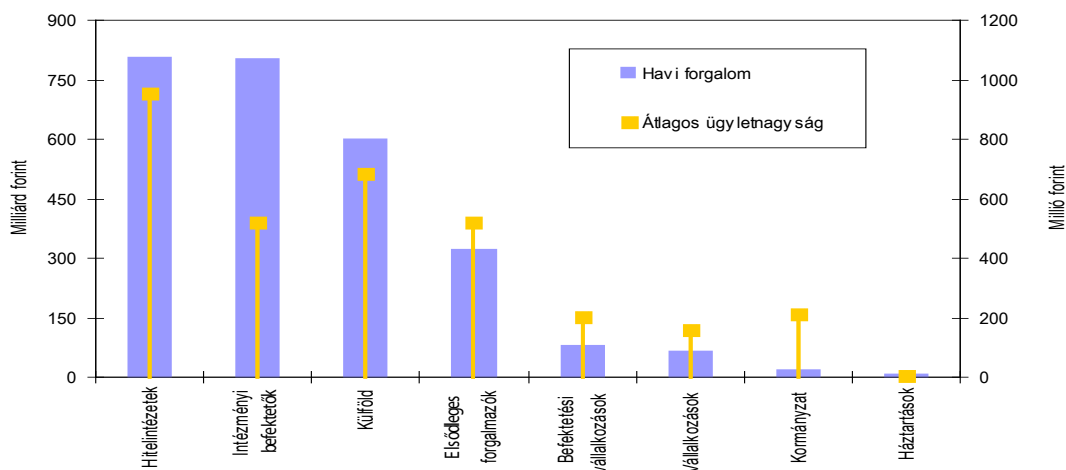
### A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2010. januárban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2015/A	2015.02.12.	347,4
2019/A	2019.06.24.	287,6
2017/B	2017.02.24.	233,1
2013/D	2013.02.12.	188,7
D101215	2010.12.15.	171,6
2013/E	2013.10.24.	143,7
2011/C	2011.04.22.	110,7
2014/C	2014.02.12.	104,2
2012/B	2012.06.12.	101,8
2012/C	2012.10.24.	100,6

### A 2010. január végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalomban lévő állománya a hónap során

Államkötvény megnevezése	2009.12.31.	2010.01.31.
2013/E	285,22	336,45
2015/A	704,56	751,27
2019/A	483,54	507,26
2023/A	204,20	204,21

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal  
2010. januárban



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

