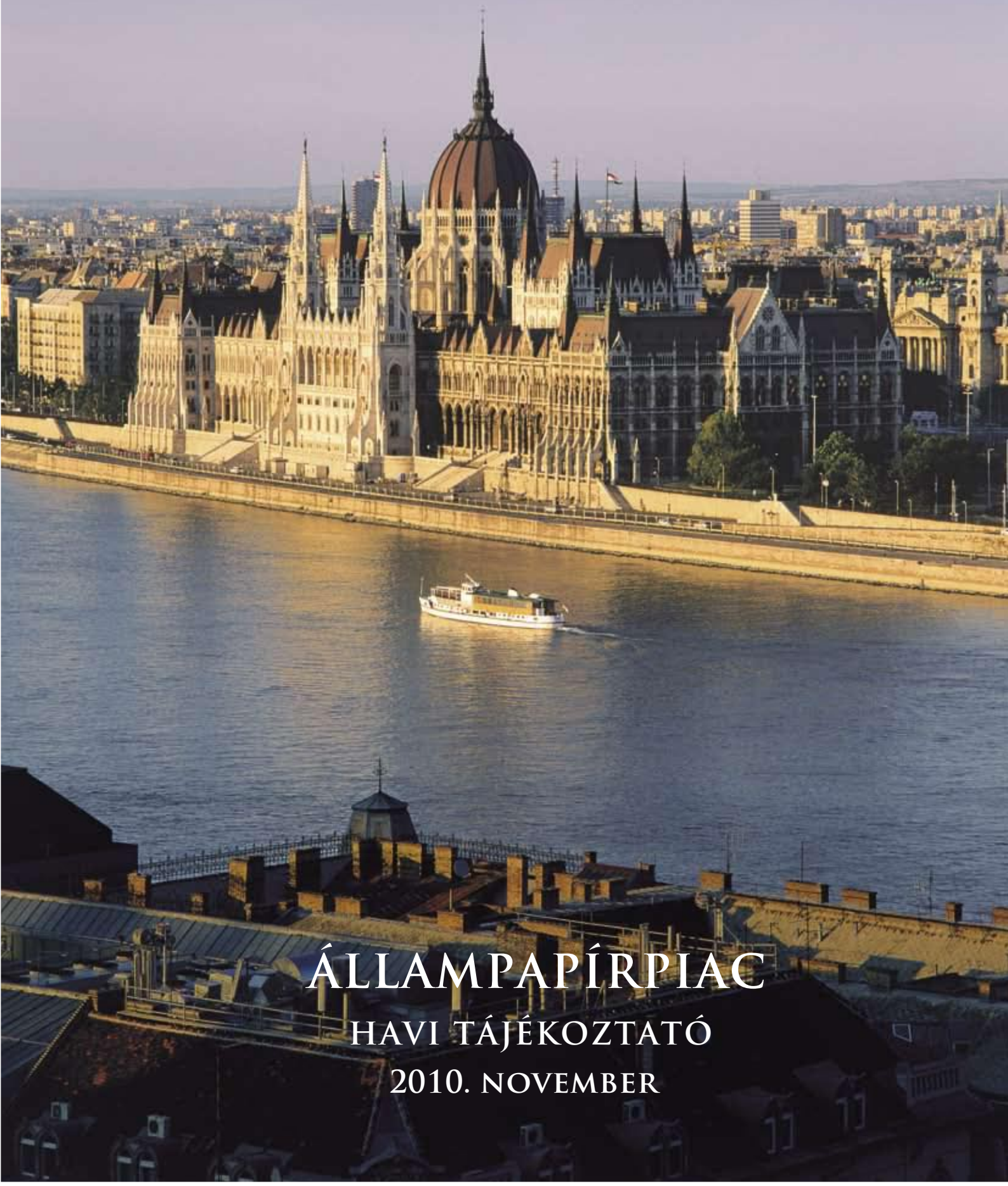




Á·K·K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC  
HAVI TÁJÉKOZTATÓ  
2010. NOVEMBER

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2010. november végéig a kincstári kör hiánya 1306,7 milliárd forintot ért el. Csökkentette a finanszírozási igényt az EU transzferek egyenlege 13,4 milliárd forint és a privatizációs bevételek 30,1 milliárd forint összegben. Így 2010-ben a teljes nettó finanszírozási igény 1263,2 milliárd forintot tett ki. Összességében 782,7 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg november végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 758,9 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 23,8 milliárd forintot tett ki. November végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2009		2010		Változás	
	záró	%	november	%	mrđ Ft	%
Deviza	8 468,5	44,7	9 041,2	44,2	572,7	6,8
Állampapír	4 354,0	23,0	4 644,5	22,7	290,5	6,7
Hitel	4 114,5	21,7	4 396,7	21,5	282,2	6,9
Forint	10 476,2	55,2	11 235,3	54,9	759,1	7,2
Állampapír	10 037,5	52,9	10 694,5	52,3	657,0	6,5
Hitel	438,7	2,3	540,8	2,6	102,1	23,3
Összesen	18 944,8	99,9	20 276,6	99,1	1 331,8	7,0
<i>Egyéb kötelezettségek</i>	20,1	0,1	188,3	0,9	168,2	836,8
Mindösszesen	18 964,9	100,0	20 464,8	100,0	1 500,0	7,9
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett	1 124,8		1 006,6		-118,2	

A forintadósság november végéig 759,1 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 323,6 milliárd forint volt a piaci államkötvények, 349,9 milliárd forint a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése, ugyanakkor 12,3 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 november végéig 572,7 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 364,5 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának gyengülése következtében 548,9 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke.

Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 1006,6 milliárd forintot tett ki november végén, az egyéb kötelezettségek állománya 168,2 milliárd forinttal nőtt az időszak során.

A másodlagos piacon a referenciahozamok a 3 és 12 hónapos lejáratokon 34-49 bázisponttal nőttek, a 3 és 15 éves lejáratokon 141-153 bázisponttal szintén nőttek.

## A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2009. év vége 2009. dec. 31.	Előző hónap vége 2010. okt. 31.	Legutolsó adat 2010. nov. 30.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	6,07	5,35	5,69	34
6 hónap	6,08	5,45	5,90	45
1 év	6,05	5,77	6,26	49
3 év	7,41	6,60	8,08	148
5 év	7,59	6,81	8,34	153
10 év	7,99	7,03	8,44	141
15 év	7,90	7,02	8,43	141

A novemberi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 4%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 2361,9 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 45%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le novemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2010. november folyamán 78,1 milliárd forinttal 2532,0 milliárd forintra nőtt. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 24,7%-át jelentette november végén.

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

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

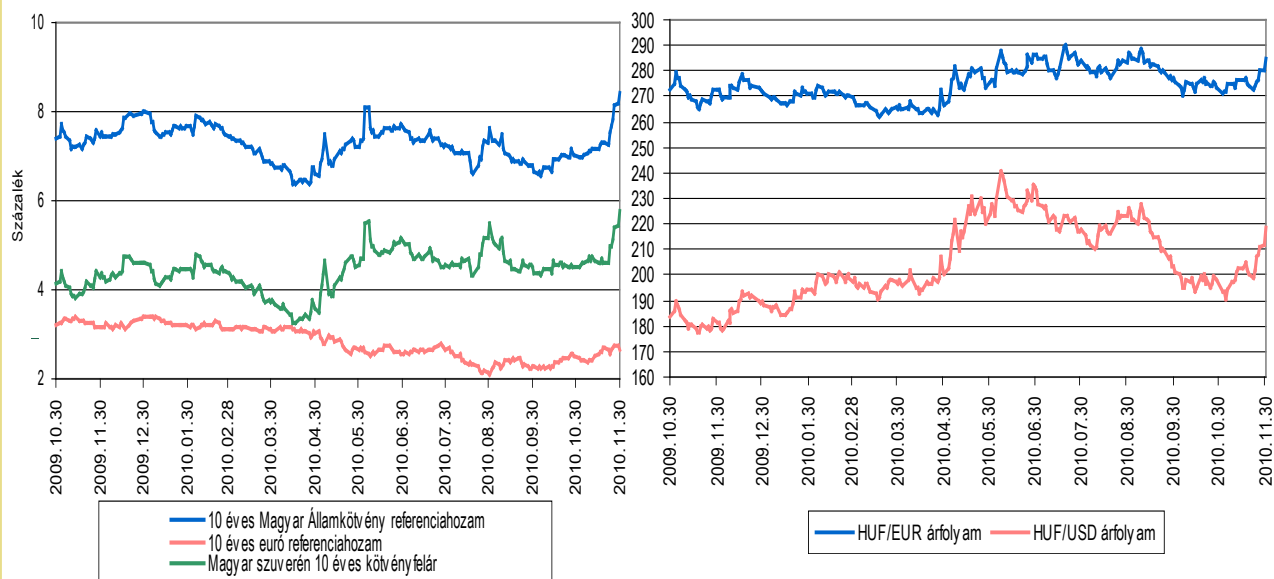
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010. szeptember	2010. október	2010. november
1. Forint	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	11 024,3	11 045,5	11 235,3
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	10 483,4	10 504,7	10 694,5
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	10 063,4	10 084,6	10 274,4
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	7 860,9	7 797,3	7 842,9
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	1 774,2	1 854,8	1 997,2
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	446,6	428,2	432,6	434,3
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	424,3	420,1	420,1	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	8 781,6	8 665,9	9 041,2
2.1. Hitelek	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	4 112,7	4 254,8	4 198,5	4 396,7
2.1.1. Külföldi hitelek	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	4 112,7	4 254,8	4 198,5	4 396,7
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	4 526,8	4 467,4	4 644,5
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	4 526,8	4 467,4	4 644,5
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	4 526,7	4 467,3	4 644,4
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	19 805,9	19 711,4	20 276,6
Egyéb kötelezettség			21,4	29,0	9,1	78,5	20,1	247,2	187,4	188,3
Mindösszesen			12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 963,1	20 053,1	19 895,7	20 464,9
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett						1 483,6	1 124,8	957,6	940,7	1 006,6
Devizabetét nélküli adósság összesen						16 620,3	17 838,3	19 095,5	18 955,0	19 458,2
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	10 055,2	10 072,1	10 260,2
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.

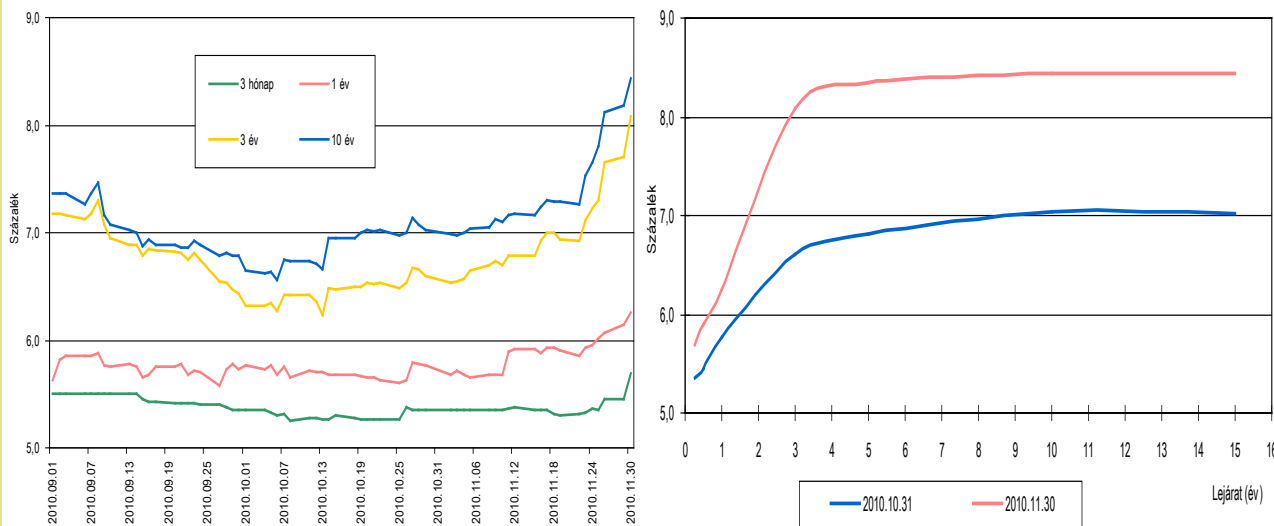
10 éves euró és forint benchmarkozomak az elmúlt egy évben

A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben

Referenciahozam-görbe



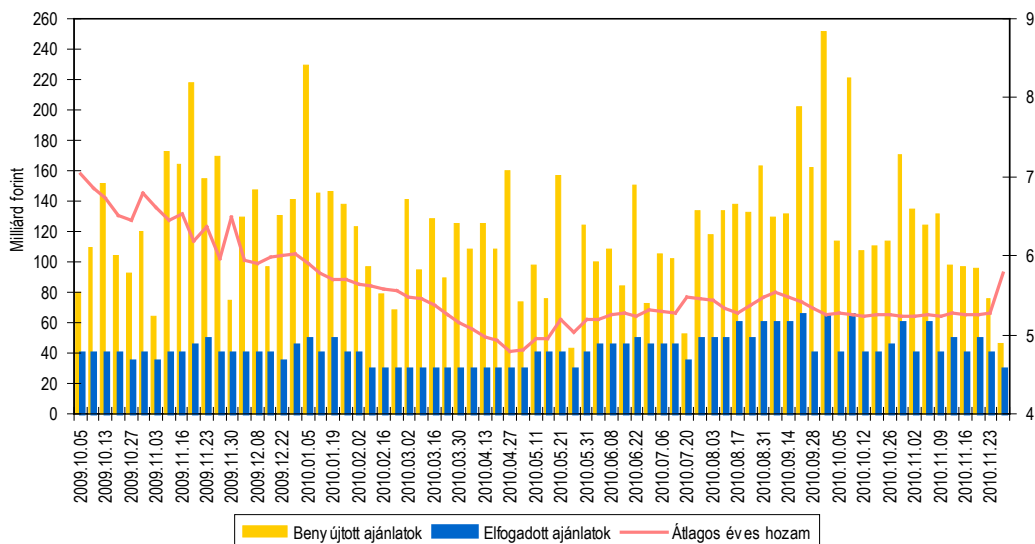
# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

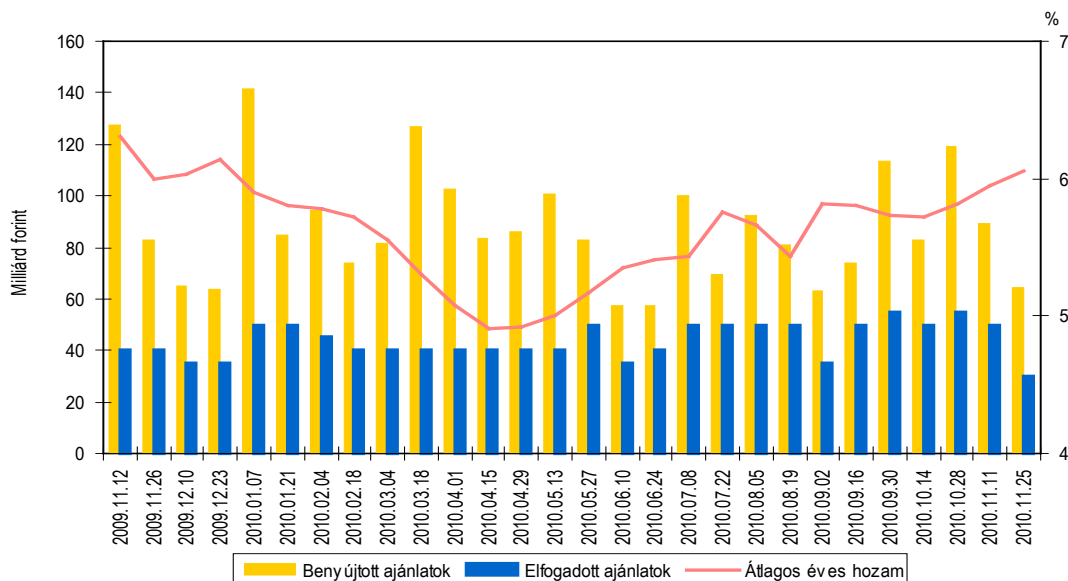
Sorozat kódjele	Likviditási diszkontkincstárjegy			3 hónapos diszkontkincstárjegy					12 hónapos diszkontkincstárjegy	
	D101222	D101229	D101229	D110209	D110216	D110223	D110302	D110309	D111116	D111116
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000518048	HU0000518063	HU0000518063	HU0000518121	HU0000518139	HU0000518154	HU0000518162	HU0000518170	HU0000518147	HU0000518147
Futamidő (napokban)	42	42	35	91	91	91	91	91	364	350
Aukció időpontja	2010.11.08.	2010.11.15.	2010.11.22.	2010.11.02.	2010.11.09.	2010.11.16.	2010.11.23.	2010.11.30.	2010.11.11.	2010.11.25.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2010.11.10.	2010.11.17.	2010.11.24.	2010.11.10.	2010.11.17.	2010.11.24.	2010.12.01.	2010.12.08.	2010.11.17.	2010.12.01.
Lejárat időpontja	2010.12.22.	2010.12.29.	2010.12.29.	2011.02.09.	2010.02.16.	2010.02.23.	2011.03.02.	2011.03.09.	2011.11.16.	2011.11.16.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	5,27	5,28	5,27	5,25	5,26	5,28	5,30	5,90	5,98	6,10
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,23	5,23	5,23	5,16	5,21	5,24	5,25	5,25	5,81	5,96
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,26	5,27	5,26	5,24	5,24	5,26	5,28	5,78	5,94	6,05
Maximális éves hozam - EHM (%)	5,34	5,35	5,34	5,32	5,33	5,35	5,37	5,98	6,06	6,18
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,30	5,30	5,30	5,23	5,28	5,31	5,32	5,59	5,89	6,04
Átlagos éves hozam - EHM (%)	5,33	5,34	5,33	5,31	5,31	5,33	5,35	5,86	6,02	6,13
Átlagos eladási ár (%)	99,3901	99,3889	99,4912	98,6928	98,6928	98,6878	98,6829	98,5600	94,3343	94,4448
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	50 000,00	50 000,00	50 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	40 000,00	50 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	123 850,00	97 740,00	95 560,00	135 046,74	131 253,35	96 472,84	75 999,12	46 481,43	89 330,00	64 520,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	59 999,96	50 000,00	49 999,97	39 999,91	39 999,95	39 999,97	39 999,98	29 999,98	49 999,95	29 999,97
Aukciós fedezettség	2,06	1,95	1,91	3,38	3,28	2,41	1,90	1,55	1,79	2,15
Benyújtott ajánlatok (db)	52	45	46	96	99	106	79	77	147	103
Elfogadott ajánlatok (db)	26	30	24	44	30	42	40	66	85	70
Piaci értékesítés* (m Ft)	59 999,96	50 000,00	49 999,97	39 999,91	39 999,95	39 999,97	39 999,98	29 999,98	49 999,95	29 999,97
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,04	0,00	0,03	12 000,09	12 000,05	12 000,03	12 000,02	9 000,02	15 000,05	9 000,03
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	60 000,00	50 000,00	50 000,00	52 000,00	52 000,00	52 000,00	52 000,00	39 000,00	65 000,00	39 000,00

\* 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



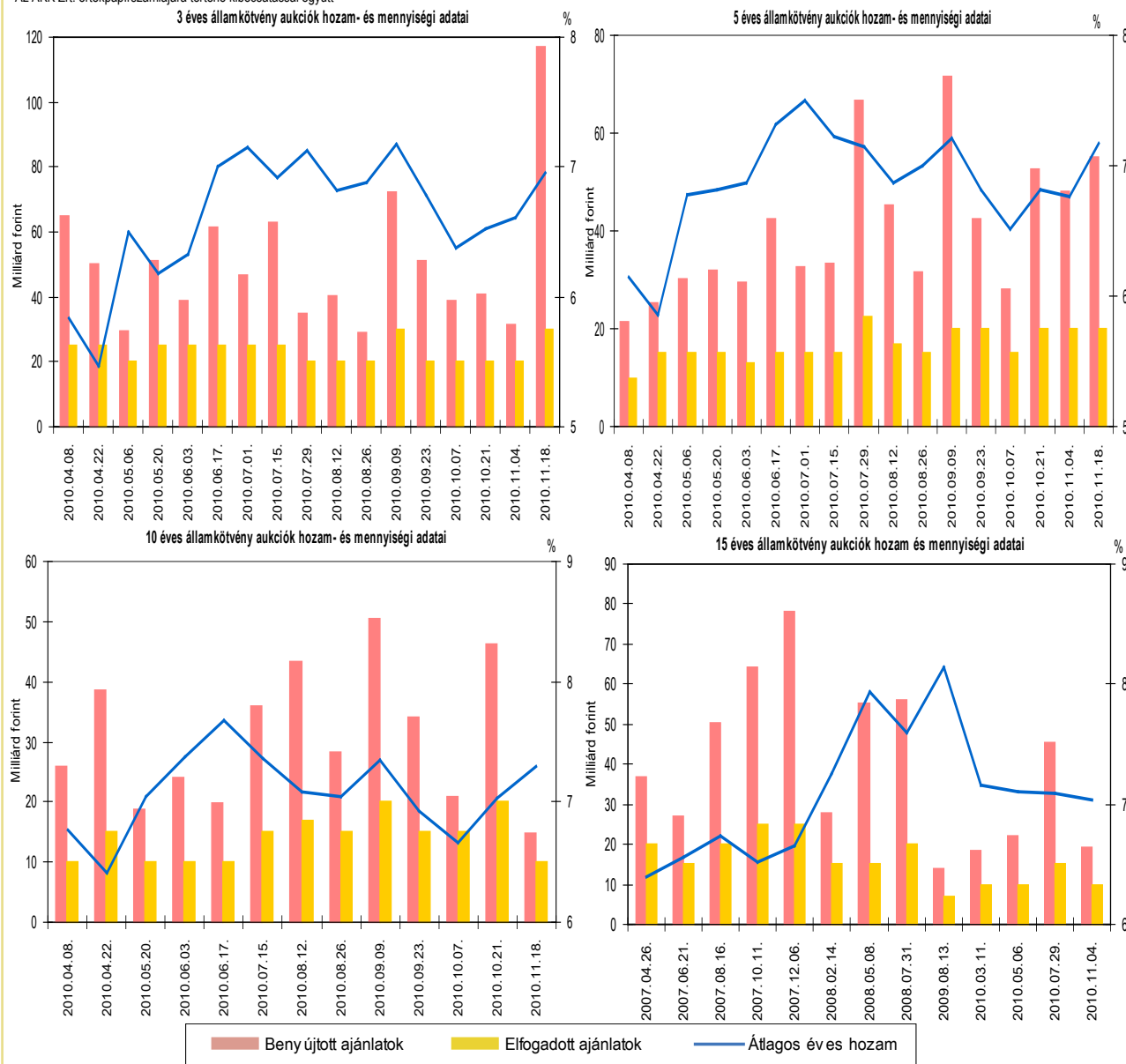


# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2014/C	2016/C	2023/A	2015/B	2014/C	2016/C	2020/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402193	HU0000402318	HU0000402383	HU0000402482	HU0000402193	HU0000402318	HU0000402235
Futamidő években	3	5	15	5	3	5	10
Névleges kamat (%)	5,50%	5,50%	6,00%	változó	5,50%	5,50%	7,50%
Értékesítés	31. aukció	28. aukció	19. aukció	4. aukció	32. aukció	29. aukció	28. aukció
Aukció időpontja	2010.11.04.	2010.11.04.	2010.11.04.	2010.11.11.	2010.11.18.	2010.11.18.	2010.11.18.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2010.11.10.	2010.11.10.	2010.11.10.	2010.11.17.	2010.11.24.	2010.11.24.	2010.11.24.
Lejárat időpontja	2014.02.12.	2016.02.12.	2023.11.24.	2015.12.22.	2014.02.12.	2016.02.12.	2020.11.12.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,65	6,79	7,07		6,97	7,19	7,32
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,55	6,75	6,99		6,96	7,15	7,25
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,61	6,76	7,03		6,96	7,17	7,29
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,64	6,79	7,07		6,96	7,19	7,31
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,54	6,75	6,99		6,95	7,15	7,24
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,60	6,75	7,02		6,96	7,17	7,29
Maximális eladási ár (%)	96,9733	94,5829	91,6984	97,5000	95,8829	92,9836	101,7236
Minimális eladási ár (%)	96,6941	94,4166	91,0687	96,2000	95,8557	92,8220	101,2346
Átlagos eladási ár (%)	96,8166	94,5579	91,3944	97,0100	95,8758	92,9067	101,4252
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	15 000,00	10 000,00	5 000,00	20 000,00	15 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	31 584,00	48 140,00	19 350,00	11 950,00	117 150,68	55 009,03	14 756,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	19 999,95	19 999,99	9 999,97	5 000,00	29 999,98	19 999,99	9 999,97
Aukciós fedezettség	1,58	2,41	1,94	2,39	3,91	2,75	1,48
Benyújtott ajánlatok (db)	69	59	50	26	92	65	58
Elfogadott ajánlatok (db)	49	17	29	13	21	33	43
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,12	0,14	0,33	0,81	0,02	0,08	0,19
Aukciós értékesítés	19 999,95	19 999,99	9 999,97	5 000,00	29 999,98	19 999,99	9 999,97
Nem kompetitív tender	2 233,00	6 613,00	2 551,00	1 750,00	6 477,00	2 000,00	0,03
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	24 000,00	15 000,00	14 000,00	10 000,00	42 000,00	28 000,00	10 000,00

\*Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátással együtt

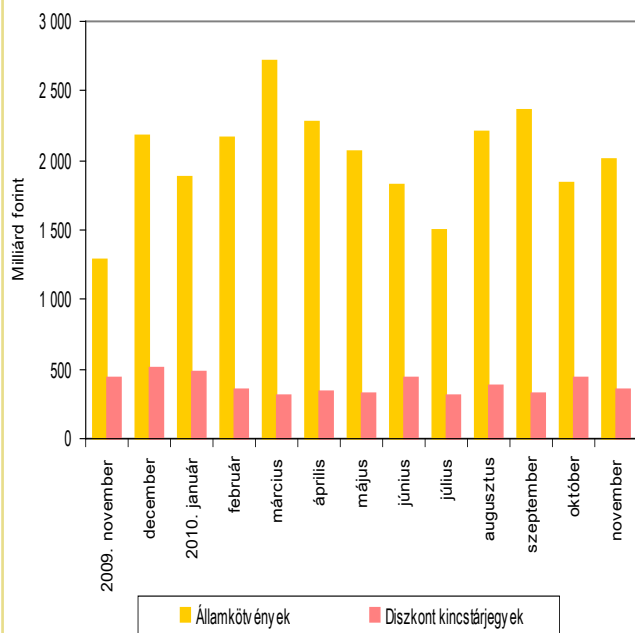


# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

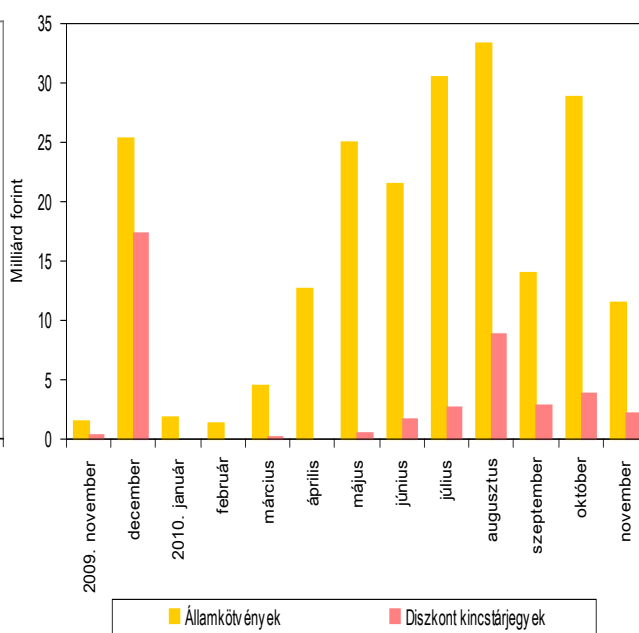
## ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2011/B	2011/C	2011/B	2011/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402334	HU0000402425	HU0000402334	HU0000402425
Névleges kamat (%)	6,00	6,75	6,00	6,75
Visszavásárlási aukció időpontja	2010.11.03.	2010.11.03.	2010.11.17.	2010.11.17.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2010.11.10.	2010.11.10.	2010.11.24.	2010.11.24.
Lejárat időpontja	2011.10.12.	2011.04.22.	2011.10.12.	2011.04.22.
Elfogadott minimális hozam (%)	5,65	5,45	5,81	5,55
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	5,66	5,45	5,82	5,57
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	5,65	5,37	5,80	5,48
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	27 964,43	7 045,18	23 105,07	17 606,16
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	13 404,98	5 081,77	3 623,00	17 106,16

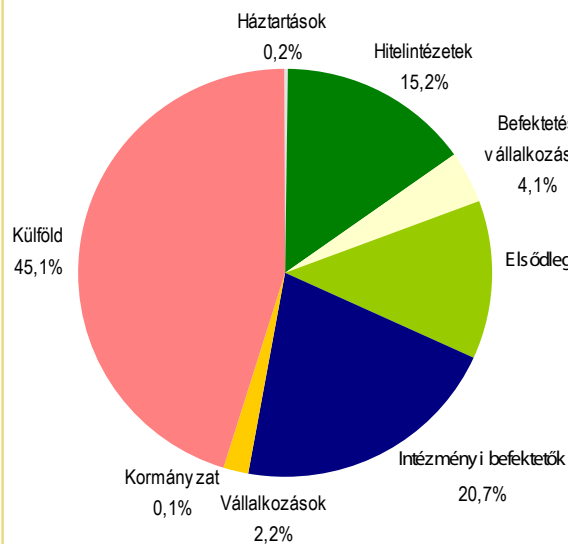
Állampapírok KELER OTC forgalma



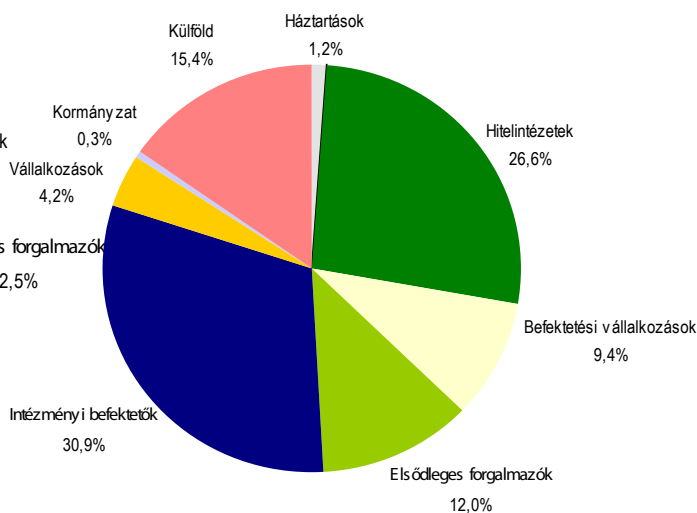
Állampapírok BÉT tőzsdéi forgalma



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



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



# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2010. NOVEMBERBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2014/A	2010.10.29	2010.11.02	2011.05.02	2011.05.02	5,30 / 2,66

## MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2010.11.30-án	415,8722	427,7398	414,8656	427,8209
Változása az előző hónap végéhez képest	-21,8924	2,5905	-17,2949	3,6112
Visszatekintő egyéves hozam	2,96%	5,54%	3,73%	5,63%

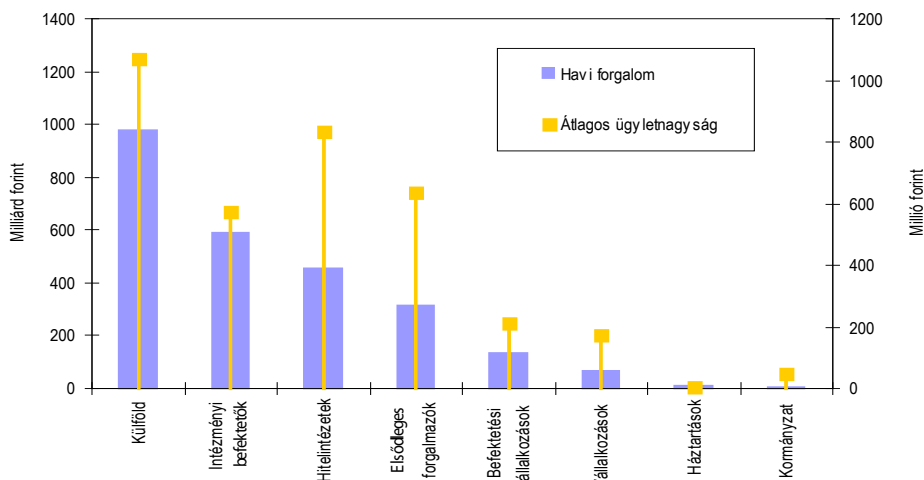
### A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2010. novemberében

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2013/E	2013.10.24.	267,4
2016/C	2016.02.12.	267,0
2014/C	2014.02.12.	224,5
2019/A	2019.06.24.	221,3
2015/A	2015.02.12.	177,6
D101222	2010.12.22.	171,0
2020/A	2020.11.12.	134,6
2017/B	2017.02.24.	130,4
2011/C	2011.04.22.	105,6
2013/D	2013.02.12.	104,6

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

Államkötvény megnevezése	2010.10.30.	2010.11.30.
2014/C	649,99	708,71
2016/C	698,03	746,73
2020/A	468,08	478,18
2023/A	270,00	282,60

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal  
2010. november



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

