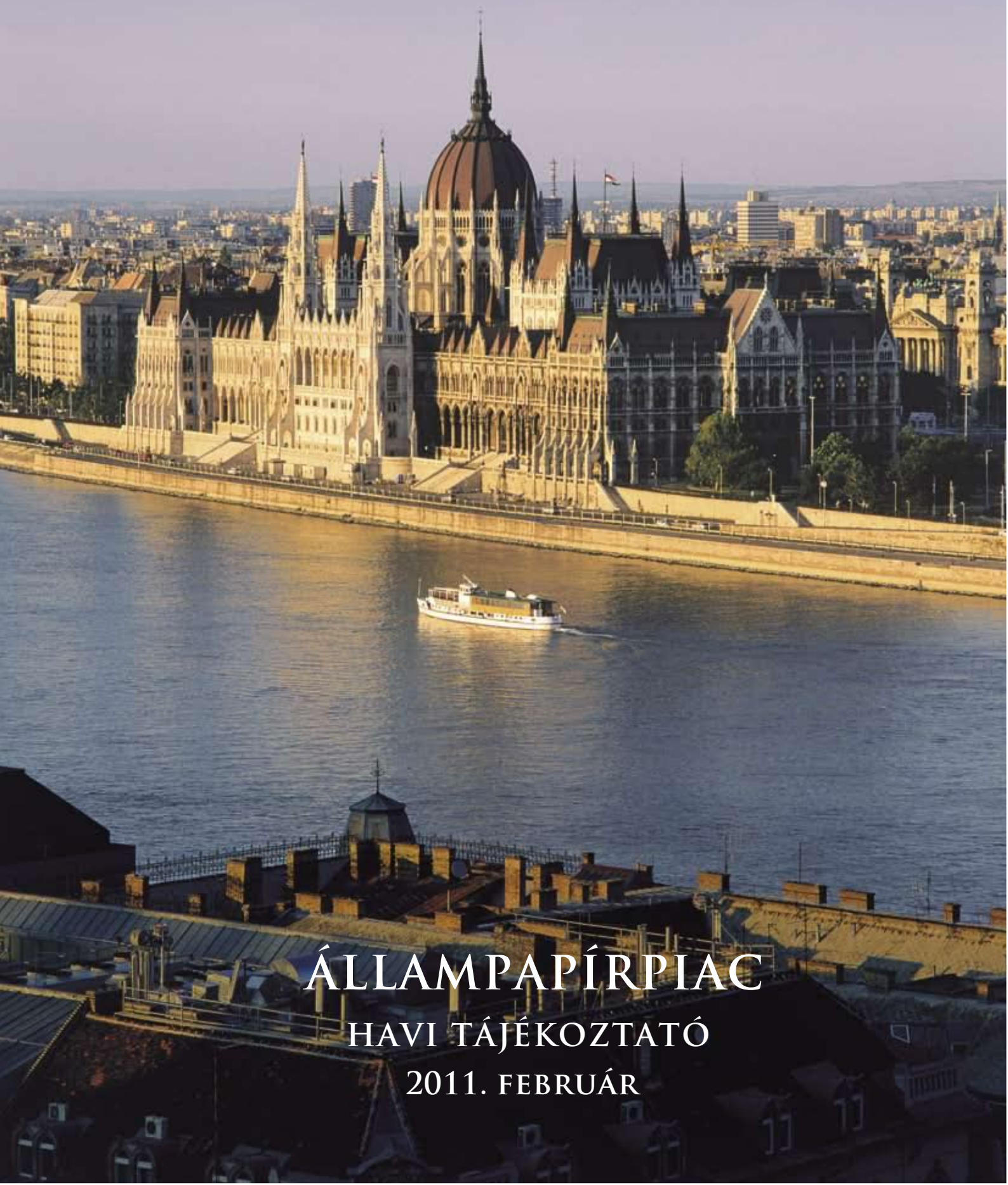




Á · K · K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2011. FEBRUÁR

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2011. február végén a kincstári kör hiánya 556,6 milliárd forintot tett ki. A finanszírozási igényt az EU transferek egyenlege 266,5 milliárd forinttal csökkentette. Így a teljes nettó finanszírozási igény 290,1 milliárd forintot tett ki. Összességében 441,5 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg február végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 442,1 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás -0,6 milliárd forintot tett ki. 2011. február végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2010		2011		Változás	
	záró	%	február	%	mrd Ft	%
Deviza	8 842,8	44,1	8 629,8	42,7	-213,0	-2,4
Állampapír	4 550,0	22,7	4 445,4	22,0	-104,6	-2,3
Hitel	4 292,8	21,4	4 184,4	20,7	-108,4	-2,5
Forint	10 978,2	54,8	11 419,5	56,5	441,3	4,0
Állampapír	10 437,4	52,1	10 878,7	53,8	441,3	4,2
Hitel	540,8	2,7	540,8	2,7	0,0	0,0
Összesen	19 821,0	98,9	20 049,3	99,1	228,3	1,2
<i>Egyéb kötelezettségek</i>	220,0	1,1	172,1	0,9	-47,9	-21,8
Mindösszesen	20 041,0	100,0	20 221,4	100,0	180,4	0,9
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett	974,1		936,2		-37,9	

A forintadósság 2011. február végéig 441,3 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 122,2 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, a diszkont kincstárjegyek állománya 303,4 milliárd forinttal, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 15,7 milliárd forinttal szintén növekedett. A nem piaci államkötvények és a forint hitelek állománya 2011-ben nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága február végéig 213,0 milliárd forinttal csökkent. A devizaadósság törlesztése 0,6 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erősödése következtében 212,4 milliárd forinttal csökkent a devizaadósság forintértéke.

Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 936,2 milliárd forintot tett ki február végén, az egyéb kötelezettségek állománya 47,9 milliárd forinttal csökkent az időszak során.

A másodlagos piacon a referenciahozamok a 3 és 6 hónapos lejáratokon 8-19 bázisponttal nőttek, a 12 hónapos lejáratokon 6 bázisponttal, a 3 és 15 éves lejáratokon pedig 7-13 bázisponttal csökkentek.

A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2010. év vége 2010. dec. 31.	Előző hónap vége 2011. jan. 31.	Legutólsó adat 2011. feb. 28.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	5,76	5,80	5,88	8
6 hónap	6,15	5,70	5,89	19
1 év	6,33	5,93	5,87	-6
3 év	7,72	6,87	6,74	-13
5 év	7,85	7,11	6,98	-13
10 év	7,95	7,32	7,25	-7
15 év	7,94	7,33	7,26	-7

A februári másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 63%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 4534,0 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 64%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le februárban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2011. február folyamán 158,7 milliárd forinttal 2782,7 milliárd forintra nőtt. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 26,7%-át jelentette február végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2011. február 28-án: BBB- (Standard & Poor's); Baa3 (Moody's); BBB- (Fitch).

ÁLLAMPAPÍRPIAC

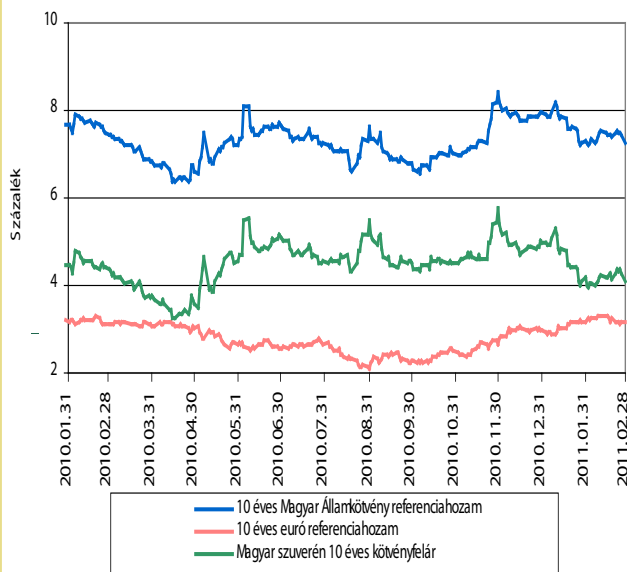
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

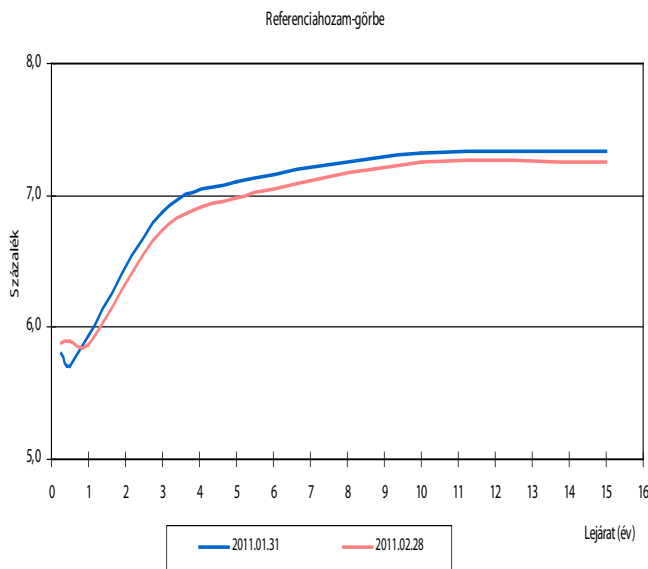
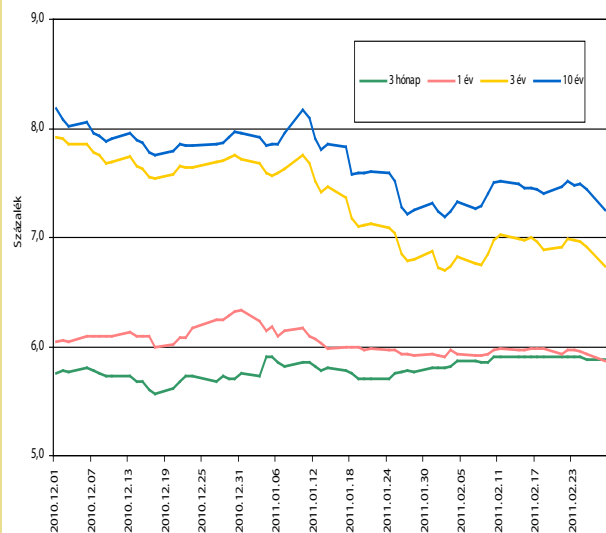
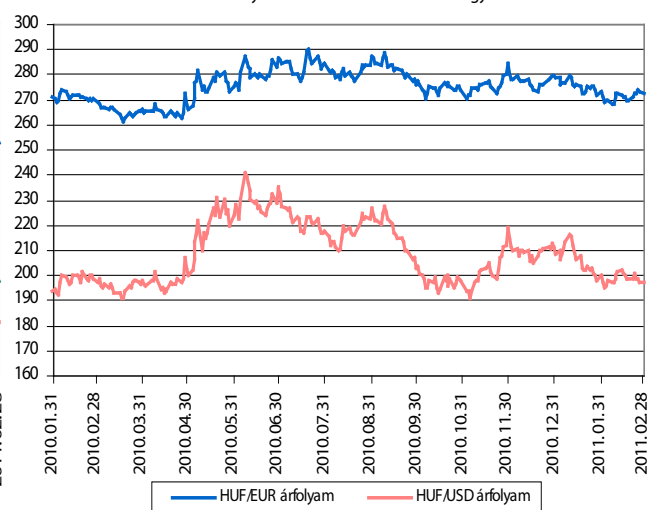
Adósságelem	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010. december	2011. január	2011. február
1. Forint	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	10 978,2	11 110,1	11 419,5
1.1. Hitelek	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	438,7	540,8	540,8	540,8
1.2. Állampapírok	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 037,5	10 437,4	10 569,3	10 878,7
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	10 019,6	10 151,5	10 460,9
1.2.1.1. Kötvények	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 570,6	7 519,2	7 965,8	8 077,0	8 087,9
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	1 618,2	1 629,0	1 921,6
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	446,6	435,7	445,5	451,3
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	424,3	417,8	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	8 842,8	8 672,8	8 629,8
2.1. Hitelek	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 211,7	4 184,4
2.1.1. Külföldi hitelek	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 211,7	4 184,4
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	4 550,0	4 461,1	4 445,4
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	4 550,0	4 461,1	4 445,4
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	4 550,0	4 461,0	4 445,4
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	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	10 587,7	11 592,4	12 744,2	14 676,7	15 576,4	18 025,4	18 942,9	19 821,0	19 782,9	20 049,3
Egyéb kötelezettség			21,4	29,0	9,1	78,5	20,1	220,0	204,7	172,1
Mindösszesen			12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 963,1	20 041,0	19 987,6	20 221,4
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett						1 483,6	1 124,8	974,1	944,5	936,2
Devizabetét nélküli adósság összesen						16 620,3	17 838,3	19 066,9	19 043,1	19 285,2
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	10 001,8	10 123,8	10 427,4
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



A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



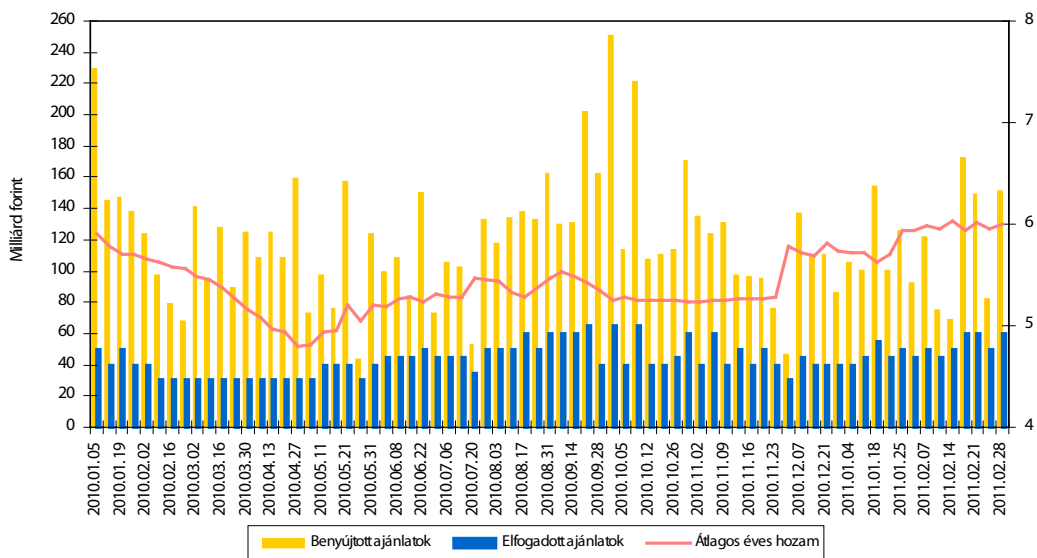
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

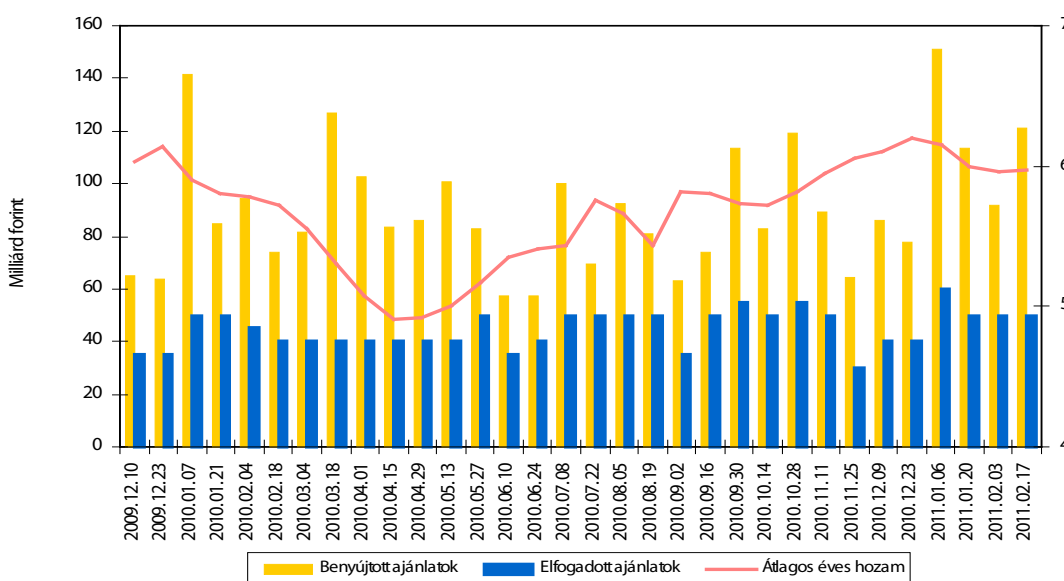
Sorozat kódjele	Likviditási diszkontkincstárjegy				3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy	
	D110323	D110330	D110330	D110420	D110511	D110518	D110525	D110601	D120111	D120111
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000518196	HU0000518204	HU0000518204	HU0000518220	HU0000518261	HU0000518279	HU0000518287	HU0000517909	HU0000518253	HU0000518253
Futamidő (napokban)	42	42	35	49	91	91	91	91	336	322
Aukció időpontja	2011.02.07.	2011.02.14.	2011.02.21.	2011.02.28.	2011.02.01.	2011.02.08.	2011.02.15.	2011.02.22.	2011.02.03.	2011.02.17.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.02.09.	2011.02.16.	2011.02.23.	2011.03.02.	2011.02.09.	2011.02.16.	2011.02.23.	2011.03.02.	2011.02.09.	2011.02.23.
Lejárat időpontja	2011.03.23.	2011.03.30.	2011.03.30.	2011.04.20.	2011.05.11.	2011.05.18.	2011.05.25.	2011.06.01.	2012.01.11.	2012.01.11.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	6,04	6,05	6,03	6,00	5,96	6,00	5,97	5,97	6,00	5,99
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,75	5,97	5,99	5,97	5,81	5,85	5,85	5,86	5,88	5,90
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,98	6,03	6,01	6,00	5,94	5,96	5,94	5,96	5,96	5,97
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,12	6,13	6,11	6,08	6,04	6,08	6,05	6,05	6,08	6,07
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,83	6,05	6,07	6,05	5,89	5,93	5,93	5,94	5,96	5,98
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,06	6,11	6,09	6,08	6,02	6,04	6,02	6,04	6,04	6,05
Átlagos eladási ár (%)	99,3072	99,3014	99,4191	99,1899	98,5207	98,5158	98,5207	98,5158	94,7305	94,9309
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	50 000,00	50 000,00	50 000,00	50 000,00	45 000,00	45 000,00	45 000,00	50 000,00	50 000,00	50 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	122 209,38	69 480,00	149 700,00	151 700,00	92 300,61	75 633,06	173 048,01	82 490,51	92 025,00	121 184,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	49 999,99	49 999,99	59 999,96	59 999,99	44 999,97	44 999,98	59 999,98	49 999,98	49 999,90	49 999,91
Aukciós fedezettség	2,44	1,39	2,50	2,53	2,05	1,68	2,88	1,65	1,84	2,42
Benyújtott ajánlatok (db)	43	26	56	46	96	80	107	79	124	126
Elfogadott ajánlatok (db)	22	20	25	13	57	54	37	36	73	62
Piaci értékesítés* (m Ft)	49 999,99	49 999,99	59 999,96	59 999,99	44 999,97	44 999,98	59 999,98	49 999,98	49 999,90	49 999,91
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,01	0,01	0,04	0,01	13 500,03	13 500,02	18 000,02	15 000,02	15 000,10	15 000,09
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	50 000,00	50 000,00	60 000,00	60 000,00	58 500,00	58 500,00	78 000,00	65 000,00	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

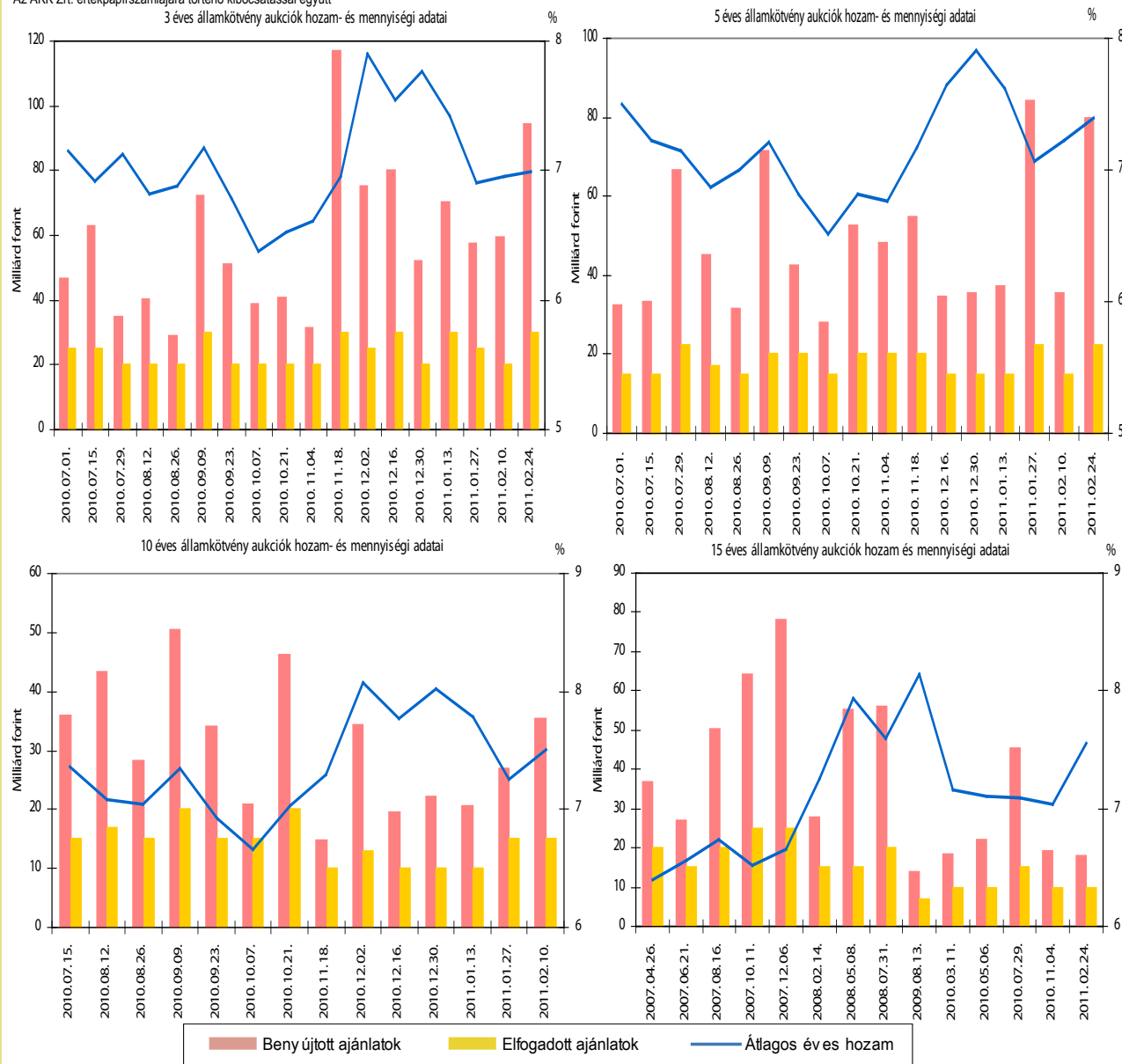


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2015/B	2014/D	2016/C	2022/A	2014/D	2017/B	2028/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402482	HU0000402516	HU0000402318	HU0000402524	HU0000402516	HU0000402375	HU0000402532
Futamidő években	5	3	5	10	3	5	15
Névéleges kamat (%)	változó	6,75%	5,50%	7,00%	6,75%	6,75%	6,75%
Értékesítés	7. aukció	3. aukció	35. aukció	3. aukció	4. aukció	18. aukció	1. aukció
Aukció időpontja	2011.02.03.	2011.02.10.	2011.02.10.	2011.02.10.	2011.02.24.	2011.02.24.	2011.02.24.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.02.09.	2011.02.16.	2011.02.16.	2011.02.16.	2011.03.02.	2011.03.02.	2011.03.02.
Lejárat időpontja	2015.12.22.	2014.08.22.	2016.02.12.	2022.06.24.	2014.08.22.	2017.02.24.	2028.10.22.
Maximális éves hozam (%) - ISMA		6,98	7,25	7,54	7,00	7,40	7,57
Minimális éves hozam (%) - ISMA		6,90	7,15	7,47	6,98	7,38	7,52
Átlagos éves hozam (%) - ISMA		6,96	7,22	7,51	6,99	7,39	7,55
Maximális éves hozam (%) - EHM		6,97	7,25	7,53	6,99	7,39	7,56
Minimális éves hozam (%) - EHM		6,89	7,15	7,46	6,97	7,37	7,51
Átlagos éves hozam (%) - EHM		6,96	7,22	7,51	6,99	7,38	7,54
Maximális eladási ár (%)	96,3500	99,5867	93,2721	96,5262	99,3458	97,0346	92,6665
Minimális eladási ár (%)	96,0000	99,3460	92,8834	96,0174	99,2864	96,9425	92,2144
Átlagos eladási ár (%)	96,1000	99,3945	92,9894	96,2280	99,3023	96,9829	92,4182
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	5 000,00	20 000,00	15 000,00	15 000,00	20 000,00	15 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	12 650,00	59 707,50	35 552,10	35 510,00	94 670,00	79 915,00	17 965,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	4 999,97	20 000,00	14 999,98	14 999,98	29 999,99	22 499,98	9 999,97
Aukciós fedezettség	2,53	2,99	2,37	2,37	3,16	3,55	1,80
Benyújtott ajánlatok (db)	34	89	52	52	81	80	54
Elfogadott ajánlatok (db)	18	37	39	39	15	18	32
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,10	0,05	0,11	0,21	0,02	0,04	0,20
Aukciós értékesítés	4 999,97	20 000,00	14 999,98	14 999,98	29 999,99	22 499,98	9 999,97
Nem kompetitív tender	0,00	1 137,00	918,00	200,00	9 733,00	5 645,00	3 119,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	5 000,00	40 000,00	15 000,00	30 000,00	45 000,00	45 000,00	20 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátással együtt

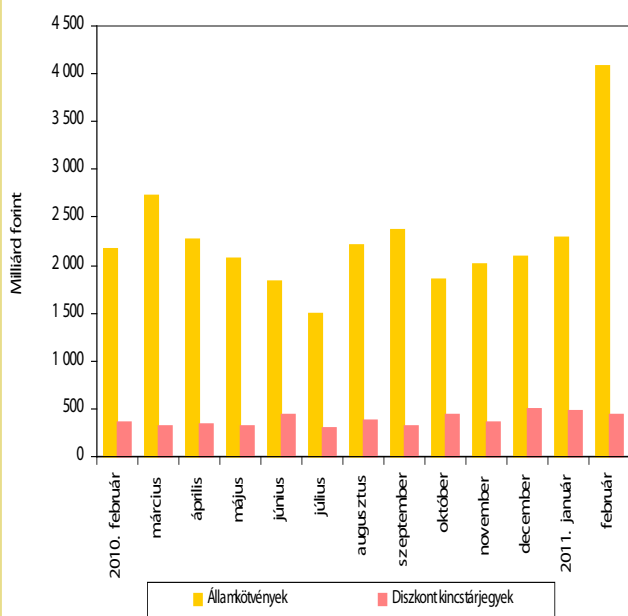


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

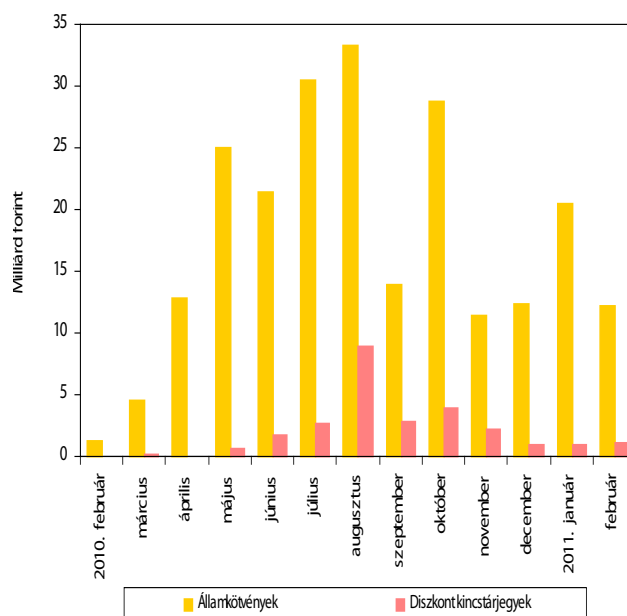
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2011/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402334
Névleges kamat (%)	6,00
Visszavásárlási aukció időpontja	2011.02.23.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.03.02.
Lejárat időpontja	2011.10.12.
Elfogadott minimális hozam (%)	0,00
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	0,00
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	0,00
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	7 402,88
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	0,00

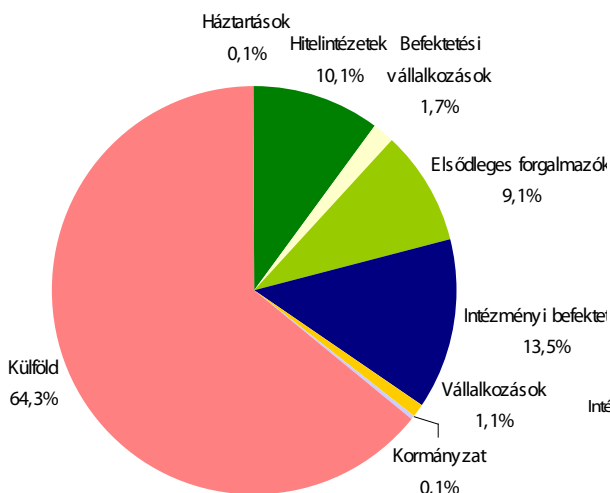
Állampapírok KELER OTC forgalma



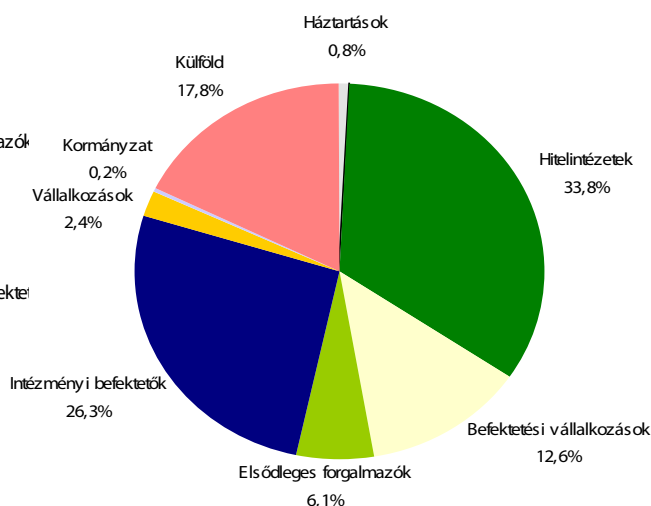
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



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



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



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2011. FEBRUÁRBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2026/A	2011.02.28	2011.02.28	2011.08.28	2011.08.29	6,53 / 3,28

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2011.02.28-án	443,5785	434,6105	438,8543	433,6737
Változása az előző hónap végéhez képest	4,5075	1,8687	4,1282	1,7467
Visszatekintő egyéves hozam	7,41%	5,44%	7,37%	5,44%

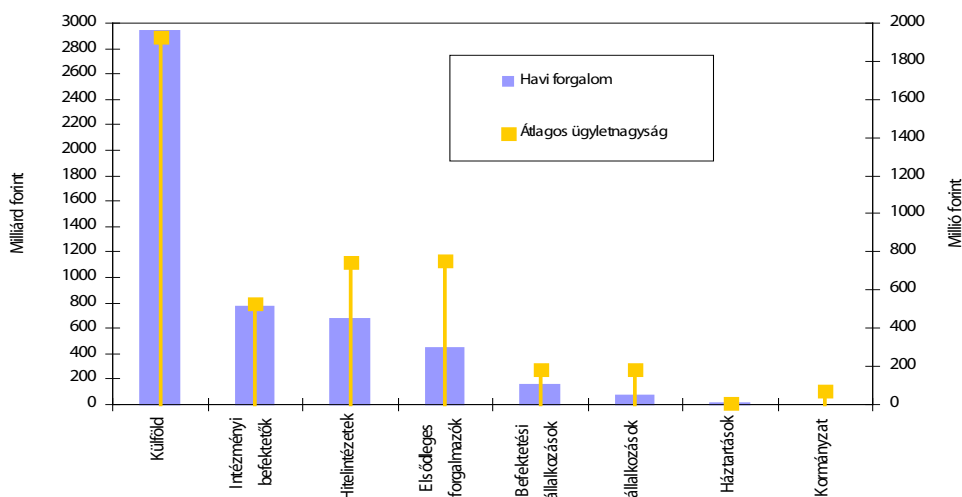
A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2011. februárjában

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2014/C	2014.02.12.	1 090,3
2012/B	2012.06.12	468,5
2016/C	2016.02.12	437,6
2020/A	2020.11.12.	405,3
2015/A	2015.02.12.	312,8
2013/D	2013.02.12.	274,9
2017/B	2017.02.24.	263,0
2014/D	2014.08.22.	253,1
2012/C	2012.10.24.	226,6
2013/E	2013.10.24.	224,8

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

Államkötvény megnevezése	2011.01.31.	2011.02.28.
2014/D	31,99	87,30
2016/C	817,51	864,10
2022/A	10,77	46,06
2023/A	282,69	282,73

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal
2011. február



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

