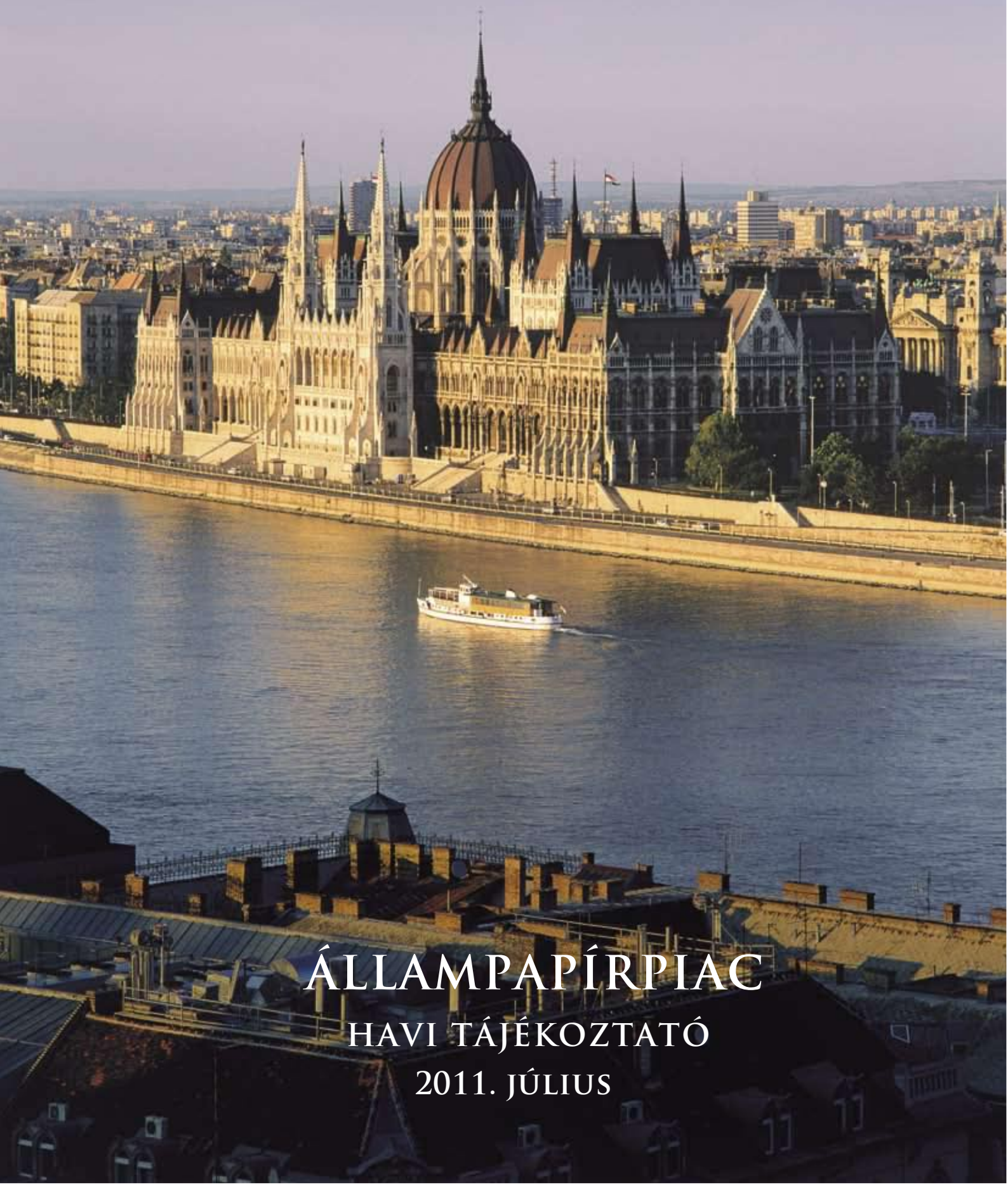




Á·K·K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2011. JÚLIUS

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2011. július végén a kincstári kör hiánya 1497,5 milliárd forintot tett ki. A finanszírozási igényt az EU transferek egyenlege 298,8 milliárd forinttal csökkentette. Finanszírozási igényt jelentett ugyanakkor az MNB kiegyenlítési tartalékának feltöltése címen kifizetett 29,1 milliárd forint. Így a teljes nettó finanszírozási igény 1191,2 milliárd forintot tett ki. Összességében 1405,9 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg július végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 604,7 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 801,2 milliárd forintot tett ki. 2011. július végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2010		2011		Változás	
	záró	%	július	%	mrd Ft	%
Deviza	8 842,8	44,1	9 361,1	47,4	518,4	5,9
Állampapír	4 550,0	22,7	5 218,2	26,4	668,2	14,7
Hitel	4 292,8	21,4	4 142,9	21,0	-149,8	-3,5
Forint	10 978,2	54,8	10 231,1	51,8	-747,1	-6,8
Állampapír	10 437,4	52,1	9 690,3	49,1	-747,1	-7,2
Hitel	540,8	2,7	540,8	2,7	0,0	0,0
Összesen	19 821,0	98,9	19 592,2	99,3	-228,8	-1,2
<i>Egyéb kötelezettségek</i>	220,0	1,1	146,0	0,7	-74,0	-33,6
Mindösszesen	20 041,0	100,0	19 738,3	100,0	-302,8	-1,5
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett	974,1		401,0		-573,1	

A forintadósság 2011. július végéig 747,1 milliárd forinttal csökkent. A nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét egyrészt a Nyugdíjreform és Adósságcsökkentő Alaphoz került állampapírok 1352,4 milliárd összegű adósságcsökkenést eredményező bevonása, másrészt a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte. A nettó forintkibocsátáson belül 322,3 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, a diszkont kincstárjegyek állománya 262,2 milliárd forinttal, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 21,3 milliárd forinttal szintén növekedett. A 1352,4 milliárd forint összegben megvalósult állampapír bevonás 1133,3 milliárd forinttal csökkentette a kötvények, 219,1 milliárd forinttal a diszkont kincstárjegyek állományát. A nem piaci államkötvények állománya 1,7 milliárd forintos törlesztés következtében csökkent, a forint hitelek állománya 2011-ben nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága július végéig 518,4 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvény kibocsátása 1063,0 milliárd forinttal, a devizahitel felvétel 23,7 milliárd forinttal növelte, a devizaadósság törlesztése 285,5 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, melyből július végéig a Nyugdíjreform és Adósságcsökkentő Alaphoz került 7,4 milliárd euró deviza állampapír járt le, illetve került bevonásra 2,0 milliárd forint értékben. Július végéig a forint árfolyamának erősödése következtében 281,1 milliárd forinttal csökkent a devizaadósság forintértéke.

Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 401,0 milliárd forintot tett ki július végén, az egyéb kötelezettségek állománya 74,0 milliárd forinttal csökkent az időszak során.

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve a 3, 6 hónapos és a 3 éves lejáratokon 4-8 bázisponttal csökkentek, az 1 éves lejáraton 3 az 5, 10 és 15 éves lejáratokon 14-22 bázisponttal emelkedtek a referenciahozamok.

A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2010. év vége 2010. dec. 31.	Előző hónap vége 2011. jún. 30.	Legutólsó adat 2011. júl. 31.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	5,76	5,85	5,80	-5
6 hónap	6,15	5,83	5,75	-8
1 év	6,33	5,82	5,85	3
3 év	7,72	6,67	6,63	-4
5 év	7,85	7,08	7,22	14
10 év	7,95	7,31	7,50	19
15 év	7,94	7,30	7,52	22

A júliusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 8%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 5562,6 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 69%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le júliusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2011. július folyamán 233,8 milliárd forinttal 3721,3 milliárd forintra nőtt. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának a jelentős összegű állampapír-bevonásnak köszönhetően 40,3%-át jelentette július végén.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

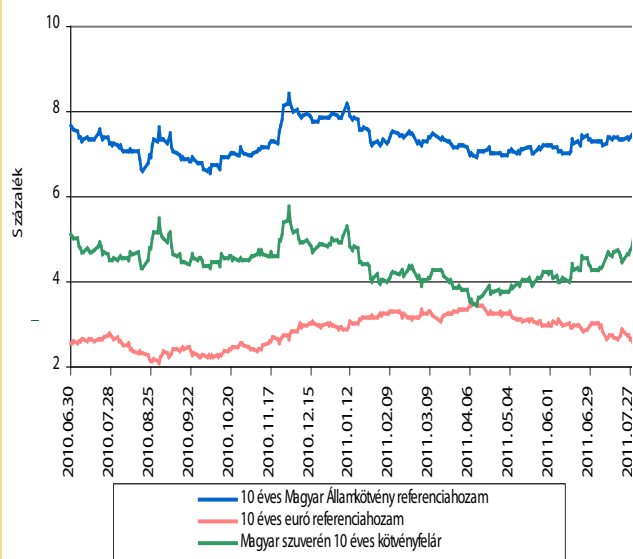
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

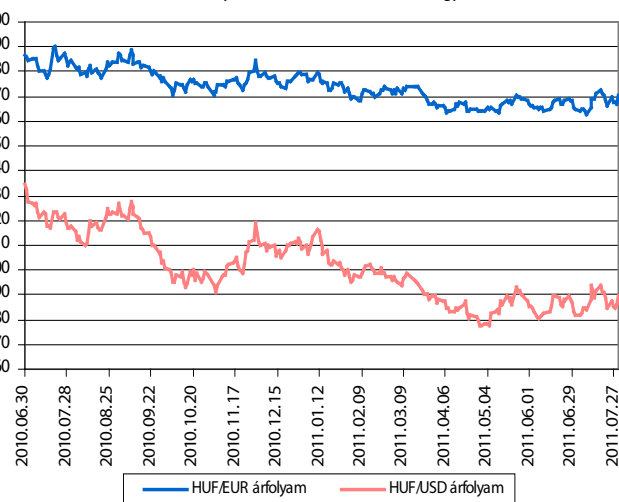
Adósságelem	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011. május	2011. június	2011. július
1. Forint	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	10 978,2	11 493,8	10 264,3	10 231,1
1.1. Hitelek	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	438,7	540,8	540,8	540,8	540,8
1.2. Állampapírok	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 037,5	10 437,4	10 953,0	9 723,5	9 690,3
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 599,7	9 613,2	10 019,6	10 536,0	9 307,3	9 274,1
1.2.1.1. Kötvények	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 570,6	7 519,2	7 965,8	8 085,0	7 035,6	7 154,8
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 482,4	1 647,3	1 618,2	1 994,3	1 814,5	1 662,3
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	446,6	435,7	456,7	457,2	457,0
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	424,3	417,8	417,0	416,2	416,2
2. Deviza*	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 774,8	8 466,7	8 842,8	9 505,7	9 196,0	9 361,2
2.1. Hitelek	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 085,0	4 064,7	4 142,9
2.1.1. Külföldi hitelek	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 085,0	4 064,7	4 142,9
2.1.2. Belföldi hitelek	387,8	103,8	103,6	7,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	355,7	96,1	95,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1.2.2. Egyéb hitelek	32,2	7,7	7,7	7,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2. Állampapírok	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 354,0	4 550,0	5 420,7	5 131,3	5 218,2
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 354,0	4 550,0	5 420,7	5 131,3	5 218,2
2.2.1.1. Devizakötvények	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	4 245,4	4 354,0	4 550,0	5 420,7	5 131,3	5 218,2
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	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	11 592,4	12 744,2	14 676,7	15 576,4	18 025,4	18 942,9	19 821,0	20 999,5	19 460,3	19 592,2
Egyéb kötelezettség		21,4	29,0			20,1	220,0	116,9	117,7	146,0
Mindösszesen		12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 963,1	20 041,0	21 116,5	19 577,9	19 738,3
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett					1 483,6	1 124,8	974,1	898,1	889,7	401,0
Devizabetét nélküli adósság összesen					16 620,3	17 838,3	19 066,9	20 218,4	18 688,2	19 337,3
Piacépes forint adósság (1.2.1.1.+1.2.1.2.+1.2.2.)	7 975,8	8 563,9	9 528,4	10 402,9	10 484,0	9 623,3	10 001,8	10 496,3	9 266,3	9 233,3
Adósság a GDP százalékában	56,0%	57,9%	61,8%	61,3%	68,2%	72,7%	73,9%			

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

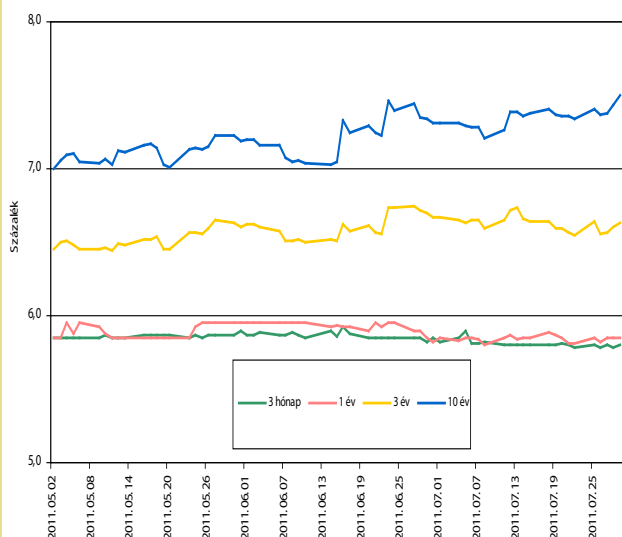
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



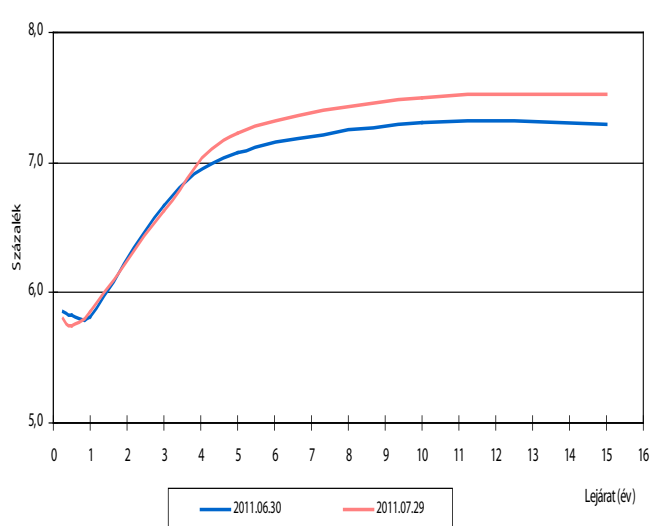
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



Referenciahozam-görbe



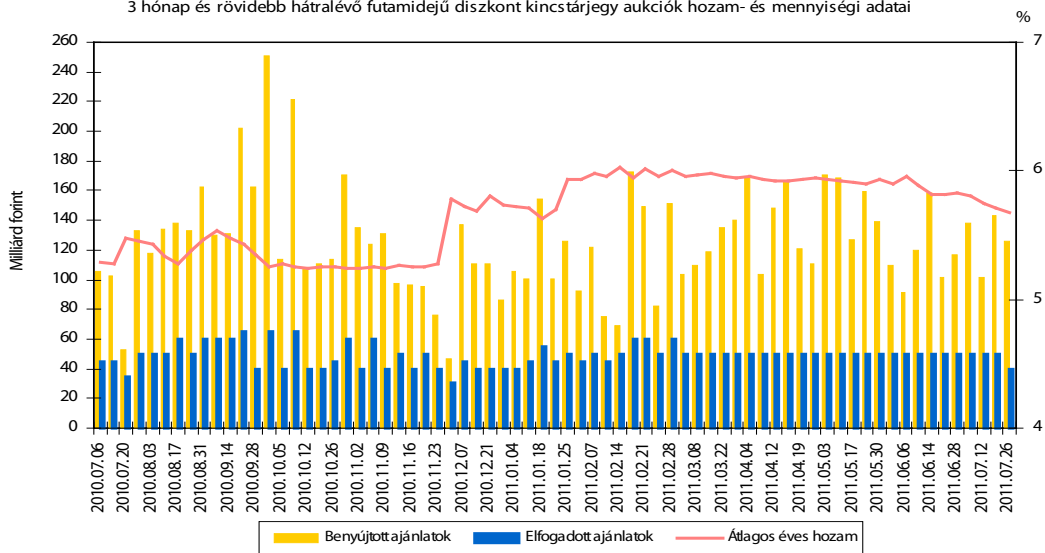
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

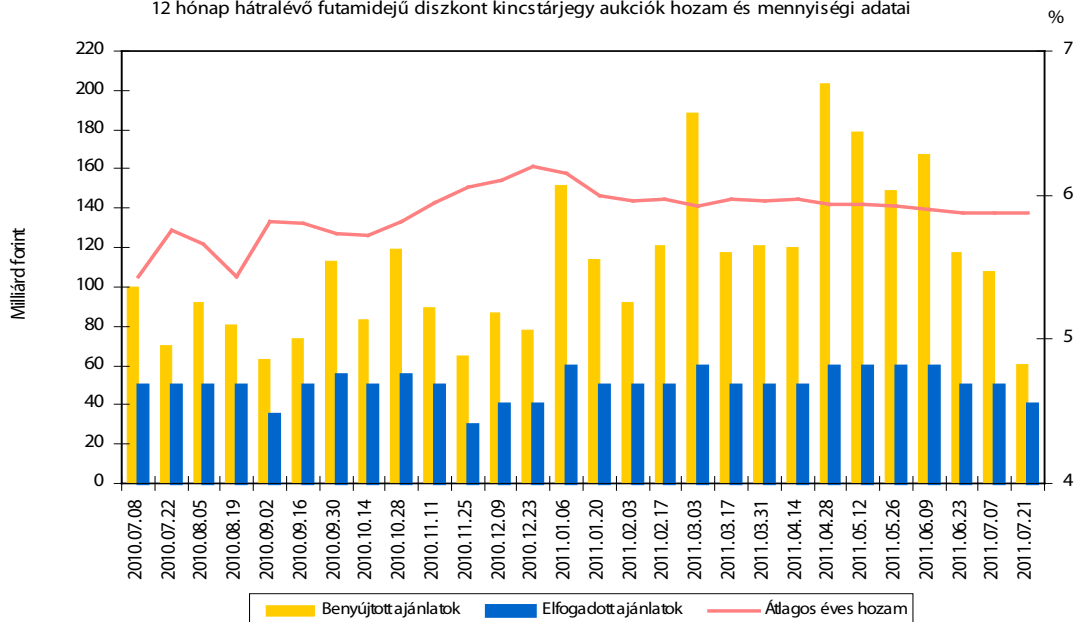
Sorozat kódjele	3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy	
	D111012	D111019	D111026	D111102	D120627	D120627
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000518352	HU0000518493	HU0000518501	HU0000518519	HU0000518378	HU0000518378
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	350	336
Aukció időpontja	2011.07.05.	2011.07.12.	2011.07.19.	2011.07.26.	2011.07.07.	2011.07.21.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.07.13.	2011.07.20.	2011.07.27.	2011.08.03.	2011.07.13.	2011.07.27.
Lejárat időpontja	2011.10.12.	2011.10.19.	2011.10.26.	2011.11.02.	2012.06.27.	2012.06.27.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	5,82	5,75	5,75	5,67	5,89	5,90
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,79	5,75	5,68	5,67	5,85	5,85
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,81	5,75	5,72	5,67	5,88	5,88
Maximális éves hozam - EHM (%)	5,90	5,83	5,83	5,75	5,97	5,89
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,87	5,83	5,76	5,75	5,93	5,93
Átlagos éves hozam - EHM (%)	5,89	5,83	5,80	5,75	5,96	5,96
Átlagos eladási ár (%)	98,5526	98,5674	98,5747	98,5870	94,5925	94,7975
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	50 000,00	50 000,00	50 000,00	40 000,00	50 000,00	50 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	138 527,89	101 421,55	143 460,83	125 776,01	107 699,21	60 197,57
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	49 999,99	50 000,00	49 999,94	40 000,00	49 999,92	39 999,88
Aukciós fedezettség	2,77	2,03	2,87	3,14	2,15	1,50
Benyújtott ajánlatok (db)	58	59	109	71	112	84
Elfogadott ajánlatok (db)	21	10	51	9	67	59
Piaci értékesítés* (m Ft)	49 999,99	50 000,00	49 999,94	40 000,00	49 999,92	39 999,88
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	15 000,01	15 000,00	15 000,06	12 000,00	15 000,08	12 000,12
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	65 000,00	65 000,00	65 000,00	52 000,00	65 000,00	52 000,00

* 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



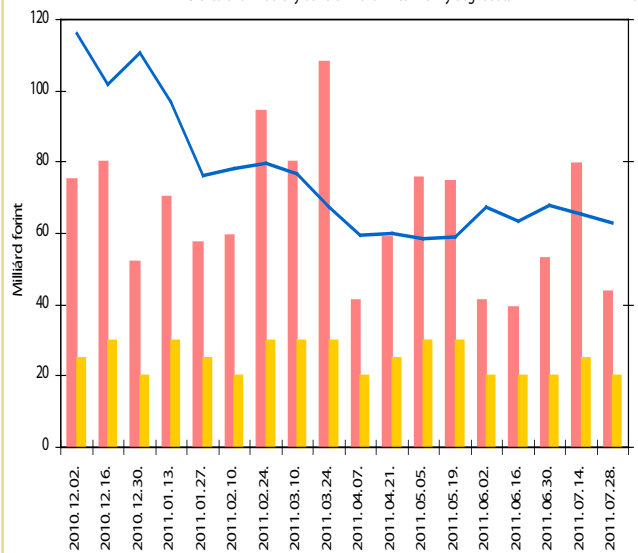
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

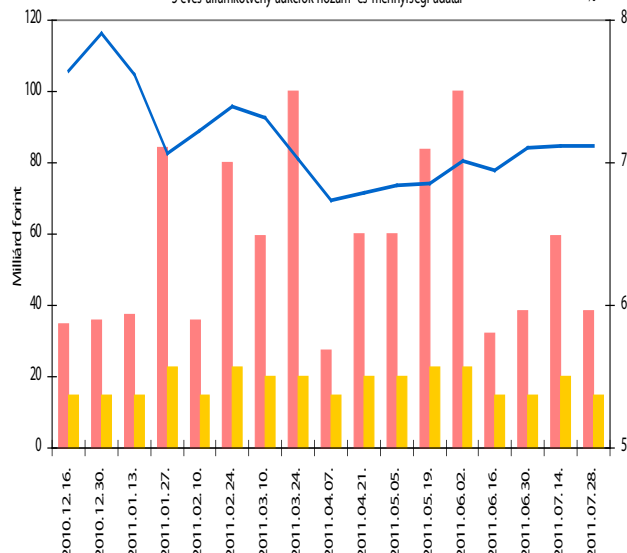
Államkötvény neve	2015/B	2014/D	2017/A	2022/A	2014/D	2017/A	2022/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402482	HU0000402516	HU0000402037	HU0000402524	HU0000402516	HU0000402037	HU0000402524
Futamidő években	5	3	5	10	3	5	10
Névleges kamat (%)	5,44%	6,75%	6,75%	7,00%	6,75%	6,75%	7,00%
Értékesítés	12. aukció	14. aukció	14. aukció	11. aukció	15. aukció	15. aukció	12. aukció
Aukció időpontja	2011.07.07.	2011.07.14.	2011.07.14.	2011.07.14.	2011.07.28.	2011.07.28.	2011.07.28.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.07.13.	2011.07.20.	2011.07.20.	2011.07.20.	2011.08.03.	2011.08.03.	2011.08.03.
Lejárat időpontja	2015.12.22.	2014.08.22.	2017.11.24.	2022.06.24.	2014.08.22.	2017.11.24.	2022.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA		6,64	7,12	7,37	6,58	7,14	7,41
Minimális éves hozam (%) - ISMA		6,60	7,12	7,30	6,50	7,10	7,39
Átlagos éves hozam (%) - ISMA		6,64	7,12	7,36	6,57	7,12	7,40
Maximális éves hozam (%) - EHM		6,63	7,11	7,36	6,57	7,13	7,40
Minimális éves hozam (%) - EHM		6,59	7,11	7,29	6,49	7,09	7,38
Átlagos éves hozam (%) - EHM		6,63	7,11	7,35	6,56	7,12	7,40
Maximális eladási ár (%)	97,0500	100,4093	98,1087	97,7770	100,6749	98,2185	97,1263
Minimális eladási ár (%)	96,7500	100,3005	98,1087	97,2713	100,4590	98,0228	96,9830
Átlagos eladási ár (%)	96,8100	100,3005	98,1087	97,3751	100,4896	98,1097	97,0363
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)	15 010,00	79 853,83	59 500,00	26 340,24	43 771,55	38 350,00	28 700,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	7 499,99	24 999,99	20 000,00	9 999,97	19 999,96	14 999,97	9 999,95
Aukciós fedezettség	2,00	3,19	2,98	2,63	2,19	2,56	2,87
Benyújtott ajánlatok (db)	35	79	55	60	66	64	56
Elfogadott ajánlatok (db)	27	13	9	24	37	36	25
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,06	0,00	0,00	0,10	0,03	0,09	0,05
Aukciós értékesítés	7 499,99	24 999,99	20 000,00	9 999,97	19 999,96	14 999,97	9 999,95
Nem kompetitív tender	5 600,00	6 500,00	3 700,00	2 208,00	0,00	0,00	0,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	10 500,00	35 000,00	40 000,00	14 000,00	28 000,00	30 000,00	14 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátással együtt

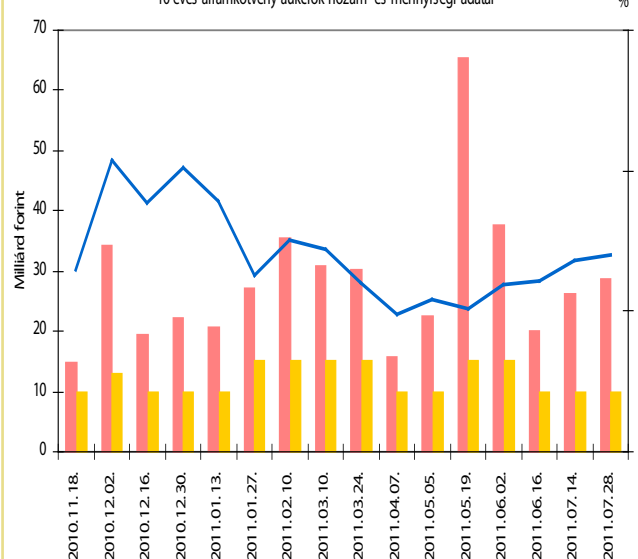
3 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



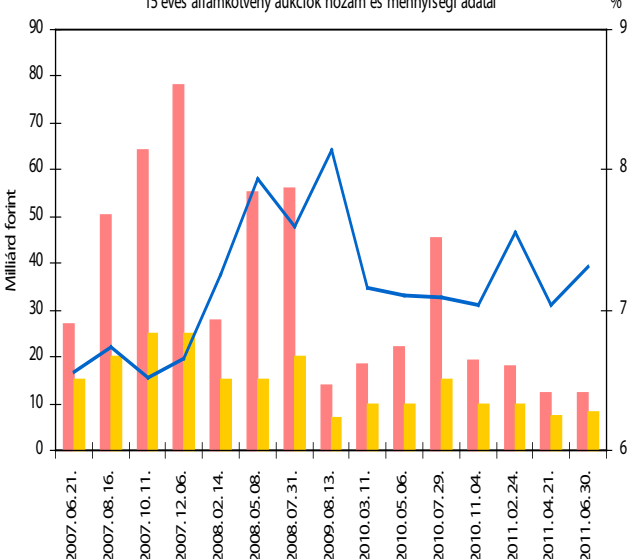
5 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



10 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



15 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



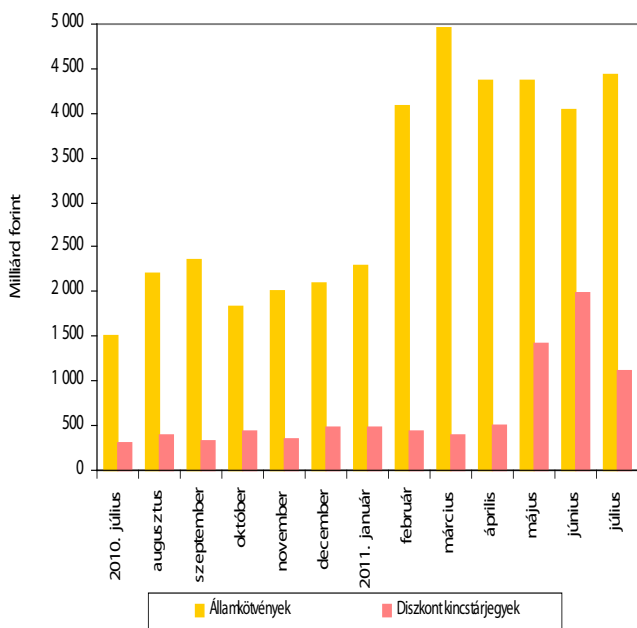
■ Benyújtott ajánlatok ■ Elfogadott ajánlatok — Átlagos éves hozam

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

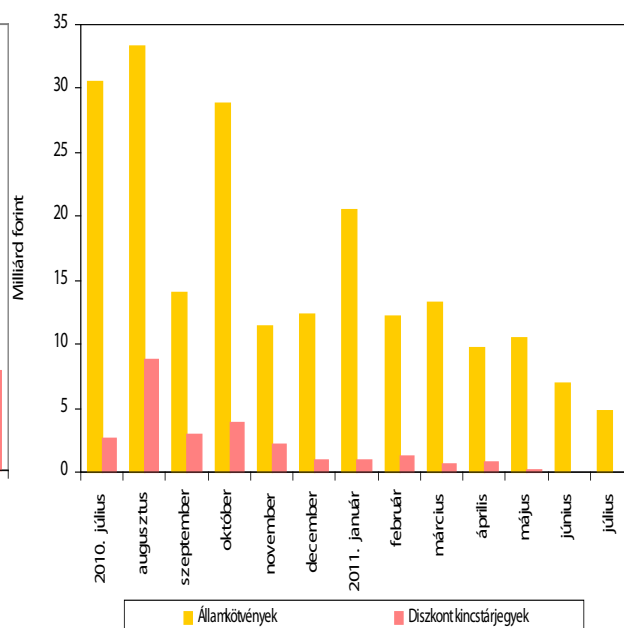
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2012/B	2012/B	2012/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402367	HU0000402367	HU0000402417
Névleges kamat (%)	7,25	7,25	6,00
Visszavásárlási aukció időpontja	2011.07.13.	2011.07.27.	2011.07.27.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.07.20.	2011.08.03.	2011.08.03.
Lejárat időpontja	2012.06.12.	2012.06.12.	2012.10.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	5,80	5,85	5,80
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	5,81	5,85	5,81
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	5,78	5,81	5,80
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	7 092,89	12 418,90	15 842,75
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	1 869,83	300,00	11 127,75

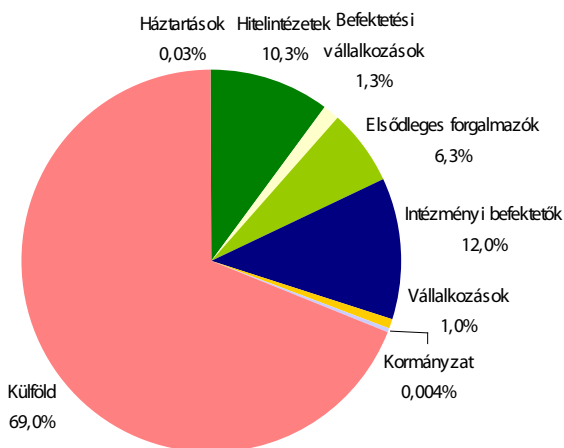
Állampapírok KELER OTC forgalma



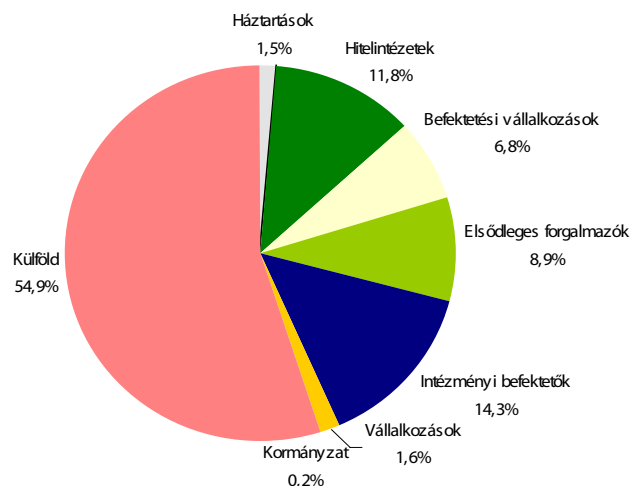
Állampapírok BÉT tőzsdéi forgalma



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



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



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2011.07.29-én	455,5589	445,4342	450,5133	444,5036
Változása az előző hónap végéhez képest	1,2335	2,0183	1,3257	2,0289
Visszatekintő egyéves hozam	7,38%	5,80%	7,22%	5,74%

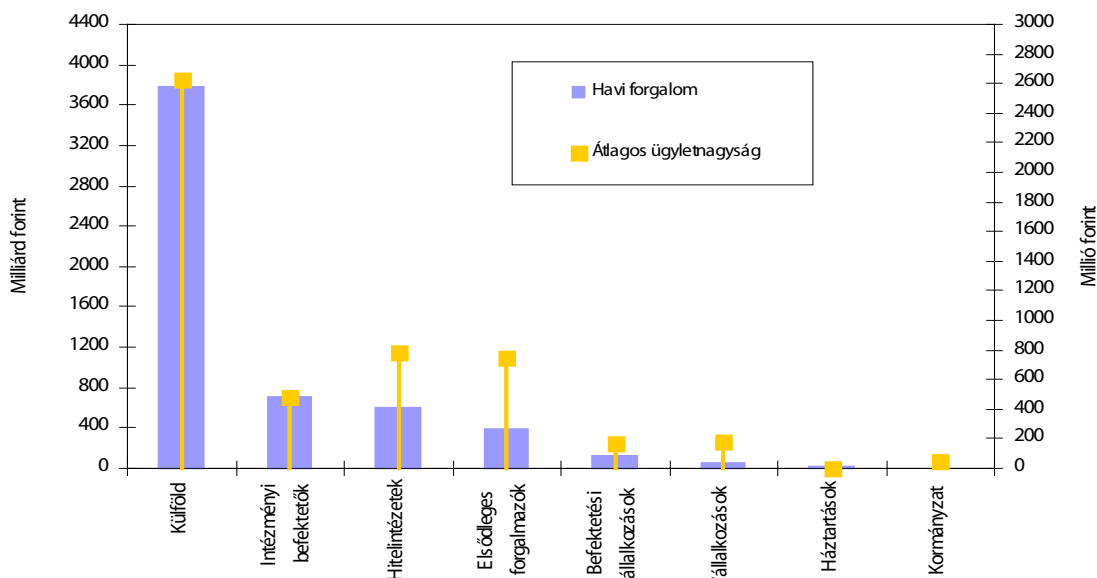
A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2011. júliusában

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2014/C	2014.02.12.	848,8
2017/B	2017.02.24.	821,0
2014/D	2014.08.22.	769,2
2020/A	2020.11.12.	498,9
2016/C	2016.02.12.	399,2
2013/E	2013.10.24.	304,8
2019/A	2019.06.24.	255,5
D120502	2012.05.02.	224,5
D110727	2011.07.27.	216,5
2013/D	2013.02.12.	204,9

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

Államkötvény megnevezése	2011.06.30.	2011.07.31.
2014/D	296,77	351,80
2017/A	171,23	211,95
2022/A	140,16	152,15
2028/A	16,85	24,85

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal
2011. július



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

