

Sikeres kötvénycserét hajtott végre az állam

Az Államadósság Kezelő Központ Zrt. (ÁKK) az adósságszerkezet javítása érdekében, egy hat napos értékesítési periódus lezárásaként, összesen 1,165 milliárd dollár értékben rövid hátralévő futamidejű, magas kamatozású dollárkötvényeket vásárolt vissza. Ezt követően, szerdán a sikeres könyvépítés lezárulta után, 1 milliárd euró értékben, éves fix 1,75 százalékos kamatozás mellett bocsátott ki a Magyar Állam tízéves lejáratú eurókötvényt. A tranzakciókkal eredményszemléletben éves szinten 9,5 milliárd forint a kamatmegtakarítás.

Az ÁKK - a megalakulása óta első alkalommal - devizakötvény-csere tranzakció végrehajtása mellett döntött szeptember végén. A folyamat eredményeként 1-6 év közötti hátralévő futamidejű, magas kamatozású dollárkötvényeket vásárolt vissza szerdán összesen közel 1,165 milliárd dollár értékben. Az állam visszavásárlási szándékának meghirdetésekor 8,46 milliárd dollár mennyiségben volt a piacon a kötvényekből. A befektetők a legrövidebb, 2018-as lejáratú kötvény esetében előre meghatározott árfolyamon, míg a többi kötvénynél az előre meghirdetett maximális hozamfeláron vagy annál drágábban kínálhatták fel kötvényeiket eladásra. A tranzakció során a várakozásokat meghaladó 3,25 milliárd dollár összegű kötvény értékesítésére érkezett eladási ajánlat a befektetők részéről: a meghirdetett 1,2 milliárd dollár mennyiségű kötvényvisszavásárlási szándékhoz képest közel háromszoros túlkínálat alakult ki. A kedvező fogadtatás biztosította az állam számára a másodpiaci árfolyamon, hozamprémium nélkül történő visszavásárlást.

A visszavásárlás főbb adatai:

Lejárat	kamata (%)	eredetileg kibocsátott mennyiség	a visszavásárlási tender előtt kintlévő mennyiség	a tender eredményeként visszavásárlásra elfogadott mennyiség	meghirdetett max. kamatfelár	elfogadott felár (bp)/fix árfolyam	visszavásárlási árfolyam (%)
		(USD)	(USD)	(USD)	(az amerikai államkötvény felett - bp)		
2018	4,125	1 250 000 000	713 130 000	343 818 000		nettó fix 101%	
2019	4,000	1 000 000 000	773 030 000	258 584 000	25	25	103,285
2020	6,250	2 000 000 000	1 975 000 000	140 246 000	55	55	109,169
2021	6,375	3 000 000 000	3 000 000 000	346 250 000	60	60	112,814
2023	5,375	2 000 000 000	2 000 000 000	76 062 000	85	85	113,026
		9 250 000 000	8 461 160 000	1 164 960 000			

A visszavásárlási ügylet lezárását követően tízéves futamidejű eurókötvényt értékesített a Magyar Állam, az ügylet lebonyolítására mandátumot kapott bankok bevonásával. Ezek a BNP Paribas, Citi, Deutsche és ING voltak. A jelentős - közel 5-szörös - túljegyzésnek köszönhetően a kötvényeket az eredeti árindikációnál (midswap + 125bp) szűkebben sikerült árazni (midswap + 100bp). Az 1 milliárd euró névértékű, 1,75 százalékos fix kamatot fizető kötvények iránt kiemelkedő volt a befektetői érdeklődés.

Az ügylet meghirdetését megelőző befektetői roadshow alkalmával három nap alatt öt európai nagyvárosban összesen 12 találkozón tájékoztatták a befektetőket a Nemzetgazdasági Minisztérium és az ÁKK munkatársai. A tárgyalások során kifejezetten pozitív fogadtatást tapasztalt az ÁKK, melynek eredményeként a portugál, az olasz és a román 10 éves eurókötvény hozama alatt, az alábbi feltételek mellett sikerült árazni a kötvényt:

Az eurókötvény kibocsátás főbb adatai:

Összeg:	EUR 1 milliárd
Lejárat:	2027. október 10.
Kupon:	1,75 % p.a.
Kibocsátási ár:	98,592 %
Hozamfelár:	10 éves midswap + 100bp

Budapest, 2017. október 5.

ÁKK Zrt.