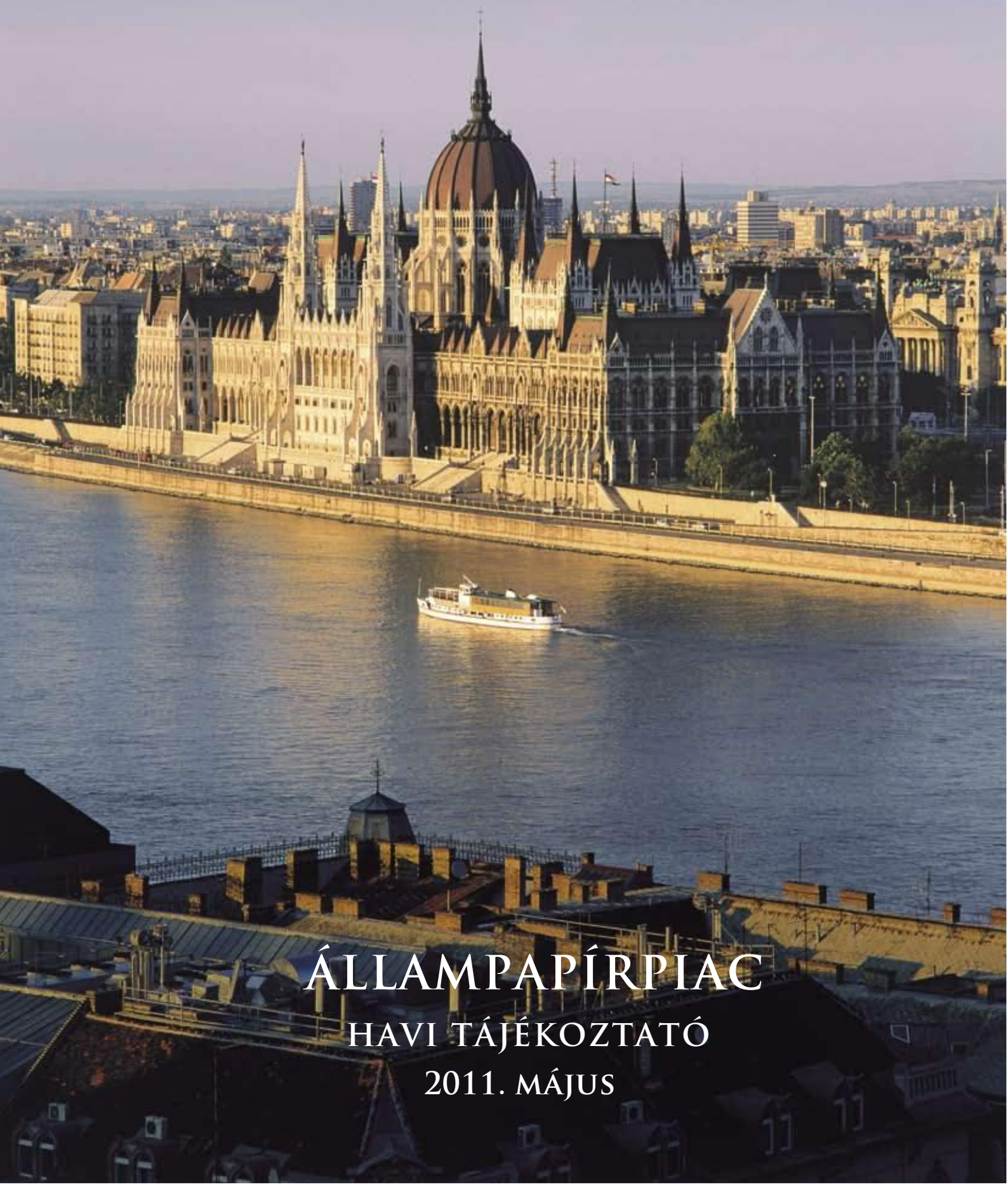




Á·K·K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2011. MÁJUS

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2011. május végén a kincstári kör hiánya 727,6 milliárd forintot tett ki. A finanszírozási igényt az EU transferek egyenlege 216,1 milliárd forinttal csökkentette. Finanszírozási igényt jelentett ugyanakkor az MNB kiegyenlítési tartalékának feltöltése címen kifizetett 29,1 milliárd forint. Így a teljes nettó finanszírozási igény 540,6 milliárd forintot tett ki. Összességében 1587,9 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg május végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 516,8 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 1071,1 milliárd forintot tett ki. 2011. május végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2010		2011		Változás	
	záró	%	május	%	mrd Ft	%
Deviza	8 842,8	44,1	9 505,7	45,0	662,9	7,5
Állampapír	4 550,0	22,7	5 420,7	25,7	870,7	19,1
Hitel	4 292,8	21,4	4 085,0	19,3	-207,7	-4,8
Forint	10 978,2	54,8	11 493,8	54,4	515,6	4,7
Állampapír	10 437,4	52,1	10 953,0	51,9	515,6	4,9
Hitel	540,8	2,7	540,8	2,6	0,0	0,0
Összesen	19 821,0	98,9	20 999,5	99,4	1 178,5	5,9
<i>Egyéb kötelezettségek</i>	220,0	1,1	116,9	0,6	-103,1	-46,9
Mindösszesen	20 041,0	100,0	21 116,5	100,0	1 075,4	5,4
Nemzetközi hitelsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett	974,1		898,1		-76,0	

A forintadósság 2011. május végéig 515,6 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 119,3 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, a diszkont kincstárjegyek állománya 376,1 milliárd forinttal, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 21,0 milliárd forinttal szintén növekedett. A nem piaci államkötvények állománya 0,8 milliárd forintos törlesztés következtében csökkent, a forint hitelek állománya 2011-ben nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága május végéig 662,9 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvény kibocsátása 1063,0 milliárd forinttal, a devizahitel felvétel 22,5 milliárd forinttal növelte, a devizaadósság törlesztése 14,5 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erősödése következtében 408,1 milliárd forinttal csökkent a devizaadósság forintértéke.

Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 898,1 milliárd forintot tett ki május végén, az egyéb kötelezettségek állománya 103,1 milliárd forinttal csökkent az időszak során.

A másodlagos piacon az időszak egészét tekintve a 3, 6 és 12 hónapos lejáratokon 5-7 bázisponttal, az éven túli lejáratokon 14-22 bázisponttal emelkedtek a referenciahozamok.

A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2010. év vége 2010. dec. 31.	Előző hónap vége 2011. ápr. 29.	Legutólsó adat 2011. máj. 31.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	5,76	5,85	5,90	5
6 hónap	6,15	5,85	5,92	7
1 év	6,33	5,88	5,95	7
3 év	7,72	6,46	6,60	14
5 év	7,85	6,76	6,98	22
10 év	7,95	7,00	7,19	19
15 év	7,94	7,00	7,21	21

A májusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 19%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 5780,7 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 67%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le májusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2011. május folyamán 164,2 milliárd forinttal 3252,7 milliárd forintra nőtt. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 31,0%-át jelentette május végén.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

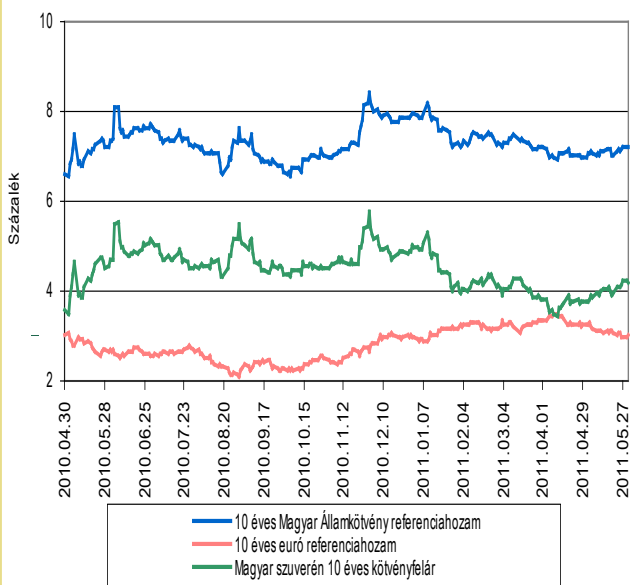
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

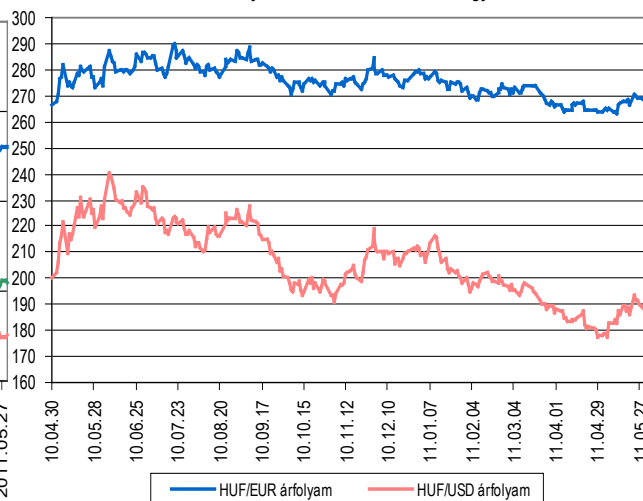
Adósságelem	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011. március	2011. április	2011. május
1. Forint	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	10 978,2	11 581,6	11 332,3	11 493,8
1.1. Hitelek	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	438,7	540,8	540,8	540,8	540,8
1.2. Állampapírok	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 037,5	10 437,4	11 040,8	10 791,4	10 953,0
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	10 623,8	10 374,5	10 536,0
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	8 258,2	7 988,0	8 085,0
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	1 917,4	1 932,0	1 994,3
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	446,6	435,7	448,2	454,5	456,7
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	424,3	417,8	417,0	417,0	417,0
2. Deviza*	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 774,8	8 466,7	8 842,8	9 097,0	9 143,8	9 505,7
2.1. Hitelek	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 056,4	4 040,9	4 085,0
2.1.1. Külföldi hitelek	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 056,4	4 040,9	4 085,0
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	5 040,5	5 102,9	5 420,7
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	5 040,5	5 102,9	5 420,7
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	5 040,5	5 102,9	5 420,7
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	20 678,6	20 476,1	20 999,5
Egyéb kötelezettség		21,4	29,0		78,5	20,1	220,0	133,4	76,3	116,9
Mindösszesen		12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 963,1	20 041,0	20 812,0	20 552,4	21 116,5
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett					1 483,6	1 124,8	974,1	898,3	875,3	898,1
Devizabetét nélküli adósság összesen					16 620,3	17 838,3	19 066,9	19 913,7	19 677,1	20 218,4
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	10 592,6	10 337,0	10 496,3
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.

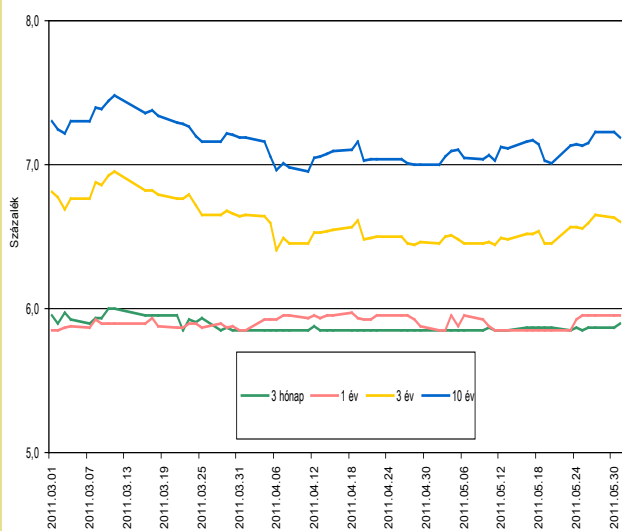
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



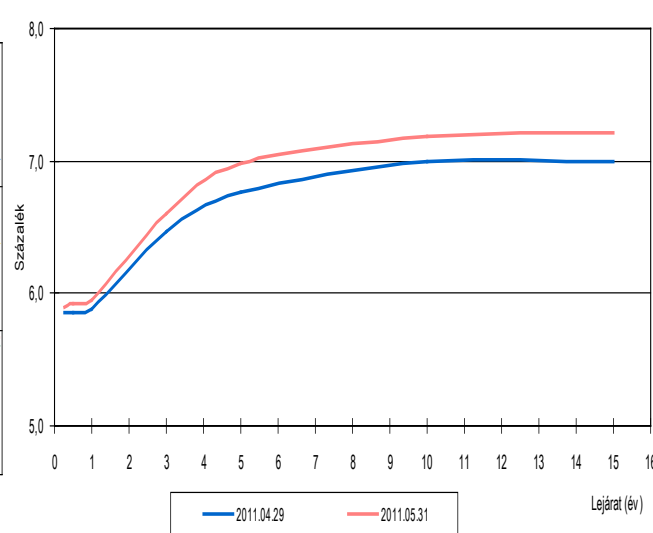
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



Referenciahozam-görbe



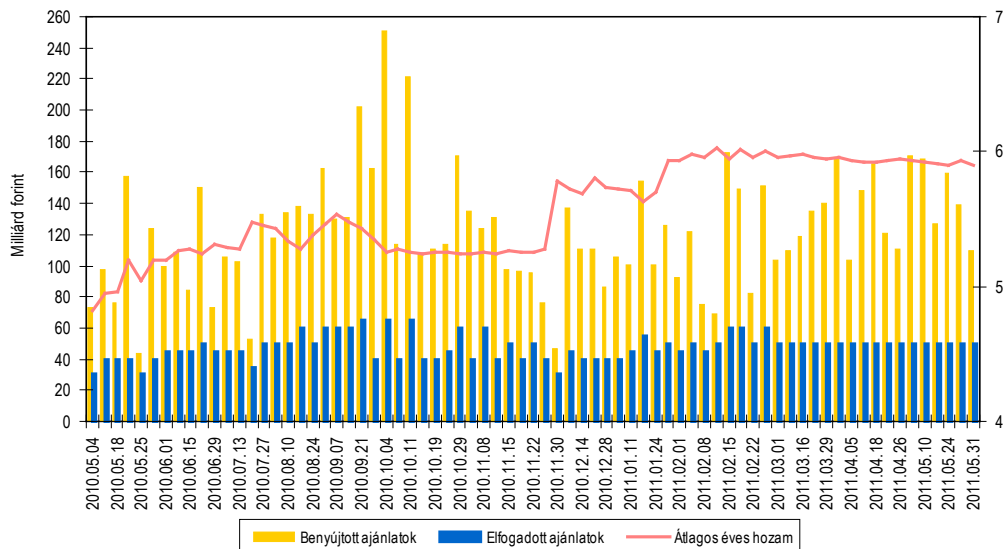
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

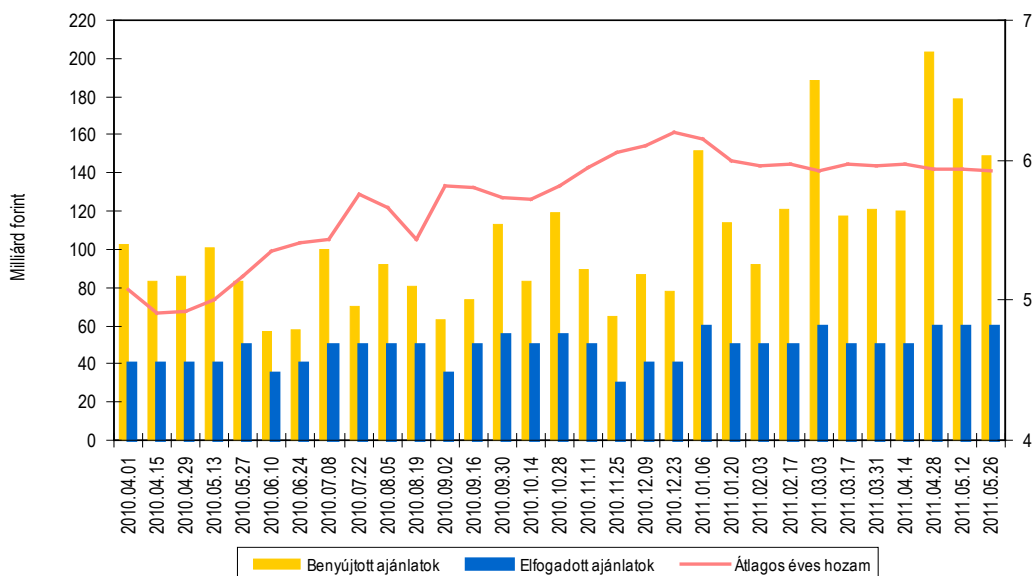
Sorozat kódjele	Likviditási diszkont-kincstárjegy	3 hónapos diszkontkincstárjegy					12 hónapos diszkontkincstárjegy	
		D110525	D110810	D110817	D110824	D110831	D110907	D120502
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000518477	HU0000518444	HU0000518436	HU0000518428	HU0000518410	HU0000518402	HU0000518451	HU0000518451
Futamidő (napokban)	49	91	91	91	91	91	350	336
Aukció időpontja	2011.05.30.	2011.05.03.	2011.05.10.	2011.05.17.	2011.05.24.	2011.05.31.	2011.05.12.	2011.05.26.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.06.01.	2011.05.11.	2011.05.18.	2011.05.25.	2011.06.01.	2011.06.08.	2011.05.18.	2011.06.01.
Lejárat időpontja	2011.07.20.	2011.08.10.	2011.08.17.	2011.08.24.	2011.08.31.	2011.09.07.	2012.05.02.	2012.05.02.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	5,96	5,95	5,93	5,93	5,92	5,90	5,96	5,94
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,90	5,85	5,90	5,89	5,85	5,89	5,90	5,90
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,94	5,93	5,92	5,91	5,90	5,89	5,94	5,93
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,04	6,03	6,01	6,01	6,00	5,98	6,04	6,02
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,98	5,93	5,98	5,97	5,93	5,97	5,98	5,98
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,02	6,01	6,00	5,99	5,98	5,97	6,02	6,01
Átlagos eladási ár (%)	99,1980	98,5232	98,5256	98,5281	98,5305	98,5330	94,5403	94,7556
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	50 000,00	50 000,00	50 000,00	50 000,00	50 000,00	50 000,00	50 000,00	50 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	138 963,91	170 748,93	168 957,21	127 242,03	159 912,66	109 680,54	178 919,74	148 878,01
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	49 999,98	49 999,94	49 999,93	49 999,92	49 999,92	49 999,97	59 999,95	59 999,94
Aukciós fedezettség	2,78	3,41	3,38	2,54	3,20	2,19	2,98	2,48
Benyújtott ajánlatok (db)	54	92	78	84	101	75	125	128
Elfogadott ajánlatok (db)	34	56	28	43	41	24	51	48
Piaci értékesítés* (m Ft)	49 999,98	49 999,94	49 999,93	49 999,92	49 999,92	49 999,97	59 999,95	59 999,94
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,02	15 000,06	15 000,07	15 000,08	15 000,08	15 000,03	18 000,05	18 000,06
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	50 000,00	65 000,00	65 000,00	65 000,00	65 000,00	65 000,00	78 000,00	78 000,00

* 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



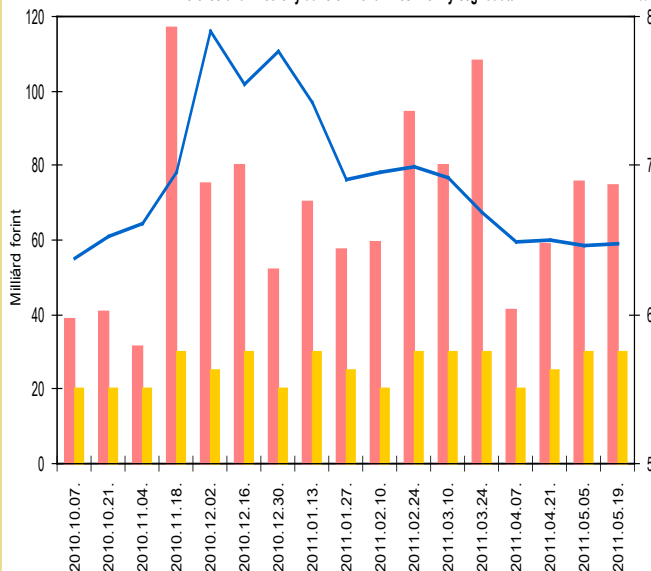
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

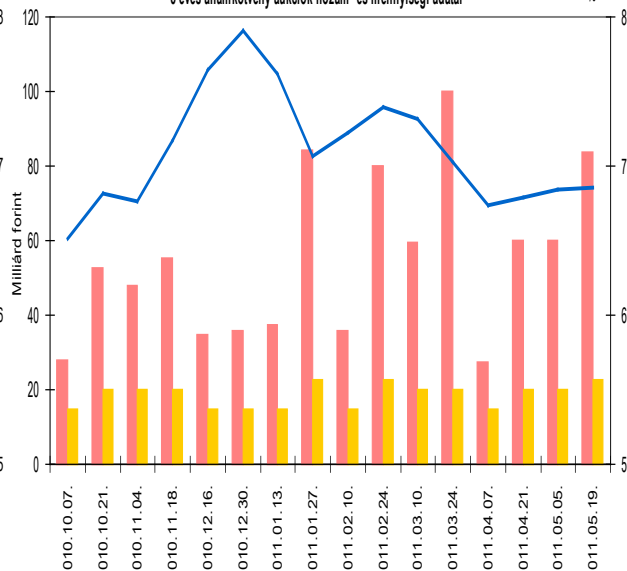
Államkötvény neve	2014/D	2017/B	2022/A	2014/D	2017/B	2022/A	2015/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402516	HU0000402375	HU0000402524	HU0000402516	HU0000402375	HU0000402524	HU0000402482
Futamidő években	3	5	10	3	5	10	5
Névleges kamat (%)	6,75%	6,75%	7,00%	6,75%	6,75%	7,00%	változó
Értékesítés	9. aukció	23. aukció	7. aukció	10. aukció	24. aukció	8. aukció	11. aukció
Aukció időpontja	2011.05.05.	2011.05.05.	2011.05.05.	2011.05.19.	2011.05.19.	2011.05.19.	2011.05.26.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.05.11.	2011.05.11.	2011.05.11.	2011.05.25.	2011.05.25.	2011.05.25.	2011.06.01.
Lejárat időpontja	2014.08.22.	2017.02.24.	2022.06.24.	2014.08.22.	2017.02.24.	2022.06.24.	2015.12.22.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,48	6,86	7,11	6,50	6,87	7,03	
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,45	6,78	7,04	6,41	6,85	7,02	
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,46	6,84	7,08	6,48	6,86	7,02	
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,47	6,85	7,10	6,49	6,86	7,02	
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,44	6,77	7,03	6,40	6,84	7,01	
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,46	6,83	7,08	6,48	6,86	7,02	
Maximális eladási ár (%)	100,8722	99,8238	99,7040	100,9750	99,4960	99,8519	96,8100
Minimális eladási ár (%)	100,7855	99,4517	99,4517	100,7175	99,4036	99,7767	96,8100
Átlagos eladási ár (%)	100,8290	99,5631	99,5631	100,7687	99,4301	99,8210	96,8100
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	15 000,00	10 000,00	20 000,00	15 000,00	10 000,00	5 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	75 743,61	60 182,49	22 490,00	74 951,00	83 510,00	65 450,00	31 011,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	29 999,94	19 999,92	10 000,00	29 999,94	22 499,91	15 000,00	7 499,98
Aukciós fedezettség	2,52	3,01	2,25	2,50	3,71	4,36	4,13
Benyújtott ajánlatok (db)	96	86	53	99	79	65	51
Elfogadott ajánlatok (db)	34	45	37	38	32	16	14
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,04	0,11	0,19	0,05	0,03	0,04	0,00
Aukciós értékesítés	29 999,94	19 999,92	10 000,00	29 999,94	22 499,91	15 000,00	7 499,98
Nem kompetitív tender	3 437,00	778,00	730,00	6 953,00	7 937,00	4 960,00	2 200,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	42 000,00	28 000,00	14 000,00	42 000,00	33 750,00	30 000,00	15 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátással együtt

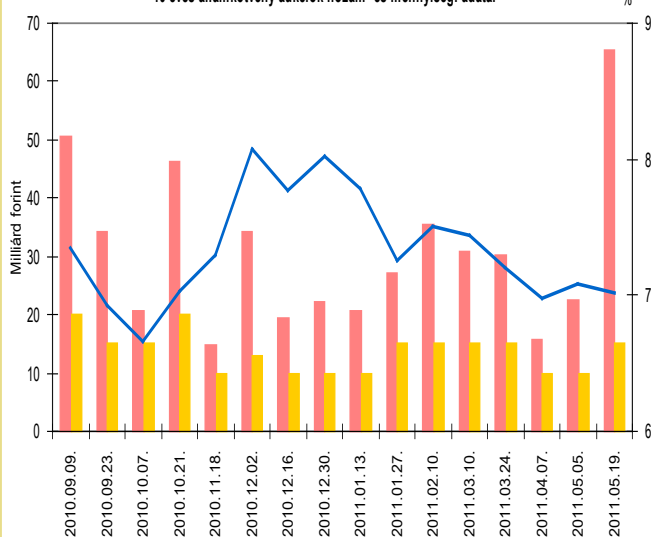
3 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



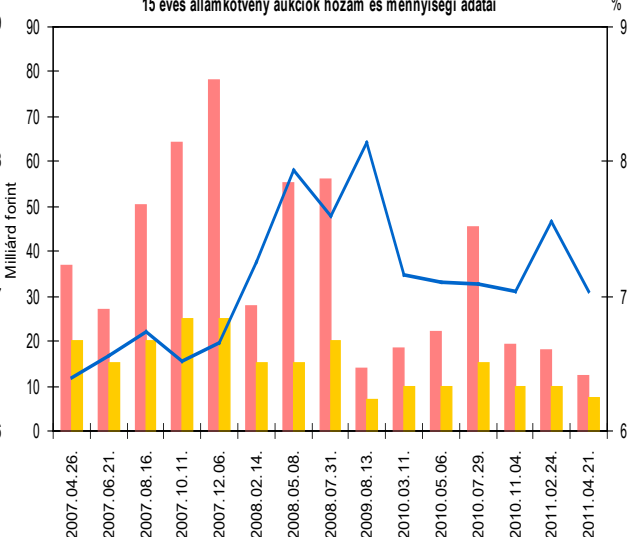
5 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



10 éves államkötvény aukciók hozam- és mennyiségi adatai



15 éves államkötvény aukciók hozam és mennyiségi adatai



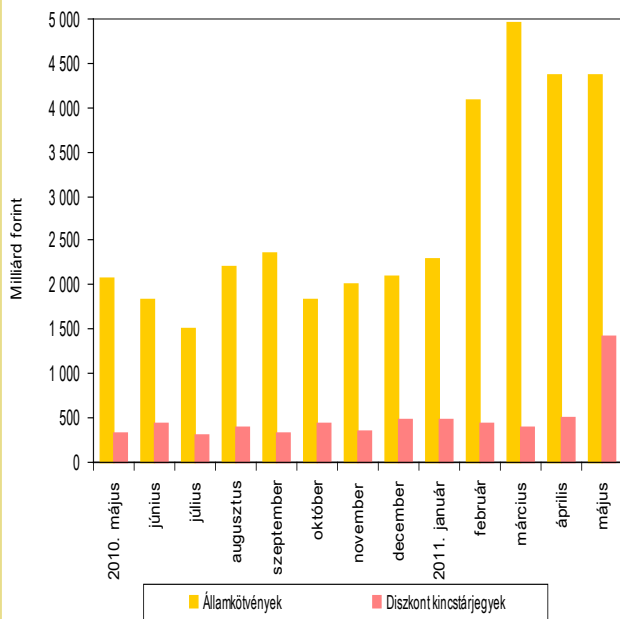
■ Benyújtott ajánlatok ■ Elfogadott ajánlatok — Átlagos éves hozam

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

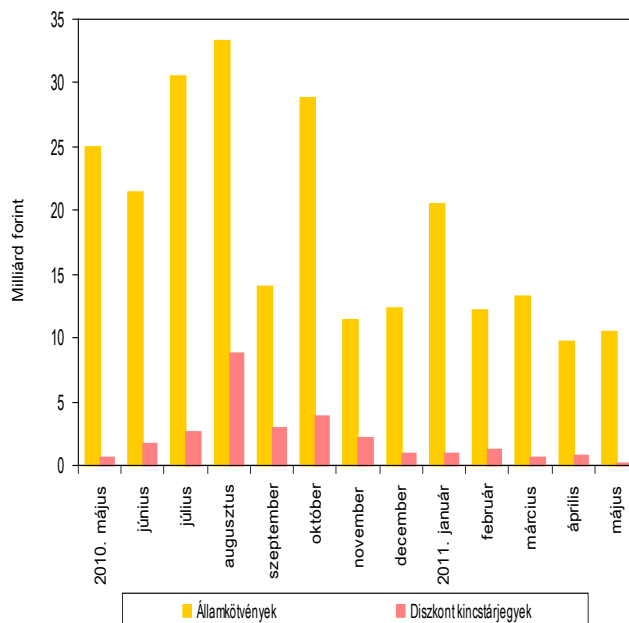
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2011/B	2012/B	2011/B	2012/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402334	HU0000402367	HU0000402334	HU0000402367
Névleges kamat (%)	6,00	7,25	6,00	7,25
Visszavásárlási aukció időpontja	2011.05.04.	2011.05.04.	2011.05.18.	2011.05.18.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.05.11.	2011.05.11.	2011.05.25.	2011.05.25.
Lejárat időpontja	2011.10.12.	2012.06.12.	2011.10.12.	2012.06.12.
Elfogadott minimális hozam (%)	5,90	5,94	5,90	5,83
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	5,92	5,96	5,91	5,90
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	5,82	5,94	5,81	5,88
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	15 180,73	10 161,52	19 664,29	37 438,81
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	1 505,63	5 909,15	2 077,79	34 438,81

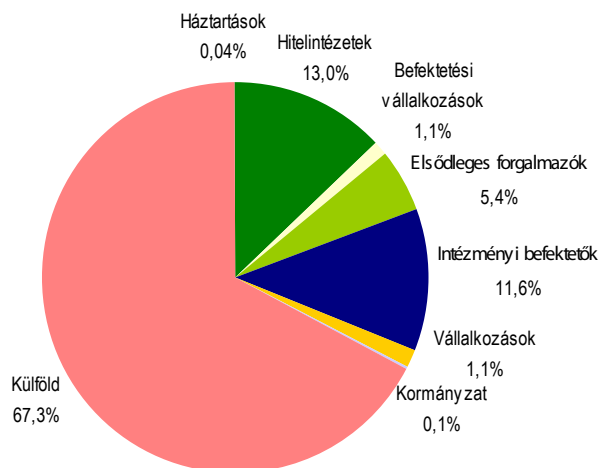
Állampapírok KELER OTC forgalma



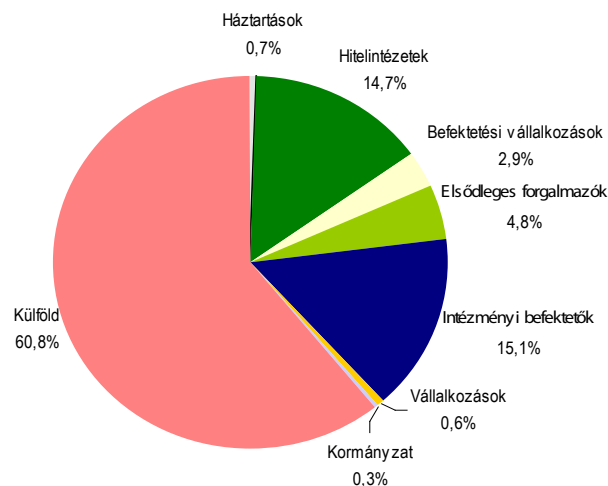
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



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



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



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2011. MÁJUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2014/A	2011.04.29	2011.05.02	2011.11.02	2011.11.02	5,80 2,96

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2011.05.31-én	453,1469	440,9520	447,8879	440,0783
Változása az előző hónap végéhez képest	0,1317	2,0308	0,3758	1,9666
Visszatekintő egyéves hozam	6,36%	5,37%	6,41%	5,51%

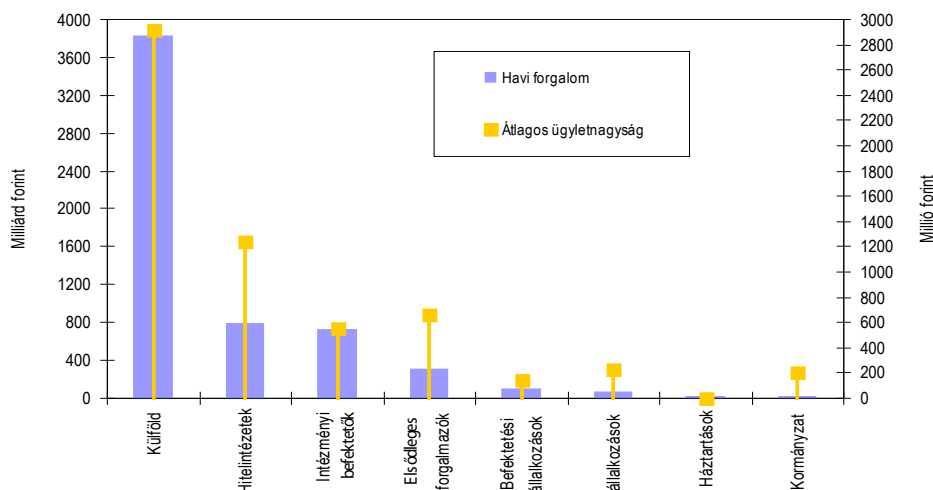
A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2011. májusában

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
D120502	2012.05.02.	1 031,8
2014/C	2014.02.12.	810,3
2012/B	2012.06.12.	607,5
2016/C	2016.02.12.	463,6
2014/D	2014.08.22.	422,3
2019/A	2019.06.24.	400,7
2017/B	2017.02.24.	328,3
2013/E	2013.10.24.	311,0
2015/A	2015.02.12.	291,8
2020/A	2020.11.12.	233,4

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

Államkötvény megnevezése	2011.04.29.	2011.05.31.
2014/D	254,91	325,31
2017/B	788,27	839,54
2022/A	91,97	122,69
2028/A	20,64	20,64

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal
2011. május



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

