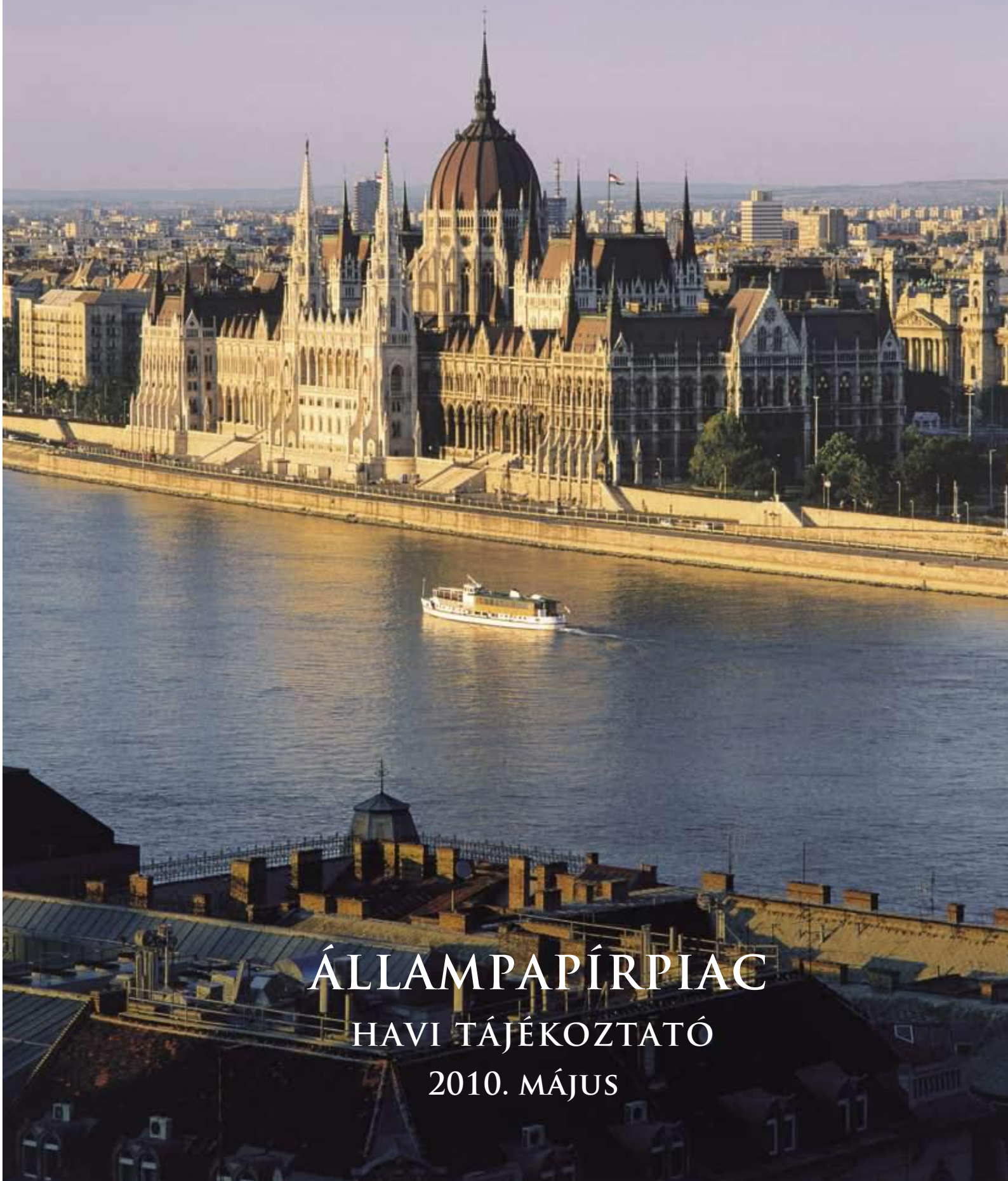




Á · K · K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2010. MÁJUS

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2010 májusában a kincstári kör hiánya 735,4 milliárd forintot ért el. Csökkentette a finanszírozási igényt az EU transferek egyenlege 60,7 milliárd forint és a privatizációs bevételek 30,0 milliárd forint összegben. Így májusban a teljes nettó finanszírozási igény 644,7 milliárd forintot tett ki. Összességében 466,8 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg május végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 95,6 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 371,2 milliárd forintot tett ki. Május végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2009		2010		Változás	
	záró	%	május	%	mrd Ft	%
Deviza	8 468,5	44,7	9 109,5	45,7	641,0	7,6
Állampapír	4 354,0	23,0	4 817,8	24,2	463,8	10,7
Hitel	4 114,5	21,7	4 291,8	21,5	177,3	4,3
Forint	10 476,2	55,2	10 572,5	53,0	96,3	0,9
Állampapír	10 037,5	52,9	10 087,3	50,6	49,8	0,5
Hitel	438,7	2,3	485,2	2,4	46,5	10,6
Összesen	18 944,8	99,9	19 682,0	98,7	737,3	3,9
<i>Egyéb kötelezettségek</i>	20,1	0,1	251,3	1,3	231,2	1150,2
Mindösszesen	18 964,9	100,0	19 933,4	100,0	968,5	5,1
Nemzetközi hitelsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett	1 124,8		1 318,8		194,0	

A forintadósság május végéig 96,3 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 186,1 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, ugyanakkor 126,9 milliárd forint volt a diszkont kincstárjegyek és 8,6 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya május végéig 0,9 milliárd forinttal csökkent, a forint hitelek állománya a nemzetközi fejlesztési intézményektől felvett összesen 46,5 milliárd forint értékű hitelfelvétel miatt növekedett.

A központi költségvetés devizaadóssága május végéig 641,0 milliárd forinttal nőtt. A devizakötvény kibocsátása 387,3 milliárd forinttal növelte, a devizaadósság törlesztése 16,1 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának gyengülése következtében 269,9 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke.

Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 1318,8 milliárd forintot tett ki május végén, az egyéb kötelezettségek állománya 231,2 milliárd forinttal nőtt az időszak során az euró más devizákhoz képesti gyengülése és az ÁKK-nál elhelyezett devizabetétek miatt.

A másodlagos állampapír-piacon a referenciahozamok az időszak egészét tekintve minden lejáraton 10-69 bázisponttal növekedtek.

A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2009. év vége 2009. dec. 31.	Előző hónap vége 2010. apr. 30.	Legutólsó adat 2010. máj. 31.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	6,07	4,88	5,00	12
6 hónap	6,08	4,85	4,95	10
1 év	6,05	4,85	5,05	20
3 év	7,41	5,50	6,19	69
5 év	7,59	6,04	6,73	69
10 év	7,99	6,62	7,23	61
15 év	7,90	6,66	7,25	59

A májusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 9%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 2393,4 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 37%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le májusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2010. május folyamán 59,4 milliárd forinttal 2281,8 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 23,6%-át jelentette május végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2010. május 31-én: BBB- (Standard & Poor's); Baa1 (Moody's); BBB (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

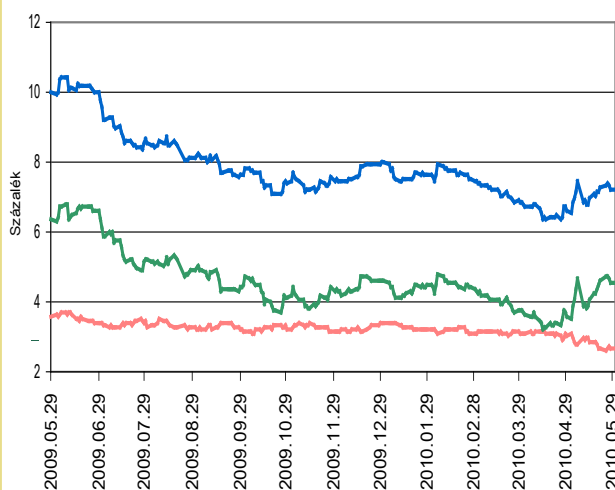
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010. március	2010. április	2010. május
1. Forint	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	10 554,4	10 470,5	10 572,5
1.1. Hitelek	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	438,7	438,7	438,7	485,2
1.2. Állampapírok	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 037,5	10 115,7	10 031,8	10 087,3
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	9 692,3	9 608,3	9 663,8
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	7 815,0	7 642,0	7 705,3
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	1 436,5	1 529,8	1 520,5
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	446,6	440,8	436,5	438,0
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	424,3	423,5	423,5	423,5
2. Deviza*	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 774,8	8 466,7	8 746,6	8 741,5	9 109,6
2.1. Hitelek	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	4 112,7	4 085,4	4 082,3	4 291,8
2.1.1. Külföldi hitelek	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	4 112,7	4 085,4	4 082,3	4 291,8
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	4 661,2	4 659,2	4 817,8
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	4 661,2	4 659,2	4 817,8
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	4 661,1	4 659,1	4 817,7
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	19 301,0	19 212,0	19 682,0
Egyéb kötelezettség			21,4	29,0	9,1	78,5	20,1	110,2	111,2	251,3
Mindösszesen			12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 963,0	19 411,2	19 323,1	19 933,4
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett összeg						1 483,6	1 124,8	1 211,9	1 218,9	1 318,8
Devizabetét nélküli adósság összesen						16 620,3	17 838,3	18 199,3	18 104,2	18 614,6
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	9 674,9	9 595,2	9 649,2
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.

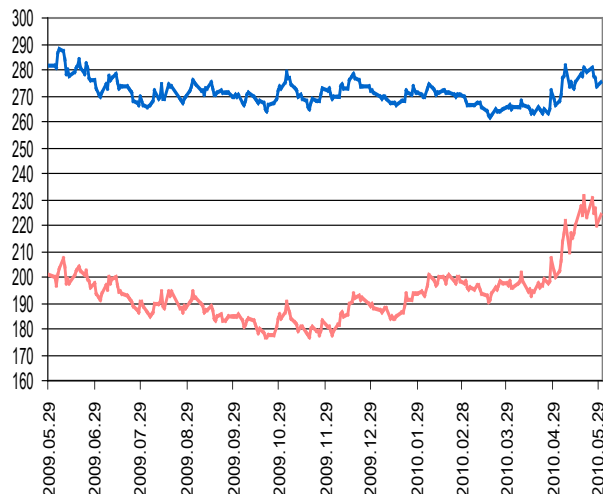
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



— 10 éves Magyar Államkötvény referenciahozam
— 10 éves euró referenciahozam
— Magyar szuverén 10 éves kötvényfelár

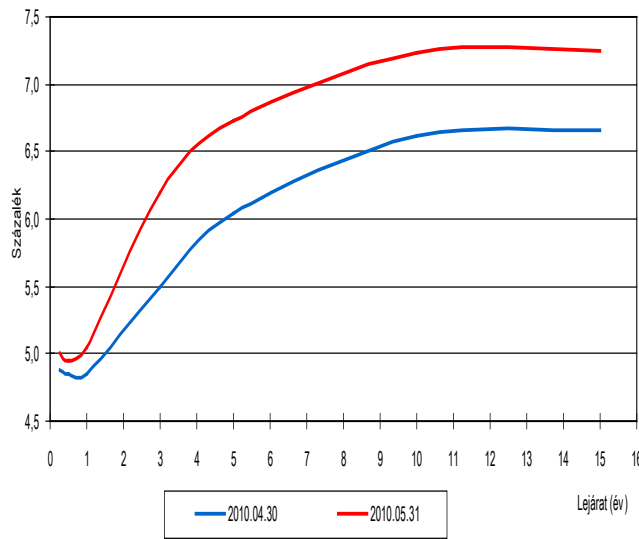
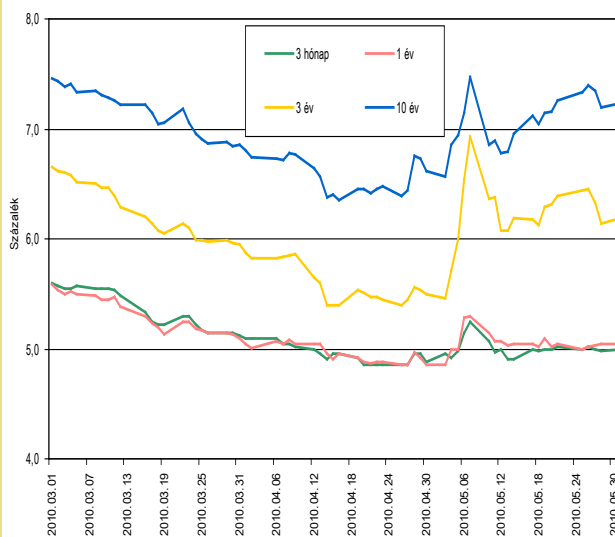
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben

A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



— HUF/EUR árfolyam — HUF/USD árfolyam

Referenciahozam-görbe



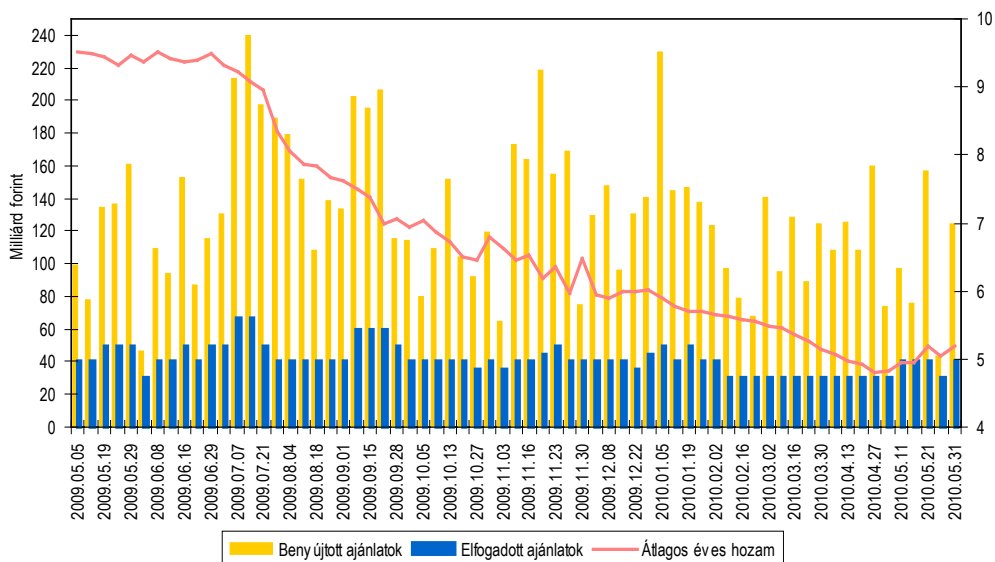
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

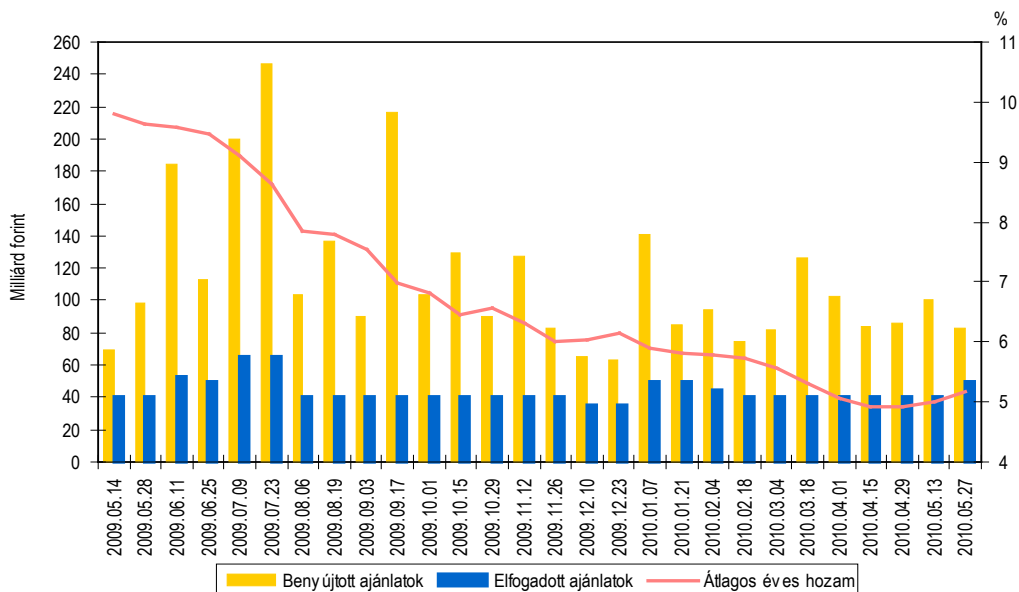
Sorozat kódjele	Likviditási diszkontkincstárjegy		3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy	
	D100714	D100714	D100811	D100818	D100825	D100901	D110406	D110601
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000517834	HU0000517834	HU0000517875	HU0000517883	HU0000517495	HU0000517891	HU0000517818	HU0000517909
Futamidő (napokban)	49	42	91	91	91	91	322	364
Aukció időpontja	2010.05.21.	2010.05.31.	2010.05.04.	2010.05.11.	2010.05.18.	2010.05.25.	2010.05.13.	2010.05.27.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2010.05.26.	2010.06.02.	2010.05.12.	2010.05.19.	2010.05.26.	2010.06.02.	2010.05.19.	2010.06.02.
Lejárat időpontja	2010.07.14.	2010.07.14.	2010.08.11.	2010.08.18.	2010.08.25.	2010.09.01.	2011.04.06.	2011.06.01.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	5,20	5,20	4,84	4,97	4,99	5,10	5,04	5,22
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,18	5,18	4,78	4,84	4,88	4,89	4,90	5,01
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,20	5,20	4,82	4,94	4,96	5,04	5,01	5,17
Maximális éves hozam - EHM (%)	5,27	5,27	4,91	5,04	5,06	5,17	5,11	5,29
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,25	5,25	4,85	4,91	4,95	4,96	4,97	5,08
Átlagos éves hozam - EHM (%)	5,27	5,27	4,89	5,01	5,03	5,11	5,08	5,24
Átlagos eladási ár (%)	99,2972	99,3970	98,7963	98,7667	98,7617	98,7420	95,7110	95,0322
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	30 000,00	30 000,00	40 000,00	45 000,00	40 000,00	50 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	157 000,00	124 400,00	73 470,00	97 670,79	76 250,00	43 500,00	100 550,00	82 900,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	40 000,00	39 999,99	29 999,96	39 999,97	39 999,96	29 999,98	39 999,98	50 000,00
Aukciós fedezettség	3,93	3,11	2,45	2,44	1,91	1,45	2,51	1,66
Benyújtott ajánlatok (db)	37	20	124	105	88	65	86	104
Elfogadott ajánlatok (db)	8	7	53	63	55	59	45	69
Piaci értékesítés* (m Ft)	40 000,00	39 999,99	29 999,96	39 999,97	39 999,96	29 999,98	39 999,98	50 000,00
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,00	0,01	9 000,04	12 000,03	12 000,04	9 000,02	12 000,02	15 000,00
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	39 000,00	52 000,00	52 000,00	39 000,00	52 000,00	65 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélküli

3 hónap és rövidebb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



12 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók hozam és mennyiségi adatai

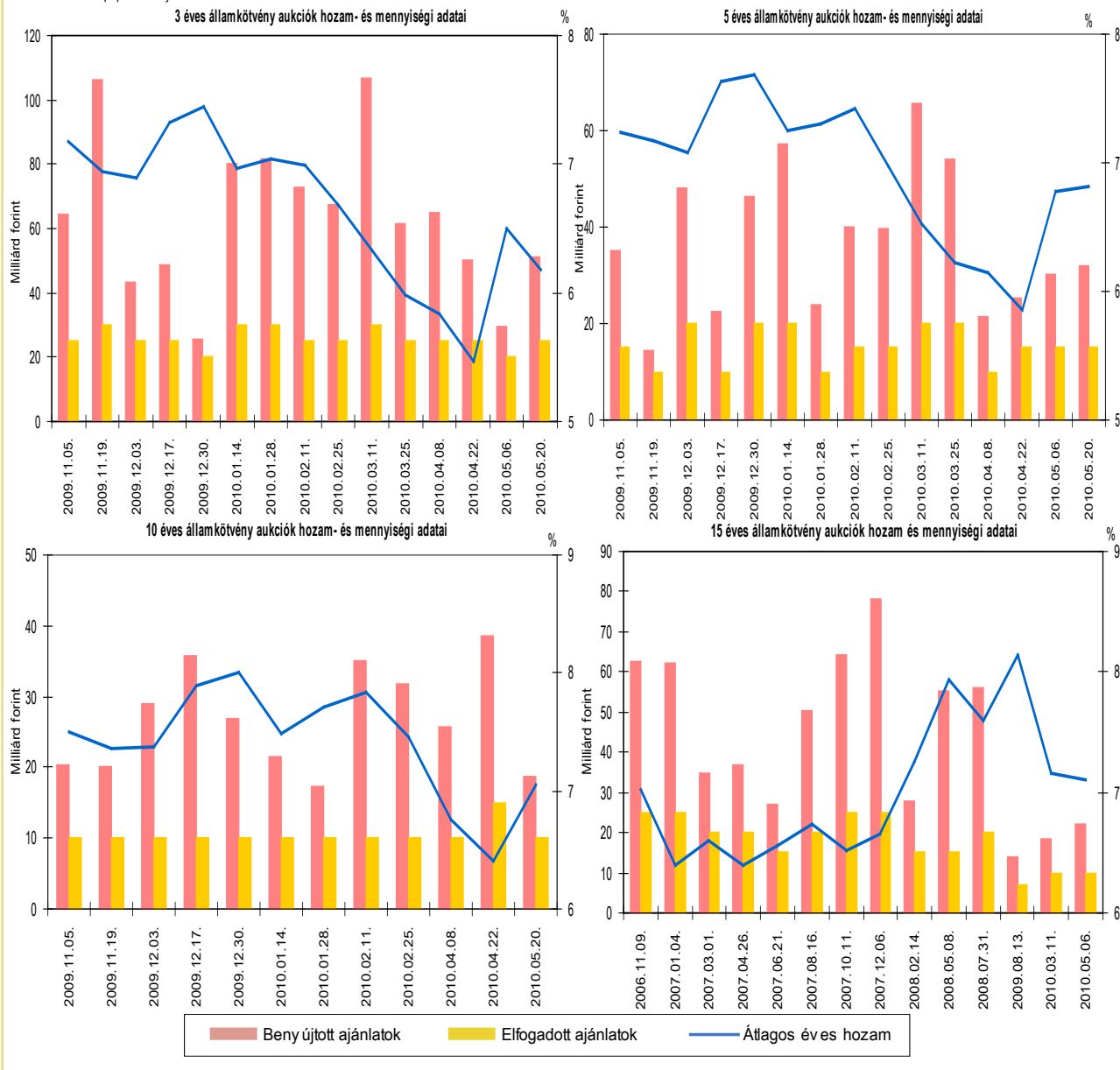


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2013/E	2016/C	2023/A	2013/E	2016/C	2019/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402466	HU0000402318	HU0000402383	HU0000402466	HU0000402318	HU0000402433
Futamidő években	3	5	15	3	5	10
Névleges kamat (%)	7,50%	5,50%	6,00%	7,50%	5,50%	6,50%
Értékesítés	19. aukció	15. aukció	12. aukció	20. aukció	16. aukció	33. aukció
Aukció időpontja	2010.05.06.	2010.05.06.	2010.05.06.	2010.05.20.	2010.05.20.	2010.05.20.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2010.05.12.	2010.05.12.	2010.05.12.	2010.05.26.	2010.05.26.	2010.05.26.
Lejárat időpontja	2013.10.24.	2016.02.12.	2023.11.24.	2013.10.24.	2016.02.12.	2019.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,58	6,85	7,11	6,25	6,84	7,09
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,37	6,69	7,10	6,14	6,76	7,04
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,50	6,77	7,10	6,18	6,81	7,05
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,57	6,85	7,11	6,24	6,84	7,09
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,36	6,69	7,10	6,14	6,76	7,04
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,49	6,77	7,10	6,18	6,81	7,04
Maximális eladási ár (%)	103,3483	94,4324	90,5776	104,0226	94,1476	96,4490
Minimális eladási ár (%)	102,7017	93,7175	90,4979	103,6836	93,7927	96,1298
Átlagos eladási ár (%)	102,9615	94,0631	90,5441	103,8894	93,9210	96,4064
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	25 000,00	15 000,00	10 000,00	25 000,00	15 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	29 700,00	30 200,00	22 235,00	50 950,00	31 950,00	18 692,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	20 000,00	14 999,97	10 000,00	24 999,96	14 999,96	10 000,00
Aukciós fedezettség	1,49	2,01	2,22	2,04	2,13	1,87
Benyújtott ajánlatok (db)	51	64	29	46	47	41
Elfogadott ajánlatok (db)	44	27	12	24	28	17
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,26	0,35	0,05	0,21	0,13	0,28
Piaci értékesítés*	20 000,00	14 999,97	10 000,00	24 999,96	14 999,96	10 000,00
Nem kompetitív tender	0,00	216,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	20 000,00	22 500,00	20 000,00	25 000,00	18 000,00	10 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

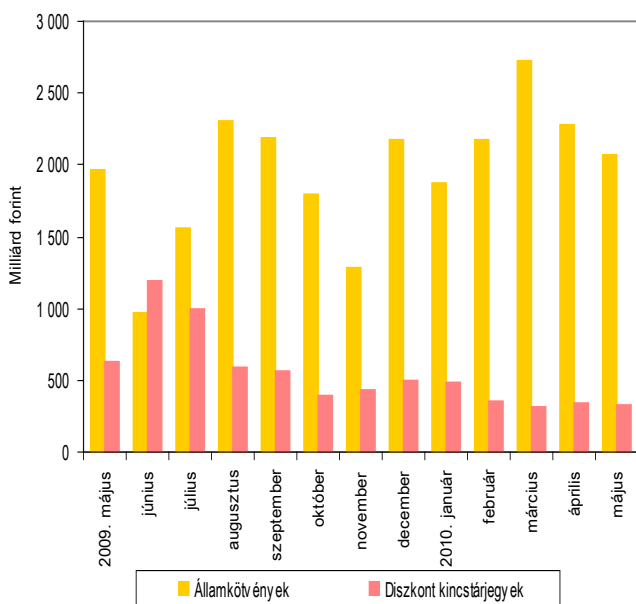


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

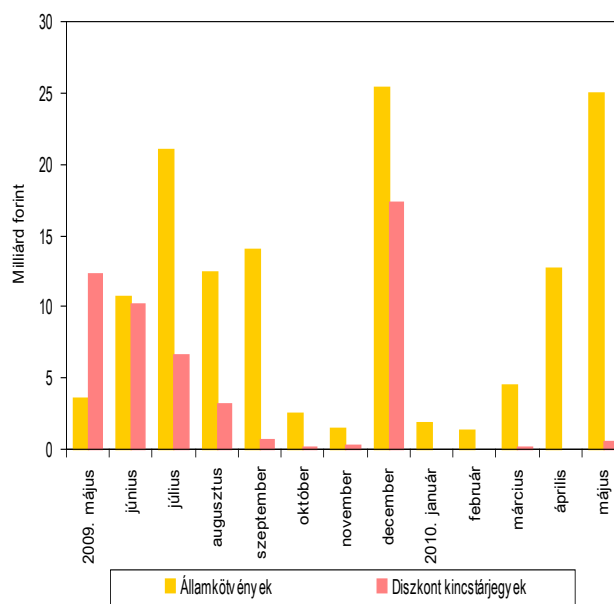
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2010/B	2010/D	2010/B	2010/D
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402292	HU0000402409	HU0000402292	HU0000402409
Névleges kamat (%)	6,75	6,25	6,75	6,25
Visszavásárlási aukció időpontja	2010.05.05.	2010.05.05.	2010.05.19.	2010.05.19.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2010.05.12.	2010.05.12.	2010.05.26.	2010.05.26.
Lejárat időpontja	2010.10.12.	2010.08.24.	2010.10.12.	2010.08.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	5,10	5,10	5,15	5,13
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	5,11	5,13	5,15	5,13
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	5,04	5,04	5,07	5,03
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	18 753,08	16 136,97	12 112,18	7 942,61
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	11 985,84	12 136,97	1 387,22	3 015,39

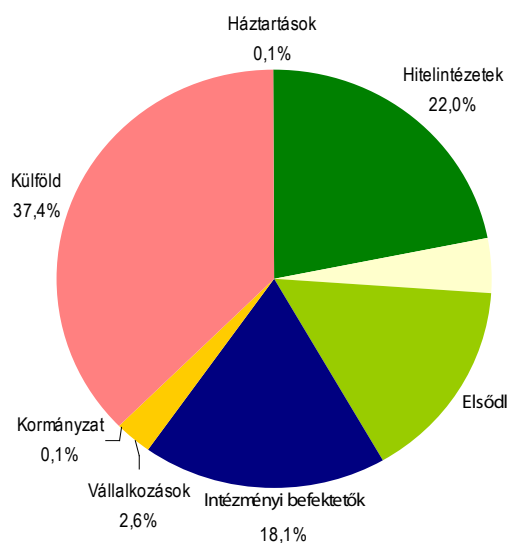
Állampapírok KELER OTC forgalma



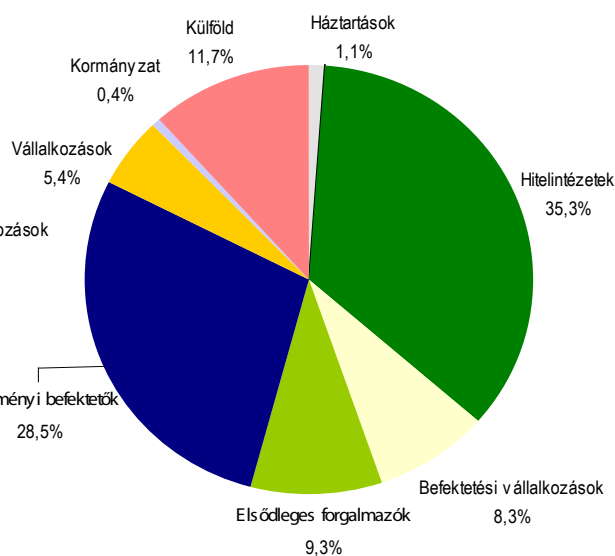
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



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



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



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2010. MÁJUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)	
2014/A	2010.04.30	2010.05.02	2010.11.02	2010.11.02	5,70	2,91

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2010.05.29-én	426,0663	418,4942	420,9098	417,1107
Változása az előző hónap végéhez képest	-8,3805	1,1669	-5,8291	1,6493
Visszatekintő egyéves hozam	21,13%	9,44%	19,18%	7,56%

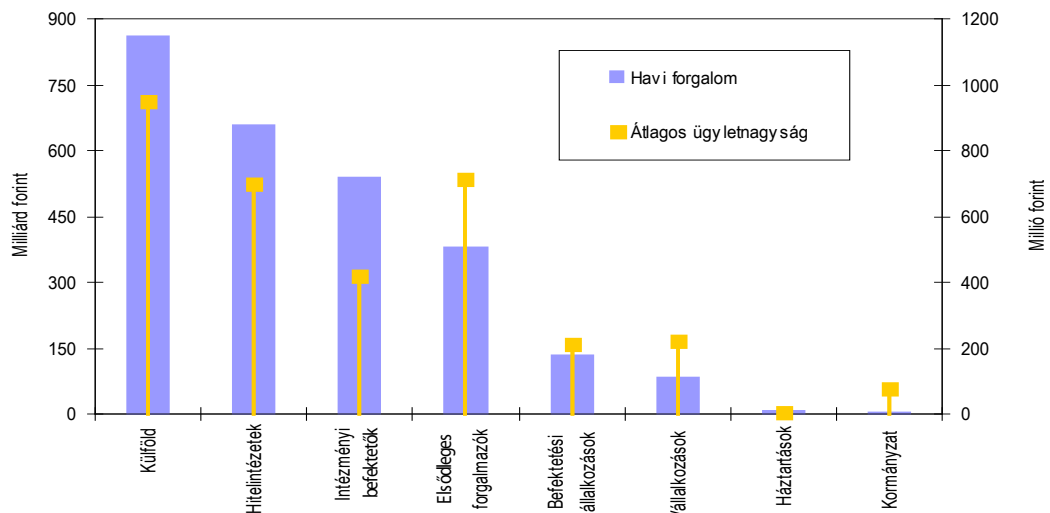
A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2010. májusban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2015/A	2015.02.12.	358,1
2013/E	2013.10.24.	337,6
2019/A	2019.06.24.	337,2
2017/B	2017.02.24.	153,2
2014/C	2014.02.12.	151,1
2016/C	2016.02.12.	140,1
2012/B	2012.06.12.	104,5
2011/C	2011.04.22.	95,7
D110714	2010.07.14.	94,3
2011/B	2011.10.12.	93,0

A 2010. május végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalomban lévő állománya a hónap során

Államkötvény megnevezése	2010.04.31.	2010.05.29.
2013/E	569,09	614,10
2016/C	443,82	474,05
2019/A	566,62	576,68
2023/A	214,28	224,29

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal
2010. májusban



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

