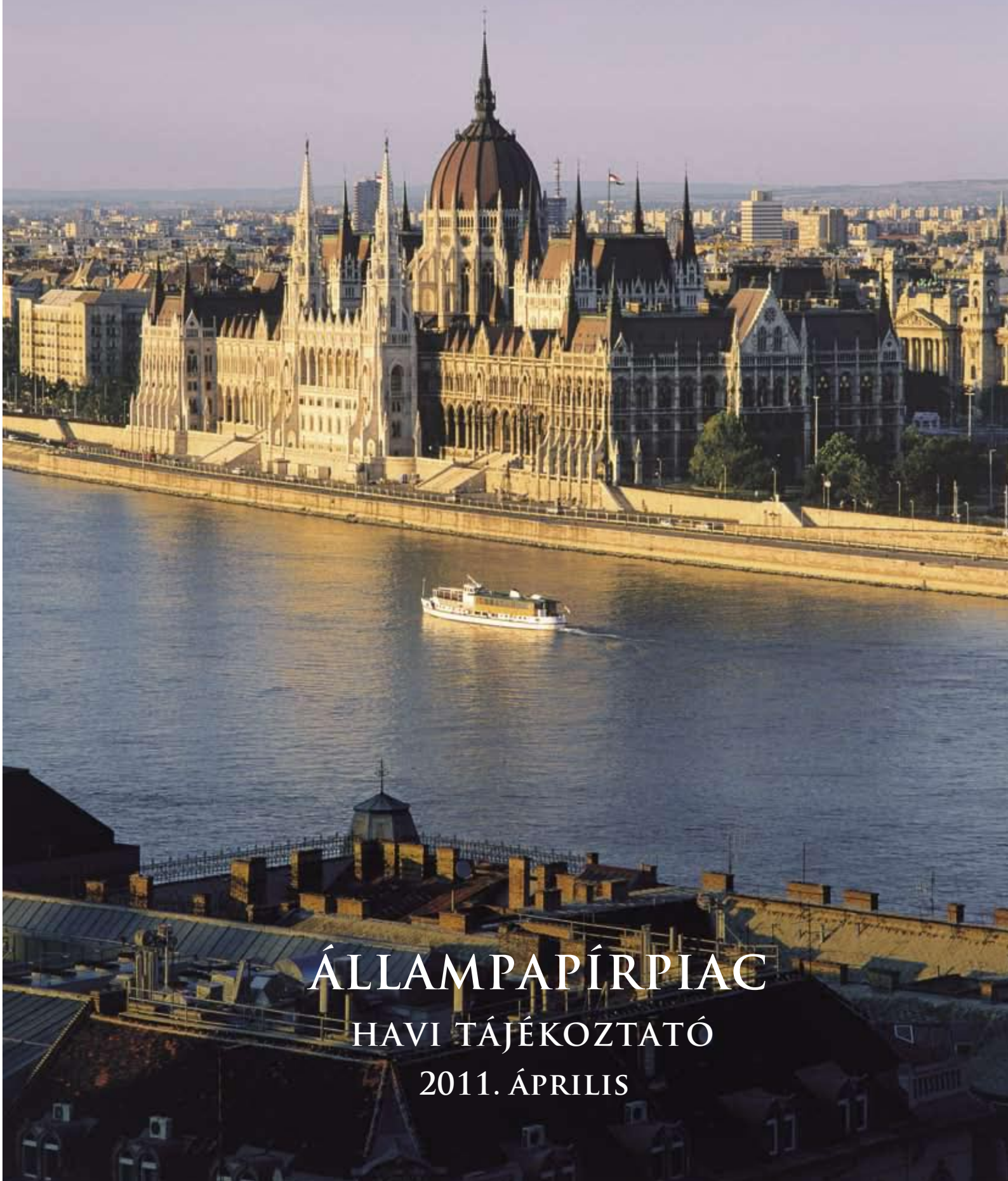




Á · K · K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC  
HAVI TÁJÉKOZTATÓ  
2011. ÁPRILIS

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2011. április végén a kincstári kör hiánya 664,8 milliárd forintot tett ki. A finanszírozási igényt az EU transferek egyenlege 253,3 milliárd forinttal csökkentette. Finanszírozási igényt jelentett ugyanakkor az MNB kiegyenlítési tartalékának feltöltése címen kifizetett 29,1 milliárd forint. Így a teljes nettó finanszírozási igény 440,6 milliárd forintot tett ki. Össességében 1164,6 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg április végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 353,9 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 810,7 milliárd forintot tett ki. 2011. április végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2010		2011		Változás	
	záró	%	április	%	mrd Ft	%
Deviza	8 842,8	44,1	9 143,8	44,5	301,0	3,4
Állampapír	4 550,0	22,7	5 102,9	24,8	552,9	12,2
Hitel	4 292,8	21,4	4 040,9	19,7	-251,8	-5,9
Forint	10 978,2	54,8	11 332,3	55,1	354,0	3,2
Állampapír	10 437,4	52,1	10 791,4	52,5	354,0	3,4
Hitel	540,8	2,7	540,8	2,6	0,0	0,0
Összesen	19 821,0	98,9	20 476,1	99,6	655,1	3,3
<i>Egyéb kötelezettségek</i>	220,0	1,1	76,3	0,4	-143,7	-65,3
Mindösszesen	20 041,0	100,0	20 552,4	100,0	511,4	2,6
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett	974,1		875,3		-98,8	

A forintadósság 2011. április végéig 354,0 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 22,3 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, a diszkont kincstárjegyek állománya 313,8 milliárd forinttal, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 18,8 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 április végéig 301,0 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvény kibocsátása 799,2 milliárd forinttal, a devizahitel felvétel 22,5 milliárd forinttal növelte, a devizaadósság törlesztése 11,0 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erősödése következtében 509,6 milliárd forinttal csökkent a devizaadósság forintértéke.

Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 875,3 milliárd forintot tett ki április végén, az egyéb kötelezettségek állománya 143,7 milliárd forinttal csökkent az időszak során.

A másodlagos piacon a referenciahozamok a 3 és 12 hónapos lejáratokon gyakorlatilag stagnáltak, a 3 és 15 éves lejáratokon 18-19 bázisponttal csökkentek.

## A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2010. év vége 2010. dec. 31.	Előző hónap vége 2011. máj. 31.	Legutólsó adat 2011. ápr. 29.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	5,76	5,85	5,85	0
6 hónap	6,15	5,87	5,85	-2
1 év	6,33	5,85	5,88	3
3 év	7,72	6,64	6,46	-18
5 év	7,85	6,94	6,76	-18
10 év	7,95	7,19	7,00	-19
15 év	7,94	7,19	7,00	-19

Az áprilisi másodlagos állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 9%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 4868,3 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodlagos államkötvény-forgalmuk mintegy 67%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le áprilisban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2011. április folyamán 121,8 milliárd forinttal 3088,5 milliárd forintra nőtt. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 29,9%-át jelentette április végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2011. április 30-án: BBB- (Standard & Poor's); Baa3 (Moody's); BBB- (Fitch).

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

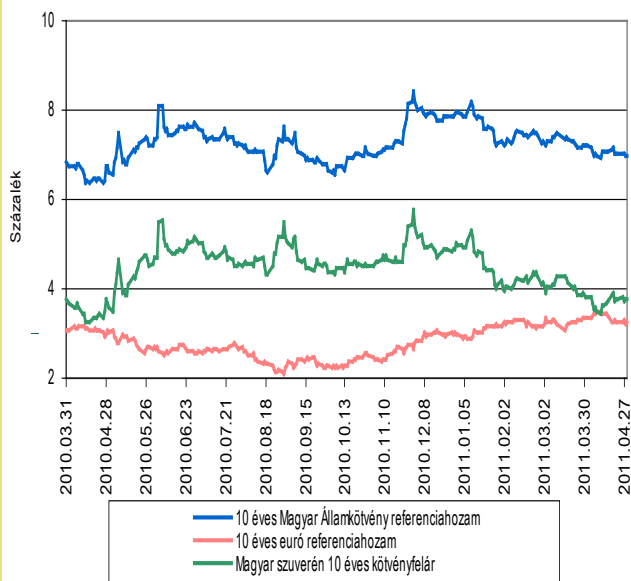
## A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

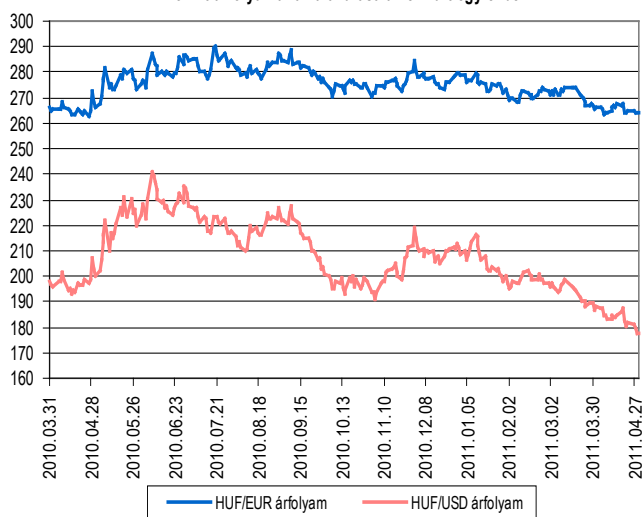
Adósságelem	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011. február	2011. március	2011. április
1. Forint	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	10 978,2	11 419,5	11 581,6	11 332,3
1.1. Hitelek	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	438,7	540,8	540,8	540,8	540,8
1.2. Állampapírok	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 037,5	10 437,4	10 878,7	11 040,8	10 791,4
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	10 460,9	10 623,8	10 374,5
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	8 087,9	8 258,2	7 988,0
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	1 921,6	1 917,4	1 932,0
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	446,6	435,7	451,3	448,2	454,5
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	424,3	417,8	417,8	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	8 629,8	9 097,0	9 143,8
2.1. Hitelek	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 184,4	4 056,4	4 040,9
2.1.1. Külföldi hitelek	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 184,4	4 056,4	4 040,9
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	4 445,4	5 040,5	5 102,9
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	4 445,4	5 040,5	5 102,9
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	4 445,4	5 040,5	5 102,9
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	20 049,3	20 678,6	20 476,1
Egyéb kötelezettség		21,4	29,0			20,1	220,0	172,1	133,4	76,3
Mindösszesen		12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 963,1	20 041,0	20 221,4	20 812,0	20 552,4
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett					1 483,6	1 124,8	974,1	936,2	898,3	875,3
Devizabetét nélküli adósság összesen					16 620,3	17 838,3	19 066,9	19 285,2	19 913,7	19 677,1
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	10 427,4	10 592,6	10 337,0
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.

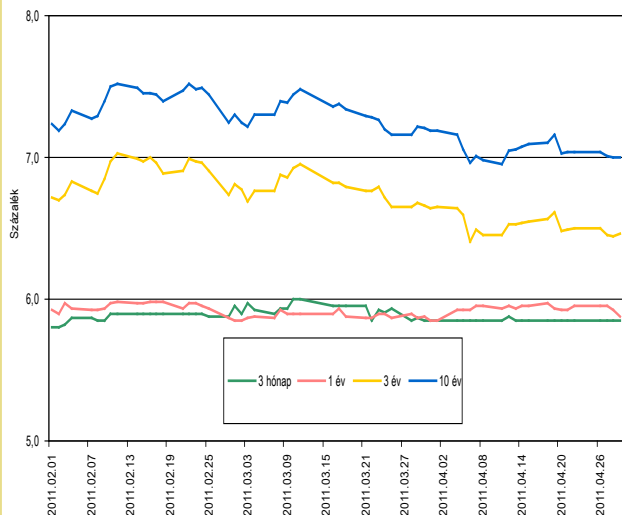
### 10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



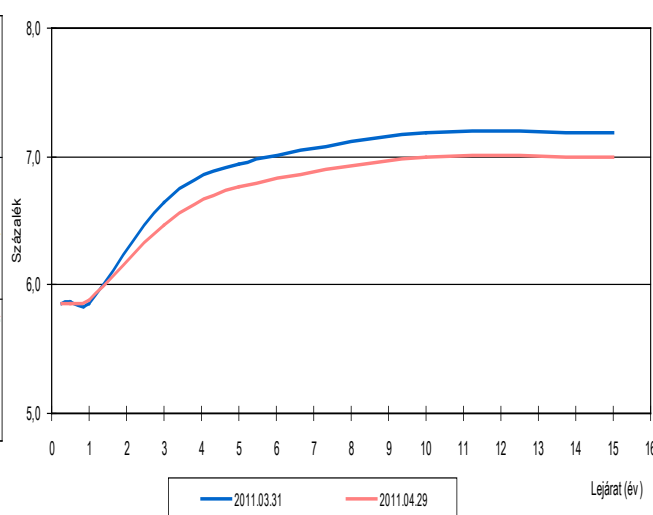
### A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



### Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



### Referenciahozam-görbe



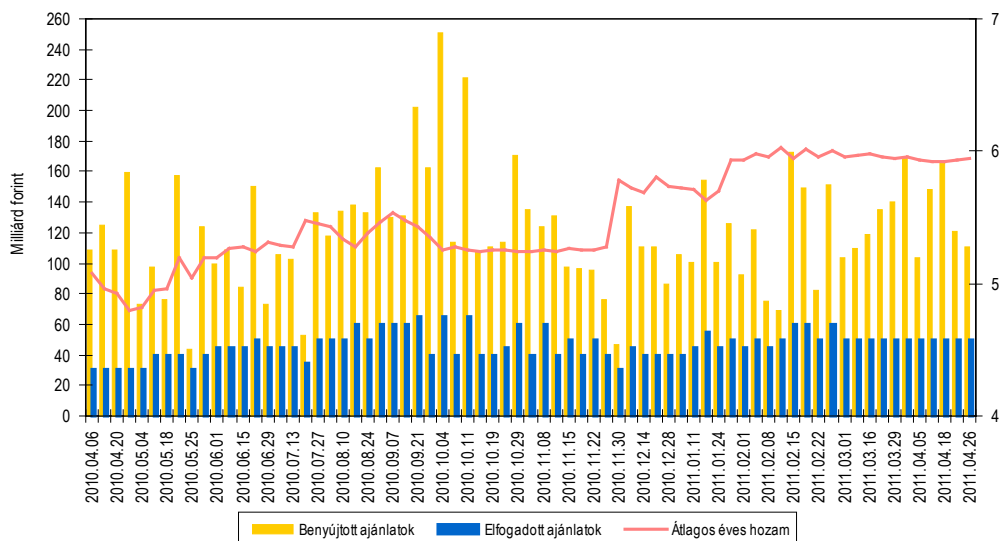
# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

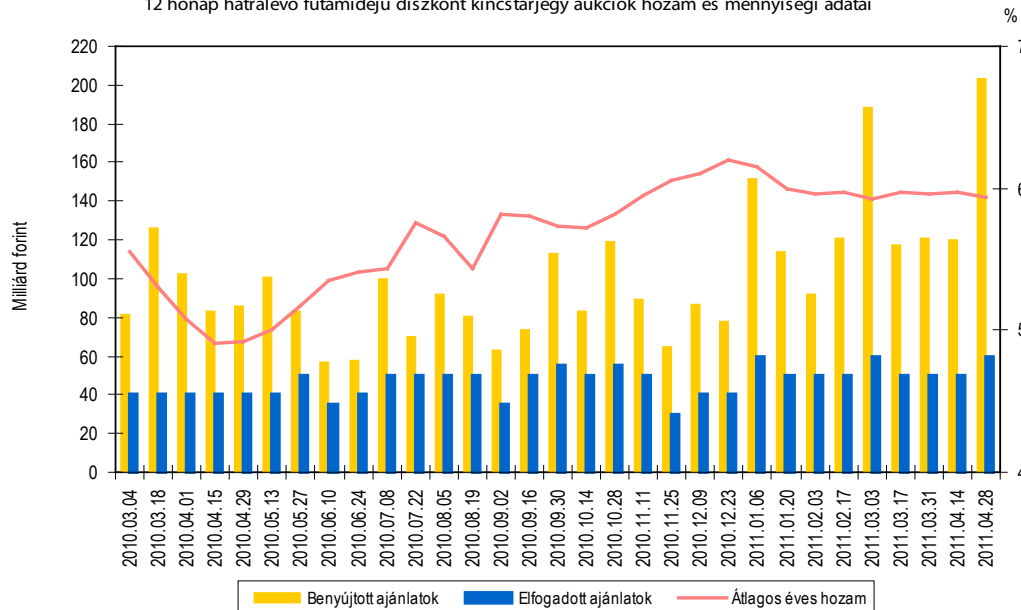
	Likviditási diszkontkincstárjegy		3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy	
	D110525	D110601	D110713	D110720	D110727	D110803	D120307	D120502
Sorozat kódjele	D110525	D110601	D110713	D110720	D110727	D110803	D120307	D120502
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000518287	HU0000517909	HU0000518485	HU0000518477	HU0000517974	HU0000518469	HU0000518303	HU0000518451
Futamidő (napokban)	49	42	91	91	91	91	322	364
Aukció időpontja	2011.04.04.	2011.04.18.	2011.04.05.	2011.04.12.	2011.04.19.	2011.04.26.	2011.04.14.	2011.04.28.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.04.06.	2011.04.20.	2011.04.13.	2011.04.20.	2011.04.27.	2011.05.04.	2011.04.20.	2011.05.04.
Lejárat időpontja	2011.05.25.	2011.06.01.	2011.07.13.	2011.07.20.	2011.07.27.	2011.08.03.	2012.03.07.	2012.05.02.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	5,97	5,96	5,95	5,93	5,96	5,95	5,99	5,94
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,93	5,89	5,85	5,90	5,89	5,86	5,90	5,92
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,96	5,92	5,94	5,92	5,94	5,94	5,98	5,93
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,05	6,04	6,03	6,01	6,04	6,03	6,07	6,02
Minimális éves hozam - EHM (%)	6,01	5,97	5,93	5,98	5,97	5,94	5,98	6,00
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,04	6,00	6,02	6,00	6,02	6,02	6,06	6,01
Átlagos eladási ár (%)	99,1953	99,3141	98,5207	98,5256	98,5207	98,5207	94,9228	94,3433
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	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)	169 450,00	165 419,11	103 912,00	148 507,29	121 049,60	110 596,88	120 480,00	203 030,62
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	49 999,97	49 999,97	49 999,95	49 999,99	49 999,97	49 999,94	49 999,94	59 999,97
Aukciós fedezettség	3,39	3,31	2,08	2,97	2,42	2,21	2,41	3,38
Benyújtott ajánlatok (db)	69	40	88	94	100	68	116	134
Elfogadott ajánlatok (db)	21	18	45	20	62	44	46	27
Piaci értékesítés* (m Ft)	49 999,97	49 999,97	49 999,95	49 999,99	49 999,97	49 999,94	49 999,94	59 999,97
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,03	0,03	15 000,05	15 000,01	15 000,03	15 000,06	15 000,06	18000,03
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	50 000,00	50 000,00	65 000,00	65 000,00	65 000,00	65 000,00	65 000,00	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

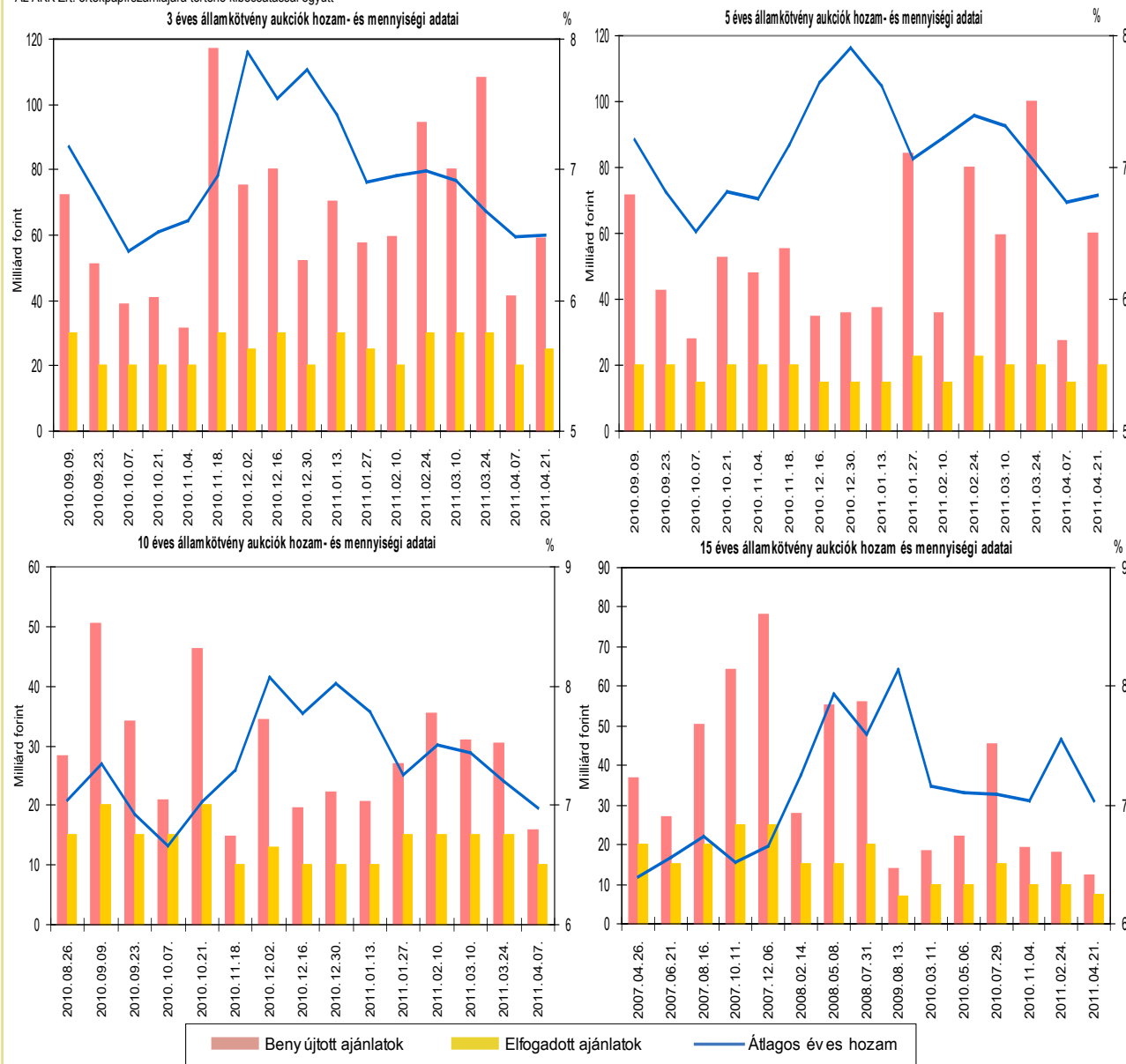


# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

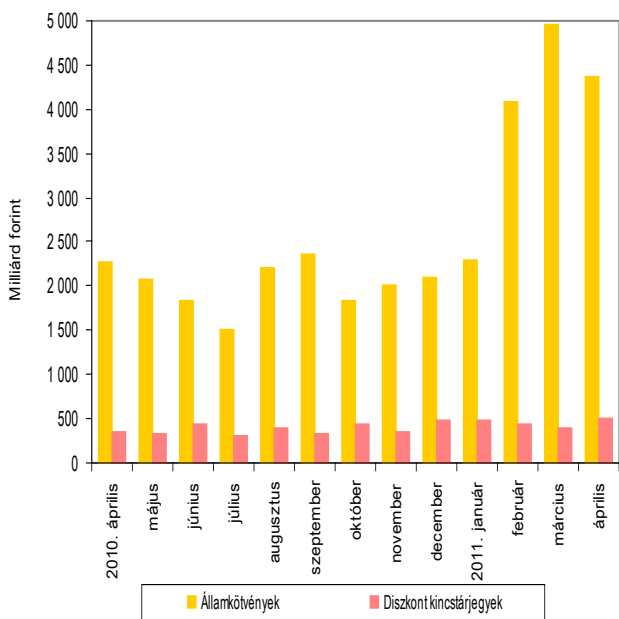
Államkötvény neve	2014/D	2017/B	2022/A	2014/D	2017/B	2022/A	2015/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402516	HU0000402375	HU0000402524	HU0000402516	HU0000402375	HU0000402524	HU0000402482
Futamidő években	3	5	10	3	5	15	5
Névleges kamat (%)	6,75%	6,75%	7,00%	6,75%	6,75%	6,75%	változó
Értékesítés	7. aukció	21. aukció	6. aukció	8. aukció	22. aukció	2. aukció	10. aukció
Aukció időpontja	2011.04.07.	2011.04.07.	2011.04.07.	2011.04.21.	2011.04.21.	2011.04.21.	2011.04.28.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.04.13.	2011.04.13.	2011.04.13.	2011.04.27.	2011.04.27.	2011.04.27.	2011.05.04.
Lejárat időpontja	2014.08.22.	2017.02.24.	2022.06.24.	2014.08.22.	2017.02.24.	2028.10.22.	2015.12.22.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,52	6,76	7,00	6,52	6,80	7,06	
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,46	6,70	6,95	6,48	6,78	7,00	
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,49	6,74	6,98	6,50	6,79	7,04	
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,51	6,75	6,99	6,51	6,79	7,05	
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,45	6,69	6,94	6,47	6,77	6,99	
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,48	6,73	6,98	6,49	6,79	7,04	
Maximális eladási ár (%)	100,8681	100,2114	100,3939	100,7970	99,8284	97,5466	96,7800
Minimális eladási ár (%)	100,6912	99,9278	100,0136	100,6803	99,7347	96,9652	96,6000
Átlagos eladási ár (%)	100,7811	100,0225	100,1536	100,7370	99,7739	97,1485	96,6700
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)	41 265,00	27 138,00	15 800,00	58 828,60	59 847,32	12 070,00	14 900,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	20 000,00	14 999,99	9 999,97	24 999,97	20 000,00	7 499,96	7 499,97
Aukciós fedezettség	2,06	1,81	1,58	2,35	2,99	1,61	1,99
Benyújtott ajánlatok (db)	64	67	45	93	81	49	47
Elfogadott ajánlatok (db)	40	33	33	44	22	35	28
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,09	0,09	0,14	0,06	0,04	0,18	0,07
Aukciós értékesítés	20 000,00	14 999,99	9 999,97	24 999,97	20 000,00	7 499,96	7 499,97
Nem kompetitív tender	0,00	0,00	0,00	8 201,00	7 040,00	0,00	2 034,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	20 000,00	15 000,00	10 000,00	35 000,00	28 000,00	15 000,00	15 000,00

\* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámájára történő kibocsátással együtt

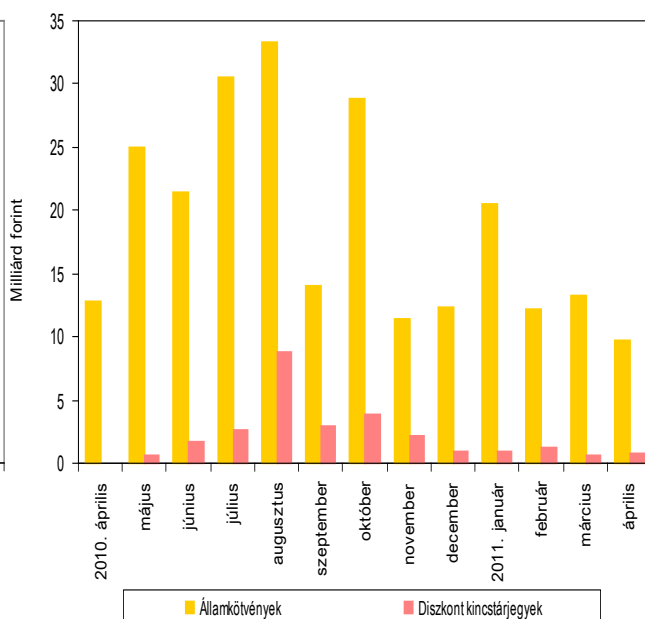


# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

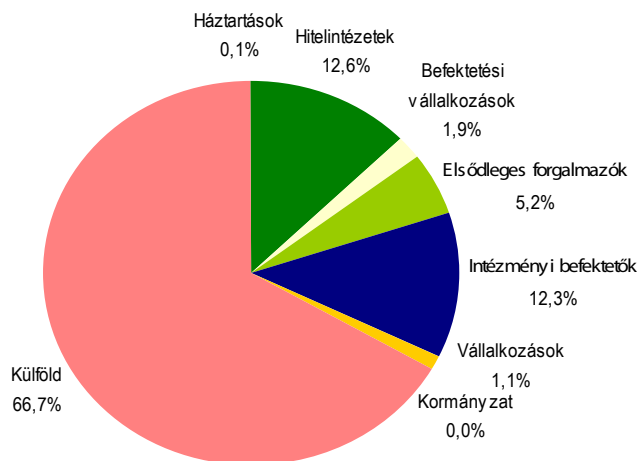
Állampapírok KELER OTC forgalma



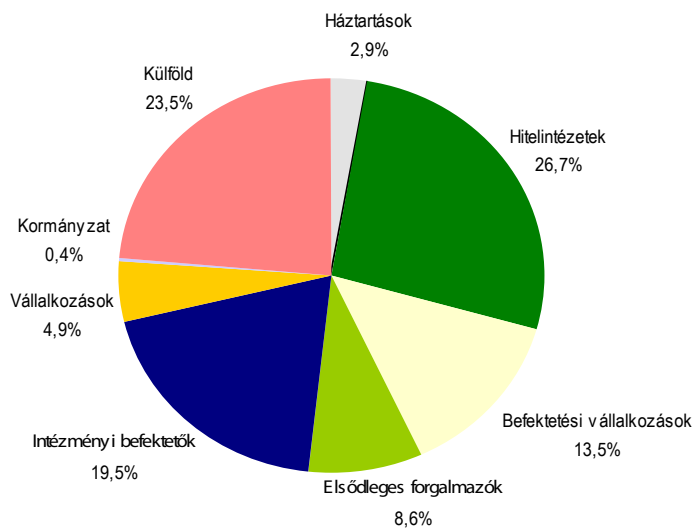
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



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



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



# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2011. ÁPRILISBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)	
2026/C	2011.04.26	2011.04.24	2011.10.24	2011.10.24	5,96	5,79
2026/B	2010.04.22	2011.04.24	2011.10.24	2011.10.24	5,96	3,03

## MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2011.04.29-én	453,0152	438,9212	447,5121	438,1117
Változása az előző hónap végéhez képest	4,5650	1,9839	4,1898	2,0947
Visszatekintő egyéves hozam	4,58%	5,21%	5,12%	5,48%

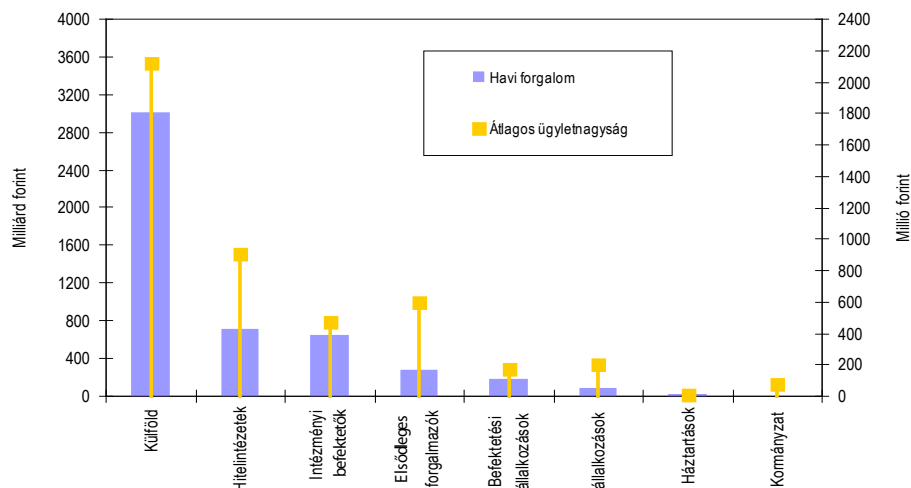
### A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2011. áprilisában

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2014/C	2014.02.12.	754,7
2012/B	2012.06.12	628,6
2016/C	2016.02.12	510,1
2013/E	2013.10.24.	437,1
2017/B	2017.02.24.	405,9
2020/A	2020.11.12.	335,3
2014/D	2014.08.22.	307,4
2019/A	2019.06.24.	273,6
2013/D	2013.02.12.	172,8
2015/A	2015.02.12.	167,0

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

Államkötvény megnevezése	2011.03.31.	2011.04.29.
2014/D	201,63	254,91
2017/B	746,11	788,27
2022/A	81,96	91,97
2028/A	13,12	20,64

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal  
2011. április



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

