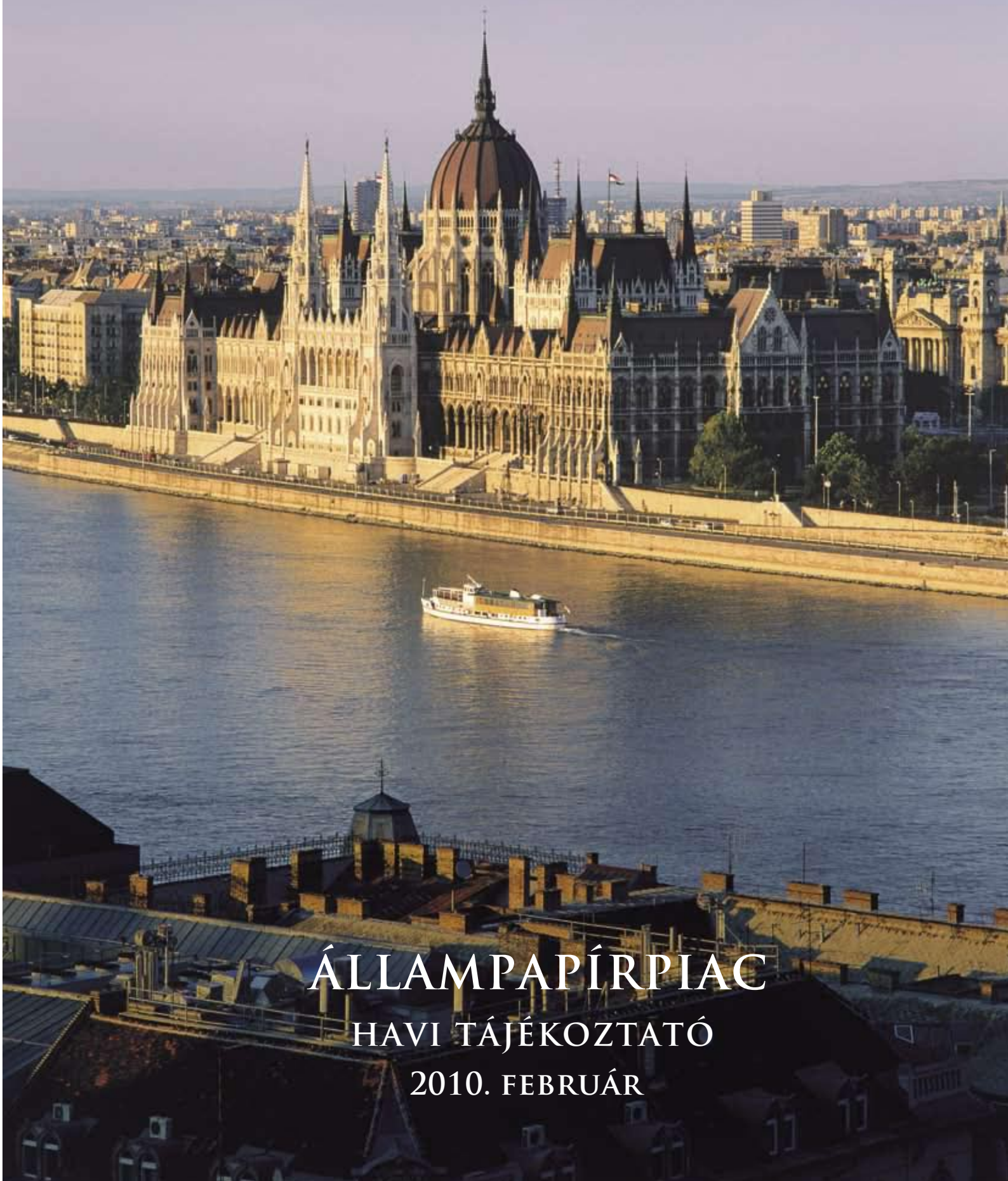




Á · K · K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2010. FEBRUÁR

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2010 februárjában a kincstári kör hiánya 346,8 milliárd forintot ért el. Csökkentette a finanszírozási igényt az EU transferek egyenlege 101,1 milliárd forint és a privatizációs bevételek 30,0 milliárd forint összegben. Így februárban a teljes nettó finanszírozási igény 215,7 milliárd forintot tett ki. Összességében 454,3 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg február végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 70,7 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 383,6 milliárd forintot tett ki. Február végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2009		2010		Változás	
	záró	%	február	%	mrd Ft	%
Deviza	8 466,7	44,6	8 871,5	45,5	403,0	4,8
Állampapír	4 354,0	23,0	4 727,6	24,2	373,6	8,6
Hitel	4 112,7	21,7	4 143,9	21,2	29,4	0,7
Forint	10 476,2	55,2	10 547,4	54,0	71,2	0,7
Állampapír	10 037,5	52,9	10 108,7	51,8	71,2	0,7
Hitel	438,7	2,3	438,7	2,2	0,0	0,0
Összesen	18 942,9	99,9	19 419,0	99,5	474,2	2,5
<i>Egyéb kötelezettségek</i>	20,1	0,1	96,4	0,5	76,3	379,6
Mindösszesen	18 963,1	100,0	19 515,4	100,0	550,5	2,9
Nemzetközi hitelsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett összeg	1 124,8		1 225,3		100,5	

A forintadósság február végéig 71,2 milliárd forinttal nőtt (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 111,8 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya megegyezik a 2009. végi állománnyal, ugyanakkor 40,6 milliárd forint volt a diszkont kincstárjegyek állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya február végéig nem változott, forinthitel-művelet a vizsgált időszakban nem volt.

A központi költségvetés devizaadóssága február végéig 403,0 milliárd forinttal nőtt. A devizakötvény kibocsátása 387,3 milliárd forinttal növelte a devizaadósságot, a devizaadósság törlesztése 3,7 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának gyengülése következtében 19,4 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke.

Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 1225,3 milliárd forintot tett ki február végén, az egyéb kötelezettségek állománya 76,3 milliárd forinttal nőtt az időszak során.

A másodlagos piacon a referenciahozamok az időszak egészét tekintve minden lejáraton 15-33 bázisponttal csökkentek.

## A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2009. év vége 2009. dec. 31.	Előző hónap vége 2010. jan. 31.	Legutólsó adat 2010. feb. 26.	Változás az előző hó vége óta bázispont
3 hónap	6,07	5,80	5,57	-23
6 hónap	6,08	5,85	5,65	-20
1 év	6,05	5,73	5,57	-16
3 év	7,41	7,04	6,71	-33
5 év	7,59	7,33	7,02	-31
10 év	7,99	7,66	7,51	-15
15 év	7,90	7,64	7,49	-15

A februári másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 7%-kal növekedett az előző hónaphoz képest és 2517,7 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 37%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le februárban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2010. február folyamán 73,6 milliárd forinttal 2355,0 milliárd forintra emelkedett. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 24,4%-át jelentette február végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2010. február 28-án: BBB- (Standard & Poor's); Baa1 (Moody's); BBB (Fitch).

# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

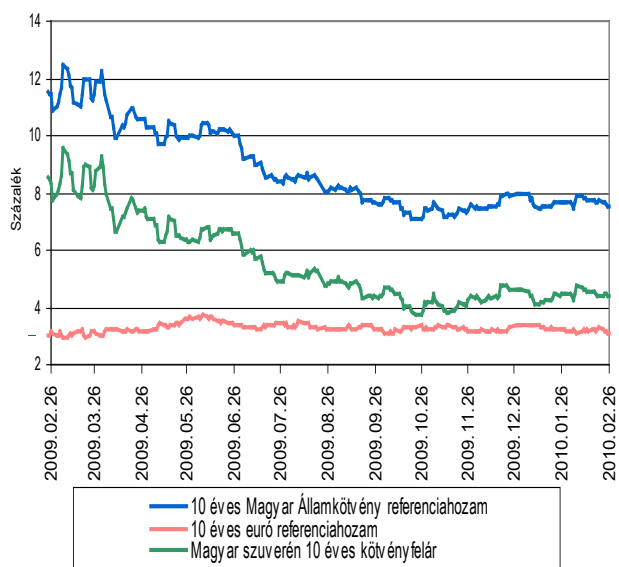
## A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

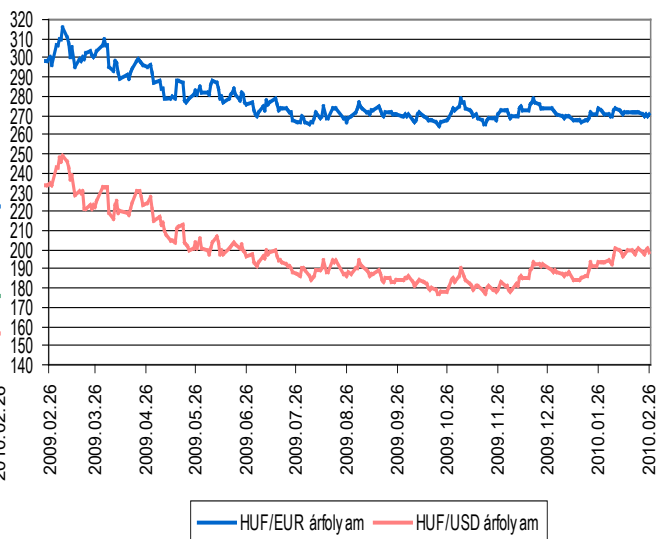
Adósságelem	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009. december	2010. január	2010. február
1. Forint	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	10 461,9	10 547,4
1.1. Hitelek	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	438,7	438,7	438,7
1.2. Állampapírok	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 037,5	10 023,2	10 108,7
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	9 598,9	9 684,4
1.2.1.1. Kötvények	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 570,6	7 551,7	7 626,3	7 631,1
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	1 522,9	1 606,7
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	414,2	449,6	446,7
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	424,3	424,3	424,3
2. Deviza*	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 774,8	8 466,7	8 891,2	8 871,5
2.1. Hitelek	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	4 112,7	4 148,3	4 143,9
2.1.1. Külföldi hitelek	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	4 112,7	4 148,3	4 143,9
2.1.2. Belföldi hitelek	485,3	387,8	103,8	103,6	7,7	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	466,5	357,7	96,1	95,9	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
2.2. Állampapírok	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 354,0	4 742,9	4 727,6
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	4 742,9	4 727,6
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	4 742,9	4 727,6
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	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
Összesen	10 587,7	11 592,4	12 744,2	14 676,7	15 576,4	18 025,4	18 942,9	19 353,2	19 419,0
Egyéb kötelezettség									
Mindösszesen			12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 963,1	19 394,8	19 515,4
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett összeg						1 483,6	1 124,8	1 164,4	1 225,3
Devizabetét nélküli adósság összesen						16 620,3	17 838,3	18 230,4	18 290,1
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	9 573,6	9 662,1
Adósság a GDP százalékában	55,9%	56,0%	57,9%	61,8%	61,3%	68,4%			

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

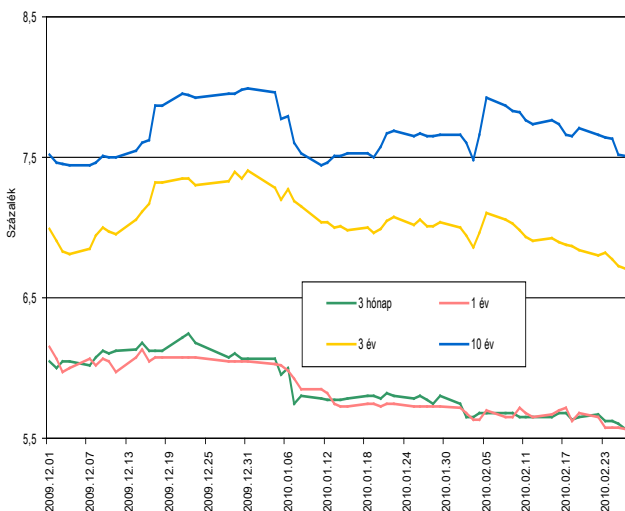
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



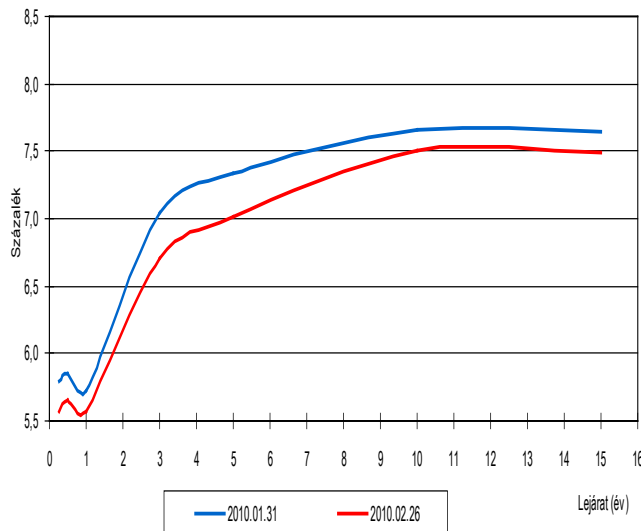
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



Referenciahozam-görbe



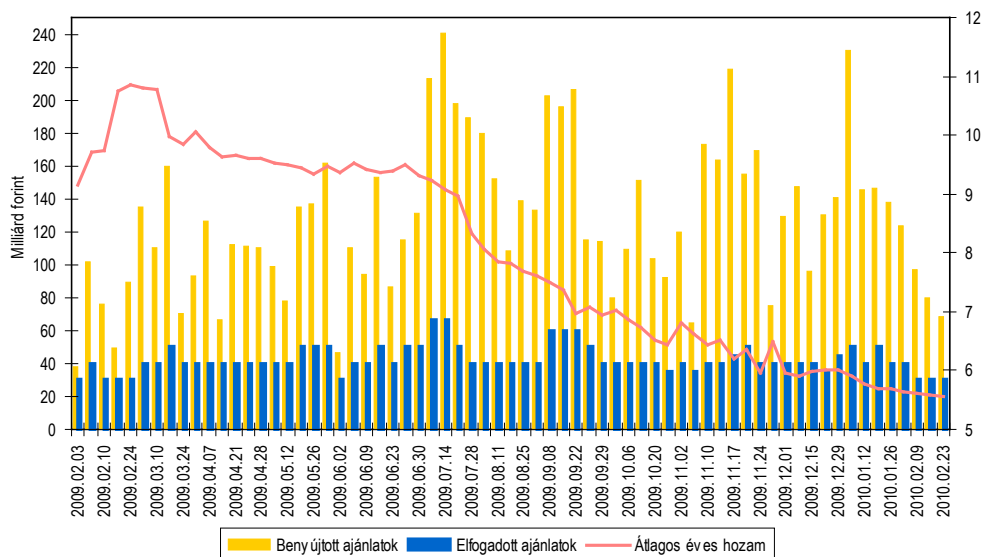
# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

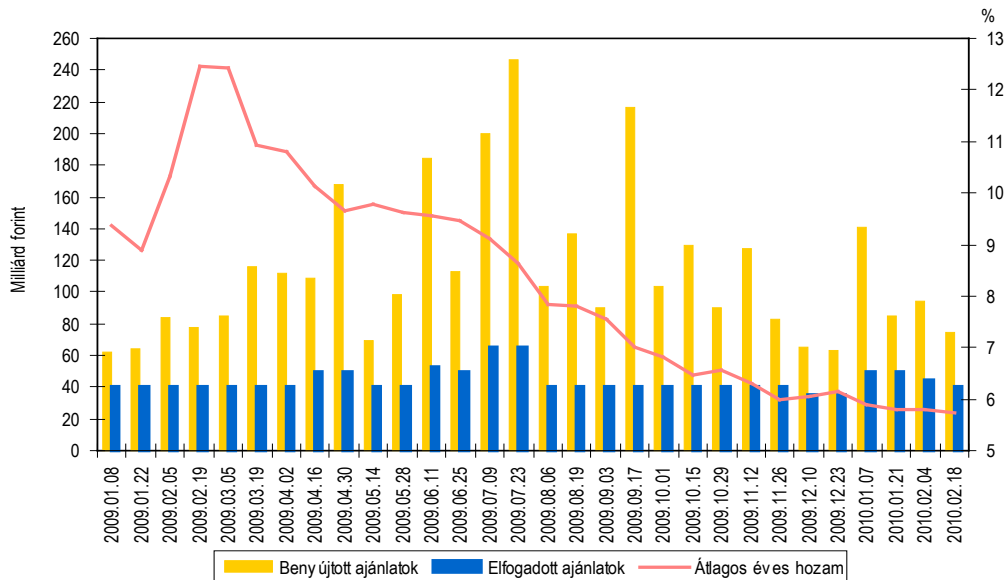
Sorozat kódjele	3 hónapos diszkontkincstárjegy				12 hónapos diszkontkincstárjegy	
	D100512	D100519	D100526	D100602	D110126	D110126
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000517727	HU0000517743	HU0000517750	HU0000517768	HU0000517735	HU0000517735
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	350	336
Aukció időpontja	2010.02.02.	2010.02.09.	2010.02.16.	2010.02.23.	2010.02.04.	2010.02.18.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2010.02.10.	2010.02.17.	2010.02.24.	2010.03.03.	2010.02.10.	2010.02.24.
Lejárat időpontja	2010.05.12.	2010.05.19.	2010.05.26.	2010.06.02.	2011.01.26.	2011.01.26.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	5,67	5,65	5,62	5,59	5,82	5,74
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,60	5,50	5,50	5,49	5,72	5,68
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,65	5,62	5,58	5,56	5,78	5,72
Maximális éves hozam - EHM (%)	5,75	5,73	5,70	5,67	5,90	5,82
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,68	5,58	5,58	5,57	5,80	5,76
Átlagos éves hozam - EHM (%)	5,73	5,70	5,66	5,64	5,86	5,80
Átlagos eladási ár (%)	98,5919	98,5993	98,6091	98,6140	94,6795	94,9319
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	50 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	123 475,67	97 154,27	79 416,00	68 274,00	94 610,00	74 229,50
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	39 999,96	29 999,94	29 999,96	29 999,97	44 999,98	39 999,94
Aukciós fedezettség	3,09	3,24	2,65	2,28	2,10	1,86
Benyújtott ajánlatok (db)	120	129	123	91	134	119
Elfogadott ajánlatok (db)	44	55	69	44	67	69
Piaci értékesítés* (m Ft)	39 999,96	29 999,94	29 999,96	29 999,97	44 999,98	39 999,94
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	12 000,04	9 000,06	9 000,04	9 000,03	13 500,02	12 000,06
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	52 000,00	39 000,00	39 000,00	39 000,00	58 500,00	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

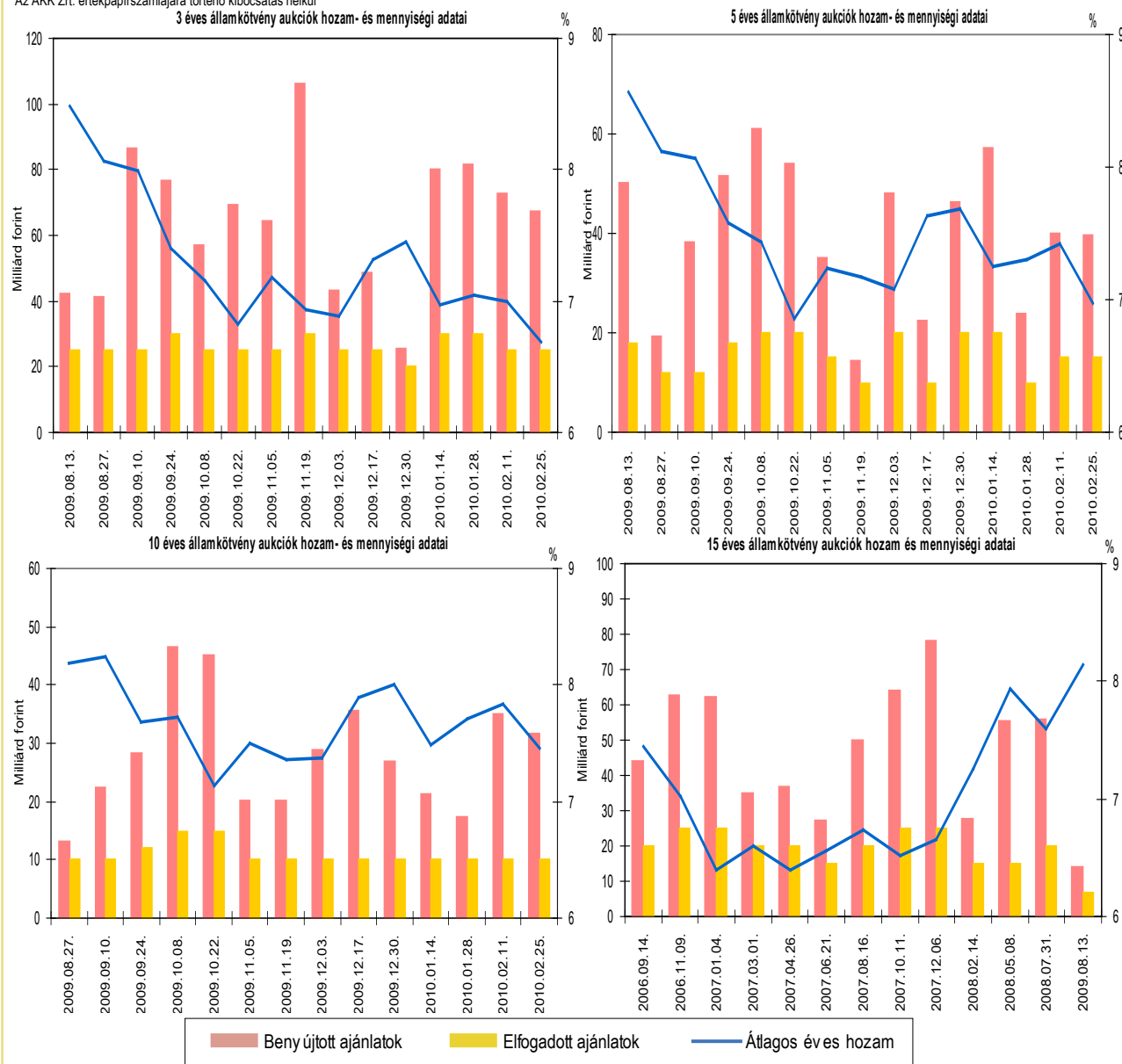


# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2013/E	2015/A	2019/A	2013/E	2015/A	2019/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402466	HU0000402268	HU0000402433	HU0000402466	HU0000402268	HU0000402433
Futamidő években	3	5	10	3	5	10
Névleges kamat (%)	7,50%	8,00%	6,50%	7,50%	8,00%	6,50%
Értékesítés	13. aukció	39. aukció	29. aukció	14. aukció	40. aukció	30. aukció
Aukció időpontja	2010.02.11.	2010.02.11.	2010.02.11.	2010.02.25.	2010.02.25.	2010.02.25.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2010.02.17.	2010.02.17.	2010.02.17.	2010.03.03.	2010.03.03.	2010.03.03.
Lejárat időpontja	2013.10.24.	2015.02.12.	2019.06.24.	2013.10.24.	2015.02.12.	2019.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	7,00	7,44	7,84	6,71	6,99	7,48
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,95	7,30	7,78	6,66	6,93	7,42
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,99	7,42	7,83	6,69	6,97	7,46
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,99	7,44	7,84	6,70	6,99	7,48
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,94	7,30	7,78	6,66	6,93	7,42
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,99	7,42	7,82	6,69	6,97	7,46
Maximális eladási ár (%)	101,6801	102,8369	91,6591	102,5856	104,3438	93,9190
Minimális eladási ár (%)	101,5203	102,2603	91,2927	102,4254	104,0928	93,5419
Átlagos eladási ár (%)	101,5444	102,3331	91,3814	102,4748	104,1647	93,6475
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)	72 775,77	39 835,00	35 122,17	67 419,10	39 666,48	31 745,82
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	24 999,98	14 999,96	9 999,93	24 999,98	14 999,95	10 000,00
Aukciós fedezettség	2,91	2,66	3,51	2,70	2,64	3,17
Benyújtott ajánlatok (db)	79	71	70	69	70	50
Elfogadott ajánlatok (db)	21	34	31	32	36	22
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,02	0,07	0,09	0,05	0,07	0,11
Piaci értékesítés*	24 999,98	14 999,96	9 999,93	24 999,98	14 999,95	10 000,00
Nem kompetitív tender	8 296,00	5 326,00	3 409,00	6 123,00	2 060,00	75,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	25 000,00	15 000,00	10 000,00	50 000,00	15 000,00	10 000,00

\* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

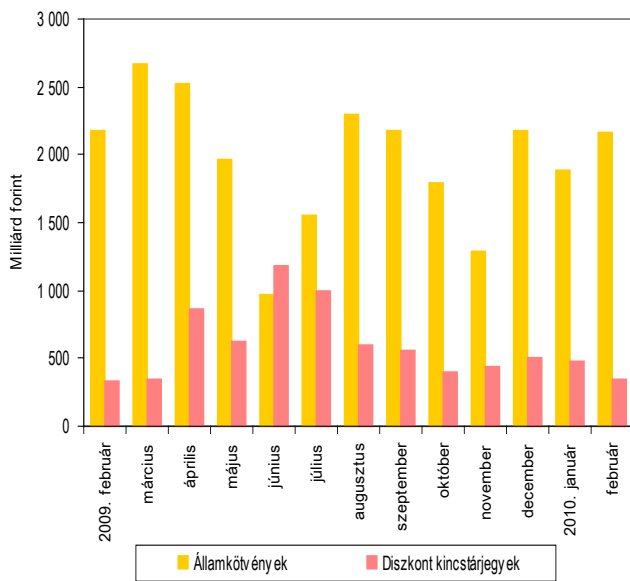


# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

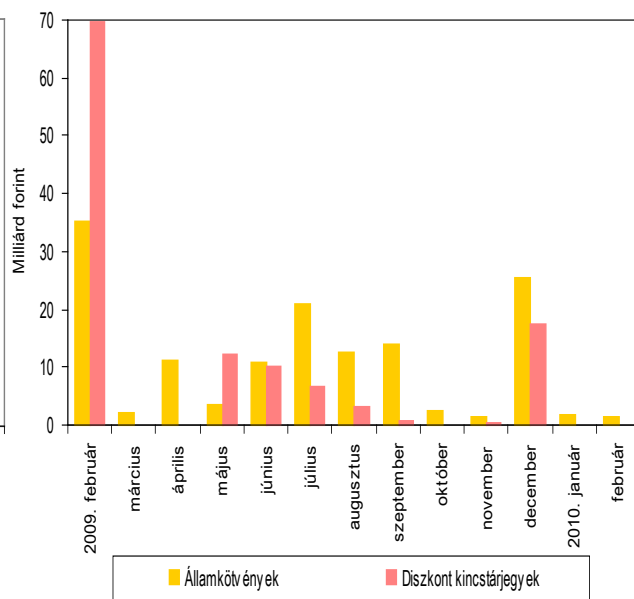
## ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2010/C	2010/D	2010/B	2010/D
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402391	HU0000402409	HU0000402292	HU0000402409
Névleges kamat (%)	6,75	6,25	6,75	6,25
Visszavásárlási aukció időpontja	2010.02.10.	2010.02.10.	2010.02.24.	2010.02.24.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2010.02.17.	2010.02.17.	2010.03.03.	2010.03.03.
Lejárat időpontja	2010.04.12.	2010.08.24.	2010.10.12.	2010.08.24.
Elfogadott minimális hozam (%)	5,71	5,71	5,70	5,65
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	5,74	5,75	5,70	5,66
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	5,60	5,67	5,64	5,58
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	32 573,49	30 427,39	26 750,79	34 000,46
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	10 995,67	14 402,67	607,51	10 202,93

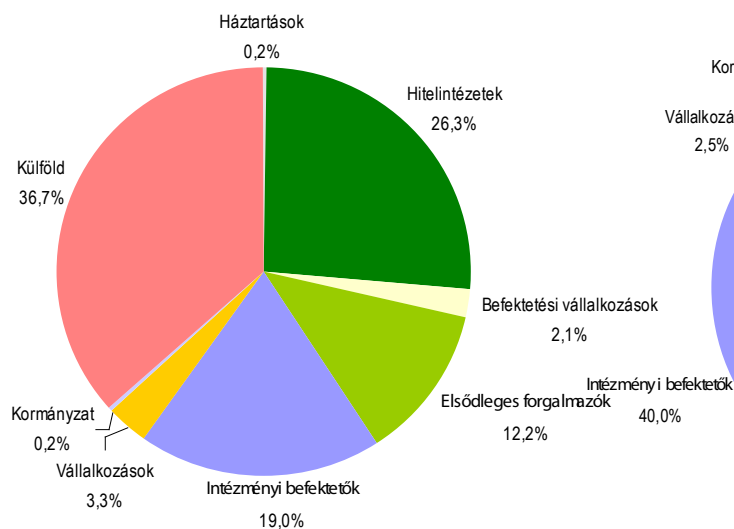
Állampapírok KELER OTC forgalma



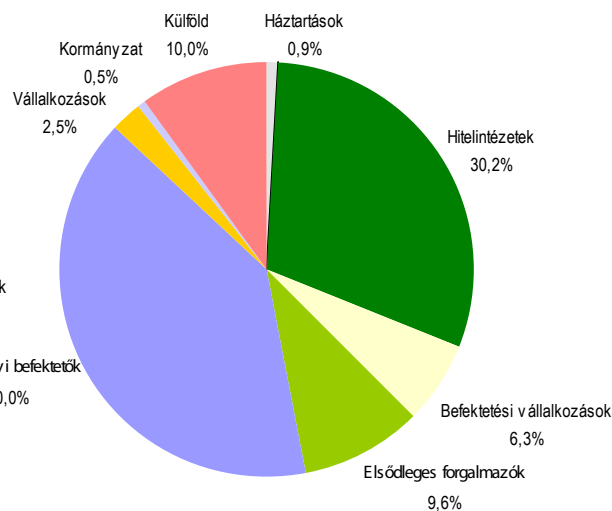
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



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



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



# ■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

## A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2010. FEBRUÁRBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/ kifizetendő kamat (%)
2010/A	2010.02.11	2010.02.12	2010.08.12	2010.08.12	5,68 2,86

## MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2010.02.28-án	412,8136	412,0715	411,1667	409,2710
Változása az előző hónap végéhez képest	5,8159	2,1697	5,0705	1,8957
Visszatekintő egyéves hozam	30,39%	11,83%	26,84%	9,19%

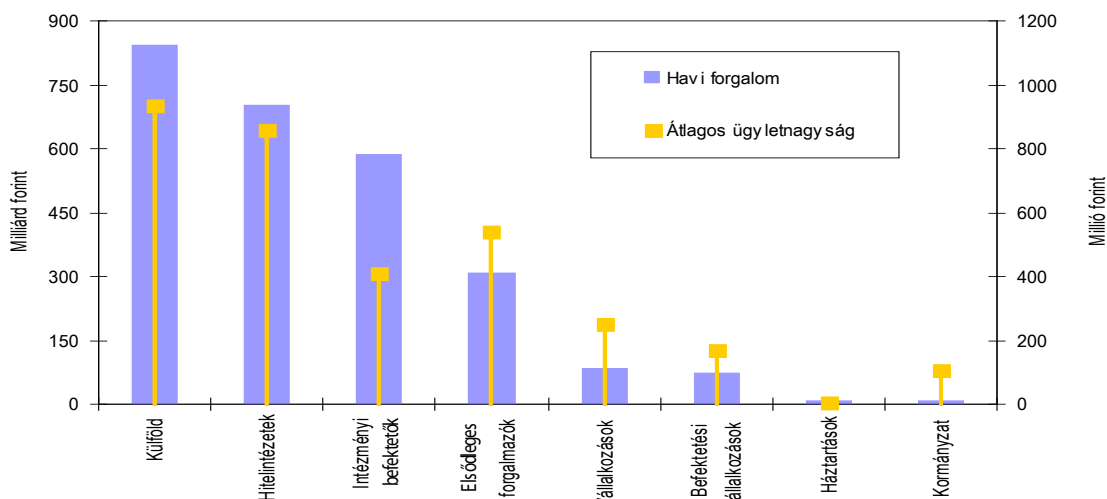
### A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2010. februárban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2015/A	2015.02.12.	351,5
2019/A	2019.06.24.	336,4
2017/B	2017.02.24.	255,1
2013/E	2013.10.24.	195,8
2014/C	2014.02.12.	183,7
2011/C	2011.04.22.	160,6
2013/D	2013.02.12.	116,7
2012/C	2012.10.24.	114,0
2011/B	2011.10.12.	83,7
2016/C	2016.02.12.	80,5

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

Államkötvény megnevezése	2010.01.31..	2010.02.26.
2013/E	336,45	407,14
2015/A	751,27	781,67
2019/A	507,26	530,59
2023/A	204,21	204,23

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal  
2010. februárban



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

