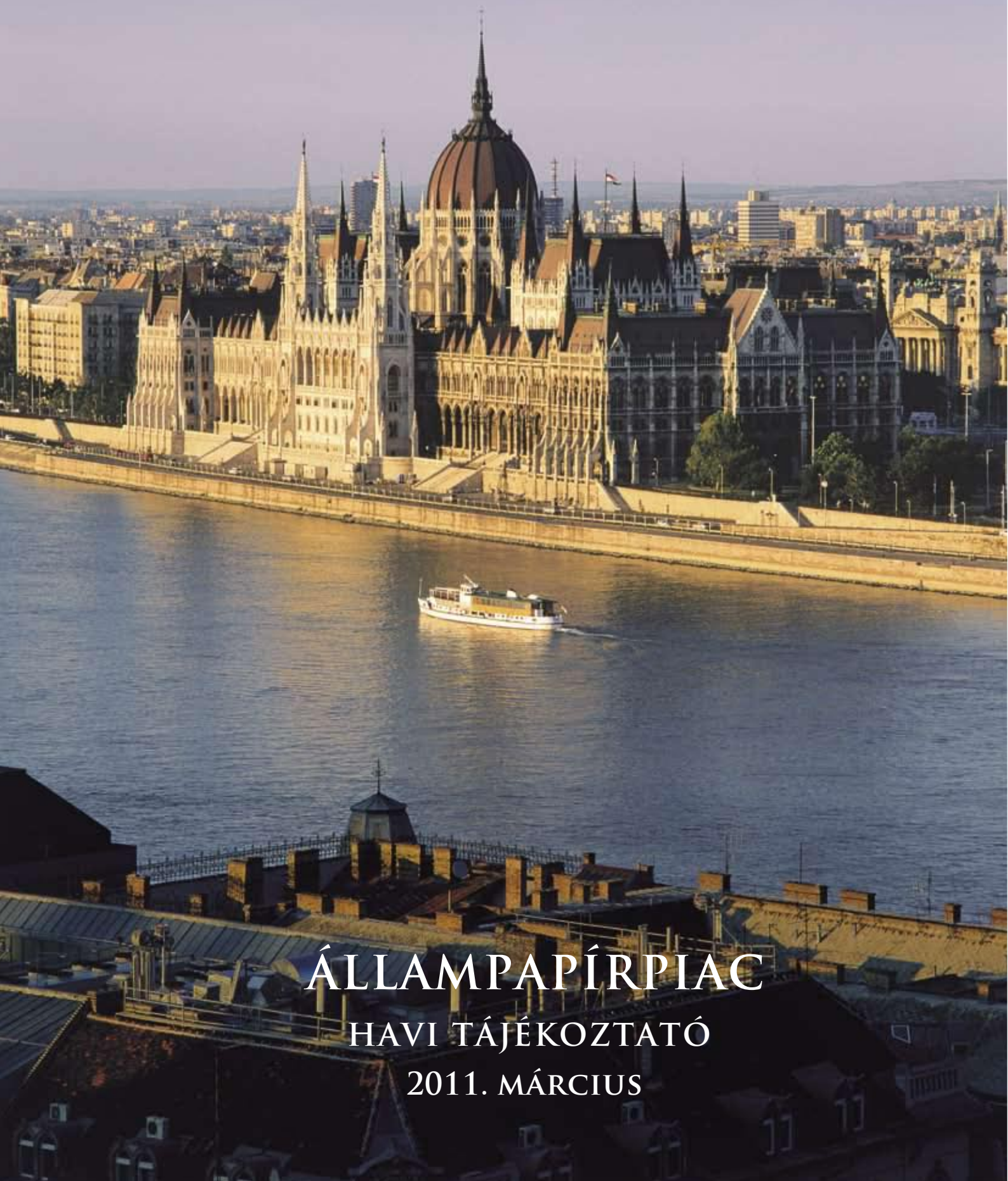




Á·K·K

ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.



ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ

2011. MÁRCIUS

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

2011. március végén a kincstári kör hiánya 739,2 milliárd forintot tett ki. A finanszírozási igényt az EU transferek egyenlege 221,5 milliárd forinttal csökkentette. Finanszírozási igényt jelentett ugyanakkor az MNB kiegyenlítési tartalékának feltöltése címen kifizetett 29,1 milliárd forint. Így a teljes nettó finanszírozási igény 546,8 milliárd forintot tett ki. Összességében 1300,6 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg március végéig, amelyből a nettó forintkibocsátás 604,5 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás 696,1 milliárd forintot tett ki. 2011. március végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult:

milliárd forint	2010		2011		Változás	
	záró	%	március	%	mrd Ft	%
Deviza	8 842,8	44,1	9 097,0	43,7	254,2	2,9
Állampapír	4 550,0	22,7	5 040,5	24,2	490,5	10,8
Hitel	4 292,8	21,4	4 056,4	19,5	-236,3	-5,5
Forint	10 978,2	54,8	11 581,6	55,6	603,4	5,5
Állampapír	10 437,4	52,1	11 040,8	53,1	603,4	5,8
Hitel	540,8	2,7	540,8	2,6	0,0	0,0
Összesen	19 821,0	98,9	20 678,6	99,4	857,6	4,3
<i>Egyéb kötelezettségek</i>	220,0	1,1	133,4	0,6	-86,6	-39,4
Mindösszesen	20 041,0	100,0	20 812,0	100,0	771,0	3,8
Nemzetközi hitelsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett	974,1		898,3		-75,8	

A forintadósság 2011. március végéig 603,4 milliárd forinttal növekedett (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 292,4 milliárd forint volt a piaci államkötvények állománynövekedése, a diszkont kincstárjegyek állománya 299,2 milliárd forinttal, a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománya 12,6 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 március végéig 254,2 milliárd forinttal növekedett. A devizakötvény kibocsátása 706,7 milliárd forinttal növelte, a devizaadósság törlesztése 10,6 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erősödése következtében 441,9 milliárd forinttal csökkent a devizaadósság forintértéke.

Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett és bankoknál kihelyezett devizabetét-állománya 898,3 milliárd forintot tett ki március végén, az egyéb kötelezettségek állománya 86,6 milliárd forinttal csökkent az időszak során.

A másodlagos piacon a referenciahozamok a 3 és 12 hónapos lejáratokon 2-3 bázisponttal csökkentek, a 3 és 15 éves lejáratokon 4-10 bázisponttal szintén csökkentek.

A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2010. év vége 2010. dec. 31.	Előző hónap vége 2011. feb. 28.	Legutólsó adat 2011. márc. 31.	Változás az előző hó vége óta bázispont
-2 hónap	5,76	5,88	5,85	-3
6 hónap	6,15	5,89	5,87	-2
1 év	6,33	5,87	5,85	-2
3 év	7,72	6,74	6,64	-10
5 év	7,85	6,98	6,94	-4
10 év	7,95	7,25	7,19	-6
15 év	7,94	7,26	7,19	-7

A márciusi másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 18%-kal nőtt az előző hónaphoz képest és 5346,6 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 69%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le márciusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2011. március folyamán 184,0 milliárd forinttal 2966,7 milliárd forintra nőtt. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 28,0%-át jelentette március végén.

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

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

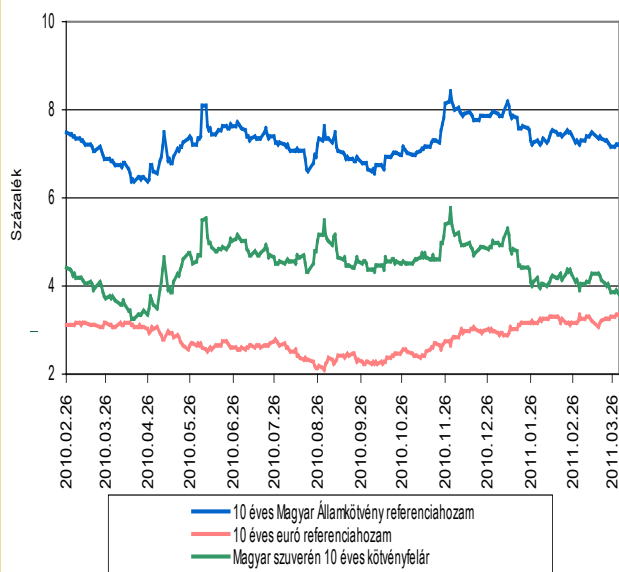
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

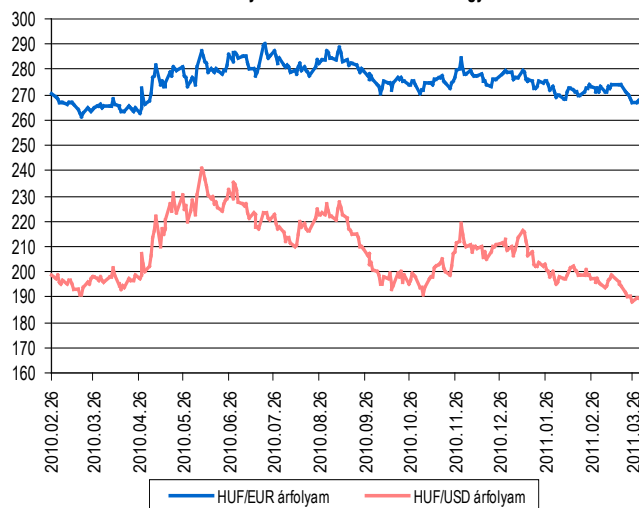
Adósságelem	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2010. január	2011. február	2011. március
1. Forint	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	10 476,2	10 978,2	11 110,1	11 419,5	11 581,6
1.1. Hitelek	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	438,7	540,8	540,8	540,8	540,8
1.2. Állampapírok	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	10 037,5	10 437,4	10 569,3	10 878,7	11 040,8
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	10 151,5	10 460,9	10 623,8
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	8 077,0	8 087,9	8 258,2
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	1 629,0	1 921,6	1 917,4
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	446,6	435,7	445,5	451,3	448,2
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	424,3	417,8	417,8	417,8	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	8 672,8	8 629,8	9 097,0
2.1. Hitelek	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 211,7	4 184,4	4 056,4
2.1.1. Külföldi hitelek	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	4 112,7	4 292,8	4 211,7	4 184,4	4 056,4
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	4 461,1	4 445,4	5 040,5
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	4 461,1	4 445,4	5 040,5
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	4 461,0	4 445,4	5 040,5
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	19 782,9	20 049,3	20 678,6
Egyéb kötelezettség		21,4	29,0	9,1	78,5	20,1	220,0	204,7	172,1	133,4
Mindösszesen		12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 963,1	20 041,0	19 987,6	20 221,4	20 812,0
Nemzetközi hitelcsomagból devizabetétként és hitelként kihelyezett					1 483,6	1 124,8	974,1	944,5	936,2	898,3
Devizabetét nélküli adósság összesen					16 620,3	17 838,3	19 066,9	19 043,1	19 285,2	19 913,7
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	10 123,8	10 427,4	10 592,6
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.

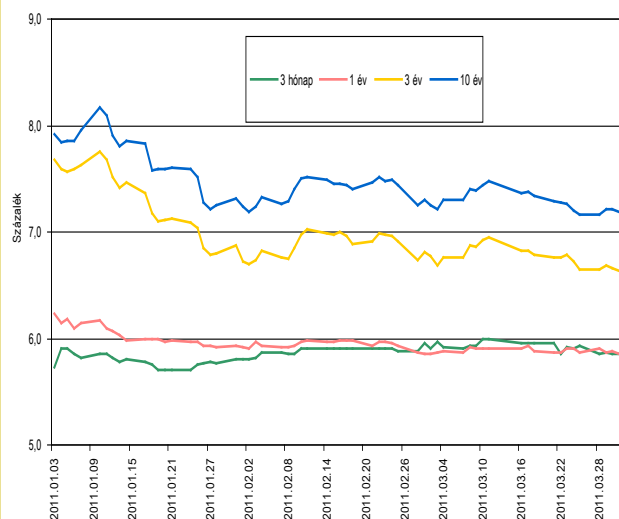
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



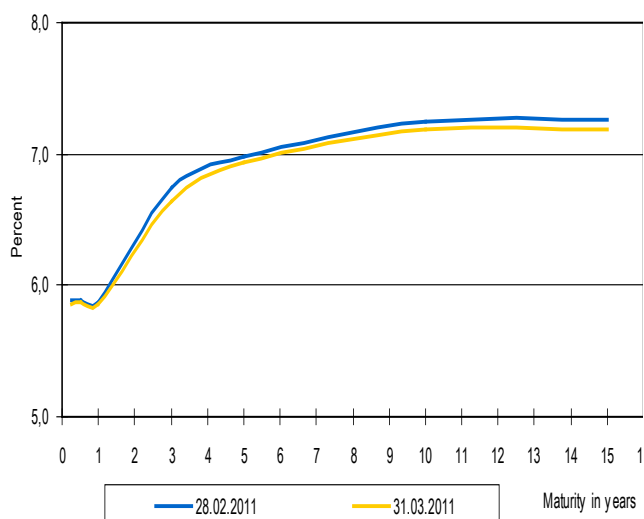
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



Referencialhozamok alakulása az elmúlt negyedévben



Benchmark yield curves



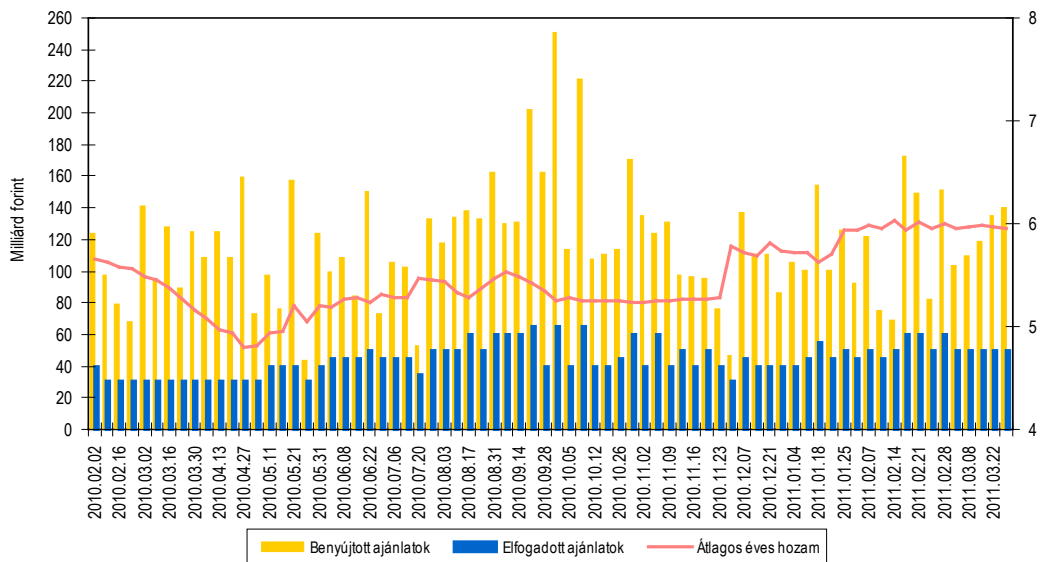
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

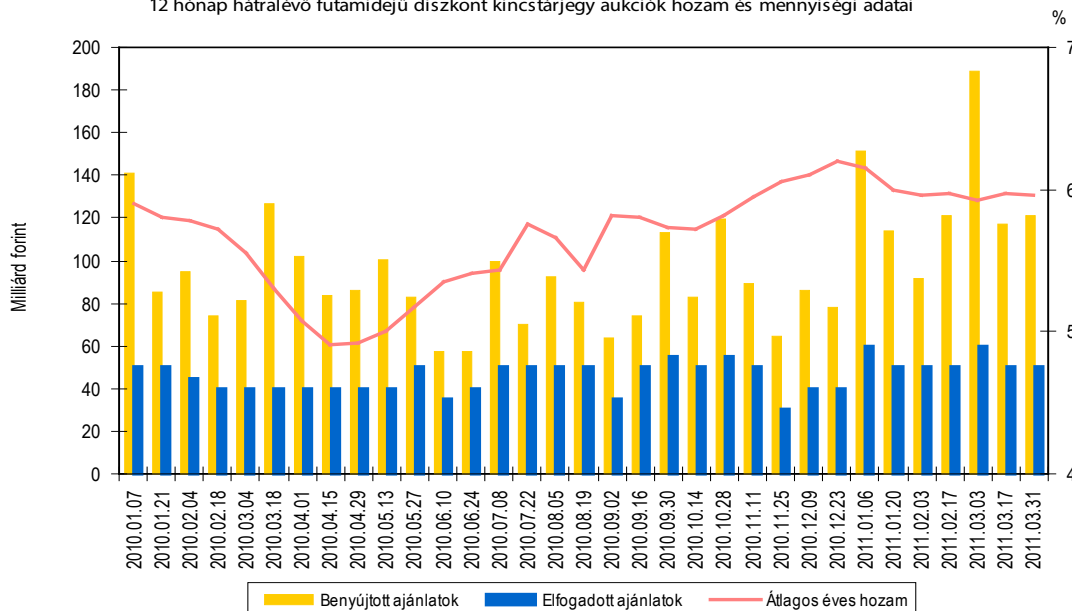
Sorozat kódjele	3 hónapos diszkontkincstárjegy					12 hónapos diszkontkincstárjegy		
	D110608	D110615	D110622	D110629	D110706	D120307	D120307	D120307
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000518295	HU0000518311	HU0000518329	HU0000518337	HU0000518345	HU0000518303	HU0000518303	HU0000518303
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	91	364	350	336
Aukció időpontja	2011.03.01.	2011.03.08.	2011.03.16.	2011.03.22.	2011.03.29.	2011.03.03.	2011.03.17.	2011.03.31.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.03.09.	2011.03.16.	2011.03.23.	2011.03.30.	2011.04.06.	2011.03.09.	2011.03.23.	2011.04.06.
Lejárat időpontja	2011.06.08.	2011.06.15.	2011.06.22.	2011.06.29.	2011.07.06.	2012.03.07.	2012.03.07.	2012.03.07.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	5,99	6,00	5,99	5,98	5,97	5,96	5,99	5,98
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,89	5,85	5,90	5,90	5,90	5,90	5,90	5,92
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,95	5,97	5,98	5,96	5,95	5,93	5,97	5,96
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,07	6,08	6,07	6,06	6,05	6,04	6,07	6,06
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,97	5,93	5,98	5,98	5,98	5,98	5,98	6,00
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,03	6,05	6,06	6,04	6,03	6,01	6,05	6,04
Átlagos eladási ár (%)	98,5183	98,5134	98,5109	98,5158	98,5183	94,3433	94,5142	94,7305
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)	103 337,28	109 902,57	118 539,84	134 572,84	139 900,14	188 725,00	117 333,84	121 329,59
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	49 999,99	49 999,97	49 999,95	49 999,93	49 999,96	59 999,98	49 999,90	49 999,91
Aukciós fedezettség	2,07	2,20	2,37	2,69	2,80	3,15	2,35	2,43
Benyújtott ajánlatok (db)	71	107	72	101	75	115	112	115
Elfogadott ajánlatok (db)	58	82	39	69	41	37	54	64
Piaci értékesítés* (m Ft)	49 999,99	49 999,97	49 999,95	49 999,93	49 999,96	59 999,98	49 999,90	49 999,91
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	15 000,01	15 000,03	15 000,05	15 000,07	15 000,04	18 000,02	15 000,10	15 000,09
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	65 000,00	65 000,00	65 000,00	65 000,00	65 000,00	78 000,00	65 000,00	65 000,00

* 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

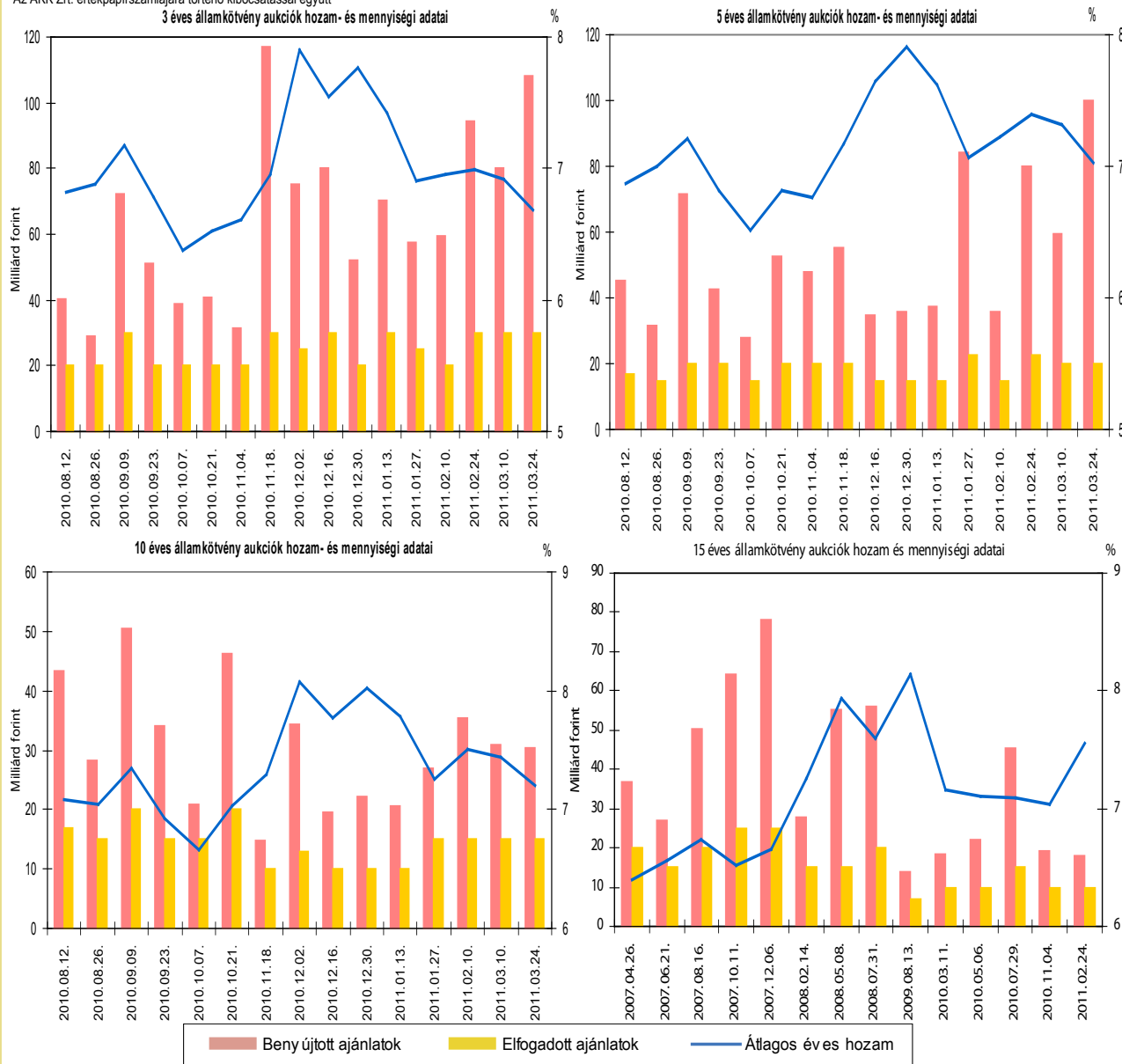


ÁLLAMPAPÍRPIAC

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2015/B	2014/D	2017/B	2022/A	2014/D	2017/B	2022/A	2015/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402482	HU0000402516	HU0000402375	HU0000402524	HU0000402516	HU0000402375	HU0000402524	HU0000402482
Futamidő években	5	3	5	10	3	5	10	5
Névleges kamat (%)	változó	6,75%	6,75%	7,00%	6,75%	6,75%	7,00%	változó
Értékesítés	8. aukció	5. aukció	19. aukció	4. aukció	6. aukció	20. aukció	5. aukció	9. aukció
Aukció időpontja	2011.03.03.	2011.03.10.	2011.03.10.	2011.03.10.	2011.03.24.	2011.03.24.	2011.03.24.	2011.03.31.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.03.09.	2011.03.16.	2011.03.16.	2011.03.16.	2011.03.30.	2011.03.30.	2011.03.30.	2011.04.06.
Lejárat időpontja	2015.12.22.	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		6,94	7,33	7,47	6,68	7,05	7,22	
Minimális éves hozam (%) - ISMA		6,89	7,29	7,40	6,68	7,00	7,18	
Átlagos éves hozam (%) - ISMA		6,92	7,31	7,44	6,68	7,03	7,20	
Maximális éves hozam (%) - EHM		6,93	7,32	7,46	6,67	7,04	7,21	
Minimális éves hozam (%) - EHM		6,89	7,28	7,39	6,67	6,99	7,17	
Átlagos éves hozam (%) - EHM		6,91	7,30	7,44	6,67	7,03	7,19	
Maximális eladási ár (%)	96,5000	99,6121	97,4555	97,0375	100,2285	98,8043	98,6625	96,5500
Minimális eladási ár (%)	96,2000	99,4644	97,2712	96,5271	100,2285	98,5710	98,3645	96,4500
Átlagos eladási ár (%)	96,3200	99,5283	97,3725	96,7134	100,2285	98,6496	98,5214	96,5000
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	5 000,00	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)	34 550,00	80 180,00	59 715,00	30 840,00	108 125,00	99 855,00	30 300,00	24 720,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	6 999,92	29 999,98	19 999,95	14 999,98	30 000,00	19 999,96	15 000,00	7 499,97
Aukciós fedezettség	4,94	2,67	2,99	2,06	3,60	4,99	2,02	3,30
Benyújtott ajánlatok (db)	64	115	79	81	83	105	67	54
Elfogadott ajánlatok (db)	25	45	35	44	13	28	40	18
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,12	0,06	0,10	0,19	0,00	0,08	0,16	0,05
Aukciós értékesítés	6 999,92	29 999,98	19 999,95	14 999,99	30 000,00	19 999,96	15 000,00	7 499,97
Nem kompetitív tender	1 409,00	3 452,00	1 434,00	1 187,00	11 120,00	7 121,00	4 684,00	2 222,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)*	7 000,00	30 000,00	28 000,00	30 000,00	42 000,00	28 000,00	30 000,00	15 000,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátással együtt

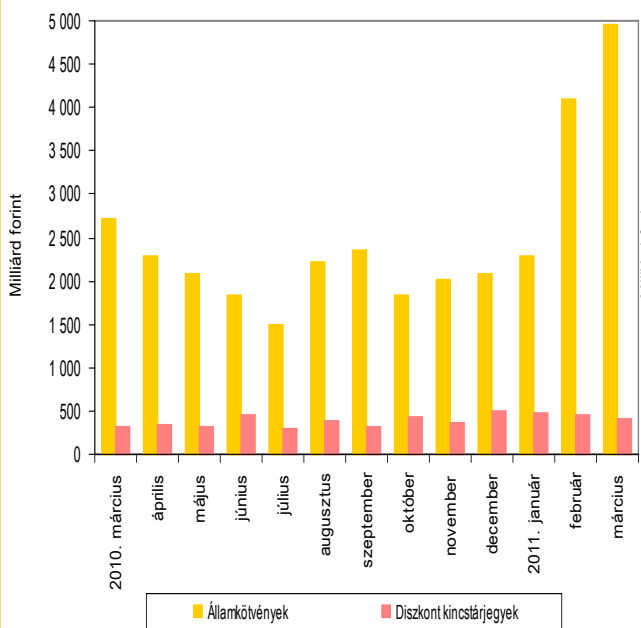


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

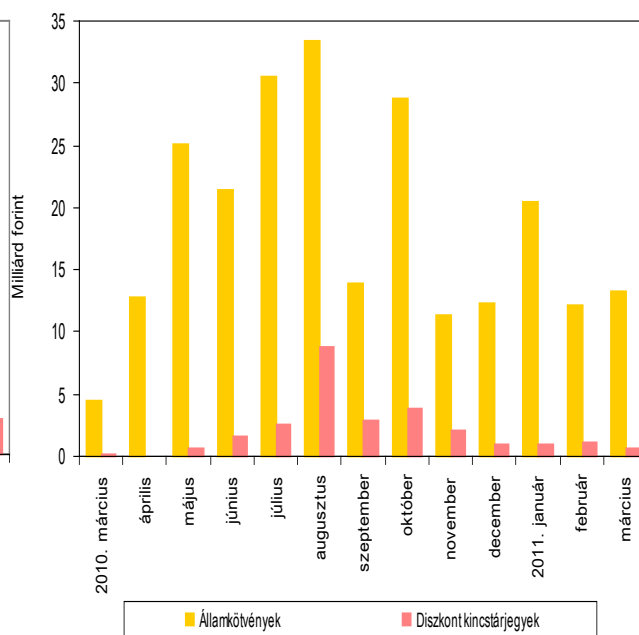
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2011/B	2011/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402334	HU0000402334
Névleges kamat (%)	6,00	6,00
Visszavásárlási aukció időpontja	2011.03.09.	2011.03.23.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2011.03.16.	2011.03.30.
Lejárat időpontja	2011.10.12.	2011.10.12.
Elfogadott minimális hozam (%)	5,80	5,85
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	5,83	5,85
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	5,76	5,77
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	6 300,84	20 403,19
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	4 975,31	2 309,58

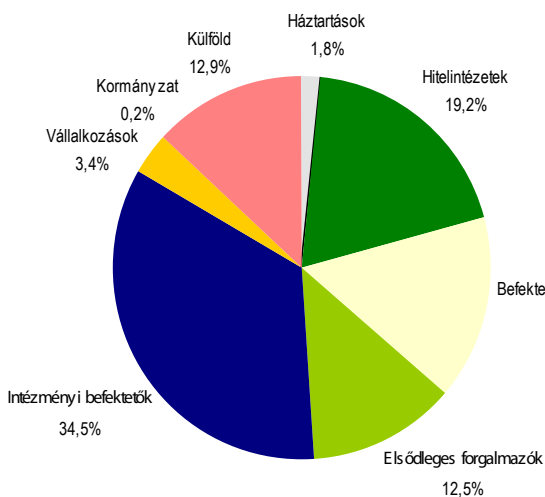
Állampapírok KELER OTC forgalma



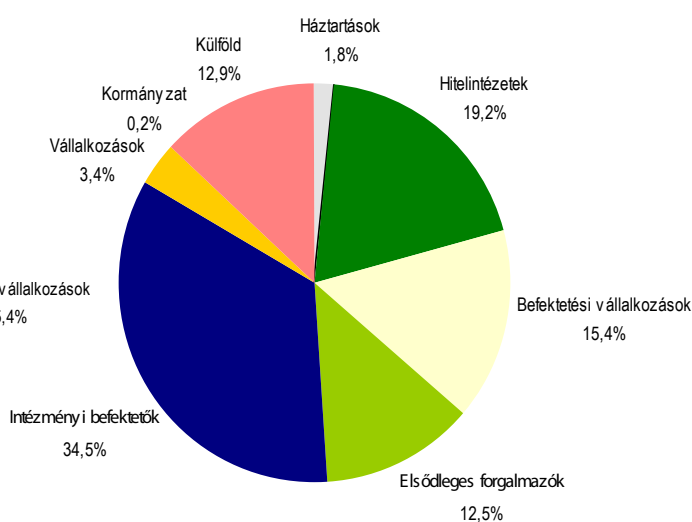
Állampapírok BÉT tőzsdéi forgalma



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



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



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2011. MÁRCIUSBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2013/A	2011.03.18	2011.03.20	2011.09.20	5,60	2,86
2016/A	2010.12.31	2011.03.31	2011.06.30	5,25	1,31

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2011.03.31-én	448,4502	436,9373	443,3223	436,0170
Változása az előző hónap végéhez képest	4,8717	2,3268	4,4680	2,3433
Visszatekintő egyéves hozam	4,95%	5,34%	5,42%	5,47%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2011. márciusában

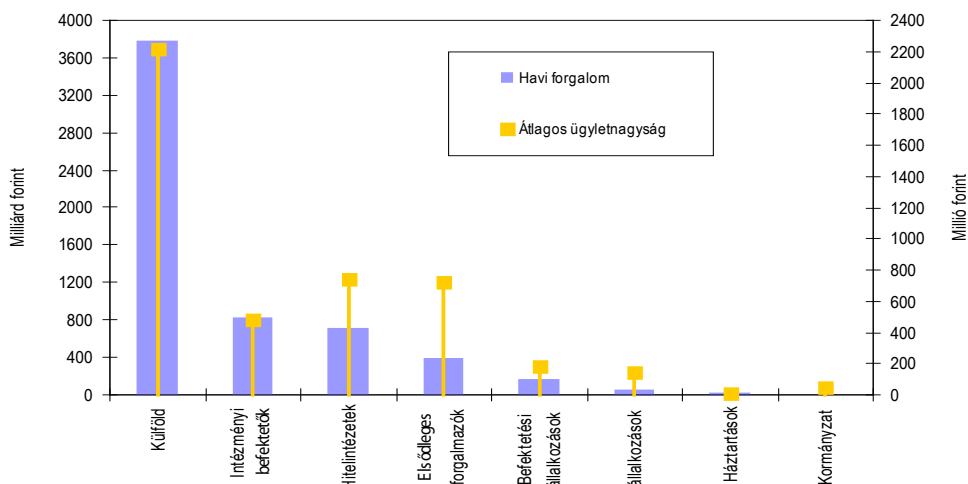
Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2014/C	2014.02.12.	1 576,4
2016/C	2016.02.12.	542,9
2012/B	2012.06.12.	463,5
2020/A	2020.11.12.	453,6
2017/B	2017.02.24.	431,1
2013/E	2013.10.24.	394,8
2014/D	2014.08.22.	330,9
2013/D	2013.02.12.	291,6
2015/A	2015.02.12.	276,4
2019/A	2019.06.24.	258,7

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

Államkötvény megnevezése	2011.02.28.	2011.03.31.
2014/D	87,30	201,63
2017/B	669,36	746,11
2022/A	46,06	81,96
2023/A	282,73	282,74

Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal

2011. március



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben

