



## Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság

### A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2008. április

#### A központi költségvetés finanszírozása

#### A. Állományi adatok

Az előzetes adatok szerint április végén a **központi költségvetés forint- és devizaadóssága** az alábbi táblázat szerint alakult:

(mrd Ft)	2007		2008		Változás	
	záró	%	április	%	mrd Ft	%
<b>Deviza</b>	<b>4 472,6</b>	<b>28,7%</b>	<b>4 555,3</b>	<b>28,5%</b>	<b>82,7</b>	<b>1,8%</b>
Állampapír	3 626,1	23,3%	3 627,3	22,7%	1,1	0,0%
Hitel (piaci)	846,5	5,4%	928,1	5,8%	81,6	9,6%
<b>Forint</b>	<b>11 103,8</b>	<b>71,2%</b>	<b>11 409,4</b>	<b>71,4%</b>	<b>305,6</b>	<b>2,8%</b>
Állampapír	10 958,1	70,3%	11 263,7	70,5%	305,6	2,8%
Hitel (piaci)	145,7	0,9%	145,7	0,9%	0,0	0,0%
<b>Összesen</b>	<b>15 576,4</b>	<b>99,9%</b>	<b>15 964,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>388,3</b>	<b>2,5%</b>
Egyéb kötelezettségek	9,1	0,1%	5,3	0,0%	-3,8	-41,8%
<b>Mindösszesen</b>	<b>15 585,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>15 970,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>384,5</b>	<b>2,5%</b>

**A központi költségvetés devizaadóssága** április végéig 82,7 milliárd forinttal 4555,3 milliárd forintra növekedett, mely bruttó módon számítva a teljes adósság 28,5%-át tette ki. Az árfolyamkockázatot pontosabban mutató nettó (a devizabetétekkel korrigált) devizaadósság az adósság 28,0%-a volt. A vizsgált időszakban a devizaadósság a devizahitel tranzakciók következtében 130,7 milliárd forinttal nőtt, ugyanakkor a devizaadósság törlesztése 46,2 milliárd forintot tett ki és az árfolyamnyereség 1,8 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósság forintban kifejezett értékét.

A teljes adósság 22,7 %-át kitevő **devizakötvények** esetében április végéig sem kibocsátás sem törlesztés nem történt. A teljes állomány forintértéke – az 1,1 milliárd forintos árfolyamvesztéséget is figyelembe véve – 3627,3 milliárd forintot tett ki április végén, amely 2007. év végéhez képest 1,1 milliárd forint növekedést jelent.

**A közvetlen külföldi és belföldi devizahitelek** – amelyek a nemzetközi szervezetektől, illetve külföldi bankoktól felvett, továbbá a belföldről átvállalt hitelek állományából adódnak össze – a teljes adósság 5,8 %-át tették ki április végén. A vizsgált időszak alatt e külföldi és belföldi hitelek együttes állománya 130,7 milliárd forint devizahitel művelet eredményeként emelkedett, amelyen belül 72,6 milliárd forint, azaz 276,5 millió euró összegű hitellehívás valósult meg Nemzetközi Fejlesztési Intézetektől, a

további lehívások a swap műveletek fedezetül szolgáló betételhelyezéseket finanszírozó devizaműveletek voltak. A devizahitelek állománya 46,2 milliárd forint törlesztés és 3,0 milliárd forint tranzakciós árfolyamnyereség következtében 81,6 milliárd forinttal növekedett és 928,1 milliárd forintot tett ki április végén.

**A költségvetés forintadóssága** április végéig 305,6 milliárd forinttal emelkedett és 11409,4 milliárd forintot ért el.

A **forinthitelek állománya** a vizsgált időszakban nem változott. Így a központi költségvetés forinthitel állománya április végén 145,7 milliárd forint értékű nemzetközi fejlesztési intézetek felé fennálló projekt finanszírozó hiteltartozásból állt.

Az összes adósság 70,5%-át kitevő, **forintban kibocsátott állampapírok** állománya 305,6 milliárd forinttal, 11263,7 milliárd forintra növekedett, amely a piaci értékesítésű állampapírok állományának 306,6 milliárd forintos emelkedésének és a nem piaci értékesítésű állampapírok 1,0 milliárd forintos csökkenésének az eredménye.

*A piaci értékesítésű állampapírokon belül* április végéig az *államkötvények* állománya 286,3 milliárd forinttal növekedett, a *diszkont kincstárjegyek* állománya 47,6 milliárd forinttal<sup>1</sup> szintén növekedett, a *lakossági állampapírok* állománya ugyanakkor 27,3 milliárd forinttal csökkent.

*A lakossági állampapírokon belül* a kamatozó kincstárjegyek állománya április végéig 24,9 milliárd forinttal csökkent, így az április végi állomány 202,4 milliárd forint volt. Az 1 és 2 éves *Kincstári Takarékjegyek* együttes állománya összesen 2,3 milliárd forinttal 324,5 milliárd forintra csökkent a vizsgált időszakban. Április végén a lakossági állampapírok állománya 527,9 milliárd forintot tett ki, ami 27,3 milliárd forint csökkenést jelent az év eleje óta.

*A külföldi befektetők állampapír-állománya* áprilisban 77,2 milliárd forinttal csökkent. A hó végi 3189,7 milliárd forintos állampapír-állomány 51,6 milliárd forinttal volt alacsonyabb a 2007. december végi állománynál. A külföldi állomány 4,9%-a, 156,8 milliárd forint diszkont-kincstárjegy, 95,1%-a, 3032,9 milliárd forint államkötvény. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje április végén 4,25 év volt.

2004 végétől az ÁKK Zrt. közvetlenül a piacon végez swapműveleteket. A nemzetközi piaci szokványok alapján a swap műveletek miatt fennálló partnerkockázatok csökkentése érdekében a felek a swapok nettó értékének megfelelő fedezetet (betétet) helyeznek el egymásnál. 2005-től kezdődően az adósságállomány részét képezik az ezen ügyletek után az ÁKK Zrt.-nél elhelyezésre került fedezeti összegek (az ún. mark-to-market betétek), amelyek az egyéb kötelezettségek részét képezik. Ez az állomány a vizsgált időszakban összesen 3,8 milliárd forinttal csökkent. Az egyéb kötelezettségek állománya ily módon április végén 5,3 milliárd forintot tett ki.

## B. Kamatok, hozamok alakulása

<sup>1</sup> A repóműveletek nélkül a diszkont kincstárjegyek állománya április végéig 102,2 milliárd forinttal növekedett.

### B/1. Elsődleges piac

A diszkont-kincstárjegyek áprilisi aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,7-es szintről 2,5-re csökkent, a kötvényaukciók havi átlagos fedezettsége pedig a márciusi 3,0-es szintről 2,6-re mérséklődött.

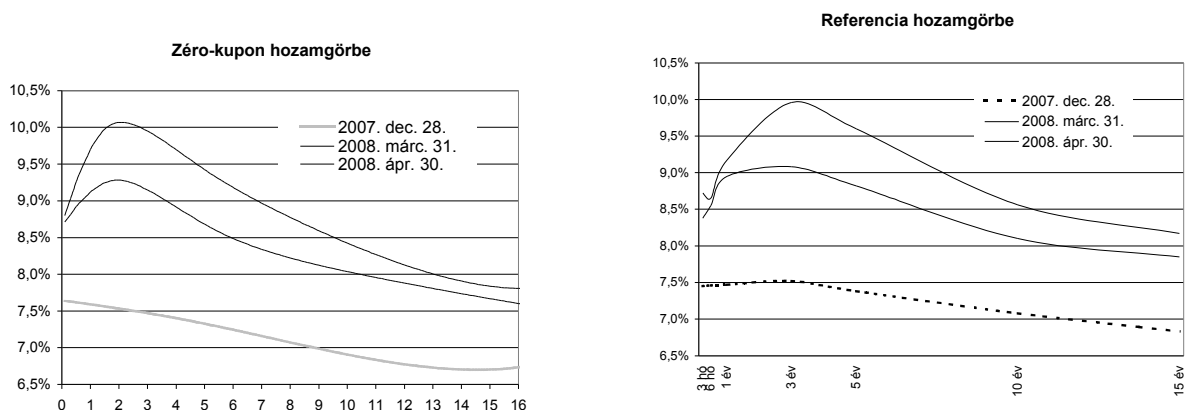
A 3 hónapos diszkont-kincstárjegy utolsó áprilisi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi márciusi aukcióhoz képest 10 bázisponttal (0,10 százalékponttal), 8,39%-ra mérséklődött. A 6 hónapos diszkont-kincstárjegy utolsó áprilisi aukcióján a kialakult átlaghozam 8,72%-ot ért el, ami 25 bázisponttal magasabb az egy hónappal korábbi aukció hozamánál. A 12 hónapos kincstárjegy utolsó áprilisi aukcióján a kialakult átlaghozam 9,07% lett, amely 32 bázisponttal meghaladja az utolsó márciusi aukción kialakult átlaghozamot.

Az 5 éves kötvényáprilis eleji aukcióján az átlaghozam 87 bázisponttal, 8,94%-ra emelkedett. A 10 éves kötvény április végi aukcióján kialakult átlaghozam 62 bázisponttal, 8,00%-ra csökkent az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest.

### B/2. Másodlagos piac

A másodlagos piacon a referenciahozamok alakulását illetően az időszak egészét tekintve a 3, 6 és 12 hónapos, valamint a 10 és 15 éves lejáratokon 10-46 bázispontos, a 3 és 5 éves lejáratokon 78-88 bázispontos mérséklődés volt megfigyelhető. A hozamgörbe lejjebb tolódását főként a márciusi extrém állampapír-piaci feszültségek enyhülése okozta. Az MNB április végén 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre.

Az éven belüli hozamoknál a 3 hónapos hozam 34 bázisponttal, 8,38%-ra, a 6 hónapos hozam 10 bázisponttal, 8,55%-ra csökkent, a 12 hónapos hozam 8,95%-os értéke 22 bázisponttal alacsonyabb a március végi értéknél. Az éven túli hozamoknál a 3 éves hozam 88 bázisponttal 9,08%-ra, az 5 éves hozam 78 bázisponttal, 8,82%-ra esett, a 10 éves hozam 46 bázisponttal 8,10%-ra, a 15 éves hozam 32 bázisponttal 7,85%-ra mérséklődött.



### A referencia hozamok alakulása

Futamidő	2007. év vége 2007. dec. 28.	Előző hónap vége 2008. márc. 31.	Legutolsó adat 2008. ápr. 30.	Változás az előző hónap vége óta <i>bázispont</i>
3 hónap	7,45	8,72	8,38	-34
6 hónap	7,46	8,65	8,55	-10
1 év	7,47	9,17	8,95	-22
3 év	7,52	9,96	9,08	-88
5 év	7,38	9,60	8,82	-78
10 év	7,08	8,56	8,10	-46
15 év	6,83	8,17	7,85	-32

### B/3. Elemzői várakozások

Az április 21-23-ai *Reuters* felmérés alapján az elemzők átlagosan 8,50%-os 12 hónapos és 8,77%-os 3 éves hozamokat várnak május végére. 2008. végére a korábbi várakozásokhoz képest a 12 hónapos diszkont kincstárjegy esetében 13 bázisponttal, a 3 éves államkötvénynél 27 bázisponttal mérséklődtek a hozamvárakozások.

#### Elemzői várakozások áprilisban

	2008. máj.	2008. dec.	vált.*	2009. dec.	vált.*
<b>3 éves kötvény</b>					
Átlag%	8,77	7,65	-0,27	6,63	-0,12
Medián%	8,80	7,70	-0,40	6,70	-0,20
<b>12 hónapos DKJ</b>					
Átlag%	8,50	7,71	-0,13	6,77	-0,08
Medián%	8,60	7,83	-0,17	6,80	-0,10

\*változás az előző publikált felméréshez képest

Forrás: *Reuters*, 2008.ápr.21-23.

#### Elemzői várakozások márciusban

	2008. ápr.	2008. dec.	vált.*	2009. dec.	vált.*
<b>3 éves kötvény</b>					
Átlag%	8,73	7,92	1,09	6,75	0,27
Medián%	8,80	8,10	1,30	6,90	0,65
<b>12 hónapos DKJ</b>					
Átlag%	8,54	7,84	0,85	6,85	0,63
Medián%	8,50	8,00	1,10	6,90	0,65

\*változás az előző publikált felméréshez képest

Forrás: *Reuters*, 2008.márc.21-26.