



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

MÓDOSÍTOTT ÉVES FINANSZÍROZÁSI KIADVÁNY 2020

BUDAPEST, 2020. AUGUSZTUS



Tartalom

1. Nettó finanszírozási igény
2. Törlesztések
3. Bruttó kibocsátások
4. Nettó finanszírozás
5. Adósságkezelési stratégia és benchmarkok
6. További információk
7. Kibocsátási naptár

A Kormány a COVID-19 járvánnyal kapcsolatos negatív gazdasági hatások és a járvány gazdasági hatásait mérsékelni hivatott fiskális politikai lépések, valamint csökkenő adóbevételek következtében módosította a 2020-ra vonatkozó hiánycélt. A megnövekedett nettó finanszírozási igényre, a lakossági kereslet csökkenésére (kijárási korlátozás, megtakarítások egy részének felélése) és a részben megváltozott piaci helyzetre tekintettel az ÁKK módosította a 2020-as finanszírozási tervét.

Nettó finanszírozási igény 2020-ban

2020-ban az államháztartás központi alrendszerének hiánya – hasonlóan mint az uniós országok költségvetései - várhatóan a GDP 7-9%-a lehet, ami az államháztartás központi alrendszerének **3 600 milliárd forint** pénzforgalmi hiányának felel meg, ami 1710 milliárd forinttal magasabb mint a májusban módosított előirányzat. A központi alrendszer egyenlege a hazai működési, a hazai felhalmozási és az európai uniós fejlesztési költségvetés egyenlegének az összege. A finanszírozás szempontjából a tényleges pénzmozgásokon alapuló pénzforgalmi hiányadatok az irányadók.

A teljes nettó finanszírozási igényt módosíthatja az egyéb finanszírozási tételek között az európai uniós transferek egyenlege, illetve egyéb tételek. A 2020 évi finanszírozási terv során ezen tételekkel mint likviditást befolyásoló és likviditáskezelési eszközökkel (például diszkont kincstárjegyek) kezelendő tételekkel számol az ÁKK.

1. Törlesztések

2020-ban az adósságlejáratok és az előfinanszírozások összege a módosított finanszírozási terv alapján várhatóan **8 057 milliárd forint, a GDP 17,5%-a** lesz az éven belüli lejáratú adósság többszöri megújítását kiszűrő OECD mutató szerint, ami 21%-kal alacsonyabb, mint a 2019-es évben megvalósult 10 165 milliárd forint.

A bruttó lejáratok alakulása 2020-ban (milliárd forint)

	2019 terv	2019 tény	2020 májusi terv	2020 augusztusi terv
Forint lejáratok	6 823	7 685	6 134	6 068
Államkötvény	1 204	1 309	1 086	1 081
Lakossági állampapírok	4 355	5 124	4 344	4 283
Diszkont kincstárjegyek	1 250	1 237	657	657
Forint hitel	14	14	47	47

	2019 terv	2019 tény	2020 májusi terv	2020 augusztusi terv
Deviza törlesztés	666	674	772	801
Nemzetközi kötvény	423	415	545	546
Belföldi devizakötvény	207	214	143	145
NFI és egyéb hitel	36	45	83	111
Lejáratok összesen	7 489	8 385	6 906	6 869
Államkötvény visszavásárlás	250	744	285	285
Kötvény csereaukció	250	841	600	600
Devizakötvény visszavásárlás		222	244	303
Előfinanszírozás összesen	500	1 807	1129	1188
Törlesztések előfinanszírozással	7 989	10 165	8 034	8 057

A fenti összegből a forint lejáratok 6 068 milliárd forintot (-21% a 2019 évi 7685 milliárd forinthez képest), a devizatörlesztések 801 milliárd forintot (2,2 milliárd EUR, +19% a 2019. évi 674 milliárd forinthez képest) tesznek ki. 2020-ban is aktív marad az ÁKK az előfinanszírozási műveleteknél, a 2021-22-es évekről előrehozott forint előfinanszírozás 885 milliárd forintot tesz ki, míg már a tavalyi összeget meghaladó, 303 milliárd forintos devizakötvény visszavásárlás valósult meg 2020-ban.

A piaci kötvénylejáratok összege 1 081 milliárd forint, ami 228 milliárd forinttal alacsonyabb mint a 2019-ben megvalósult kötvénylejárat. A diszkont kincstárjegyek megújítandó mennyisége 2020-ban jelentősen, közel a felére esik 2019-hez képest. A várható éves törlesztések jelentős, de nominálisan csökkenő részét teszik ki a lakossági lejáratok, amelyek nagy része, több mint 80%-a augusztus végéig már teljesült, így az év hátralévő időszakában a folyamatosan (hetente, illetve naponta) lejáró Egyéves Magyar Állampapír és Kincstári Takarékjegyek lejáratára mellett, csupán a korábban megszüntetett Bónusz Magyar Állampapír és Kétéves Magyar Állampapír összesen 54 milliárd forintot kitevő lejáratára esedékes.

A devizatörlesztések kis mértékben növekednek 2019-hez képest. A nemzetközi devizakötvény törlesztések a 2019-ben lebonyolított kötvény visszavásárlások után is a 2019-es törlesztésnél 0,2 milliárd euróval magasabbak, mintegy 1,5 milliárd euró összegűek lesznek, a belföldi devizakötvény törlesztése ugyanakkor 0,65 milliárd euróról 0,4 milliárd euróra csökken. A devizahitelek törlesztése (beleértve a Paks2 hitel korábban nem tervezett visszafizetését) 0,3 milliárd euró lesz 2020-ban. Mindez összesen 2,2 milliárd eurót jelent, ami 0,1 milliárd euróval magasabb, mint a 2019-re tervezett lejárat. A 2020-as

felülvizsgált finanszírozási terv szempontjából fontos tény, hogy ezen devizalejáratok nagy része február végéig már megvalósult. Szintén az év elején valósult meg a 2021-24 közötti devizalejáratokat csökkentő dollárkötvény visszavásárlási tranzakció nagy része, ami hatására növekedett a devizaadósság átlagos hátralévő futamideje.

A finanszírozási terv a lejáratokon felül számol még 285 milliárd forintnyi olyan forintkötvény visszavásárlásával is, aminek tényleges lejáratára 2021-ben vagy később esedékes a megújítási kockázat csökkentése érdekében, valamint mintegy 600 milliárd forint értékben tartalmaz a terv csereaukciós törlesztést, ami szintén csökkenti a megújítási kockázatot. A kötvény csereaukciók szerepe továbbá még a stratégiában megjelenő futamidő növelési cél támogatása: a 2020-ban bevezetett HMAX index elősegíti a hosszabb futamidejű állampapírok iránti kereslet növekedését a rövidebb kötvények rovására, amit az ÁKK csereaukciók tartásával is támogat. Ezen előfinanszírozási műveletek mennyisége rugalmasan alakítható, a piaci kötvény kínálat és a KESZ számla likviditásának függvényében.

2. Bruttó kibocsátás 2020-ban

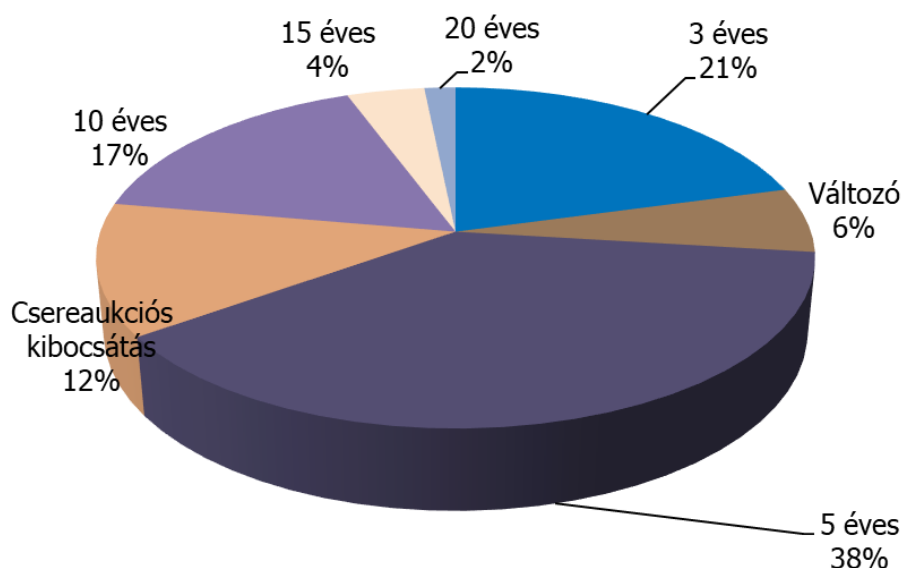
A **2020. évi teljes bruttó kibocsátás tervezett összege 11 946 milliárd forint**, ami 9%-os növekedést jelent a 2019-ben megvalósult 10 980 milliárd forinthez képest. A bruttó kibocsátáson belül 10 301 milliárd forintot (86%) a forintkibocsátások, 1 645 milliárd forintot (14%) a deviza-kibocsátások képviselik. A bruttó kibocsátásokon belül a lakossági kereslet (és részben a futamidő növelés) miatt a korábbi évekhez képest jelentősen kisebb értékesítéssel számol a terv, a magasabb hiány és az alacsony lakossági értékesítés miatt növekedik a forintpiaci állampapír értékesítés és a deviza kibocsátás.

A bruttó kibocsátás alakulása 2020-ban (milliárd forint)

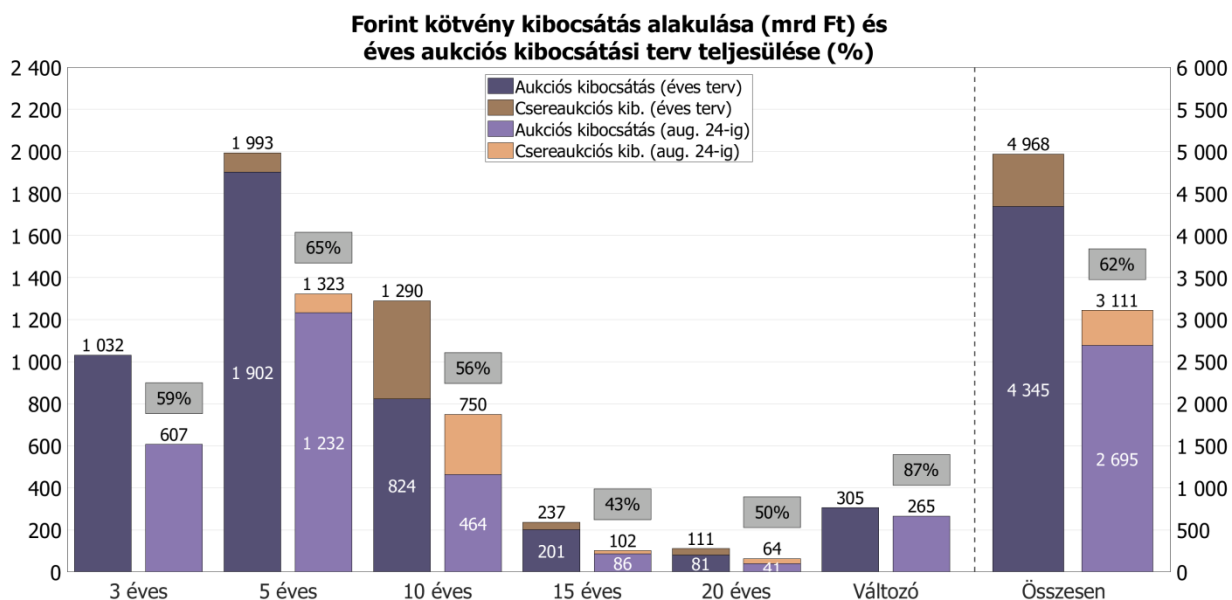
	2019 terv	2019 tény	2020 májusi terv	2020 augusztusi terv
Forint kibocsátás	9 217	10 834	8 479	10 301
Államkötvény	2 650	3 440	4 088	5 157
<i>ebből csereaukciós kibocsátás</i>	<i>250</i>	<i>771</i>	<i>581</i>	<i>623</i>
Lakossági állampapírok	5 155	6 683	3 344	4 165
Diszkont kincstárjegyek	1 250	657	873	801
Forint hitel	162	55	174	178
Deviza kibocsátás	32	146	1621	1645
Nemzetközi kötvény	0	0	1 408	1 404
Nemzetközi devizahitel	0	54	178	206
Belföldi devizakötvény	32	92	35	35
Kibocsátás összesen	9 249	10 980	10 100	11 946

A forint államkötvények kibocsátása a tervek szerint **5 157 milliárd forintot** tesz ki, ami 50%-kal magasabb a 2019 évi 3 440 milliárd forint kibocsátástól. Ezen belül mintegy 4 345 milliárd forint a kötvények aukciós értékesítése, 623 milliárd forint a csereaukciós kibocsátás, illetve szerepel a tervben a kincstári hálózatban értékesített kötvények (pl. önkormányzati kötvény) értékesítése is. A piaci forintkötvény kibocsátás futamidő szerinti szerkezeténél az ÁKK eredetileg jelentős eltolódást tervezett a hosszabb futamidő felé: így az ÁKK 2020-ban bevezette a 20 éves benchmark államkötvényt. A COVID-19 vírus miatt megváltozott finanszírozási feltételek miatt áprilistól az ÁKK megnövelte a tervezett államkötvény értékesítést, és egyúttal megnövelte a kibocsátás rugalmasságát. Április 9-től a fix kamatozású kötvényaukciókra minden héten sor kerül, az ÁKK a 3 és 5 éves kötvényeket minden héten tartott aukción felajánlja, ami mellett kéthetente a 10 éves kötvény, nyolchetente pedig általában a 15 és a 20 éves kötvény kerül értékesítésre a piaci kereslet függvényében. Azokon a heteken, amikor csak 2 kötvény meghirdetése történik, az ÁKK a befektetői kereslet alapján meghirdetheti a 10, 15 vagy 20 éves kötvényt. A tényleges futamidő szerinti mennyiség és szerkezet ugyanakkor - a korábbi évekhez hasonlóan – alkalmazkodni fog a tényleges aukciós kereslethez.

A bruttó államkötvény-értékesítés futamidő szerint



A 3 és 20 éves futamidőn, valamint a változó kötvénynél az ÁKK az év elején új kötvénysorozatot bocsátott ki, míg a többi futamidőn a már 2019-ben is kibocsátott kötvénysorozat értékesítése folytatódik, amíg nem érik el a sorozatnagyságra megcélzott 1000-1200 milliárd forintos összeget. Emiatt az év második felében az 5 és 10 éves kötvények esetében új sorozat értékesítése kezdődik (az új 10 éves a korábban 15 éves kötvényként értékesített 2031/A kötvény lesz). A változó kötvény a korábbinál hosszabb 7 éves futamidővel került kibocsátásra, és az aukciókra havonta egy-két alkalommal, a 12 hónapos diszkontkincstárjegy értékesítésének napján, szerdán kerül sor, az értékesített mennyiséget a piaci kereslet függvényében tervezi az ÁKK.



Az egyenletes államkötvény kibocsátás támogatása, az államkötvény lejáratok kezelése és a befektetők számára a kötvény megújítás elősegítése céljából az ÁKK visszavásárlásokat és csereaukciókat alkalmaz, melyek ütemezése és lebonyolítása 2020-ban is az előző év(ek)ben alkalmazott rendnek megfelelően történik szerdán. A kötvény-visszavásárlások és cserék tervezett mennyiségét jelen terv tartalmazza.

A tervek szerint 2020-ban **4,6 milliárd euró** összegű devizakibocsátás lesz, amiből 4 milliárd euró nemzetközi devizakötvény (amiből 2 milliárd áprilisban, 1,5 milliárd júniusban már megvalósult, a fennmaradó rész japán jen kibocsátás lesz), 0,5 milliárd euró projektfinanszírozó- illetve COVID-19-el kapcsolatos devizahitel és 0,1 milliárd euró a belföldi devizakötvény (Prémium Euró Magyar Állampapír).

4. Nettó finanszírozás

2020-ban a tervezett nettó kibocsátás összege 3 888 milliárd forint, ami közel ötszöröse a 2019 évben megvalósított nettó 814 milliárd forint kibocsátásnak. Ebből a korábbi tervet jelentősen meghaladó, 3347 milliárd forint a nettó forintkibocsátás (+214% a 2019 évi 1 564 milliárd forinthez képest), a nettó devizakibocsátás 541 milliárd forint (1,5 milliárd euró, szemben a 2019 évi -750 milliárd forinttal).

Az ÁKK a finanszírozás során az utóbbi években kialakult gyakorlatnak megfelelően a ténylegesen kibocsátott mennyiség és szerkezet meghatározásakor fokozottan figyeli a kereslet alakulását, így a deviza és a forintpiaci helyzet függvényében változhat a kibocsátás szerkezete. Amennyiben az év utolsó hónapjaiban kedvező lesz a likviditási helyzet, az ÁKK növelheti az előfinanszírozási műveleteket, amivel növelhető az államadósság futamideje.

A 2020. évi forint finanszírozás egyik fontos pontja a lakossági értékesítés lassulása. A március-áprilishoz képest májustól stabilizálódott a lakossági

állampapír értékesítés, és újra emelkedik a közvetlenül a lakosság tulajdonában lévő állomány. A kedvező változásra reagálva a korábbi 1001 milliárd forintos állománycsökkenéssel szemben már csak 119 milliárd forintos állománycsökkenéssel számol az ÁKK (ez a csökkenés is a nem lakossági állományok mintegy 900 milliárd forintos lejáratához köthető, a lakosság kezében lévő portfólió várhatóan jelentősen emelkedik).

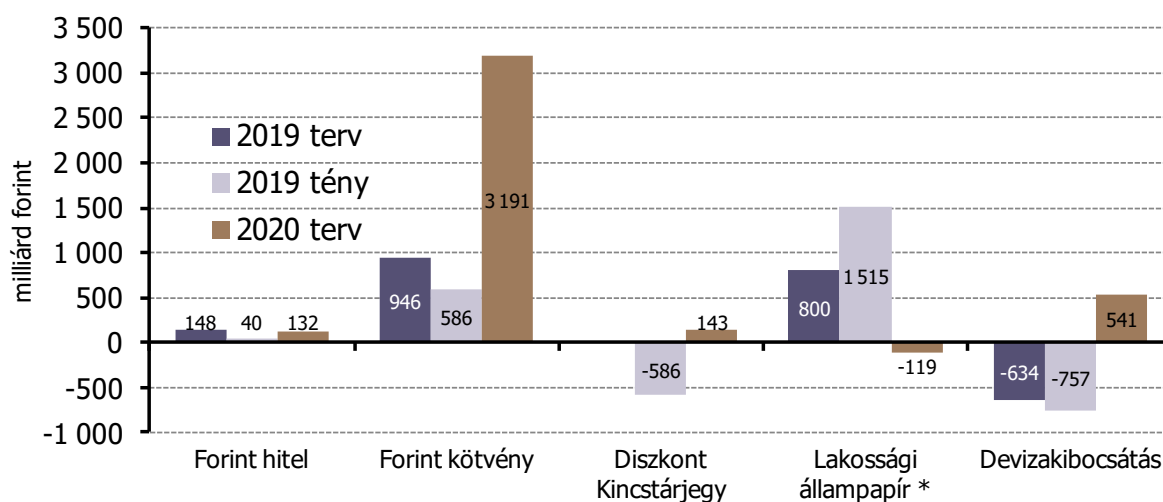
A felülvizsgált hiánycél miatti többlet forrást főként a 2020. évi tervezett nettó forint állampapír kibocsátás emelkedése biztosítja, ebből a nettó piaci kötvény kibocsátás **3 191 milliárd forint**.

A rövid futamidejű diszkont kincstárjegyek állománya a finanszírozási terv szerint kismértékben **143 milliárd forinttal** emelkedik, az állományváltozás ugyanakkor alapvetően az ÁKK likviditáskezelési tevékenységétől és az egyéb nettó finanszírozási tételektől függ. A diszkont kincstárjegyek alacsony állománya ugyanakkor szükség esetén gyorsan növelhető, ami finanszírozási tartalékot is biztosíthat.

2020-ban az ÁKK a Nemzetközi Fejlesztési Intézmények által nyújtott projektfinanszírozó és COVID-19 finanszírozó célú hitelekben forintban tervez lehívni mintegy 178 milliárd forint értékben. 2020-ban 47 milliárd forint összegű forint hitel lejárat esedékes, így a nettó forint hitellehívás **132 milliárd forint** lesz.

Összesen 2,2 milliárd euró devizalejárat esedékes 2020-ban, amit növeltek az év során megvalósított devizakötvény visszavásárlások (0,85 milliárd euró értékben). Az összesen bruttó 4,6 milliárd eurós deviza forrásbevonás (nemzetközi kötvények, PÉMÁP, nemzetközi devizahitelek) **1,5 milliárd euró (541 milliárd forint)** nettó deviza kibocsátást jelent. Amennyiben az év végi likviditási helyzet lehetővé teszi, a többlet devizaforrás további devizakötvény visszavásárlásra is fordítható lesz.

A 2020-ra tervezett nettó kibocsátás szerkezete



* A ténylegesen a lakosság kezében lévő lakossági állampapírok állománya várhatóan jelentősen emelkedik 2020-ban is. A teljes lakossági állampapír állomány csökkenését az intézményi kézben lévő lakossági állampapírok állományának csökkenése okozza.

5. Államadósság kezelési stratégia és benchmarkok

Az államadósság-kezelés célja a költségvetés finanszírozási igényének hosszú távon minimális költséggel és elfogadható kockázatok vállalása mellett egységes szemléletben történő finanszírozása.

Az államadósság-kezelésre vonatkozóan – figyelembe véve a gazdaságpolitikai célkitűzéseket – 4 alapvető stratégiai célt tűzött ki az államadósság-kezelés:

1. Az Alaptörvényben foglalt elvárás szerint az államadósság rátának a GDP 50%-a alatt kell lennie. Amíg a tényleges ráta ezt meghaladja, addig csak olyan költségvetés fogadható el, ami alapján csökken minden évben az adósságráta, azaz a fiskális politika támogatja az adósságcsökkenést. A jelenlegi COVID-19-es járvánnyal kapcsolatos veszélyhelyzetben, valamint a GDP jelentős visszaesése esetén az Alaptörvény lehetőséget ad az adósságráta átmeneti növelésére, ami várható az idei évben. Ezzel együtt is **az adósságkezelés első számú célja, hogy támogassa az adósságráta csökkentését.**
2. Magyarország elmúlt évekbeli sérülékenységének egyik oka, hogy az államadósság nagyobb hányadát külföldi megtakarítások finanszírozták. A makrogazdasági stabilizációt hosszú távon a növekvő hazai megtakarítások és az államadósság belföldi finanszírozása biztosíthatják. Az adósságkezelés **második számú célja** ezért az államadósság hazai befektetői körének bővítése, aminek fontos eszköze **a lakossági állampapír értékesítés.** Az ÁKK középtávú célként tűzte ki a közvetlenül a lakosság kezében lévő állampapírok volumenének 11 000 milliárd forintra növelése 2023-ig. A COVID-19 járvány következtében tavasszal átmenetileg csökkent a lakossági értékesítés, azonban május óta újra növekszik a lakossági tulajdonban lévő állampapír állomány. Így a középtávú stratégiai célt tartva 2020-ban is növekszik a lakossági kézben lévő állampapír állomány (a teljes lakossági állomány kismértékben csökken a nem lakossági tulajdonban lévő rész lejáratái miatt).
3. A hazai megtakarításokra támaszkodva továbbra is cél az **államadósság devizahányadának alacsony szinten tartása**, ami **a harmadik cél.**
4. **2020-tól bevezetésre került a futamidő növelés célja.** A magyar államadósság futamideje nemzetközi összehasonlításban alacsony, az éves adóssaglejáratok összege magas. Erre reagálva cél az államadósság futamidejének növelése.

Az elmúlt években a következetes fiskális politika és államadósság-kezelési stratégia eredményeként fokozatosan csökkent az államadósság ráta és jelentősen csökkent a devizaadósság aránya. A devizaadósság aránya mára már a régióban is kedvező szintre csökkent, mindezeket a hitelminősítők is elismerték Magyarország befektetésre ajánlott szintre történő felminősítésével 2016-ban, és 2019-ben további felminősítésekkel.

Az általános államadósság-kezelési célokat az adósságkezelő teljesítménymutatók, benchmarkok kitűzésével számszerűsíti. 2020-ban az ÁKK a következő benchmarkok keretei között tervezi az adósság kezelését, amiket a finanszírozási terv felülvizsgálata nem módosított:

- **Devizaösszetétel:** Az összes adósságon belül a devizaadósság aránya legyen a 10-20%-os sávban.
- **A devizaportfolió devizális összetétele:** 100% euró az árfolyam-fedezeti ügyleteket (swapokat) követően (legfeljebb 5%-os eltéréssel) a deviza-keresztárfolyamok mozgásából eredő kockázatok csökkentése érdekében.
- **Kamatösszetétel:** A forintadósságon belül a fix kamatozású adósság kitűzött aránya 60-80%, a változó kamatozású adósságé 20-40%. A devizaadósságon belül a swap piaci helyzet és az aktívabb devizakötvény kibocsátásra reagálva **a fix arányra vonatkozó sáv 65-85%-ra változott.**
- **Átlagos átárazódásig hátralévő idő (ATR):** Az ÁKK a megújítási kockázat mérésére a nemzetközi gyakorlatban e célra elterjedtebb mutatószámot, az átlagos átárazódásig hátralévő időt (ATR) alkalmazza. Az adósság átárazódási kockázatának csökkentése érdekében cél a forintadósság átlagos átárazódásig hátralévő idejének minimum 3,5 éven tartása. A felső korlát eltörlésének célja, hogy megfelelő kereslet esetén az ÁKK nagyobb mértékben növelni tudja a futamidő egy speciális mutatójának tartott ATR értékét.
- **Átlagos hátralévő futamidő (ATM):** Az ÁKK 2020-ban új benchmarkot vezetett be a lejárat kockázat mérésére. Az adósság megújítási kockázatának csökkentése érdekében cél a forintadósság átlagos hátralévő futamidejének minimum 4 éven tartása. Az ÁKK célja, hogy megfelelő kereslet esetén az ÁKK nagyobb mértékben növelni tudja a futamidő mutatóját, az ATM értékét.
- **Likviditás:** A Kincstári Egységes Számla (KESZ) egyenlegének mindenkori biztonságos szintjét célozza a KESZ minimális állományának meghatározása és a napvégi KESZ-egyenleg e fölött tartása, amivel biztosítható a költségvetés biztonságos finanszírozása. A COVID-19 vírus az állampapír-piacok a költségvetés likviditásának nagyobb volatilitását okozza. Ezért az ÁKK célul tűzte ki a korábbinál nagyobb KESZ egyenleg tartását.

Az államadósság szerkezetre vonatkozó első hat benchmark esetében az adósságkezelés a háromhavi mozgóátlag alakulását veszi figyelembe tevékenysége során annak érdekében, hogy az esetleges egyedi, átmeneti hatással bíró, esetenként sokszerű piaci mozgások ne kényszerítsék az adósságkezelőt hosszú távon indokolatlan reakciókra.

2020-ban is a nemzetközi piaci kockázatok miatt kiemelt cél biztonsági tartalékok, alternatív finanszírozási csatornák biztosítása. Az ÁKK a COVID-19 járványra reagálva a korábbi minimum 1,5 havi finanszírozási igénynek megfelelő szabad betétnél nagyobb egyenleget tart a KESZ-en. A szabad likviditást növeli továbbá a devizakötvény kibocsátásoknak az év első felében történt megvalósítása is. Mindez azt is jelenti, hogy néhány aluljegyzett aukció esetén is biztosított a finanszírozás. Tovább növelik a finanszírozás biztonságát a sikeres kötvény csere és visszavásárlási aukciók, amiknek köszönhetően jelentősen csökken a finanszírozandó forint lejáratok összege. Mindezen eszközök összességükben kellő finanszírozási biztonságot nyújtanak.

6. További információk

Jelen kiadvány a 2020. augusztus közepéig megismert tényezőkkel számolt. Ennek megfelelően a 2020. évi tervszámok a finanszírozási szükséglet és a forrásbevonások megvalósulásától függően változhatnak az év hátralévő időszakában. A finanszírozási szerkezet esetlegesen szükséges módosításai azonban nem érintik az alkalmazott eszközök körét és az ÁKK Zrt. stratégiai célkitűzéseit és stratégiai magatartását a piacokon.

Az ÁKK Zrt. honlapján (www.akk.hu) és rendszeres kiadványaiban, jelentéseiben (havi és negyedéves tájékoztatók, monitoring jelentés) folyamatosan figyelemmel kísérhetők a finanszírozási műveletek, a finanszírozási igény és az államadósság alakulása. Az ÁKK Zrt. a honlapján minden hónap 15. napjáig bezárólag közli a rákövetkező 3 hónap részletes forintpiaci kibocsátási tervét, mely magában foglalja az adott időszakban az egyes futamidőkön összesen értékesíteni tervezett piaci forint állampapírmennyiségeket.

7. Kibocsátási naptár

Magyar Államkötvény kibocsátási naptár 2020-ban

Név	Aukció napja	Pénzügyi teljesítés
MÁK	2020.01.02	2020.01.08
	2020.01.16	2020.01.22
	2020.01.30	2020.02.05
	2020.02.13	2020.02.19
	2020.02.27	2020.03.04
	2020.03.12	2020.03.18
	2020.03.26	2020.04.01
	2020.04.09	2020.04.15
2020.04.16	2020.04.22	
2020.04.23	2020.04.29	
2020.04.30	2020.05.06	
2020.05.07	2020.05.13	
2020.05.14	2020.05.20	
2020.05.21	2020.05.27	
2020.05.28	2020.06.03	
2020.06.04	2020.06.10	
2020.06.11	2020.06.17	
2020.06.18	2020.06.24	
2020.06.25	2020.07.01	
2020.07.02	2020.07.08	
2020.07.09	2020.07.15	
2020.07.16	2020.07.22	
2020.07.23	2020.07.29	
2020.07.30	2020.08.05	
2020.08.06	2020.08.12	
2020.08.13	2020.08.19	
2020.08.19	2020.08.26	
2020.08.27	2020.09.02	
2020.09.03	2020.09.09	
2020.09.10	2020.09.16	
2020.09.17	2020.09.23	
2020.09.24	2020.09.30	
2020.10.01	2020.10.07	
2020.10.08	2020.10.14	
2020.10.15	2020.10.21	
2020.10.22	2020.10.28	
2020.10.29	2020.11.04	
2020.11.05	2020.11.11	
2020.11.12	2020.11.18	
2020.11.19	2020.11.25	
2020.11.26	2020.12.02	
2020.12.03	2020.12.09	
2020.12.10	2020.12.16	

Név	Aukció napja	Pénzügyi teljesítés
MÁK változó	2020.01.09	2020.01.15
	2020.01.23	2020.01.29
	2020.02.06	2020.02.12
	2020.02.20	2020.02.26
	2020.03.05	2020.03.11
	2020.04.02	2020.04.08
	2020.04.29	2020.05.06
	2020.05.13	2020.05.20
2020.05.27	2020.06.03	
2020.06.10	2020.06.17	
2020.06.24	2020.07.01	
2020.07.08	2020.07.15	
2020.07.22	2020.07.29	
2020.08.05	2020.08.12	
2020.08.19	2020.08.26	
2020.09.02	2020.09.09	
2020.09.16	2020.09.23	
2020.09.30	2020.10.07	
2020.10.14	2020.10.21	
2020.10.28	2020.11.04	
2020.11.11	2020.11.18	
2020.11.25	2020.12.02	
2020.12.09	2020.12.16	

12 hónapos diszkont kincstárjegyek kibocsátási naptára 2020-ban

Név	Aukció napja	Pénzügyi teljesítés	Lejárat
D201223	2020.01.09	2020.01.15	2020.12.23
D201223	2020.01.23	2020.01.29	2020.12.23
D201223	2020.02.06	2020.02.12	2020.12.23
D210224	2020.02.20	2020.02.26	2021.02.24
D210224	2020.03.05	2020.03.11	2021.02.24
D210224	2020.03.19	2020.03.25	2021.02.24
D210224	2020.04.02	2020.04.08	2021.02.24
D210421	2020.04.15	2020.04.22	2021.04.21
D210421	2020.04.29	2020.05.06	2021.04.21
D210421	2020.05.13	2020.05.20	2021.04.21
D210421	2020.05.27	2020.06.03	2021.04.21
D210421	2020.06.10	2020.06.17	2021.04.21
D210630	2020.06.24	2020.07.01	2021.06.30
D210630	2020.07.08	2020.07.15	2021.06.30
D210630	2020.07.22	2020.07.29	2021.06.30
D210630	2020.08.05	2020.08.12	2021.06.30
D210825	2020.08.19	2020.08.26	2021.08.25
D210825	2020.09.02	2020.09.09	2021.08.25
D210825	2020.09.16	2020.09.23	2021.08.25
D210825	2020.09.30	2020.10.07	2021.08.25
D211020	2020.10.14	2020.10.21	2021.10.20
D211020	2020.10.28	2020.11.04	2021.10.20
D211020	2020.11.11	2020.11.18	2021.10.20
D211020	2020.11.25	2020.12.02	2021.10.20
D211020	2020.12.09	2020.12.16	2021.10.20
D211229	2020.12.23	2020.12.30	2021.12.29

A 3 hónapos diszkont kincstárjegyek aukciója minden kedden, pénzügyi teljesítésük az aukciót követő héten szerdán van.

A 12 hónapos diszkont kincstárjegyek aukciója minden második szerdán, pénzügyi teljesítésük az aukciót követő héten szerdán van.