



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2025. SZEPTEMBER



2025. szeptember végéig a központi költségvetés adóssága 4 195,8 milliárd forinttal 59 674,9 milliárd forintra növekedett. Az év során 5 181,4 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 2 398,9 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 2 782,5 milliárd forintot tett ki. 2025. szeptember végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2024		2025		Változás	
	záró	%	szeptember	%	mrd Ft	%
Forint	38 701,6	69,76	41 100,5	68,9	2 398,9	6,2
Hitel	878,7	1,58	832,8	1,4	-45,9	-5,2
Államkötvény	24 106,4	43,45	26 402,5	44,2	2 296,1	9,5
Lakossági állampapír	11 262,9	20,30	11 001,5	18,4	-261,4	-2,3
Diszkont kincstárjegy	2 453,7	4,42	2 863,8	4,8	410,1	16,7
Deviza	16 557,8	29,85	18 442,6	30,9	1 884,8	11,4
Összesen	55 259,4	99,60	59 543,1	99,8	4 283,7	7,8
Egyéb kötelezettségek	219,6	0,40	131,8	0,2	-87,8	-40,0
Mindösszesen	55 479,0	100,00	59 674,9	100,0	4 195,8	7,6

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2025. szeptember végéig 2 398,9 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állománya növekedése 2 296,1 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 410,1 milliárd forinttal emelkedett. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 261,4 milliárd forinttal csökkent, az értékesített lakossági állampapír nagyobb hányadát a Fix Magyar Állampapír értékesítése képezte szeptemberben. A forint hitelek állománya 45,9 milliárd forinttal csökkent a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága szeptember végéig 1 884,8 milliárd forinttal növekedett. A növekedés hátterében döntően a devizakötvény-kibocsátások állnak. 2025 január 7-én került sor az idei év első nemzetközi eurókötvény-kibocsátására összesen 1 035,7 milliárd forint (2,5 milliárd euró) összegben. Két sorozat piacra vitele történt meg, egy 10 éves futamidejű hagyományos sorozat 621,4 milliárd forint (1,5 milliárd EUR) és egy 15 éves futamidejű zöld sorozat 414,3 milliárd forint (1,0 milliárd EUR) összegben. 2025. június 16-án a második nemzetközi devizakötvénykibocsátás keretében összesen 1 404,6 milliárd forint (4 milliárd USD) összegű kibocsátás három részből állt: az 5 éves futamidejű 526,7 milliárd forint (1,5 milliárd USD) összegű sorozatból, a 10 éves futamidejű 351,1 milliárd forint (1 milliárd USD) összegű sorozatból és a 30 éves futamidejű 526,7 milliárd forint (1,5 milliárd USD) összegű sorozatból. 2025. július 22-én volt Magyarország idei harmadik devizakötvény kibocsátása, amely egyben hazánk ötödik Panda Kötvény kibocsátása is Kínában, összesen 237,8 milliárd forint (5 milliárd CNY) összegben. Két sorozat értékesítésére került sor, egy 3 éves futamidejű 190,2 milliárd forint (4 milliárd CNY) és egy 5 éves futamidejű 47,6 milliárd forint (1 milliárd CNY) összegű sorozatra. Az ECP (Euro Commercial Paper) program keretében az év során kibocsátott devizaértékpapírok összege 180,1 milliárd forint (500 millió USD) volt. Növelte a devizaadósságot a devizahitelek lehívása 184,8 milliárd forinttal és a belföldi lakossági devizakötvény kibocsátása 89,1 milliárd forinttal.

A devizaadósságot csökkentették a devizakötvény törlesztések 347,3 milliárd forinttal. A forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése 897,7 milliárd forinttal mérsékelte a devizaadósság forintértékét.

Az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market és egyéb betét (egyéb kötelezettségek) állománya 87,8 milliárd forinttal csökkent.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2024. december 30.	2025. augusztus 29.	2025. szeptember 30.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	5,10	6,01	6,10	9
6 hónap	5,23	5,94	6,06	12
1 év	5,24	6,03	6,07	4
3 év	6,38	6,52	6,41	-11
5 év	6,07	6,72	6,41	-31
10 év	6,55	7,09	6,80	-29
15 év	6,90	7,36	7,11	-25
20 év	6,94	7,46	7,27	-19

Forrás: ÁKK Zrt.

A szeptemberi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 36%-kal növekedett az előző hónaphoz képest és 9 399,9 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 81%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le szeptemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2025. szeptember folyamán 692,9 milliárd forinttal 6 410,6 milliárd forintra mérséklődött. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 15,9%-át jelentette szeptember végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 391,11 forint volt szeptember utolsó munkanapján.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2025. szeptember 30-án: BBB- (Standard & Poor's); Baa2 (Moody's); BBB (Fitch).

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

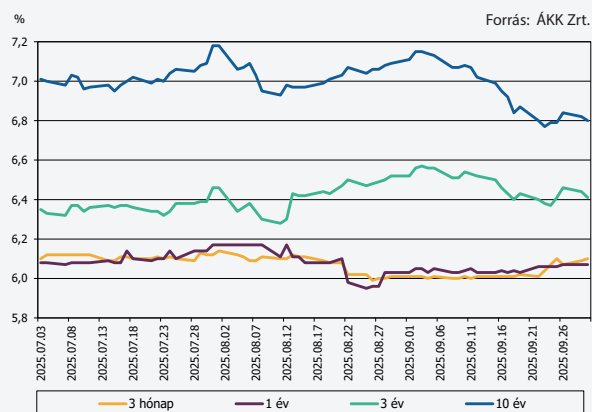
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2020	2021	2022	2023	2024	2025. július	2025. augusztus	2025. szeptember
1. Forint	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	38 701,6	41 162,1	41 164,2	41 100,5
1.1. Hitelek	1 161,6	1 307,7	1 024,2	868,2	878,7	888,4	888,4	832,8
1.2. Állampapírok	28 075,7	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	40 273,7	40 275,9	40 267,7
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	28 036,5	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	40 273,7	40 275,9	40 267,7
1.2.1.1. Kötvények	18 206,6	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 106,4	25 816,8	26 027,3	26 402,5
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	2 453,7	3 079,6	2 823,6	2 863,8
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	9 171,7	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 262,9	11 377,2	11 424,9	11 001,5
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	39,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Deviza*	7 318,2	8 395,2	11 397,3	13 678,3	16 557,8	18 901,2	18 776,4	18 442,6
2.1. Hitelek	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 431,5	3 498,3	3 494,2	3 442,6
2.2. Állampapírok	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	13 126,3	15 402,9	15 282,2	15 000,0
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 559,2	14 814,5	14 706,4	14 429,7
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	545,9	455,0	352,8	472,9	567,1	588,4	575,8	570,3
Összesen	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 259,4	60 063,3	59 940,6	59 543,1
Egyéb kötelezettség	128,80	180,60	389,40	298,80	219,60	111,60	125,50	131,80
MINDÖSSZESEN	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	60 174,9	60 066,1	59 674,9
Piacépes forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2+1.2.2)	18 904,0	20 803,2	24 132,1	25 942,7	26 560,1	28 896,4	28 850,9	29 266,3
Központi alrendszer adóssága a GDP %-ban	75,2%	73,3%	68,9%	67,7%	68,1%			

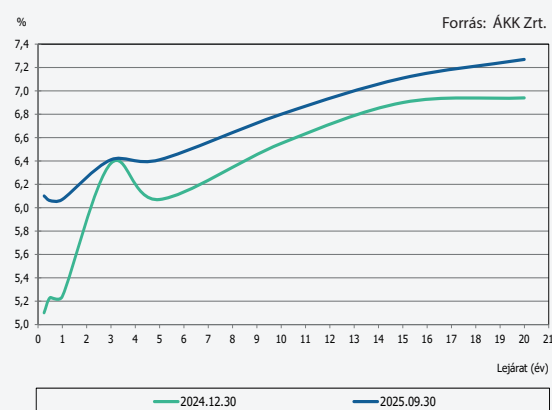
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

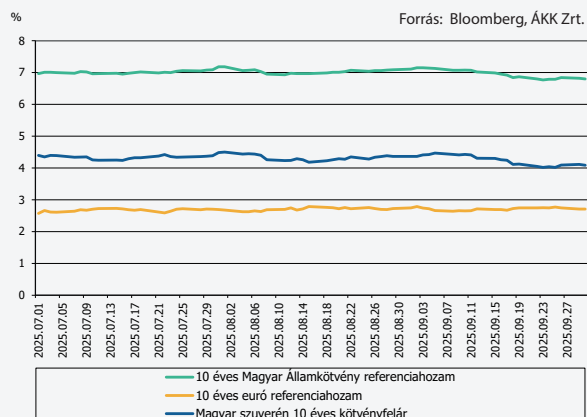
Referenciahozamok alakulása



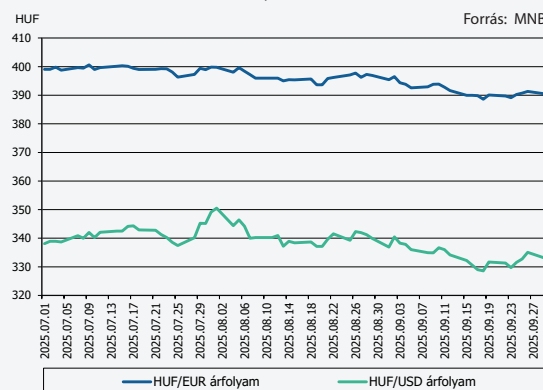
Referenciahozam-görbe



10 éves euró és forint benchmarkhozamok



Forint árfolyamának alakulása

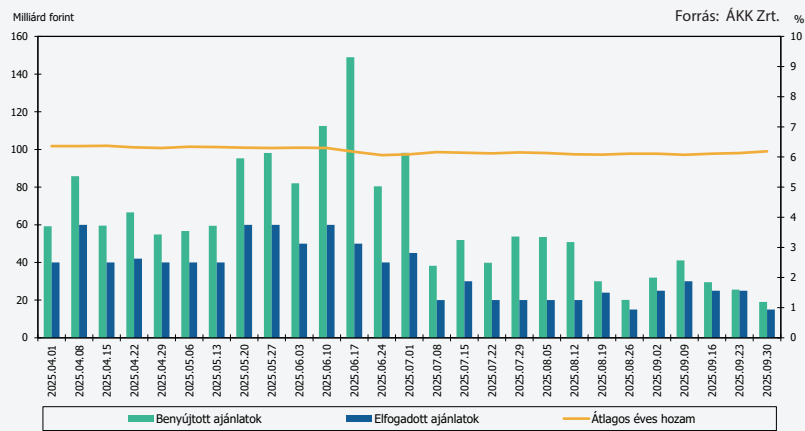


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

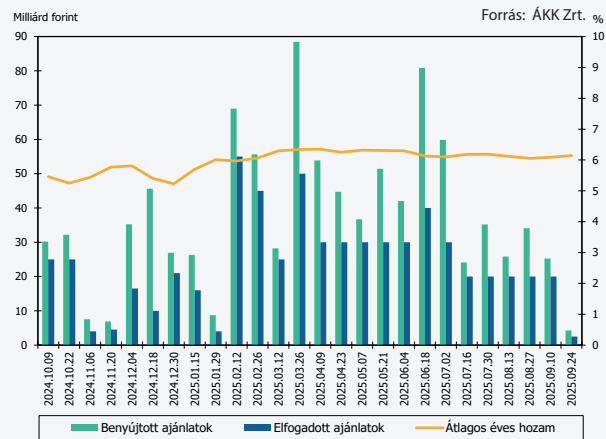
	3 hónapos DKJ					6 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ	
Sorozat kódjele	D251223	D251223	D260121	D260121	D260121	D260429	D260429	D260819	D260819
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000525126	HU0000525126	HU0000525217	HU0000525217	HU0000525217	HU0000525167	HU0000525167	HU0000525209	HU0000525209
Futamidő (napokban)	104	97	119	112	105	224	210	336	322
Aukció időpontja	2025.09.02	2025.09.09	2025.09.16	2025.09.23	2025.09.30	2025.09.10	2025.09.24	2025.09.11	2025.09.25
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.09.10	2025.09.17	2025.09.24	2025.10.01	2025.10.08	2025.09.17	2025.10.01	2025.09.17	2025.10.01
Lejárat időpontja	2025.12.23	2025.12.23	2026.01.21	2026.01.21	2026.01.21	2026.04.29	2026.04.29	2026.08.19	2026.08.19
Maximális éves hozam - ISMA (%)	6,16	6,12	6,16	6,16	6,23	6,17	6,15	6,18	6,27
Minimális éves hozam - ISMA (%)	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,10
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	6,11	6,07	6,11	6,13	6,19	6,09	6,14	6,15	6,19
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,25	6,20	6,25	6,25	6,32	6,26	6,24	6,27	6,36
Minimális éves hozam - EHM (%)	6,08	6,08	6,08	6,08	6,08	6,08	6,08	6,08	6,18
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,20	6,15	6,20	6,22	6,28	6,18	6,23	6,23	6,28
Átlagos eladási ár (%)	98,2647	98,3917	98,0189	98,1279	98,2254	96,3472	96,5413	94,5744	94,7504
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	25 000,00	25 000,00	25 000,00	25 000,00	25 000,00	20 000,00	20 000,00	30 000,00	30 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	31 974,86	41 044,38	29 549,99	25 581,65	18 996,35	25 252,84	4 240,90	36 016,68	13 004,75
Elfogadott ajánlatok összege	24 999,96	29 999,99	24 999,99	24 999,98	14 999,99	19 999,99	2 499,98	30 000,00	10 999,99
Aukciós fedezettség	1,28	1,37	1,18	1,02	1,27	1,26	1,70	1,20	1,18
Benyújtott ajánlatok (db)	69	52	53	53	33	47	19	35	21
Elfogadott ajánlatok (db)	55	37	45	49	25	43	17	25	20
Piaci értékesítés (m Ft)	24 999,96	29 999,99	24 999,99	24 999,98	14 999,99	19 999,99	2 499,98	30 000,00	10 999,99
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	3 000,04	3 000,01	50 000,01	29 000,02	0,01	20 000,01	10 000,02	4 000,00	10 000,01
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	28 000,00	33 000,00	75 000,00	54 000,00	15 000,00	40 000,00	12 500,00	34 000,00	21 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

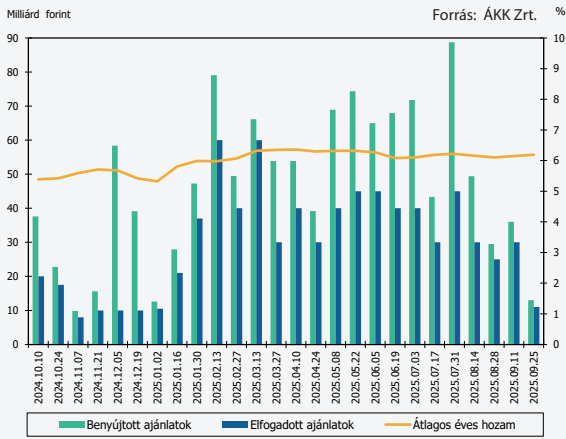
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



12 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



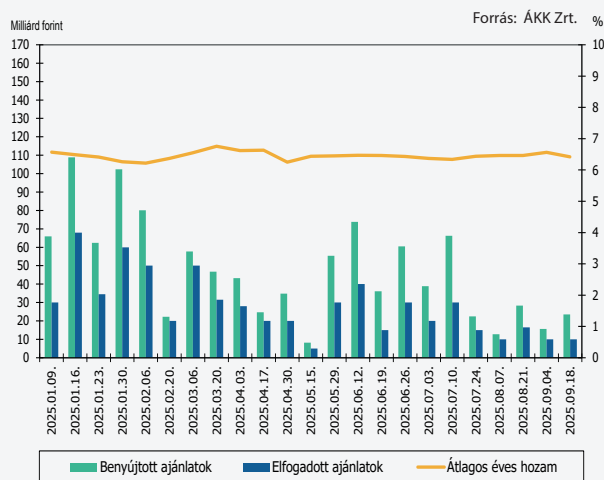
ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2029/C	2031/B	2035/A	2032/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000406087
Futamidó években	3	5	10	7
Névleges kamat	6,00%	6,75%	7,00%	6,50%
Értékesítés	4. aukció	12. aukció	55. aukció	40. aukció
Aukció időpontja	2025.09.04	2025.09.04	2025.09.04	2025.09.11
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.09.10	2025.09.10	2025.09.10	2025.09.17
Lejárat időpontja	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2032.08.25
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,57	6,78	7,15	-
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,56	6,76	7,09	-
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,56	6,77	7,14	-
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,57	6,78	7,15	-
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,55	6,76	7,09	-
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,56	6,77	7,14	-
Maximális eladási ár (%)	98,0200	99,8255	99,3396	100,2200
Minimális eladási ár (%)	97,9820	99,7075	98,8888	100,1700
Átlagos eladási ár (%)	98,0111	99,7667	98,9698	100,2000
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	15 000,00	15 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	15 629,00	66 450,00	57 009,00	43 360,50
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	10 000,00	30 000,00	25 000,00	19 999,99
Aukciós fedezettség	1,56	2,22	2,28	2,17
Benyújtott ajánlatok (db)	23	57	63	26
Elfogadott ajánlatok (db)	9	26	21	15
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,03	0,06	0,08	0,03
Aukciós értékesítés (m Ft)	10 000,00	30 000,00	25 000,00	19 999,99
Nem kompetitív tender (m Ft)	1 414,50	5 520,00	3 270,00	5 939,98
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	11 414,50	35 520,00	28 270,00	25 939,97

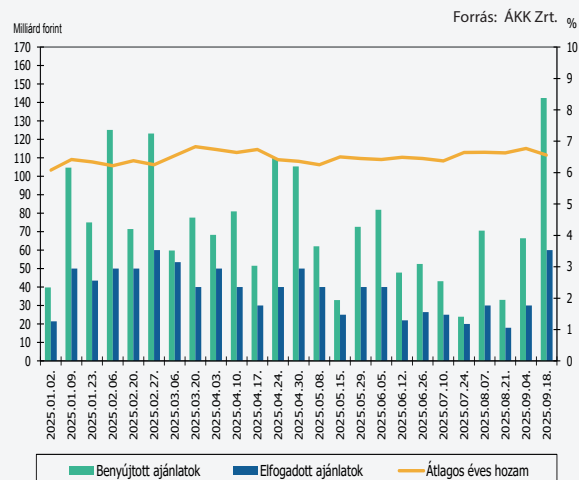
Államkötvény neve	2029/C	2031/B	2035/A	2035/A	2051/G
Államkötvény ISIN kódja	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000406624	HU0000404991
Futamidó években	3	5	10	10	20
Névleges kamat	6,00%	6,75%	7,00%	7,00%	4,00%
Értékesítés	5. aukció	13. aukció	56. aukció	57. aukció	15. aukció
Aukció időpontja	2025.09.18	2025.09.18	2025.09.18	2025.09.25	2025.09.25
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.09.24	2025.09.24	2025.09.24	2025.10.01	2025.10.01
Lejárat időpontja	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2035.10.24	2051.04.28
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,43	6,58	6,85	6,79	7,28
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,41	6,54	6,84	6,77	7,25
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,42	6,56	6,84	6,78	7,27
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,43	6,58	6,85	6,79	7,28
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,41	6,54	6,83	6,77	7,24
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,41	6,56	6,84	6,78	7,27
Maximális eladási ár (%)	98,5580	100,8661	101,1301	101,6265	62,6250
Minimális eladási ár (%)	98,4848	100,6804	101,0550	101,4825	62,3803
Átlagos eladási ár (%)	98,5372	100,7632	101,1195	101,5486	62,4489
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	20 000,00	15 000,00	15 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	23 549,00	142 435,00	160 200,00	98 050,00	42 090,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	9 999,98	59 999,98	60 000,00	45 000,00	19 999,98
Aukciós fedezettség	2,35	2,37	2,67	2,18	2,10
Benyújtott ajánlatok (db)	10	57	63	50	62
Elfogadott ajánlatok (db)	7	22	9	16	18
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,05	0,08	0,06	0,07	0,07
Aukciós értékesítés (m Ft)	9 999,98	59 999,98	60 000,00	45 000,00	19 999,98
Nem kompetitív tender (m Ft)	1 499,97	17 489,97	7 620,00	8 460,00	5 159,97
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	11 499,95	77 489,95	67 620,00	53 460,00	25 159,95

Forrás: ÁKK Zrt.

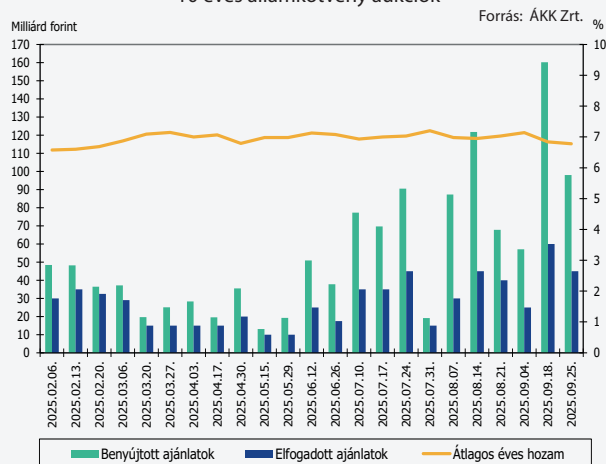
3 éves államkötvény aukciók



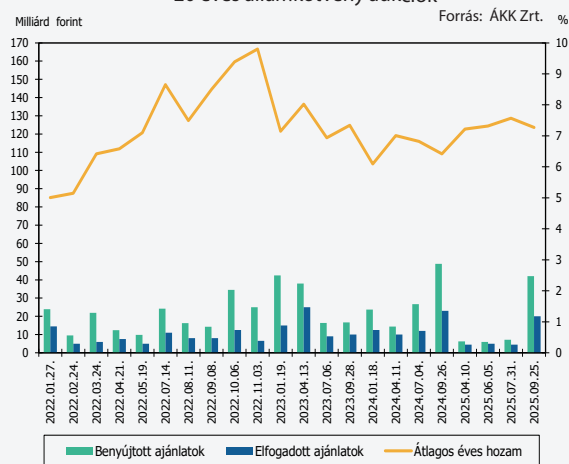
5 éves államkötvény aukciók



10 éves államkötvény aukciók



20 éves államkötvény aukciók



A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizetendő kamat
2026/N	2025.09.18	2025.09.22	2026.09.22	2026.09.22	8,92%	9,04%
2028/Z	2025.09.26	2025.10.02	2025.11.23	2025.11.24	6,50%	0,94%
2030/N	2025.09.22	2025.09.26	2025.12.26	2025.12.29	7,35%	1,86%
2030/N1	2025.09.23	2025.09.27	2025.12.27	2025.12.29	7,10%	1,79%
2031/R2	2025.09.25	2025.10.02	2025.12.25	2025.12.29	6,85%	1,60%
2035/I2	2025.09.25	2025.10.02	2026.05.23	2026.05.26	6,00%	3,83%

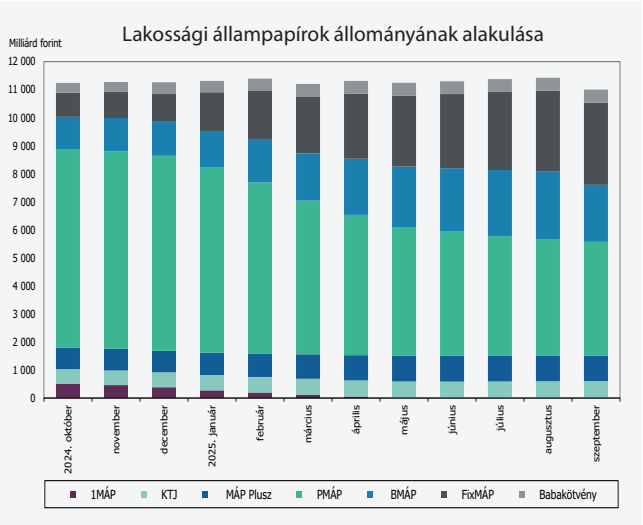
Forrás: ÁKK Zrt.

LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

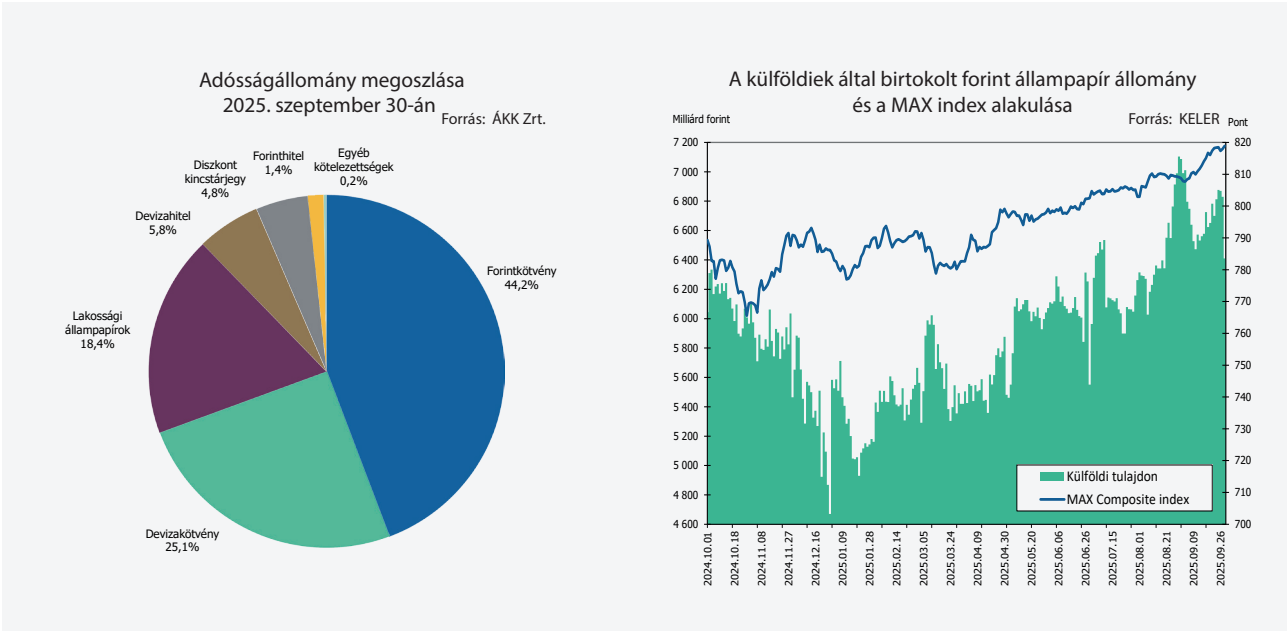
Lakossági állampapírok	Milliárd Ft		
	2024 december	2025 szeptember	Változás
Kincstári takarékjegyek / KTJ	535,7	600,6	64,9
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	762,6	905,5	142,9
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	6 961,0	4 066,3	-2 894,7
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	1 208,9	2 029,0	820,0
Fix Magyar Állampapír	1 016,9	2 934,6	1 917,6
Babakötvény	395,3	465,5	70,2
Összesen*	11 262,9	11 001,5	-261,4

Forrás: ÁKK Zrt.

*2024. június 3-tól kivételre került Egyéves Magyar Állampapír 2024. december végi állománya 382,5 milliárd forint volt.



Forrás: ÁKK Zrt.



MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	HMAX index	MAX Composite index	RMAX index	ZMAX index
Értéke 2025.09.30-án	853,5273	98,8916	818,9042	733,0843	722,8373
Változása az előző hónap végéhez képest	11,2891	1,6903	9,8479	3,3893	3,3595
Visszatekintő egyéves hozam (%)	3,35	2,61	3,70	5,38	5,67

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2025. szeptember

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2035/A	2035.10.24	567,3
2030/A	2030.08.21	395,5
2031/B	2031.07.23	395,2
2031/A	2031.10.22	340,1
2032/A	2032.11.24	337,2
2028/B	2028.03.23	280,3
2028/A	2028.10.22	262,9
2026/H	2026.10.21	239,1
2027/A	2027.10.27	214,5
2026/D	2026.12.22	205,2

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

2025. szeptember végi referencia államkötvény-sorozatok
piaci forgalomban lévő állománya

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2025.08.31	2025.09.30
2029/C	42,8	65,7
2031/B	204,4	317,4
2035/A	1 288,9	1 385,1
2041/A	487,2	505,2
2051/G	198,9	199,6

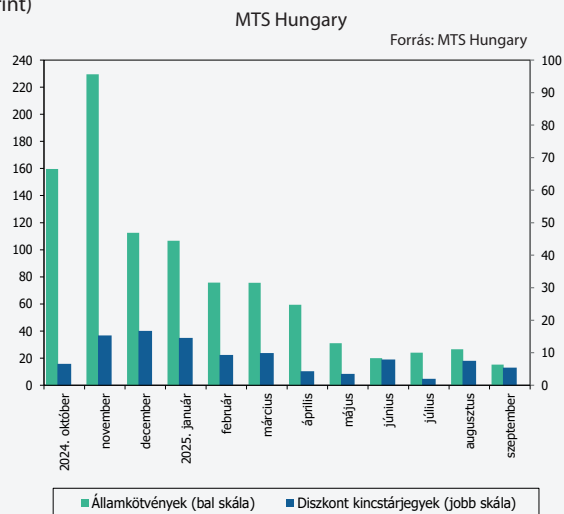
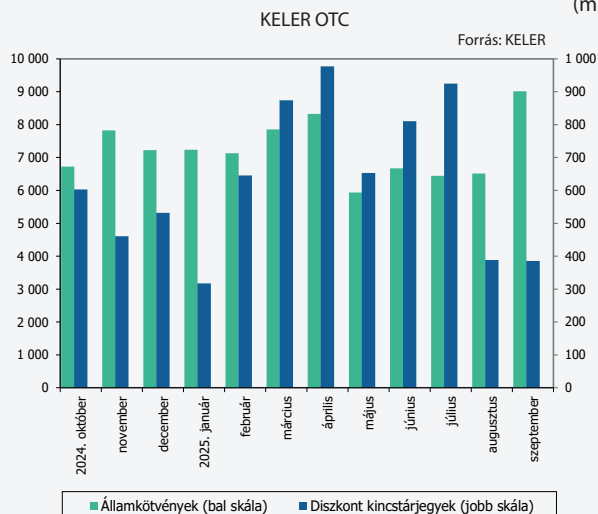
Forrás: ÁKK Zrt.

A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2025. szeptember végén

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2030/A	2 084,4
2029/A	2 053,9
2028/A	2 021,5

Forrás: ÁKK Zrt.

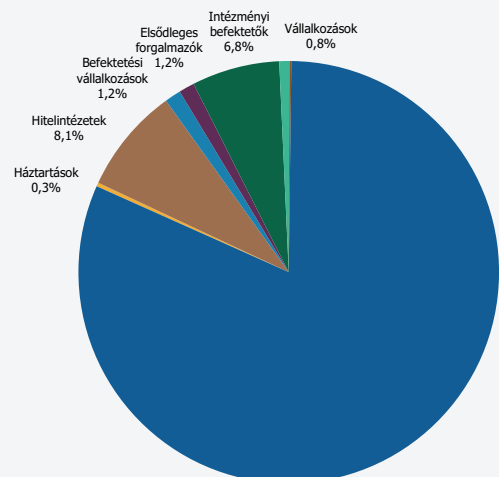
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2025. szeptember

Államkötvény forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Diszkont kincstárjegy forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

