



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2023. NOVEMBER



2023. november végéig a központi költségvetés adóssága 4 356,0 milliárd forinttal 49 918,4 milliárd forintra növekedett. Az év első tizenegy hónapjában 5 285,8 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 2 841,0 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 2 444,8 milliárd forintot tett ki. 2023. november végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2022		2023		Változás	
	záró	%	november	%	mrd Ft	%
Forint	33 775,6	74,1	36 616,6	73,4	2 841,0	8,4
Hitel	1 024,2	2,2	894,7	1,8	-129,5	-12,6
Államkötvény	22 346,3	49,0	23 813,6	47,7	1 467,4	6,6
Lakossági állampapír	8 619,4	18,9	9 989,8	20,0	1 370,4	15,9
Diszkont kincstárjegy	1 785,8	3,9	1 918,4	3,8	132,6	7,4
Deviza	11 397,3	25,0	13 160,8	26,4	1 763,5	15,5
Összesen	45 173,0	99,1	49 777,4	99,7	4 604,5	10,2
Egyéb kötelezettségek	389,4	0,9	141,0	0,3	-248,4	-63,8
Mindösszesen	45 562,4	100,0	49 918,4	100,0	4 356,0	9,6

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2023. november végéig 2 841,0 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állománya növekedése 1 467,4 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 132,6 milliárd forinttal nőtt. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 1 370,4 milliárd forinttal emelkedett, az értékesített lakossági állampapír döntő hányadát az egy évnél hosszabb futamidejű Prémium Magyar Állampapír értékesítése képezte. A forint hitelek állománya 129,5 milliárd forinttal csökkent a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága november végéig 1 763,5 milliárd forinttal növekedett. A növekedés hátterében elsősorban a januárban végrehajtott devizakötvény-kibocsátások állnak: 5 éves futamidejű 558,1 milliárd forint (1,5 milliárd USD) összegű és 10 éves futamidejű 558,1 milliárd forint (1,5 milliárd USD) összegű, valamint 465,1 milliárd forint (1,25 milliárd USD) összegű 30 éves futamidejű devizakötvények. Tovább emelte a devizaadósságot, hogy márciusban zárt körben megemelésre kerültek a januárban kibocsátott 5 és 10 éves futamidejű devizakötvények 54,3 milliárd forint (150 millió USD) és 108,6 milliárd forint (300 millió USD) összegben. Ezt követően szeptemberben további 673,2 milliárd forint (1,75 milliárd EUR) összegű 10 éves futamidejű devizakötvény kibocsátására került sor. November közepén zárt körben 173,3 milliárd forinttal (500 millió USD) megemelésre került a 2028 májusában lejáró devizakötvény. Az ECP (Euro Commercial Paper) program keretében kibocsátott devizaértékpapírok hóvégi állománya 176,8 milliárd forint (500 millió USD) volt november végén.

Növelte a devizaadósságot a devizahitelek lehívása 461,0 milliárd forinttal és a belföldi lakossági devizakötvény kibocsátása 169,0 milliárd forinttal. A forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése 681,4 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósság forintértékét. A devizaadósságot tovább csökkentették külföldi devizakötvény törlesztések 854,0 milliárd forinttal, és a belföldi devizakötvény törlesztések 38,2 milliárd forinttal. A deviza keresztárfolyamok változása következtében az állam partnerriskózatát csökkentő mark-to-market betét állománya (egyéb kötelezettségek) 248,4 milliárd forinttal csökkent.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2022. december 30.	2023. október 31.	2023. november 30.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	12,32	8,04	7,40	-64
6 hónap	13,89	7,98	8,00	2
1 év	13,82	7,99	8,01	2
3 év	10,71	8,15	7,39	-76
5 év	9,73	7,48	6,75	-73
10 év	8,98	7,48	6,76	-72
15 év	8,41	7,49	6,85	-64
20 év	8,41	7,50	6,83	-67

Forrás: ÁKK Zrt.

A novemberi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 6%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 12 149,7 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 65%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le novemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2023. november folyamán 27,2 milliárd forinttal 7 020,5 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 19,7%-át jelentette november végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 379,51 forint volt november utolsó munkanapján.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2023. november 30-án: BBB- (Standard & Poor's); Baa2 (Moody's); BBB (Fitch).

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

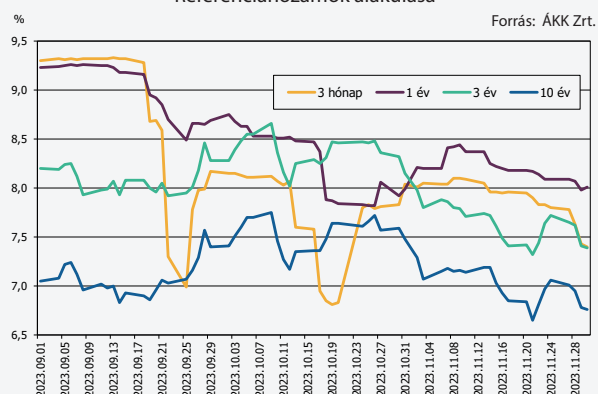
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2018	2019	2020	2021	2022	2023. szeptember	2023. október	2023. november
1. Forint	22 796,0	24 357,1	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 237,2	36 361,5	36 616,6
1.1. Hitelek	1 167,7	1 208,1	1 161,6	1 307,7	1 024,2	921,8	921,8	894,7
1.2. Állampapírok	21 628,3	23 149,0	28 075,7	30 813,5	32 751,4	35 315,4	35 439,7	35 721,9
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	21 589,1	23 109,8	28 036,5	30 813,5	32 751,4	35 315,4	35 439,7	35 721,9
1.2.1.1. Kötvények	12 836,1	13 378,5	18 206,6	20 220,0	22 346,3	23 667,3	23 749,5	23 813,6
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	1 237,3	657,3	658,2	583,2	1 785,8	2 155,3	2 011,6	1 918,4
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	7 515,7	9 074,0	9 171,7	10 010,2	8 619,4	9 492,8	9 678,6	9 989,8
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	39,2	39,2	39,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Deviza*	5 724,8	5 121,2	7 318,2	8 395,2	11 397,3	13 544,3	13 249,5	13 160,8
2.1. Hitelek	795,0	825,4	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 259,8	2 209,3	2 252,2
2.1.1. Külföldi hitelek	795,0	825,4	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 259,8	2 209,3	2 252,2
2.1.2. Belföldi hitelek	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2. Állampapírok	4 929,8	4 295,8	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 284,5	11 040,2	10 908,6
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	4 246,2	3 713,5	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 823,4	10 580,7	10 445,6
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	683,6	582,3	545,9	455,0	352,8	461,1	459,5	463,0
Összesen	28 520,7	29 478,3	36 555,5	40 516,4	45 173,0	49 781,5	49 611,0	49 777,4
Egyéb kötelezettség	167,40	203,7	128,8	180,60	389,40	179,90	107,20	141,00
MINDÖSSZESEN	28 688,2	29 682,0	36 684,3	40 697,0	45 562,4	49 961,4	49 718,2	49 918,4
Piacépes forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2+1.2.2)	14 112,6	14 075,0	18 904,0	20 803,2	24 132,1	25 822,6	25 761,1	25 732,0
Központi alrendszer adóssága a GDP %-ban	66,1%	62,3%	75,8%	73,7%	69,0%			

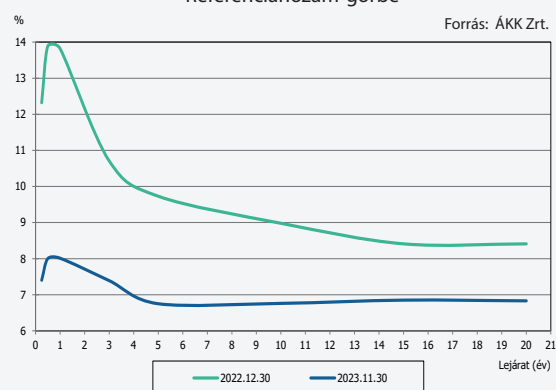
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

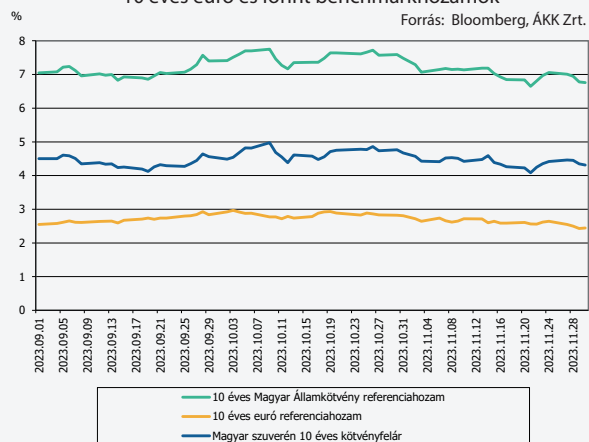
Referenciahozamok alakulása



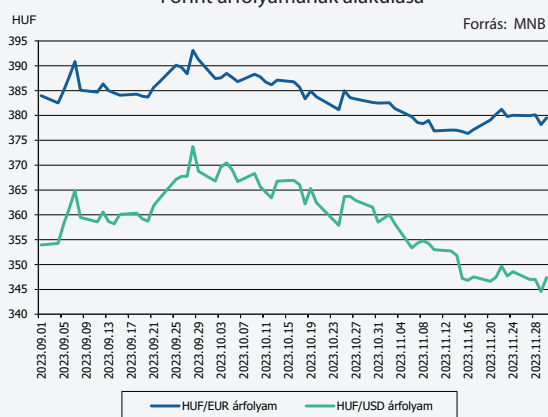
Referenciahozam-görbe



10 éves euró és forint benchmarkhozamok



Forint árfolyamának alakulása

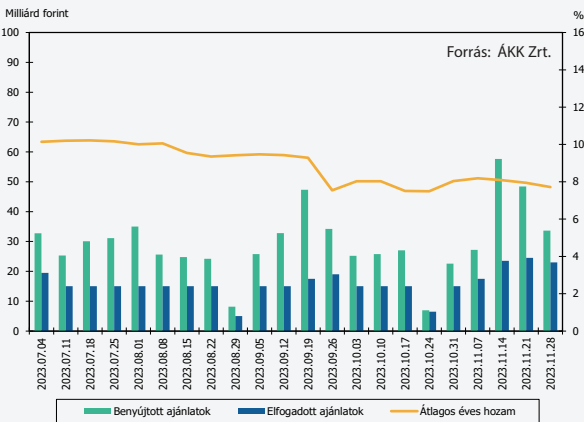


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

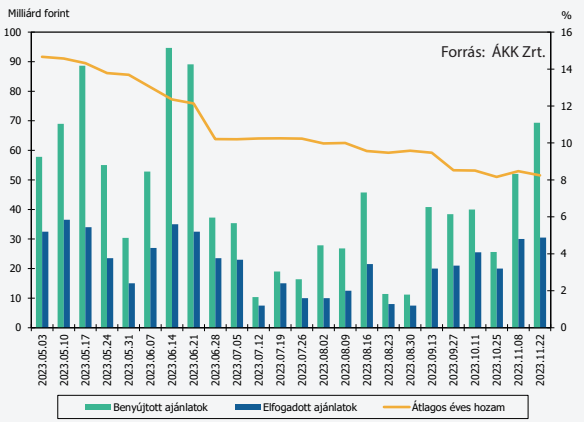
	3 hónapos Diszkont Kincstárjegy				6 hónapos Diszkont Kincstárjegy		12 hónapos DKJ	
Sorozat kódjele	D240214	D240221	D240228	D240306	D240626	D240626	D241030	D241030
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000524954	HU0000524624	HU0000524962	HU0000524970	HU0000524756	HU0000524756	HU0000524939	HU0000524939
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	224	210	350	336
Aukció időpontja	2023.11.07	2023.11.14	2023.11.21	2023.11.28	2023.11.08	2023.11.22	2023.11.09	2023.11.23
Pénzügyi teljesítés időpontja	2023.11.15	2023.11.22	2023.11.29	2023.12.06	2023.11.15	2023.11.29	2023.11.15	2023.11.29
Lejárat időpontja	2024.02.14	2024.02.21	2024.02.28	2024.03.06	2024.06.26	2024.06.26	2024.10.30	2024.10.30
Maximális éves hozam - ISMA (%)	8,27	8,14	8,00	7,85	8,53	8,30	8,65	8,17
Minimális éves hozam - ISMA (%)	8,00	7,97	7,85	7,50	7,90	8,00	8,00	7,80
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	8,19	8,09	7,94	7,72	8,47	8,25	8,58	8,09
Maximális éves hozam - EHM (%)	8,39	8,25	8,11	7,96	8,65	8,42	8,77	8,28
Minimális éves hozam - EHM (%)	8,11	8,08	7,96	7,60	8,01	8,11	8,11	7,91
Átlagos éves hozam - EHM (%)	8,30	8,21	8,05	7,83	8,59	8,37	8,70	8,20
Átlagos eladási ár (%)	97,9717	97,9950	98,0321	98,0864	94,9915	95,4080	92,2987	92,9779
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	15 000,00	15 000,00	15 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	25 000,00	25 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	27 193,10	57 650,23	48 392,62	33 620,95	52 025,31	69 318,35	46 886,71	34 595,09
Elfogadott ajánlatok összege	17 500,00	23 499,98	24 499,91	22 999,99	29 999,99	30 499,95	29 999,99	25 000,00
Aukciós fedezettség	1,55	2,45	1,98	1,46	1,73	2,27	1,56	1,38
Benyújtott ajánlatok (db)	85	109	116	75	69	106	86	83
Elfogadott ajánlatok (db)	62	48	55	30	48	53	71	56
Piaci értékesítés (m Ft)	17 500,00	23 499,98	24 499,91	22 999,99	29 999,99	30 499,95	29 999,99	25 000,00
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	20 000,00	0,02	20 000,09	20 000,01	4 000,01	4 000,05	38 000,01	5 000,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	37 500,00	23 500,00	44 500,00	43 000,00	34 000,00	34 500,00	68 000,00	30 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

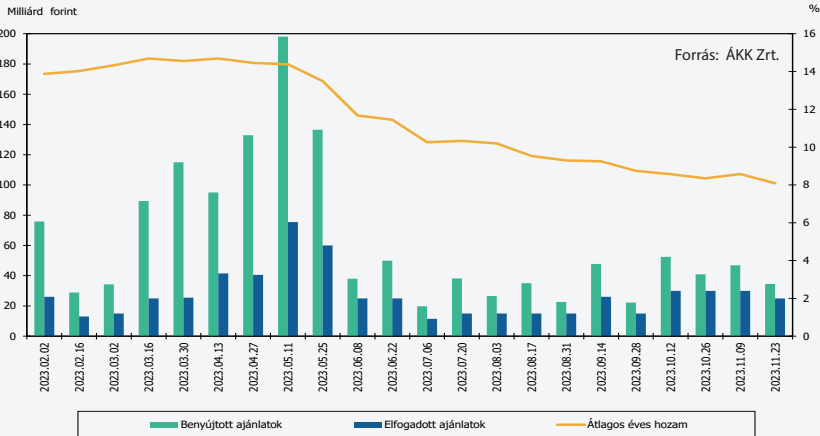
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



12 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



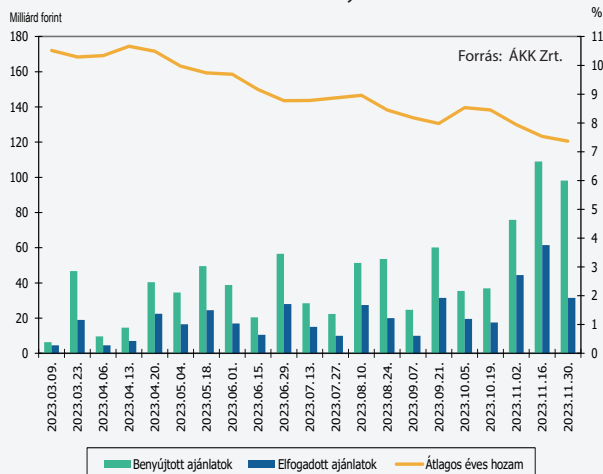
ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2026/H	2028/A	2032/A	2027/B	2032/B	2026/H
Államkötvény ISIN kódja	HU0000406160	HU0000402532	HU0000405550	HU0000404157	HU0000406087	HU0000406160
Futamidő években	3	5	10	3	10	3
Névleges kamat	9,50%	6,75%	4,75%	11,98%	13,93%	9,50%
Értékesítés	22. aukció	69. aukció	47. aukció	44. aukció	16. aukció	23. aukció
Aukció időpontja	2023.11.02	2023.11.02	2023.11.02	2023.11.09	2023.11.09	2023.11.16
Pénzügyi teljesítés időpontja	2023.11.08	2023.11.08	2023.11.08	2023.11.15	2023.11.15	2023.11.22
Lejárat időpontja	2026.10.21	2028.10.22	2032.11.24	2027.04.22	2032.08.25	2026.10.21
Maximális éves hozam (%) - ISMA	7,96	7,27	7,26	-	-	7,55
Minimális éves hozam (%) - ISMA	7,91	7,21	7,23	-	-	7,50
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	7,94	7,24	7,25	-	-	7,53
Maximális éves hozam (%) - EHM	7,95	7,26	7,25	-	-	7,54
Minimális éves hozam (%) - EHM	7,90	7,20	7,22	-	-	7,49
Átlagos éves hozam (%) - EHM	7,94	7,24	7,24	-	-	7,53
Maximális eladási ár (%)	104,0275	98,1288	83,9362	101,2500	99,0000	105,0378
Minimális eladási ár (%)	103,8968	97,8893	83,7626	101,0100	98,9000	104,9066
Átlagos eladási ár (%)	103,9389	97,9893	83,8236	101,1100	98,9700	104,9493
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	15 000,00	15 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	15 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	75 870,00	105 100,00	67 904,00	28 674,00	46 250,00	108 965,24
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	44 499,98	50 499,98	27 999,98	20 000,00	29 999,99	61 499,96
Aukciós fedezettség	1,70	2,08	2,43	1,43	1,54	1,77
Benyújtott ajánlatok (db)	41	63	53	39	22	62
Elfogadott ajánlatok (db)	28	37	27	28	9	32
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,04	0,10	0,06	0,10	0,07	0,04
Aukciós értékesítés (m Ft)	44 499,98	50 499,98	27 999,98	20 000,00	29 999,99	61 499,96
Nem kompetitív tender (m Ft)	0,00	0,00	3 736,22	6 310,40	11 651,09	23 879,94
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	44 499,98	50 499,98	31 736,20	26 310,40	41 651,08	85 379,90

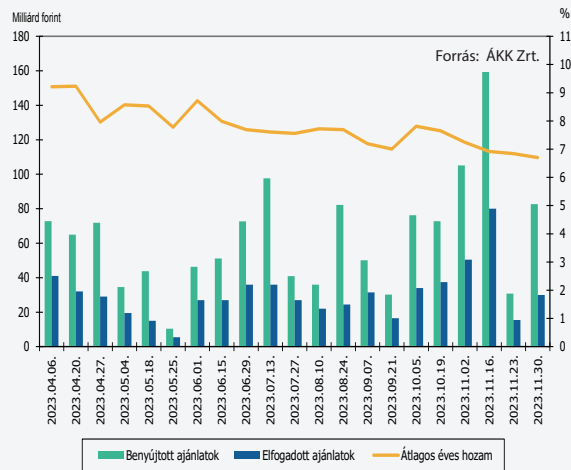
Államkötvény neve	2028/A	2032/A	2027/B	2032/G	2026/H	2028/A	2032/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402532	HU0000405550	HU0000404157	HU0000405535	HU0000406160	HU0000402532	HU0000405550
Futamidő években	5	10	3	7	3	5	10
Névleges kamat	6,75%	4,75%	11,98%	4,50%	9,50%	6,75%	4,75%
Értékesítés	70. aukció	48. aukció	45. aukció	14. aukció	24. aukció	71. aukció	49. aukció
Aukció időpontja	2023.11.16	2023.11.16	2023.11.23	2023.11.23	2023.11.30	2023.11.30	2023.11.30
Pénzügyi teljesítés időpontja	2023.11.22	2023.11.22	2023.11.29	2023.11.29	2023.12.06	2023.12.06	2023.12.06
Lejárat időpontja	2028.10.22	2032.11.24	2027.04.22	2032.05.27	2026.10.21	2028.10.22	2032.11.24
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,95	6,99	-	6,85	7,38	6,74	6,75
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,88	6,94	-	6,79	7,30	6,57	6,71
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,92	6,98	-	6,84	7,37	6,70	6,73
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,94	6,98	-	6,84	7,37	6,73	6,74
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,87	6,93	-	6,78	7,29	6,56	6,70
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,92	6,97	-	6,83	7,36	6,69	6,73
Maximális eladási ár (%)	99,4557	85,6879	101,1500	85,5429	105,4885	100,7080	87,1010
Minimális eladási ár (%)	99,1800	85,3923	100,9900	85,2009	105,2797	100,0169	86,8720
Átlagos eladási ár (%)	99,2754	85,4653	101,0300	85,2556	105,3176	100,1928	86,9512
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	15 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	159 250,00	115 713,10	28 050,00	30 755,53	98 200,00	82 700,00	38 690,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	80 000,00	34 999,97	18 500,00	15 499,97	31 499,96	29 999,98	17 500,00
Aukciós fedezettség	1,99	3,31	1,52	1,98	3,12	2,76	2,21
Benyújtott ajánlatok (db)	83	70	35	43	56	63	47
Elfogadott ajánlatok (db)	43	23	23	24	26	24	18
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,10	0,07	0,04	0,05	0,04	0,18	0,08
Aukciós értékesítés (m Ft)	80 000,00	34 999,97	18 500,00	15 499,97	31 499,96	29 999,98	17 500,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	31 280,00	13 359,97	5 280,00	120,00	11 342,21	7 706,66	1 680,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	111 280,00	48 359,94	23 780,00	15 619,97	42 842,17	37 706,64	19 180,00

Forrás: ÁKK Zrt.

3 éves államkötvény aukciók

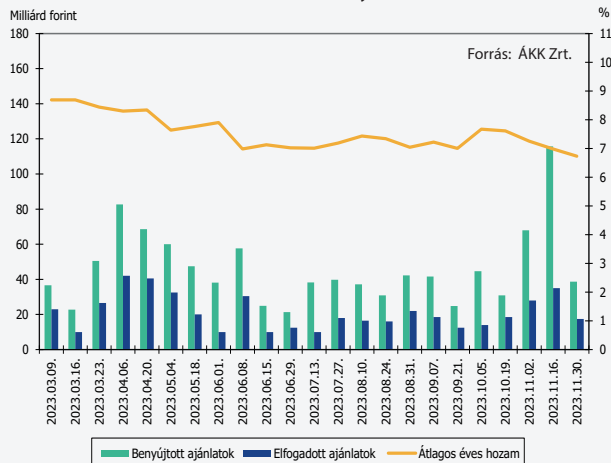


5 éves államkötvény aukciók

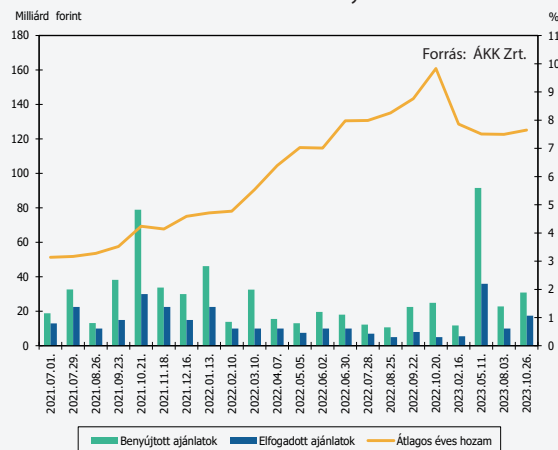


A grafikon a fix kamatozású kötvények hozamát jeleníti meg.

10 éves államkötvény aukciók



15 éves államkötvény aukciók



A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI

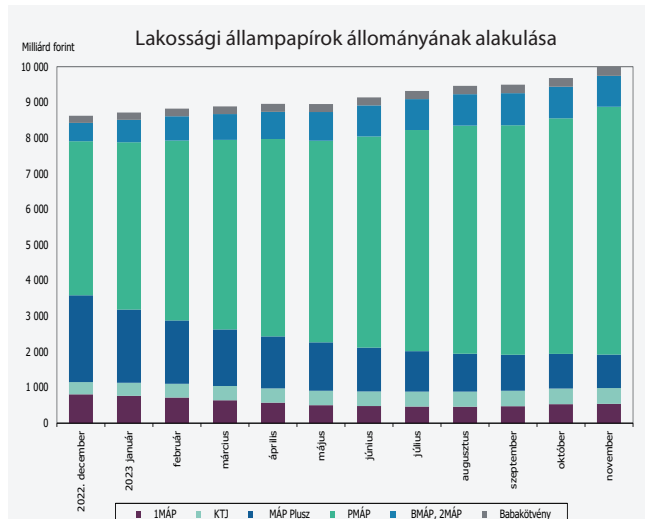
Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizendő kamat
2027/N	2023.11.02	2023.11.09	2024.02.26	2024.02.26	9,31%	2,82%
2029/B	2023.11.17	2023.11.22	2024.02.22	2024.02.22	11,08%	2,83%
2032/I	2023.11.22	2023.11.30	2025.04.22	2025.04.22	9,90%	13,80%
2032/B	2023.11.22	2023.11.25	2024.02.25	2024.02.26	10,82%	2,77%
2032/S	2023.11.29	2023.12.02	2024.12.02	2024.12.02	17,50%	17,50%

Forrás: ÁKK Zrt.

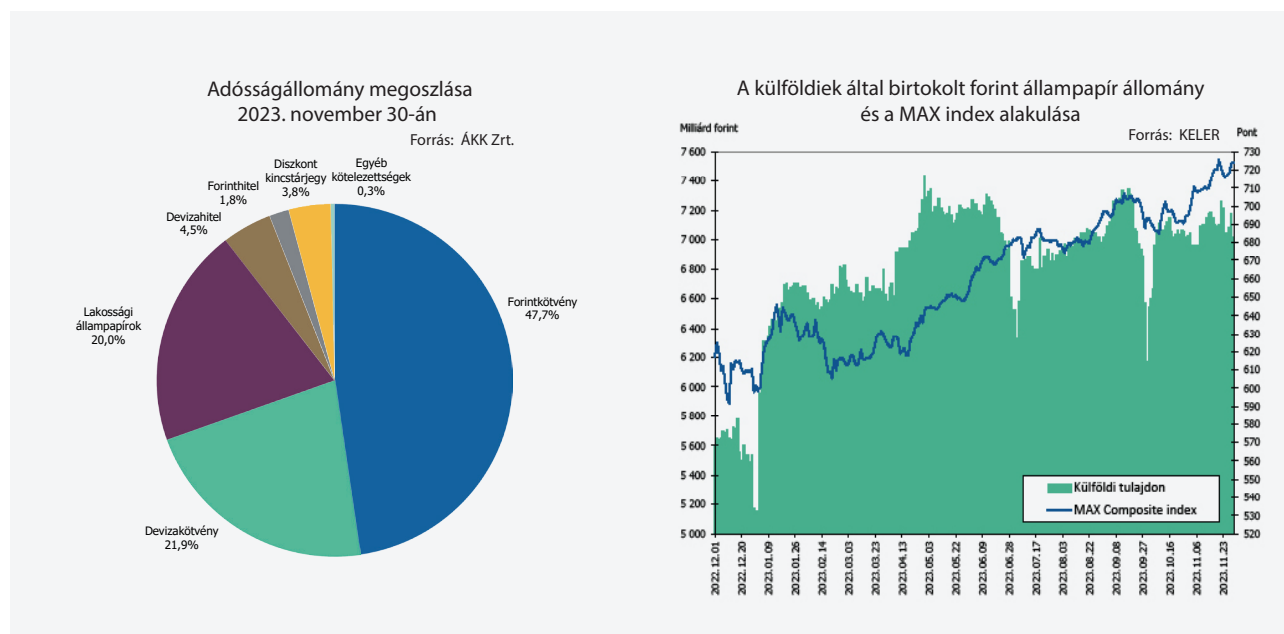
LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

Lakossági állampapírok	Milliárd Ft		
	2022 vége	2023 november	Változás
Egyéves Magyar Állampapír / 1MÁP	807,8	540,1	-267,7
Kincstári takarékjegyek / KTJ	341,8	443,4	101,6
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	2 434,5	936,9	-1 497,6
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	4 321,6	6 954,2	2 632,6
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	514,7	867,8	353,1
Babakötvény	198,8	247,4	48,5
Összesen	8 619,3	9 989,7	1 370,4

Forrás: ÁKK Zrt.



Forrás: ÁKK Zrt.



MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	HMAX index	MAX Composite index	RMAX index	ZMAX index
Értéke 2023.11.30-án	755,7781	88,0381	724,4836	647,0555	643,7505
Változása az előző hónap végéhez képest	29,6017	4,3424	25,7421	4,8510	4,9012
Visszatekintő egyéves hozam (%)	16,48	17,92	16,16	13,84	13,60

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2023. november

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2028/A	2028.10.22	699,2
2026/H	2026.10.21	683,3
2032/A	2032.11.24	521,1
2024/B	2024.06.26	339,1
2024/C	2024.10.24	278,9
2033/A	2033.04.20	236,4
2029/A	2029.05.23	145,2
2035/A	2035.10.24	136,8
2026/E	2026.04.22	131,8
2031/A	2031.10.22	122,3

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

2023. november végi referencia államkötvény-sorozatok
piaci forgalomban lévő állománya

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2023.10.31	2023.11.30
2026/H	483,47	613,82
2028/A	1 460,00	1 621,84
2032/A	1 222,35	1 306,87
2038/A	970,20	989,15
2041/A	584,64	584,75

Forrás: ÁKK Zrt.

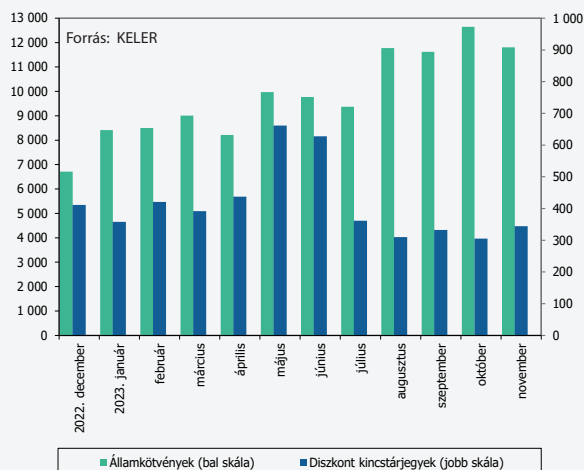
A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2023. november végén

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2028/A	1 621,84
2031/A	1 530,15
2025/C	1 462,66

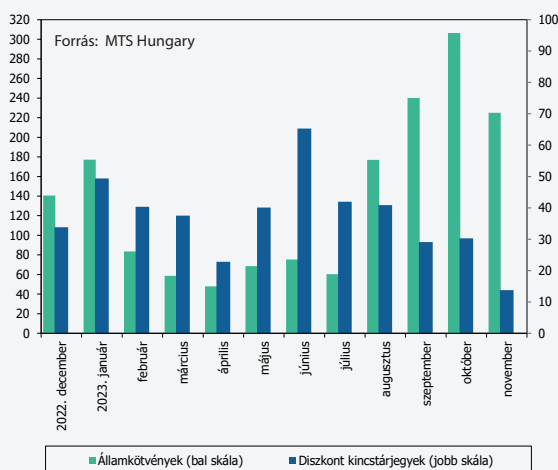
Forrás: ÁKK Zrt.

Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)

KELER OTC



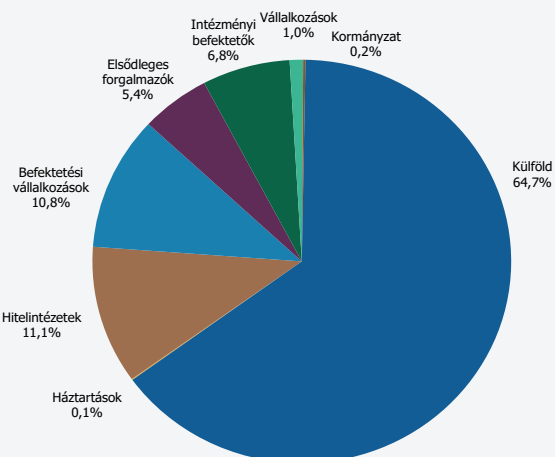
MTS Hungary



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2023. november

Államkötvény forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Diszkont kincstárjegy forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

