



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2024. NOVEMBER



2024. november végéig a központi költségvetés adóssága 5 318,2 milliárd forinttal 56 183,4 milliárd forintra növekedett. Az év során 4 256,4 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 2 446,1 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 1 810,3 milliárd forintot tett ki. 2024. november végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2023		2024		Változás	
	záró	%	november	%	mrd Ft	%
Forint	36 888,0	72,5	39 334,2	70,0	2 446,1	6,6
Hitel	868,2	1,7	878,7	1,6	10,4	1,2
Államkötvény	24 058,9	47,3	24 690,9	43,9	632,0	2,6
Lakossági állampapír	10 077,2	19,8	11 271,8	20,1	1 194,6	11,9
Diszkont kincstárjegy	1 883,8	3,7	2 492,9	4,4	609,1	32,3
Deviza	13 678,3	26,9	16 723,9	29,8	3 045,6	22,3
Összesen	50 566,3	99,4	56 058,1	99,8	5 491,8	10,9
Egyéb kötelezettségek	298,8	0,6	125,3	0,2	-173,6	-58,1
Mindösszesen	50 865,2	100,0	56 183,4	100,0	5 318,2	10,5

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2024. november végéig 2 446,1 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állománya növekedése 632,0 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 609,1 milliárd forinttal emelkedett. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 1 194,6 milliárd forinttal emelkedett, az értékesített lakossági állampapír döntő hányadát a hosszú futamidejű Fix Magyar Állampapír értékesítése képezte novemberben. A forint hitelek állománya 10,4 milliárd forinttal növekedett a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága november végéig 3 045,6 milliárd forinttal növekedett. A növekedés hátterében döntően a januárban végrehajtott devizakötvény kibocsátások állnak. 2024 január 3-án került sor az idei év első nemzetközi kötvénykibocsátására 863,6 milliárd forint (2,5 milliárd USD) összegben 12 éves futamidővel, majd január 18-án Magyarország harmadik EUR Zöld Kötvényének kibocsátására 5,5 éves futamidővel 577,6 milliárd forint (1,5 milliárd EUR) összegben. 2024. szeptember 5-én japán jénben denominált Szamuráj kötvények kibocsátására került sor összesen 99,3 milliárd forint (39,6 milliárd JPY) összegben. Két sorozat piacra vitele történt meg, egy 3 éves futamidejű hagyományos sorozat 96,0 milliárd forint (38,3 milliárd JPY) összegben és egy 10 éves futamidejű zöld sorozat 3,3 milliárd forint (1,3 milliárd JPY) összegben. Az ECP (Euro Commercial Paper) program keretében márciusban kibocsátott devizaértékpapírok összege 180,4 milliárd forint (500 millió USD) volt. Növelte az évsorán a devizaadósságot a devizahitelek lehívása 594,8 milliárd forinttal és a belföldi lakossági devizakötvény kibocsátása 104,6 milliárd forinttal. A forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett gyengülése 1 235,3 milliárd forinttal növelte a devizaadósság forintértékét.

A devizaadósságot csökkentették külföldi devizakötvény törlesztések 500,5 milliárd forinttal, a belföldi devizakötvény törlesztések 54,8 milliárd forinttal és a devizahitel törlesztések 54,8 milliárd forinttal. Az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market és egyéb betét (egyéb kötelezettségek) állománya 173,6 milliárd forinttal csökkent.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2023. december 29.	2024. október 31.	2024. november 29.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	6,23	5,35	5,69	34
6 hónap	6,26	5,34	5,85	51
1 év	6,45	5,33	5,64	31
3 év	6,12	6,56	6,07	-49
5 év	5,78	6,60	5,81	-79
10 év	5,86	6,89	6,34	-55
15 év	6,11	6,93	6,58	-35
20 év	6,07	7,00	6,64	-36

Forrás: ÁKK Zrt.

A novemberi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 13%-kal növekedett az előző hónaphoz képest és 8 285,5 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 56%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le novemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2024. november folyamán 644,6 milliárd forinttal 5 465,0 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 14,2%-át jelentette november végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 413,13 forint volt november utolsó munkanapján.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2024. november 30-án: BBB- (Standard & Poor's); Baa2 (Moody's); BBB (Fitch). A Moody's Ratings november végén stabilról negatívra változtatta a magyar szuverén adósbesoroláshoz tartozó kilátást, ugyanakkor változatlanul hagyta a magyar besorolás Baa2 szintjét.

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

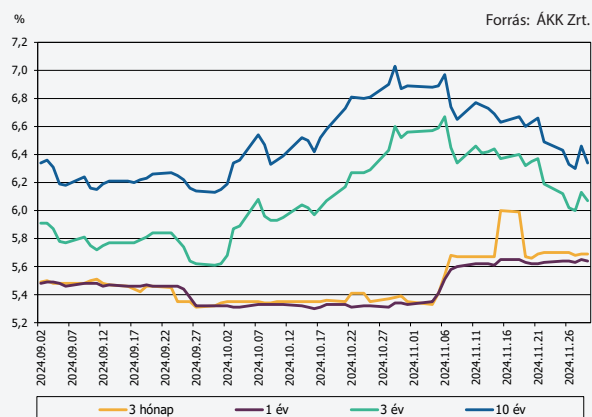
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2019	2020	2021	2022	2023	2024. szeptember	2024. október	2024. november
1. Forint	24 357,1	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	39 502,7	38 939,4	39 334,2
1.1. Hitelek	1 208,1	1 161,6	1 307,7	1 024,2	868,2	886,9	886,9	878,7
1.2. Állampapírok	23 149,0	28 075,7	30 813,5	32 751,4	36 019,8	38 615,8	38 052,5	38 455,5
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	23 109,8	28 036,5	30 813,5	32 751,4	36 019,8	38 615,8	38 052,5	38 455,5
1.2.1.1. Kötvények	13 378,5	18 206,6	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 866,8	24 371,8	24 690,9
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	657,3	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	2 531,1	2 443,7	2 492,9
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	9 074,0	9 171,7	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 217,9	11 236,9	11 271,8
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	39,2	39,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Deviza*	5 121,2	7 318,2	8 395,2	11 397,3	13 678,3	16 084,4	16 543,6	16 723,9
2.1. Hitelek	825,4	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 289,4	3 395,2	3 451,2
2.2. Állampapírok	4 295,8	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	12 795,0	13 148,4	13 272,7
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	3 713,5	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 247,7	12 583,1	12 709,6
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	582,3	545,9	455,0	352,8	472,9	547,3	565,3	563,2
Összesen	29 478,3	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 587,0	55 483,0	56 058,1
Egyéb kötelezettség	203,7	128,8	180,60	389,40	298,80	97,70	90,20	125,30
MINDÖSSZESEN	29 682,0	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 684,8	55 573,2	56 183,4
Piacépes forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2+1.2.2)	14 075,0	18 904,0	20 803,2	24 132,1	25 942,7	27 397,9	26 815,5	27 183,8
Központi alrendszer adóssága a GDP %-ban	61,9%	75,2%	73,3%	68,9%	67,7%			

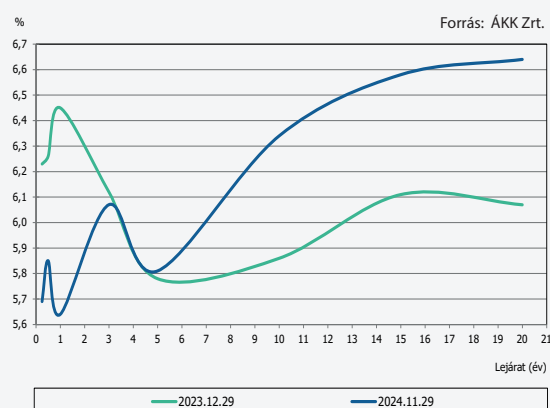
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

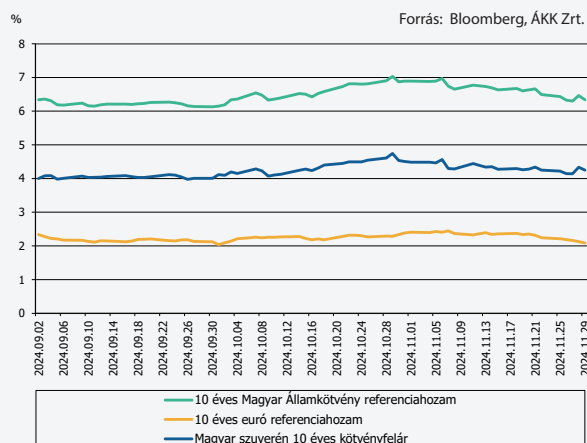
Referenciahozamok alakulása



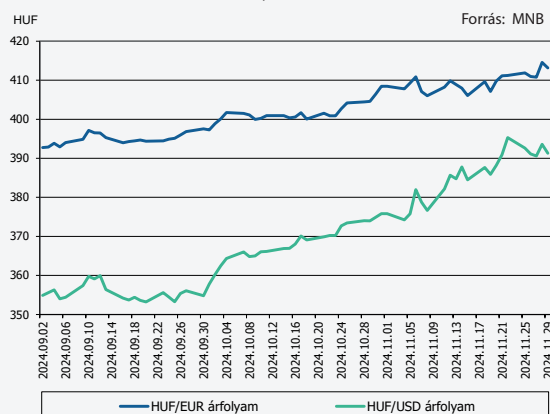
Referenciahozam-görbe



10 éves euró és forint benchmarkhozamok



Forint árfolyamának alakulása

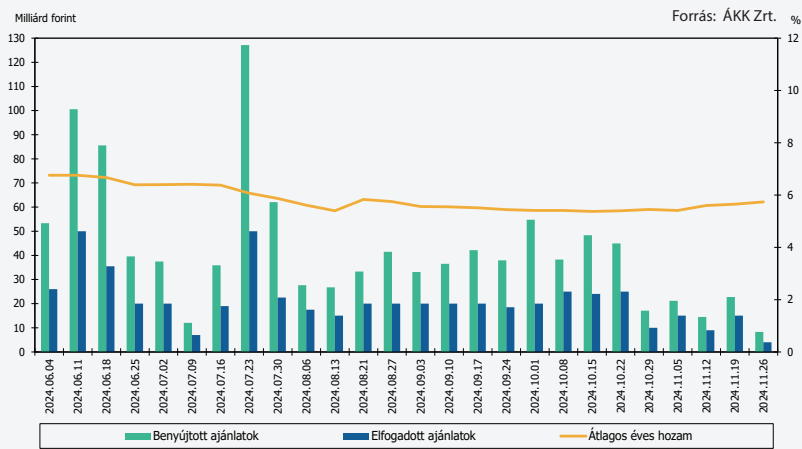


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

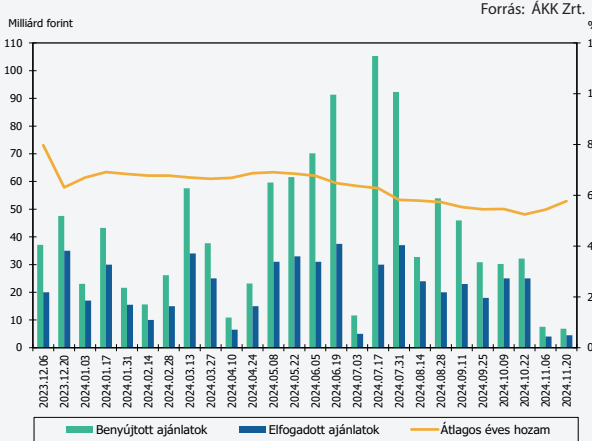
	3 hónapos Diszkont Kincstárjegy				6 hónapos Diszkont Kincstárjegy		12 hónapos DKJ	
Sorozat kódjele	D250219	D250319	D250319	D250319	D250625	D250625	D251029	D251029
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000525076	HU0000525050	HU0000525050	HU0000525050	HU0000525092	HU0000525092	HU0000525118	HU0000525118
Futamidő (napokban)	98	119	112	105	224	210	350	336
Aukció időpontja	2024.11.05	2024.11.12	2024.11.19	2024.11.26	2024.11.06	2024.11.20	2024.11.07	2024.11.21
Pénzügyi teljesítés időpontja	2024.11.13	2024.11.20	2024.11.27	2024.12.04	2024.11.13	2024.11.27	2024.11.13	2024.11.27
Lejárat időpontja	2025.02.19	2025.03.19	2025.03.19	2025.03.19	2025.06.25	2025.06.25	2025.10.29	2025.10.29
Maximális éves hozam - ISMA (%)	5,47	5,79	5,72	5,80	5,57	5,85	5,70	5,79
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,30	5,35	5,50	5,60	5,30	5,70	5,35	5,50
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,41	5,60	5,65	5,74	5,44	5,77	5,59	5,71
Maximális éves hozam - EHM (%)	5,55	5,87	5,80	5,88	5,65	5,93	5,78	5,87
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,37	5,42	5,58	5,68	5,37	5,78	5,42	5,58
Átlagos éves hozam - EHM (%)	5,48	5,68	5,73	5,82	5,52	5,85	5,67	5,79
Átlagos eladási ár (%)	98,5497	98,1815	98,2733	98,3536	96,7249	96,7413	94,8434	94,9404
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	15 000,00	15 000,00	15 000,00	20 000,00	15 000,00	20 000,00	15 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	21 164,49	14 483,28	22 748,45	8 298,00	7 543,97	6 865,59	9 829,66	15 606,03
Elfogadott ajánlatok összege	14 999,99	9 000,00	15 000,00	4 000,00	4 000,00	4 500,00	8 000,00	9 999,99
Aukciós fedezettség	1,41	1,61	1,52	2,07	1,89	1,53	1,23	1,56
Benyújtott ajánlatok (db)	97	42	42	35	48	30	36	42
Elfogadott ajánlatok (db)	91	37	31	28	42	23	33	33
Piaci értékesítés (m Ft)	14 999,99	9 000,00	15 000,00	4 000,00	4 000,00	4 500,00	8 000,00	9 999,99
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	30 000,01	30 000,00	44 000,00	-	5 000,00	10 000,00	24 000,00	30 000,01
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	45 000,00	39 000,00	59 000,00	4 000,00	9 000,00	14 500,00	32 000,00	40 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

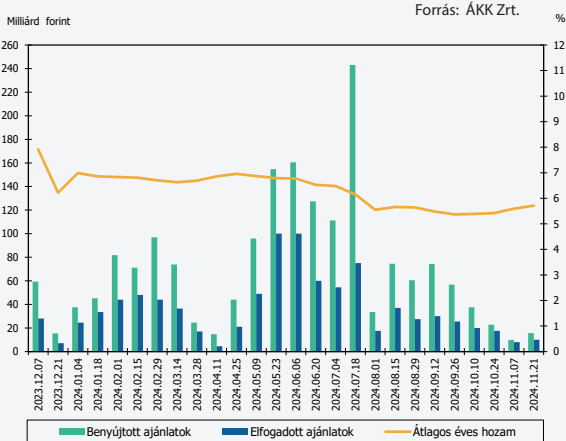
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



12 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók

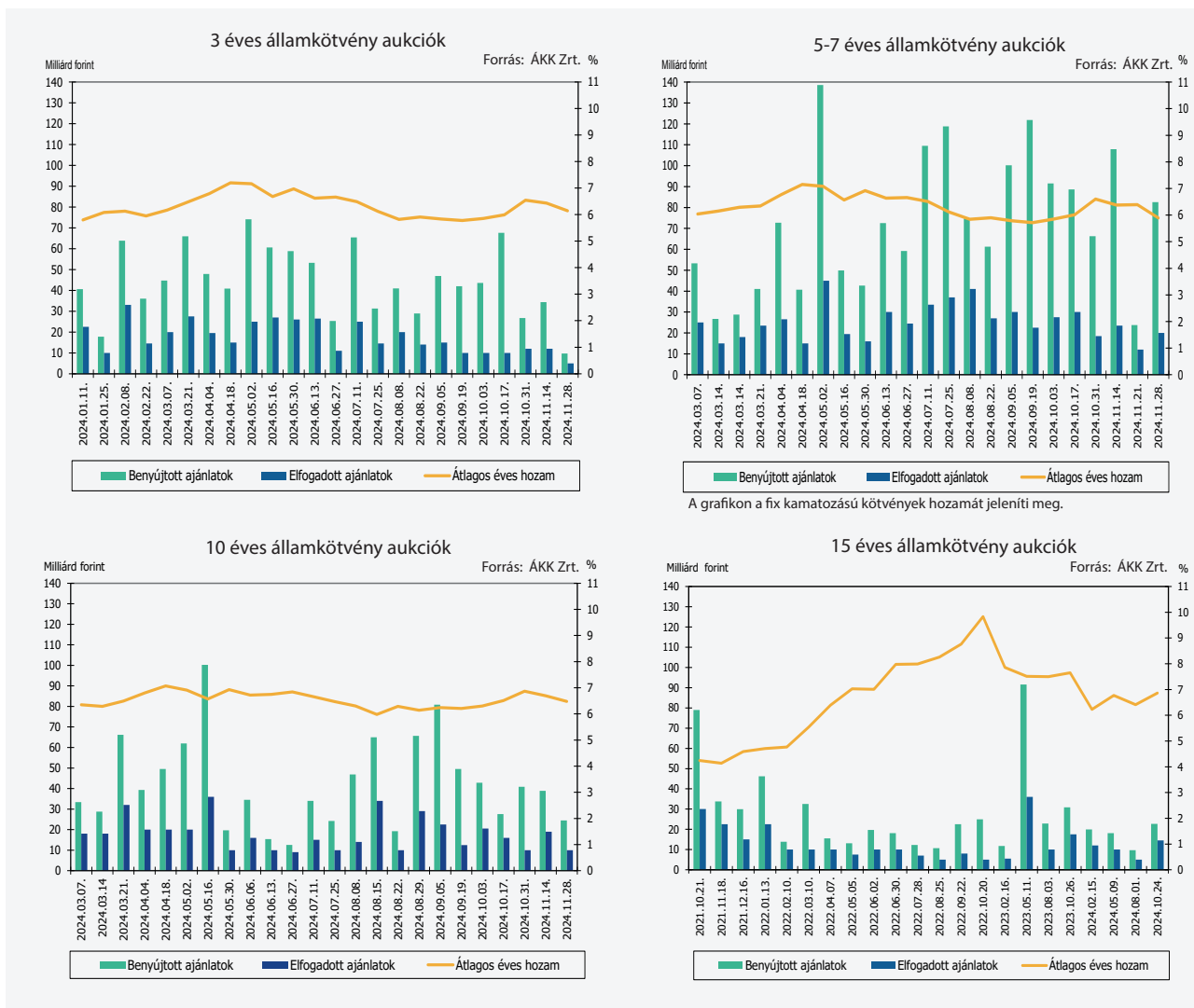


ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2032/B	2028/B	2029/A	2035/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000406087	HU0000405543	HU0000404603	HU0000406624
Futamidő években	7	3	5	10
Névleges kamat	6,54%	4,50%	2,00%	7,00%
Értékesítés	29. aukció	23. aukció	88. aukció	32. aukció
Aukció időpontja	2024.11.07	2024.11.14	2024.11.14	2024.11.14
Pénzügyi teljesítés időpontja	2024.11.13	2024.11.20	2024.11.20	2024.11.20
Lejárat időpontja	2032.08.25	2028.03.23	2029.05.23	2035.10.24
Maximális éves hozam (%) - ISMA	-	6,45	6,39	6,71
Minimális éves hozam (%) - ISMA	-	6,42	6,37	6,67
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	-	6,43	6,38	6,69
Maximális éves hozam (%) - EHM	-	6,44	6,39	6,71
Minimális éves hozam (%) - EHM	-	6,41	6,36	6,67
Átlagos éves hozam (%) - EHM	-	6,42	6,38	6,69
Maximális eladási ár (%)	100,5500	94,3612	83,3369	102,4888
Minimális eladási ár (%)	100,4000	94,2868	83,2590	102,1808
Átlagos eladási ár (%)	100,4400	94,3437	83,2789	102,2965
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	12 000,00	12 000,00	12 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	45 943,56	34 350,00	107 850,00	38 880,10
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	28 499,97	12 000,00	23 500,00	18 999,98
Aukciós fedezettség	1,61	2,86	4,59	2,05
Benyújtott ajánlatok (db)	42	35	59	52
Elfogadott ajánlatok (db)	18	15	17	27
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,04	0,06	0,02	0,12
Aukciós értékesítés (m Ft)	28 499,97	12 000,00	23 500,00	18 999,98
Nem kompetitív tender (m Ft)	3 244,56	1 740,00	8 840,00	5 889,74
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	31 744,53	13 740,00	32 340,00	24 889,72

Államkötvény neve	2032/G	2028/B	2029/A	2035/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000405535	HU0000405543	HU0000404603	HU0000406624
Futamidő években	7	3	5	10
Névleges kamat	4,50%	4,50%	2,00%	7,00%
Értékesítés	18. aukció	24. aukció	89. aukció	33. aukció
Aukció időpontja	2024.11.21	2024.11.28	2024.11.28	2024.11.28
Pénzügyi teljesítés időpontja	2024.11.27	2024.12.04	2024.12.04	2024.12.04
Lejárat időpontja	2032.05.27	2028.03.23	2029.05.23	2035.10.24
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,41	6,15	5,90	6,49
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,37	6,13	5,87	6,44
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,39	6,14	5,89	6,48
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,40	6,15	5,90	6,49
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,37	6,13	5,87	6,44
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,39	6,13	5,89	6,47
Maximális eladási ár (%)	89,0885	95,2335	85,1600	104,2665
Minimális eladási ár (%)	88,8820	95,1772	85,0389	103,8745
Átlagos eladási ár (%)	88,9776	95,2097	85,0836	103,9862
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	12 000,00	5 000,00	20 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	23 800,00	9 730,00	82 550,00	24 450,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	12 000,00	5 000,00	20 000,00	10 000,00
Aukciós fedezettség	1,98	1,95	4,13	2,45
Benyújtott ajánlatok (db)	39	12	41	44
Elfogadott ajánlatok (db)	21	10	11	25
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,10	0,03	0,04	0,11
Aukciós értékesítés (m Ft)	12 000,00	5 000,00	20 000,00	10 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	0,00	0,00	7 680,00	0,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	12 000,00	5 000,00	27 680,00	10 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.



ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2025/B	2025/C	2025/B	2025/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402748	HU0000404058	HU0000402748	HU0000404058
Névleges kamat (%)	5,50	1,00	5,50	1,00
Visszavásárlási aukció időpontja	2024.11.13	2024.11.13	2024.11.27	2024.11.27
Pénzügyi teljesítés időpontja	2024.11.20	2024.11.20	2024.12.04	2024.12.04
Lejárat időpontja	2025.06.24	2025.11.26	2025.06.24	2025.11.26
Elfogadott minimális hozam (%)	5,45	5,43	5,51	5,32
Átlagos hozam (%) - ÁKK-ISMA	5,47	5,45	5,54	5,32
Átlagos hozam (%) - ÁKK-EHM	5,41	5,45	5,47	5,32
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	19 081,92	8 980,48	28 916,80	19 156,81
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	15 642,08	8 980,48	18 916,80	6 756,81

Forrás: ÁKK Zrt.

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizetendő kamat
2027/N	2024.11.20	2024.11.26	2025.02.26	2025.02.26	7,03%	1,80%
2028/P	2024.11.11	2024.11.15	2025.02.25	2025.02.25	6,90%	1,96%
2029/B	2024.11.19	2024.11.22	2025.02.22	2025.02.24	6,50%	1,66%
2032/B	2024.11.20	2024.11.25	2025.02.25	2025.02.25	6,50%	1,66%
2032/S	2024.11.28	2024.12.02	2025.12.02	2025.12.02	20,60%	20,60%

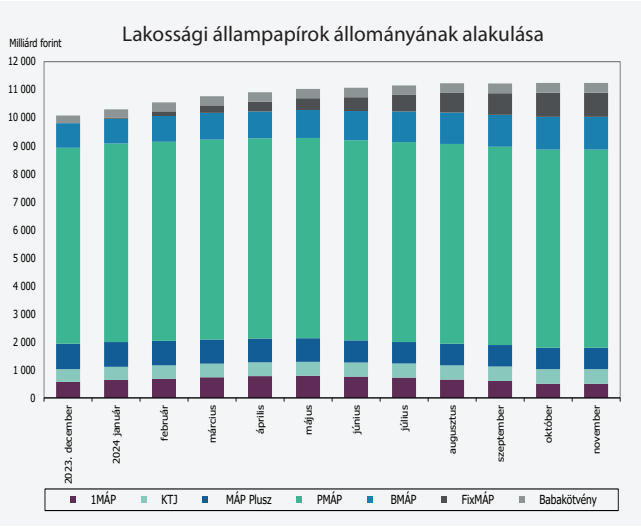
Forrás: ÁKK Zrt.

LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

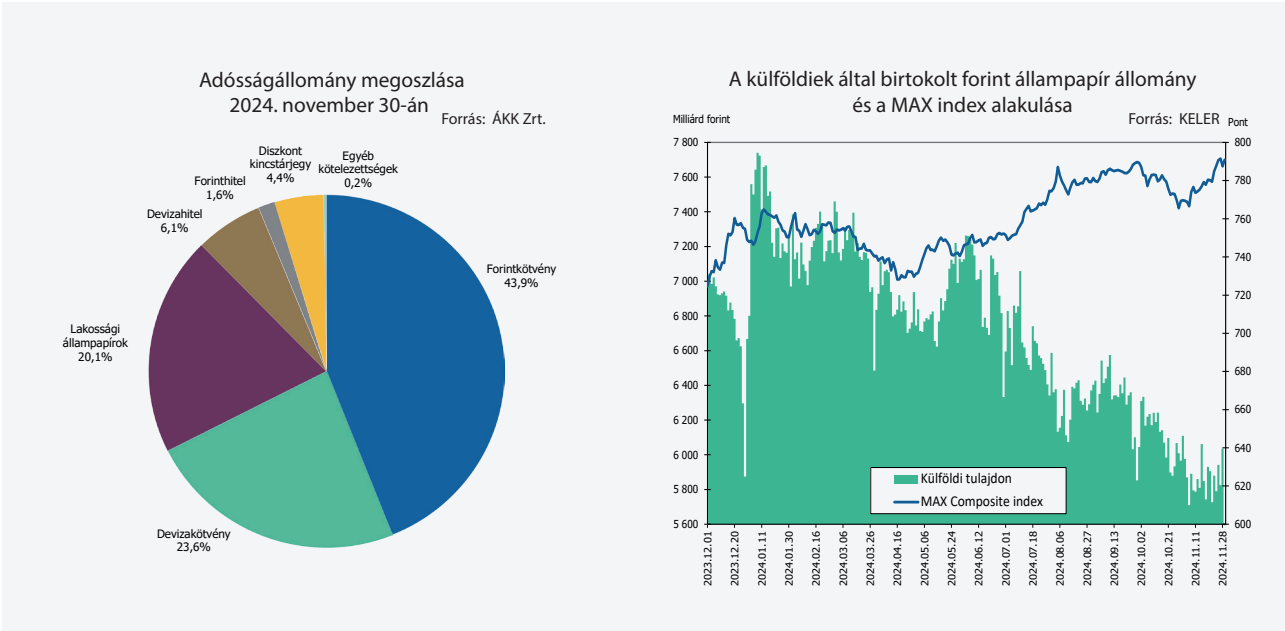
Lakossági állampapírok	Milliárd Ft		
	2023 december	2024 november	Változás
Egyéves Magyar Állampapír/ 1MÁP*	574,0	457,2	-116,8
Kincstári takarékjegyek / KTJ	453,7	526,7	73,0
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	907,3	765,7	-141,6
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	6 992,7	7 053,5	60,8
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	873,2	1 186,6	313,3
Fix Magyar Állampapír	0,0	929,5	929,5
Babakötvény	276,1	352,6	76,5
Összesen	10 077,1	11 271,7	1 194,6

Forrás: ÁKK Zrt.

*2024. június 3-tól kivételre kerül az Egyéves Magyar Állampapír.



Forrás: ÁKK Zrt.



MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	HMAX index	MAX Composite index	RMAX index	ZMAX index
Értéke 2024.11.29-én	826,6131	96,5070	790,9166	700,4946	689,6316
Változása az előző hónap végéhez képest	24,2947	3,9927	21,2316	1,5998	1,4941
Visszatekintő egyéves hozam (%)	9,51	9,76	9,30	8,34	7,27

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2024. november

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2029/A	2029.05.23	544,1
2028/A	2028.10.22	391,9
2035/A	2035.10.24	306,4
2027/A	2027.10.27	258,9
2029/B	2029.08.22	251,7
2034/A	2034.06.22	246,7
2030/A	2030.08.21	235,9
2026/H	2026.10.21	225,5
2032/A	2032.11.24	168,1
2033/A	2033.04.20	159,1

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

2024. november végi referencia államkötvény-sorozatok
piaci forgalomban lévő állománya

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2024.10.31	2024.11.30
2027/A	1 429,9	1 443,2
2029/A	1 552,9	1 611,0
2035/A	641,0	683,5
2038/A	1 033,8	1 033,9
2041/A	657,1	657,2

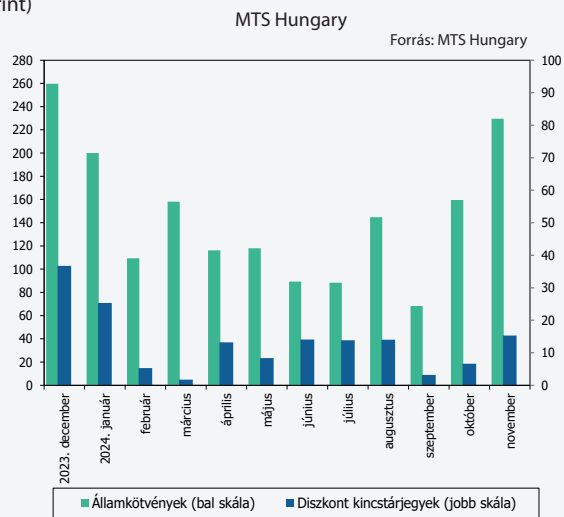
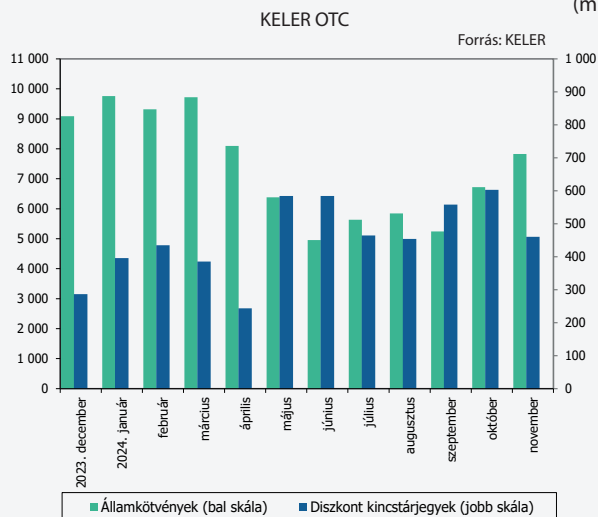
Forrás: ÁKK Zrt.

A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2024. november végén

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2028/A	1 960,5
2031/A	1 688,9
2029/A	1 611,0

Forrás: ÁKK Zrt.

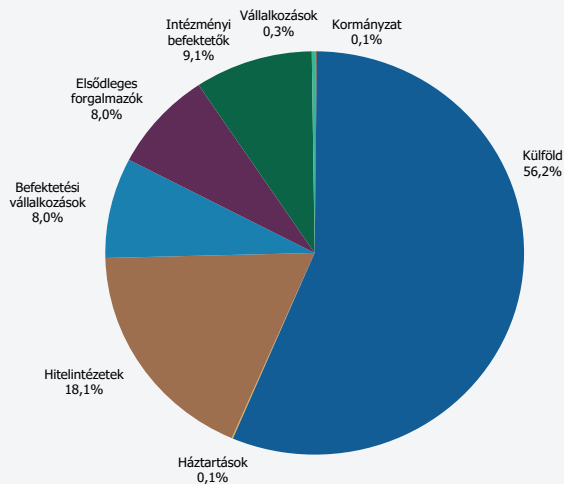
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2024. november

Államkötvény forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Diszkont kincstárjegy forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

