



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2024. MÁJUS



2024. május végéig a központi költségvetés adóssága 3 767,4 milliárd forinttal 54 632,6 milliárd forintra növekedett. Az év során 3 717,8 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 1 912,2 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 1 805,6 milliárd forintot tett ki. 2024. május végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2023		2024		Változás	
	záró	%	május	%	mrd Ft	%
Forint	36 888,0	72,5	38 800,2	71,0	1 912,2	5,2
Hitel	868,2	1,7	876,4	1,6	8,1	0,9
Államkötvény	24 058,9	47,3	24 909,3	45,6	850,4	3,5
Lakossági állampapír	10 077,2	19,8	11 026,2	20,2	949,0	9,4
Diszkont kincstárjegy	1 883,8	3,7	1 988,4	3,6	104,6	5,6
Deviza	13 678,3	26,9	15 758,1	28,8	2 079,7	15,2
Összesen	50 566,3	99,4	54 558,3	99,9	3 991,9	7,9
Egyéb kötelezettségek	298,8	0,6	74,3	0,1	-224,5	-75,1
Mindösszesen	50 865,2	100,0	54 632,6	100,0	3 767,4	7,4

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2024. május végéig 1 912,2 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állománya növekedése 850,4 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 104,6 milliárd forinttal emelkedett. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 949,0 milliárd forinttal emelkedett, az értékesített lakossági állampapír döntő hányadát a hosszú futamidejű Fix Magyar Állampapír és a Bónusz Magyar Állampapír értékesítése képezte májusban. A forint hitelek állománya 8,1 milliárd forinttal növekedett a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága május végéig 2 079,7 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. Az ECP (Euro Commercial Paper) program keretében márciusban kibocsátott devizaértékpapírok összege 180,4 milliárd forint (500 millió USD) volt. Növelte a devizaadósságot a devizahitelek lehívása 497,2 milliárd forinttal és a belföldi lakossági devizakötvény kibocsátása 45,1 milliárd forinttal. A forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett gyengülése 274,2 milliárd forinttal növelte a devizaadósság forintértékét.

A devizaadósságot csökkentették külföldi devizakötvény törlesztések 294,2 milliárd forinttal és a belföldi devizakötvény törlesztések 11,0 milliárd forinttal. Az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market és egyéb betét (egyéb kötelezettségek) állománya 224,5 milliárd forinttal csökkent.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2023. december 29.	2024. április 30.	2024. május 31.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	6,23	6,85	6,56	-29
6 hónap	6,26	6,85	6,71	-14
1 év	6,45	6,87	6,70	-17
3 év	6,12	7,24	6,96	-28
5 év	5,78	7,17	6,91	-26
10 év	5,86	7,03	6,94	-9
15 év	6,11	7,04	6,94	-10
20 év	6,07	7,05	6,97	-8

Forrás: ÁKK Zrt.

A májusi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 16%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 6 969,6 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 75%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le májusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2024. május folyamán 273,3 milliárd forinttal 7 111,7 milliárd forintra növekedett. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 18,8%-át jelentette május végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 389,48 forint volt május utolsó munkanapján.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2024. május 31-én: BBB- (Standard & Poor's); Baa2 (Moody's); BBB (Fitch).

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

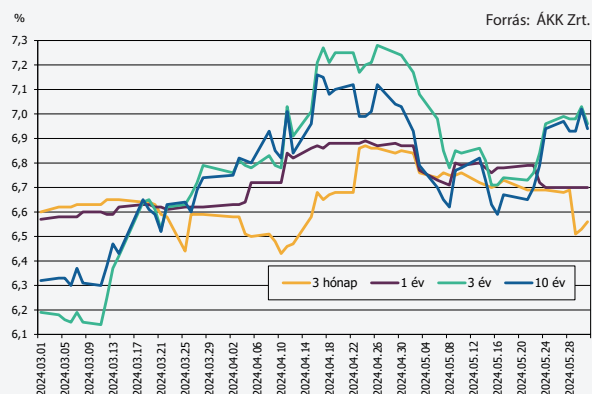
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2019	2020	2021	2022	2023	2024. március	2024. április	2024. május
1. Forint	24 357,1	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	38 099,1	38 286,5	38 800,2
1.1. Hitelek	1 208,1	1 161,6	1 307,7	1 024,2	868,2	832,0	832,0	876,4
1.2. Állampapírok	23 149,0	28 075,7	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 267,1	37 454,6	37 923,9
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	23 109,8	28 036,5	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 267,1	37 454,6	37 923,9
1.2.1.1. Kötvények	13 378,5	18 206,6	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 557,4	24 809,8	24 909,3
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	657,3	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	1 944,0	1 736,0	1 988,4
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	9 074,0	9 171,7	10 010,2	8 619,4	10 077,2	10 765,6	10 908,9	11 026,2
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	15 587,8	15 794,8	15 758,1
2.1. Hitelek	825,4	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	2 795,1	3 152,3	3 159,4
2.2. Állampapírok	4 295,8	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	12 792,7	12 642,4	12 598,7
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	3 713,5	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 280,5	12 131,9	12 083,4
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	582,3	545,9	455,0	352,8	472,9	512,2	510,5	515,3
Összesen	29 478,3	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	53 686,8	54 081,3	54 558,3
Egyéb kötelezettség	203,7	128,8	180,60	389,40	298,80	629,30	54,40	74,30
MINDÖSSZESEN	29 682,0	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	54 316,1	54 135,7	54 632,6
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	26 501,4	26 545,8	26 897,7
Központi alrendszer adóssága a GDP %-ban	62,3%	75,8%	73,7%	69,0%	67,8%			

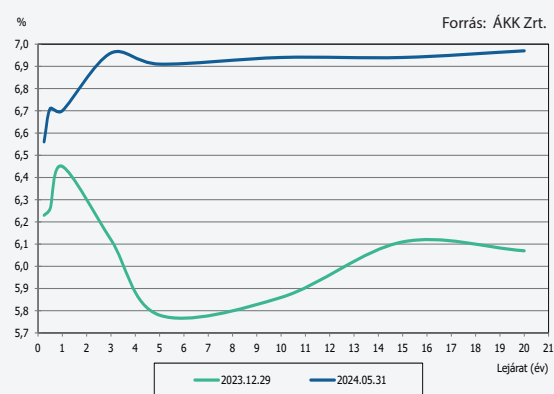
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

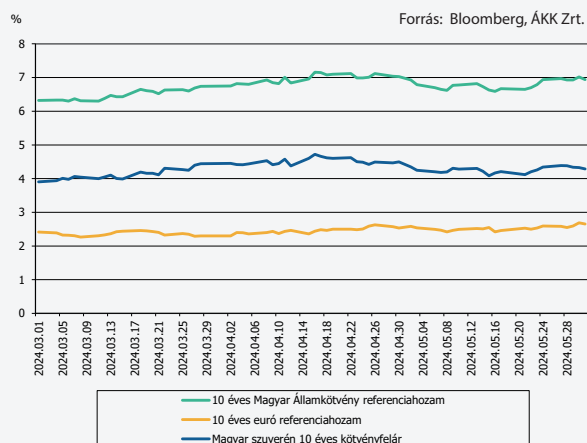
Referenciahozamok alakulása



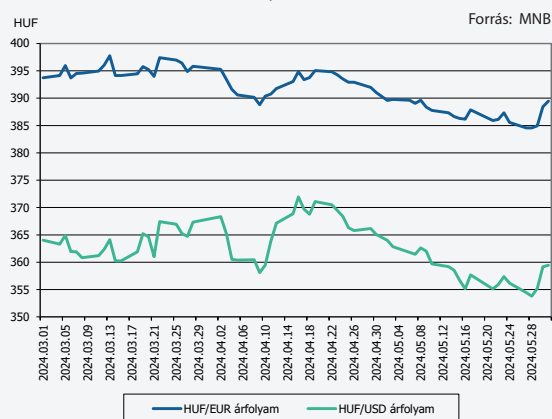
Referenciahozam-görbe



10 éves euró és forint benchmarkhozamok



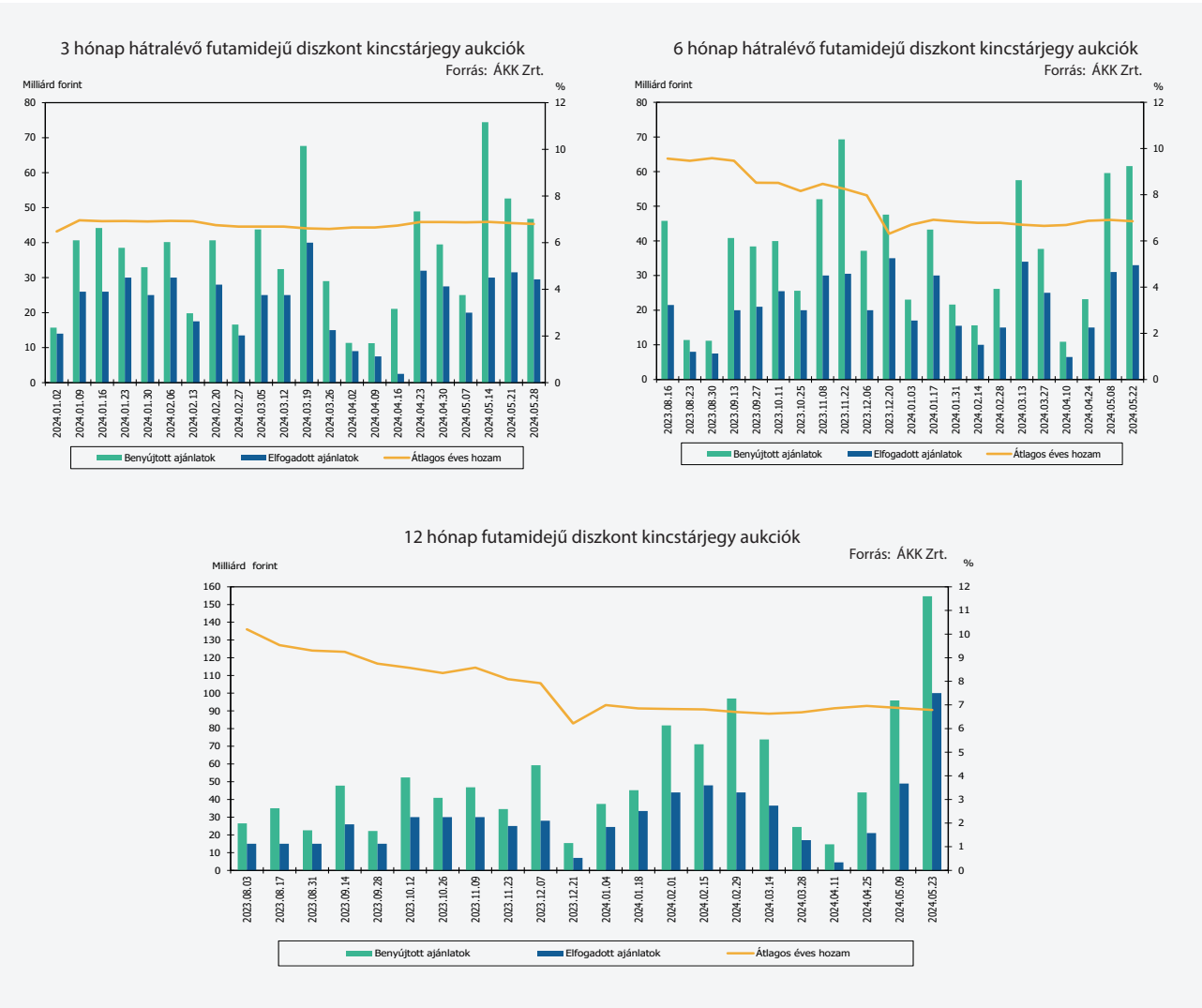
Forint árfolyamának alakulása



DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

	3 hónapos Diszkont Kincstárjegy				6 hónapos Diszkont Kincstárjegy		12 hónapos DKJ	
Sorozat kódjele	D240821	D240918	D240918	D240918	D241223	D241223	D250430	D250430
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000524830	HU0000525027	HU0000525027	HU0000525027	HU0000525019	HU0000525019	HU0000525068	HU0000525068
Futamidő (napokban)	98	119	112	105	222	208	350	336
Aukció időpontja	2024.05.07	2024.05.14	2024.05.21	2024.05.28	2024.05.08	2024.05.22	2024.05.09	2024.05.23
Pénzügyi teljesítés időpontja	2024.05.15	2024.05.22	2024.05.29	2024.06.05	2024.05.15	2024.05.29	2024.05.15	2024.05.29
Lejárat időpontja	2024.08.21	2024.09.18	2024.09.18	2024.09.18	2024.12.23	2024.12.23	2025.04.30	2025.04.30
Maximális éves hozam - ISMA (%)	7,00	6,92	6,89	6,84	6,96	6,87	6,92	6,80
Minimális éves hozam - ISMA (%)	6,70	6,70	6,75	6,60	6,70	6,50	6,70	6,70
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	6,87	6,89	6,84	6,80	6,91	6,85	6,87	6,79
Maximális éves hozam - EHM (%)	7,10	7,02	6,99	6,94	7,06	6,97	7,02	6,89
Minimális éves hozam - EHM (%)	6,79	6,79	6,84	6,69	6,79	6,59	6,79	6,79
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,96	6,99	6,94	6,90	7,01	6,95	6,97	6,88
Átlagos eladási ár (%)	98,1644	97,7721	97,9163	98,0542	95,9102	96,1909	93,7350	94,0437
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	30 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	25 021,38	74 417,57	52 633,84	46 789,60	59 592,21	61 588,19	95 855,79	154 674,99
Elfogadott ajánlatok összege	20 000,00	29 999,99	31 499,98	29 499,97	30 999,99	32 999,97	48 999,96	99 999,94
Aukciós fedezettség	1,25	2,48	1,67	1,59	1,92	1,87	1,96	1,55
Benyújtott ajánlatok (db)	71	55	63	62	36	50	99	98
Elfogadott ajánlatok (db)	70	37	45	42	29	26	64	45
Piaci értékesítés (m Ft)	20 000,00	29 999,99	31 499,98	29 499,97	30 999,99	32 999,97	48 999,96	99 999,94
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	13 000,00	60 000,01	12 000,02	16 000,03	45 500,01	3 000,03	69 000,04	6 000,06
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	33 000,00	90 000,00	43 500,00	45 500,00	76 500,00	36 000,00	118 000,00	106 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

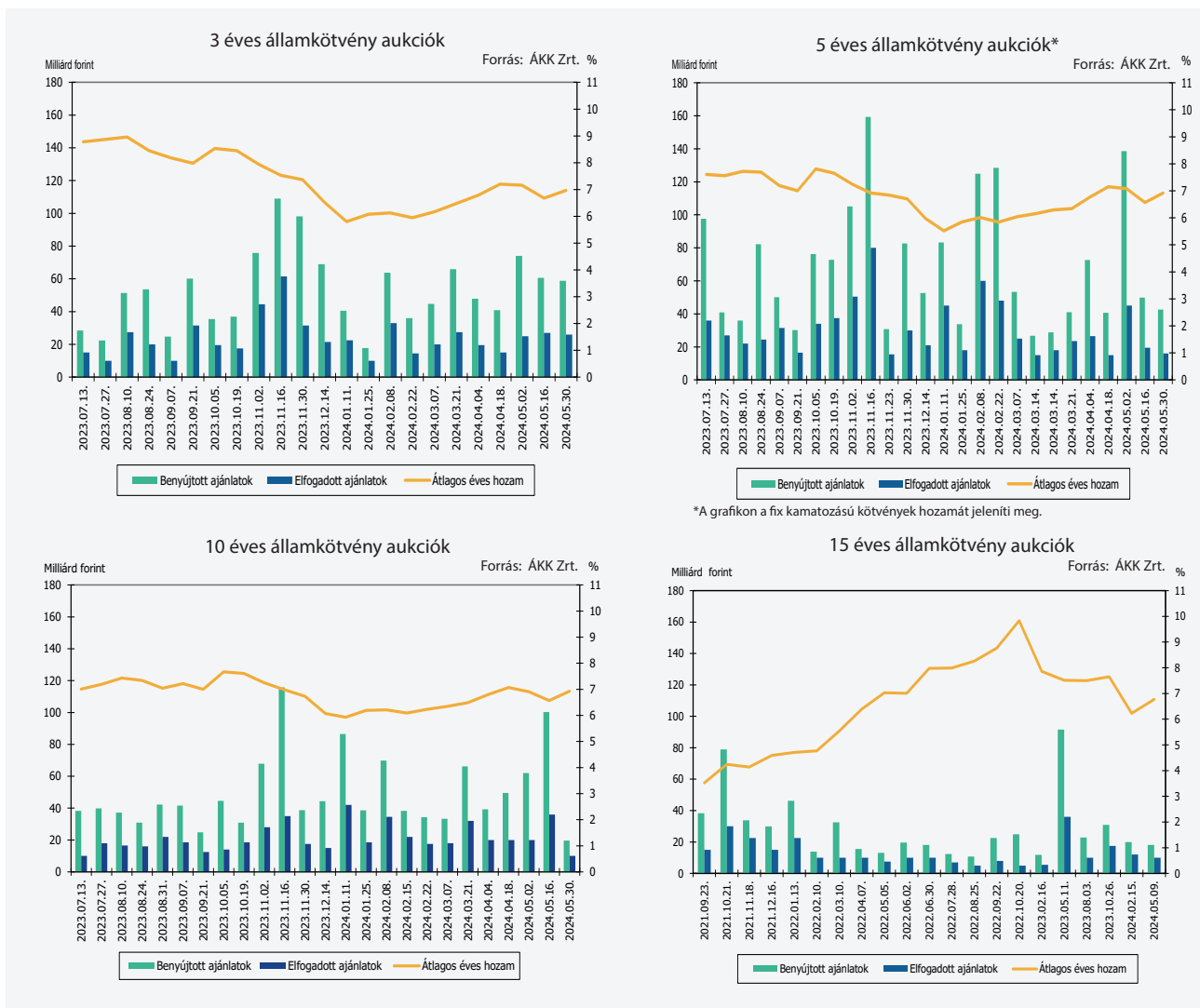


ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2026/H	2029/A	2035/A	2038/A	2051/G	2026/H
Államkötvény ISIN kódja	HU0000406160	HU0000404603	HU0000406624	HU0000403555	HU0000404991	HU0000406160
Futamidő években	3	5	10	15	30	3
Névleges kamat	9,50%	2,00%	7,00%	3,00%	4,00%	9,50%
Értékesítés	34. aukció	74. aukció	17. aukció	65. aukció	9. aukció	35. aukció
Aukció időpontja	2024.05.02	2024.05.02	2024.05.02	2024.05.09	2024.05.09	2024.05.16
Pénzügyi teljesítés időpontja	2024.05.08	2024.05.08	2024.05.08	2024.05.15	2024.05.15	2024.05.22
Lejárat időpontja	2026.10.21	2029.05.23	2035.10.24	2038.10.27	2051.04.28	2026.10.21
Maximális éves hozam (%) - ISMA	7,16	7,08	6,92	6,78	6,80	6,69
Minimális éves hozam (%) - ISMA	7,15	7,06	6,89	6,73	6,73	6,67
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	7,16	7,08	6,91	6,77	6,79	6,68
Maximális éves hozam (%) - EHM	7,16	7,08	6,91	6,78	6,80	6,69
Minimális éves hozam (%) - EHM	7,14	7,06	6,89	6,73	6,73	6,67
Átlagos éves hozam (%) - EHM	7,15	7,07	6,90	6,76	6,78	6,68
Maximális eladási ár (%)	105,0503	79,1413	100,7744	66,1761	66,4398	106,0523
Minimális eladási ár (%)	105,0100	79,0702	100,5520	65,7941	65,8090	106,0001
Átlagos eladási ár (%)	105,0212	79,0845	100,6436	65,9166	65,9061	106,0205
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	74 065,74	138 557,86	62 000,93	18 110,00	11 662,50	60 586,65
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	25 000,00	44 999,98	20 000,00	10 000,00	5 499,99	27 000,00
Aukciós fedezettség	2,96	3,08	3,10	1,81	2,12	2,24
Benyújtott ajánlatok (db)	56	67	65	40	45	64
Elfogadott ajánlatok (db)	19	28	15	25	24	26
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,01	0,01	0,09	0,12	0,10	0,02
Aukciós értékesítés (m Ft)	25 000,00	44 999,98	20 000,00	10 000,00	5 499,99	27 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	9 203,70	16 719,98	4 520,00	0,00	0,00	8 733,34
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	34 203,70	61 719,96	24 520,00	10 000,00	5 499,99	35 733,34

Államkötvény neve	2029/A	2035/A	2029/B	2032/B	2026/H	2029/A	2035/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000404603	HU0000406624	HU0000404926	HU0000406087	HU0000406160	HU0000404603	HU0000406624
Futamidő években	5	10	5	7	3	5	10
Névleges kamat	2,00%	7,00%	7,28%	7,06%	9,50%	2,00%	7,00%
Értékesítés	75. aukció	18. aukció	49. aukció	23. aukció	36. aukció	76. aukció	20. aukció
Aukció időpontja	2024.05.16	2024.05.16	2024.05.23	2024.05.23	2024.05.30	2024.05.30	2024.05.30
Pénzügyi teljesítés időpontja	2024.05.22	2024.05.22	2024.05.29	2024.05.29	2024.06.05	2024.06.05	2024.06.05
Lejárat időpontja	2029.05.23	2035.10.24	2029.08.22	2032.08.25	2026.10.21	2029.05.23	2035.10.24
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,59	6,58	-	-	6,98	6,93	6,94
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,56	6,54	-	-	6,95	6,89	6,90
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,57	6,57	-	-	6,97	6,92	6,93
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,59	6,58	-	-	6,98	6,93	6,94
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,56	6,53	-	-	6,95	6,89	6,90
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,57	6,56	-	-	6,97	6,92	6,92
Maximális eladási ár (%)	81,0672	103,5673	99,5600	99,5600	105,3410	80,0095	100,6995
Minimális eladási ár (%)	80,9581	103,2289	99,4700	99,3800	105,2744	79,8674	100,3896
Átlagos eladási ár (%)	81,0126	103,3416	99,5200	99,4000	105,2952	79,8973	100,4792
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	49 870,00	100 268,20	23 555,00	11 396,85	58 812,00	42 620,00	19 690,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	19 500,00	35 999,98	9 999,99	10 000,00	25 999,98	15 999,97	9 999,98
Aukciós fedezettség	2,56	2,79	2,36	1,14	2,26	2,66	1,97
Benyújtott ajánlatok (db)	52	68	38	15	54	53	48
Elfogadott ajánlatok (db)	18	27	22	10	23	28	24
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,05	0,11	0,05	0,02	0,02	0,03	0,09
Aukciós értékesítés (m Ft)	19 500,00	35 999,98	9 999,99	10 000,00	25 999,98	15 999,97	9 999,98
Nem kompetitív tender (m Ft)	5 840,00	8 613,50	2 746,66	0,00	2 769,34	578,64	160,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	25 340,00	44 613,48	12 746,65	10 000,00	28 769,32	16 578,61	10 159,98

Forrás: ÁKK Zrt.



ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2024/B	2024/C	2024/B	2024/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000403068	HU0000403571	HU0000403068	HU0000403571
Névleges kamat (%)	3,0	2,5	3,0	2,5
Visszavásárlási aukció időpontja	2024.05.15	2024.05.15	2024.05.29	2024.05.29
Pénzügyi teljesítés időpontja	2024.05.22	2024.05.22	2024.06.05	2024.06.05
Lejárat időpontja	2024.06.26	2024.10.24	2024.06.26	2024.10.24
Elfogadott minimális hozam (%)	7,05	7,00	6,99	7,00
Átlagos hozam (%) - ÁKK-ISMA	7,12	7,01	7,01	7,08
Átlagos hozam (%) - ÁKK-EHM	6,87	6,85	6,77	6,91
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	12 662,56	53 789,01	11 941,14	26 170,10
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	7 662,56	42 889,01	6 941,14	24 670,10

Forrás: ÁKK Zrt.

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI

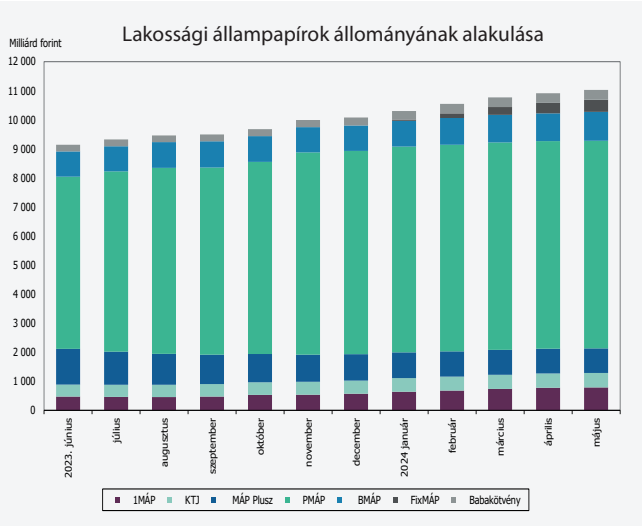
Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizetendő kamat
2025/J	2024.05.14	2024.05.21	2025.05.21	2025.05.21	19,00%	19,00%
2027/N	2024.05.21	2024.05.26	2024.08.26	2024.08.26	8,37%	2,14%
2029/B	2024.05.16	2024.05.22	2024.08.22	2024.08.22	7,28%	1,86%
2031/I	2024.05.14	2024.05.21	2025.05.21	2025.05.21	18,60%	18,60%
2032/B	2024.05.22	2024.05.25	2024.08.25	2024.08.26	7,06%	1,80%

Forrás: ÁKK Zrt.

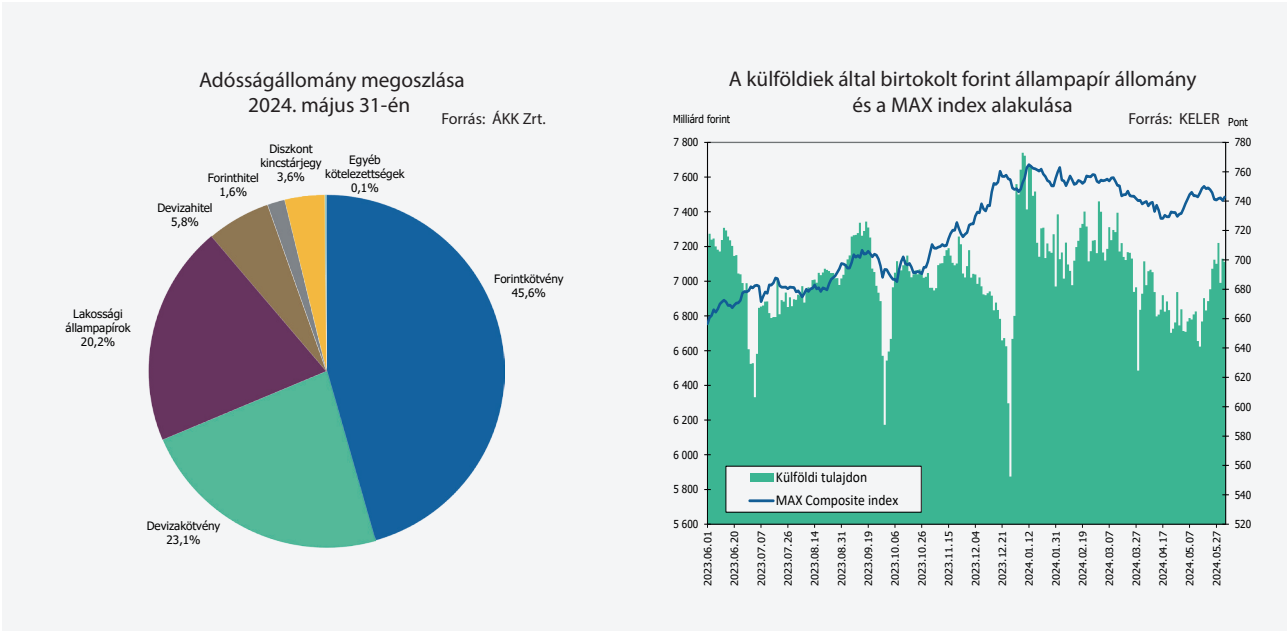
LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

Lakossági állampapírok	Milliárd Ft		
	2023 december	2024 május	Változás
Egyéves Magyar Állampapír / 1MÁP	574,0	792,9	218,8
Kincstári takarékjegyek / KTJ	453,7	495,4	41,7
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	907,3	844,3	-63,1
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	6 992,7	7 140,8	148,1
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	873,2	995,5	122,3
Fix Magyar Állampapír	0,0	422,0	422,0
Babakötvény	276,1	335,3	59,2
Összesen	10 077,1	11 026,2	949,0

Forrás: ÁKK Zrt.



Forrás: ÁKK Zrt.



MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	HMAX index	MAX Composite index	RMAX index	ZMAX index
Értéke 2024.05.31-én	773,9301	89,3515	742,7853	675,7147	668,4592
Változása az előző hónap végéhez képest	12,2785	1,6385	11,1633	4,5029	4,3508
Visszatekintő egyéves hozam (%)	14,22	13,41	13,95	12,45	10,59

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2024. május

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2026/H	2026.10.21	405,4
2029/A	2029.05.23	342,4
2035/A	2035.10.24	299,0
2028/A	2028.10.22	243,6
2033/A	2033.04.20	212,7
2032/A	2032.11.24	176,9
2024/C	2024.10.24	147,9
D250430	2025.04.30	107,5
D240918	2024.09.18	87,8
D241223	2024.12.23	70,7

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2024.04.30	2024.05.31
2026/H	876,7	946,7
2029/A	1 053,8	1 140,9
2035/A	383,5	458,2
2038/A	1 003,2	1 013,2
2041/A	610,3	610,4

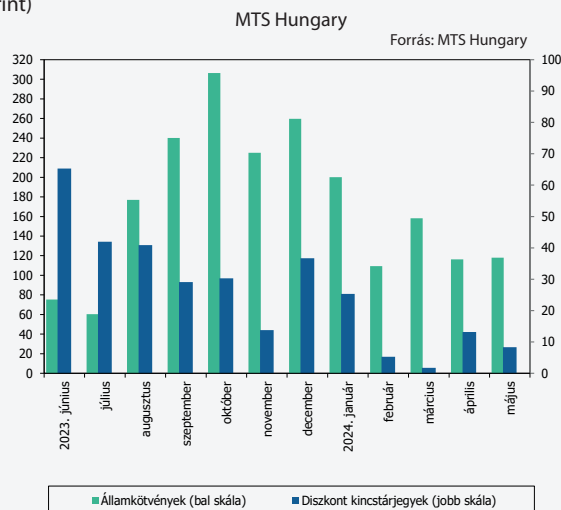
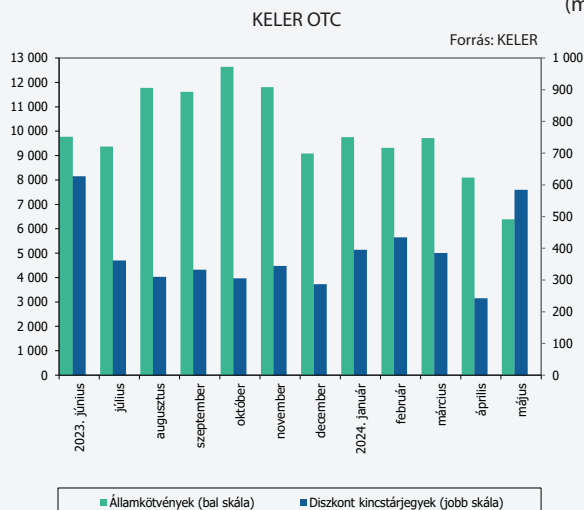
Forrás: ÁKK Zrt.

A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2024. május végén

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2028/A	1 960,1
2031/A	1 569,7
2033/A	1 484,0

Forrás: ÁKK Zrt.

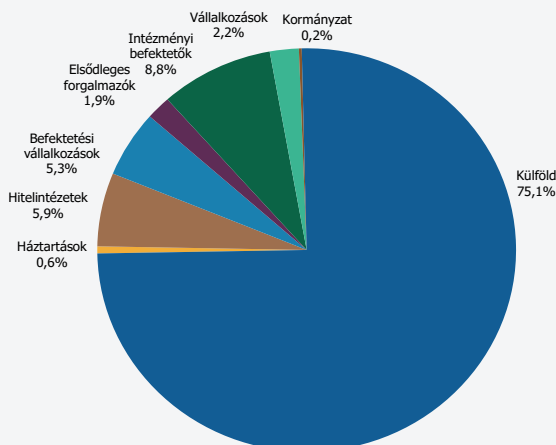
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2024. május

Államkötvény forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Diszkont kincstárjegy forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

