



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2025. AUGUSZTUS



2025. augusztus végéig a központi költségvetés adóssága 4 587,1 milliárd forinttal 60 066,1 milliárd forintra növekedett. Az év során 5 304,6 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 2 462,6 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 2 842,0 milliárd forintot tett ki. 2025. augusztus végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2024		2025		Változás	
	záró	%	augusztus	%	mrd Ft	%
Forint	38 701,6	69,76	41 164,2	68,5	2 462,6	6,4
Hitel	878,7	1,58	888,4	1,5	9,7	1,1
Államkötvény	24 106,4	43,45	26 027,3	43,3	1 920,9	8,0
Lakossági állampapír	11 262,9	20,30	11 424,9	19,0	162,0	1,4
Diszkont kincstárjegy	2 453,7	4,42	2 823,6	4,7	370,0	15,1
Deviza	16 557,8	29,85	18 776,4	31,3	2 218,6	13,4
Összesen	55 259,4	99,60	59 940,6	99,8	4 681,2	8,5
Egyéb kötelezettségek	219,6	0,40	125,5	0,2	-94,2	-42,9
Mindösszesen	55 479,0	100,00	60 066,1	100,0	4 587,1	8,3

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2025. augusztus végéig 2 462,6 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állománya növekedése 1 920,9 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 370,0 milliárd forinttal emelkedett. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 162,0 milliárd forinttal növekedett, az értékesített lakossági állampapír nagyobb hányadát a Fix Magyar Állampapír értékesítése képezte augusztusban. A forint hitelek állománya 9,7 milliárd forinttal nőtt a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága augusztus végéig 2 218,6 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 80,2 milliárd forinttal.

A devizaadósságot csökkentették a devizakötvény törlesztések 279,6 milliárd forinttal. A forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése 623,4 milliárd forinttal mérsékelte a devizaadósság forintértékét.

Az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market és egyéb betét (egyéb kötelezettségek) állománya 94,2 milliárd forinttal csökkent.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2024. december 30.	2025. július 31.	2025. augusztus 29.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	5,10	6,12	6,01	-11
6 hónap	5,23	6,12	5,94	-18
1 év	5,24	6,17	6,03	-14
3 év	6,38	6,46	6,52	6
5 év	6,07	6,81	6,72	-9
10 év	6,55	7,18	7,09	-9
15 év	6,90	7,45	7,36	-9
20 év	6,94	7,56	7,46	-10

Forrás: ÁKK Zrt.

A augusztusi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 6%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 6 899,0 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 87%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le augusztusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2025. augusztus folyamán 841,4 milliárd forinttal 7 103,5 milliárd forintra emelkedett. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 17,6%-át jelentette augusztus végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 396,90 forint volt augusztus utolsó munkanapján.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2025. augusztus 31-én: BBB- (Standard & Poor's); Baa2 (Moody's); BBB (Fitch).

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

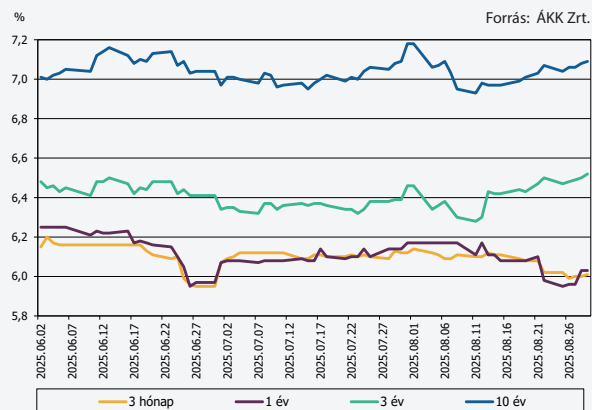
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2020	2021	2022	2023	2024	2025. június	2025. július	2025. augusztus
1. Forint	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	38 701,6	40 584,8	41 162,1	41 164,2
1.1. Hitelek	1 161,6	1 307,7	1 024,2	868,2	878,7	888,4	888,4	888,4
1.2. Állampapírok	28 075,7	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	39 696,4	40 273,7	40 275,9
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	28 036,5	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	39 696,4	40 273,7	40 275,9
1.2.1.1. Kötvények	18 206,6	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 106,4	25 465,0	25 816,8	26 027,3
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	2 453,7	2 933,2	3 079,6	2 823,6
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	9 171,7	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 262,9	11 298,2	11 377,2	11 424,9
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	18 562,5	18 901,2	18 776,4
2.1. Hitelek	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 431,5	3 419,1	3 498,3	3 494,2
2.2. Állampapírok	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	13 126,3	15 143,5	15 402,9	15 282,2
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 559,2	14 558,0	14 814,5	14 706,4
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	545,9	455,0	352,8	472,9	567,1	585,5	588,4	575,8
Összesen	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 259,4	59 147,3	60 063,3	59 940,6
Egyéb kötelezettség	128,80	180,60	389,40	298,80	219,60	117,40	111,60	125,50
MINDÖSSZESEN	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	59 264,8	60 174,9	60 066,1
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	28 398,2	28 896,4	28 850,9
Központi alrendszer adóssága a GDP %-ban	75,2%	73,3%	68,9%	67,7%	68,1%			

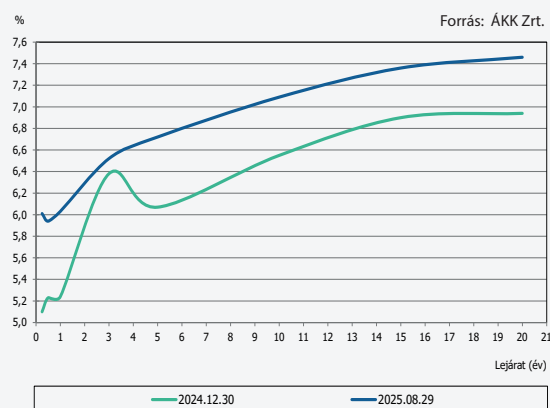
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

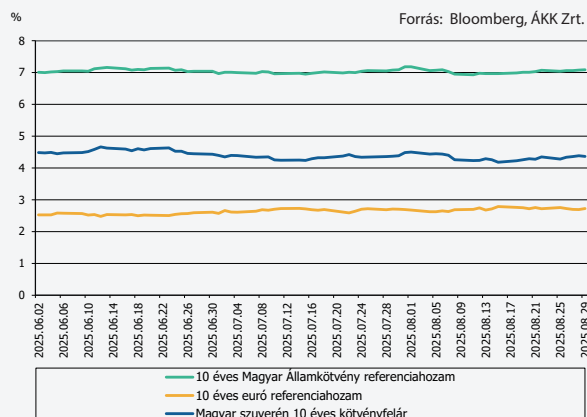
Referenciahozamok alakulása



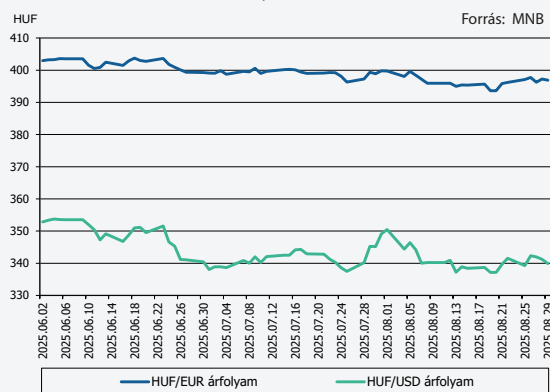
Referenciahozam-görbe



10 éves euró és forint benchmarkhozamok



Forint árfolyamának alakulása

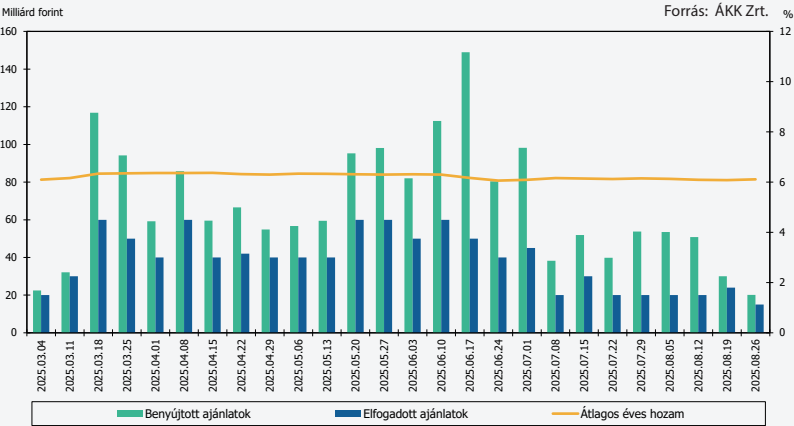


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

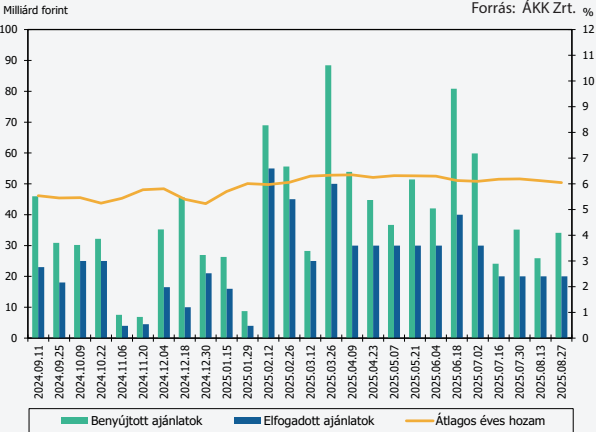
	3 hónapos DKJ				6 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ	
Sorozat kódjele	D251126	D251126	D251223	D251223	D260218	D260218	D260819	D260819
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000525191	HU0000525191	HU0000525126	HU0000525126	HU0000525142	HU0000525142	HU0000525209	HU0000525209
Futamidő (napokban)	105	97	118	111	181	168	363	350
Aukció időpontja	2025.08.05	2025.08.12	2025.08.19	2025.08.26	2025.08.13	2025.08.27	2025.08.14	2025.08.28
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.08.13	2025.08.21	2025.08.27	2025.09.03	2025.08.21	2025.09.03	2025.08.21	2025.09.03
Lejárat időpontja	2025.11.26	2025.11.26	2025.12.23	2025.12.23	2026.02.18	2026.02.18	2026.08.19	2026.08.19
Maximális éves hozam - ISMA (%)	6,16	6,14	6,16	6,16	6,19	6,11	6,20	6,18
Minimális éves hozam - ISMA (%)	6,00	6,00	6,00	5,90	6,00	5,85	6,10	6,00
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	6,13	6,09	6,08	6,11	6,12	6,05	6,16	6,10
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,25	6,23	6,25	6,25	6,28	6,19	6,28	6,27
Minimális éves hozam - EHM (%)	6,08	6,08	6,08	5,98	6,08	5,93	6,18	6,08
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,22	6,18	6,16	6,20	6,21	6,13	6,25	6,18
Átlagos eladási ár (%)	98,2433	98,3850	98,0476	98,1499	97,0148	97,2545	94,1524	94,4039
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	30 000,00	30 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	53 529,31	50 820,25	30 010,72	20 145,15	25 863,98	34 107,27	49 412,43	29 528,10
Elfogadott ajánlatok összege	19 999,99	19 999,98	24 000,00	14 999,99	20 000,00	20 000,00	30 000,00	24 999,99
Aukciós fedezettség	2,68	2,54	1,25	1,34	1,29	1,71	1,65	1,18
Benyújtott ajánlatok (db)	72	52	44	57	38	70	40	45
Elfogadott ajánlatok (db)	38	31	38	51	29	54	28	41
Piaci értékesítés (m Ft)	19 999,99	19 999,98	24 000,00	14 999,99	20 000,00	20 000,00	30 000,00	24 999,99
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	5 000,01	5 000,02	12 000,00	15 000,01	-	25 000,00	60 000,00	40 000,01
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	25 000,00	25 000,00	36 000,00	30 000,00	20 000,00	45 000,00	90 000,00	65 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

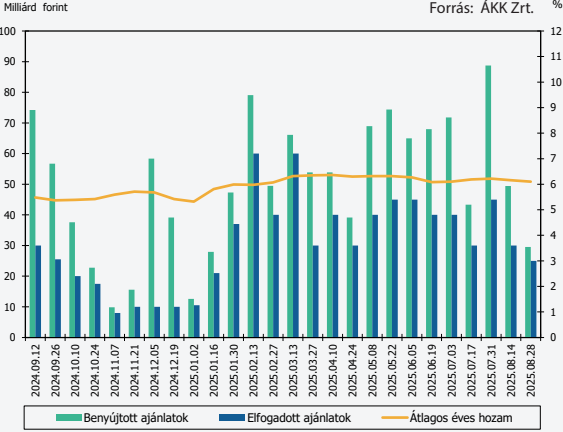
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



12 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



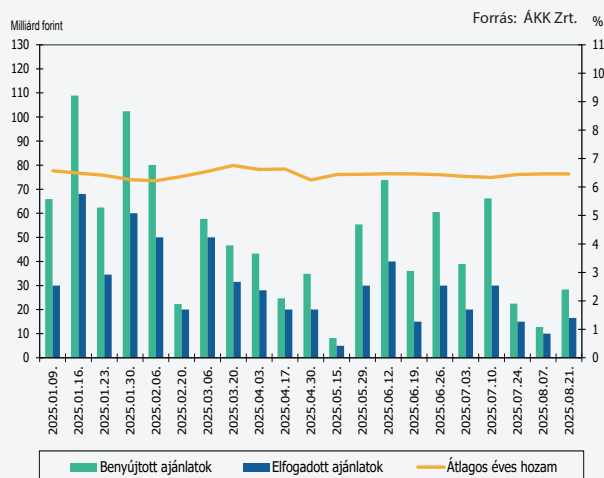
ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2029/C	2031/B	2035/A	2032/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000406087
Futamidő években	3	5	10	7
Névleges kamat	6,00%	6,75%	7,00%	6,50%
Értékesítés	2. aukció	10. aukció	52. aukció	39. aukció
Aukció időpontja	2025.08.07	2025.08.07	2025.08.07	2025.08.14
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.08.13	2025.08.13	2025.08.13	2025.08.21
Lejárat időpontja	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2032.08.25
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,49	6,66	7,02	-
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,44	6,64	6,95	-
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,46	6,65	6,98	-
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,49	6,66	7,01	-
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,44	6,63	6,95	-
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,45	6,65	6,97	-
Maximális eladási ár (%)	98,4288	100,4203	100,3193	100,4100
Minimális eladási ár (%)	98,2488	100,3094	99,8303	100,1900
Átlagos eladási ár (%)	98,3655	100,3389	100,1371	100,2200
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	15 000,00	10 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	12 741,00	70 600,52	87 250,00	14 760,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	10 000,00	29 999,98	30 000,00	10 000,00
Aukciós fedezettség	1,27	2,35	2,91	1,48
Benyújtott ajánlatok (db)	26	47	52	34
Elfogadott ajánlatok (db)	23	23	21	25
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,12	0,03	0,31	0,03
Aukciós értékesítés (m Ft)	10 000,00	29 999,98	30 000,00	10 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	351,00	650,00	0,00	1 832,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	10 351,00	30 649,98	30 000,00	11 832,00

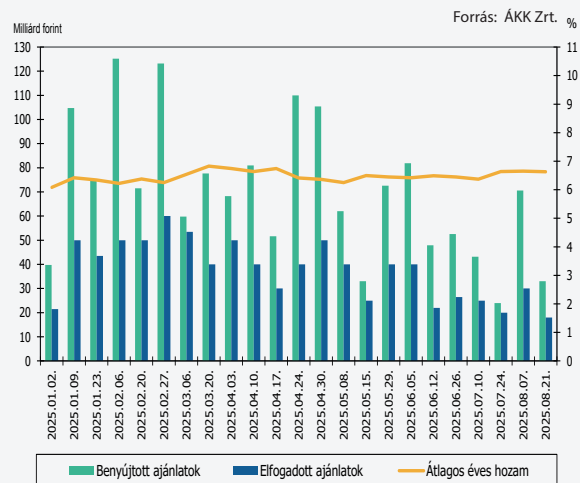
Államkötvény neve	2035/A	2029/C	2031/B	2035/A	2041/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000406624	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000404165
Futamidő években	10	3	5	10	15
Névleges kamat	7,00%	6,00%	6,75%	7,00%	3,00%
Értékesítés	53. aukció	3. aukció	11. aukció	54. aukció	53. aukció
Aukció időpontja	2025.08.14	2025.08.21	2025.08.21	2025.08.21	2025.08.28
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.08.21	2025.08.27	2025.08.27	2025.08.27	2025.09.03
Lejárat időpontja	2035.10.24	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2041.04.25
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,96	6,48	6,64	7,04	7,34
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,93	6,43	6,63	6,99	7,31
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,95	6,46	6,63	7,03	7,33
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,95	6,48	6,64	7,04	7,33
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,92	6,43	6,63	6,99	7,30
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,95	6,46	6,63	7,02	7,32
Maximális eladási ár (%)	100,4803	98,4600	100,4491	100,0420	60,5903
Minimális eladási ár (%)	100,2600	98,2920	100,4000	99,6844	60,3752
Átlagos eladási ár (%)	100,3245	98,3468	100,4253	99,7888	60,4427
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	15 000,00	10 000,00	15 000,00	20 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	121 718,95	28 349,00	33 070,00	67 800,00	27 850,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	45 000,00	16 499,99	18 000,00	40 000,00	14 999,98
Aukciós fedezettség	2,70	1,72	1,84	1,70	1,86
Benyújtott ajánlatok (db)	72	18	20	53	37
Elfogadott ajánlatok (db)	30	11	9	33	18
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,06	0,05	0,03	0,10	0,07
Aukciós értékesítés (m Ft)	45 000,00	16 499,99	18 000,00	40 000,00	14 999,98
Nem kompetitív tender (m Ft)	3 040,54	569,77	1 200,00	3 850,00	2 819,98
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	48 040,54	17 069,76	19 200,00	43 850,00	17 819,96

Forrás: ÁKK Zrt.

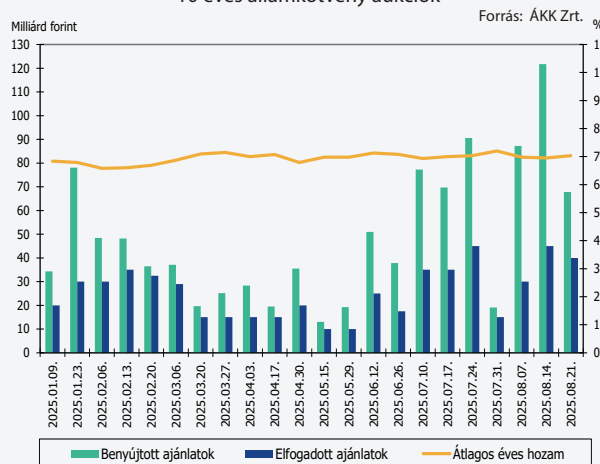
3 éves államkötvény aukciók



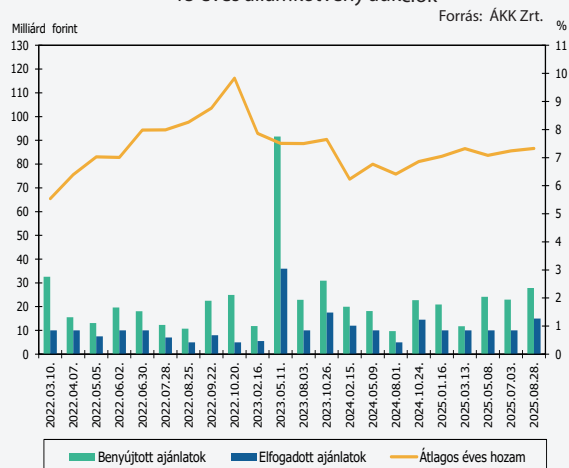
5 éves államkötvény aukciók



10 éves államkötvény aukciók



15 éves államkötvény aukciók



A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizetendő kamat
2027/N	2025.08.19	2025.08.26	2025.11.26	2025.11.26	7,61%	1,94%
2028/P	2025.08.18	2025.08.25	2025.11.25	2025.11.25	7,62%	1,95%
2028/R	2025.08.18	2025.08.24	2025.11.24	2025.11.24	7,37%	1,88%
2028/R1	2025.08.18	2025.08.25	2025.11.25	2025.11.25	7,12%	1,82%
2029/B	2025.08.18	2025.08.22	2025.11.22	2025.11.24	6,50%	1,66%
2032/B	2025.08.19	2025.08.25	2025.11.25	2025.11.25	6,50%	1,66%

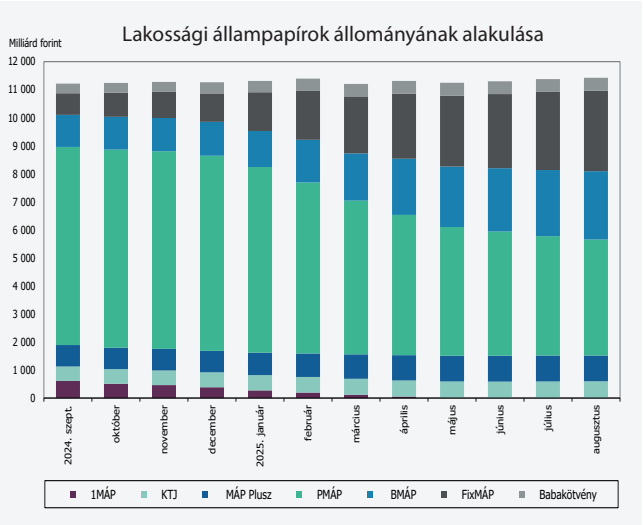
Forrás: ÁKK Zrt.

LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

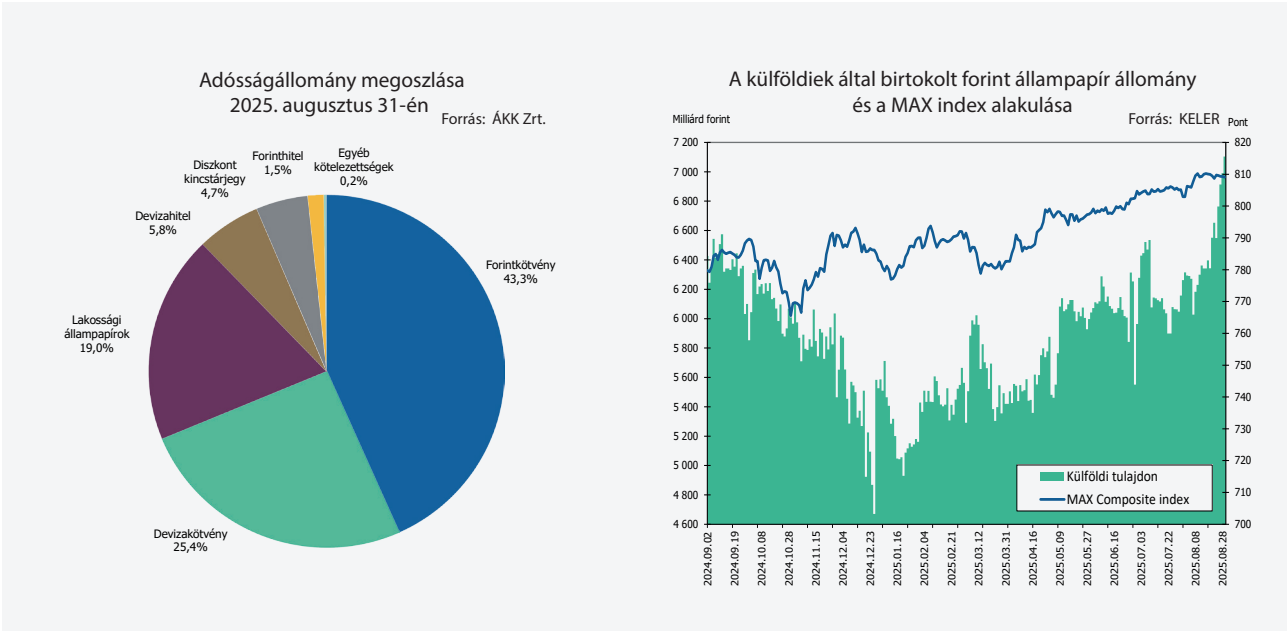
Lakossági állampapírok	Milliárd Ft		
	2024 december	2025 augusztus	Változás
Kincstári takarékjegyek / KTJ	535,7	595,4	59,7
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	762,6	920,5	157,9
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	6 961,0	4 135,8	-2 825,2
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	1 208,9	2 436,3	1 227,4
Fix Magyar Állampapír	1 016,9	2 874,2	1 857,2
Babakötvény	395,3	462,7	67,4
Összesen	11 262,9	11 424,9	162,0

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 2025.08.29-én	842,2382	97,2013	809,0563	729,6950	719,4778
Változása az előző hónap végéhez képest	6,8856	0,9142	6,1363	3,6220	3,5706
Visszatekintő egyéves hozam (%)	3,42	2,43	3,83	5,57	5,72

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2025. augusztus

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2035/A	2035.10.24	458,6
2030/A	2030.08.21	335,5
2033/A	2033.04.20	277,3
2031/A	2031.10.22	277,1
2028/B	2028.03.23	257,7
2026/D	2026.12.22	185,6
2034/A	2034.06.22	181,3
2032/A	2032.11.24	144,0
2027/A	2027.10.27	143,4
2031/B	2031.07.23	139,9

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2025.07.31	2025.08.31
2028/B - 2029/C	1 345,5	42,8
2031/B	154,5	204,4
2035/A	1 151,9	1 288,9
2041/A	487,0	487,2
2051/G	193,6	198,9

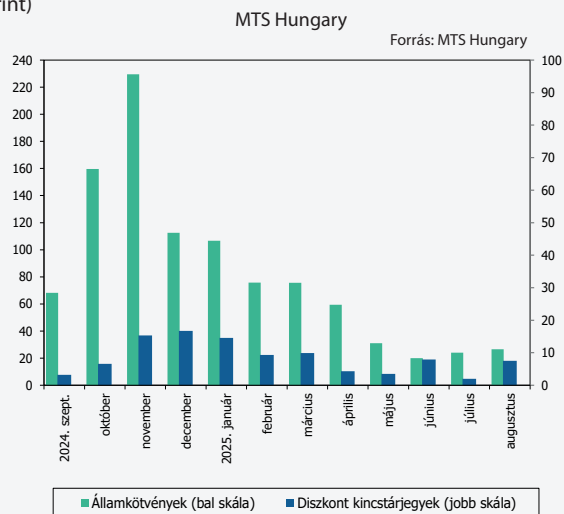
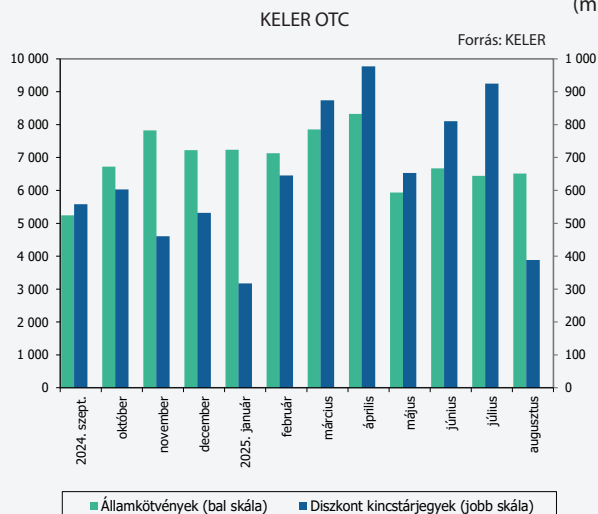
Forrás: ÁKK Zrt.

A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2025. augusztus végén

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2030/A	2 084,3
2029/A	2 053,8
2028/A	2 021,5

Forrás: ÁKK Zrt.

Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2025. augusztus

