



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2025. FEBRUÁR



2025. február végéig a központi költségvetés adóssága 2 101,8 milliárd forinttal 57 580,8 milliárd forintra növekedett. Az év során 2 506,1 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 1 454,5 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 1 051,6 milliárd forintot tett ki. 2025. február végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2024		2025		Változás	
	záró	%	február	%	mrd Ft	%
Forint	38 701,6	69,76	40 156,1	69,7	1 454,5	3,8
Hitel	878,7	1,58	878,7	1,5	0,0	0,0
Államkötvény	24 106,4	43,45	25 408,1	44,1	1 301,8	5,4
Lakossági állampapír	11 262,9	20,30	11 393,7	19,8	130,8	1,2
Diszkont kincstárjegy	2 453,7	4,42	2 475,6	4,3	21,9	0,9
Deviza	16 557,8	29,85	17 187,1	29,8	629,3	3,8
Összesen	55 259,4	99,60	57 343,2	99,6	2 083,8	3,8
Egyéb kötelezettségek	219,6	0,40	237,6	0,4	18,0	8,2
Mindösszesen	55 479,0	100,00	57 580,8	100,0	2 101,8	3,8

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2025. február végéig 1 454,5 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állománya növekedése 1 301,8 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 21,9 milliárd forinttal emelkedett. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 130,8 milliárd forinttal emelkedett, az értékesített lakossági állampapír döntő hányadát a hosszú futamidejű Fix Magyar Állampapír értékesítése képezte februárban. A forint hitelek állománya nem változott a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága február végéig 629,3 milliárd forinttal növekedett. A növekedés hátterében döntően a januárban végrehajtott 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) összegben és egy 15 éves futamidejű zöld sorozat 414,3 milliárd forint (1,0 milliárd EUR) összegben. Növelte a devizaadósságot a devizahitelek lehívása 49,4 milliárd forinttal és a belföldi lakossági devizakötvény kibocsátása 23,6 milliárd forinttal.

A devizaadósságot csökkentették a devizakötvény törlesztések 56,6 milliárd forinttal. A forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése 422,4 milliárd forinttal mérsékelte a devizaadósság forintértékét.

Az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market és egyéb betét (egyéb kötelezettségek) állománya 18,0 milliárd forinttal növekedett.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2024. december 30.	2025. január 31.	2025. február 28.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	5,10	5,85	5,95	10
6 hónap	5,23	5,83	5,88	5
1 év	5,24	5,92	5,94	2
3 év	6,38	6,28	6,36	8
5 év	6,07	6,24	6,35	11
10 év	6,55	6,60	6,63	3
15 év	6,90	6,76	6,75	-1
20 év	6,94	6,83	6,87	4

Forrás: ÁKK Zrt.

A februári másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 3%-kal emelkedett az előző hónaphoz képest és 7 778,1 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 73%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le februárban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2025. február folyamán 236,8 milliárd forinttal 5 665,1 milliárd forintra emelkedett. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 14,4%-át jelentette február végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 400,51 forint volt február utolsó munkanapján.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2025. február 28-án: BBB- (Standard & Poor's); Baa2 (Moody's); BBB (Fitch).

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

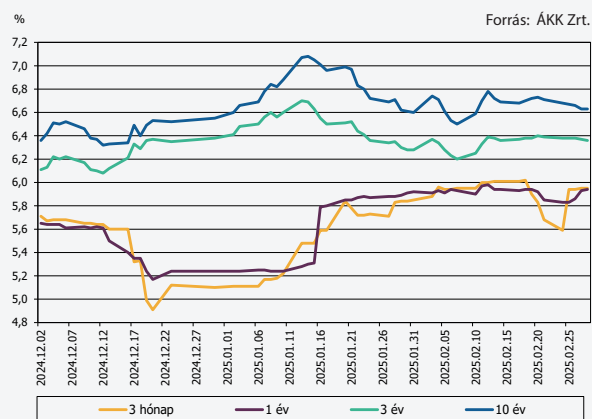
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2019	2020	2021	2022	2023	2024. december	2025. január	2025. február
1. Forint	24 357,1	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	38 701,6	39 330,6	40 156,1
1.1. Hitelek	1 208,1	1 161,6	1 307,7	1 024,2	868,2	878,7	878,7	878,7
1.2. Állampapírok	23 149,0	28 075,7	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	38 452,0	39 277,5
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	23 109,8	28 036,5	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	38 452,0	39 277,5
1.2.1.1. Kötvények	13 378,5	18 206,6	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 106,4	24 571,3	25 408,1
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	657,3	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	2 453,7	2 570,8	2 475,6
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	9 074,0	9 171,7	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 262,9	11 310,0	11 393,7
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	16 557,8	17 527,5	17 187,1
2.1. Hitelek	825,4	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 431,5	3 444,2	3 399,1
2.2. Állampapírok	4 295,8	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	13 126,3	14 083,3	13 787,9
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	3 713,5	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 559,2	13 512,3	13 218,1
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	582,3	545,9	455,0	352,8	472,9	567,1	571,1	569,8
Összesen	29 478,3	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 259,4	56 858,1	57 343,2
Egyéb kötelezettség	203,7	128,8	180,6	389,4	298,8	219,6	223,60	237,60
MINDÖSSZESEN	29 682,0	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	57 081,7	57 580,8
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	26 560,1	27 142,1	27 883,7
Központi alrendszer adóssága a GDP %-ban	61,9%	75,2%	73,3%	68,9%	67,7%			

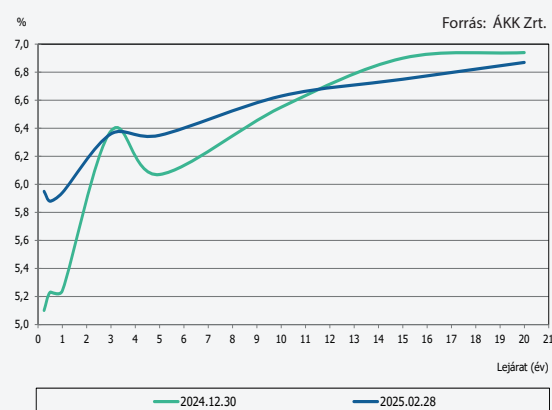
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

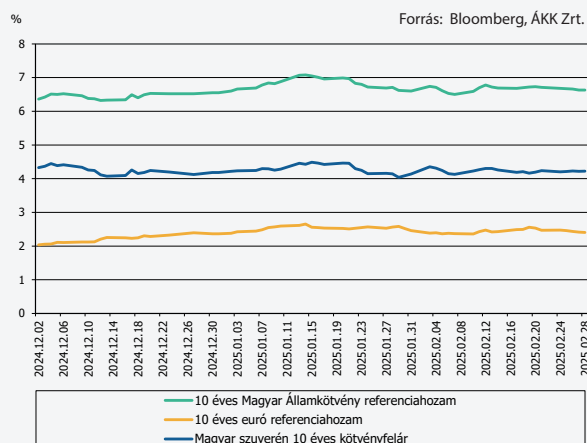
Referenciahozamok alakulása



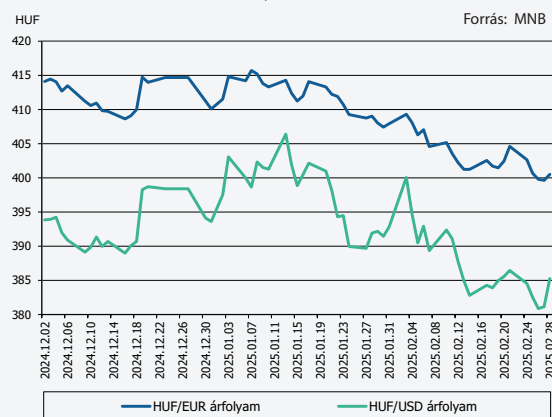
Referenciahozam-görbe



10 éves euró és forint benchmarkhozamok



Forint árfolyamának alakulása

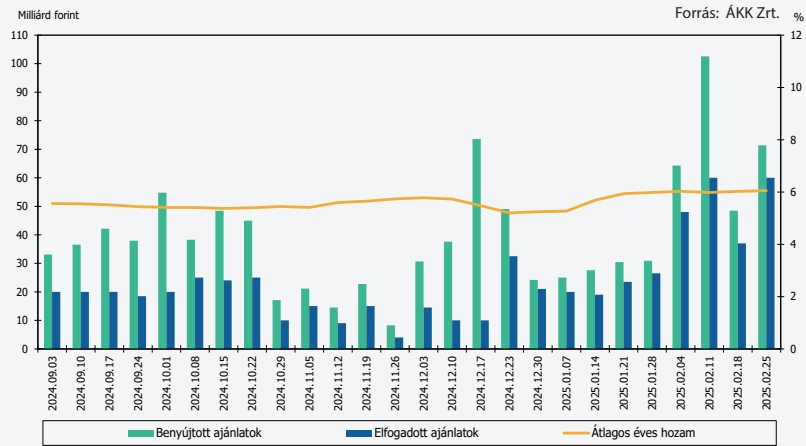


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

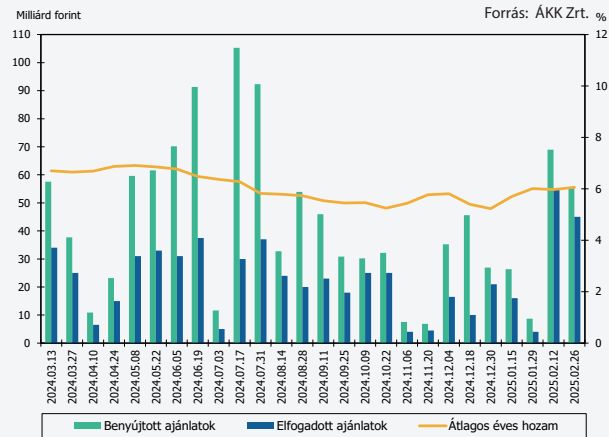
	3 hónapos DKJ				6 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ	
Sorozat kódjele	D250528	D250528	D250625	D250625	D250821	D250821	D260218	D260218
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000525134	HU0000525134	HU0000525092	HU0000525092	HU0000525100	HU0000525100	HU0000525142	HU0000525142
Futamidő (napokban)	105	98	119	112	183	169	364	350
Aukció időpontja	2025.02.04	2025.02.11	2025.02.18	2025.02.25	2025.02.12	2025.02.26	2025.02.13	2025.02.27
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.02.12	2025.02.19	2025.02.26	2025.03.05	2025.02.19	2025.03.05	2025.02.19	2025.03.05
Lejárat időpontja	2025.05.28	2025.05.28	2025.06.25	2025.06.25	2025.08.21	2025.08.21	2026.02.18	2026.02.18
Maximális éves hozam - ISMA (%)	6,09	6,07	6,06	6,12	6,03	6,10	6,03	6,09
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,30	5,85	5,90	5,88	5,80	5,85	5,90	5,90
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	6,03	5,98	6,03	6,05	5,97	6,06	5,98	6,07
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,17	6,15	6,14	6,20	6,11	6,18	6,11	6,17
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,37	5,93	5,98	5,96	5,88	5,93	5,98	5,98
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,11	6,06	6,12	6,13	6,05	6,15	6,06	6,15
Átlagos eladási ár (%)	98,2718	98,3985	98,0450	98,1529	97,0540	97,2318	94,3011	94,4285
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	64 255,58	102 559,59	48 496,23	71 388,20	68 959,83	55 610,82	79 079,26	49 469,61
Elfogadott ajánlatok összege	47 999,96	60 000,00	37 000,00	59 999,99	54 999,99	44 999,99	59 999,98	39 999,97
Aukciós fedezettség	1,34	1,71	1,31	1,19	1,25	1,24	1,32	1,24
Benyújtott ajánlatok (db)	88	81	57	120	56	74	74	54
Elfogadott ajánlatok (db)	70	44	35	107	42	65	52	47
Piaci értékesítés (m Ft)	47 999,96	60 000,00	37 000,00	59 999,99	54 999,99	44 999,99	59 999,98	39 999,97
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	0,04	-	17 000,00	0,01	0,01	0,01	60 000,02	44 000,03
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	48 000,00	60 000,00	54 000,00	60 000,00	55 000,00	45 000,00	120 000,00	84 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

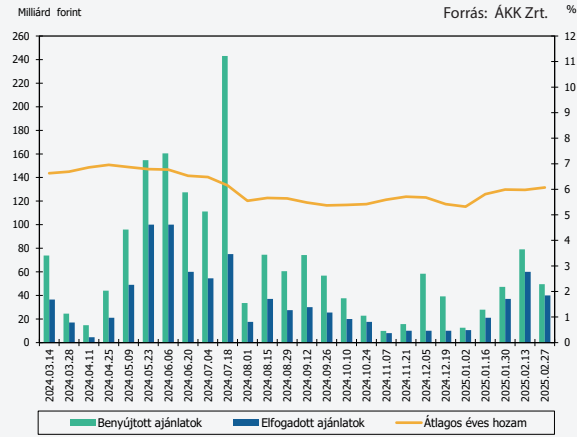
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



12 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



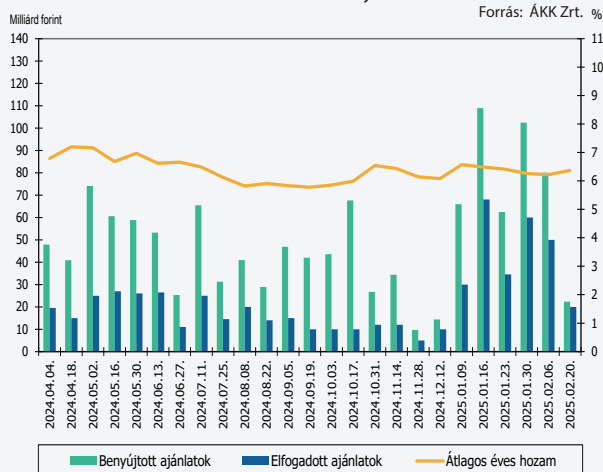
ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2028/B	2030/A	2035/A	2033/A	2051/G
Államkötvény ISIN kódja	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624	HU0000404744	HU0000404991
Futamidő években	3	5	10	7	30
Névleges kamat	4,50%	3,00%	7,00%	2,25%	4,00%
Értékesítés	30. aukció	66. aukció	37. aukció	73. aukció	11. aukció
Aukció időpontja	2025.02.06	2025.02.06	2025.02.06	2025.02.13	2025.02.13
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.02.12	2025.02.12	2025.02.12	2025.02.19	2025.02.19
Lejárat időpontja	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24	2033.04.20	2051.04.28
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,25	6,23	6,60	6,63	6,97
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,19	6,20	6,55	6,58	6,93
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,22	6,22	6,58	6,60	6,94
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,25	6,23	6,60	6,63	6,97
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,18	6,20	6,55	6,58	6,92
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,22	6,21	6,58	6,60	6,94
Maximális eladási ár (%)	95,3396	85,4003	103,3379	73,2964	65,0218
Minimális eladási ár (%)	95,1743	85,2500	102,9620	73,0422	64,6672
Átlagos eladási ár (%)	95,2524	85,3200	103,0978	73,1744	64,9122
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	25 000,00	25 000,00	15 000,00	20 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	80 100,00	125 150,00	48 400,00	48 200,00	14 610,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	50 000,00	50 000,00	30 000,00	35 000,00	10 000,00
Aukciós fedezettség	1,60	2,50	1,61	1,38	1,46
Benyújtott ajánlatok (db)	40	75	49	30	24
Elfogadott ajánlatok (db)	20	29	27	23	17
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,08	0,07	0,14	0,13	0,25
Aukciós értékesítés (m Ft)	50 000,00	50 000,00	30 000,00	35 000,00	10 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	14 550,00	14 100,00	8 760,00	6 600,00	765,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	64 550,00	64 100,00	38 760,00	41 600,00	10 765,00

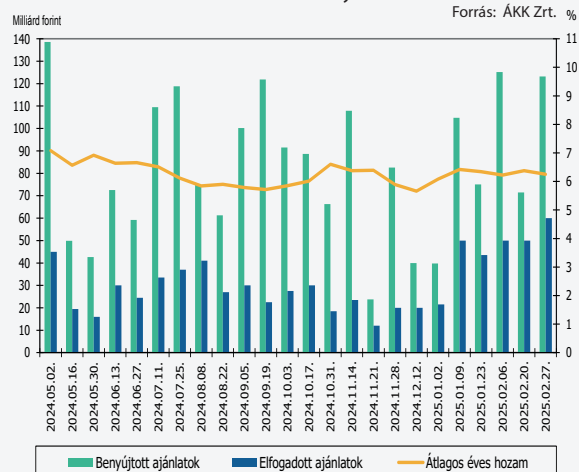
Államkötvény neve	2028/B	2030/A	2035/A	2029/A	2032/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624	HU0000404603	HU0000406087
Futamidő években	3	5	10	5	7
Névleges kamat	4,50%	3,00%	7,00%	2,00%	6,51%
Értékesítés	31. aukció	67. aukció	38. aukció	94. aukció	33. aukció
Aukció időpontja	2025.02.20	2025.02.20	2025.02.20	2025.02.27	2025.02.27
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.02.26	2025.02.26	2025.02.26	2025.03.05	2025.03.05
Lejárat időpontja	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24	2029.05.23	2032.08.25
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,40	6,40	6,72	6,26	-
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,35	6,35	6,67	6,23	-
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,37	6,38	6,69	6,25	-
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,39	6,39	6,72	6,26	-
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,34	6,35	6,67	6,23	-
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,36	6,37	6,69	6,25	-
Maximális eladási ár (%)	94,9763	84,8652	102,4109	84,7175	101,3500
Minimális eladási ár (%)	94,8451	84,6703	102,0332	84,6189	101,1500
Átlagos eladási ár (%)	94,9290	84,7625	102,2324	84,6460	101,2400
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	25 000,00	25 000,00	20 000,00	30 000,00	30 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	22 300,00	71 500,00	36 424,69	123 200,00	16 618,42
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	19 999,99	49 999,99	32 500,00	59 999,95	12 499,99
Aukciós fedezettség	1,12	1,43	1,12	2,05	1,33
Benyújtott ajánlatok (db)	22	38	37	44	39
Elfogadott ajánlatok (db)	20	24	32	28	25
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,08	0,09	0,20	0,03	0,09
Aukciós értékesítés (m Ft)	19 999,99	49 999,99	32 500,00	59 999,95	12 499,99
Nem kompetitív tender (m Ft)	600,00	7 689,99	1 275,00	16 426,55	0,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	20 599,99	57 689,98	33 775,00	76 426,50	12 499,99

Forrás: ÁKK Zrt.

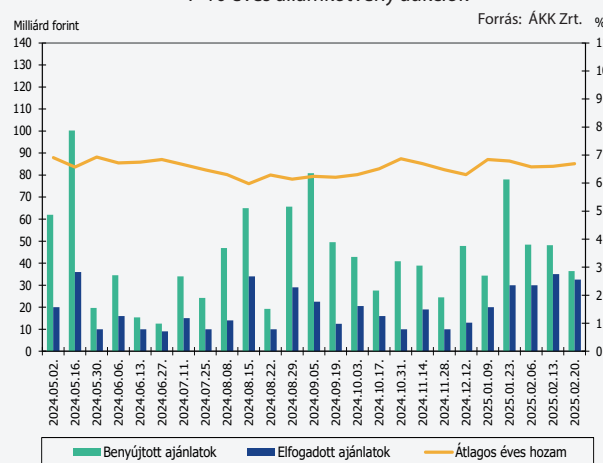
3 éves államkötvény aukciók



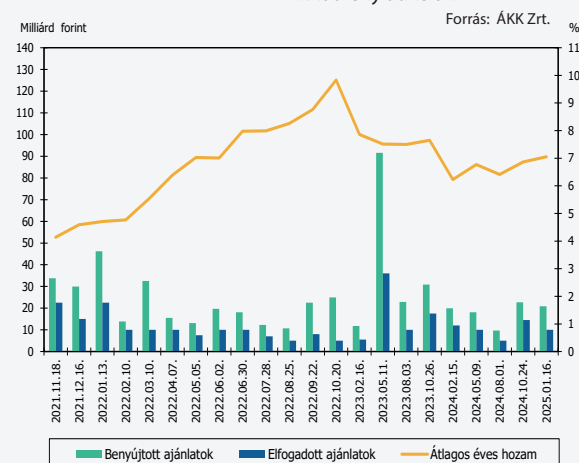
5 éves államkötvény aukciók



7-10 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
2026/J	2025.02.14	2025.02.20	2026.02.20	2026.02.20	4,45%	4,45%
2027/K	2025.02.18	2025.02.24	2026.02.24	2026.02.24	4,45%	4,45%
2027/N	2025.02.20	2025.02.26	2025.05.26	2025.05.26	7,50%	1,85%
2028/I	2025.02.18	2025.02.23	2026.02.23	2026.02.23	5,20%	5,20%
2028/P	2025.02.19	2025.02.25	2025.05.25	2025.05.26	7,50%	1,85%
2028/R	2025.02.20	2025.02.27	2025.05.24	2025.05.26	7,25%	1,73%
2029/I	2025.02.17	2025.02.21	2026.02.21	2026.02.23	5,20%	5,20%
2029/B	2025.02.19	2025.02.22	2025.05.22	2025.05.22	6,51%	1,61%
2030/I	2025.02.14	2025.02.20	2026.02.20	2026.02.20	5,20%	5,20%
2030/N	2025.02.20	2025.02.27	2025.06.26	2025.06.26	7,25%	2,40%
2032/B	2025.02.20	2025.02.25	2025.05.25	2025.05.26	6,51%	1,61%

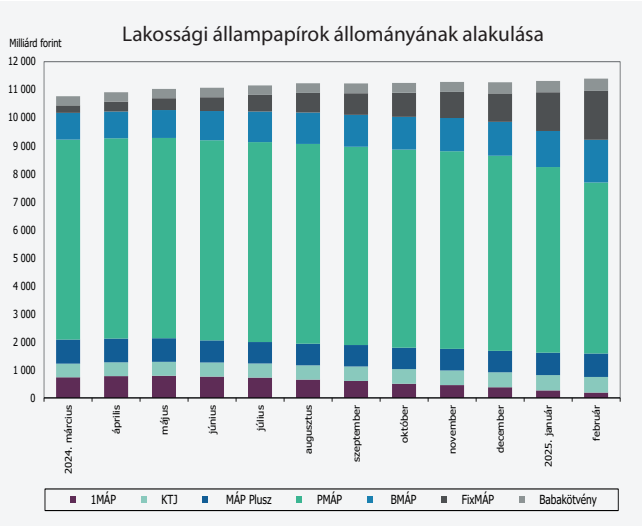
Forrás: ÁKK Zrt.

LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

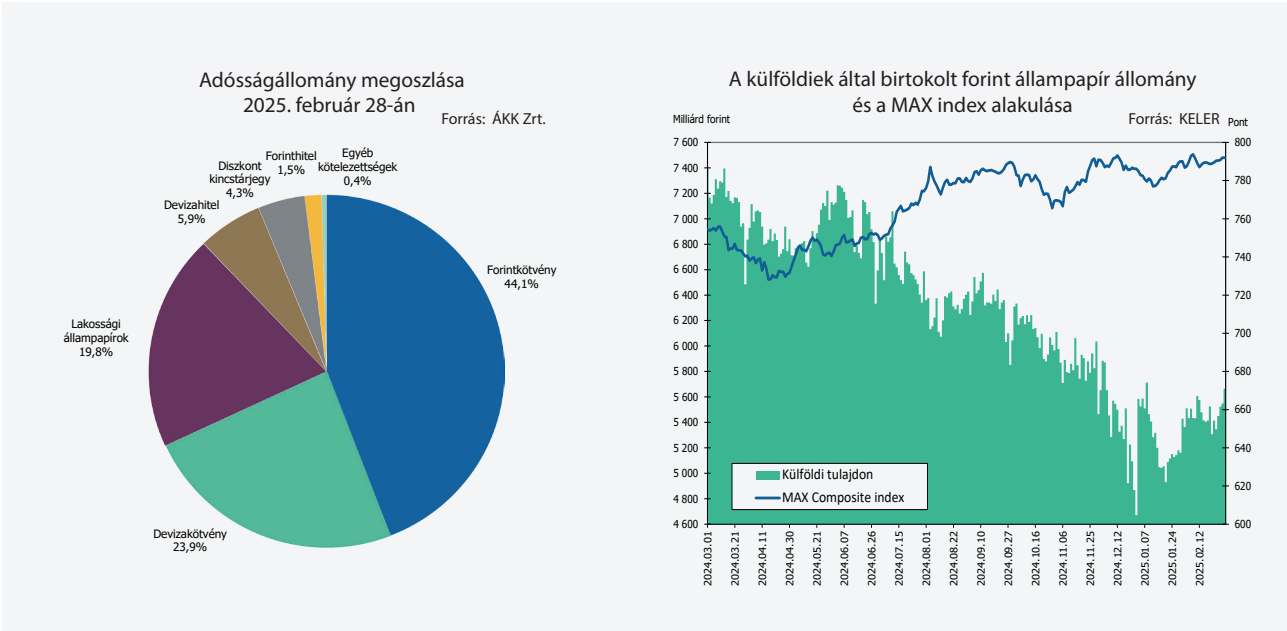
Lakossági állampapírok	Milliárd Ft		
	2024 december	2025 február	Változás
Egyéves Magyar Állampapír/ 1MÁP*	382,5	191,7	-190,8
Kincstári takarékjegyek / KTJ	535,7	559,3	23,6
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	762,6	834,0	71,4
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	6 961,0	6 101,0	-860,0
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	1 208,9	1 524,3	315,4
Fix Magyar Állampapír	1 016,9	1 741,2	724,3
Babakötvény	395,3	442,2	46,9
Összesen	11 262,9	11 393,7	130,8

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 2025.02.28-án	826,1610	95,7961	791,9810	708,6412	698,2534
Változása az előző hónap végéhez képest	1,8172	0,1670	1,9023	2,5441	2,7149
Visszatekintő egyéves hozam (%)	4,90	4,23	5,11	6,64	6,33

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2025. február

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2029/A	2029.05.23	531,3
2030/A	2030.08.21	413,0
2034/A	2034.06.22	357,4
2035/A	2035.10.24	356,8
2028/A	2028.10.22	263,3
2032/A	2032.11.24	201,3
2033/A	2033.04.20	187,4
2028/B	2028.03.23	169,9
2038/A	2038.10.27	154,2
D250625	2025.06.25	109,2

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2025.01.31	2025.02.28
2028/B	845,9	1 006,5
2030/A	1 486,7	1 608,6
2035/A	770,6	843,8
2038/A	636,5	636,5
2051/G	169,6	180,7

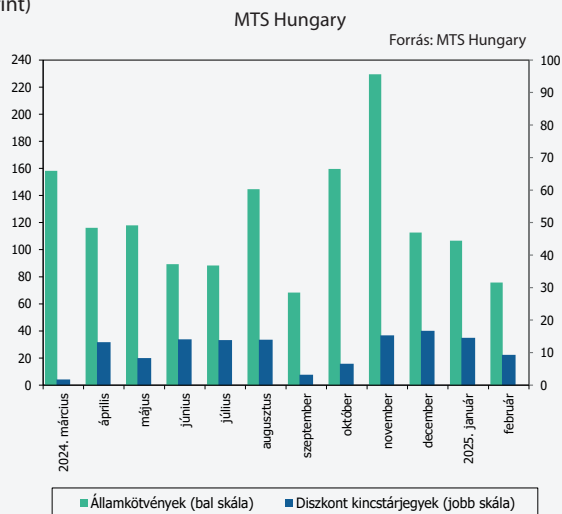
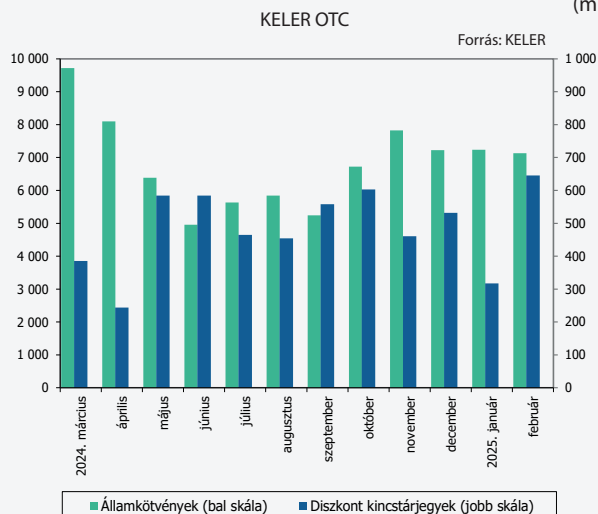
Forrás: ÁKK Zrt.

A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2025. február végén

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2028/A	2 010,8
2029/A	1 720,3
2031/A	1 703,7

Forrás: ÁKK Zrt.

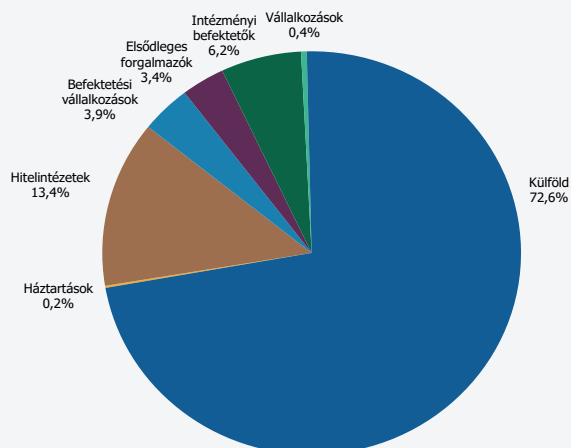
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2025. február

Államkötvény forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Diszkont kincstárjegy forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

