



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

NEGYEDÉVES TÁJÉKOZTATÓ
2025. ELSŐ NEGYEDÉV



Összefoglaló

2025. első negyedév végére a kincstári kör hiánya 2 554,1 milliárd forintot ért el. A finanszírozási igényt csökkentette az EU transferek és egyéb források egyenlege 162,4 milliárd forint összegben, így a teljes nettó finanszírozási igény 2 391,7 milliárd forintot tett ki. Összességében 2 644,8 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg az év során, amelyből a nettó forintkibocsátás 1 767,2 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 877,6 milliárd forintot tett ki. Az egyéb kötelezettségek állománya 5,1 milliárd forinttal növekedett az időszak során.

Az államadósság szerkezetére vonatkozó teljesítménymutatók (benchmarkok) – amelyeket a rövid távú hatások kiszűrése érdekében jellemzően 90 napos mozgó átlag alapján számít az ÁKK Zrt. – 2025. I. negyedéve során a következőképpen alakultak:

- A devizaadósság aránya a teljes adósságon belül 30,3%-ot tett ki március végén.
- A deviza-összetételben belül az euró részaránya 100% volt a tárgyidőszak végén.
- A teljes adósságportfólió kamatösszetételében a negyedév során a fix adósság részaránya 69,2%-ot tett ki.
- A negyedév végére a teljes adósság átlagos átárazódásig hátralévő ideje (ATR) 4,6 év.
- A negyedév végére a teljes adósság átlagos hátralévő futamideje (ATM) 5,6 év.
- A teljes adósságon belül a lakossági kézben lévő lakossági állampapírok aránya a negyedév végén 20,7%.

A másodlagos kincstárjegy hozamok és az éven túli kötvényhozamok egyaránt növekedtek a negyedév során. 2025. március végén az éven belüli 3 hónapos lejáraton 110 bázisponttal, a 6-12 hónapos lejáratokon 98-100 bázisponttal emelkedtek a hozamok az előző év végéhez képest. A 3 éves lejáraton 34 bázispontos növekedés, az 5-10 éves lejáratokon 81-66 bázispontos emelkedés volt tapasztalható, illetve a 15 éves lejáraton 41 bázisponttal nőtt, a 20 éves lejáraton 39 bázisponttal emelkedett a hozam a negyedév során. 2025. március végén az egyéves referenciahozam 6,24%, az 5 éves hozam 6,88% és a 10 éves hozam 7,21% volt. A 20 éves futamidejű állampapír hozama 7,33% volt március utolsó munkanapján.

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.

A másodpiaci forgalom az első negyedévben az előző negyedévhez viszonyítva 3%-kal növekedett és 24 061,5 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 72%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le a negyedév során.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya az előző negyedév végéhez képest 749,5 milliárd forinttal emelkedett, március végén 5 419,9 milliárd forintot tett ki. Ez az összeg az összes forint állampapír állomány 13,7%-át jelentette 2025. március végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 401,90 volt március utolsó munkanapján.

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

FŐBB MAKROGAZDASÁGI MUTATÓK

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 I.negyedév
GDP növekedés %-ban (éves átlag) ¹	5,1	-4,3	7,2	4,3	-0,8	0,5	-0,4
Ipari termelés növekedése ¹	5,6	-6,0	9,5	6,1	-5,5	-4,0	
Munkanélküliségi ráta (%) (KSH, 3 hónapos átlagok)	3,3	4,1	4,0	3,6	4,1	4,5	4,3
Fogyasztói árindex (éves változás) ²	4,0	2,7	7,4	24,5	5,5	4,6	
Fogyasztói árindex (éves átlag)	3,4	3,3	5,1	14,5	17,6	3,7	
Termelői árindex (éves változás) ²	2,4	6,8	22,3	34,9	-7,2	9,0	
Termelői árindex (éves átlag)	2,1	4,2	13,5	33,7	7,8	1,0	
A háztartások nettó finanszírozási képessége (Mrd Ft) ³	2 406,7	3 162,7	3 772,9	2 862,0	5 140,0	5 481,5	1 214,8
Folyó fizetési mérleg egyenlege (M EUR) ⁴	-942,3	-1 312,5	-6 356,8	-14 366,3	623,7	4 561,9	1 141,2
Közvetlen tőkebefektetések egyenlege (M EUR) ⁵	-693,1	-2 119,6	-3 384,6	-4 625,9	-1 386,3	-848,9	941,4
Központi költségvetés egyenlege (Mrd Ft)	-1 023,8	-4 953,5	-4 662,3	-4 611,5	-4 293,3	-4 003,9	-2 458,4
Központi költségvetés egyenlege (GFS GDP %-ában) ⁶	-2,5	-11,2	-8,5	-7,2	-6,1		
Államháztartás egyenlege (ESA GDP %-ában) ⁶	-2,0	-7,5	-7,1	-6,2	-6,7		
A központi költségvetés bruttó adóssága (Mrd Ft)	29 682,0	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	57 762,5
A központi költségvetés bruttó adóssága (a GDP %-ában) ⁶	61,9	75,2	73,3	68,9	67,7	68,1	
Az ország nettó külföldi adóssága (M EUR) ⁷	12 203,3	11 573,6	17 942,4	22 005,5	29 540,3	28 754,4	30 257,3
Az ország nettó külföldi adóssága (a GDP %-ában) ⁸	8,3	8,4	11,6	12,9	15,0	14,2	
HUF/USD deviza árfolyam az időszak végén	294,74	297,36	325,71	375,68	346,44	393,60	371,17
HUF/EUR deviza árfolyam az időszak végén	330,52	365,13	369,00	400,25	382,78	410,09	401,90

Forrás: ÁKK Zrt., KSH, MNB, PM

¹Előző év azonos időszaka = 100%, munkanaphatástól megtisztított érték negyedéves adatok esetében

²Eves adatok esetén december/december

³Nem konszolidált adatok

⁴Az MNB által 2004-től alkalmazott módszertan szerinti adatok

⁵Tulajdonosi hitelekkel

⁶Negyedéves adatoknál szezonálisan igazított GDP arányában

⁷Tulajdonosi hitelek nélkül

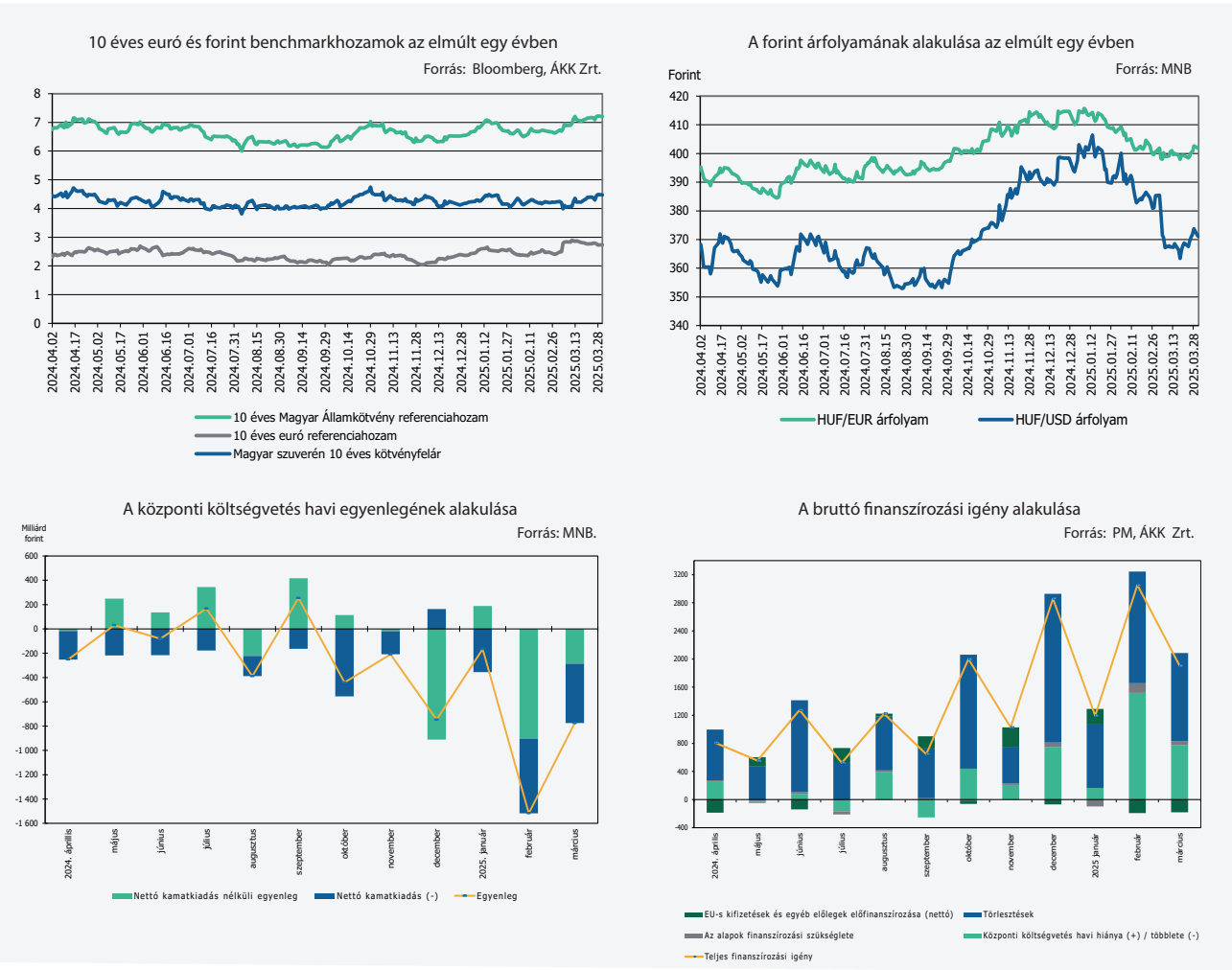
⁸2021. évi érték forint adatok alapján

ÁKK Zrt. - Államadósság Kezelő Központ Zrt.

KSH - Központi Statisztikai Hivatal

MNB - Magyar Nemzeti Bank

PM - Pénzügyminisztérium



A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

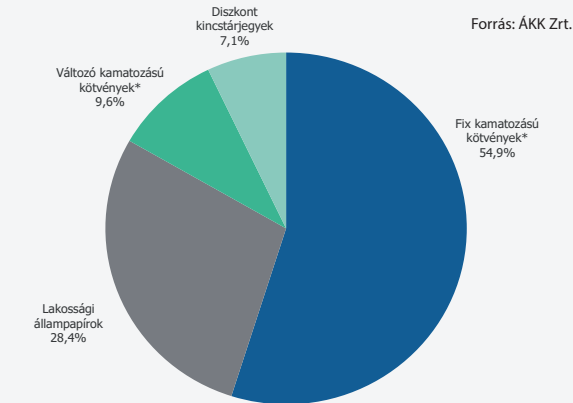
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 I. negyedév
1. Forint	24 357,1	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	38 701,6	40 468,8
1.1. Hitelek	1 208,1	1 161,6	1 307,7	1 024,2	868,2	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	39 590,1
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	23 109,8	28 036,5	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	39 590,1
1.2.1.1. Kötvények	13 378,5	18 206,6	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 106,4	25 583,7
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	657,3	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	2 453,7	2 800,8
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	9 074,0	9 171,7	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 262,9	11 205,6
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	39,2	39,2	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	17 069,0
2.1. Hitelek	825,4	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 431,5	3 410,4
2.1.1. Külföldi hitelek	825,4	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 431,5	3 410,4
2.1.2. Belföldi hitelek	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2. Állampapírok	4 295,8	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	13 126,3	13 658,6
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	3 713,5	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 559,2	13 078,6
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	582,3	545,9	455,0	352,8	472,9	567,1	580,0
Összesen	29 478,3	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 259,4	57 537,8
Egyéb kötelezettségek	203,7	128,8	180,6	389,4	298,8	219,6	224,7
MINDÖSSZESEN	29 682,0	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	57 762,5
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	28 384,5
Adósság a GDP százalékában	61,9%	75,2%	73,3%	68,9%	67,7%	68,1%	

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

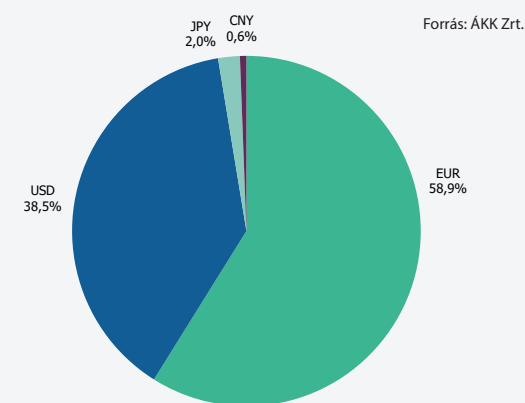
Forrás: ÁKK Zrt., KSH

A forint állampapírok típus szerinti megoszlása 2025.03.31-én



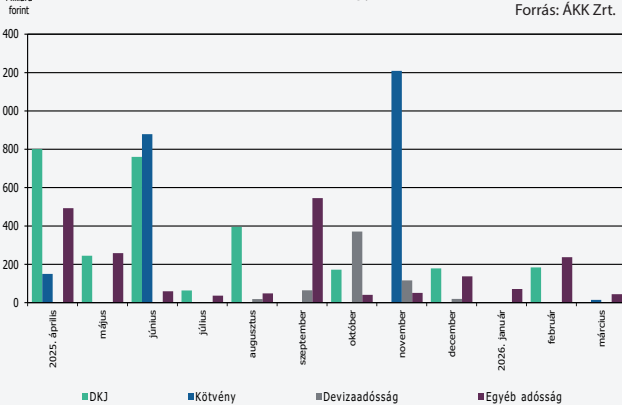
*Lakossági állampapírok nélkül.

A devizaadósság devizanemenkénti összetétele 2025.03.31-én*

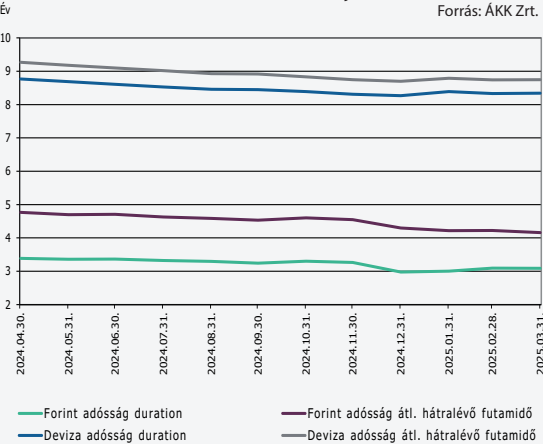


*Fedezeti műveletek előtt. Devizaswapok révén a központi költségvetés devizaadóssága 100 %-ban EUR-ban áll fent.

A központi költségvetés 2025.03.31-i adósságának lejárat szerkezete az elkövetkező egy évben



A teljes forint- és devizaadósság átlagos hátralévő futamideje



ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2029/A	2032/B	2028/B	2030/A	2035/A	2028/B	2038/A	2028/B	2030/A	2035/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000404603	HU0000406087	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624	HU0000405543	HU0000403555	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624
Futamidő években	5	7	3	5	10	3	15	3	5	10
Névleges kamat	2,00%	6,50%	4,50%	3,00%	7,00%	4,50%	3,00%	4,50%	3,00%	7,00%
Értékesítés	91. aukció	31. aukció	26. aukció	64. aukció	35. aukció	27. aukció	68. aukció	28. aukció	65. aukció	36. aukció
Aukció időpontja	2025.01.02	2025.01.02	2025.01.09	2025.01.09	2025.01.09	2025.01.16	2025.01.16	2025.01.23	2025.01.23	2025.01.23
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.01.08	2025.01.08	2025.01.15	2025.01.15	2025.01.15	2025.01.22	2025.01.22	2025.01.29	2025.01.29	2025.01.29
Lejárat időpontja	2029.05.23	2032.08.25	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24	2028.03.23	2038.10.27	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,11	-	6,59	6,43	6,85	6,54	7,06	6,42	6,36	6,81
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,05	-	6,54	6,39	6,81	6,45	7,00	6,39	6,31	6,77
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,08	-	6,57	6,42	6,84	6,49	7,05	6,41	6,34	6,79
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,11	-	6,58	6,43	6,85	6,53	7,06	6,42	6,36	6,81
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,04	-	6,53	6,39	6,81	6,44	7,00	6,38	6,31	6,77
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,08	-	6,57	6,41	6,83	6,48	7,04	6,40	6,34	6,79
Maximális eladási ár (%)	84,8403	101,7500	94,2813	84,4403	101,3776	94,5550	65,3601	94,7469	84,8525	101,6786
Minimális eladási ár (%)	84,6291	101,5100	94,1471	84,2695	101,0770	94,3141	64,9651	94,6535	84,6260	101,3700
Átlagos eladási ár (%)	84,7178	101,5800	94,1880	84,3233	101,1807	94,4595	65,0450	94,6951	84,7085	101,5200
Aukcióra meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	30 000,00	15 000,00	25 000,00	20 000,00	60 000,00	10 000,00	25 000,00	25 000,00	15 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	39 800,00	49 400,00	65 900,00	104 711,00	34 300,00	108 900,00	20 876,83	62 394,90	75 039,00	78 060,44
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	21 500,00	29 999,99	30 000,00	49 999,97	20 000,00	67 999,99	9 999,98	34 500,00	43 500,00	29 999,99
Aukciós fedezettség	1,85	1,65	2,20	2,09	1,72	1,60	2,09	1,81	1,73	2,60
Benyújtott ajánlatok (db)	40	25	54	60	46	56	47	36	56	49
Elfogadott ajánlatok (db)	26	18	24	30	26	19	25	14	30	19
Átlagos eladási ár-minimális eladási ár (tail,%)	0,09	0,07	0,04	0,05	0,10	0,15	0,08	0,04	0,08	0,15
Aukciós értékesítés	21 500,00	29 999,99	30 000,00	49 999,97	20 000,00	67 999,99	9 999,98	34 500,00	43 500,00	29 999,99
Nem kompetitív tender	0,00	7 039,02	8 700,00	14 369,98	0,00	18 000,00	270,34	8 011,53	7 860,00	8 639,99
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	21 500,00	37 039,01	38 700,00	64 369,95	20 000,00	85 999,99	10 270,32	42 511,53	51 360,00	38 639,98

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

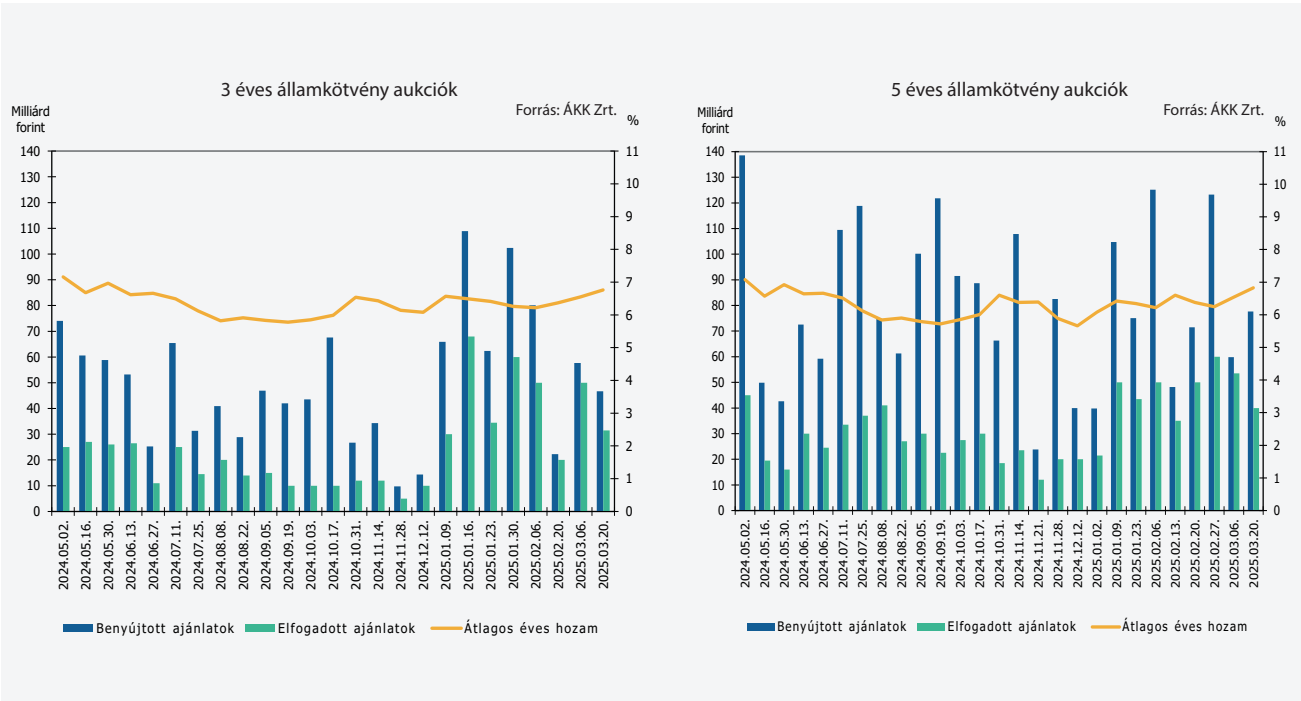
Államkötvény neve	2028/B	2032/B	2028/B	2030/A	2035/A	2033/A	2051/G	2028/B	2030/A	2035/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000405543	HU0000406087	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624	HU0000404744	HU0000404991	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624
Futamidő években	3	7	3	5	10	7	30	3	5	10
Névleges kamat	4,50%	6,50%	4,50%	3,00%	7,00%	2,25%	4,00%	4,50%	3,00%	7,00%
Értékesítés	29. aukció	32. aukció	30. aukció	66. aukció	37. aukció	73. aukció	11. aukció	31. aukció	67. aukció	38. aukció
Aukció időpontja	2025.01.30	2025.01.30	2025.02.06	2025.02.06	2025.02.06	2025.02.13	2025.02.13	2025.02.20	2025.02.20	2025.02.20
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.02.05	2025.02.05	2025.02.12	2025.02.12	2025.02.12	2025.02.19	2025.02.19	2025.02.26	2025.02.26	2025.02.26
Lejárat időpontja	2028.03.23	2032.08.25	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24	2033.04.20	2051.04.28	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,29	-	6,25	6,23	6,60	6,63	6,97	6,40	6,40	6,72
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,24	-	6,19	6,20	6,55	6,58	6,93	6,35	6,35	6,67
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,26	-	6,22	6,22	6,58	6,60	6,94	6,37	6,38	6,69
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,28	-	6,25	6,23	6,60	6,63	6,97	6,39	6,39	6,72
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,23	-	6,18	6,20	6,55	6,58	6,92	6,34	6,35	6,67
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,25	-	6,22	6,21	6,58	6,60	6,94	6,36	6,37	6,69
Maximális eladási ár (%)	95,1777	101,4000	95,3396	85,4003	103,3379	73,2964	65,0218	94,9763	84,8652	102,4109
Minimális eladási ár (%)	95,0520	101,2600	95,1743	85,2500	102,9620	73,0422	64,6672	94,8451	84,6703	102,0332
Átlagos eladási ár (%)	95,1330	101,3100	95,2524	85,3200	103,0978	73,1744	64,9122	94,9290	84,7625	102,2324
Aukcióra meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	20 000,00	25 000,00	25 000,00	15 000,00	20 000,00	10 000,00	25 000,00	25 000,00	20 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	102 400,00	122 378,42	80 100,00	125 150,00	48 400,00	48 200,00	14 610,00	22 300,00	71 500,00	36 424,69
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	60 000,00	40 000,00	50 000,00	50 000,00	30 000,00	35 000,00	10 000,00	19 999,99	49 999,99	32 500,00
Aukciós fedezettség	1,71	3,06	1,60	2,50	1,61	1,38	1,46	1,12	1,43	1,12
Benyújtott ajánlatok (db)	46	37	40	75	49	30	24	22	38	37
Elfogadott ajánlatok (db)	18	12	20	29	27	23	17	20	24	32
Átlagos eladási ár-minimális eladási ár (tail,%)	0,08	0,05	0,08	0,07	0,14	0,13	0,25	0,08	0,09	0,20
Aukciós értékesítés	60 000,00	40 000,00	50 000,00	50 000,00	30 000,00	35 000,00	10 000,00	19 999,99	49 999,99	32 500,00
Nem kompetitív tender	15 300,00	11 430,00	14 550,00	14 100,00	8 760,00	6 600,00	765,00	600,00	7 689,99	1 275,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	75 300,00	51 430,00	64 550,00	64 100,00	38 760,00	41 600,00	10 765,00	20 599,99	57 689,98	33 775,00

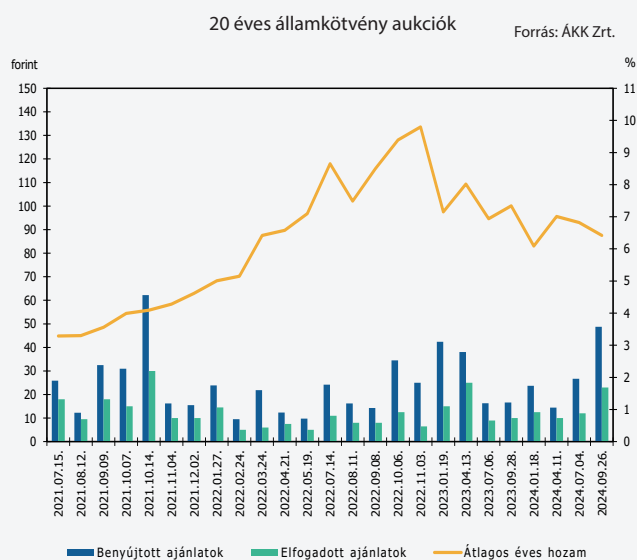
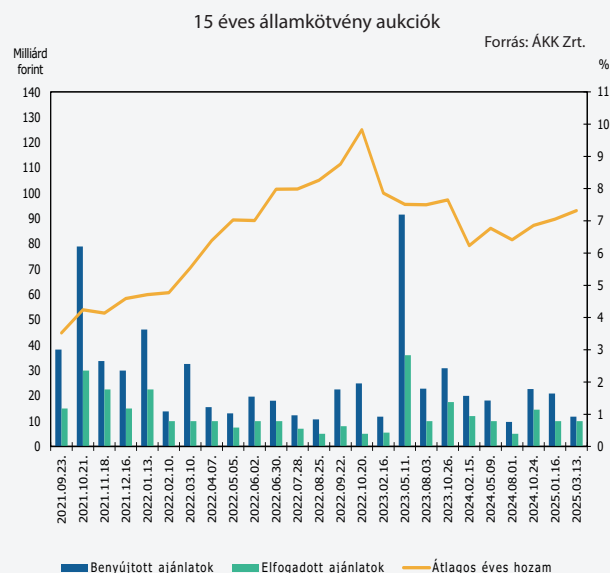
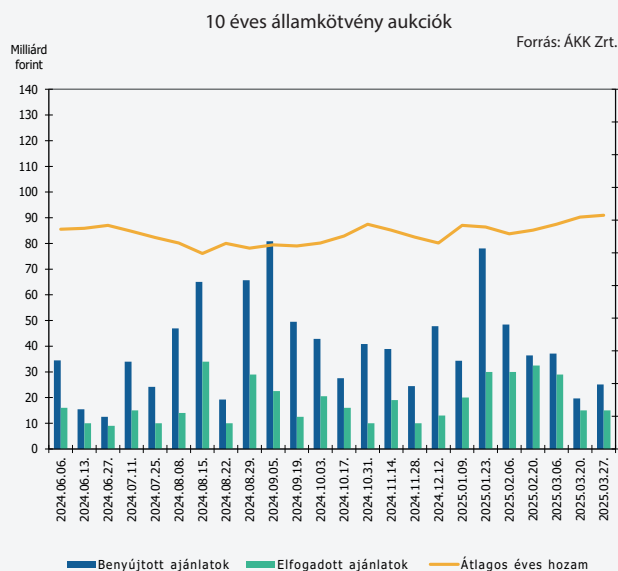
Forrás: ÁKK Zrt.

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2029/A	2032/B	2028/B	2030/A	2035/A	2041/A	2028/B	2030/A	2035/A	2032/B	2034/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000404603	HU0000406087	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624	HU0000404165	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624	HU0000406087	HU0000404892
Futamidő években	5	7	3	5	10	15	3	5	10	7	10
Névleges kamat	2,00%	6,51%	4,50%	3,00%	7,00%	3,00%	4,50%	3,00%	7,00%	6,51%	2,25%
Értékesítés	94. aukció	33. aukció	32. aukció	68. aukció	39. aukció	50. aukció	33. aukció	69. aukció	40. aukció	34. aukció	56. aukció
Aukció időpontja	2025.02.27	2025.02.27	2025.03.06	2025.03.06	2025.03.06	2025.03.13	2025.03.20	2025.03.20	2025.03.20	2025.03.27	2025.03.27
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.03.05	2025.03.05	2025.03.12	2025.03.12	2025.03.12	2025.03.19	2025.03.26	2025.03.26	2025.03.26	2025.04.02	2025.04.02
Lejárat időpontja	2029.05.23	2032.08.25	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24	2041.04.25	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24	2032.08.25	2034.06.22
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,26	-	6,57	6,58	6,90	7,35	6,78	6,84	7,11	-	7,17
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,23	-	6,51	6,47	6,85	7,25	6,74	6,81	7,07	-	7,12
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,25	-	6,55	6,54	6,87	7,32	6,76	6,83	7,09	-	7,15
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,26	-	6,56	6,58	6,90	7,34	6,77	6,84	7,11	-	7,16
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,23	-	6,50	6,47	6,85	7,25	6,73	6,81	7,07	-	7,12
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,25	-	6,54	6,54	6,86	7,32	6,76	6,82	7,09	-	7,15
Maximális eladási ár (%)	84,7175	101,3500	94,6248	84,4691	101,0522	60,3635	94,1070	83,2137	99,4403	-	67,8608
Minimális eladási ár (%)	84,6189	101,1500	94,4706	84,0278	100,6808	59,7103	94,0061	83,0960	99,1425	-	67,6269
Átlagos eladási ár (%)	84,6460	101,2400	94,5323	84,1715	100,9321	59,8717	94,0484	83,1441	99,2622	-	67,6990
Aukcióra meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	20 000,00	10 000,00	20 000,00	20 000,00	15 000,00	15 000,00	15 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	123 200,00	16 618,42	57 697,56	59 800,00	37 100,30	11 741,50	46 699,00	77 650,00	19 650,00	4 218,42	25 110,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	59 999,95	12 499,99	49 999,98	53 499,99	29 000,00	10 000,00	31 500,00	39 999,96	14 999,99	0,00	15 000,00
Aukciós fedezettség	2,05	1,33	1,15	1,12	1,28	1,17	1,48	1,94	1,31	-	1,67
Benyújtott ajánlatok (db)	44	39	57	49	37	23	51	50	37	12	42
Elfogadott ajánlatok (db)	28	25	45	43	33	20	32	26	28	0	23
Átlagos eladási ár-minimális eladási ár (tail, %)	0,03	0,09	0,06	0,14	0,25	0,16	0,04	0,05	0,12	-	0,07
Aukciós értékesítés	59 999,95	12 499,99	49 999,98	53 499,99	29 000,00	10 000,00	31 500,00	39 999,96	14 999,99	0,00	15 000,00
Nem kompetitív tender	16 426,55	0,00	0,00	3 000,00	0,00	0,00	3 581,24	6 262,12	657,68	0,00	3 960,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	76 426,50	12 499,99	49 999,98	56 499,99	29 000,00	10 000,00	35 081,24	46 262,08	15 657,67	0,00	18 960,00

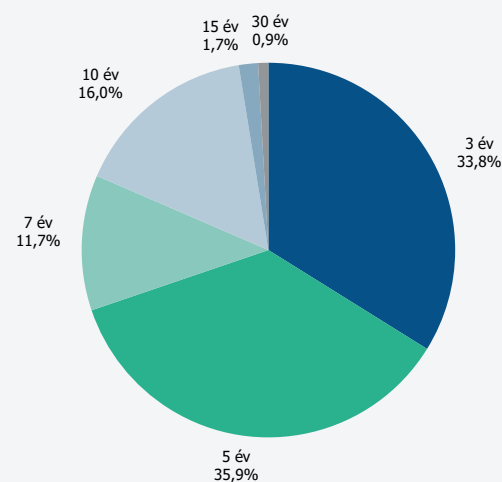
Forrás: ÁKK Zrt.





Aukciós kötvénykibocsátás futamidő szerinti megoszlása
2025. I. negyedévében

Forrás: ÁKK Zrt.



A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2025 I. NEGYEDÉVBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizetendő bruttó, nominális kamat
2026/O	2025.01.15	2025.01.21	2025.04.21	2025.04.22	6,33%	1,58%
2027/J	2025.01.21	2025.01.27	2026.01.27	2026.01.27	4,45%	4,45%
2027/B	2025.01.17	2025.01.22	2025.04.22	2025.04.22	6,50%	1,63%
2029/N	2025.01.21	2025.01.26	2025.04.26	2025.04.28	7,05%	1,76%
2033/I	2025.01.14	2025.01.20	2026.01.20	2026.01.20	3,95%	3,95%
2033/S	2025.01.28	2025.02.01	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,70%
2034/S	2025.01.28	2025.02.01	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,70%
2035/S	2025.01.28	2025.02.01	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,70%
2036/S	2025.01.28	2025.02.01	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,70%
2037/S	2025.01.28	2025.02.01	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,70%
2038/S	2025.01.28	2025.02.01	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,70%
2039/S	2025.01.28	2025.02.01	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,70%
2040/S	2025.01.28	2025.02.01	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,70%
2041/S	2025.01.28	2025.02.01	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,70%
2042/S	2025.01.28	2025.02.01	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,70%
2043/S	2025.01.28	2025.02.01	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,70%
2044/S	2025.01.29	2025.02.03	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,66%
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%
2025/N	2025.03.25	2025.03.30	2025.06.30	2025.06.30	7,28%	1,86%
2027/I	2025.03.18	2025.03.24	2026.03.24	2026.03.24	5,20%	5,20%
2028/N	2025.03.18	2025.03.22	2026.03.22	2026.03.23	9,10%	9,23%
2028/O	2025.03.18	2025.03.22	2026.03.22	2026.03.23	9,10%	9,23%
2029/J	2025.03.17	2025.03.21	2026.03.21	2026.03.23	5,20%	5,20%
2030/J	2025.03.14	2025.03.20	2026.03.20	2026.03.20	5,20%	5,20%

Forrás: ÁKK Zrt.

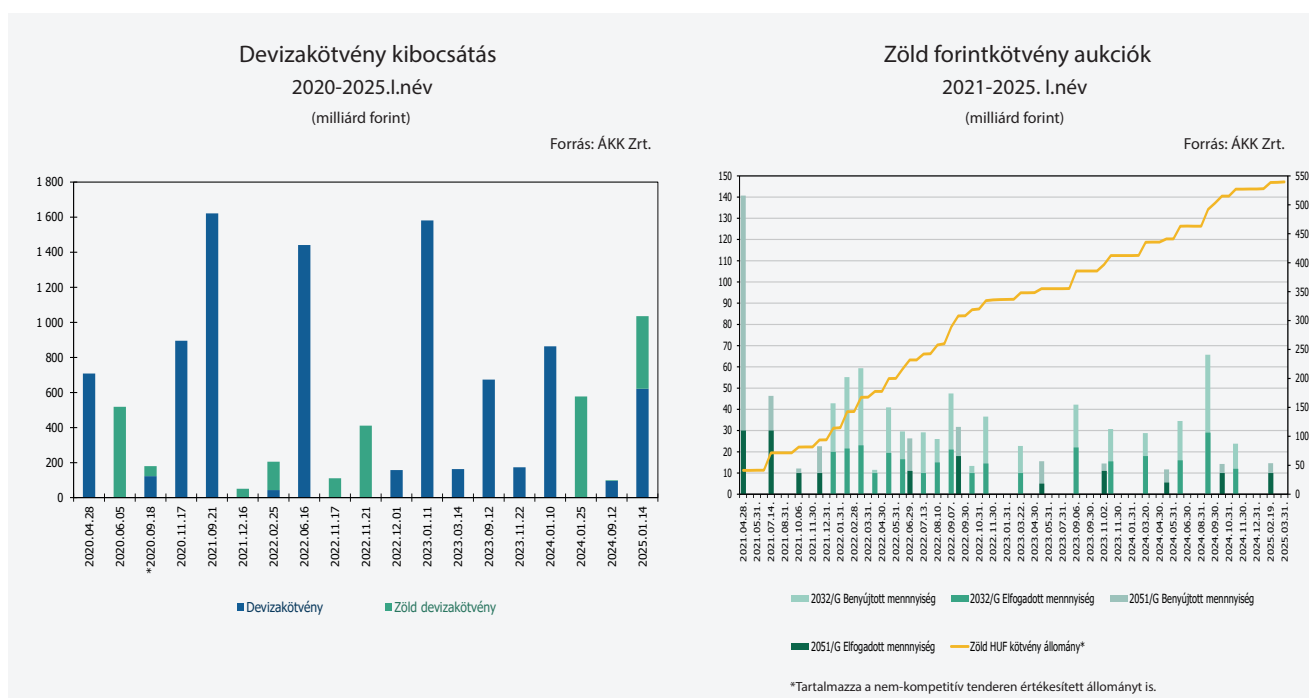
ZÖLD KÖTVÉNY KIBOCSÁTÁS

A nemzetközi törekvésekkel összhangban Magyarország, ezen keresztül az ÁKK Zrt. zöld kötvények kibocsátásával aktívan hozzá kíván járulni a fenntartható finanszírozáshoz nemzetközi szinten, valamint a magyar, belföldi tőkepiacon is. A fenntartható befektetéseket felölelő ESG (Environmental, Social, and Governance) rendszeren belül a zöld kötvény olyan innovatív pénzügyi termék, amely kimondottan a zöld beruházások támogatására szánt forrásokat juttatja célba. A zöld kötvény környezetbarát, a fenntarthatósági szempontokat is figyelembe vevő projektek finanszírozására, illetve refinanszírozására kerül kibocsátásra.

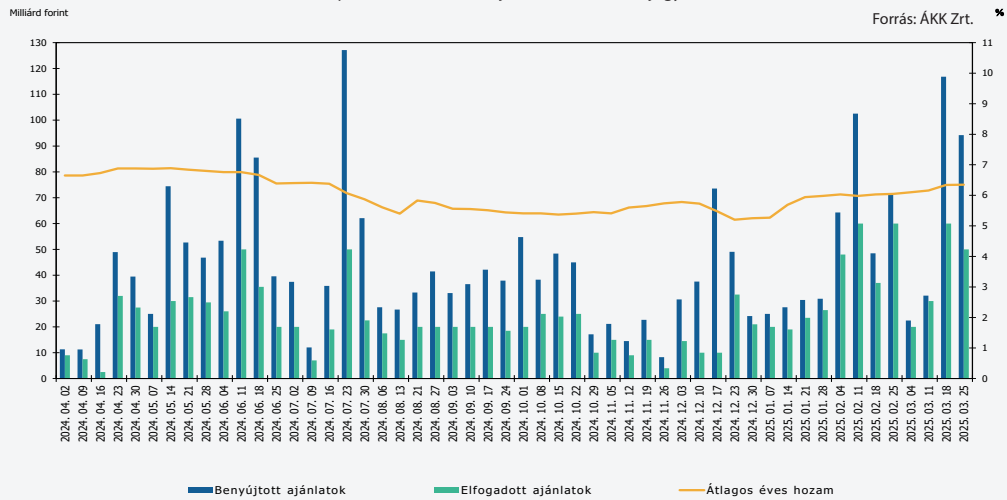
Magyarország első nemzetközi Euró Zöld Kötvényének kibocsátására 2020. június 2-án került sor 518,4 milliárd forint összegben. Ezt követően 2020. szeptemberében, japán jenben denominált ún. Szamuráj kötvény kibocsátása valósult meg 57,5 milliárd forint összegben, ezzel Magyarország lett az első külföldi állam, amely Japánban zöld kötvényt bocsátott ki. 2021 decemberében az első Zöld Panda Kötvény kibocsátására is sor került. Az 50 milliárd forintnak megfelelő összegű, kínai jüanban denominált papírok iránt erős volt az érdeklődés: a fix kamatozású devizacsere ügylet keretében történt euróra váltás révén a Magyar Államot terhelő euró kamat 0 százalék alatti (-0,013%) volt, amellyel ez vált a valaha legolcsóbb devizakötvény kibocsátássá. 2022. februárban pedig ismét japán jenben denominált zöld Szamuráj kötvények kibocsátása valósult meg 161,8 milliárd forint értékben, majd novemberben további 410,5 milliárd forint (1 milliárd euró) összegű Zöld Kötvény és 110,9 milliárd forint (2 milliárd yüan) összegű Zöld Panda Kötvény kibocsátására került sor. 2024. januárban folytatódott az EUR Zöld Kötvények kibocsátása egy 5,5 éves futamidejű 577,6 milliárd forint (1,5 milliárd EUR) összegű értékpapírral. 2024. szeptemberben további japán jenben denominált Szamuráj kötvények kibocsátása valósult meg két sorozatban, a hagyományos sorozat mellett egy 10 éves futamidejű zöld sorozat került kibocsátásra 3,3 milliárd forint (1,3 milliárd JPY) összegben.

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.

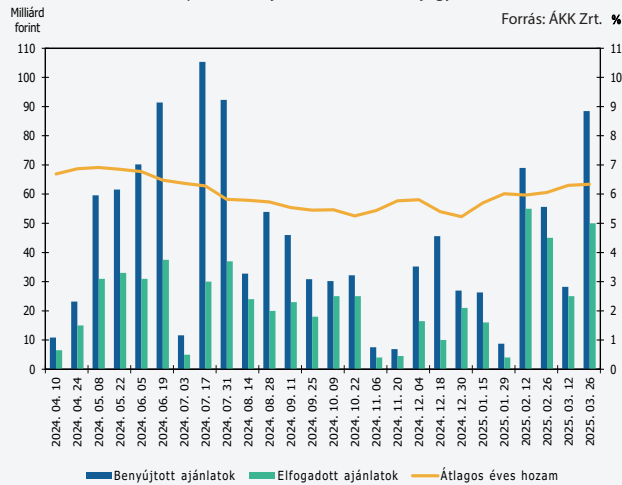
2021 áprilisában a forint államkötvény piacon is sor került a Zöld Kötvény Keretprogram kiterjesztésére egy 30 éves zöld forintkötvény kibocsátásával, majd 2022. januárban egy 10 éves futamidejű zöld forintkötvény értékesítésével. A lebonyolított aukciók során 2025. március végére a zöld forint kötvény állomány elérte a 539,4 milliárd forintot.



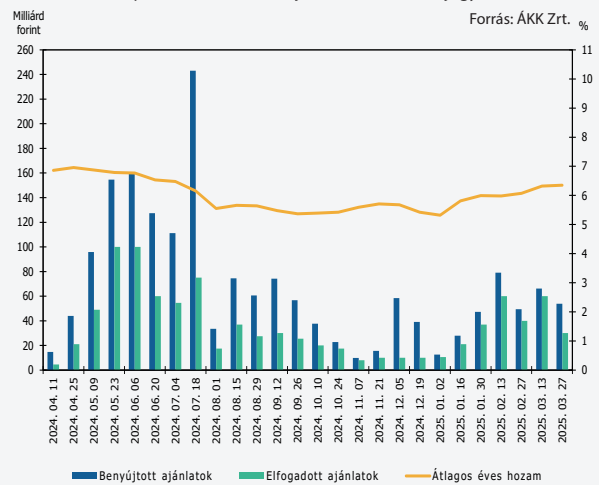
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



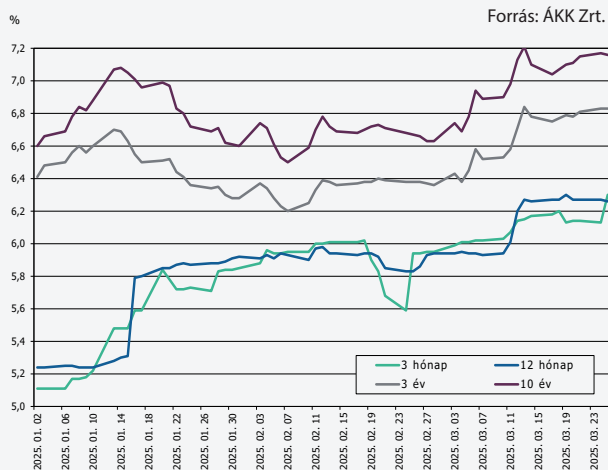
6 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



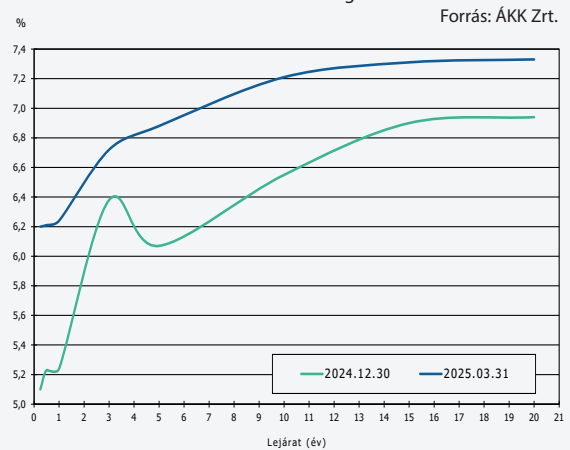
12 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



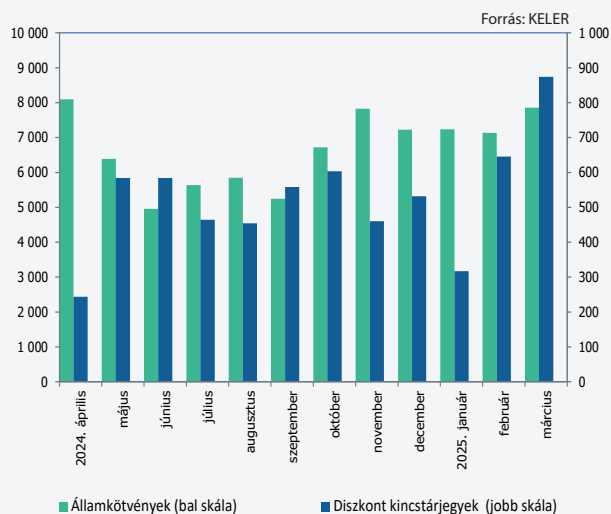
Referencia hozamok alakulása



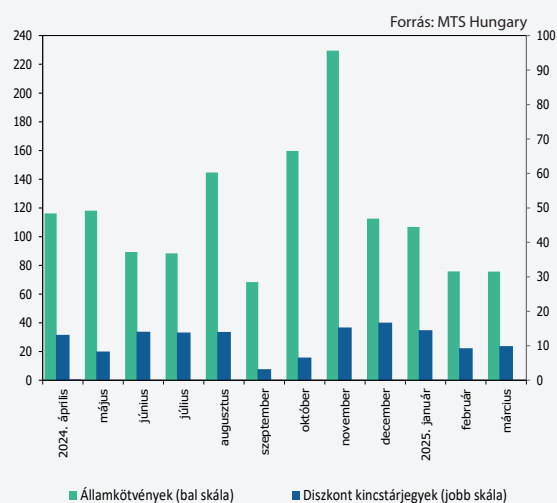
Referenciahozam-görbe



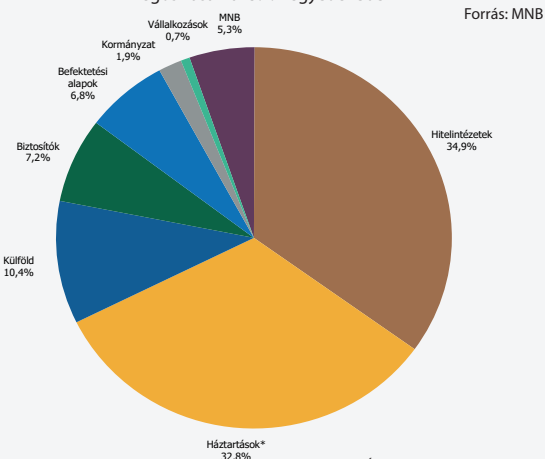
OTC
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



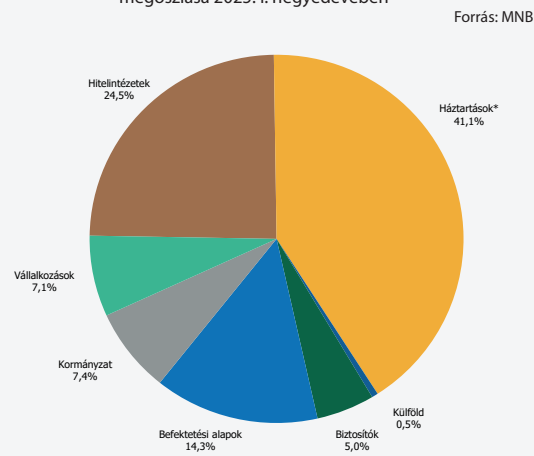
MTS Hungary
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



Éven túli lejáratú állampapírok befektetői szektoronkénti megoszlása 2025. I. negyedévében

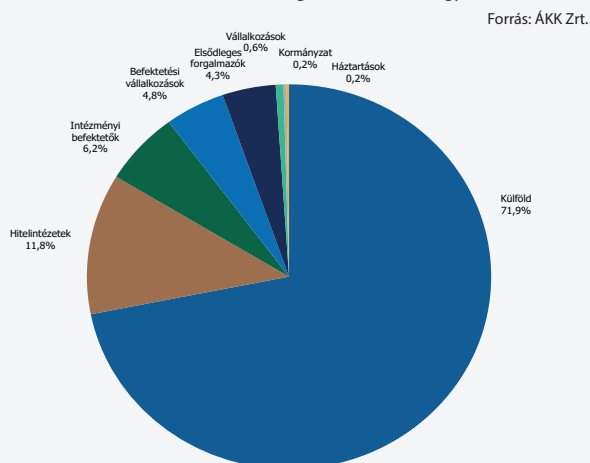


Éven belüli lejáratú állampapírok befektetői szektoronkénti megoszlása 2025. I. negyedévében

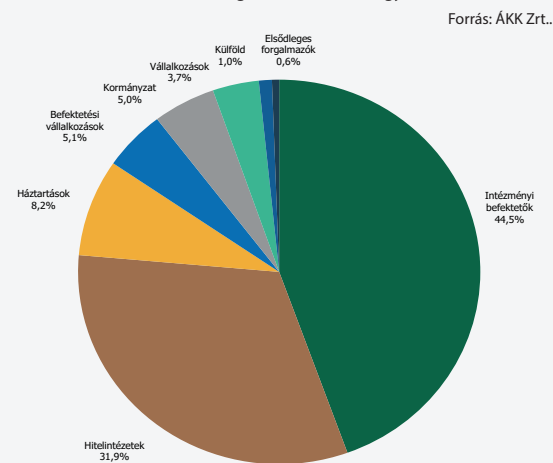


*Éven túli és éven belüli lejáratú állampapírok esetében, a megjelenített Háztartások mennyiségi aránya tartalmazza a háztartásokat segítő nonprofit intézmények állományát is.

Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2025. I. negyedévében

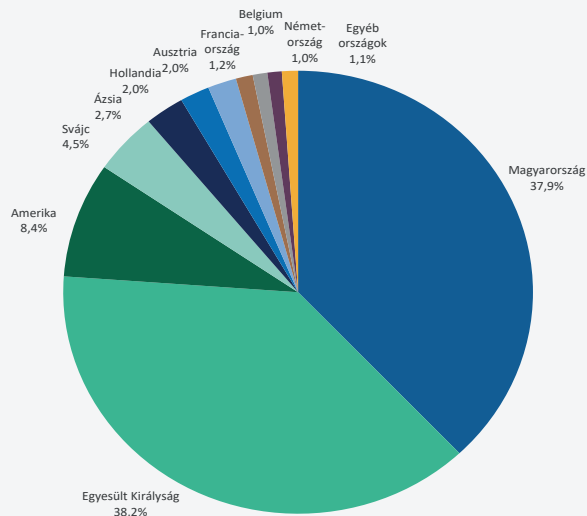


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2025. I. negyedévében



Elsődleges forgalmazók bruttó forgalmának* földrajzi megoszlása 2025. I. negyedévében

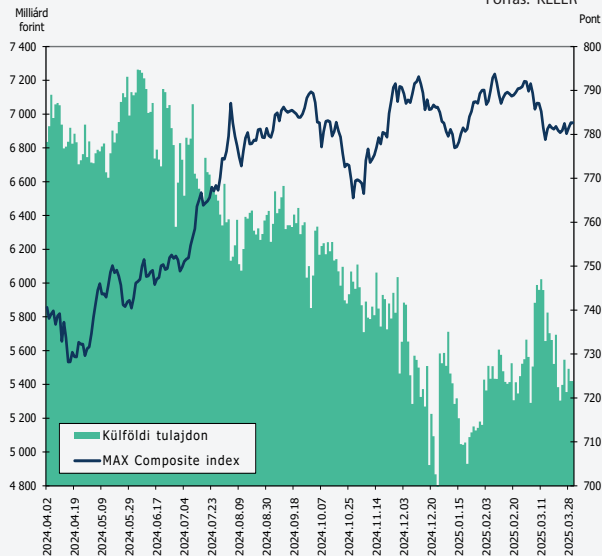
Forrás: Elsődleges forgalmazók



*Államkötvény, DKJ, OTC piacok és MTS forgalom

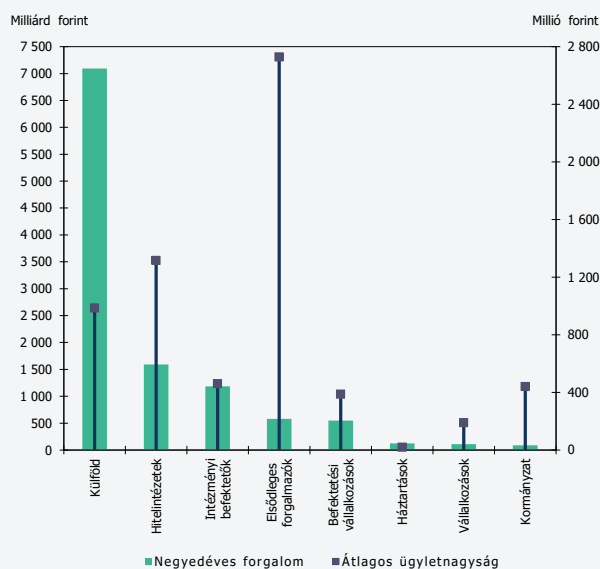
A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány

Forrás: KELER



Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2025. I. negyedévében

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2025. I. negyedévében

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2029/A	2029.05.23	1 243,3
2030/A	2030.08.21	1 229,3
2035/A	2035.10.24	1 074,6
2034/A	2034.06.22	866,0
2028/A	2028.10.22	755,8
2028/B	2028.03.23	643,0
2032/A	2032.11.24	607,2
2033/A	2033.04.20	431,2
2026/H	2026.10.21	407,6
2038/A	2038.10.27	368,6

Forrás: ÁKK Zrt.

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	Index értéke					Index egyéves visszatekintő hozama (%)				
	MAX index	HMAX index	MAX Composite index	RMAX index	ZMAX index	MAX index	HMAX index	MAX Composite index	RMAX index	ZMAX index
2024.12.30.	819,9284	95,2007	786,1854	704,4594	693,3800	4,67	3,56	4,97	7,25	6,75
2025.01.31.	824,3438	95,6291	790,0787	706,0971	695,5385	4,30	3,12	4,57	6,71	6,38
2025.02.28.	826,1610	95,7961	791,9810	708,6412	698,2534	4,90	4,23	5,11	6,64	6,33
2025.03.31.	814,3174	93,7173	782,6174	710,9453	701,1139	5,46	4,77	5,67	6,38	6,10

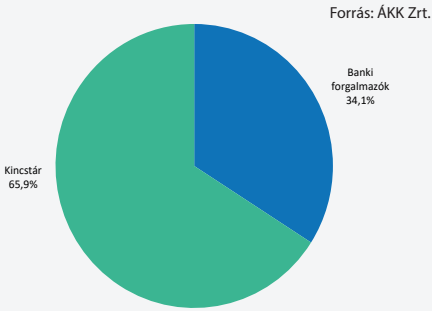
Forrás: ÁKK Zrt.

2025. I. negyedévi referencia államkötvény-sorozatok
piaci forgalomban lévő állománya

Államkötvény	Milliárd forint		
	2025.01.31	2025.02.28	2025.03.31
2028/B	845,92	1 006,53	1 092,67
2030/A	1 486,72	1 608,57	1 711,46
2035/A	770,65	843,78	889,07
2038/A - 2041/A	636,47	636,54	461,81
2051/G	169,57	180,70	181,22

Forrás: ÁKK Zrt.

Lakossági állampapír állomány forgalmazók szerinti megoszlása
2025. I. negyedév végén



ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2025. MÁRCIUS 31-ÉN

BNP Paribas	ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe
CIB Bank Zrt.	J.P. Morgan SE
Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	K&H Bank Zrt.
Deutsche Bank AG	MBH Bank Nyrt.
Erste Befektetési Zrt.	OTP Bank Nyrt.
Goldman Sachs Bank Europe SE	Raiffeisen Bank Zrt.

ÁRJEGYZŐ / NEM ELSŐDLEGES FORGALMAZÓ PIACVEZETŐ 2025. MÁRCIUS 31-ÉN

Morgan Stanley Europe SE

Forrás: ÁKK Zrt.

LSEG-OLDALAK (KÓDOK)

A bejelentkező oldal: HUTREASURY

Aukciós eredmények az aukciót követően 11.30 órától elérhetőek	
HUISSUE	Soron következő kibocsátások
HUAUCTION01	Diszkont Kincstárjegy aukciók eredménye
HUAUCTION02	Államkötvény aukciók eredménye
HUAUCTION03	Nem kompetitív fix kamatozású benchmark államkötvény tenderek eredménye
HUAUCTION04	Nem kompetitív változó kamatozású államkötvény tenderek eredménye
HUAUCTION05	Nem kompetitív fix kamatozású nem-benchmark államkötvény tenderek eredménye
HUBUYBACK	Államkötvény visszavásárlási aukciók közzététele és eredménye
HUEXCHANGE	Kötvénycsere-aukciók eredménye
HUEXCHANGE-TBILL	Diszkont Kincstárjegy csereaukciók eredménye
Másodpiaci adatok	
HUBONDAKK, HUBONDAKK4	Referenciahozamok
HUBONDAKK2, HUBONDAKK3	Legjobb délelőtti másodpiaci árjegyzések
HUBONDINDEX1	Legjobb délutáni másodpiaci árjegyzések
HUMAXCOMP, HUMAXCOMP2	MAX indexcsalád
HUBONDINDEX1	MAX Composite Index összetétele
HUMAXCOMP, HUMAXCOMP2	Zérókupon hozamgörbe időszora
Egyéb	
HUBONDINFO	Elsődleges forgalmazók aktuális jegyzéke

TOVÁBBI INFORMÁCIÓS OLDALAK:

Bloomberg oldalak (kód): GDMA

Honlap: www.akk.hu

www.allampapir.hu