



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

NEGYEDÉVES TÁJÉKOZTATÓ
2025. HARMADIK NEGYEDÉV



Összefoglaló

2025. harmadik negyedév végére a kincstári kör hiánya 3 328,7 milliárd forintot ért el. A finanszírozási igényt csökkentette az EU transferek és egyéb források egyenlege 326,3 milliárd forint összegben, így a teljes nettó finanszírozási igény 3 002,4 milliárd forintot tett ki. Összességében 5 181,4 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg az év során, amelyből a nettó forintkibocsátás 2 398,9 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 2 782,5 milliárd forintot tett ki. Az egyéb kötelezettségek állománya 87,8 milliárd forinttal csökkent 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. III. negyedéve során a következőképpen alakultak:

- A devizaadósság aránya a teljes adósságon belül 31,2%-ot tett ki szeptember végén.
- A deviza-összetételben belül az euró részaránya 100% volt a tárgyidőszak végén.
- A teljes adósságportfólió kamatösszetételében a negyedév során a fix adósság részaránya 72,2%-ot tett ki.
- A negyedév végére a teljes adósság átlagos átárazódásig hátralévő ideje (ATR) 4,8 év.
- A negyedév végére a teljes adósság átlagos hátralévő futamideje (ATM) 5,5 év.
- A teljes adósságon belül a lakossági kézben lévő lakossági állampapírok aránya a negyedév végén 19,4%.

A másodlagos kincstárjegy hozamok emelkedtek, míg az 5-10-15 éves kötvényhozamok csökkentek, a 3 és 20 éves kötvényhozamok azonban nem változtak a negyedév során. 2025. szeptember végén az éven belüli 3 hónapos lejáraton 15 bázisponttal, a 6-12 hónapos lejáratokon 3-10 bázisponttal növekedtek a hozamok az előző negyedév végéhez képest. Az 5 éves lejáraton 3 bázispontos csökkenés, a 10 éves lejáraton 24 bázispontos, míg a 15 éves lejáraton 13 bázispontos csökkenés volt tapasztalható az előző negyedév végéhez képest. 2025. szeptember végén az egyéves referenciahozam 6,07%, az 5 éves hozam 6,41% és a 10 éves hozam 6,80% volt. A 20 éves futamidejű állampapír hozama változatlanul 7,27% volt szeptember 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. 2025. június 16-án a második nemzetközi devizakötvénykibocsátásra került sor, összesen 1404,6 milliárd forint (4 milliárd USD) összegben. Három részből állt a dollárkötvénykibocsátás, 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 Kínában, összesen 237,8 milliárd forint (5 milliárd CNY) összegben. Két sorozat értékesítése történt meg, egy 3 éves futamidejű 190,2 milliárd forint (4 milliárd CNY) és egy 5 éves futamidejű 47,6 milliárd forint (1 milliárd CNY) összegű.

A másodpiaci forgalom a harmadik negyedévben az előző negyedévhez viszonyítva 1%-kal növekedett és 23 668,5 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 85%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le a negyedév során.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya az előző negyedév végéhez képest 860,2 milliárd forinttal emelkedett, szeptember végén 6 410,6 milliárd forintot tett ki. Ez az összeg az összes forint állampapír állomány 15,9%-át jelentette 2025. szeptember végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 391,11 volt szeptember utolsó munkanapján.

Magyarország hosszú lejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2025. szeptember 30-án: BBB- (Standard & Poor's); BBB (Fitch); Baa2 (Moody's).

FŐBB MAKROGAZDASÁGI MUTATÓK

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 I.név	2025 II.név	2025 III.név
GDP növekedés %-ban (éves átlag) ¹	5,1	-4,3	7,2	4,2	-0,8	0,6	-0,3	0,3	0,6
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	4,5	4,5
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	2 420,1	3 135,9	3 771,3	2 862,2	5 126,2	5 505,3	1 161,5	1 887,2	-36,9
Folyó fizetési mérleg egyenlege (M EUR) ⁴	-942,3	-1 563,0	-6 990,6	-15 312,9	-226,6	3 057,6	1 360,5	1 391,4	
Közvetlen tőkebefektetések egyenlege (M EUR) ⁵	-693,1	-2 119,6	-3 352,8	-4 585,7	-783,7	-756,8	1 188,4	1 030,7	
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	-2 727,6	-2 727,6
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	59 264,8	59 264,8
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	11 483,7	17 791,9	21 736,3	29 064,8	28 778,3	30 600,6	30 847,4	
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	340,41	340,41
HUF/EUR deviza árfolyam az időszak végén	330,52	365,13	369,00	400,25	382,78	410,09	401,90	399,30	399,30

Forrás: ÁKK Zrt., KSH, MNB, PM

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

²Éves 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

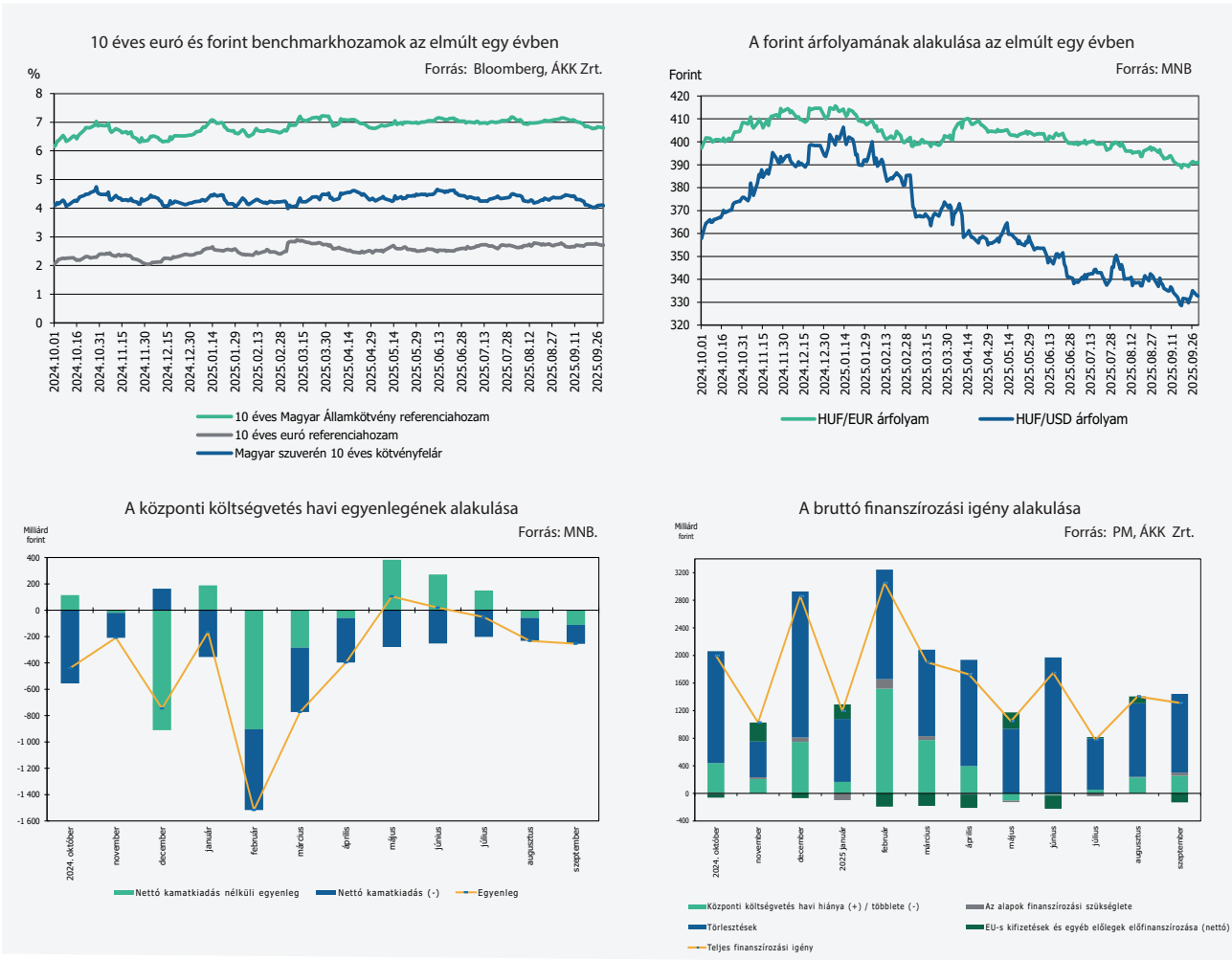
⁸2021. évi érték forint adatok alapján

ÁKK Zrt. - Államadósság Kezelő Központ Zrt.

KSH - Központi Statisztikai Hivatal

MNB - Magyar Nemzeti Bank

PM - Pénzügyminisztérium



A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

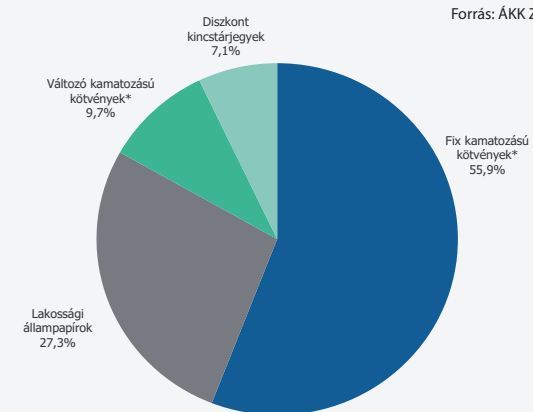
Adósságelem	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 I negyedév	2025 II negyedév	2025 III negyedév
1. Forint	24 357,1	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	38 701,6	40 468,8	40 584,8	41 100,5
1.1. Hitelek	1 208,1	1 161,6	1 307,7	1 024,2	868,2	878,7	878,7	888,4	832,8
1.2. Állampapírok	23 149,0	28 075,7	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	39 590,1	39 696,4	40 267,7
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	39 696,4	40 267,7
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	25 465,0	26 402,5
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	657,3	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	2 453,7	2 800,8	2 933,2	2 863,8
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	11 298,2	11 001,5
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	39,2	39,2	0,0	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	17 069,0	18 562,5	18 442,6
2.1. Hitelek	825,4	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 431,5	3 410,4	3 419,1	3 442,6
2.2. Állampapírok	4 295,8	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	13 126,3	13 658,6	15 143,5	15 000,0
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	14 558,0	14 429,7
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	582,3	545,9	455,0	352,8	472,9	567,1	580,0	585,5	570,3
Összesen	29 478,3	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 259,4	57 537,8	59 147,3	59 543,1
Egyéb kötelezettségek	203,7	128,8	180,6	389,4	298,8	219,6	224,7	117,4	131,8
MINDÖSSZESEN	29 682,0	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	57 762,5	59 264,8	59 674,9
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	28 398,2	29 266,3
Adósság a GDP százalékában	61,9%	75,2%	73,3%	68,9%	67,7%	68,1%			

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

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

A forint állampapírok típus szerinti megoszlása 2025.09.30-án

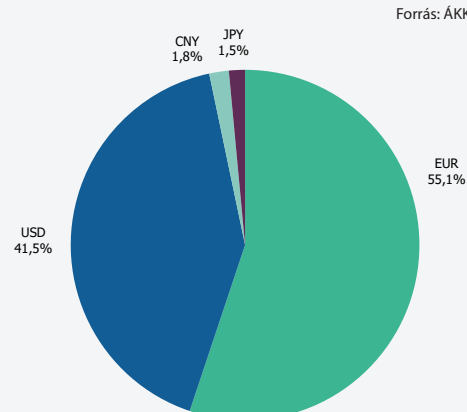
Forrás: ÁKK Zrt.



*Lakossági állampapírok nélkül.

A devizaadósság devizanemenkénti összetétele 2025.09.30-án*

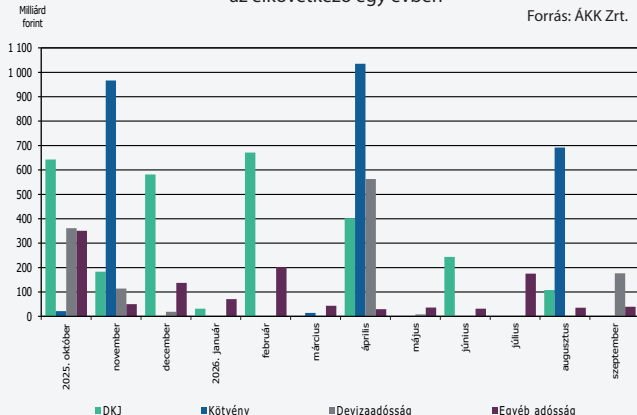
Forrás: ÁKK Zrt.



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

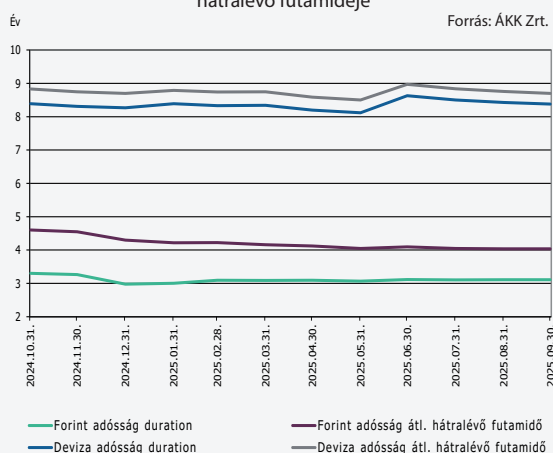
A központi költségvetés 2025.09.30-i adósságának lejárat szerkezete az elkövetkező egy évben

Forrás: ÁKK Zrt.



A teljes forint- és devizaadósság átlagos hátralévő futamideje

Forrás: ÁKK Zrt.



ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2029/A	2041/A	2028/B	2030/A	2035/A	2032/B	2035/A	2029/C	2031/B	2035/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000404603	HU0000404165	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624	HU0000406087	HU0000406624	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624
Futamidő években	3	15	3	5	10	7	10	3	5	10
Névleges kamat	2,00%	3,00%	4,50%	3,00%	7,00%	6,50%	7,00%	6,00%	6,75%	7,00%
Értékesítés	101. aukció	52. aukció	41. aukció	78. aukció	48. aukció	38. aukció	49. aukció	1. aukció	9. aukció	50. aukció
Aukció időpontja	2025.07.03	2025.07.03	2025.07.10	2025.07.10	2025.07.10	2025.07.17	2025.07.17	2025.07.24	2025.07.24	2025.07.24
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.07.09	2025.07.09	2025.07.16	2025.07.16	2025.07.16	2025.07.23	2025.07.23	2025.07.30	2025.07.30	2025.07.30
Lejárat időpontja	2029.05.23	2041.04.25	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24	2032.08.25	2035.10.24	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,38	7,25	6,35	6,38	6,94	-	7,02	6,47	6,67	7,05
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,35	7,23	6,32	6,35	6,90	-	6,97	6,41	6,60	6,99
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,37	7,24	6,34	6,37	6,93	-	7,00	6,44	6,64	7,03
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,38	7,24	6,34	6,38	6,94	-	7,01	6,47	6,67	7,04
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,34	7,22	6,31	6,35	6,90	-	6,97	6,41	6,60	6,99
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,36	7,24	6,33	6,36	6,92	-	7,00	6,43	6,63	7,03
Maximális eladási ár (%)	85,4700	60,9023	95,6013	85,7789	100,6724	100,3800	100,1698	98,5327	100,6057	100,0286
Minimális eladási ár (%)	85,3757	60,7685	95,5314	85,6642	100,3477	100,2000	99,8200	98,3141	100,2683	99,6100
Átlagos eladási ár (%)	85,4189	60,8184	95,5552	85,7151	100,4702	100,2500	99,9283	98,4284	100,4329	99,7303
Aukcióra meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	10 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	10 000,00	10 000,00	15 000,00	20 000,00	20 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	38 920,00	22 920,00	66 200,00	43 200,00	77 274,43	17 643,00	69 671,39	22 450,00	24 000,00	90 538,42
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	19 999,99	10 000,00	30 000,00	25 000,00	35 000,00	9 999,98	35 000,00	15 000,00	20 000,00	45 000,00
Aukciós fedezettség	1,95	2,29	2,21	1,73	2,21	1,76	1,99	1,50	1,20	2,01
Benyújtott ajánlatok (db)	28	31	35	36	49	28	44	41	34	55
Elfogadott ajánlatok (db)	16	11	17	16	15	20	26	29	28	32
Átlagos eladási ár-minimális eladási ár (tail,%)	0,04	0,05	0,02	0,05	0,12	0,05	0,11	0,11	0,16	0,12
Aukciós értékesítés	19 999,99	10 000,00	30 000,00	25 000,00	35 000,00	9 999,98	35 000,00	15 000,00	20 000,00	45 000,00
Nem kompetitív tender	4 259,99	2 745,00	7 800,00	6 300,00	7 500,00	1 032,64	1 200,00	270,00	120,00	5 937,67
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	24 259,98	12 745,00	37 800,00	31 300,00	42 500,00	11 032,62	36 200,00	15 270,00	20 120,00	50 937,67

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

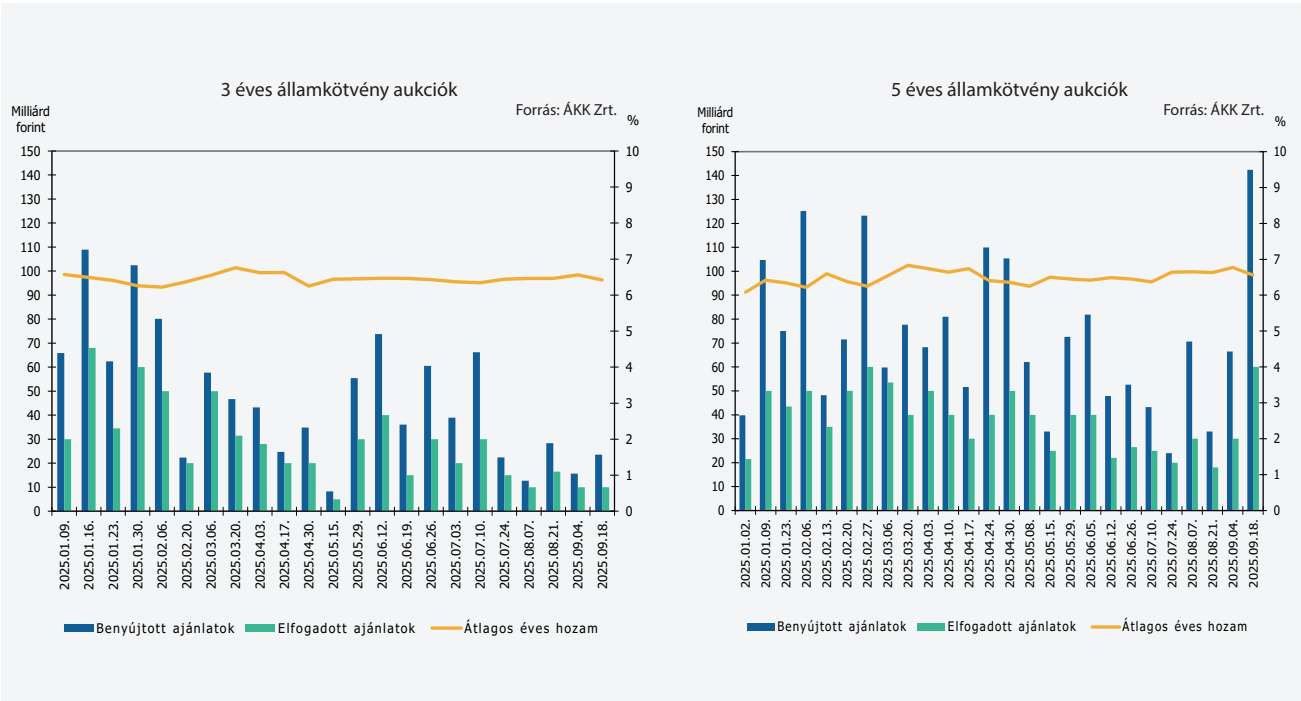
Államkötvény neve	2035/A	2051/G	2029/C	2031/B	2035/A	2032/B	2035/A	2029/C	2031/B	2035/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000406624	HU0000404991	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000406087	HU0000406624	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624
Futamidő években	10	20	3	5	10	7	10	3	5	10
Névleges kamat	7,00%	4,00%	6,00%	6,75%	7,00%	6,50%	7,00%	6,00%	6,75%	7,00%
Értékesítés	51. aukció	14. aukció	2. aukció	10. aukció	52. aukció	39. aukció	53. aukció	3. aukció	11. aukció	54. aukció
Aukció időpontja	2025.07.31	2025.07.31	2025.08.07	2025.08.07	2025.08.07	2025.08.14	2025.08.14	2025.08.21	2025.08.21	2025.08.21
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.08.06	2025.08.06	2025.08.13	2025.08.13	2025.08.13	2025.08.21	2025.08.21	2025.08.27	2025.08.27	2025.08.27
Lejárat időpontja	2035.10.24	2051.04.28	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2032.08.25	2035.10.24	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24
Maximális éves hozam (%) - ISMA	7,22	7,58	6,49	6,66	7,02	-	6,96	6,48	6,64	7,04
Minimális éves hozam (%) - ISMA	7,18	7,55	6,44	6,64	6,95	-	6,93	6,43	6,63	6,99
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	7,20	7,57	6,46	6,65	6,98	-	6,95	6,46	6,63	7,03
Maximális éves hozam (%) - EHM	7,22	7,57	6,49	6,66	7,01	-	6,95	6,48	6,64	7,04
Minimális éves hozam (%) - EHM	7,18	7,54	6,44	6,63	6,95	-	6,92	6,43	6,63	6,99
Átlagos éves hozam (%) - EHM	7,20	7,56	6,45	6,65	6,97	-	6,95	6,46	6,63	7,02
Maximális eladási ár (%)	98,6861	60,2001	98,4288	100,4203	100,3193	100,4100	100,4803	98,4600	100,4491	100,0420
Minimális eladási ár (%)	98,4100	59,9507	98,2488	100,3094	99,8303	100,1900	100,2600	98,2920	100,4000	99,6844
Átlagos eladási ár (%)	98,5251	60,0511	98,3655	100,3389	100,1371	100,2200	100,3245	98,3468	100,4253	99,7888
Aukcióra meghirdetett mennyiség (m Ft)	15 000,00	7 000,00	10 000,00	15 000,00	10 000,00	10 000,00	15 000,00	10 000,00	15 000,00	20 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	19 108,30	7 119,20	12 741,00	70 600,52	87 250,00	14 760,00	121 718,95	28 349,00	33 070,00	67 800,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	15 000,00	4 499,99	10 000,00	29 999,98	30 000,00	10 000,00	45 000,00	16 499,99	18 000,00	40 000,00
Aukciós fedezettség	1,27	1,58	1,27	2,35	2,91	1,48	2,70	1,72	1,84	1,70
Benyújtott ajánlatok (db)	32	18	26	47	52	34	72	18	20	53
Elfogadott ajánlatok (db)	24	13	23	23	21	25	30	11	9	33
Átlagos eladási ár-minimális eladási ár (tail,%)	0,12	0,10	0,12	0,03	0,31	0,03	0,06	0,05	0,03	0,10
Aukciós értékesítés	15 000,00	4 499,99	10 000,00	29 999,98	30 000,00	10 000,00	45 000,00	16 499,99	18 000,00	40 000,00
Nem kompetitív tender	0,00	0,00	351,00	650,00	0,00	1 832,00	3 040,54	569,77	1 200,00	3 850,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	15 000,00	4 499,99	10 351,00	30 649,98	30 000,00	11 832,00	48 040,54	17 069,76	19 200,00	43 850,00

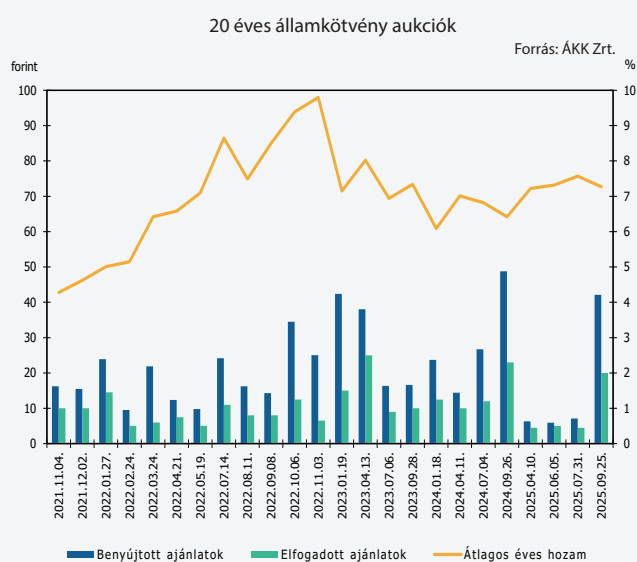
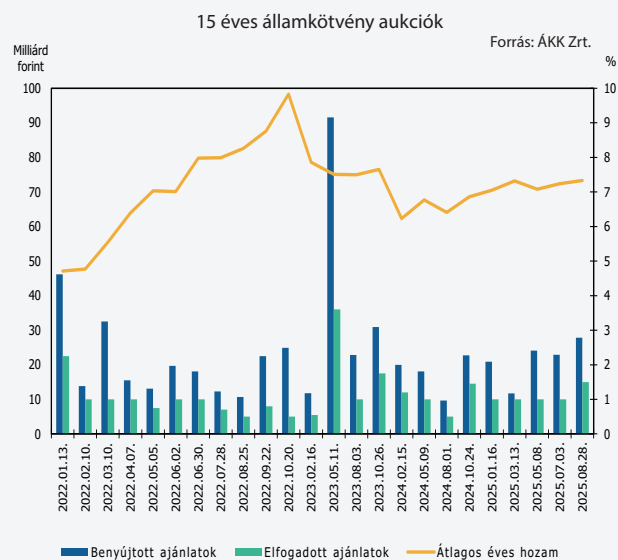
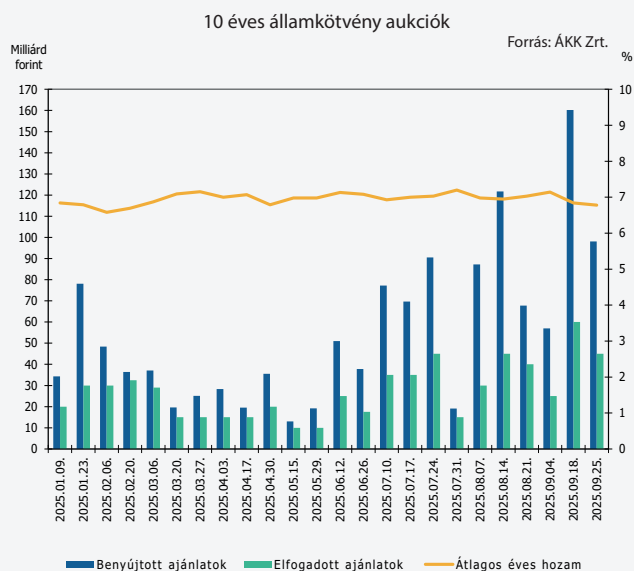
Forrás: ÁKK Zrt.

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

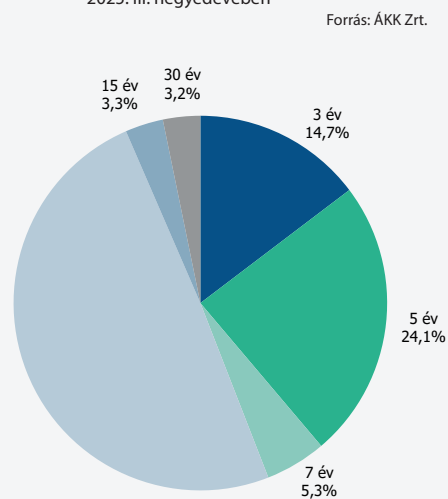
Államkötvény neve	2041/A	2029/C	2031/B	2035/A	2032/B	2029/C	2031/B	2035/A	2035/A	2051/G
Államkötvény ISIN kódja	HU0000404165	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000406087	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000406624	HU0000404991
Futamidő években	15	3	5	10	7	3	5	10	10	20
Névleges kamat	3,00%	6,00%	6,75%	7,00%	6,50%	6,00%	6,75%	7,00%	7,00%	4,00%
Értékesítés	53. aukció	4. aukció	12. aukció	55. aukció	40. aukció	5. aukció	13. aukció	56. aukció	57. aukció	15. aukció
Aukció időpontja	2025.08.28	2025.09.04	2025.09.04	2025.09.04	2025.09.11	2025.09.18	2025.09.18	2025.09.18	2025.09.25	2025.09.25
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.09.03	2025.09.10	2025.09.10	2025.09.10	2025.09.17	2025.09.24	2025.09.24	2025.09.24	2025.10.01	2025.10.01
Lejárat időpontja	2041.04.25	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2032.08.25	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2035.10.24	2051.04.28
Maximális éves hozam (%) - ISMA	7,34	6,57	6,78	7,15	-	6,43	6,58	6,85	6,79	7,28
Minimális éves hozam (%) - ISMA	7,31	6,56	6,76	7,09	-	6,41	6,54	6,84	6,77	7,25
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	7,33	6,56	6,77	7,14	-	6,42	6,56	6,84	6,78	7,27
Maximális éves hozam (%) - EHM	7,33	6,57	6,78	7,15	-	6,43	6,58	6,85	6,79	7,28
Minimális éves hozam (%) - EHM	7,30	6,55	6,76	7,09	-	6,41	6,54	6,83	6,77	7,24
Átlagos éves hozam (%) - EHM	7,32	6,56	6,77	7,14	-	6,41	6,56	6,84	6,78	7,27
Maximális eladási ár (%)	60,5903	98,0200	99,8255	99,3396	100,2200	98,5580	100,8661	101,1301	101,6265	62,6250
Minimális eladási ár (%)	60,3752	97,9820	99,7075	98,8888	100,1700	98,4848	100,6804	101,0550	101,4825	62,3803
Átlagos eladási ár (%)	60,4427	98,0111	99,7667	98,9698	100,2000	98,5372	100,7632	101,1195	101,5486	62,4489
Aukcióra meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	10 000,00	15 000,00	15 000,00	10 000,00	10 000,00	20 000,00	15 000,00	15 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	27 850,00	15 629,00	66 450,00	57 009,00	43 360,50	23 549,00	142 435,00	160 200,00	98 050,00	42 090,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	14 999,98	10 000,00	30 000,00	25 000,00	19 999,99	9 999,98	59 999,98	60 000,00	45 000,00	19 999,98
Aukciós fedezettség	1,86	1,56	2,22	2,28	2,17	2,35	2,37	2,67	2,18	2,10
Benyújtott ajánlatok (db)	37	23	57	63	26	10	57	63	50	62
Elfogadott ajánlatok (db)	18	9	26	21	15	7	22	9	16	18
Átlagos eladási ár-minimális eladási ár (tail, %)	0,07	0,03	0,06	0,08	0,03	0,05	0,08	0,06	0,07	0,07
Aukciós értékesítés	14 999,98	10 000,00	30 000,00	25 000,00	19 999,99	9 999,98	59 999,98	60 000,00	45 000,00	19 999,98
Nem kompetitív tender	2 819,98	1 414,50	5 520,00	3 270,00	5 939,98	1 499,97	17 489,97	7 620,00	8 460,00	5 159,97
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	17 819,96	11 414,50	35 520,00	28 270,00	25 939,97	11 499,95	77 489,95	67 620,00	53 460,00	25 159,95

Forrás: ÁKK Zrt.





Aukciós kötvénykibocsátás futamidő szerinti megoszlása
2025. III. negyedévében



A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2025 III. NEGYEDÉVBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizetendő bruttó, nominális kamat
2026/I	2025.07.15	2025.07.20	2026.07.20	2026.07.20	4,95%	4,95%
2026/O	2025.07.15	2025.07.21	2025.10.21	2025.10.21	7,10%	1,81%
2027/B	2025.07.17	2025.07.22	2025.10.22	2025.10.22	6,50%	1,66%
2028/L	2025.07.22	2025.07.26	2026.07.26	2026.07.27	3,95%	3,95%
2029/R1	2025.07.22	2025.07.26	2025.10.26	2025.10.27	7,12%	1,82%
2029/N	2025.07.22	2025.07.26	2025.10.26	2025.10.27	7,62%	1,95%
2031/R1	2025.07.18	2025.07.24	2025.10.24	2025.10.27	7,10%	1,81%
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%
2026/N	2025.09.18	2025.09.22	2026.09.22	2026.09.22	8,92%	9,04%
2028/Z	2025.09.26	2025.10.02	2025.11.23	2025.11.24	6,50%	0,94%
2030/N	2025.09.22	2025.09.26	2025.12.26	2025.12.29	7,35%	1,86%
2030/N1	2025.09.23	2025.09.27	2025.12.27	2025.12.29	7,10%	1,79%
2031/R2	2025.09.25	2025.10.02	2025.12.25	2025.12.29	6,85%	1,60%
2035/I2	2025.09.25	2025.10.02	2026.05.23	2026.05.26	6,00%	3,83%

Forrás: ÁKK Zrt.

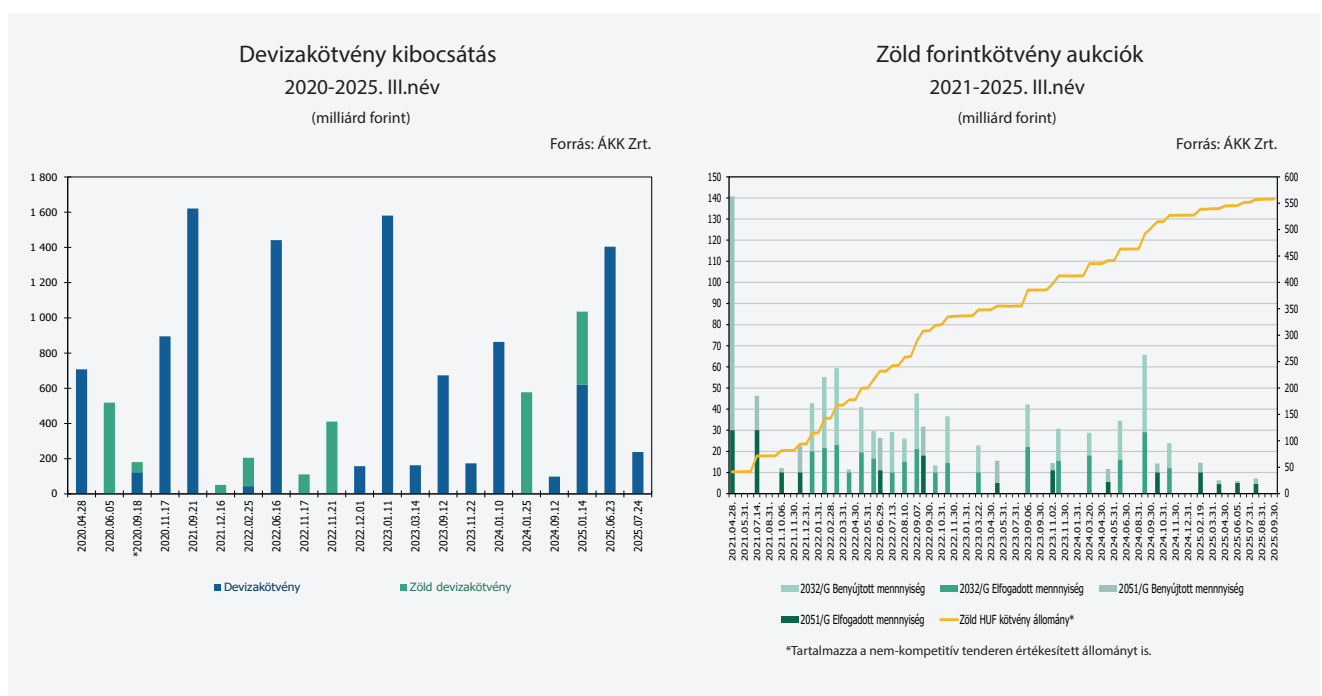
ZÖLD KÖTVÉNY KIBOCSÁTÁS

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.

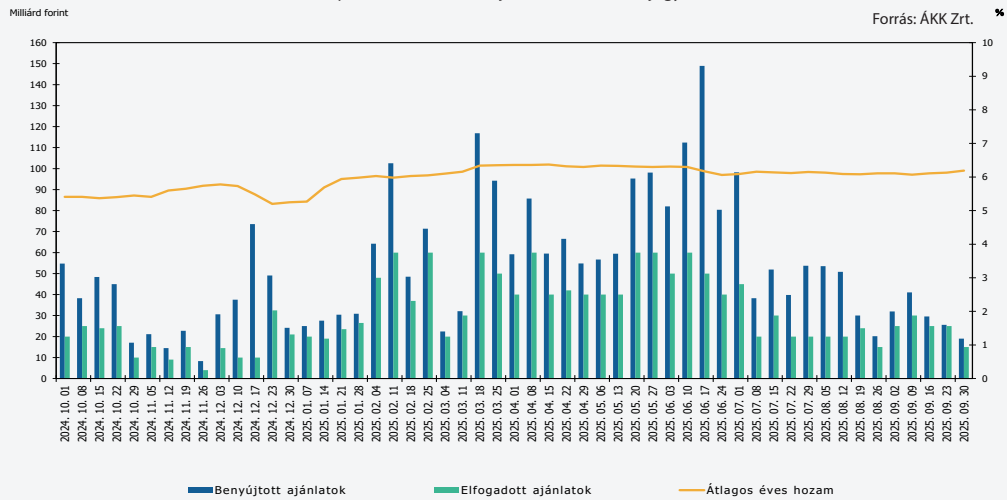
Magyarország első nemzetközi Euró Zöld Kötvényének kibocsátására 2020. június 2-án került sor 518,4 milliárd forint összegben. Ezt követően 2020. szeptemberében, japán jenben denominált ún. Szamuráj kötvény kibocsátása valósult meg 57,5 milliárd forint összegben, ezzel Magyarország lett az első külföldi 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) és egy 15 éves futamidejű zöld sorozat 414,3 milliárd forint (1,0 milliárd EUR) összegben. 2025. június 16-án további 1 404,6 milliárd forint értékű hagyományos dollárkötvény (4,0 milliárd USD) kibocsátásra került sor, majd július 22-én szintén egy hagyományos, az ötödik Panda Kötvény kibocsátása valósult meg Kínában, összesen 237,8 milliárd forint (5 milliárd CNY) összegben.

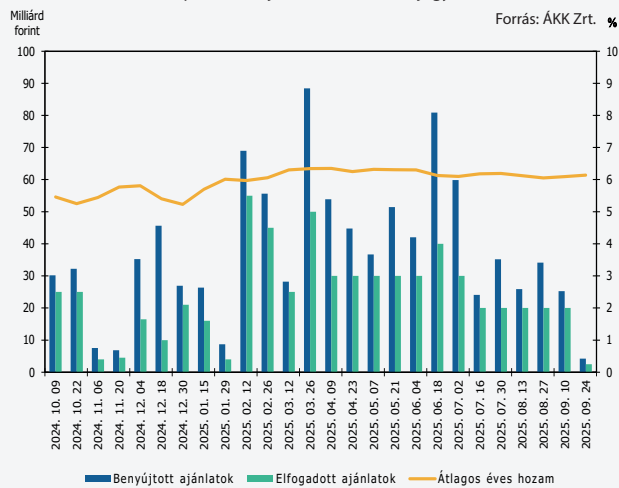
2021 áprilisában a forint államkötvény piacon is sor került a Zöld Kötvény Keretprogram kiterjesztésére egy 30 éves zöld forintkötvény kibocsátásával, majd 2022. januárban egy 10 éves futamidejű zöld forintkötvény értékesítésével. A lebonyolított aukciók során 2025. szeptember végére a zöld forint kötvény állomány elérte a 557,8 milliárd forintot.



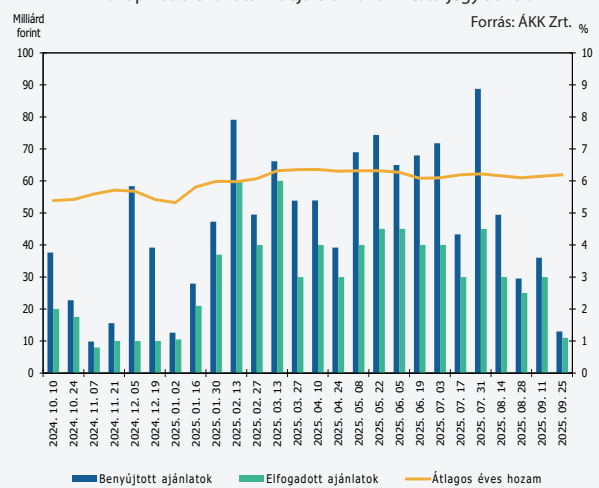
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



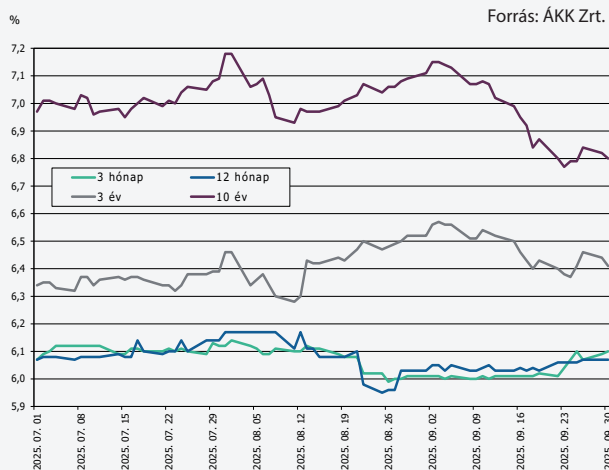
6 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



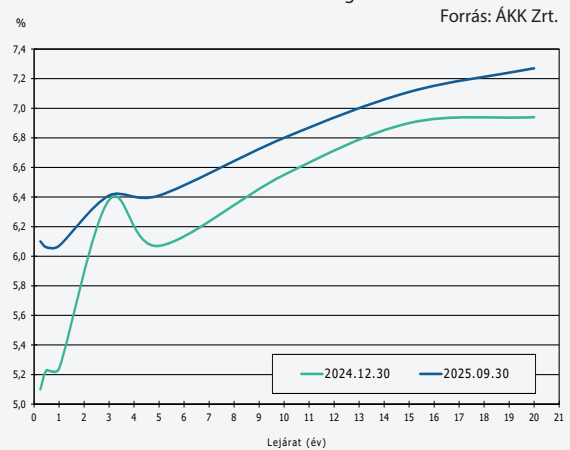
12 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



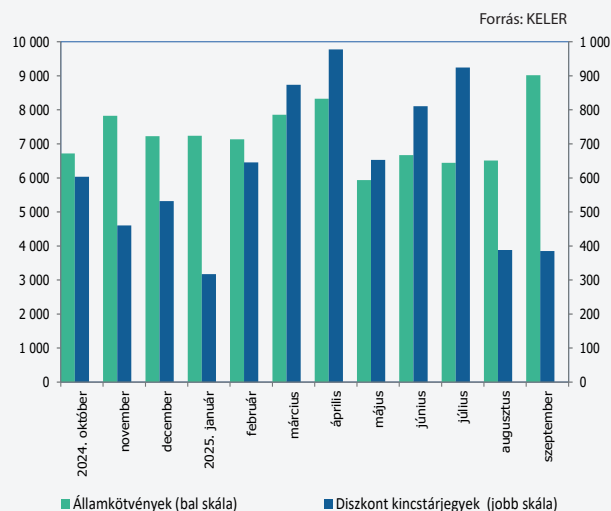
Referencia hozamok alakulása



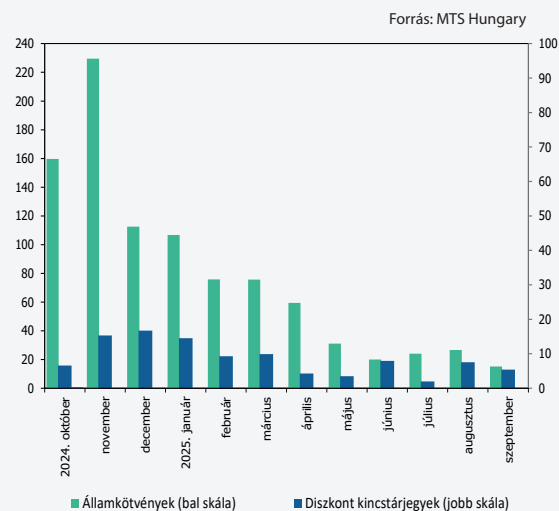
Referenciahozam-görbe



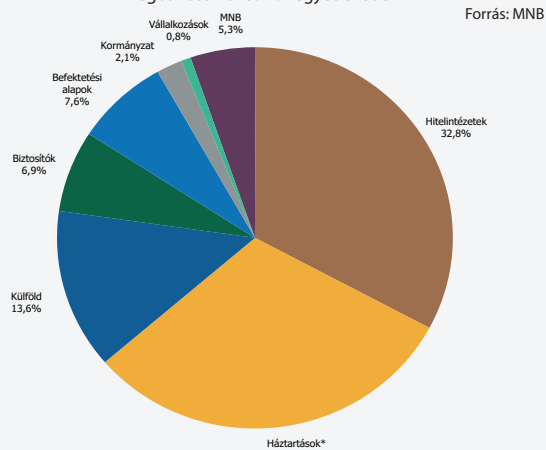
OTC
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



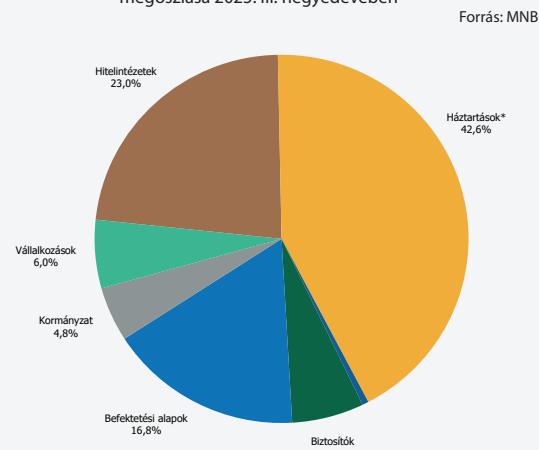
MTS Hungary
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



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

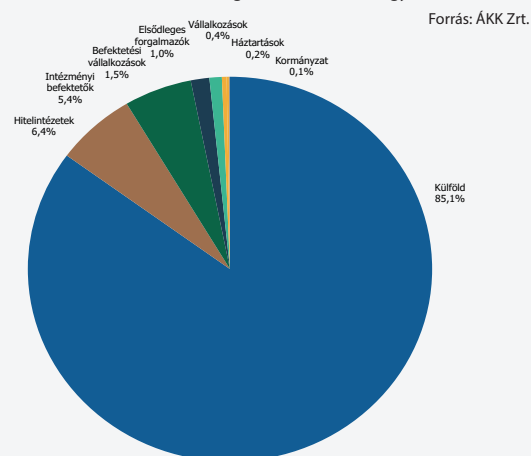


Éven belüli lejáratú állampapírok befektetői szektoronkénti megoszlása 2025. III. negyedévében

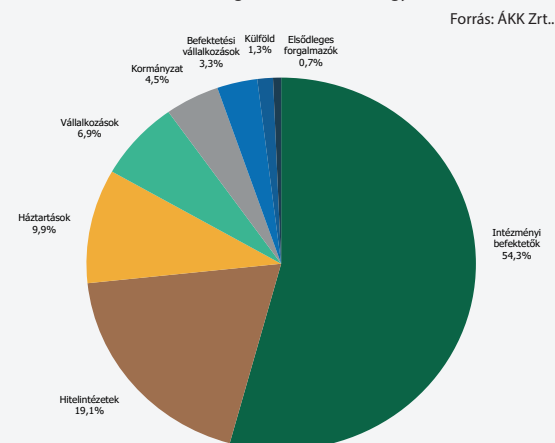


*Éven túli és éven belüli lejáratú állampapírok esetében, a megjelenített Háztartások mennyiségi aránya tartalmazza a háztartásokat segítő nonprofit intézmények állományát is.

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

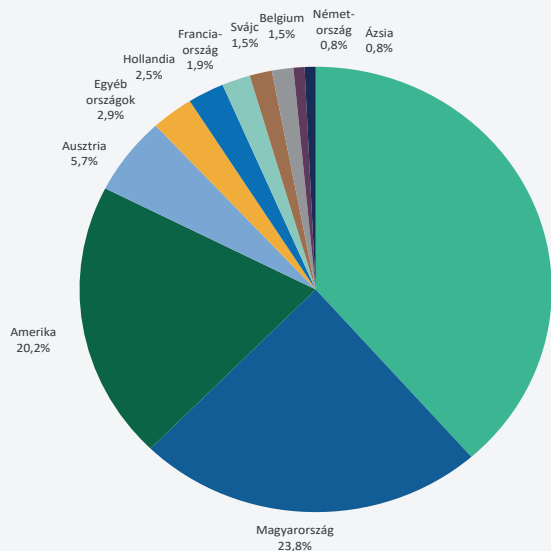


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2025. III. negyedévében



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

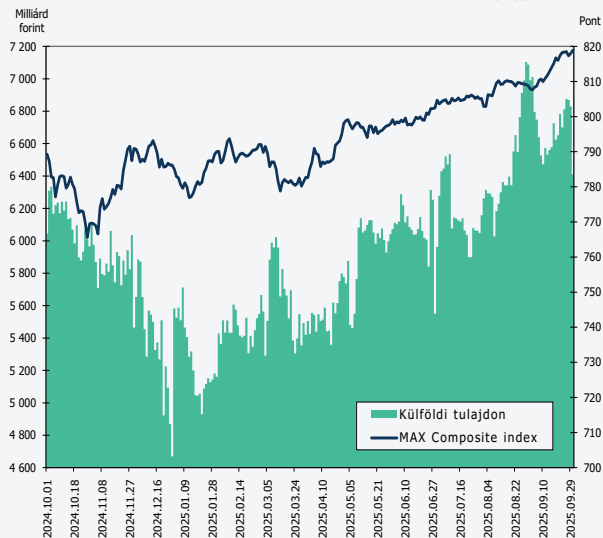
Forrás: Elsődleges forgalmazók



*Államkötvény, DKJ, OTC piacok és MTS forgalom

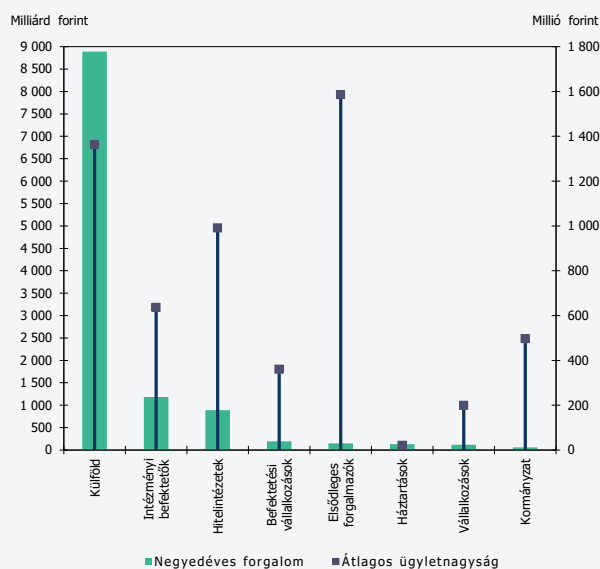
A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány

Forrás: KELER



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

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező
állampapírok 2025. III. negyedévében

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2035/A	2035.10.24	1 636,7
2030/A	2030.08.21	1 010,2
2028/B	2028.03.23	929,8
2031/A	2031.10.22	688,0
2033/A	2033.04.20	576,3
2031/B	2031.07.23	575,1
2032/A	2032.11.24	572,7
2034/A	2034.06.22	571,0
2027/A	2027.10.27	536,1
2028/A	2028.10.22	488,5

Forrás: Elsődleges forgalmazók, 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
2025.06.30.	835,4921	96,5605	802,4452	722,3847	712,1007	6,68	6,68	6,79	6,12	5,83
2025.07.31.	835,3526	96,2871	802,9200	726,0730	715,9072	3,22	2,18	3,69	5,69	5,75
2025.08.29.	842,2382	97,2013	809,0563	729,6950	719,4778	3,42	2,43	3,83	5,57	5,72
2025.09.30.	853,5273	98,8916	818,9042	733,0843	722,8373	3,35	2,61	3,70	5,38	5,67

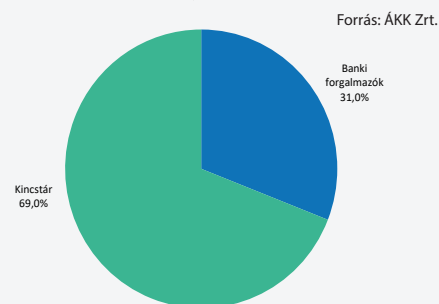
Forrás: ÁKK Zrt.

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

Államkötvény	Milliárd forint		
	2025.07.31	2025.08.31	2025.09.30
2028/B - 2029/C	1 345,46	42,76	65,72
2031/B	154,49	204,42	317,45
2035/A	1 151,90	1 288,94	1 385,13
2041/A	487,02	487,20	505,22
2051/G	193,65	198,90	199,56

Forrás: ÁKK Zrt.

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



ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2025. SZEPTEMBER 30-ÁN

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. SZEPTEMBER 30-ÁN

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 idősora
Egyéb	
HUBONDINFO	Elsődleges forgalmazók aktuális jegyzéke

TOVÁBBI INFORMÁCIÓS OLDALAK:

Bloomberg oldalak (kód): GDMA

Honlap: www.akk.hu

www.allampapir.hu