



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2025. JÚNIUS



2025. június végéig a központi költségvetés adóssága 3 785,8 milliárd forinttal 59 264,8 milliárd forintra növekedett. Az év során 4 398,5 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 1 883,2 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 2 515,3 milliárd forintot tett ki. 2025. június végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2024		2025		Változás	
	záró	%	június	%	mrd Ft	%
Forint	38 701,6	69,76	40 584,8	68,5	1 883,2	4,9
Hitel	878,7	1,58	888,4	1,5	9,7	1,1
Államkötvény	24 106,4	43,45	25 465,0	43,0	1 358,6	5,6
Lakossági állampapír	11 262,9	20,30	11 298,2	19,1	35,3	0,3
Diszkont kincstárjegy	2 453,7	4,42	2 933,2	4,9	479,5	19,5
Deviza	16 557,8	29,85	18 562,5	31,3	2 004,8	12,1
Összesen	55 259,4	99,60	59 147,3	99,8	3 887,9	7,0
Egyéb kötelezettségek	219,6	0,40	117,4	0,2	-102,2	-46,5
Mindösszesen	55 479,0	100,00	59 264,8	100,0	3 785,8	6,8

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2025. június végéig 1 883,2 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állománya növekedése 1 358,6 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 479,5 milliárd forinttal emelkedett. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 35,3 milliárd forinttal növekedett, az értékesített lakossági állampapír nagyobb hányadát a Fix Magyar Állampapír értékesítése képezte júniusban. A forint hitelek állománya 9,7 milliárd forinttal nőtt a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága június végéig 2 004,8 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. 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. 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 88,3 milliárd forinttal és a belföldi lakossági devizakötvény kibocsátása 58,9 milliárd forinttal.

A devizaadósságot csökkentették a devizakötvény törlesztések 251,0 milliárd forinttal. A forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése 510,5 milliárd forinttal mérsékelte a devizaadósság forintértékét.

Az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market és egyéb betét (egyéb kötelezettségek) állománya 102,2 milliárd forinttal csökkent.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2024. december 30.	2025. május 30.	2025. június 30.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	5,10	6,17	5,95	-22
6 hónap	5,23	6,22	6,03	-19
1 év	5,24	6,25	5,97	-28
3 év	6,38	6,43	6,41	-2
5 év	6,07	6,44	6,44	0
10 év	6,55	6,96	7,04	8
15 év	6,90	7,16	7,24	8
20 év	6,94	7,24	7,27	3

Forrás: ÁKK Zrt.

A júniusi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 14%-kal növekedett az előző hónaphoz képest és 7 478,2 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 81%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le júniusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2025. június folyamán 522,1 milliárd forinttal 5 550,4 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 14,0%-át jelentette június végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 399,30 forint volt június utolsó munkanapján.

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

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

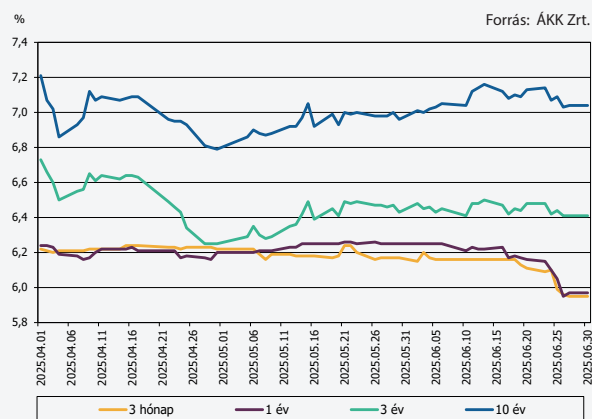
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2020	2021	2022	2023	2024	2025. április	2025. május	2025. június
1. Forint	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	38 701,6	40 807,0	41 204,4	40 584,8
1.1. Hitelek	1 161,6	1 307,7	1 024,2	868,2	878,7	878,7	860,4	888,4
1.2. Állampapírok	28 075,7	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	39 928,3	40 343,9	39 696,4
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	28 036,5	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	39 928,3	40 343,9	39 696,4
1.2.1.1. Kötvények	18 206,6	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 106,4	25 902,0	26 033,5	25 465,0
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	2 453,7	2 716,6	3 066,6	2 933,2
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	9 171,7	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 262,9	11 309,7	11 243,9	11 298,2
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	17 983,3	17 971,5	18 562,5
2.1. Hitelek	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 431,5	4 051,8	4 054,5	3 419,1
2.2. Állampapírok	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	13 126,3	13 931,4	13 917,0	15 143,5
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 559,2	13 345,3	13 326,9	14 558,0
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	545,9	455,0	352,8	472,9	567,1	586,1	590,0	585,5
Összesen	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 259,4	58 790,3	59 175,8	59 147,3
Egyéb kötelezettség	128,80	180,60	389,40	298,80	219,60	92,40	122,70	117,40
MINDÖSSZESEN	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	58 882,6	59 298,6	59 264,8
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	28 618,6	29 100,1	28 398,2
Központi alrendszer adóssága a GDP %-ban	75,2%	73,3%	68,9%	67,7%	68,1%			

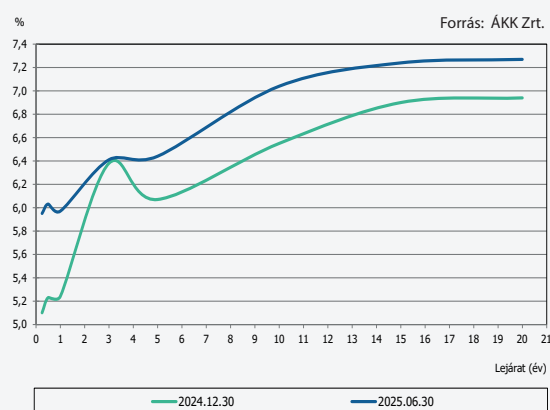
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

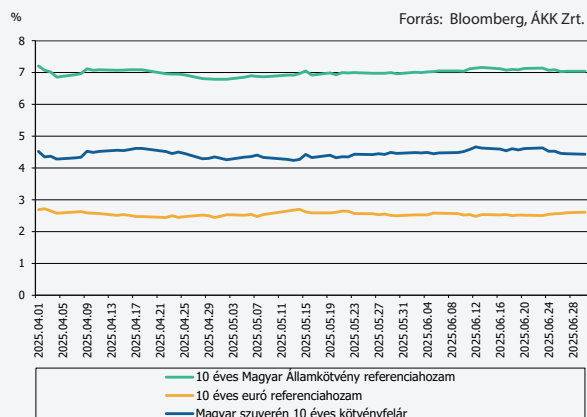
Referenciahozamok alakulása



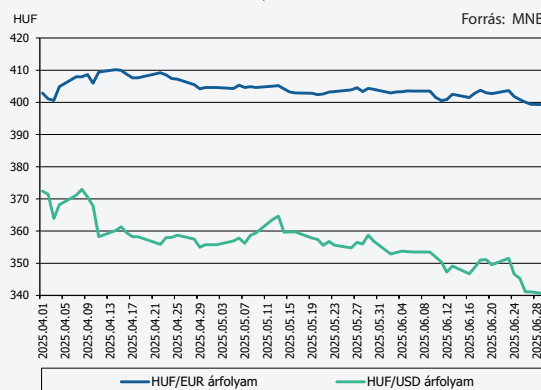
Referenciahozam-görbe



10 éves euró és forint benchmarkhozamok



Forint árfolyamának alakulása

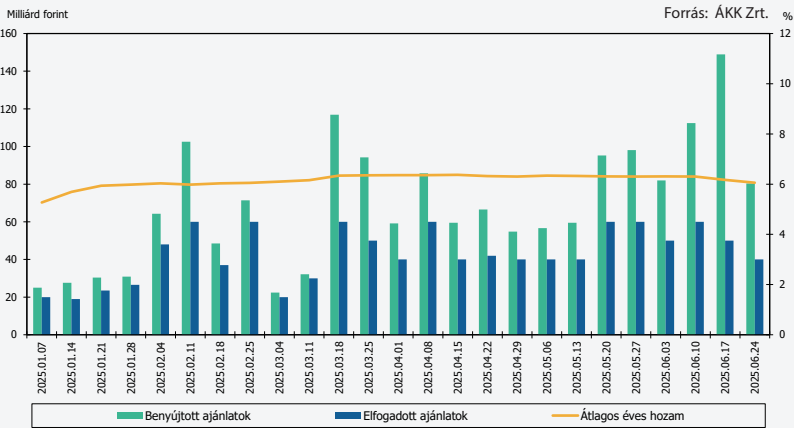


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

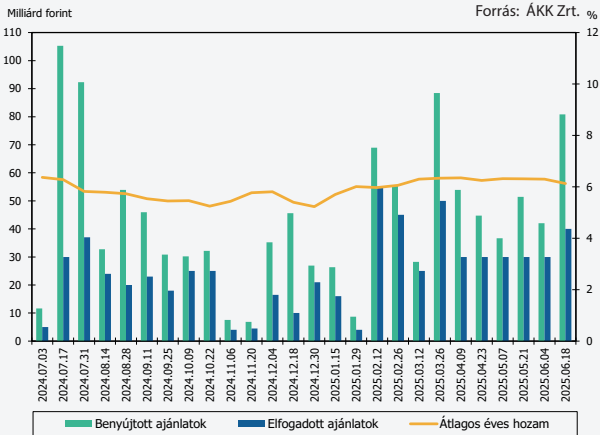
	3 hónapos DKJ				6 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ	
Sorozat kódjele	D250917	D251029	D251029	D251029	D251223	D251223	D260429	D260624
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000525175	HU0000525118	HU0000525118	HU0000525118	HU0000525126	HU0000525126	HU0000525167	HU0000525183
Futamidő (napokban)	98	133	126	119	195	181	322	364
Aukció időpontja	2025.06.03	2025.06.10	2025.06.17	2025.06.24	2025.06.04	2025.06.18	2025.06.05	2025.06.19
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.06.11	2025.06.18	2025.06.25	2025.07.02	2025.06.11	2025.06.25	2025.06.11	2025.06.25
Lejárat időpontja	2025.09.17	2025.10.29	2025.10.29	2025.10.29	2025.12.23	2025.12.23	2026.04.29	2026.06.24
Maximális éves hozam - ISMA (%)	6,33	6,32	6,20	6,08	6,33	6,15	6,32	6,10
Minimális éves hozam - ISMA (%)	6,25	6,20	6,15	6,00	6,20	6,08	6,20	6,00
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	6,31	6,30	6,17	6,06	6,30	6,13	6,27	6,08
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,42	6,41	6,29	6,16	6,42	6,24	6,41	6,18
Minimális éves hozam - EHM (%)	6,34	6,29	6,24	6,08	6,29	6,16	6,29	6,08
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,39	6,39	6,26	6,14	6,39	6,21	6,36	6,16
Átlagos eladási ár (%)	98,3120	97,7242	97,8850	98,0369	96,6982	97,0119	94,6880	94,2082
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)	82 008,54	112 437,23	148 943,20	80 393,60	42 049,65	80 852,58	64 971,96	67 947,98
Elfogadott ajánlatok összege	49 999,99	60 000,00	49 999,95	40 000,00	30 000,00	39 999,96	45 000,00	39 999,96
Aukciós fedezettség	1,64	1,87	2,98	2,01	1,40	2,02	1,44	1,70
Benyújtott ajánlatok (db)	98	42	102	103	58	86	47	74
Elfogadott ajánlatok (db)	73	26	14	8	49	33	25	32
Piaci értékesítés (m Ft)	49 999,99	60 000,00	49 999,95	40 000,00	30 000,00	39 999,96	45 000,00	39 999,96
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	10 000,01	-	0,05	-	-	0,04	-	40 000,04
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	60 000,00	60 000,00	50 000,00	40 000,00	30 000,00	40 000,00	45 000,00	80 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

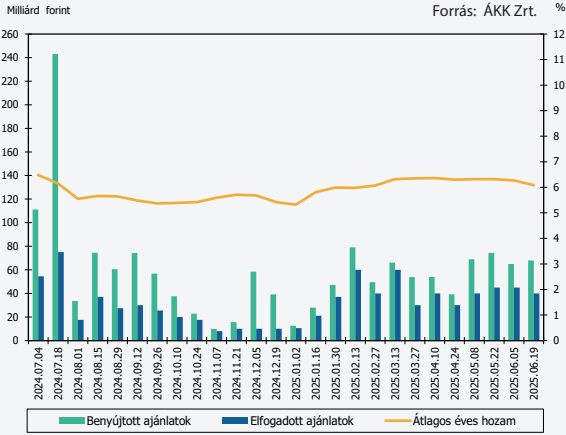
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



12 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



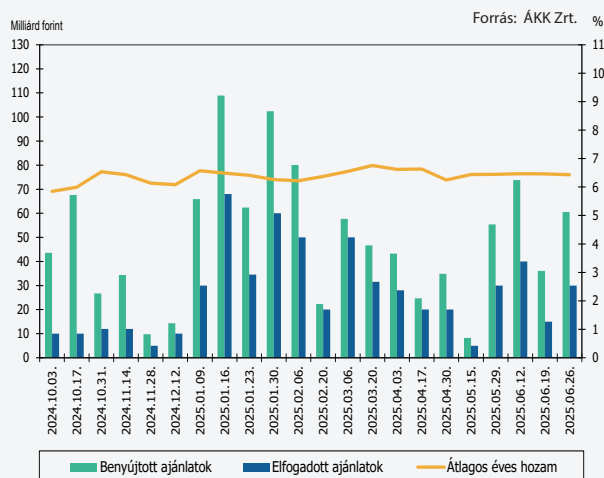
ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2030/A	2051/G	2028/B	2030/A	2035/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000403696	HU0000404991	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624
Futamidő években	5	20	3	5	10
Névleges kamat	3,00%	4,00%	4,50%	3,00%	7,00%
Értékesítés	75. aukció	13. aukció	39. aukció	76. aukció	46. aukció
Aukció időpontja	2025.06.05	2025.06.05	2025.06.12	2025.06.12	2025.06.12
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.06.11	2025.06.11	2025.06.18	2025.06.18	2025.06.18
Lejárat időpontja	2030.08.21	2051.04.28	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,43	7,35	6,49	6,49	7,16
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,40	7,28	6,45	6,48	7,09
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,42	7,32	6,47	6,49	7,13
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,43	7,34	6,48	6,49	7,15
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,39	7,28	6,44	6,48	7,08
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,41	7,32	6,46	6,48	7,13
Maximális eladási ár (%)	85,3603	62,2406	95,1815	85,0903	99,3103
Minimális eladási ár (%)	85,2376	61,6903	95,0865	85,0484	98,8100
Átlagos eladási ár (%)	85,2883	61,9043	95,1429	85,0609	99,0185
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	15 000,00	10 000,00	20 000,00	20 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	81 876,67	5 941,00	73 805,00	47 900,00	50 950,50
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	40 000,00	5 000,00	39 999,97	21 999,97	25 000,00
Aukciós fedezettség	2,05	1,19	1,85	2,18	2,04
Benyújtott ajánlatok (db)	48	25	47	33	47
Elfogadott ajánlatok (db)	23	22	19	16	26
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,05	0,21	0,06	0,01	0,21
Aukciós értékesítés (m Ft)	40 000,00	5 000,00	39 999,97	21 999,97	25 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	5 400,00	0,00	11 517,34	5 144,26	6 464,85
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	45 400,00	5 000,00	51 517,31	27 144,23	31 464,85

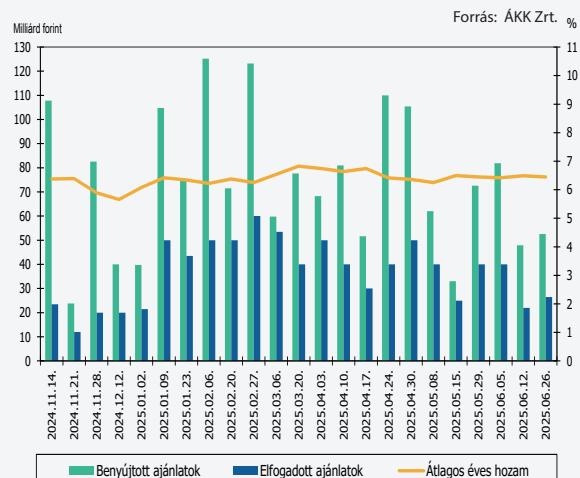
Államkötvény neve	2029/A	2032/B	2028/B	2030/A	2035/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000404603	HU0000406087	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624
Futamidő években	3	7	3	5	10
Névleges kamat	2,00%	6,50%	4,50%	3,00%	7,00%
Értékesítés	100. aukció	37. aukció	40. aukció	77. aukció	47. aukció
Aukció időpontja	2025.06.19	2025.06.19	2025.06.26	2025.06.26	2025.06.26
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.06.25	2025.06.25	2025.07.02	2025.07.02	2025.07.02
Lejárat időpontja	2029.05.23	2032.08.25	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,50	-	6,44	6,47	7,09
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,42	-	6,39	6,42	7,07
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,46	-	6,43	6,45	7,08
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,50	-	6,43	6,47	7,09
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,42	-	6,38	6,42	7,07
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,46	-	6,42	6,44	7,08
Maximális eladási ár (%)	85,1282	100,4000	95,3811	85,4148	99,4500
Minimális eladási ár (%)	84,8866	100,2000	95,2635	85,2217	99,2770
Átlagos eladási ár (%)	85,0064	100,3300	95,2898	85,3155	99,3453
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	10 000,00	15 000,00	15 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	36 065,86	20 222,49	60 500,00	52 579,00	37 800,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	15 000,00	9 999,99	29 999,97	26 500,00	17 500,00
Aukciós fedezettség	2,40	2,02	2,02	1,98	2,16
Benyújtott ajánlatok (db)	36	6	45	30	49
Elfogadott ajánlatok (db)	16	4	29	13	19
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,12	0,13	0,03	0,09	0,07
Aukciós értékesítés (m Ft)	15 000,00	9 999,99	29 999,97	26 500,00	17 500,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	3 021,20	2 956,60	7 379,96	7 650,00	4 890,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	18 021,20	12 956,59	37 379,93	34 150,00	22 390,00

Forrás: ÁKK Zrt.

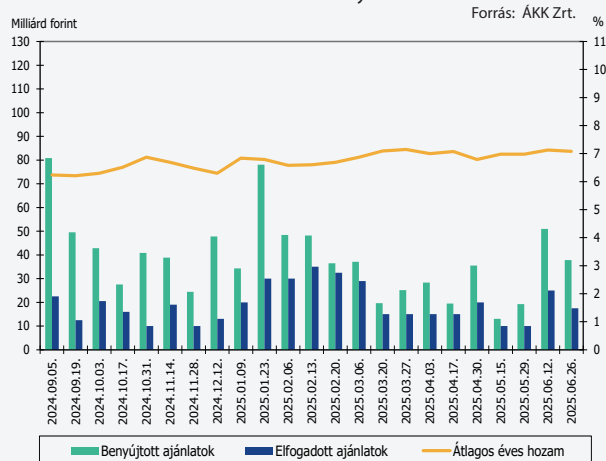
3 éves államkötvény aukciók



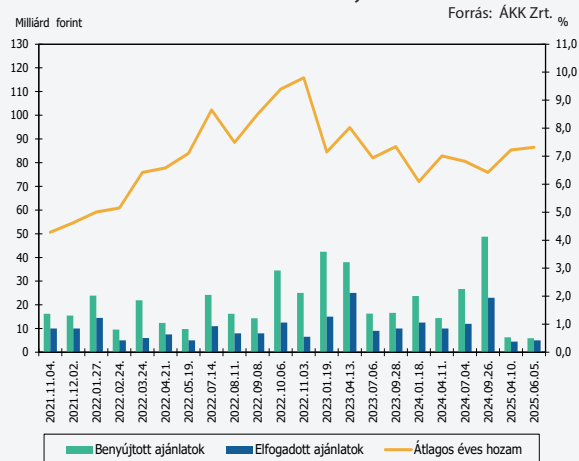
5 éves államkötvény aukciók



10 éves államkötvény aukciók



20 éves államkötvény aukciók



A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizetendő kamat
2025/N	2025.06.24	2025.06.30	2025.09.30	2025.09.30	7,22%	1,85%
2028/K	2025.06.16	2025.06.20	2026.06.20	2026.06.22	5,20%	5,20%
2030/N	2025.06.20	2025.06.26	2025.09.26	2025.09.26	7,52%	1,92%
2030/N1	2025.06.23	2025.06.27	2025.09.27	2025.09.29	7,27%	1,86%

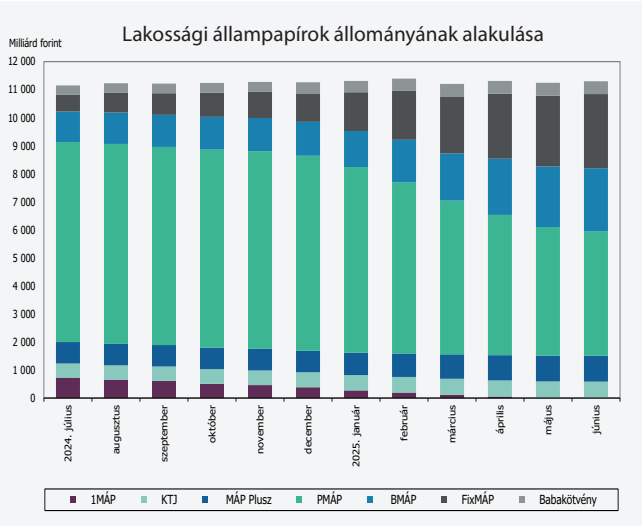
Forrás: ÁKK Zrt.

LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

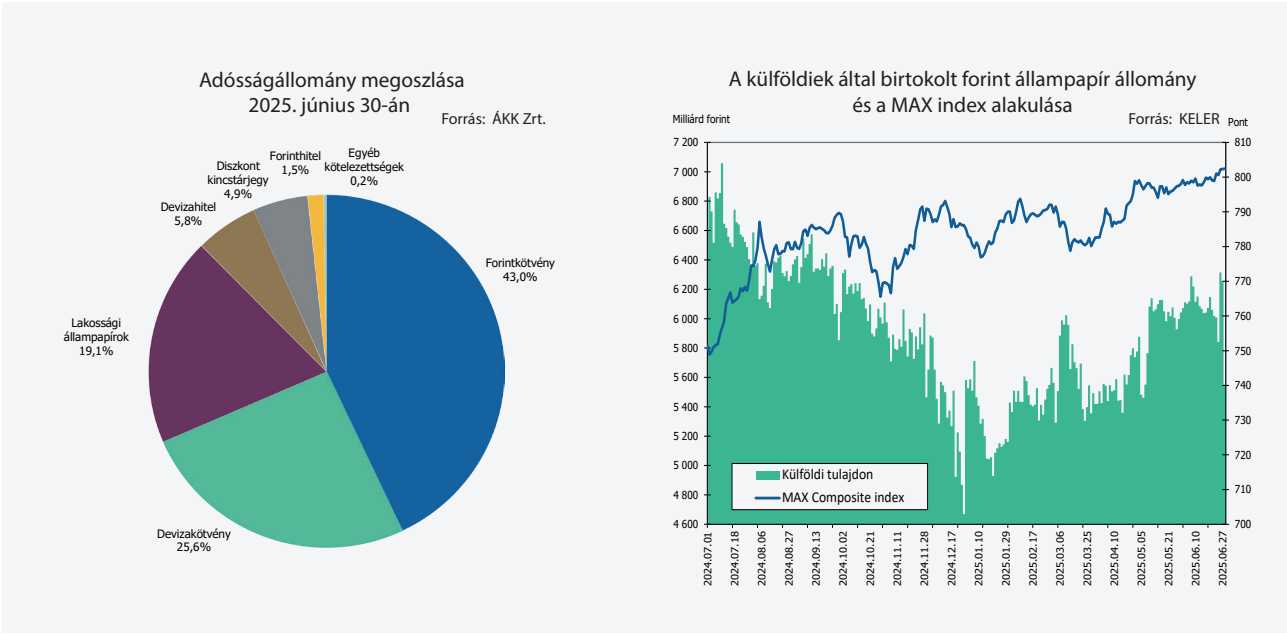
Lakossági állampapírok	Milliárd Ft		
	2024 december	2025 június	Változás
Egyéves Magyar Állampapír/ 1MÁP*	382,5	0,1	-382,4
Kincstári takarékjegyek / KTJ	535,7	584,7	49,0
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	762,6	921,7	159,2
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	6 961,0	4 432,5	-2 528,5
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	1 208,9	2 258,2	1 049,3
Fix Magyar Állampapír	1 016,9	2 643,2	1 626,3
Babakötvény	395,3	457,8	62,5
Összesen	11 262,9	11 298,2	35,3

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 2025.06.30-án	835,4921	96,5605	802,4452	722,3847	712,1007
Változása az előző hónap végéhez képest	3,2136	0,2640	3,3276	4,1911	3,7459
Visszatekintő egyéves hozam (%)	6,68	6,68	6,79	6,12	5,83

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2025. június

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2028/B	2028.03.23	587,8
2030/A	2030.08.21	482,7
2035/A	2035.10.24	386,0
2029/A	2029.05.23	207,5
D251029	2025.10.29	176,9
2032/A	2032.11.24	170,5
2028/A	2028.10.22	159,8
2026/H	2026.10.21	147,4
D250625	2025.06.25	107,9
2031/A	2031.10.22	106,9

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2025.05.31	2025.06.30
2028/B	1 181,7	1 269,3
2030/A	1 888,6	2 008,7
2035/A	957,0	999,6
2041/A	473,7	474,1
2051/G	187,0	192,9

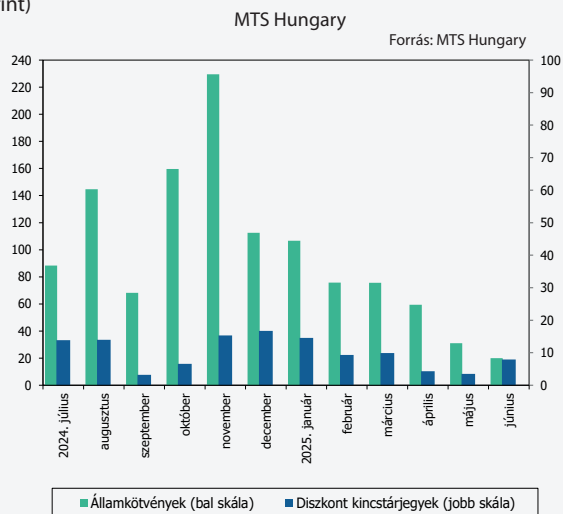
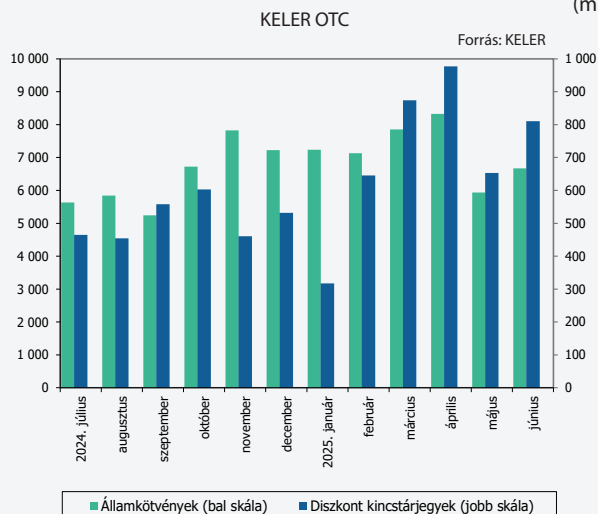
Forrás: ÁKK Zrt.

A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2025. június végén

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2029/A	2 017,4
2028/A	2 011,3
2030/A	2 008,7

Forrás: ÁKK Zrt.

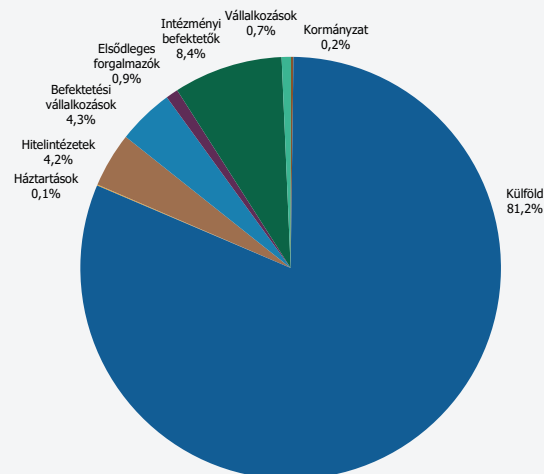
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2025. június

Államkötvény forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Diszkont kincstárjegy forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

