



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2025. ÁPRILIS



2025. április végéig a központi költségvetés adóssága 3 403,6 milliárd forinttal 58 882,6 milliárd forintra növekedett. Az év során 3 789,7 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 2 105,4 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 1 684,4 milliárd forintot tett ki. 2025. április végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2024		2025		Változás	
	záró	%	április	%	mrd Ft	%
Forint	38 701,6	69,76	40 807,0	69,3	2 105,4	5,4
Hitel	878,7	1,58	878,7	1,5	0,0	0,0
Államkötvény	24 106,4	43,45	25 902,0	44,0	1 795,6	7,4
Lakossági állampapír	11 262,9	20,30	11 309,7	19,2	46,8	0,4
Diszkont kincstárjegy	2 453,7	4,42	2 716,6	4,6	262,9	10,7
Deviza	16 557,8	29,85	17 983,3	30,5	1 425,5	8,6
Összesen	55 259,4	99,60	58 790,3	99,8	3 530,9	6,4
Egyéb kötelezettségek	219,6	0,40	92,4	0,2	-127,2	-57,9
Mindösszesen	55 479,0	100,00	58 882,6	100,0	3 403,6	6,1

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2025. április végéig 2 105,4 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állománya növekedése 1 795,7 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 262,9 milliárd forinttal emelkedett. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 46,8 milliárd forinttal növekedett, az értékesített lakossági állampapír döntő hányadát a Bónusz Magyar Állampapír értékesítése képezte áprilisban. A forint hitelek állománya nem változott a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága április végéig 1 425,5 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. Az ECP (Euro Commercial Paper) program keretében áprilisban kibocsátott devizaértékpapírok összege 180,1 milliárd forint (500 millió USD) volt. Növelte a devizaadósságot a devizahitelek lehívása 673,7 milliárd forinttal és a belföldi lakossági devizakötvény kibocsátása 45,0 milliárd forinttal.

A devizaadósságot csökkentették a devizakötvény törlesztések 249,6 milliárd forinttal. A forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése 258,9 milliárd forinttal mérsékelte a devizaadósság forintértékét.

Az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market és egyéb betét (egyéb kötelezettségek) állománya 127,2 milliárd forinttal csökkent.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2024. december 30.	2025. március 31.	2025. április 30.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	5,10	6,20	6,22	2
6 hónap	5,23	6,21	6,23	2
1 év	5,24	6,24	6,20	-4
3 év	6,38	6,72	6,25	-47
5 év	6,07	6,88	6,36	-52
10 év	6,55	7,21	6,79	-42
15 év	6,90	7,31	7,00	-31
20 év	6,94	7,33	7,10	-23

Forrás: ÁKK Zrt.

Az áprilisi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 7%-kal emelkedett az előző hónaphoz képest és 9 302,9 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 84%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le áprilisban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2025. április folyamán 456,2 milliárd forinttal 5 876,1 milliárd forintra emelkedett. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 14,7%-át jelentette április végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 404,61 forint volt április utolsó munkanapján.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2025. április 30-án: BBB- (Standard & Poor's); Baa2 (Moody's); BBB (Fitch). A Standard & Poor's 2025. április 11-én stabilról negatívra módosította Magyarország adósbesorolására vonatkozó kilátását, ezzel egyidejűleg megerősítette az országra vonatkozó hosszú és rövid lejáratú devizában és forintban fennálló szuverén hitelminősítését.

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

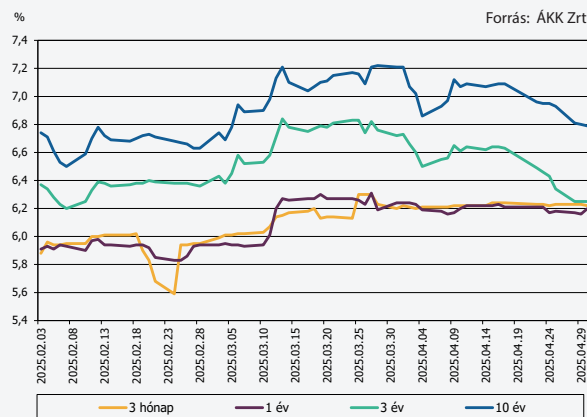
Adósságelem	2020	2021	2022	2023	2024	2025. február	2025. március	2025. április
1. Forint	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	38 701,6	40 156,1	40 468,8	40 807,0
1.1. Hitelek	1 161,6	1 307,7	1 024,2	868,2	878,7	878,7	878,7	878,7
1.2. Állampapírok	28 075,7	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	39 277,5	39 590,1	39 928,3
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	28 036,5	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	39 277,5	39 590,1	39 928,3
1.2.1.1. Kötvények	18 206,6	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 106,4	25 408,1	25 583,7	25 902,0
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	2 453,7	2 475,6	2 800,8	2 716,6
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	9 171,7	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 262,9	11 393,7	11 205,6	11 309,7
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	17 187,1	17 069,0	17 983,3
2.1. Hitelek	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 431,5	3 399,1	3 410,4	4 051,8
2.2. Állampapírok	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	13 126,3	13 787,9	13 658,6	13 931,4
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 559,2	13 218,1	13 078,6	13 345,3
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	545,9	455,0	352,8	472,9	567,1	569,8	580,0	586,1
Összesen	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 259,4	57 343,2	57 537,8	58 790,3
Egyéb kötelezettség	128,80	180,60	389,40	298,80	219,60	237,60	224,70	92,40
MINDÖSSZESEN	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	57 580,8	57 762,5	58 882,6
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	27 883,7	28 384,5	28 618,6
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

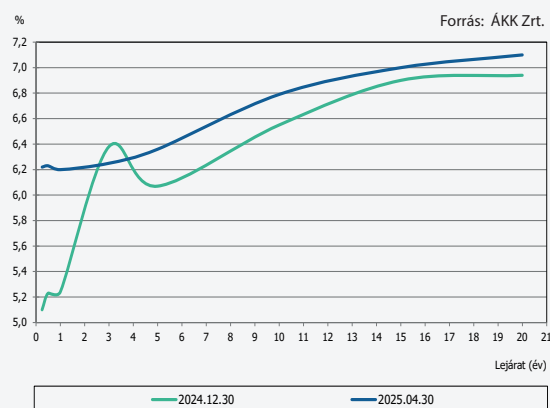
Referenciahozamok alakulása

Forrás: ÁKK Zrt.



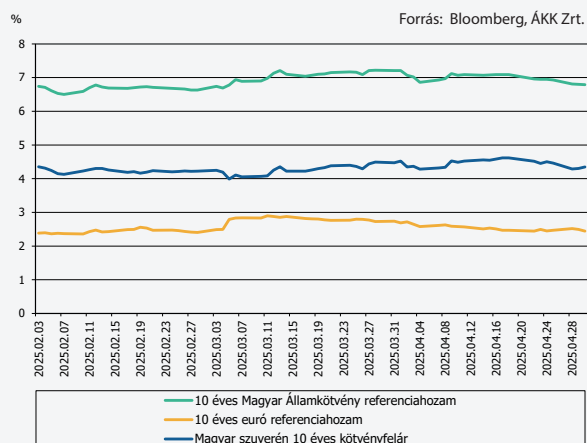
Referenciahozam-görbe

Forrás: ÁKK Zrt.



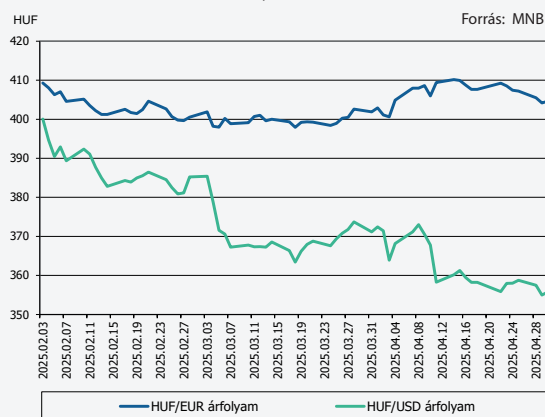
10 éves euró és forint benchmarkhozamok

Forrás: Bloomberg, ÁKK Zrt.



Forint árfolyamának alakulása

Forrás: MNB

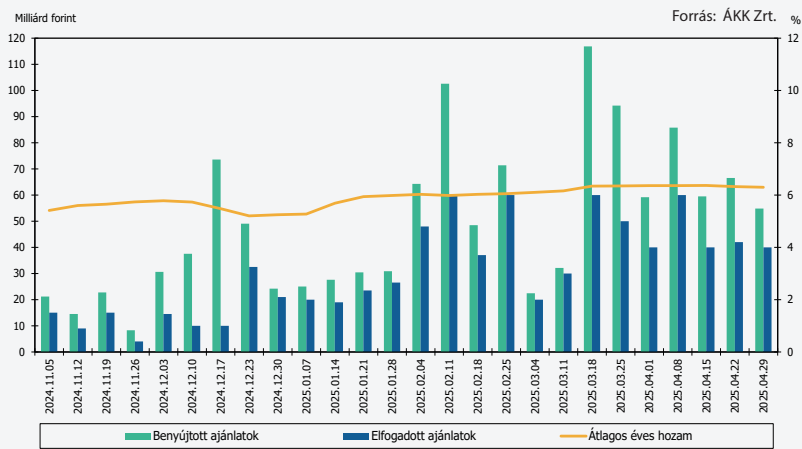


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

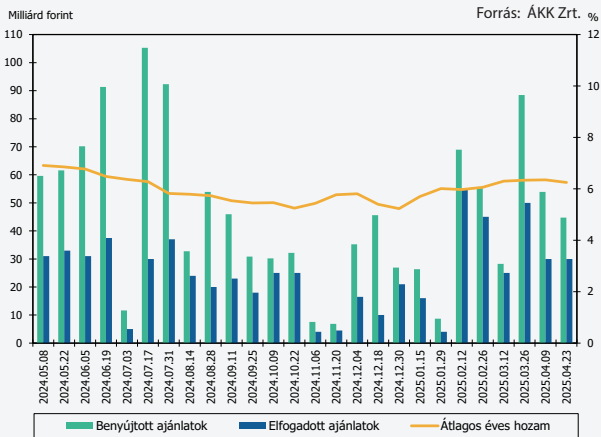
	3 hónapos DKJ					6 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ	
Sorozat kódjele	D250723	D250723	D250821	D250821	D250821	D251029	D251029	D260218	D260429
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000525159	HU0000525159	HU0000525100	HU0000525100	HU0000525100	HU0000525118	HU0000525118	HU0000525142	HU0000525167
Futamidő (napokban)	105	98	120	113	106	196	182	308	364
Aukció időpontja	2025.04.01	2025.04.08	2025.04.15	2025.04.22	2025.04.29	2025.04.09	2025.04.23	2025.04.10	2025.04.24
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.04.09	2025.04.16	2025.04.23	2025.04.30	2025.05.07	2025.04.16	2025.04.30	2025.04.16	2025.04.30
Lejárat időpontja	2025.07.23	2025.07.23	2025.08.21	2025.08.21	2025.08.21	2025.10.29	2025.10.29	2026.02.18	2026.04.29
Maximális éves hozam - ISMA (%)	6,39	6,39	6,39	6,32	6,36	6,38	6,30	6,39	6,33
Minimális éves hozam - ISMA (%)	6,00	6,20	6,20	6,20	6,10	6,20	6,20	6,25	6,20
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	6,36	6,36	6,37	6,32	6,30	6,35	6,25	6,36	6,30
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,48	6,48	6,48	6,41	6,45	6,47	6,39	6,48	6,42
Minimális éves hozam - EHM (%)	6,08	6,29	6,29	6,28	6,18	6,29	6,29	6,34	6,29
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,45	6,45	6,46	6,40	6,39	6,43	6,34	6,44	6,38
Átlagos eladási ár (%)	98,1788	98,2980	97,9211	98,0559	98,1790	96,6608	96,9349	94,8424	94,0152
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	30 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	59 193,70	85 761,99	59 514,47	66 557,98	54 833,79	53 887,67	44 736,53	53 877,75	39 163,05
Elfogadott ajánlatok összege	39 999,97	59 999,96	40 000,00	41 999,99	39 999,99	30 000,00	30 000,00	40 000,00	29 999,95
Aukciós fedezettség	1,48	1,43	1,49	1,58	1,37	1,80	1,49	1,35	1,31
Benyújtott ajánlatok (db)	53	70	45	40	71	57	54	52	56
Elfogadott ajánlatok (db)	47	57	37	15	62	36	20	44	48
Piaci értékesítés (m Ft)	39 999,97	59 999,96	40 000,00	41 999,99	39 999,99	30 000,00	30 000,00	40 000,00	29 999,95
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	10 000,03	0,04	-	0,01	0,01	-	-	-	60 000,05
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	50 000,00	60 000,00	40 000,00	42 000,00	40 000,00	30 000,00	30 000,00	40 000,00	90 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

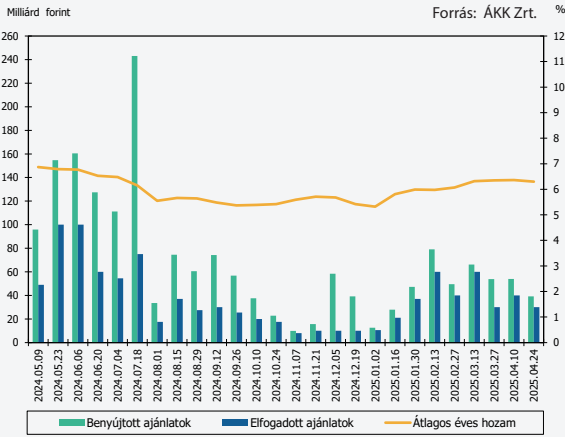
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



12 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók

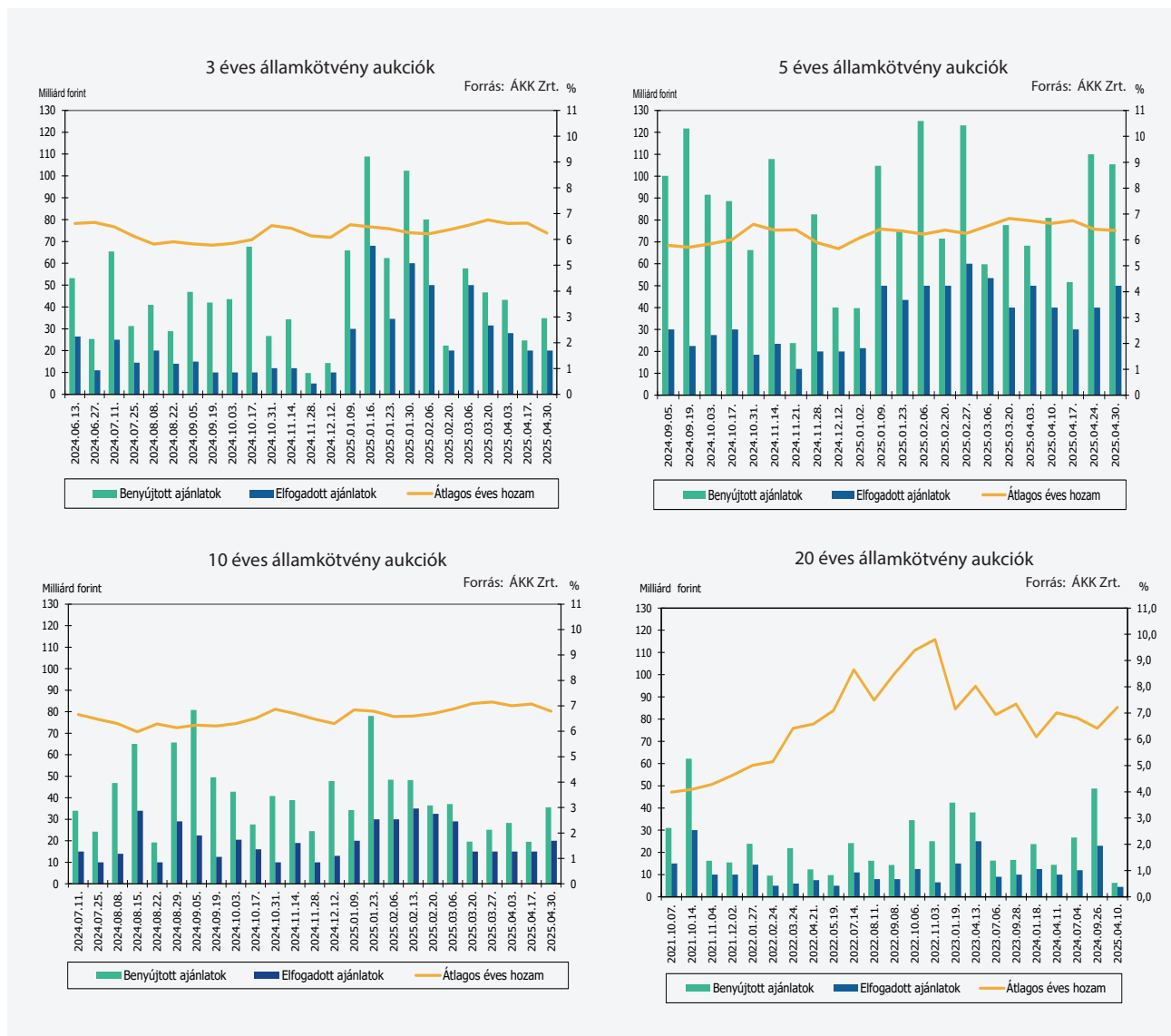


ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2028/B	2030/A	2035/A	2029/A	2051/G	2028/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624	HU0000404603	HU0000404991	HU0000405543
Futamidő években	3	5	10	5	20	3
Névleges kamat	4,50%	3,00%	7,00%	2,00%	4,00%	4,50%
Értékesítés	34. aukció	70. aukció	41. aukció	97. aukció	12. aukció	35. aukció
Aukció időpontja	2025.04.03	2025.04.03	2025.04.03	2025.04.10	2025.04.10	2025.04.17
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.04.09	2025.04.09	2025.04.09	2025.04.16	2025.04.16	2025.04.23
Lejárat időpontja	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24	2029.05.23	2051.04.28	2028.03.23
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,63	6,74	7,02	6,65	7,25	6,64
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,61	6,73	6,98	6,63	7,20	6,62
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,62	6,74	7,00	6,64	7,22	6,63
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,62	6,74	7,02	6,65	7,25	6,63
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,60	6,73	6,98	6,63	7,20	6,61
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,61	6,73	7,00	6,64	7,21	6,63
Maximális eladási ár (%)	94,4965	83,6280	100,0873	83,8300	62,8266	94,5310
Minimális eladási ár (%)	94,4452	83,5876	99,7958	83,7667	62,4159	94,4815
Átlagos eladási ár (%)	94,4696	83,5976	99,9227	83,7968	62,6994	94,5008
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	25 000,00	15 000,00	20 000,00	10 000,00	20 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	43 209,39	68 300,00	28 340,26	81 014,73	6 288,53	24 700,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	28 000,00	50 000,00	15 000,00	39 999,98	4 499,99	20 000,00
Aukciós fedezettség	1,54	1,37	1,89	2,03	1,40	1,24
Benyújtott ajánlatok (db)	28	21	34	43	26	20
Elfogadott ajánlatok (db)	15	13	19	17	12	10
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,02	0,01	0,13	0,03	0,28	0,02
Aukciós értékesítés (m Ft)	28 000,00	50 000,00	15 000,00	39 999,98	4 499,99	20 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	5 700,00	1 800,00	4 170,00	11 429,98	0,00	4 530,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	33 700,00	51 800,00	19 170,00	51 429,96	4 499,99	24 530,00

Államkötvény neve	2030/A	2035/A	2029/A	2032/B	2028/B	2030/A	2035/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000403696	HU0000406624	HU0000404603	HU0000406087	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624
Futamidő években	5	10	5	7	3	5	10
Névleges kamat	3,00%	7,00%	2,00%	6,51%	4,50%	3,00%	7,00%
Értékesítés	71. aukció	42. aukció	98. aukció	35. aukció	36. aukció	72. aukció	43. aukció
Aukció időpontja	2025.04.17	2025.04.17	2025.04.24	2025.04.24	2025.04.30	2025.04.30	2025.04.30
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.04.23	2025.04.23	2025.04.30	2025.04.30	2025.05.07	2025.05.07	2025.05.07
Lejárat időpontja	2030.08.21	2035.10.24	2029.05.23	2032.08.25	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,75	7,10	6,42	-	6,27	6,37	6,81
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,72	7,04	6,40	-	6,23	6,34	6,78
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,74	7,07	6,41	-	6,25	6,36	6,79
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,75	7,10	6,42	-	6,26	6,37	6,81
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,72	7,04	6,40	-	6,22	6,34	6,77
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,73	7,07	6,41	-	6,24	6,36	6,79
Maximális eladási ár (%)	83,7650	99,6504	84,6791	100,8000	95,5539	85,3553	101,5703
Minimális eladási ár (%)	83,6515	99,2168	84,6166	100,5700	95,4549	85,2405	101,3328
Átlagos eladási ár (%)	83,6987	99,4030	84,6466	100,6600	95,5041	85,2745	101,4496
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	15 000,00	20 000,00	15 000,00	20 000,00	20 000,00	15 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	51 607,00	19 519,07	109 964,05	30 722,92	34 850,00	105 400,00	35 525,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	30 000,00	14 999,98	39 999,99	14 999,99	20 000,00	49 999,99	20 000,00
Aukciós fedezettség	1,72	1,30	2,75	2,05	1,74	2,11	1,78
Benyújtott ajánlatok (db)	30	34	54	28	28	40	38
Elfogadott ajánlatok (db)	13	27	17	15	15	11	24
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,05	0,19	0,03	0,09	0,05	0,03	0,12
Aukciós értékesítés (m Ft)	30 000,00	14 999,98	39 999,99	14 999,99	20 000,00	49 999,99	20 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	8 010,00	378,69	11 341,69	3 054,47	3 795,00	2 199,10	2 550,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	38 010,00	15 378,67	51 341,68	18 054,46	23 795,00	52 199,09	22 550,00

Forrás: ÁKK Zrt.



A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizetendő kamat
2026/O	2025.04.14	2025.04.21	2025.07.21	2025.07.21	7,35%	1,86%
2027/B	2025.04.15	2025.04.22	2025.07.22	2025.07.22	6,50%	1,64%
2028/J	2025.04.14	2025.04.20	2026.04.20	2026.04.20	5,20%	5,20%
2028/R	2025.04.01	2025.04.08	2025.08.25	2025.08.25	7,32%	2,83%
2029/R	2025.04.15	2025.04.24	2025.07.26	2025.07.28	7,36%	1,90%
2029/N	2025.04.22	2025.04.26	2025.07.26	2025.07.28	7,85%	1,98%
2030/N	2025.04.01	2025.04.08	2025.06.27	2025.06.27	7,32%	1,63%
2031/R	2025.04.16	2025.04.24	2025.07.24	2025.07.24	7,36%	1,86%
2032/I	2025.04.14	2025.04.22	2026.04.22	2026.04.22	4,20%	4,20%
2032/J	2025.04.14	2025.04.22	2026.04.22	2026.04.22	4,20%	4,20%
2035/I	2025.04.15	2025.04.24	2026.05.24	2026.05.26	6,50%	7,03%

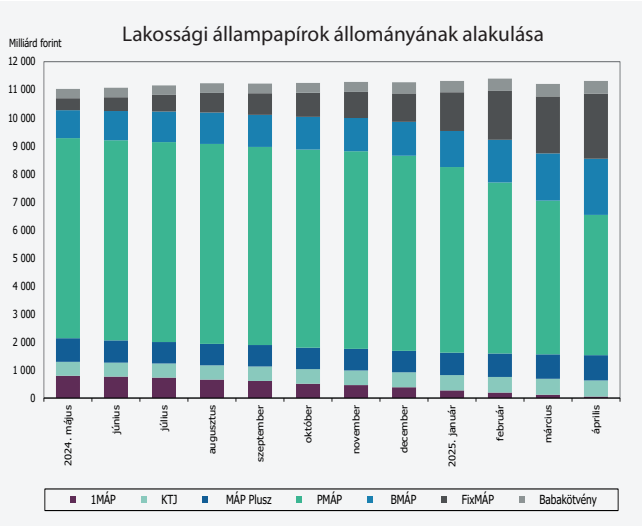
Forrás: ÁKK Zrt.

LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

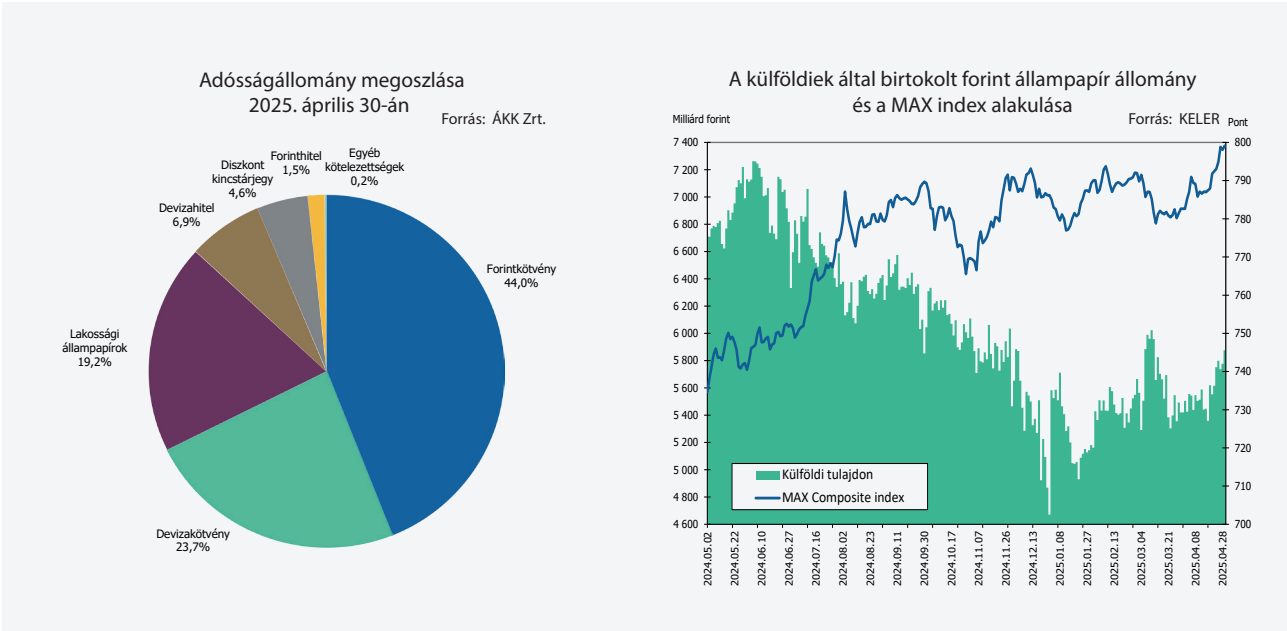
Lakossági állampapírok	Milliárd Ft		
	2024 december	2025 április	Változás
Egyéves Magyar Állampapír/ 1MÁP*	382,5	49,7	-332,7
Kincstári takarékjegyek / KTJ	535,7	574,7	39,1
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	762,6	901,9	139,3
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	6 961,0	5 003,0	-1 958,0
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	1 208,9	2 008,7	799,8
Fix Magyar Állampapír	1 016,9	2 319,5	1 302,6
Babakötvény	395,3	452,1	56,7
Összesen	11 262,9	11 309,7	46,8

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 2025.04.30-án	832,9459	96,5438	799,1070	714,8290	704,9020
Változása az előző hónap végéhez képest	18,6285	2,8265	16,4896	3,8837	3,7881
Visszatekintő egyéves hozam (%)	9,36	10,07	9,22	6,50	6,14

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2025. április

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2030/A	2030.08.21	722,0
2028/B	2028.03.23	479,2
2035/A	2035.10.24	447,7
2028/A	2028.10.22	313,6
2029/A	2029.05.23	246,7
2026/H	2026.10.21	205,5
2032/A	2032.11.24	167,3
D250821	2025.08.21	146,5
2027/A	2027.10.27	140,7
2034/A	2034.06.22	128,2

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2025.03.31	2025.04.30
2028/B	1 092,7	1 152,7
2030/A	1 711,5	1 801,4
2035/A	889,1	924,2
2041/A	461,8	461,9
2051/G	181,2	186,6

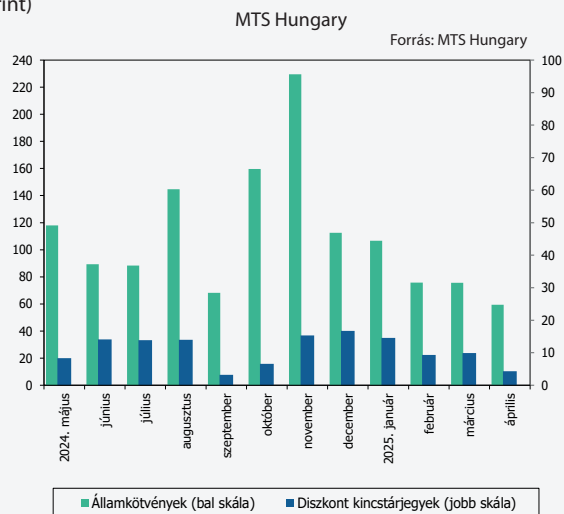
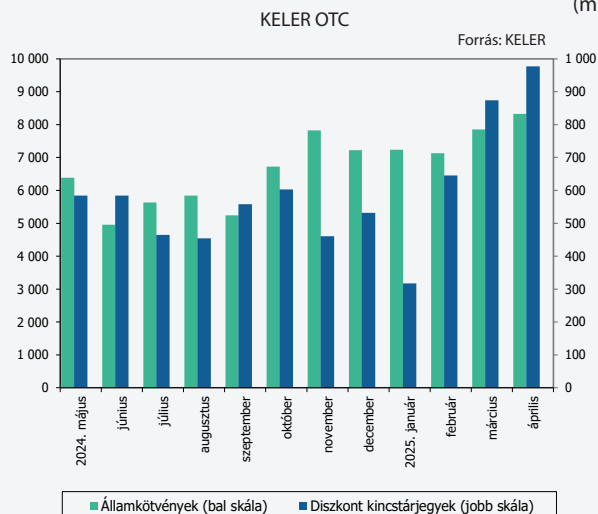
Forrás: ÁKK Zrt.

A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2025. április végén

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2028/A	2 011,0
2029/A	1 950,1
2030/A	1 801,4

Forrás: ÁKK Zrt.

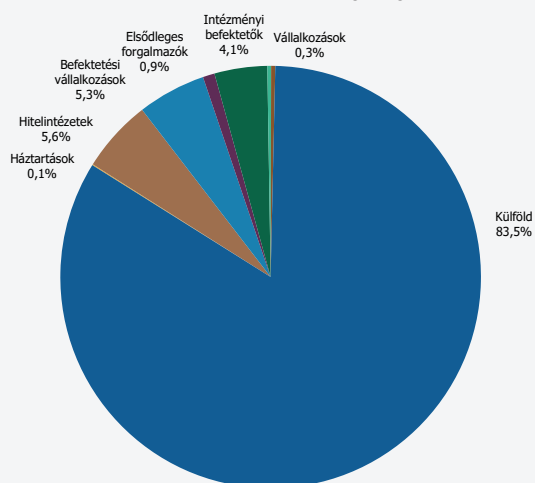
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2025. április

Államkötvény forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Diszkont kincstárjegy forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

