



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2025. OKTÓBER



2025. október végéig a központi költségvetés adóssága 4 398,7 milliárd forinttal 59 877,7 milliárd forintra növekedett. Az év során 5 522,7 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 3 089,2 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 2 433,4 milliárd forintot tett ki. 2025. október végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2024		2025		Változás	
	záró	%	október	%	mrd Ft	%
Forint	38 701,6	69,76	41 790,8	69,8	3 089,2	8,0
Hitel	878,7	1,58	832,8	1,4	-45,9	-5,2
Államkötvény	24 106,4	43,45	26 952,2	45,0	2 845,8	11,8
Lakossági állampapír	11 262,9	20,30	11 383,0	19,0	120,1	1,1
Diszkont kincstárjegy	2 453,7	4,42	2 622,9	4,4	169,2	6,9
Deviza	16 557,8	29,85	17 955,0	30,0	1 397,2	8,4
Összesen	55 259,4	99,60	59 745,8	99,8	4 486,4	8,1
Egyéb kötelezettségek	219,6	0,40	131,9	0,2	-87,7	-39,9
Mindösszesen	55 479,0	100,00	59 877,7	100,0	4 398,7	7,9

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2025. október végéig 3 089,2 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állománya növekedése 2 845,8 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 169,2 milliárd forinttal emelkedett. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 120,1 milliárd forinttal növekedett, az értékesített lakossági állampapír nagyobb hányadát a Fix Magyar Állampapír értékesítése képezte októberben. A forint hitelek állománya 45,9 milliárd forinttal csökkent a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága október végéig 1 397,2 milliárd forinttal növekedett. A növekedés hátterében döntően a 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) és egy 15 éves futamidejű zöld sorozat 414,3 milliárd forint (1,0 milliárd EUR) összegben. 2025. június 16-án a második nemzetközi devizakötvénykibocsátás keretében összesen 1404,6 milliárd forint (4 milliárd USD) összegű kibocsátás három részből állt: 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 is Kínában, összesen 237,8 milliárd forint (5 milliárd CNY) összegben. Két sorozat értékesítésére került sor, egy 3 éves futamidejű 190,2 milliárd forint (4 milliárd CNY) és egy 5 éves futamidejű 47,6 milliárd forint (1 milliárd CNY) összegű sorozatra. 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 194,4 milliárd forinttal és a belföldi lakossági devizakötvény kibocsátása 95,3 milliárd forinttal.

A devizaadósságot csökkentették a devizakötvény törlesztések 712,2 milliárd forinttal. A forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése 1 036,3 milliárd forinttal mérsékelte a devizaadósság forintértékét.

Az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market és egyéb betét (egyéb kötelezettségek) állománya 87,7 milliárd forinttal csökkent.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2024. december 30.	2025. szeptember 30.	2025. október 31.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	5,10	6,10	6,12	2
6 hónap	5,23	6,06	6,15	9
1 év	5,24	6,07	6,21	14
3 év	6,38	6,41	6,43	2
5 év	6,07	6,41	6,33	-8
10 év	6,55	6,80	6,81	1
15 év	6,90	7,11	7,13	2
20 év	6,94	7,27	7,27	0

Forrás: ÁKK Zrt.

Az októberi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 15%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 8 032,2 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 77%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le októberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2025. október folyamán 838,5 milliárd forinttal 7 249,1 milliárd forintra emelkedett. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 17,7%-át jelentette október végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 388,14 forint volt október utolsó munkanapján.

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

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

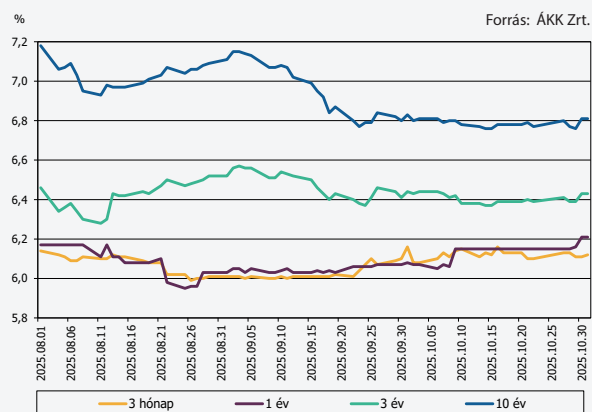
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2020	2021	2022	2023	2024	2025. augusztus	2025. szeptember	2025. október
1. Forint	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	38 701,6	41 164,2	41 100,5	41 790,8
1.1. Hitelek	1 161,6	1 307,7	1 024,2	868,2	878,7	888,4	832,8	832,8
1.2. Állampapírok	28 075,7	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	40 275,9	40 267,7	40 958,1
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	28 036,5	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	40 275,9	40 267,7	40 958,1
1.2.1.1. Kötvények	18 206,6	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 106,4	26 027,3	26 402,5	26 952,2
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	2 453,7	2 823,6	2 863,8	2 622,9
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	9 171,7	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 262,9	11 424,9	11 001,5	11 383,0
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	18 776,4	18 442,6	17 955,0
2.1. Hitelek	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 431,5	3 494,2	3 442,6	3 426,0
2.2. Állampapírok	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	13 126,3	15 282,2	15 000,0	14 529,0
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 559,2	14 706,4	14 429,7	13 961,7
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	545,9	455,0	352,8	472,9	567,1	575,8	570,3	567,3
Összesen	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 259,4	59 940,6	59 543,1	59 745,8
Egyéb kötelezettség	128,80	180,60	389,40	298,80	219,60	125,50	131,80	131,90
MINDÖSSZESEN	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	60 066,1	59 674,9	59 877,7
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	28 850,9	29 266,3	29 575,1
Központi alrendszer adóssága a GDP %-ban	75,2%	73,3%	68,9%	67,7%	68,1%			

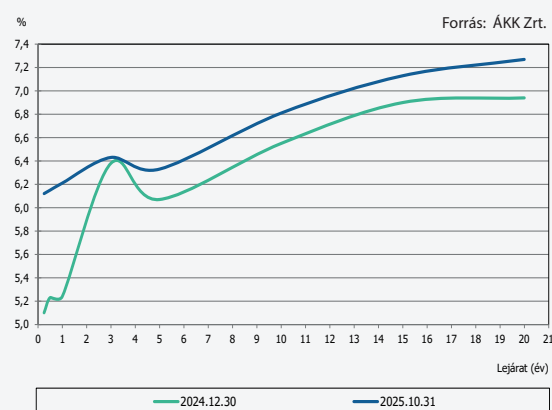
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

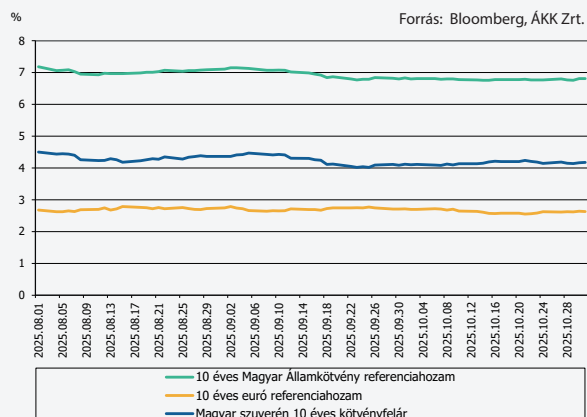
Referenciahozamok alakulása



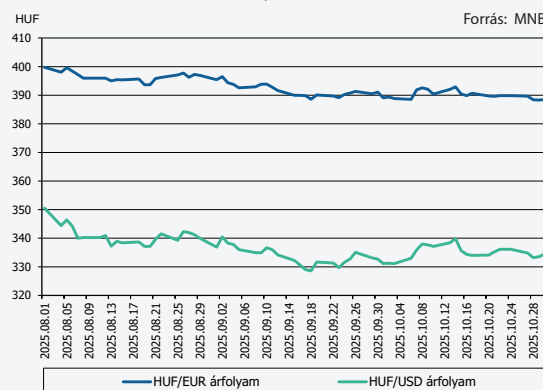
Referenciahozam-görbe



10 éves euró és forint benchmarkhozamok



Forint árfolyamának alakulása

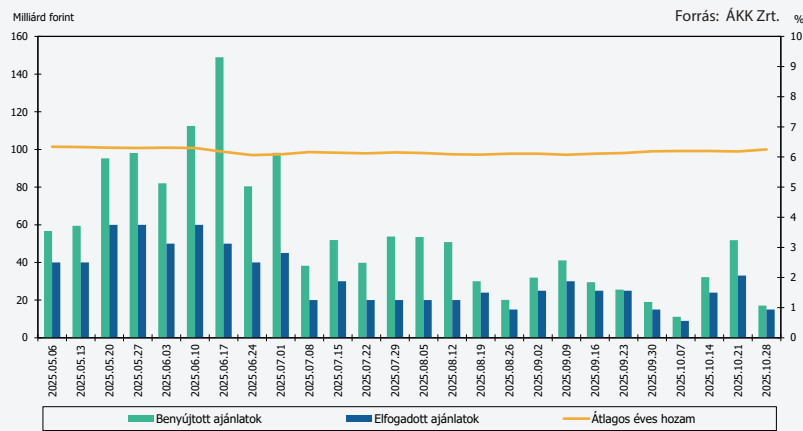


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

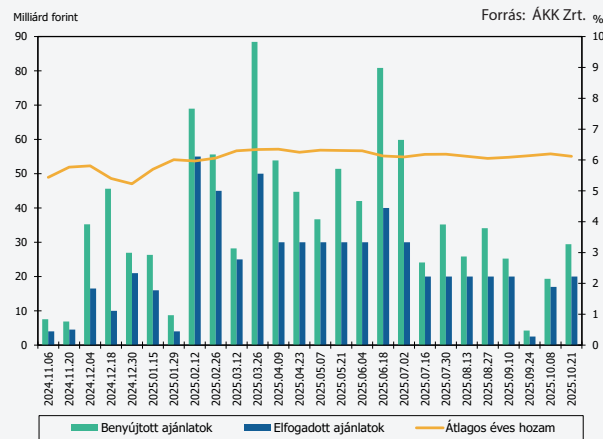
	3 hónapos DKJ				6 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ	
Sorozat kódjele	D260121	D260218	D260218	D260218	D260429	D260429	D260819	D261028
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000525217	HU0000525142	HU0000525142	HU0000525142	HU0000525167	HU0000525167	HU0000525209	HU0000525225
Futamidő (napokban)	98	119	112	105	196	182	308	364
Aukció időpontja	2025.10.07	2025.10.14	2025.10.21	2025.10.28	2025.10.08	2025.10.21	2025.10.09	2025.10.22
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.10.15	2025.10.22	2025.10.29	2025.11.05	2025.10.15	2025.10.29	2025.10.15	2025.10.29
Lejárat időpontja	2026.01.21	2026.02.18	2026.02.18	2026.02.18	2026.04.29	2026.04.29	2026.08.19	2026.10.28
Maximális éves hozam - ISMA (%)	6,25	6,27	6,24	6,28	6,25	6,16	6,29	6,24
Minimális éves hozam - ISMA (%)	6,10	6,10	6,00	6,15	6,05	6,08	6,17	6,13
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	6,20	6,20	6,18	6,25	6,20	6,12	6,25	6,21
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,34	6,36	6,33	6,37	6,34	6,25	6,37	6,33
Minimális éves hozam - EHM (%)	6,18	6,18	6,08	6,24	6,13	6,16	6,25	6,22
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,29	6,29	6,27	6,33	6,29	6,21	6,34	6,29
Átlagos eladási ár (%)	98,3392	97,9902	98,1137	98,2109	96,7329	96,9985	94,9248	94,0960
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	20 000,00	20 000,00	25 000,00	20 000,00	20 000,00	30 000,00	30 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	11 099,66	32 179,66	51 839,14	17 122,80	19 335,74	29 420,46	26 287,85	12 037,56
Elfogadott ajánlatok összege	9 000,00	24 000,00	32 999,98	14 999,99	17 000,00	20 000,00	22 000,00	7 999,99
Aukciós fedezettség	1,23	1,34	1,57	1,14	1,14	1,47	1,19	1,50
Benyújtott ajánlatok (db)	34	45	66	28	35	27	24	23
Elfogadott ajánlatok (db)	33	38	39	26	33	17	22	18
Piaci értékesítés (m Ft)	9 000,00	24 000,00	32 999,98	14 999,99	17 000,00	20 000,00	22 000,00	7 999,99
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	5 000,00	10 000,00	2 000,02	3 000,01	3 000,00	4 000,00	-	40 000,01
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	14 000,00	34 000,00	35 000,00	18 000,00	20 000,00	24 000,00	22 000,00	48 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

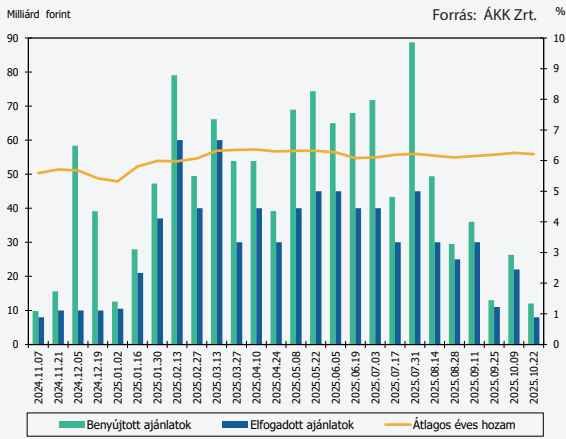
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



12 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



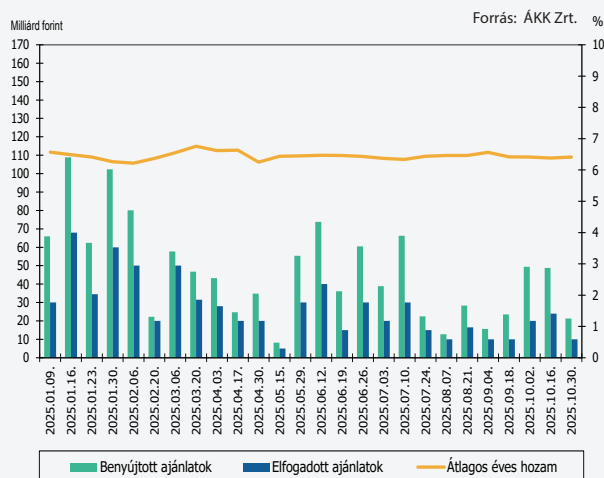
ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2029/C	2031/B	2035/A	2032/B	2034/A	2029/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000406087	HU0000404892	HU0000407424
Futamidő években	3	5	10	7	10	3
Névleges kamat	6,00%	6,75%	7,00%	6,50%	2,25%	6,00%
Értékesítés	6. aukció	14. aukció	58. aukció	41. aukció	64. aukció	7. aukció
Aukció időpontja	2025.10.02	2025.10.02	2025.10.02	2025.10.09	2025.10.09	2025.10.16
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.10.08	2025.10.08	2025.10.08	2025.10.15	2025.10.15	2025.10.22
Lejárat időpontja	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2032.08.25	2034.06.22	2029.11.28
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,44	6,39	6,79	-	6,76	6,39
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,38	6,36	6,74	-	6,72	6,37
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,41	6,38	6,77	-	6,74	6,38
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,44	6,39	6,79	-	6,75	6,39
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,38	6,36	6,74	-	6,72	6,37
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,41	6,37	6,77	-	6,74	6,38
Maximális eladási ár (%)	98,6676	101,7200	101,8443	100,6000	71,2780	98,7094
Minimális eladási ár (%)	98,4444	101,5751	101,4842	100,0600	71,0745	98,6398
Átlagos eladási ár (%)	98,5604	101,6449	101,5940	100,1200	71,1485	98,6600
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	20 000,00	15 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	49 399,00	145 800,00	99 900,00	42 001,00	81 650,00	48 800,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	20 000,00	70 000,00	49 999,98	20 000,00	39 999,99	23 999,98
Aukciós fedezettség	2,47	2,08	2,00	2,10	2,04	2,03
Benyújtott ajánlatok (db)	32	66	60	34	50	33
Elfogadott ajánlatok (db)	15	26	24	14	22	16
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,12	0,07	0,11	0,06	0,07	0,02
Aukciós értékesítés (m Ft)	20 000,00	70 000,00	49 999,98	20 000,00	39 999,99	23 999,98
Nem kompetitív tender (m Ft)	3 210,00	18 840,00	10 966,14	4 859,70	10 979,99	6 818,81
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	23 210,00	88 840,00	60 966,12	24 859,70	50 979,98	30 818,79

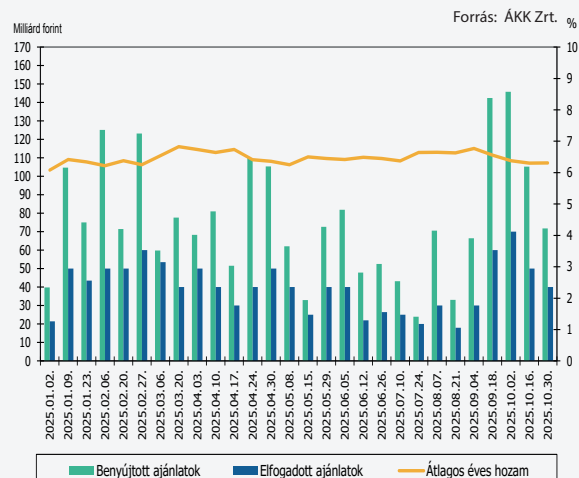
Államkötvény neve	2031/B	2035/A	2032/G	2041/A	2029/C	2031/B	2035/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000407317	HU0000406624	HU0000405535	HU0000404165	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624
Futamidő években	5	10	7	15	3	5	10
Névleges kamat	6,75%	7,00%	4,50%	3,00%	6,00%	6,75%	7,00%
Értékesítés	15. aukció	59. aukció	19. aukció	54. aukció	8. aukció	16. aukció	60. aukció
Aukció időpontja	2025.10.16	2025.10.16	2025.10.22	2025.10.22	2025.10.30	2025.10.30	2025.10.30
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.10.22	2025.10.22	2025.10.29	2025.10.29	2025.11.05	2025.11.05	2025.11.05
Lejárat időpontja	2031.07.23	2035.10.24	2032.05.27	2041.04.25	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,32	6,78	6,50	7,10	6,43	6,32	6,79
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,28	6,74	6,45	7,07	6,38	6,30	6,75
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,30	6,77	6,49	7,09	6,41	6,31	6,78
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,31	6,78	6,50	7,10	6,42	6,32	6,79
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,28	6,74	6,44	7,06	6,38	6,30	6,75
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,29	6,76	6,49	7,08	6,40	6,31	6,77
Maximális eladási ár (%)	102,0900	101,8119	89,7770	62,3915	98,6666	101,9903	101,7651
Minimális eladási ár (%)	101,9082	101,5245	89,5097	62,1600	98,5130	101,8877	101,4787
Átlagos eladási ár (%)	102,0082	101,6200	89,5727	62,2548	98,5892	101,9401	101,5780
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	25 000,00	20 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	25 000,00	20 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	105 200,00	72 500,00	83 400,00	40 650,00	21 249,25	71 750,00	80 969,41
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	50 000,00	34 999,98	40 000,00	20 000,00	10 000,00	39 999,99	40 000,00
Aukciós fedezettség	2,10	2,07	2,09	2,03	2,12	1,79	2,02
Benyújtott ajánlatok (db)	38	55	40	46	26	29	48
Elfogadott ajánlatok (db)	14	24	23	25	10	16	22
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,10	0,10	0,06	0,09	0,08	0,05	0,10
Aukciós értékesítés (m Ft)	50 000,00	34 999,98	40 000,00	20 000,00	10 000,00	39 999,99	40 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	11 050,00	7 999,99	8 160,00	5 400,00	472,72	7 776,44	8 665,67
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	61 050,00	42 999,97	48 160,00	25 400,00	10 472,72	47 776,43	48 665,67

Forrás: ÁKK Zrt.

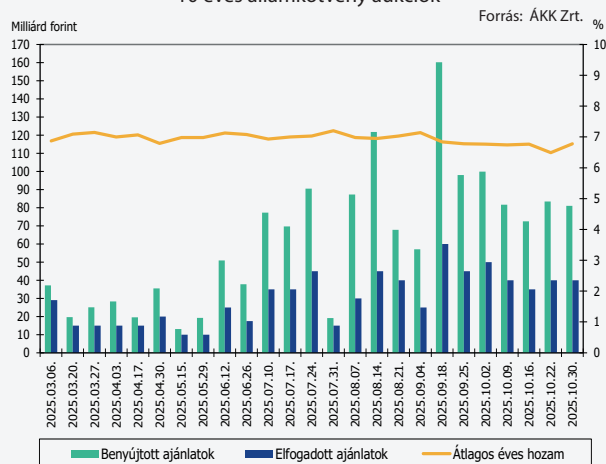
3 éves államkötvény aukciók



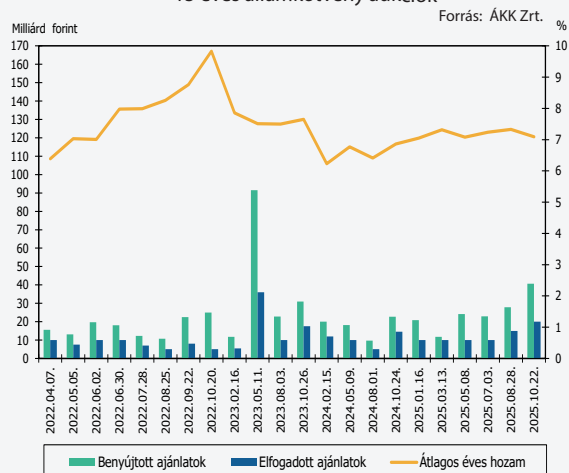
5 éves államkötvény aukciók



10 éves államkötvény aukciók



15 éves államkötvény aukciók



A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizetendő kamat
2026/O	2025.10.16	2025.10.21	2026.01.21	2026.01.21	7,17%	1,83%
2027/B	2025.10.18	2025.10.22	2026.01.22	2026.01.22	6,50%	1,66%
2029/R1	2025.10.17	2025.10.26	2026.01.26	2026.01.26	7,17%	1,83%
2029/N	2025.10.17	2025.10.26	2026.01.26	2026.01.26	7,67%	1,96%
2031/R1	2025.10.17	2025.10.24	2026.01.24	2026.01.26	7,17%	1,83%

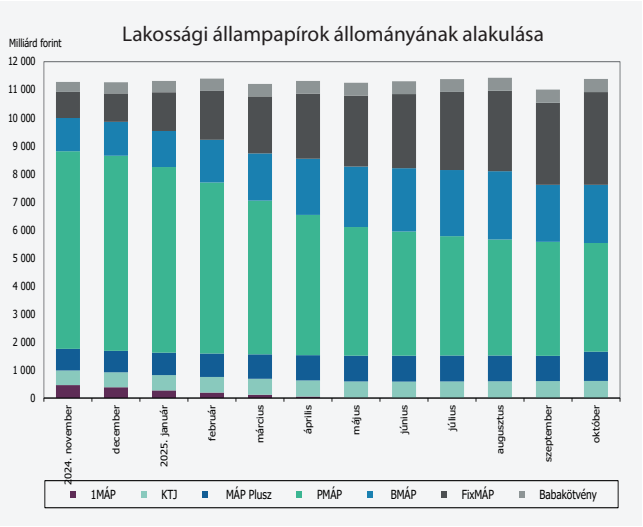
Forrás: ÁKK Zrt.

LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

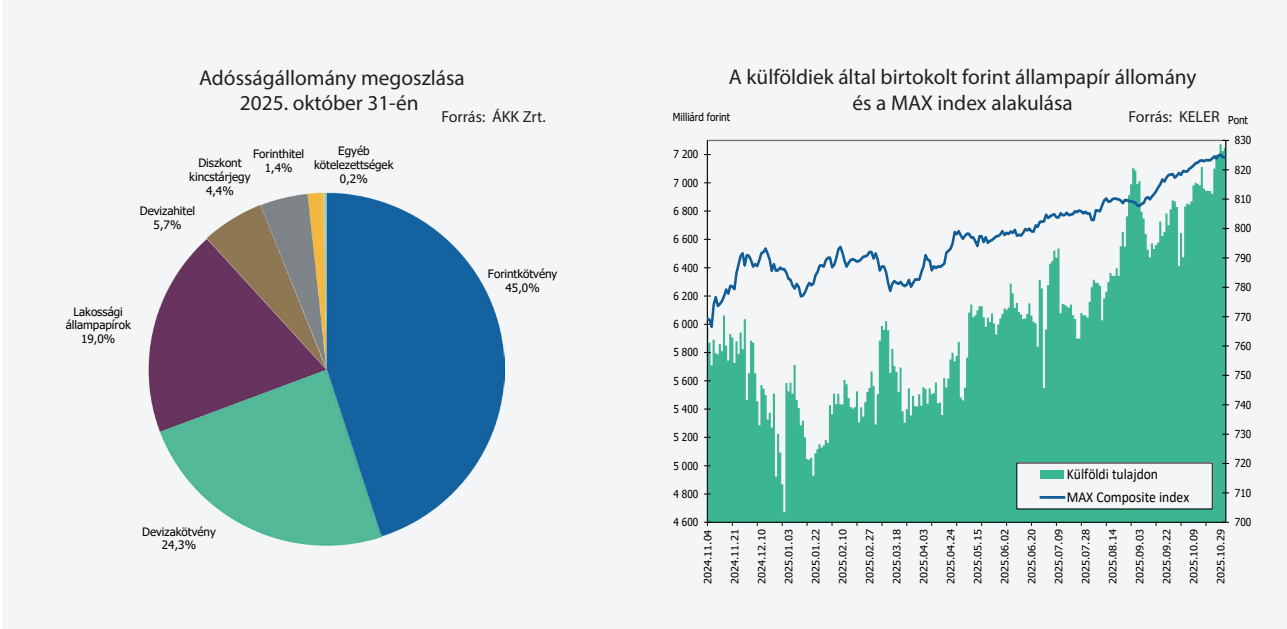
Lakossági állampapírok	Milliárd Ft		
	2024 december	2025 október	Változás
Kincstári takarékjegyek / KTJ	535,7	608,3	72,7
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	762,6	1 042,3	279,7
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	6 961,0	3 881,3	-3 079,7
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	1 208,9	2 070,5	861,6
Fix Magyar Állampapír	1 016,9	3 312,3	2 295,4
Babakötvény	395,3	468,2	72,8
Összesen*	11 262,9	11 383,0	120,1

Forrás: ÁKK Zrt.

*2024. június 3-tól kivételre került Egyéves Magyar Állampapír 2024. december végi állománya 382,5 milliárd forint volt.



Forrás: ÁKK Zrt.



MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	HMAX index	MAX Composite index	RMAX index	ZMAX index
Értéke 2025.10.31-én	859,2611	99,6158	824,1950	736,7294	726,6567
Változása az előző hónap végéhez képest	5,7338	0,7242	5,2908	3,6451	3,8194
Visszatekintő egyéves hozam (%)	7,10	7,68	7,08	5,41	5,60

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2025. október

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2031/B	2031.07.23	593,3
2035/A	2035.10.24	568,8
2033/A	2033.04.20	318,7
2032/A	2032.11.24	294,7
2029/A	2029.05.23	278,4
2030/A	2030.08.21	274,8
2034/A	2034.06.22	198,7
2031/A	2031.10.22	166,3
2032/G	2032.05.27	154,1
2028/B	2028.03.23	139,8

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2025.09.30	2025.10.31
2029/C	65,7	119,9
2031/B	317,4	467,3
2035/A	1 385,1	1 542,7
2041/A	505,2	530,7
2051/G	199,6	225,0

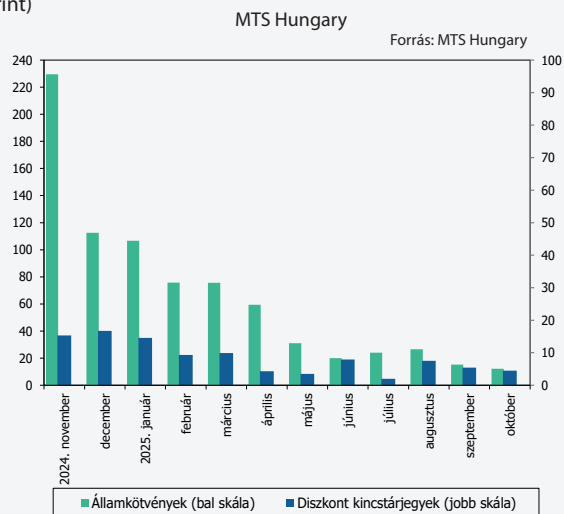
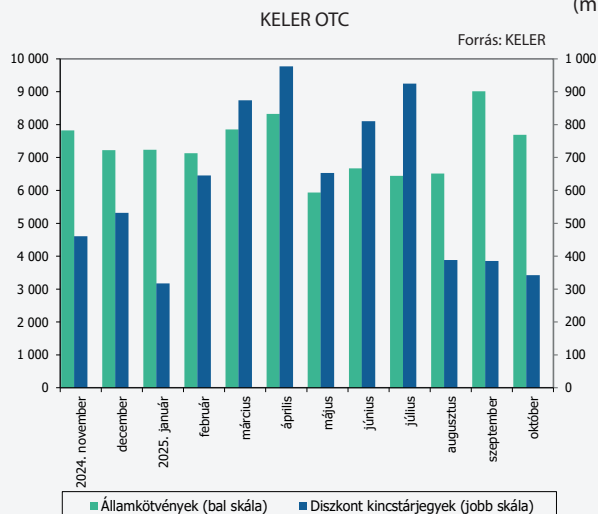
Forrás: ÁKK Zrt.

A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2025. október végén

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2030/A	2 084,4
2029/A	2 054,2
2028/A	2 021,8

Forrás: ÁKK Zrt.

Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2025. október

