



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2025. NOVEMBER



2025. november végéig a központi költségvetés adóssága 4 091,9 milliárd forinttal 59 571,0 milliárd forintra növekedett. Az év során 5 529,7 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 3 179,6 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 2 350,2 milliárd forintot tett ki. 2025. november végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2024		2025		Változás	
	záró	%	november	%	mrd Ft	%
Forint	38 701,6	69,76	41 881,2	70,3	3 179,6	8,2
Hitel	878,7	1,58	814,9	1,4	-63,7	-7,3
Államkötvény	24 106,4	43,45	26 720,2	44,9	2 613,8	10,8
Lakossági állampapír	11 262,9	20,30	11 520,1	19,3	257,2	2,3
Diszkont kincstárjegy	2 453,7	4,42	2 826,0	4,7	372,3	15,2
Deviza	16 557,8	29,85	17 559,0	29,5	1 001,2	6,0
Összesen	55 259,4	99,60	59 440,2	99,8	4 180,8	7,6
Egyéb kötelezettségek	219,6	0,40	130,7	0,2	-88,9	-40,5
Mindösszesen	55 479,0	100,00	59 571,0	100,0	4 091,9	7,4

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2025. november végéig 3 179,6 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állománya növekedése 2 613,8 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 372,3 milliárd forinttal emelkedett. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 257,2 milliárd forinttal növekedett, az értékesített lakossági állampapír nagyobb hányadát a Fix Magyar Állampapír értékesítése képezte novemberben. A forint hitelek állománya 63,7 milliárd forinttal csökkent a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága november végéig 1 001,2 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 220,1 milliárd forinttal és a belföldi lakossági devizakötvény kibocsátása 102,1 milliárd forinttal.

A devizaadósságot csökkentették a devizakötvény törlesztések 820,1 milliárd forinttal. A forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése 1 348,9 milliárd forinttal mérsékelte a devizaadósság forintértékét.

Az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market és egyéb betét (egyéb kötelezettségek) állománya 88,9 milliárd forinttal csökkent.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2024. december 30.	2025. október 31.	2025. november 30.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	5,10	6,12	6,16	4
6 hónap	5,23	6,15	6,12	-3
1 év	5,24	6,21	6,22	1
3 év	6,38	6,43	6,47	4
5 év	6,07	6,33	6,44	11
10 év	6,55	6,81	6,98	17
15 év	6,90	7,13	7,28	15
20 év	6,94	7,27	7,42	15

Forrás: ÁKK Zrt.

A novemberi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 4%-kal növekedett az előző hónaphoz képest és 8 321,9 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 64%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le novemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2025. november folyamán 264,8 milliárd forinttal 7 513,9 milliárd forintra emelkedett. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 18,3%-át jelentette november végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 381,35 forint volt november utolsó munkanapján.

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

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

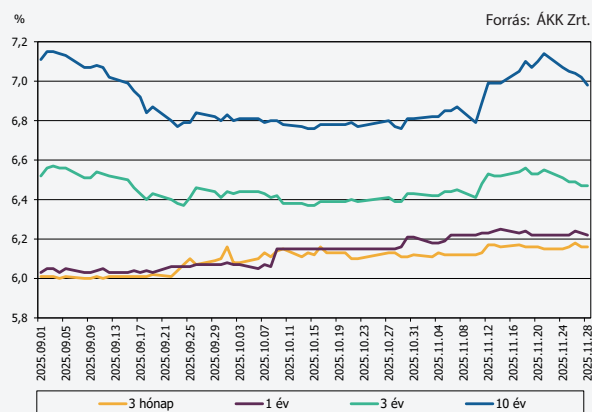
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2020	2021	2022	2023	2024	2025. szeptember	2025. október	2025. november
1. Forint	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	38 701,6	41 100,5	41 790,8	41 881,2
1.1. Hitelek	1 161,6	1 307,7	1 024,2	868,2	878,7	832,8	832,8	814,9
1.2. Állampapírok	28 075,7	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	40 267,7	40 958,1	41 066,3
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	28 036,5	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	40 267,7	40 958,1	41 066,3
1.2.1.1. Kötvények	18 206,6	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 106,4	26 402,5	26 952,2	26 720,2
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	2 453,7	2 863,8	2 622,9	2 826,0
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	9 171,7	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 262,9	11 001,5	11 383,0	11 520,1
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	18 442,6	17 955,0	17 559,0
2.1. Hitelek	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 431,5	3 442,6	3 426,0	3 383,4
2.2. Állampapírok	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	13 126,3	15 000,0	14 529,0	14 175,6
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 559,2	14 429,7	13 961,7	13 614,5
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	545,9	455,0	352,8	472,9	567,1	570,3	567,3	561,0
Összesen	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 259,4	59 543,1	59 745,8	59 440,2
Egyéb kötelezettség	128,80	180,60	389,40	298,80	219,60	131,80	131,90	130,70
MINDÖSSZESEN	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	59 674,9	59 877,7	59 571,0
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	29 266,3	29 575,1	29 546,2
Központi alrendszer adóssága a GDP %-ban	75,2%	73,3%	68,9%	67,7%	68,1%			

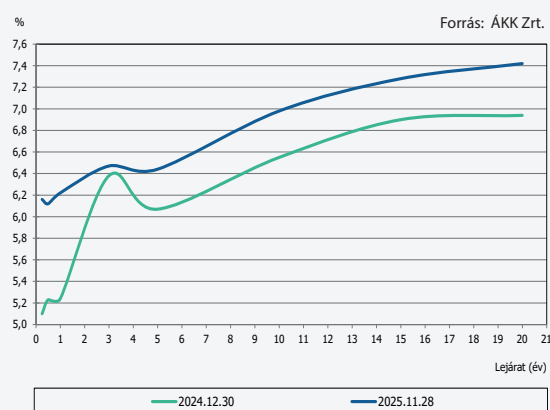
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

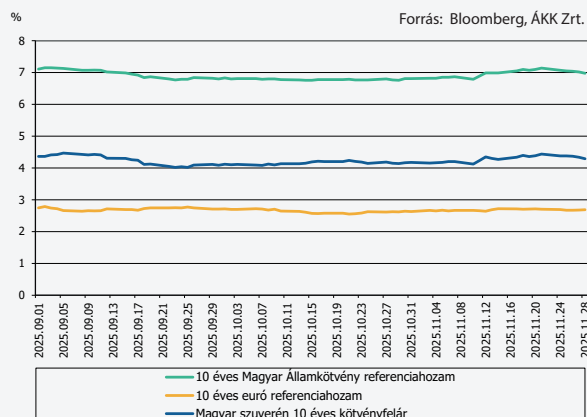
Referenciahozamok alakulása



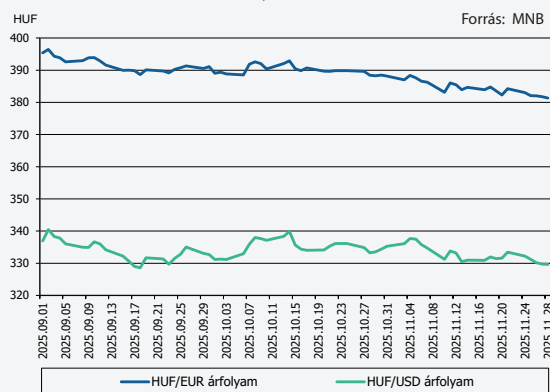
Referenciahozam-görbe



10 éves euró és forint benchmarkhozamok



Forint árfolyamának alakulása

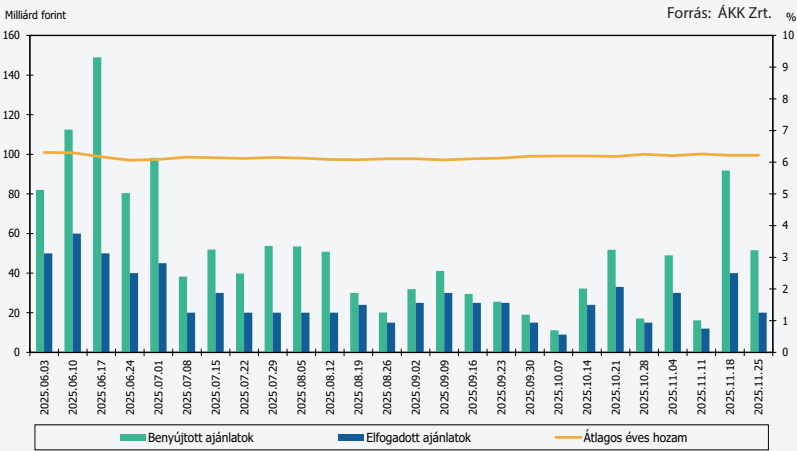


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

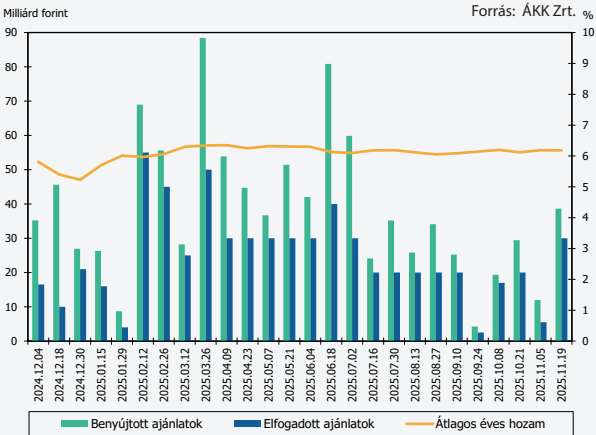
	3 hónapos DKJ				6 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ	
Sorozat kódjele	D260218	D260318	D260318	D260318	D260624	D260624	D261028	D261028
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000525142	HU0000525233	HU0000525233	HU0000525233	HU0000525183	HU0000525183	HU0000525225	HU0000525225
Futamidő (napokban)	98	119	112	105	224	210	350	336
Aukció időpontja	2025.11.04	2025.11.11	2025.11.18	2025.11.25	2025.11.05	2025.11.19	2025.11.06	2025.11.20
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.11.12	2025.11.19	2025.11.26	2025.12.03	2025.11.12	2025.11.26	2025.11.12	2025.11.26
Lejárat időpontja	2026.02.18	2026.03.18	2026.03.18	2026.03.18	2026.06.24	2026.06.24	2026.10.28	2026.10.28
Maximális éves hozam - ISMA (%)	6,25	6,28	6,25	6,24	6,21	6,20	6,33	6,24
Minimális éves hozam - ISMA (%)	6,05	6,00	6,14	6,05	6,10	6,13	6,15	6,20
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	6,21	6,26	6,22	6,22	6,19	6,18	6,27	6,22
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,34	6,37	6,34	6,33	6,30	6,29	6,42	6,33
Minimális éves hozam - EHM (%)	6,13	6,08	6,23	6,13	6,18	6,22	6,24	6,29
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,30	6,35	6,31	6,30	6,28	6,27	6,35	6,31
Átlagos eladási ár (%)	98,3364	97,9726	98,1017	98,2191	96,2897	96,5200	94,2582	94,5128
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	25 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	30 000,00	30 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	48 978,15	16 172,15	91 814,63	51 596,05	11 990,55	38 610,64	34 578,83	41 043,71
Elfogadott ajánlatok összege	29 999,95	11 999,99	39 999,97	19 999,99	5 499,99	29 999,95	28 000,00	29 999,99
Aukciós fedezettség	1,63	1,35	2,30	2,58	2,18	1,29	1,23	1,37
Benyújtott ajánlatok (db)	123	46	74	35	56	32	56	30
Elfogadott ajánlatok (db)	92	36	48	24	36	19	52	14
Piaci értékesítés (m Ft)	29 999,95	11 999,99	39 999,97	19 999,99	5 499,99	29 999,95	28 000,00	29 999,99
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	0,05	60 000,01	5 000,03	5 000,01	4 000,01	3 000,05	-	2 000,01
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	30 000,00	72 000,00	45 000,00	25 000,00	9 500,00	33 000,00	28 000,00	32 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

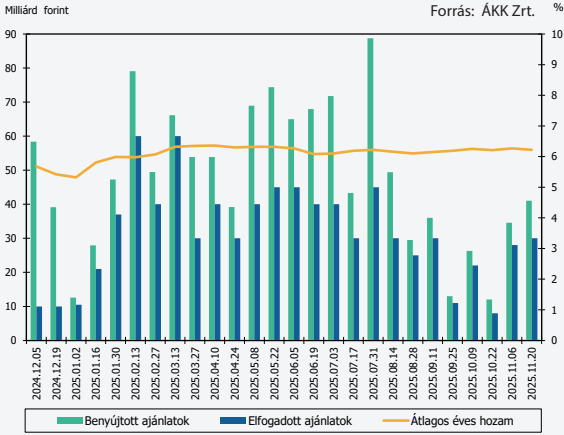
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



12 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



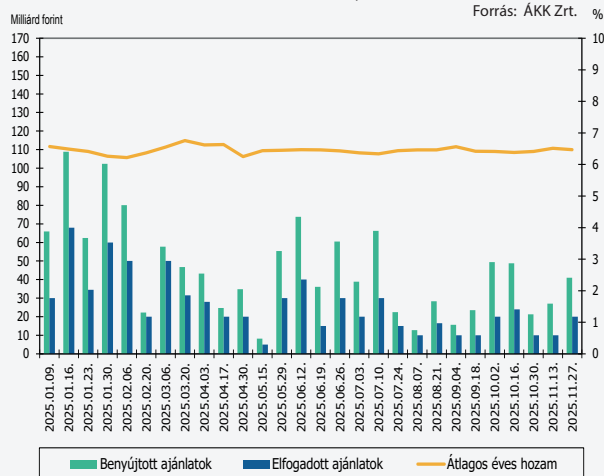
ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2032/B	2035/A	2029/C	2031/B	2035/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000406087	HU0000406624	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624
Futamidő években	7	10	3	5	10
Névleges kamat	6,50%	7,00%	6,00%	6,75%	7,00%
Értékesítés	42. aukció	61. aukció	9. aukció	17. aukció	62. aukció
Aukció időpontja	2025.11.06	2025.11.06	2025.11.13	2025.11.13	2025.11.13
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.11.12	2025.11.12	2025.11.19	2025.11.19	2025.11.19
Lejárat időpontja	2032.08.25	2035.10.24	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24
Maximális éves hozam (%) - ISMA	-	6,86	6,52	6,48	7,02
Minimális éves hozam (%) - ISMA	-	6,83	6,50	6,45	6,98
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	-	6,84	6,51	6,47	7,00
Maximális éves hozam (%) - EHM	-	6,86	6,52	6,48	7,02
Minimális éves hozam (%) - EHM	-	6,83	6,50	6,45	6,98
Átlagos éves hozam (%) - EHM	-	6,84	6,50	6,46	7,00
Maximális eladási ár (%)	100,1600	101,1877	98,2809	101,2665	100,1245
Minimális eladási ár (%)	100,0700	100,9757	98,2123	101,1251	99,8453
Átlagos eladási ár (%)	100,1100	101,1018	98,2529	101,1799	99,9592
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	10 000,00	10 000,00	25 000,00	20 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	84 900,00	40 214,31	27 062,00	60 500,00	81 770,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	59 999,99	20 000,00	9 999,99	30 000,00	35 000,00
Aukciós fedezettség	1,42	2,01	2,71	2,02	2,34
Benyújtott ajánlatok (db)	45	34	27	33	54
Elfogadott ajánlatok (db)	18	11	13	15	24
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,04	0,13	0,04	0,05	0,11
Aukciós értékesítés (m Ft)	59 999,99	20 000,00	9 999,99	30 000,00	35 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	10 349,99	414,31	2 307,11	8 700,00	9 420,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	70 349,98	20 414,31	12 307,10	38 700,00	44 420,00

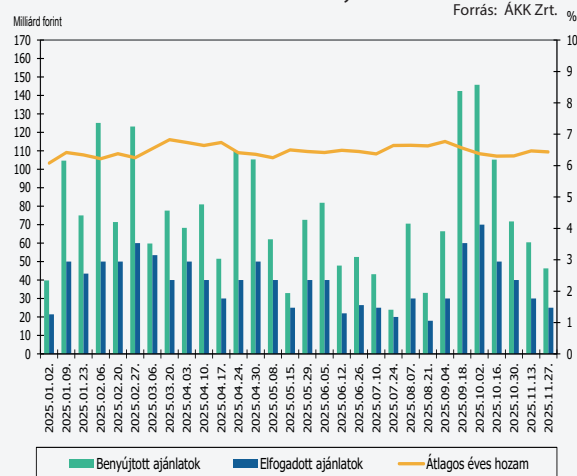
Államkötvény neve	2032/B	2051/G	2029/C	2031/B	2035/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000406087	HU0000404991	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624
Futamidő években	7	20	3	5	10
Névleges kamat	6,50%	4,00%	6,00%	6,75%	7,00%
Értékesítés	43. aukció	16. aukció	10. aukció	18. aukció	63. aukció
Aukció időpontja	2025.11.20	2025.11.20	2025.11.27	2025.11.27	2025.11.27
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.11.26	2025.11.26	2025.12.03	2025.12.03	2025.12.03
Lejárat időpontja	2032.08.25	2051.04.28	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24
Maximális éves hozam (%) - ISMA	-	7,52	6,48	6,46	7,03
Minimális éves hozam (%) - ISMA	-	7,46	6,45	6,43	6,99
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	-	7,49	6,47	6,44	7,02
Maximális éves hozam (%) - EHM	-	7,51	6,48	6,46	7,03
Minimális éves hozam (%) - EHM	-	7,45	6,45	6,43	6,99
Átlagos éves hozam (%) - EHM	-	7,49	6,46	6,44	7,01
Maximális eladási ár (%)	100,1900	61,0327	98,4591	101,3527	100,0470
Minimális eladási ár (%)	100,0900	60,5674	98,3573	101,2128	99,7350
Átlagos eladási ár (%)	100,1300	60,7753	98,4006	101,3105	99,8725
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	10 000,00	10 000,00	25 000,00	20 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	143 500,00	13 010,00	40 998,50	46 350,00	107 804,03
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	59 999,98	9 999,99	19 999,97	24 999,99	50 000,00
Aukciós fedezettség	2,39	1,30	2,05	1,85	2,16
Benyújtott ajánlatok (db)	28	34	41	28	63
Elfogadott ajánlatok (db)	13	30	18	15	22
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,04	0,21	0,04	0,10	0,14
Aukciós értékesítés (m Ft)	59 999,98	9 999,99	19 999,97	24 999,99	50 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	17 699,98	612,00	3 959,98	4 165,71	13 650,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	77 699,96	10 611,99	23 959,95	29 165,70	63 650,00

Forrás: ÁKK Zrt.

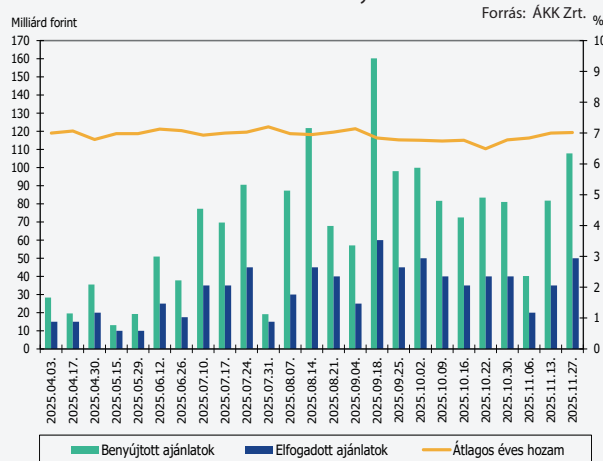
3 éves államkötvény aukciók



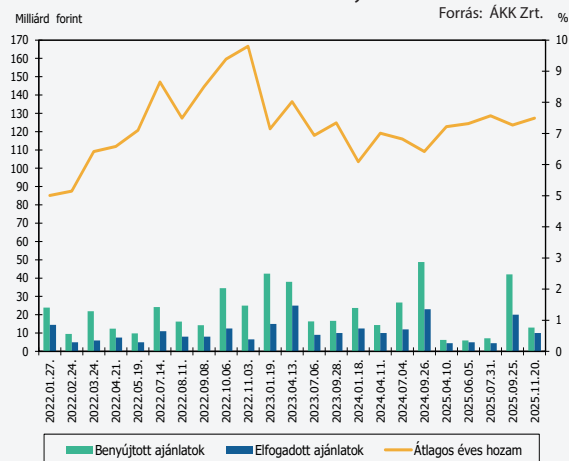
5 éves államkötvény aukciók



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
2027/N	2025.11.20	2025.11.26	2026.02.26	2026.02.26	7,73%	1,98%
2028/P	2025.11.19	2025.11.25	2026.02.25	2026.02.25	7,73%	1,98%
2028/R	2025.11.18	2025.11.24	2026.02.24	2026.02.24	7,48%	1,91%
2028/R1	2025.11.19	2025.11.25	2026.02.25	2026.02.25	7,23%	1,85%
2028/Z	2025.11.18	2025.11.23	2025.12.23	2025.12.23	6,50%	0,54%
2029/B	2025.11.19	2025.11.22	2026.02.22	2026.02.23	6,50%	1,66%
2032/B	2025.11.20	2025.11.25	2026.02.25	2026.02.25	6,50%	1,66%
2032/S	2025.11.28	2025.12.02	2026.12.02	2026.12.02	6,70%	6,70%

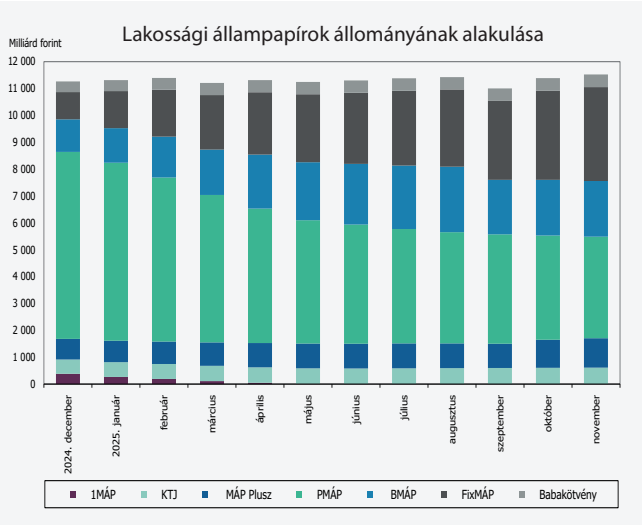
Forrás: ÁKK Zrt.

LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

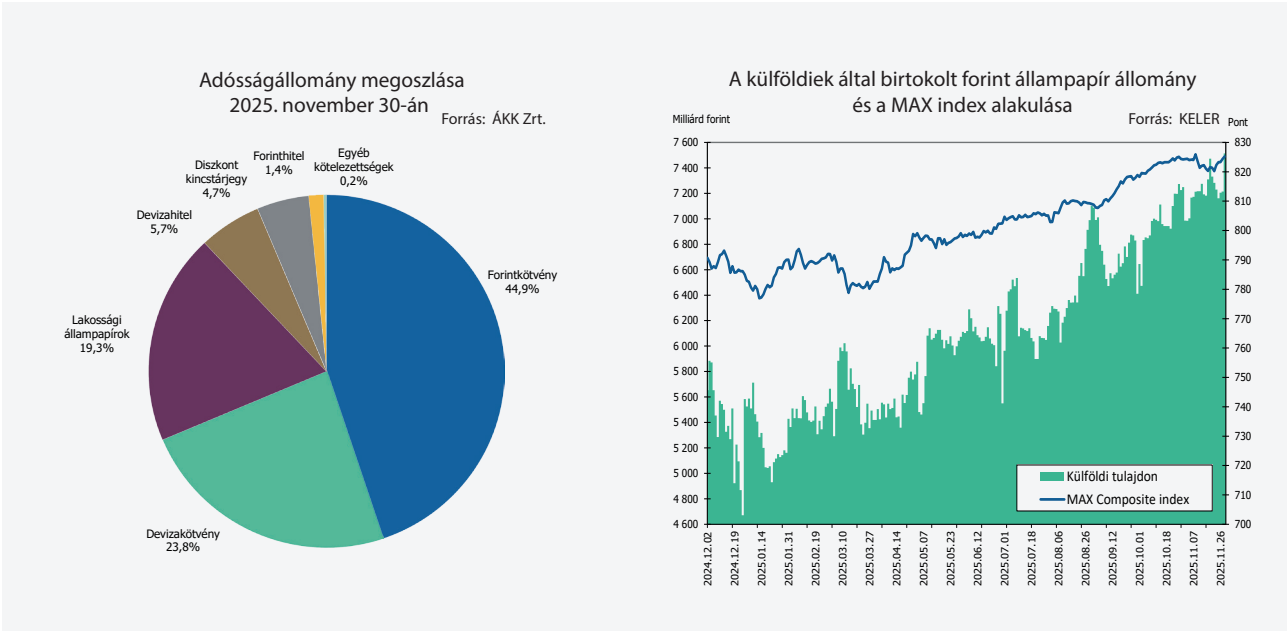
Lakossági állampapírok	Milliárd Ft		
	2024 december	2025 november	Változás
Kincstári takarékjegyek / KTJ	535,7	614,4	78,7
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	762,6	1 094,3	331,7
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	6 961,0	3 780,1	-3 180,9
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	1 208,9	2 071,9	863,0
Fix Magyar Állampapír	1 016,9	3 487,8	2 470,9
Babakötvény	395,3	471,4	76,1
Összesen*	11 262,9	11 520,1	257,2

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 2025.11.28-án	859,6577	99,4220	825,2324	740,1256	730,1065
Változása az előző hónap végéhez képest	0,3966	-0,1938	1,0374	3,3962	3,4498
Visszatekintő egyéves hozam (%)	4,49	3,76	4,80	5,70	5,92

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2025. november

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2035/A	2035.10.24	587,5
2031/B	2031.07.23	425,6
2030/A	2030.08.21	338,7
2032/A	2032.11.24	306,8
2033/A	2033.04.20	254,9
2027/A	2027.10.27	251,2
2032/B	2032.08.25	243,1
2025/C	2025.11.26	180,0
2034/A	2034.06.22	159,6
2031/A	2031.10.22	155,8

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2025.10.31	2025.11.30
2029/C	119,9	142,8
2031/B	467,3	553,9
2035/A	1 542,7	1 656,3
2041/A	530,7	531,0
2051/G	225,0	236,4

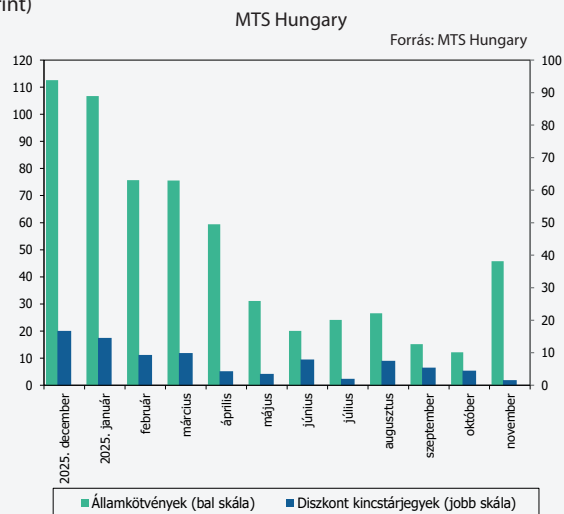
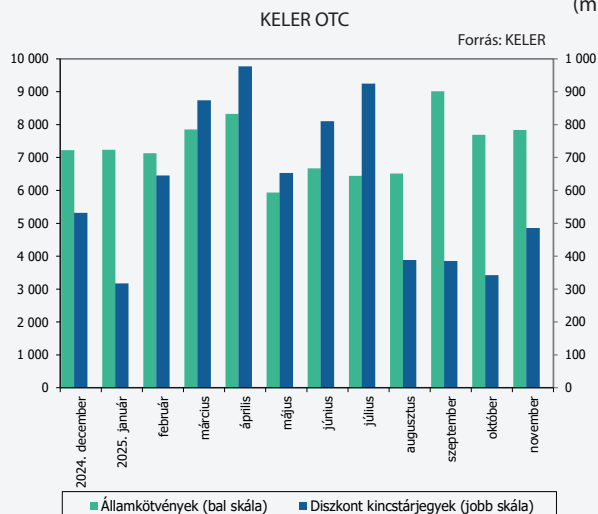
Forrás: ÁKK Zrt.

A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2025. november végén

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2030/A	2 084,4
2029/A	2 054,3
2028/A	2 022,4

Forrás: ÁKK Zrt.

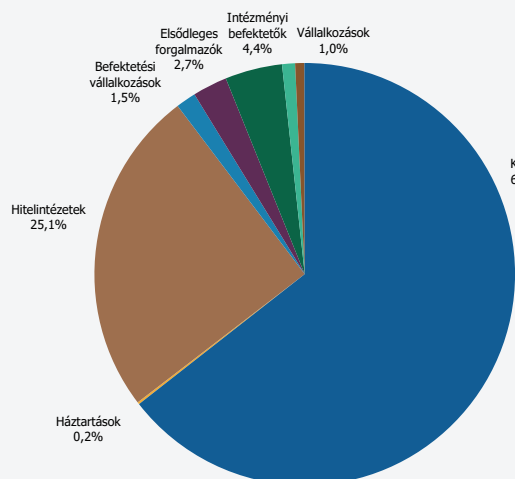
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2025. november

Államkötvény forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Diszkont kincstárjegy forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

