



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2025. MÁJUS



2025. május végéig a központi költségvetés adóssága 3 819,5 milliárd forinttal 59 298,6 milliárd forintra növekedett. Az év során 4 200,1 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 2 502,7 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 1 697,4 milliárd forintot tett ki. 2025. május végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2024		2025		Változás	
	záró	%	május	%	mrd Ft	%
Forint	38 701,6	69,76	41 204,4	69,5	2 502,7	6,5
Hitel	878,7	1,58	860,4	1,5	-18,2	-2,1
Államkötvény	24 106,4	43,45	26 033,5	43,9	1 927,1	8,0
Lakossági állampapír	11 262,9	20,30	11 243,9	19,0	-19,0	-0,2
Diszkont kincstárjegy	2 453,7	4,42	3 066,6	5,2	612,9	25,0
Deviza	16 557,8	29,85	17 971,5	30,3	1 413,7	8,5
Összesen	55 259,4	99,60	59 175,8	99,8	3 916,4	7,1
Egyéb kötelezettségek	219,6	0,40	122,7	0,2	-96,9	-44,1
Mindösszesen	55 479,0	100,00	59 298,6	100,0	3 819,5	6,9

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2025. május végéig 2 502,7 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állománya növekedése 1 927,1 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 612,9 milliárd forinttal emelkedett. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 19,0 milliárd forinttal csökkent, az értékesített lakossági állampapír döntő hányadát a Fix Magyar Állampapír értékesítése képezte májusban. A forint hitelek állománya 18,2 milliárd forinttal csökkent a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága május végéig 1 413,7 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 682,0 milliárd forinttal és a belföldi lakossági devizakötvény kibocsátása 52,9 milliárd forinttal.

A devizaadósságot csökkentették a devizakötvény törlesztések 252,7 milliárd forinttal. A forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése 283,7 milliárd forinttal mérsékelte a devizaadósság forintértékét.

Az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market és egyéb betét (egyéb kötelezettségek) állománya 96,9 milliárd forinttal csökkent.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2024. december 30.	2025. április 30.	2025. május 30.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	5,10	6,22	6,17	-5
6 hónap	5,23	6,23	6,22	-1
1 év	5,24	6,20	6,25	5
3 év	6,38	6,25	6,43	18
5 év	6,07	6,36	6,44	8
10 év	6,55	6,79	6,96	17
15 év	6,90	7,00	7,16	16
20 év	6,94	7,10	7,24	14

Forrás: ÁKK Zrt.

A májusi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 29%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 6 586,9 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 72%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le májusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2025. május folyamán 196,5 milliárd forinttal 6 072,6 milliárd forintra emelkedett. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 15,1%-át jelentette május végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 404,05 forint volt május utolsó munkanapján.

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

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

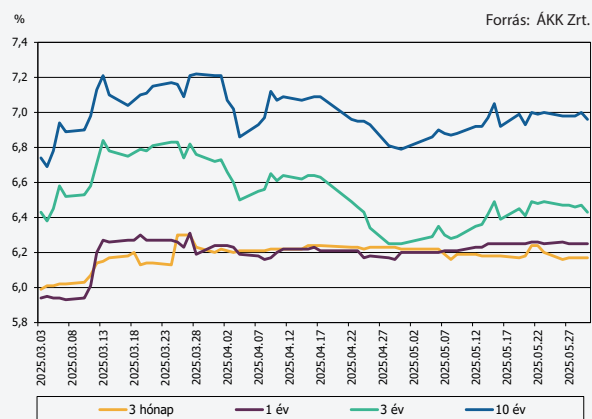
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2020	2021	2022	2023	2024	2025. március	2025. április	2025. május
1. Forint	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	38 701,6	40 468,8	40 807,0	41 204,4
1.1. Hitelek	1 161,6	1 307,7	1 024,2	868,2	878,7	878,7	878,7	860,4
1.2. Állampapírok	28 075,7	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	39 590,1	39 928,3	40 343,9
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	28 036,5	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	39 590,1	39 928,3	40 343,9
1.2.1.1. Kötvények	18 206,6	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 106,4	25 583,7	25 902,0	26 033,5
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	2 453,7	2 800,8	2 716,6	3 066,6
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	9 171,7	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 262,9	11 205,6	11 309,7	11 243,9
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	17 069,0	17 983,3	17 971,5
2.1. Hitelek	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 431,5	3 410,4	4 051,8	4 054,5
2.2. Állampapírok	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	13 126,3	13 658,6	13 931,4	13 917,0
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 559,2	13 078,6	13 345,3	13 326,9
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	545,9	455,0	352,8	472,9	567,1	580,0	586,1	590,0
Összesen	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 259,4	57 537,8	58 790,3	59 175,8
Egyéb kötelezettség	128,80	180,60	389,40	298,80	219,60	224,70	92,40	122,70
MINDÖSSZESEN	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	57 762,5	58 882,6	59 298,6
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	28 384,5	28 618,6	29 100,1
Központi alrendszer adóssága a GDP %-ban	75,2%	73,3%	68,9%	67,7%	68,1%			

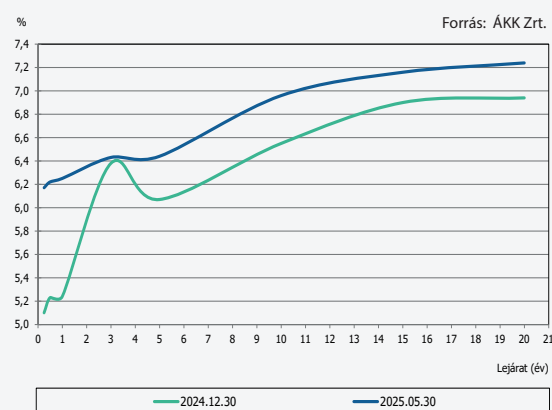
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

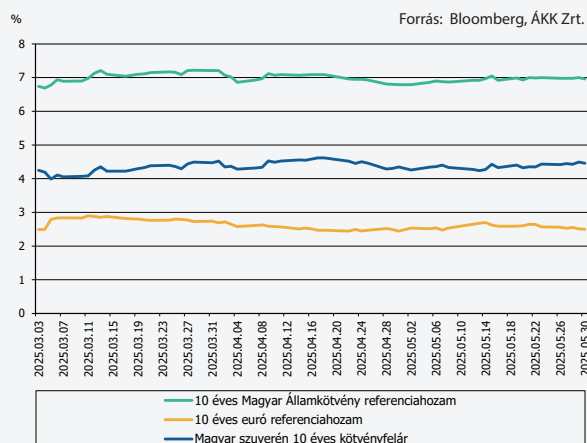
Referenciahozamok alakulása



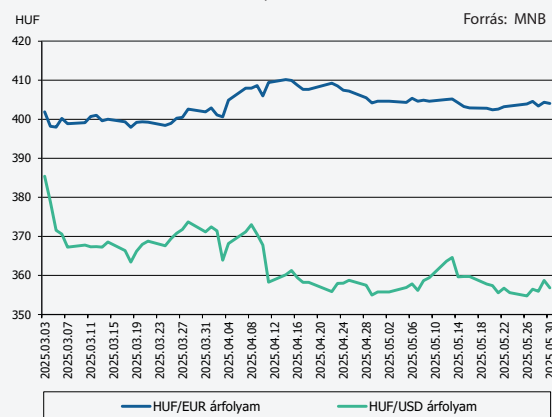
Referenciahozam-görbe



10 éves euró és forint benchmarkhozamok



Forint árfolyamának alakulása

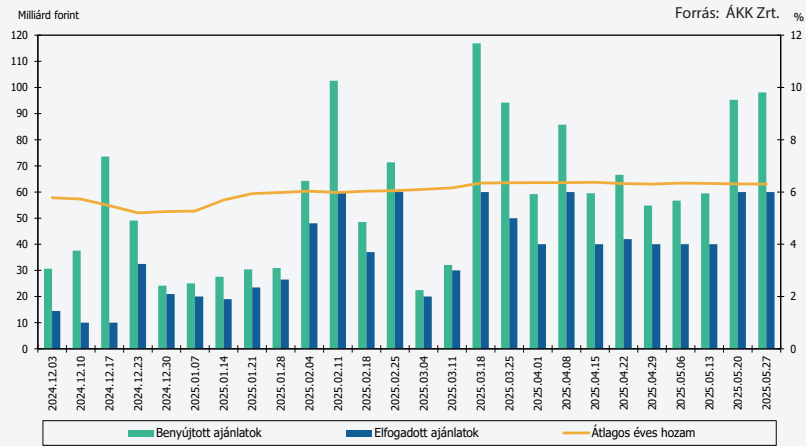


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

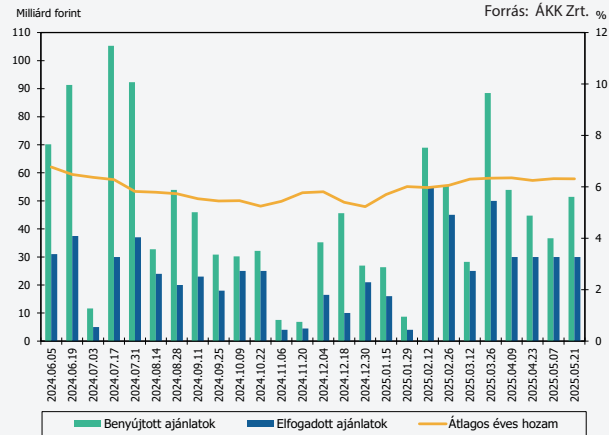
	3 hónapos DKJ				6 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ	
Sorozat kódjele	D250821	D250917	D250917	D250917	D251223	D251223	D260429	D260429
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000525100	HU0000525175	HU0000525175	HU0000525175	HU0000525126	HU0000525126	HU0000525167	HU0000525167
Futamidő (napokban)	99	119	112	105	223	209	350	336
Aukció időpontja	2025.05.06	2025.05.13	2025.05.20	2025.05.27	2025.05.07	2025.05.21	2025.05.08	2025.05.22
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.05.14	2025.05.21	2025.05.28	2025.06.04	2025.05.14	2025.05.28	2025.05.14	2025.05.28
Lejárat időpontja	2025.08.21	2025.09.17	2025.09.17	2025.09.17	2025.12.23	2025.12.23	2026.04.29	2026.04.29
Maximális éves hozam - ISMA (%)	6,36	6,35	6,34	6,33	6,36	6,34	6,34	6,35
Minimális éves hozam - ISMA (%)	6,10	6,20	6,10	6,15	6,20	6,20	6,20	6,20
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	6,34	6,33	6,31	6,30	6,32	6,31	6,32	6,32
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,45	6,44	6,43	6,42	6,45	6,43	6,43	6,44
Minimális éves hozam - EHM (%)	6,18	6,29	6,18	6,24	6,29	6,29	6,29	6,29
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,42	6,42	6,40	6,39	6,41	6,40	6,41	6,41
Átlagos eladási ár (%)	98,2873	97,9494	98,0751	98,1944	96,2303	96,4643	94,2108	94,4273
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)	56 678,07	59 496,42	95 264,95	98 105,79	36 680,43	51 407,29	68 937,06	74 365,09
Elfogadott ajánlatok összege	39 999,96	40 000,00	60 000,00	59 999,99	30 000,00	29 999,99	39 999,96	44 999,99
Aukciós fedezettség	1,42	1,49	1,59	1,64	1,22	1,71	1,72	1,65
Benyújtott ajánlatok (db)	99	52	79	75	64	43	75	54
Elfogadott ajánlatok (db)	85	41	55	54	58	33	53	46
Piaci értékesítés (m Ft)	39 999,96	40 000,00	60 000,00	59 999,99	30 000,00	29 999,99	39 999,96	44 999,99
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	0,04	40 000,00	25 000,00	5 000,01	-	0,01	0,04	0,01
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	40 000,00	80 000,00	85 000,00	65 000,00	30 000,00	30 000,00	40 000,00	45 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

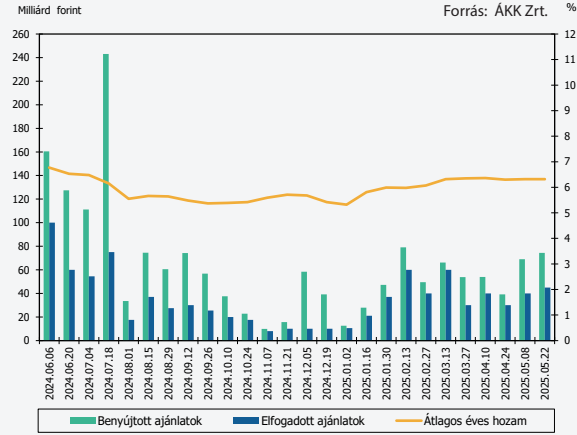
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



12 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



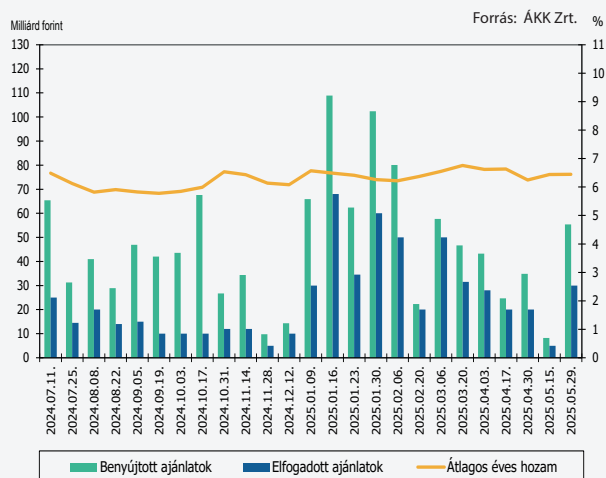
ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2029/A	2041/A	2028/B	2030/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000404603	HU0000404165	HU0000405543	HU0000403696
Futamidő években	5	15	3	5
Névleges kamat	2,00%	3,00%	4,50%	3,00%
Értékesítés	99. aukció	51. aukció	37. aukció	73. aukció
Aukció időpontja	2025.05.08	2025.05.08	2025.05.15	2025.05.15
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.05.14	2025.05.14	2025.05.21	2025.05.21
Lejárat időpontja	2029.05.23	2041.04.25	2028.03.23	2030.08.21
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,27	7,09	6,45	6,52
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,22	7,06	6,42	6,47
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,25	7,08	6,44	6,50
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,27	7,09	6,44	6,52
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,22	7,05	6,41	6,47
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,25	7,07	6,44	6,50
Maximális eladási ár (%)	85,3699	61,8803	95,1394	84,9365
Minimális eladási ár (%)	85,2145	61,6567	95,0663	84,7407
Átlagos eladási ár (%)	85,2611	61,7281	95,0864	84,8145
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	10 000,00	20 000,00	25 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	62 064,05	24 115,60	8 238,39	33 000,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	40 000,00	10 000,00	4 999,99	25 000,00
Aukciós fedezettség	1,55	2,41	1,65	1,32
Benyújtott ajánlatok (db)	39	40	16	24
Elfogadott ajánlatok (db)	22	21	11	18
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,05	0,07	0,02	0,07
Aukciós értékesítés (m Ft)	40 000,00	10 000,00	4 999,99	25 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	8 485,78	1 555,32	0,00	0,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	48 485,78	11 555,32	4 999,99	25 000,00

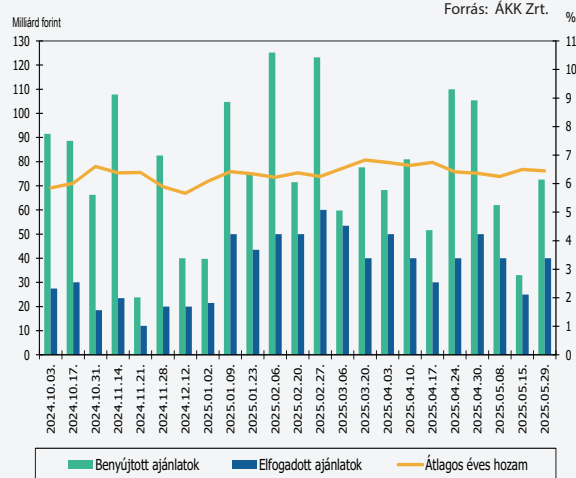
Államkötvény neve	2035/A	2032/B	2028/B	2030/A	2035/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000406624	HU0000406087	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624
Futamidő években	10	7	3	5	10
Névleges kamat	7,00%	6,50%	4,50%	3,00%	7,00%
Értékesítés	44. aukció	36. aukció	38. aukció	74. aukció	45. aukció
Aukció időpontja	2025.05.15	2025.05.22	2025.05.29	2025.05.29	2025.05.29
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.05.21	2025.05.28	2025.06.04	2025.06.04	2025.06.04
Lejárat időpontja	2035.10.24	2032.08.25	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,99	-	6,47	6,46	6,99
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,96	-	6,43	6,44	6,97
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,98	-	6,45	6,45	6,98
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,99	-	6,46	6,46	6,99
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,96	-	6,42	6,44	6,97
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,97	-	6,44	6,45	6,98
Maximális eladási ár (%)	100,2321	100,6200	95,1803	85,1503	100,1666
Minimális eladási ár (%)	100,0144	100,4100	95,0765	85,0700	100,0163
Átlagos eladási ár (%)	100,0997	100,5700	95,1241	85,1006	100,0806
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	15 000,00	15 000,00	15 000,00	15 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	13 049,42	18 400,00	55 400,80	72 593,00	19 220,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	9 999,98	15 000,00	30 000,00	40 000,00	10 000,00
Aukciós fedezettség	1,30	1,23	1,85	1,81	1,92
Benyújtott ajánlatok (db)	15	15	55	53	28
Elfogadott ajánlatok (db)	10	12	27	24	14
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,09	0,16	0,05	0,03	0,06
Aukciós értékesítés (m Ft)	9 999,98	15 000,00	30 000,00	40 000,00	10 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	0,00	0,00	5 460,00	7 532,10	684,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	9 999,98	15 000,00	35 460,00	47 532,10	10 684,00

Forrás: ÁKK Zrt.

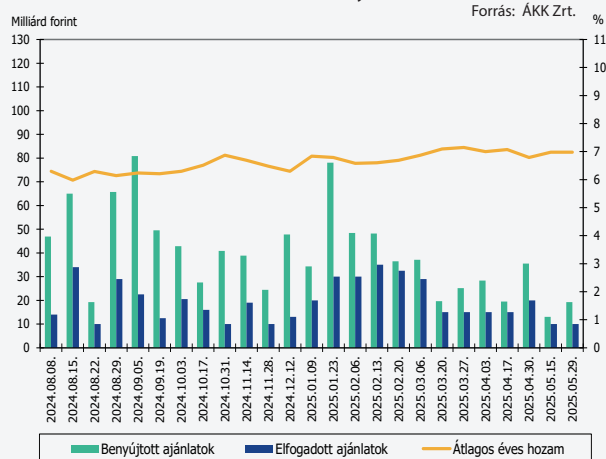
3 éves államkötvény aukciók



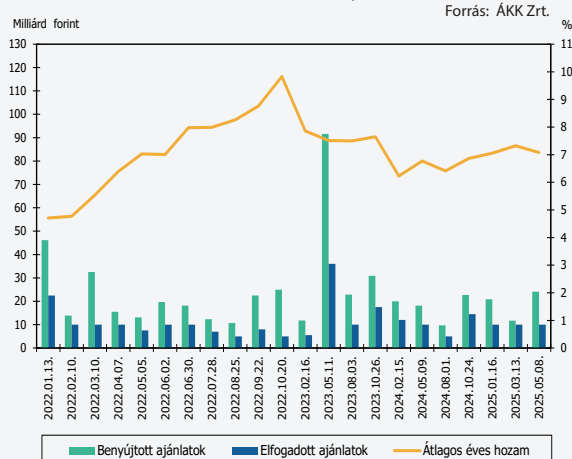
5 éves államkötvény aukciók



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
2027/N	2025.05.20	2025.05.26	2025.08.26	2025.08.26	7,82%	2,00%
2028/P	2025.05.20	2025.05.25	2025.08.25	2025.08.25	7,82%	2,00%
2028/R	2025.05.20	2025.05.24	2025.08.24	2025.08.25	7,57%	1,93%
2029/B	2025.05.19	2025.05.22	2025.08.22	2025.08.22	6,50%	1,66%
2031/I	2025.05.15	2025.05.21	2026.05.21	2026.05.21	4,70%	4,70%
2032/B	2025.05.21	2025.05.25	2025.08.25	2025.08.25	6,50%	1,66%

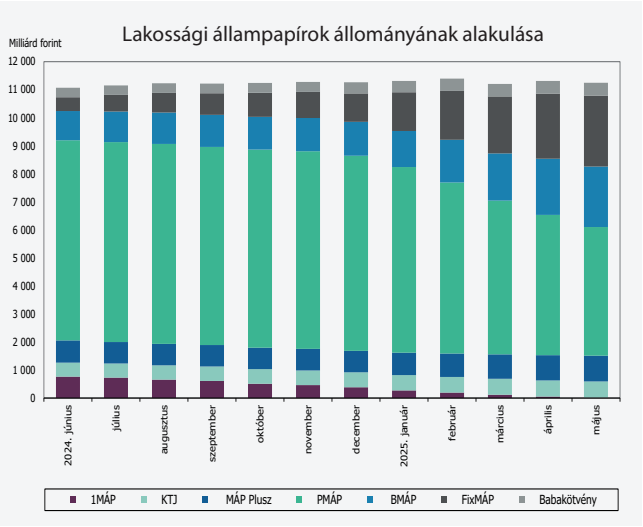
Forrás: ÁKK Zrt.

LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

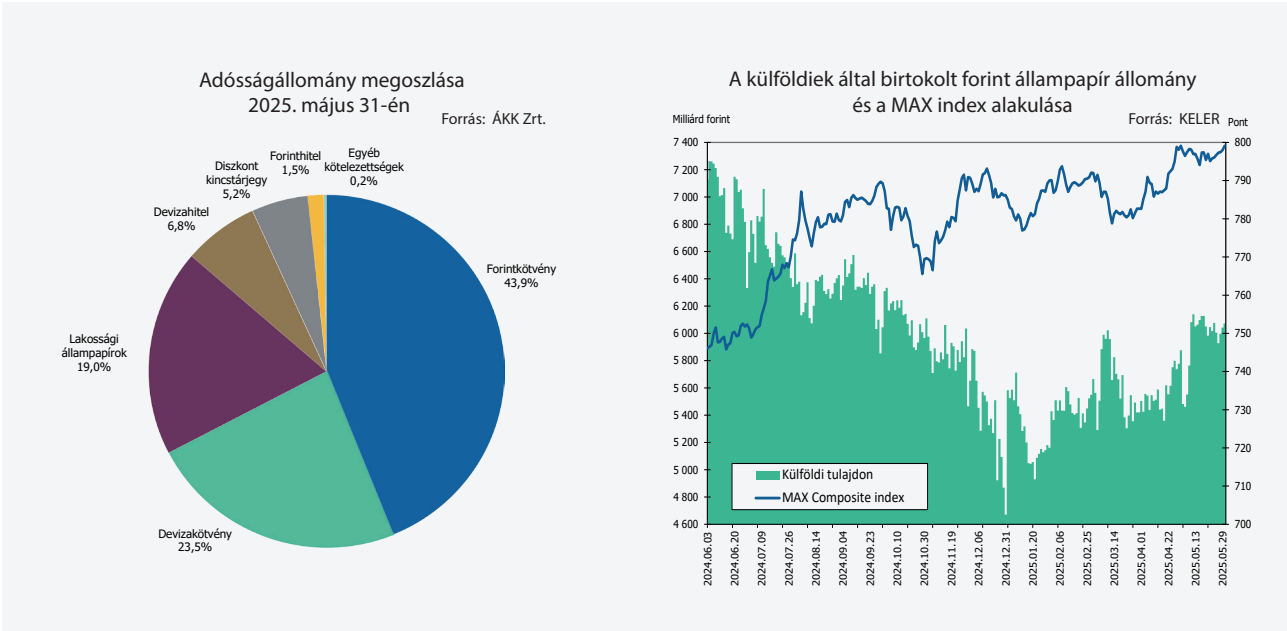
Lakossági állampapírok	Milliárd Ft		
	2024 december	2025 május	Változás
Egyéves Magyar Állampapír/ 1MÁP*	382,5	8,2	-374,3
Kincstári takarékjegyek / KTJ	535,7	580,3	44,7
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	762,6	921,7	159,2
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	6 961,0	4 585,3	-2 375,7
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	1 208,9	2 162,2	953,3
Fix Magyar Állampapír	1 016,9	2 530,9	1 514,0
Babakötvény	395,3	455,2	59,9
Összesen	11 262,9	11 243,9	-19,0

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 2025.05.30-án	832,2785	96,2965	799,1176	718,1936	708,3548
Változása az előző hónap végéhez képest	-0,6674	-0,2473	0,0106	3,3646	3,4528
Visszatekintő egyéves hozam (%)	7,90	8,29	7,92	6,31	5,99

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2025. május

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2030/A	2030.08.21	420,6
2028/B	2028.03.23	365,7
2026/H	2026.10.21	189,9
2028/A	2028.10.22	186,8
2035/A	2035.10.24	168,4
2029/A	2029.05.23	160,3
D250917	2025.09.17	149,8
2032/G	2032.05.27	142,1
2031/B	2031.07.23	119,8
2032/A	2032.11.24	115,7

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2025.04.30	2025.05.31
2028/B	1 152,7	1 181,7
2030/A	1 801,4	1 888,6
2035/A	924,2	957,0
2041/A	461,9	473,7
2051/G	186,6	187,0

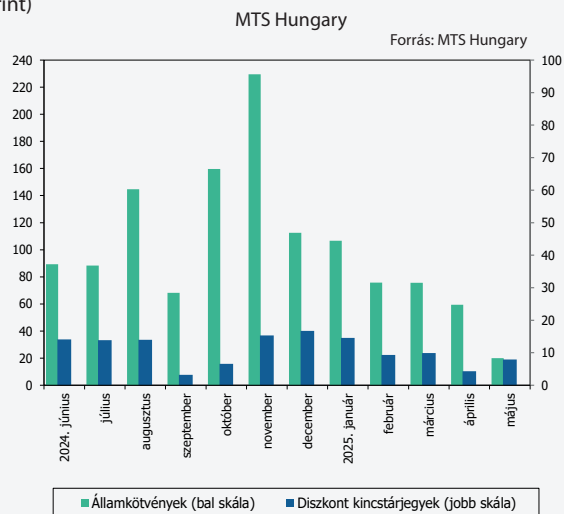
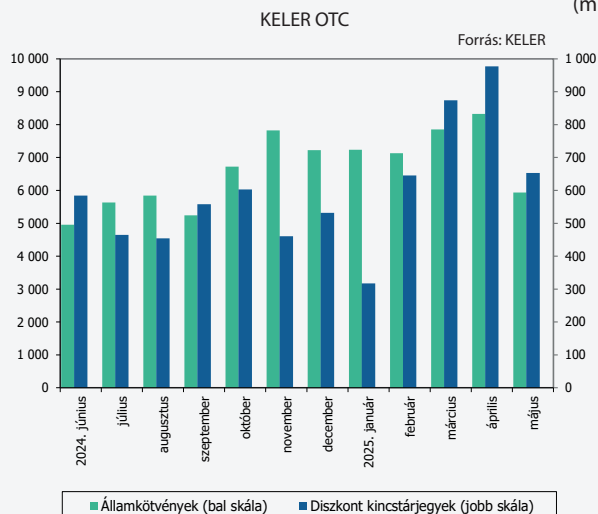
Forrás: ÁKK Zrt.

A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2025. május végén

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2028/A	2 011,1
2029/A	1 998,7
2030/A	1 888,6

Forrás: ÁKK Zrt.

Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2025. május

