



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2023. DECEMBER



2023. december végéig a központi költségvetés adóssága 5 302,8 milliárd forinttal 50 865,2 milliárd forintra növekedett. Az év során 5 960,9 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 3 112,4 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 2 848,5 milliárd forintot tett ki. 2023. december végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2022		2023		Változás	
	záró	%	december	%	mrd Ft	%
Forint	33 775,6	74,1	36 888,0	72,5	3 112,4	9,2
Hitel	1 024,2	2,2	868,2	1,7	-156,0	-15,2
Államkötvény	22 346,3	49,0	24 058,9	47,3	1 712,6	7,7
Lakossági állampapír	8 619,4	18,9	10 077,2	19,8	1 457,8	16,9
Diszkont kincstárjegy	1 785,8	3,9	1 883,8	3,7	98,0	5,5
Deviza	11 397,3	25,0	13 678,3	26,9	2 281,0	20,0
Összesen	45 173,0	99,1	50 566,3	99,4	5 393,4	11,9
Egyéb kötelezettségek	389,4	0,9	298,8	0,6	-90,6	-23,3
Mindösszesen	45 562,4	100,0	50 865,2	100,0	5 302,8	11,6

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2023. december végéig 3 112,4 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állománya növekedése 1 712,6 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 98,0 milliárd forinttal nőtt. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 1 457,8 milliárd forinttal emelkedett, az értékesített lakossági állampapír döntő hányadát az egy évnél hosszabb futamidejű Prémium Magyar Állampapír értékesítése képezte. A forint hitelek állománya 156,0 milliárd forinttal csökkent a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága december végéig 2 281,0 milliárd forinttal növekedett. A növekedés hátterében elsősorban a januárban végrehajtott devizakötvény-kibocsátások állnak: 5 éves futamidejű 558,1 milliárd forint (1,5 milliárd USD) összegű és 10 éves futamidejű 558,1 milliárd forint (1,5 milliárd USD) összegű, valamint 465,1 milliárd forint (1,25 milliárd USD) összegű 30 éves futamidejű devizakötvények. Tovább emelte a devizaadósságot, hogy márciusban zárt körben megemelésre kerültek a januárban kibocsátott 5 és 10 éves futamidejű devizakötvények 54,3 milliárd forint (150 millió USD) és 108,6 milliárd forint (300 millió USD) összegben. Ezt követően szeptemberben további 673,2 milliárd forint (1,75 milliárd EUR) összegű 10 éves futamidejű devizakötvény kibocsátására került sor. November közepén zárt körben 173,3 milliárd forinttal (500 millió USD) megemelésre került a 2028 májusában lejáró devizakötvény. Az ECP (Euro Commercial Paper) program keretében kibocsátott devizaértékpapírok hóvégi állománya 178,4 milliárd forint (500 millió USD) volt december végén.

Növelte a devizaadósságot a devizahitelek lehívása 913,5 milliárd forinttal és a belföldi lakossági devizakötvény kibocsátása 176,0 milliárd forinttal. A forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése 567,5 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósság forintértékét. A devizaadósságot tovább csökkentették külföldi devizakötvény törlesztések 854,0 milliárd forinttal, és a belföldi devizakötvény törlesztések 39,4 milliárd forinttal. A deviza keresztárfolyamok változása következtében az állam partnerriskózatát csökkentő mark-to-market betét állománya (egyéb kötelezettségek) 90,6 milliárd forinttal csökkent.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2022. december 30.	2023. november 30.	2023. december 29.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	12,32	7,40	6,23	-117
6 hónap	13,89	8,00	6,26	-174
1 év	13,82	8,01	6,45	-156
3 év	10,71	7,39	6,12	-127
5 év	9,73	6,75	5,78	-97
10 év	8,98	6,76	5,86	-90
15 év	8,41	6,85	6,11	-74
20 év	8,41	6,83	6,07	-76

Forrás: ÁKK Zrt.

A decemberi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 23%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 9 375,0 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 56%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le decemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2023. december folyamán 1 146,2 milliárd forinttal 5 874,3 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 16,3%-át jelentette december végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 381,84 forint volt december utolsó munkanapján.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2023. december 31-én: BBB- (Standard & Poor's); Baa2 (Moody's); BBB (Fitch).

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

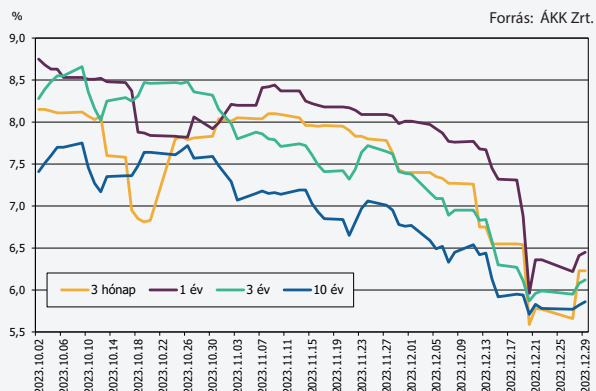
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2018	2019	2020	2021	2022	2023. október	2023. november	2023. december
1. Forint	22 796,0	24 357,1	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 361,5	36 616,6	36 888,0
1.1. Hitelek	1 167,7	1 208,1	1 161,6	1 307,7	1 024,2	921,8	894,7	868,2
1.2. Állampapírok	21 628,3	23 149,0	28 075,7	30 813,5	32 751,4	35 439,7	35 721,9	36 019,8
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	21 589,1	23 109,8	28 036,5	30 813,5	32 751,4	35 439,7	35 721,9	36 019,8
1.2.1.1. Kötvények	12 836,1	13 378,5	18 206,6	20 220,0	22 346,3	23 749,5	23 813,6	24 058,9
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	1 237,3	657,3	658,2	583,2	1 785,8	2 011,6	1 918,4	1 883,8
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	7 515,7	9 074,0	9 171,7	10 010,2	8 619,4	9 678,6	9 989,8	10 077,2
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	39,2	39,2	39,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Deviza*	5 724,8	5 121,2	7 318,2	8 395,2	11 397,3	13 249,5	13 160,8	13 678,3
2.1. Hitelek	795,0	825,4	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 209,3	2 252,2	2 670,0
2.1.1. Külföldi hitelek	795,0	825,4	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 209,3	2 252,2	2 670,0
2.1.2. Belföldi hitelek	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2.2. Állampapírok	4 929,8	4 295,8	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 040,2	10 908,6	11 008,3
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	4 246,2	3 713,5	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 580,7	10 445,6	10 535,4
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	683,6	582,3	545,9	455,0	352,8	459,5	463,0	472,9
Összesen	28 520,7	29 478,3	36 555,5	40 516,4	45 173,0	49 611,0	49 777,4	50 566,3
Egyéb kötelezettség	167,40	203,7	128,8	180,60	389,40	107,20	141,00	298,80
MINDÖSSZESEN	28 688,2	29 682,0	36 684,3	40 697,0	45 562,4	49 718,2	49 918,4	50 865,2
Piacépes forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2+1.2.2)	14 112,6	14 075,0	18 904,0	20 803,2	24 132,1	25 761,1	25 732,0	25 942,7
Központi alrendszer adóssága a GDP %-ban	66,1%	62,3%	75,8%	73,7%	69,0%			

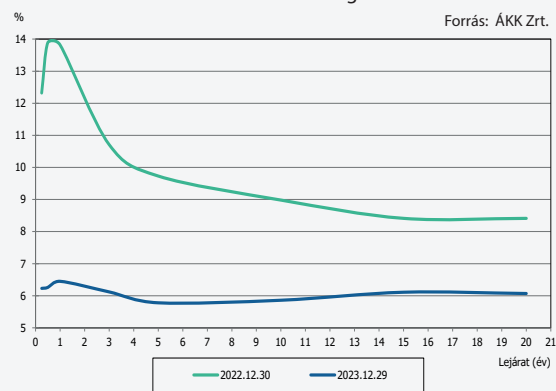
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

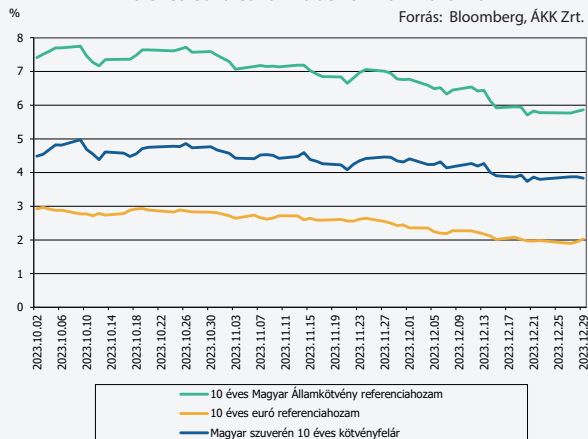
Referenciahozamok alakulása



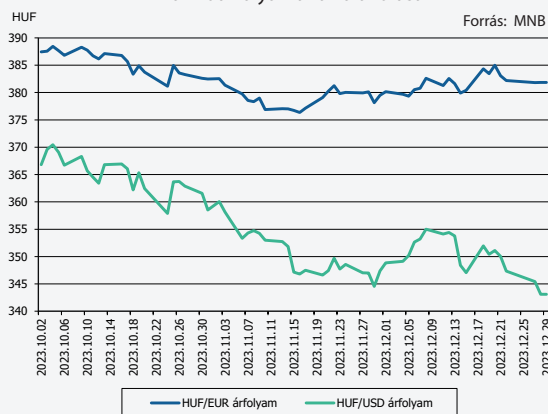
Referenciahozam-görbe



10 éves euró és forint benchmarkhozamok



Forint árfolyamának alakulása

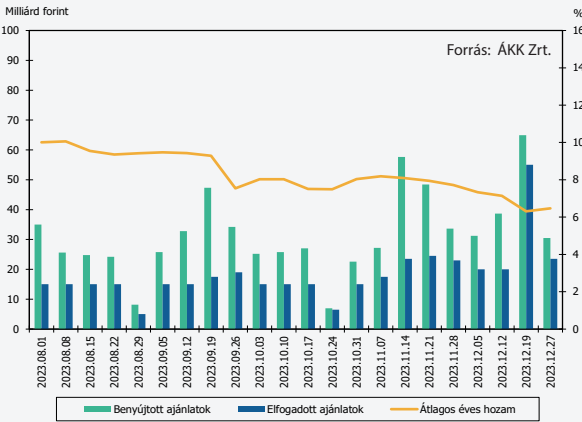


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

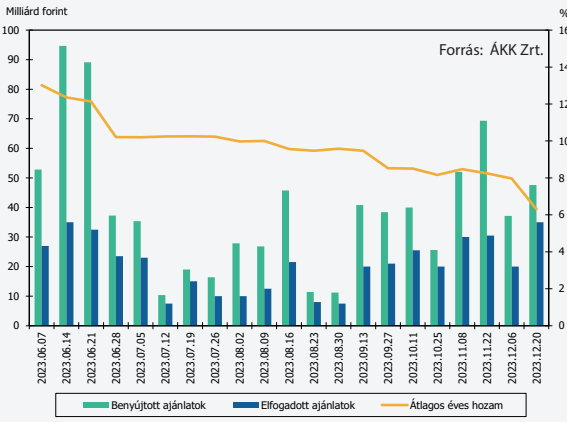
	3 hónapos Diszkont Kincstárjegy				6 hónapos Diszkont Kincstárjegy		12 hónapos DKJ	
Sorozat kódjele	D240313	D240320	D240327	D240403	D240626	D240626	D241030	D241223
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000524988	HU0000524814	HU0000524905	HU0000524996	HU0000524756	HU0000524756	HU0000524939	HU0000525019
Futamidő (napokban)	91	91	91	91	196	182	322	362
Aukció időpontja	2023.12.05	2023.12.12	2023.12.19	2023.12.27	2023.12.06	2023.12.20	2023.12.07	2023.12.21
Pénzügyi teljesítés időpontja	2023.12.13	2023.12.20	2023.12.27	2024.01.03	2023.12.13	2023.12.27	2023.12.13	2023.12.27
Lejárat időpontja	2024.03.13	2024.03.20	2024.03.27	2024.04.03	2024.06.26	2024.06.26	2024.10.30	2024.12.23
Maximális éves hozam - ISMA (%)	7,50	7,23	6,55	6,60	8,05	6,50	7,95	6,38
Minimális éves hozam - ISMA (%)	7,00	6,96	6,29	5,90	7,00	6,10	7,70	6,00
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	7,33	7,14	6,31	6,47	7,97	6,31	7,92	6,22
Maximális éves hozam - EHM (%)	7,60	7,33	6,64	6,69	8,16	6,59	8,06	6,47
Minimális éves hozam - EHM (%)	7,10	7,06	6,38	5,98	7,10	6,18	7,81	6,08
Átlagos éves hozam - EHM (%)	7,44	7,24	6,40	6,56	8,08	6,40	8,03	6,31
Átlagos eladási ár (%)	98,1797	98,2260	98,4292	98,3911	95,8399	96,9070	93,3850	94,1105
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	20 000,00	30 000,00	30 000,00	20 000,00	30 000,00	25 000,00	30 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	31 233,79	38 650,09	64 910,11	30 512,25	37 121,39	47 590,33	59 279,75	15 426,26
Elfogadott ajánlatok összege	19 999,94	19 999,99	55 000,00	23 499,99	19 999,97	34 999,95	27 999,97	7 000,00
Aukciós fedezettség	1,56	1,93	1,18	1,30	1,86	1,36	2,12	2,20
Benyújtott ajánlatok (db)	83	62	54	72	107	75	101	39
Elfogadott ajánlatok (db)	60	39	25	62	68	30	65	26
Piaci értékesítés (m Ft)	19 999,94	19 999,99	55 000,00	23 499,99	19 999,97	34 999,95	27 999,97	7 000,00
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	20 000,06	0,01	20 000,00	20 000,01	16 600,03	0,05	10 000,03	21 000,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	40 000,00	20 000,00	75 000,00	43 500,00	36 600,00	35 000,00	38 000,00	28 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

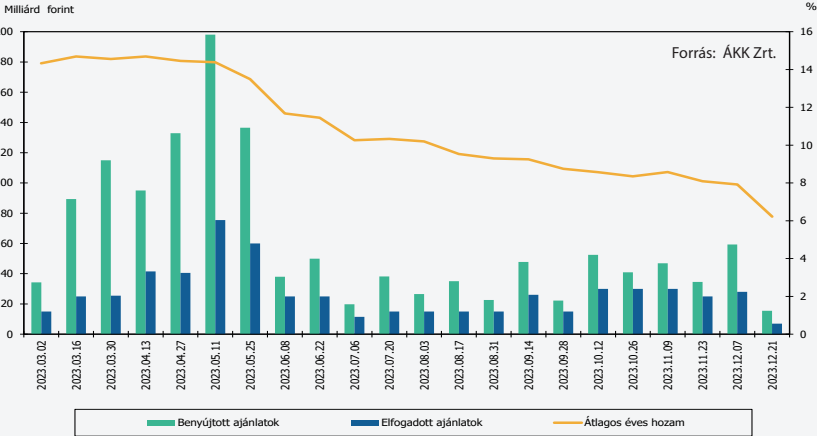
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



12 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

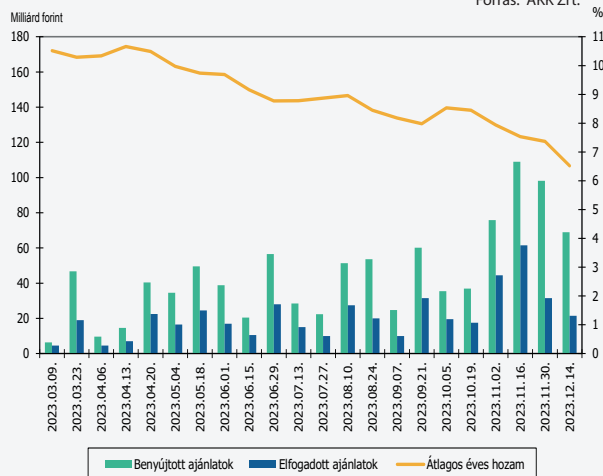
Államkötvény neve	2029/B	2032/B	2026/H
Államkötvény ISIN kódja	HU0000404926	HU0000406087	HU0000406160
Futamidő években	5	10	3
Névleges kamat	11,08%	10,82%	9,50%
Értékesítés	44. aukció	17. aukció	25. aukció
Aukció időpontja	2023.12.07	2023.12.07	2023.12.14
Pénzügyi teljesítés időpontja	2023.12.13	2023.12.13	2023.12.20
Lejárat időpontja	2029.08.22	2032.08.25	2026.10.21
Maximális éves hozam (%) - ISMA	-	-	6,52
Minimális éves hozam (%) - ISMA	-	-	6,50
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	-	-	6,52
Maximális éves hozam (%) - EHM	-	-	6,52
Minimális éves hozam (%) - EHM	-	-	6,49
Átlagos éves hozam (%) - EHM	-	-	6,51
Maximális eladási ár (%)	100,2600	99,1100	107,5082
Minimális eladási ár (%)	100,1300	98,8800	107,4430
Átlagos eladási ár (%)	100,1700	98,9200	107,4622
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	10 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	25 075,00	43 725,00	68 990,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	10 000,00	17 000,00	21 500,00
Aukciós fedezettség	2,51	2,57	3,21
Benyújtott ajánlatok (db)	49	44	47
Elfogadott ajánlatok (db)	26	21	14
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,04	0,04	0,02
Aukciós értékesítés (m Ft)	10 000,00	17 000,00	21 500,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	3 130,00	6 480,00	4 085,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	13 130,00	23 480,00	25 585,00

Államkötvény neve	2028/A	2032/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402532	HU0000405550
Futamidő években	5	10
Névleges kamat	6,75%	4,75%
Értékesítés	72. aukció	50. aukció
Aukció időpontja	2023.12.14	2023.12.14
Pénzügyi teljesítés időpontja	2023.12.20	2023.12.20
Lejárat időpontja	2028.10.22	2032.11.24
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,00	6,08
Minimális éves hozam (%) - ISMA	5,95	6,00
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	5,98	6,07
Maximális éves hozam (%) - EHM	5,99	6,07
Minimális éves hozam (%) - EHM	5,94	5,99
Átlagos éves hozam (%) - EHM	5,97	6,06
Maximális eladási ár (%)	103,2540	91,5400
Minimális eladási ár (%)	103,0447	91,0301
Átlagos eladási ár (%)	103,1432	91,1155
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	52 635,00	44 340,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	20 999,98	15 000,00
Aukciós fedezettség	2,51	2,96
Benyújtott ajánlatok (db)	56	45
Elfogadott ajánlatok (db)	25	24
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,10	0,09
Aukciós értékesítés (m Ft)	20 999,98	15 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	1 491,26	2 736,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	22 491,24	17 736,00

Forrás: ÁKK Zrt.

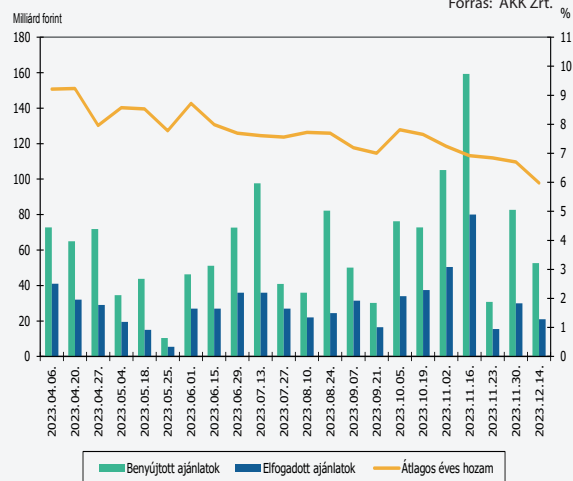
3 éves államkötvény aukciók

Forrás: ÁKK Zrt.



5 éves államkötvény aukciók

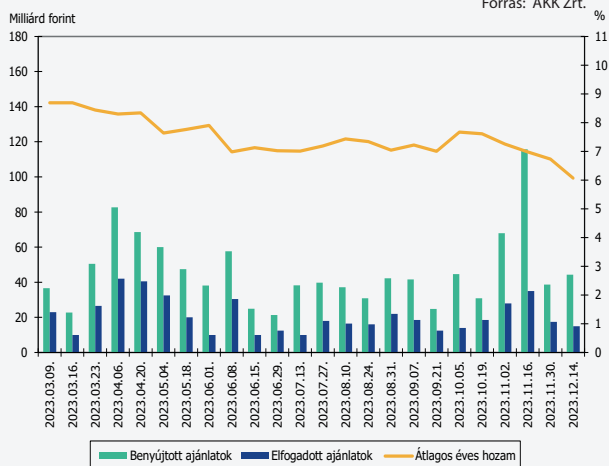
Forrás: ÁKK Zrt.



A grafikon a fix kamatozású kötvények hozamát jeleníti meg.

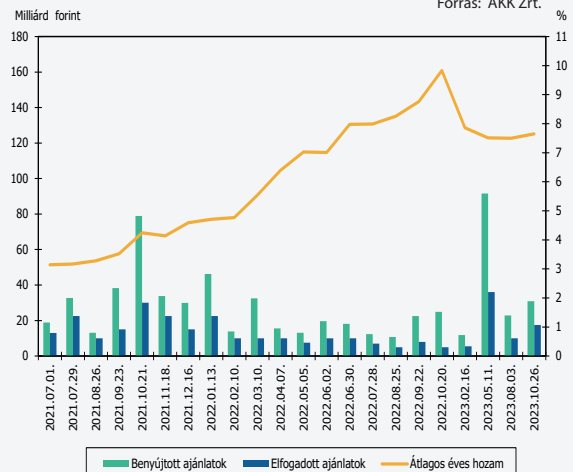
10 éves államkötvény aukciók

Forrás: ÁKK Zrt.



15 éves államkötvény aukciók

Forrás: ÁKK Zrt.



A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI

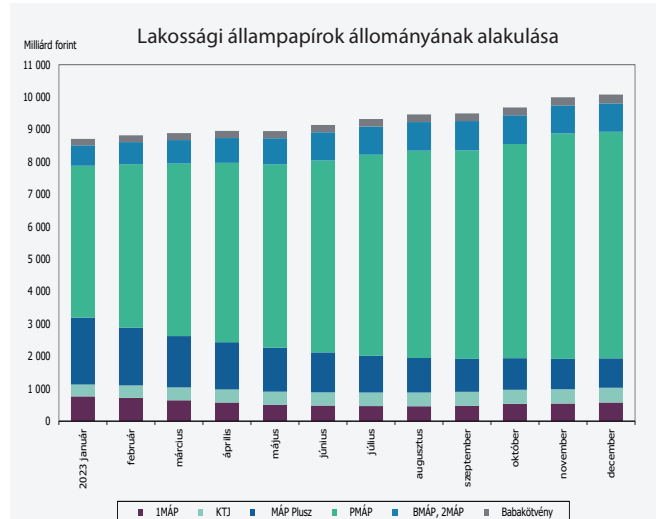
Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizetendő kamat
2024/K	2023.12.14	2023.12.20	2024.12.20	2024.12.20	15,25%	15,25%
2025/N	2023.12.22	2023.12.30	2024.03.30	2024.04.02	7,90%	2,00%

Forrás: ÁKK Zrt.

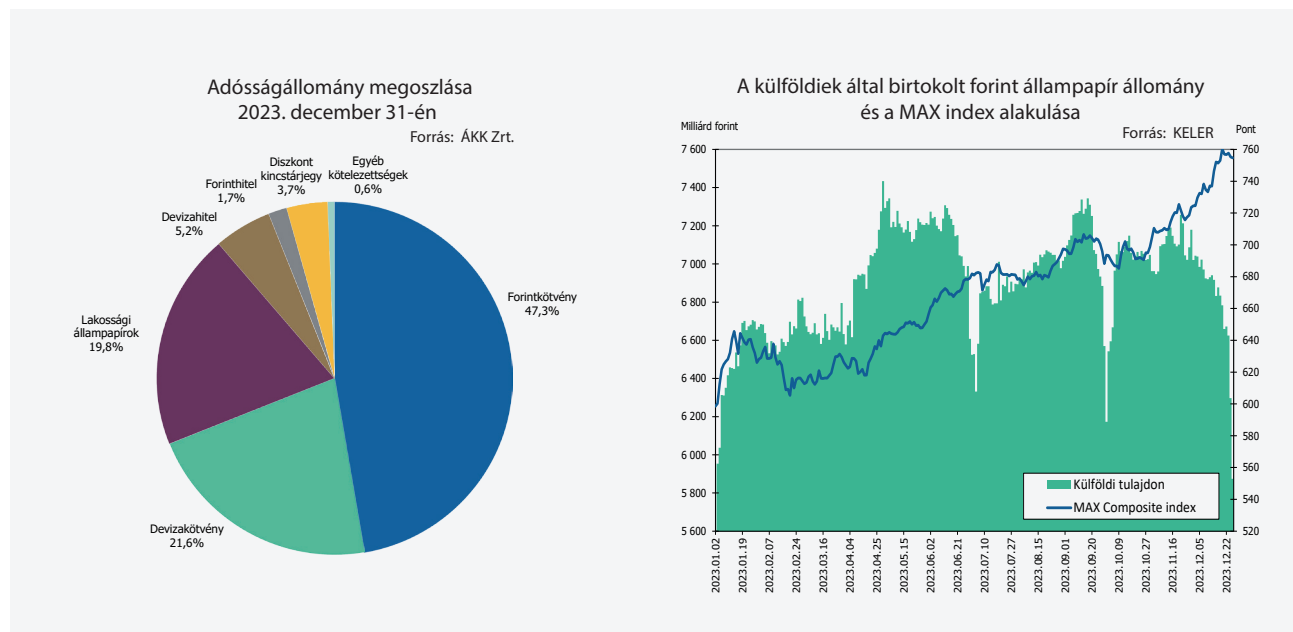
LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

Lakossági állampapírok	Milliárd Ft		
	2022 vége	2023 december	Változás
Egyéves Magyar Állampapír / 1MÁP	807,8	574,0	-233,8
Kincstári takarékpapírok / KTJ	341,8	453,7	111,9
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	2 434,5	907,3	-1 527,2
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	4 321,6	6 992,7	2 671,1
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	514,7	873,2	358,5
Babakötvény	198,8	276,1	77,3
Összesen	8 619,3	10 077,1	1 457,8

Forrás: ÁKK Zrt.



Forrás: ÁKK Zrt.



MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	HMAX index	MAX Composite index	RMAX index	ZMAX index
Értéke 2023.12.29-án	790,1281	93,0723	754,7111	657,0470	649,6933
Változása az előző hónap végéhez képest	34,3500	5,0342	30,2275	9,9915	5,9428
Visszatekintő egyéves hozam (%)	27,67	31,75	26,25	15,33	13,64

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2023. december

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2032/A	2032.11.24	372,4
2028/A	2028.10.22	369,4
2024/C	2024.10.24	288,2
2026/H	2026.10.21	253,3
2033/A	2033.04.20	162,6
2024/B	2024.06.26	149,5
2035/A	2035.10.24	100,2
2029/A	2029.05.23	95,0
2029/B	2029.08.22	90,0
2030/A	2030.08.21	87,0

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

2023. december végi referencia államkötvény-sorozatok
piaci forgalomban lévő állománya

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2023.11.30	2023.12.31
2026/H	613,82	682,66
2028/A	1 621,84	1 682,04
2032/A	1 306,87	1 343,71
2038/A	989,15	989,16
2041/A	584,75	584,75

Forrás: ÁKK Zrt.

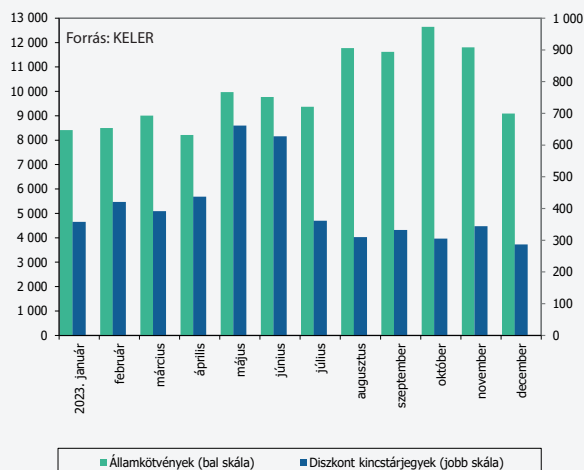
A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2023. december végén

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2028/A	1 682,04
2031/A	1 540,17
2025/C	1 457,84

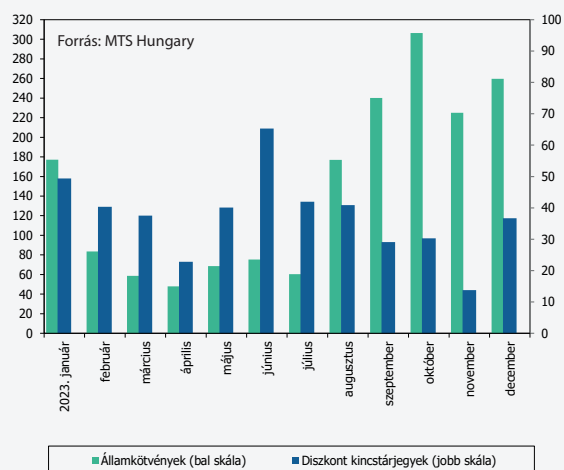
Forrás: ÁKK Zrt.

Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)

KELER OTC



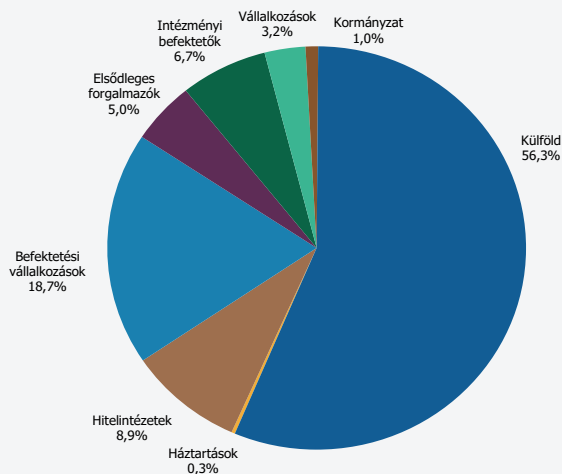
MTS Hungary



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2023. december

Államkötvény forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Diszkont kincstárjegy forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

