



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2025. MÁRCIUS



2025. március végéig a központi költségvetés adóssága 2 283,5 milliárd forinttal 57 762,5 milliárd forintra növekedett. Az év során 2 644,8 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 1 767,2 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 877,6 milliárd forintot tett ki. 2025. március végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2024		2025		Változás	
	záró	%	március	%	mrd Ft	%
Forint	38 701,6	69,76	40 468,8	70,1	1 767,2	4,6
Hitel	878,7	1,58	878,7	1,5	0,0	0,0
Államkötvény	24 106,4	43,45	25 583,7	44,3	1 477,3	6,1
Lakossági állampapír	11 262,9	20,30	11 205,6	19,4	-57,3	-0,5
Diszkont kincstárjegy	2 453,7	4,42	2 800,8	4,8	347,1	14,1
Deviza	16 557,8	29,85	17 069,0	29,6	511,2	3,1
Összesen	55 259,4	99,60	57 537,8	99,6	2 278,4	4,1
Egyéb kötelezettségek	219,6	0,40	224,7	0,4	5,1	2,3
Mindösszesen	55 479,0	100,00	57 762,5	100,0	2 283,5	4,1

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2025. március végéig 1 767,2 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állománya növekedése 1 477,3 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 347,1 milliárd forinttal emelkedett. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 57,3 milliárd forinttal csökkent, az értékesített lakossági állampapír döntő hányadát a hosszú futamidejű Fix Magyar Állampapír értékesítése képezte márciusban. A forint hitelek állománya nem változott a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága március végéig 511,2 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. Növelte a devizaadósságot a devizahitelek lehívása 49,4 milliárd forinttal és a belföldi lakossági devizakötvény kibocsátása 37,0 milliárd forinttal.

A devizaadósságot csökkentették a devizakötvény törlesztések 243,5 milliárd forinttal. A forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése 366,4 milliárd forinttal mérsékelte a devizaadósság forintértékét.

Az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market és egyéb betét (egyéb kötelezettségek) állománya 5,1 milliárd forinttal növekedett.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2024. december 30.	2025. február 28.	2025. március 31.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	5,10	5,95	6,20	25
6 hónap	5,23	5,88	6,21	33
1 év	5,24	5,94	6,24	30
3 év	6,38	6,36	6,72	36
5 év	6,07	6,35	6,88	53
10 év	6,55	6,63	7,21	58
15 év	6,90	6,75	7,31	56
20 év	6,94	6,87	7,33	46

Forrás: ÁKK Zrt.

A márciusi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 12%-kal emelkedett az előző hónaphoz képest és 8 730,4 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 77%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le márciusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2025. március folyamán 245,2 milliárd forinttal 5 419,9 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 13,7%-át jelentette március végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 401,90 forint volt március utolsó munkanapján.

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

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

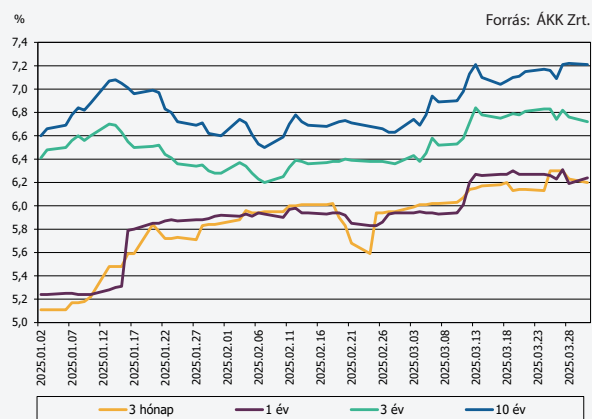
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2020	2021	2022	2023	2024	2025. január	2025. február	2025. március
1. Forint	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	38 701,6	39 330,6	40 156,1	40 468,8
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	38 452,0	39 277,5	39 590,1
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	28 036,5	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	38 452,0	39 277,5	39 590,1
1.2.1.1. Kötvények	18 206,6	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 106,4	24 571,3	25 408,1	25 583,7
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	2 453,7	2 570,8	2 475,6	2 800,8
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	9 171,7	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 262,9	11 310,0	11 393,7	11 205,6
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	17 527,5	17 187,1	17 069,0
2.1. Hitelek	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 431,5	3 444,2	3 399,1	3 410,4
2.2. Állampapírok	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	13 126,3	14 083,3	13 787,9	13 658,6
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 559,2	13 512,3	13 218,1	13 078,6
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	545,9	455,0	352,8	472,9	567,1	571,1	569,8	580,0
Összesen	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 259,4	56 858,1	57 343,2	57 537,8
Egyéb kötelezettség	128,80	180,60	389,40	298,80	219,60	223,60	237,60	224,70
MINDÖSSZESEN	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	57 081,7	57 580,8	57 762,5
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	27 142,1	27 883,7	28 384,5
Központi alrendszer adóssága a GDP %-ban	75,2%	73,3%	68,9%	67,7%	68,1%			

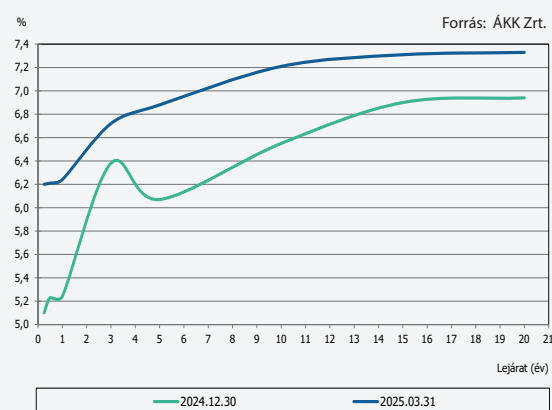
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

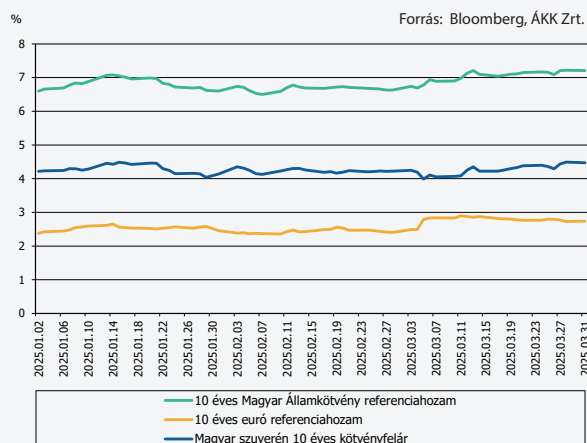
Referenciahozamok alakulása



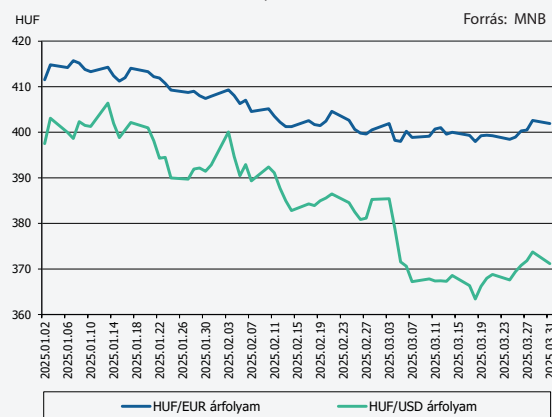
Referenciahozam-görbe



10 éves euró és forint benchmarkhozamok



Forint árfolyamának alakulása

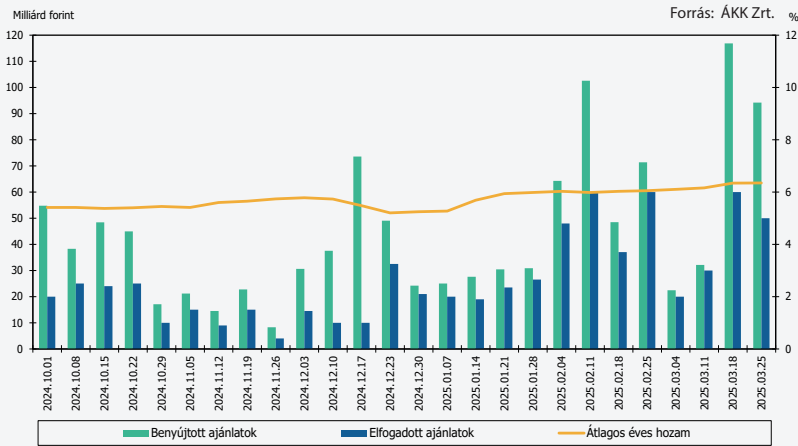


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

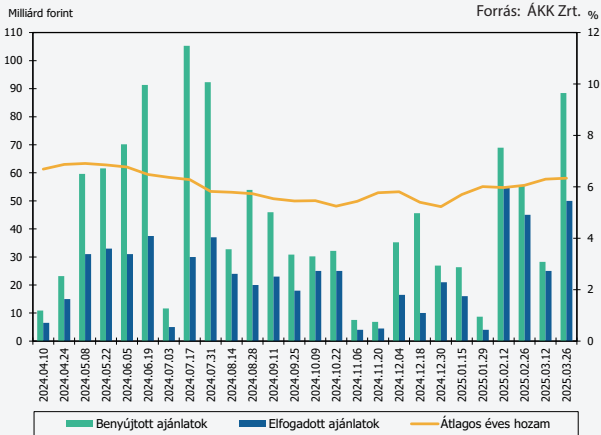
	3 hónapos DKJ				6 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ	
Sorozat kódjele	D250625	D250625	D250723	D250723	D251029	D251029	D260218	D260218
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000525092	HU0000525092	HU0000525159	HU0000525159	HU0000525118	HU0000525118	HU0000525142	HU0000525142
Futamidő (napokban)	105	98	119	112	224	210	336	322
Aukció időpontja	2025.03.04	2025.03.11	2025.03.18	2025.03.25	2025.03.12	2025.03.26	2025.03.13	2025.03.27
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.03.12	2025.03.19	2025.03.26	2025.04.02	2025.03.19	2025.04.02	2025.03.19	2025.04.02
Lejárat időpontja	2025.06.25	2025.06.25	2025.07.23	2025.07.23	2025.10.29	2025.10.29	2026.02.18	2026.02.18
Maximális éves hozam - ISMA (%)	6,15	6,30	6,38	6,39	6,35	6,38	6,40	6,38
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,50	5,95	6,00	6,00	6,05	6,29	5,90	6,20
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	6,10	6,16	6,34	6,35	6,30	6,34	6,32	6,35
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,24	6,39	6,47	6,48	6,44	6,47	6,49	6,47
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,58	6,03	6,08	6,08	6,13	6,38	5,98	6,29
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,18	6,24	6,43	6,44	6,38	6,43	6,41	6,44
Átlagos eladási ár (%)	98,2527	98,3519	97,9462	98,0634	96,2295	96,4345	94,4306	94,6277
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)	22 458,69	32 111,41	116 841,43	94 221,89	28 226,05	88 436,23	66 137,23	53 854,59
Elfogadott ajánlatok összege	19 999,98	29 999,98	59 999,98	49 999,96	24 999,98	49 999,96	60 000,00	29 999,97
Aukciós fedezettség	1,12	1,07	1,95	1,88	1,13	1,77	1,10	1,80
Benyújtott ajánlatok (db)	38	48	84	106	48	73	69	61
Elfogadott ajánlatok (db)	36	48	55	87	44	52	64	49
Piaci értékesítés (m Ft)	19 999,98	29 999,98	59 999,98	49 999,96	24 999,98	49 999,96	60 000,00	29 999,97
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	0,02	0,02	60 000,02	0,04	0,02	0,04	5 000,00	10 000,03
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	20 000,00	30 000,00	120 000,00	50 000,00	25 000,00	50 000,00	65 000,00	40 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

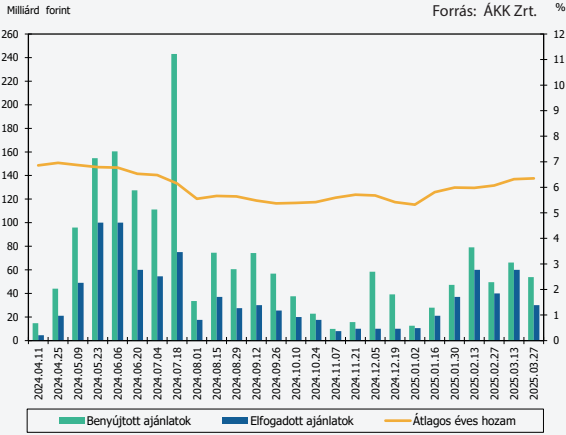
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



12 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók

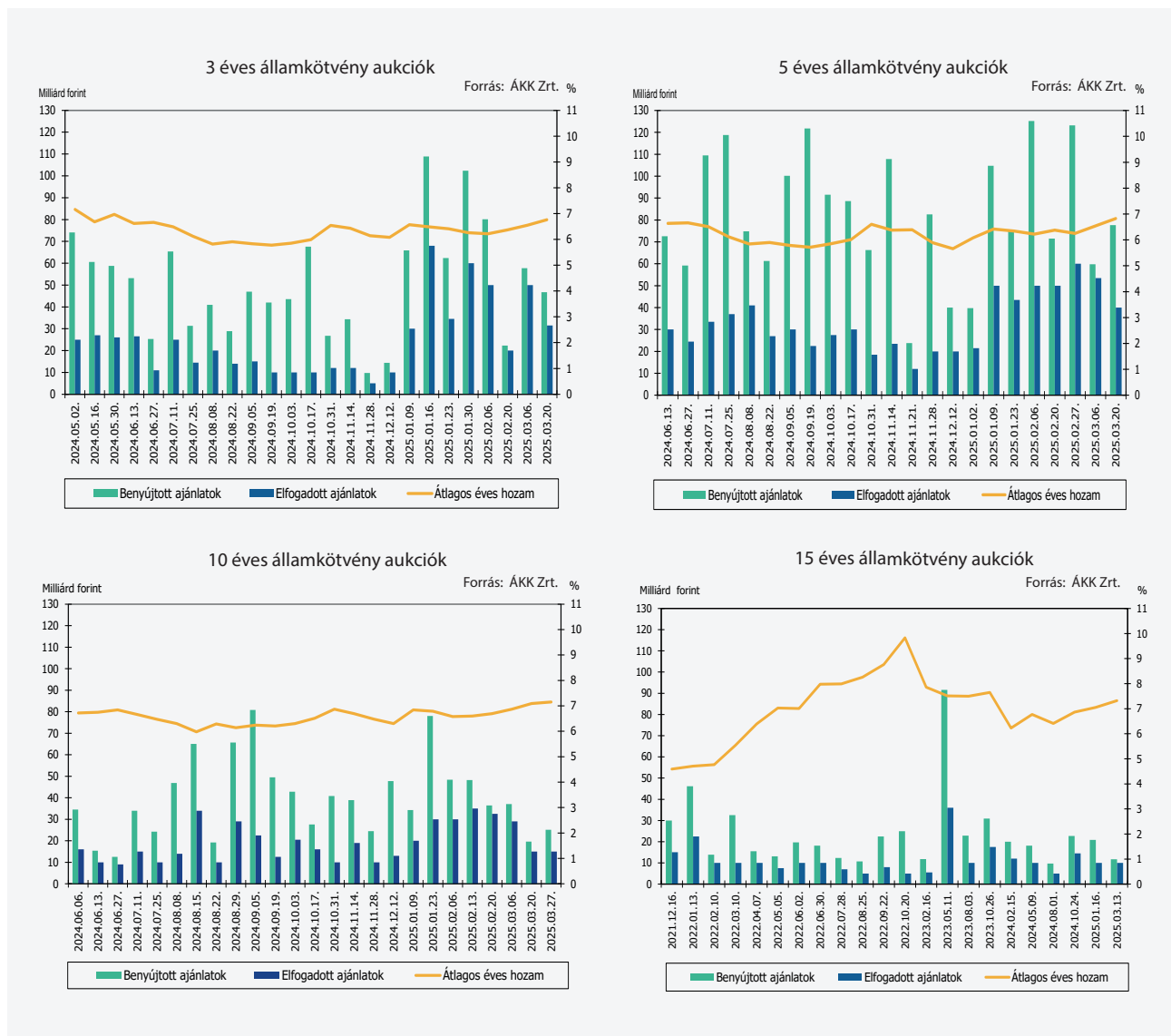


ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2028/B	2030/A	2035/A	2041/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624	HU0000404165
Futamidő években	3	5	10	15
Névleges kamat	4,50%	3,00%	7,00%	3,00%
Értékesítés	32. aukció	68. aukció	39. aukció	50. aukció
Aukció időpontja	2025.03.06	2025.03.06	2025.03.06	2025.03.13
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.03.12	2025.03.12	2025.03.12	2025.03.19
Lejárat időpontja	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24	2041.04.25
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,57	6,58	6,90	7,35
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,51	6,47	6,85	7,25
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,55	6,54	6,87	7,32
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,56	6,58	6,90	7,34
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,50	6,47	6,85	7,25
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,54	6,54	6,86	7,32
Maximális eladási ár (%)	94,6248	84,4691	101,0522	60,3635
Minimális eladási ár (%)	94,4706	84,0278	100,6808	59,7103
Átlagos eladási ár (%)	94,5323	84,1715	100,9321	59,8717
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	30 000,00	20 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	57 697,56	59 800,00	37 100,30	11 741,50
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	49 999,98	53 499,99	29 000,00	10 000,00
Aukciós fedezettség	1,15	1,12	1,28	1,17
Benyújtott ajánlatok (db)	57	49	37	23
Elfogadott ajánlatok (db)	45	43	33	20
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,06	0,14	0,25	0,16
Aukciós értékesítés (m Ft)	49 999,98	53 499,99	29 000,00	10 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	0,00	3 000,00	0,00	0,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	49 999,98	56 499,99	29 000,00	10 000,00

Államkötvény neve	2028/B	2030/A	2035/A	2032/B	2034/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624	HU0000406087	HU0000404892
Futamidő években	3	5	10	7	10
Névleges kamat	4,50%	3,00%	7,00%	6,51%	2,25%
Értékesítés	33. aukció	69. aukció	40. aukció	34. aukció	56. aukció
Aukció időpontja	2025.03.20	2025.03.20	2025.03.20	2025.03.27	2025.03.27
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.03.26	2025.03.26	2025.03.26	2025.04.02	2025.04.02
Lejárat időpontja	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24	2032.08.25	2034.06.22
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,78	6,84	7,11	-	7,17
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,74	6,81	7,07	-	7,12
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,76	6,83	7,09	-	7,15
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,77	6,84	7,11	-	7,16
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,73	6,81	7,07	-	7,12
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,76	6,82	7,09	-	7,15
Maximális eladási ár (%)	94,1070	83,2137	99,4403	-	67,8608
Minimális eladási ár (%)	94,0061	83,0960	99,1425	-	67,6269
Átlagos eladási ár (%)	94,0484	83,1441	99,2622	-	67,6990
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	20 000,00	15 000,00	15 000,00	15 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	46 699,00	77 650,00	19 650,00	4 218,42	25 110,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	31 500,00	39 999,96	14 999,99	0,00	15 000,00
Aukciós fedezettség	1,48	1,94	1,31	-	1,67
Benyújtott ajánlatok (db)	51	50	37	12	42
Elfogadott ajánlatok (db)	32	26	28	0	23
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,04	0,05	0,12	-	0,07
Aukciós értékesítés (m Ft)	31 500,00	39 999,96	14 999,99	0,00	15 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	3 581,24	6 262,12	657,68	0,00	3 960,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	35 081,24	46 262,08	15 657,67	0,00	18 960,00

Forrás: ÁKK Zrt.



A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizetendő kamat
2025/N	2025.03.25	2025.03.30	2025.06.30	2025.06.30	7,28%	1,86%
2027/I	2025.03.18	2025.03.24	2026.03.24	2026.03.24	5,20%	5,20%
2028/N	2025.03.18	2025.03.22	2026.03.22	2026.03.23	9,10%	9,23%
2028/O	2025.03.18	2025.03.22	2026.03.22	2026.03.23	9,10%	9,23%
2029/J	2025.03.17	2025.03.21	2026.03.21	2026.03.23	5,20%	5,20%
2030/J	2025.03.14	2025.03.20	2026.03.20	2026.03.20	5,20%	5,20%

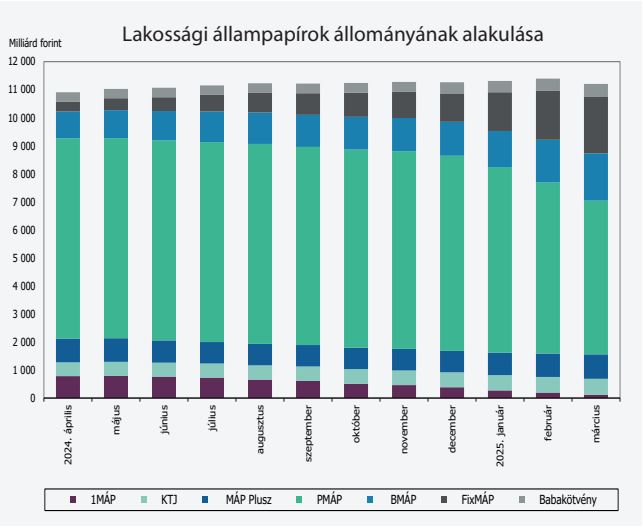
Forrás: ÁKK Zrt.

LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

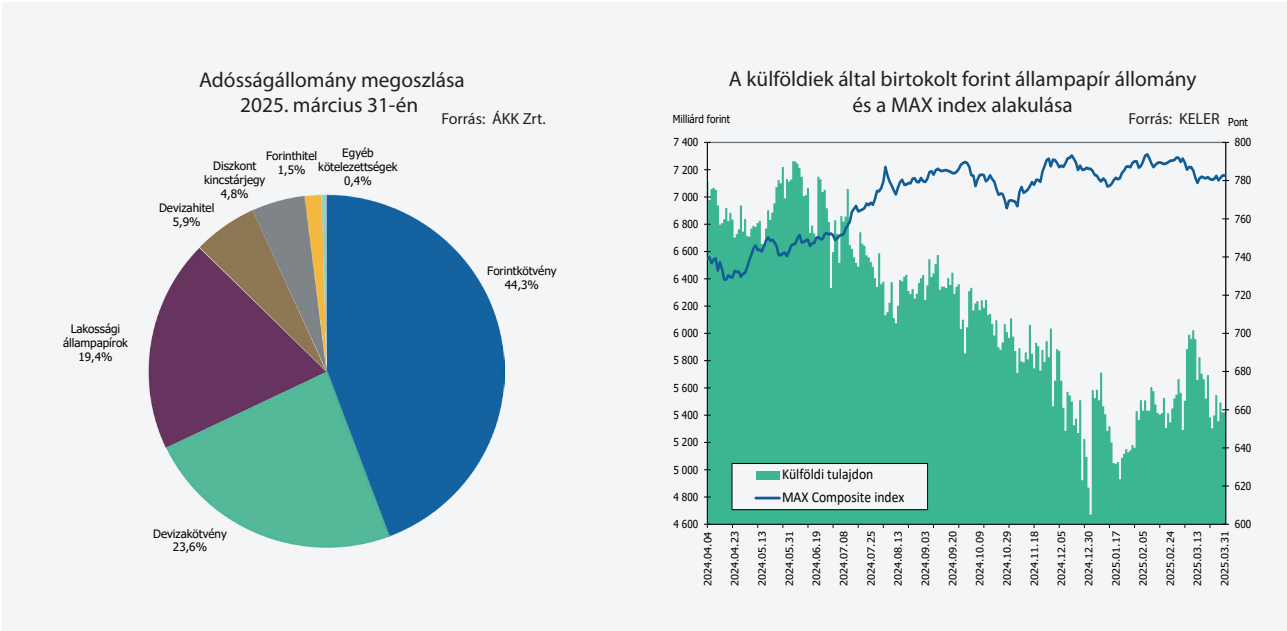
Lakossági állampapírok	Milliárd Ft		
	2024 december	2025 március	Változás
Egyéves Magyar Állampapír/ 1MÁP*	382,5	114,9	-267,5
Kincstári takarékjegyek / KTJ	535,7	568,1	32,4
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	762,6	870,9	108,4
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	6 961,0	5 485,2	-1 475,8
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	1 208,9	1 684,5	475,5
Fix Magyar Állampapír	1 016,9	2 033,4	1 016,5
Babakötvény	395,3	448,6	53,3
Összesen	11 262,9	11 205,6	-57,3

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 2025.03.31-én	814,3174	93,7173	782,6174	710,9453	701,1139
Változása az előző hónap végéhez képest	-11,8436	-2,0788	-9,3636	2,3041	2,8605
Visszatekintő egyéves hozam (%)	5,46	4,77	5,67	6,38	6,10

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2025. március

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2030/A	2030.08.21	419,2
2035/A	2035.10.24	379,4
2029/A	2029.05.23	349,1
2028/A	2028.10.22	318,5
2028/B	2028.03.23	312,9
2034/A	2034.06.22	235,1
2026/F	2026.08.26	178,5
2026/H	2026.10.21	164,3
2041/A	2041.04.25	159,9
D260218	2026.02.18	146,4

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2025.02.28	2025.03.31
2028/B	1 006,5	1 092,7
2030/A	1 608,6	1 711,5
2035/A	843,8	889,1
2038/A - 2041/A	636,5	461,8
2051/G	180,7	181,2

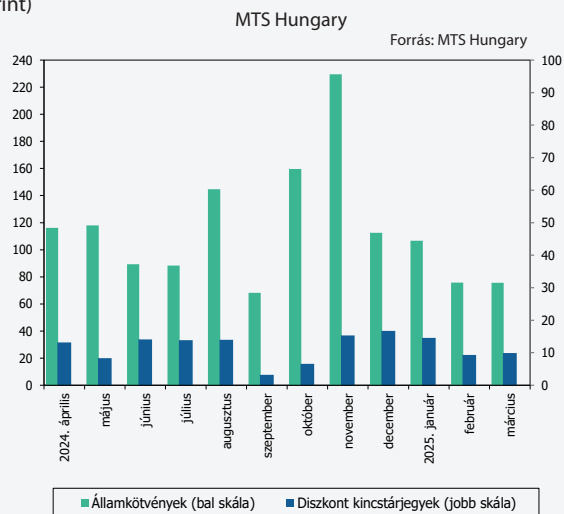
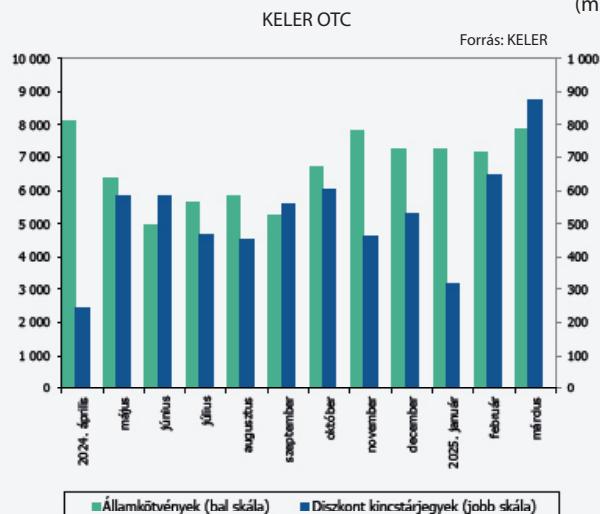
Forrás: ÁKK Zrt.

A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2025. március végén

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2028/A	2 011,1
2029/A	1 817,0
2031/A	1 713,7

Forrás: ÁKK Zrt.

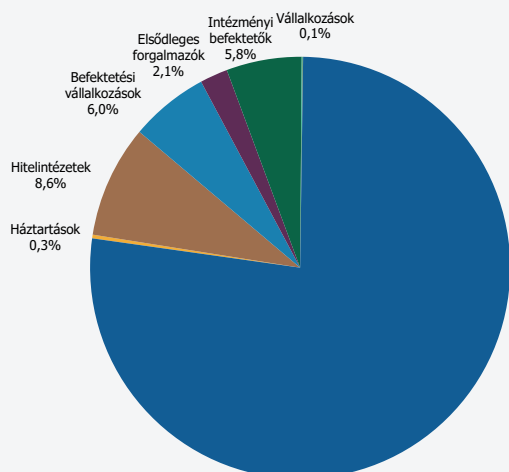
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2025. március

Államkötvény forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Diszkont kincstárjegy forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

