



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

NEGYEDÉVES TÁJÉKOZTATÓ
2025. NEGYEDIK NEGYEDÉV



Összefoglaló

2025. negyedik negyedév végére a kincstári kör hiánya 5 738,7 milliárd forintot ért el. A finanszírozási igényt csökkentette az EU transferek és egyéb források egyenlege 36,9 milliárd forint összegben, így a teljes nettó finanszírozási igény 5 701,8 milliárd forintot tett ki. Összességében 6 279,8 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg az év során, amelyből a nettó forintkibocsátás 3 874,3 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 2 405,5 milliárd forintot tett ki. Az egyéb kötelezettségek állománya 65,5 milliárd forinttal csökkent az időszak során.

Az államadósság szerkezetére vonatkozó teljesítménymutatók (benchmarkok) – amelyeket a rövid távú hatások kiszűrése érdekében jellemzően 90 napos mozgó átlag alapján számít az ÁKK Zrt. – 2025. IV. negyedéve során a következőképpen alakultak:

- A devizaadósság aránya a teljes adósságon belül 29,9%-ot tett ki december végén.
- A deviza-összetételen belül az euró részaránya 100% volt a tárgyidőszak végén.
- A teljes adósságportfólió kamatösszetételében a negyedév során a fix adósság részaránya 73,4%-ot tett ki.
- A negyedév végére a teljes adósság átlagos átárazódásig hátralévő ideje (ATR) 4,8 év.
- A negyedév végére a teljes adósság átlagos hátralévő futamideje (ATM) 5,5 év.
- A teljes adósságon belül a lakossági kézben lévő lakossági állampapírok aránya a negyedév végén 19,3%.

A másodlagos kincstárjegy hozamok, valamint a 3 és 10 éves kötvényhozamok csökkentek, míg az 5-15-20 éves kötvényhozamok emelkedtek a negyedév során. 2025. december végén az éven belüli 3 hónapos lejáraton 6 bázisponttal, a 6-12 hónapos lejáratokon 3-4 bázisponttal mérséklődtek a hozamok az előző negyedév végéhez képest. A kötvényhozamok a 3 éves lejáraton 17 bázisponttal, a 10 éves lejáraton 1 bázisponttal csökkentek. Az 5 éves lejáraton 1 bázispontos emelkedés és a 15-20 éves lejáraton 8-9 bázispont növekedés volt tapasztalható az előző negyedév végéhez képest. 2025. december végén az egyéves referenciahozam 6,24%, az 5 éves hozam 6,42% és a 10 éves hozam 6,79% volt. A 20 éves futamidejű állampapír hozama 7,36% volt december utolsó munkanapján.

2025. január 7-én került sor az idei év első nemzeti 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. 2025. június 16-án a második nemzeti devizakötvénykibocsátásra került sor, összesen 1404,6 milliárd forint (4 milliárd USD) összegben. Három részből állt a dollárkötvénykibocsátás, 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 Kínában, összesen 237,8 milliárd forint (5 milliárd CNY) összegben. Két sorozat értékesítése történt meg, egy 3 éves futamidejű 190,2 milliárd forint (4 milliárd CNY) és egy 5 éves futamidejű 47,6 milliárd forint (1 milliárd CNY) összegű.

A másodpiaci forgalom a negyedik negyedévben az előző negyedévhez viszonyítva 4%-kal növekedett és 24 723,9 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 70%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le a negyedév során.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya az előző negyedév végéhez képest 556,4 milliárd forinttal csökkent, december végén 5 854,2 milliárd forintot tett ki. Ez az összeg az összes forint állampapír állomány 14,0%-át jelentette 2025. december végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 385,40 volt december utolsó munkanapján.

Magyarország hosszú lejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2025. december 31-én: BBB- (Standard & Poor's); BBB (Fitch); Baa2 (Moody's). Decemberben a Fitch Ratings Magyarország hosszú lejáratú devizaadósság-besorolásának kilátását stabilról negatívra módosította, azonban továbbra is befektetésre ajánlja az országot.

FŐBB MAKROGAZDASÁGI MUTATÓK

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
GDP növekedés %-ban (éves átlag) ¹	5,1	-4,3	7,2	4,2	-0,8	0,6	0,3
Ipari termelés növekedése ¹	5,6	-6,0	9,5	6,1	-5,5	-4,0	-3,2
Munkanélküliségi ráta (%) (KSH, 3 hónapos átlagok)	3,3	4,1	4,0	3,6	4,1	4,5	
Fogyasztói árindex (éves változás) ²	4,0	2,7	7,4	24,5	5,5	4,6	3,3
Fogyasztói árindex (éves átlag)	3,4	3,3	5,1	14,5	17,6	3,7	4,4
Termelői árindex (éves változás) ²	2,4	6,8	22,3	34,9	-7,2	9,0	-3,4
Termelői árindex (éves átlag)	2,1	4,2	13,5	33,7	7,8	1,0	4,1
A háztartások nettó finanszírozási képessége (Mrd Ft) ³	2 420,1	3 135,9	3 771,3	2 862,2	5 126,2	5 505,3	
Folyó fizetési mérleg egyenlege (M EUR) ⁴	-942,3	-1 563,0	-6 990,6	-15 312,9	-226,6	3 057,6	
Közvetlen tőkebefektetések egyenlege (M EUR) ⁵	-693,1	-2 119,6	-3 352,8	-4 585,7	-783,7	-756,8	
Központi költségvetés egyenlege (Mrd Ft)	-1 023,8	-4 953,5	-4 662,3	-4 611,5	-4 293,3	-4 003,9	
A központi költségvetés bruttó adóssága (Mrd Ft)	29 682,0	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	60 539,7
A központi költségvetés bruttó adóssága (a GDP %-ában) ⁶	61,9	75,2	73,3	68,9	67,7	68,1	69,7
Az ország nettó külföldi adóssága (M EUR) ⁷	12 203,3	11 483,7	17 791,9	21 736,3	29 064,8	28 778,3	
Az ország nettó külföldi adóssága (a GDP %-ában) ⁸	8,3	8,4	11,6	12,9	15,0	14,2	
HUF/USD deviza árfolyam az időszak végén	294,74	297,36	325,71	375,68	346,44	393,60	328,42
HUF/EUR deviza árfolyam az időszak végén	330,52	365,13	369,00	400,25	382,78	410,09	385,40

Forrás: ÁKK Zrt., KSH, MNB, PM

¹Előző év azonos időszaka = 100%, munkanaphatástól megtisztított érték negyedéves adatok esetében

²Éves adatok esetén december/december

³Nem konszolidált adatok

⁴Az MNB által 2004-től alkalmazott módszertan szerinti adatok

⁵Tulajdonosi hitelekkel

⁶Negyedéves adatoknál szezonálisan igazított GDP arányában

⁷Tulajdonosi hitelek nélkül

⁸2021. évi érték forint adatok alapján

ÁKK Zrt. - Államadósság Kezelő Központ Zrt.

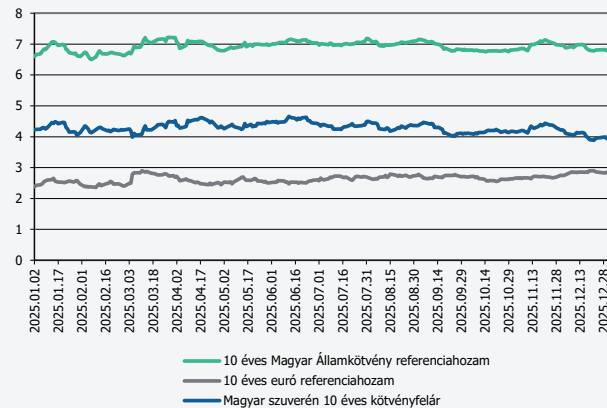
KSH - Központi Statisztikai Hivatal

MNB - Magyar Nemzeti Bank

PM - Pénzügyminisztérium

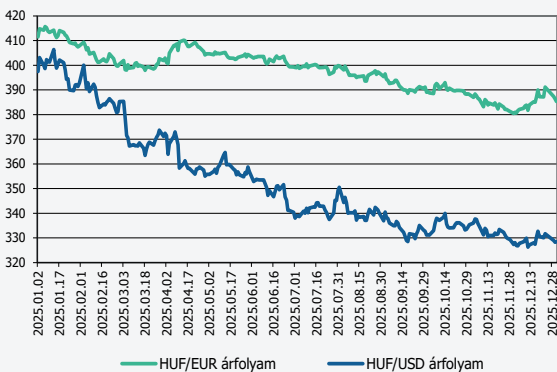
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben

Forrás: Bloomberg, ÁKK Zrt.



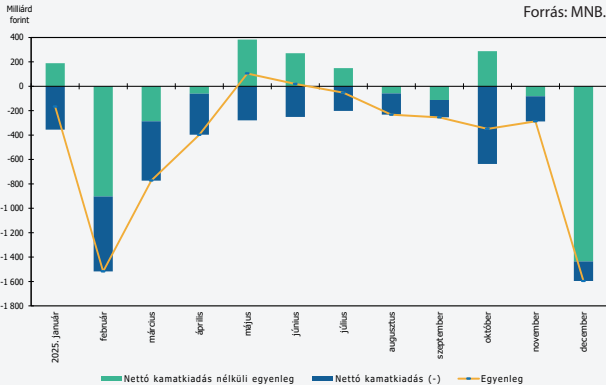
A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben

Forrás: MNB



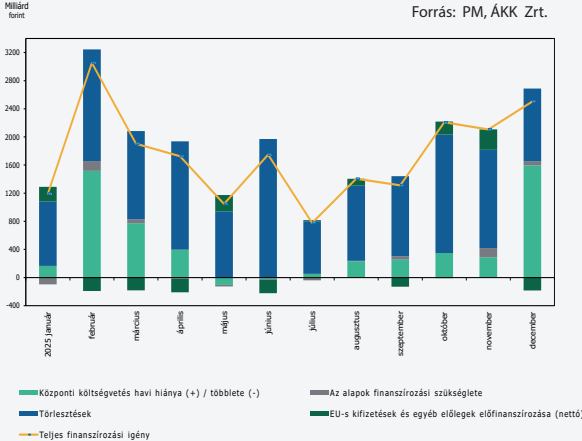
A központi költségvetés havi egyenlegének alakulása

Forrás: MNB.



A bruttó finanszírozási igény alakulása

Forrás: PM, ÁKK Zrt.



A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

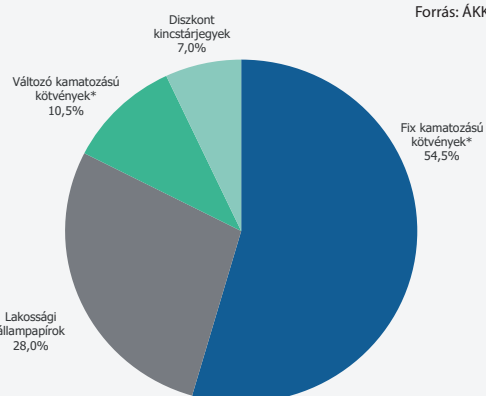
Adósságálem	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1. Forint	24 357,1	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	38 701,6	42 576,0
1.1. Hitelek	1 208,1	1 161,6	1 307,7	1 024,2	868,2	878,7	723,3
1.2. Állampapírok	23 149,0	28 075,7	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	41 852,7
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	23 109,8	28 036,5	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	41 852,7
1.2.1.1. Kötvények	13 378,5	18 206,6	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 106,4	27 192,4
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	657,3	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	2 453,7	2 934,2
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	9 074,0	9 171,7	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 262,9	11 726,0
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	39,2	39,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Deviza*	5 121,2	7 318,2	8 395,2	11 397,3	13 678,3	16 557,8	17 809,7
2.1. Hitelek	825,4	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 431,5	3 487,6
2.2. Állampapírok	4 295,8	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	13 126,3	14 322,0
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	3 713,5	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 559,2	13 758,9
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	582,3	545,9	455,0	352,8	472,9	567,1	563,1
Összesen	29 478,3	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 259,4	60 385,6
Egyéb kötelezettségek	203,7	128,8	180,6	389,4	298,8	219,6	154,1
MINDÖSSZESEN	29 682,0	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	60 539,7
Piacépes forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2+1.2.2)	14 075,0	18 904,0	20 803,2	24 132,1	25 942,7	26 560,1	30 126,6
Adósság a GDP százalékában	61,9%	75,2%	73,3%	68,9%	67,7%	68,1%	69,7%

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

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

A forint állampapírok típus szerinti megoszlása 2025.12.31-én

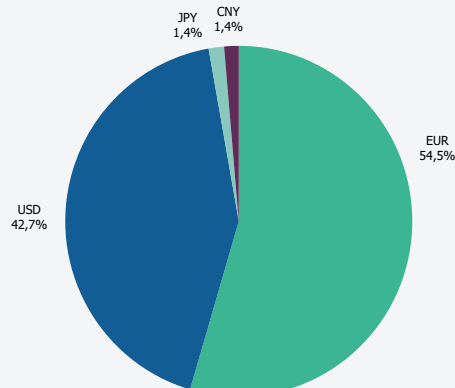
Forrás: ÁKK Zrt.



*Lakossági állampapírok nélkül.

A devizaadósság devizanemenkénti összetétele 2025.12.31-én*

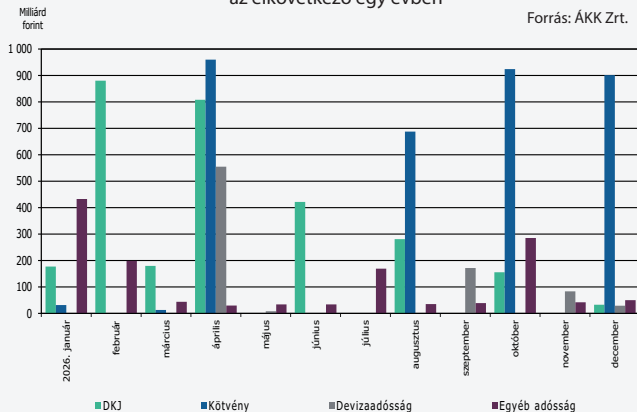
Forrás: ÁKK Zrt.



*Fedezeti műveletek előtt. Devizaswapok révén a központi költségvetés devizaadóssága 100 %-ban EUR-ban áll fent.

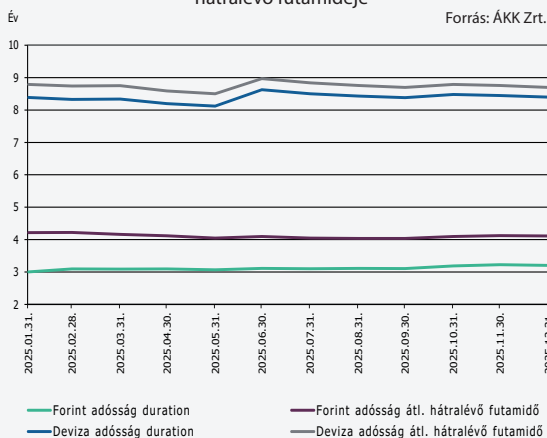
A központi költségvetés 2025.12.31-i adósságának lejárat szerkezete az elkövetkező egy évben

Forrás: ÁKK Zrt.



A teljes forint- és devizaadósság átlagos hátralévő futamideje

Forrás: ÁKK Zrt.



ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2029/C	2031/B	2035/A	2032/B	2034/A	2029/C	2031/B	2035/A	2032/G	2041/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000406087	HU0000404892	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000405535	HU0000404165
Futamidő években	3	5	10	7	10	3	5	10	7	15
Névleges kamat	6,00%	6,75%	7,00%	6,50%	2,25%	6,00%	6,75%	7,00%	4,50%	3,00%
Értékesítés	6. aukció	14. aukció	58. aukció	41. aukció	64. aukció	7. aukció	15. aukció	59. aukció	19. aukció	54. aukció
Aukció időpontja	2025.10.02	2025.10.02	2025.10.02	2025.10.09	2025.10.09	2025.10.16	2025.10.16	2025.10.16	2025.10.22	2025.10.22
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.10.08	2025.10.08	2025.10.08	2025.10.15	2025.10.15	2025.10.22	2025.10.22	2025.10.22	2025.10.29	2025.10.29
Lejárat időpontja	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2032.08.25	2034.06.22	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2032.05.27	2041.04.25
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,44	6,39	6,79	-	6,76	6,39	6,32	6,78	6,50	7,10
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,38	6,36	6,74	-	6,72	6,37	6,28	6,74	6,45	7,07
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,41	6,38	6,77	-	6,74	6,38	6,30	6,77	6,49	7,09
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,44	6,39	6,79	-	6,75	6,39	6,31	6,78	6,50	7,10
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,38	6,36	6,74	-	6,72	6,37	6,28	6,74	6,44	7,06
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,41	6,37	6,77	-	6,74	6,38	6,29	6,76	6,49	7,08
Maximális eladási ár (%)	98,6676	101,7200	101,8443	100,6000	71,2780	98,7094	102,0900	101,8119	89,7770	62,3915
Minimális eladási ár (%)	98,4444	101,5751	101,4842	100,0600	71,0745	98,6398	101,9082	101,5245	89,5097	62,1600
Átlagos eladási ár (%)	98,5604	101,6449	101,5940	100,1200	71,1485	98,6600	102,0082	101,6200	89,5727	62,2548
Aukcióra meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	20 000,00	15 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	25 000,00	20 000,00	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	105 200,00	72 500,00	83 400,00	40 650,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	20 000,00	70 000,00	49 999,98	20 000,00	39 999,99	23 999,98	50 000,00	34 999,98	40 000,00	20 000,00
Aukciós fedezettség	2,47	2,08	2,00	2,10	2,04	2,03	2,10	2,07	2,09	2,03
Benyújtott ajánlatok (db)	32	66	60	34	50	33	38	55	40	46
Elfogadott ajánlatok (db)	15	26	24	14	22	16	14	24	23	25
Átlagos eladási ár-minimális eladási ár (tail,%)	0,12	0,07	0,11	0,06	0,07	0,02	0,10	0,10	0,06	0,09
Aukciós értékesítés	20 000,00	70 000,00	49 999,98	20 000,00	39 999,99	23 999,98	50 000,00	34 999,98	40 000,00	20 000,00
Nem kompetitív tender	3 210,00	18 840,00	10 966,14	4 859,70	10 979,99	6 818,81	11 050,00	7 999,99	8 160,00	5 400,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	23 210,00	88 840,00	60 966,12	24 859,70	50 979,98	30 818,79	61 050,00	42 999,97	48 160,00	25 400,00

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

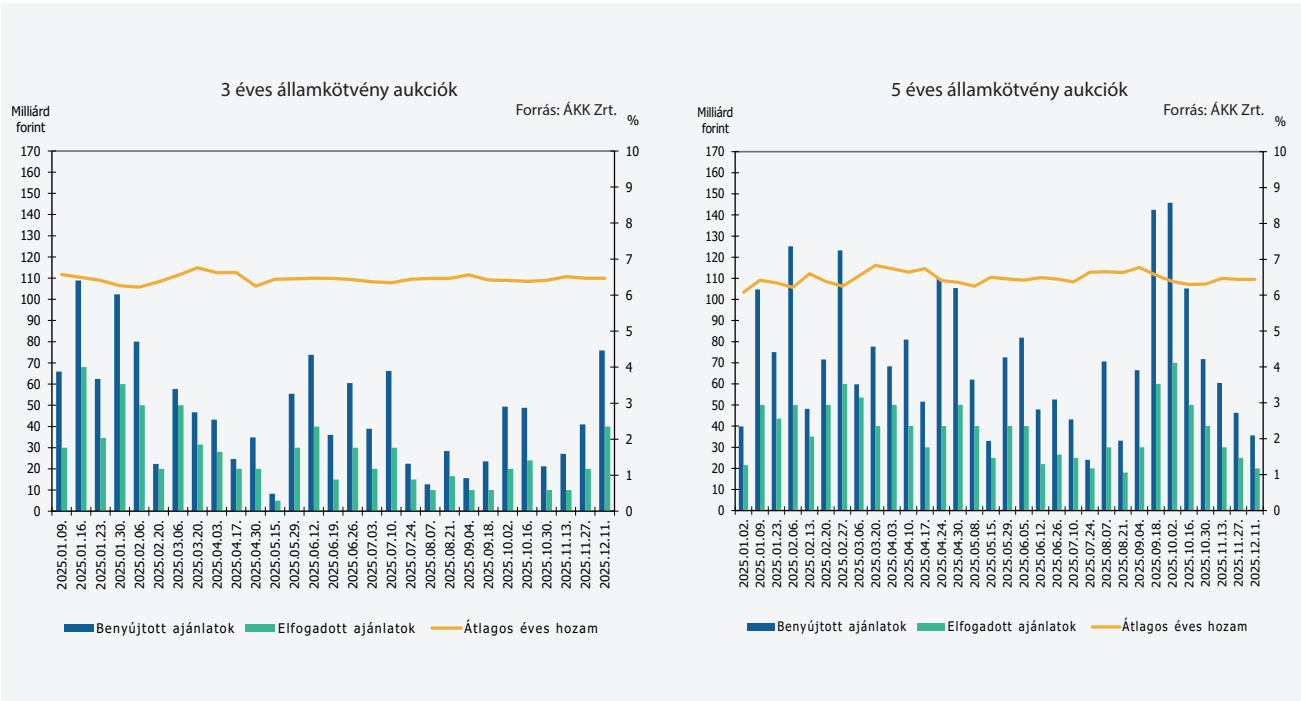
Államkötvény neve	2029/C	2031/B	2035/A	2032/B	2035/A	2029/C	2031/B	2035/A	2032/B	2051/G
Államkötvény ISIN kódja	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000406087	HU0000406624	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000406087	HU0000404991
Futamidő években	3	5	10	7	10	3	5	10	7	20
Névleges kamat	6,00%	6,75%	7,00%	6,50%	7,00%	6,00%	6,75%	7,00%	6,50%	4,00%
Értékesítés	8. aukció	16. aukció	60. aukció	42. aukció	61. aukció	9. aukció	17. aukció	62. aukció	43. aukció	16. aukció
Aukció időpontja	2025.10.30	2025.10.30	2025.10.30	2025.11.06	2025.11.06	2025.11.13	2025.11.13	2025.11.13	2025.11.20	2025.11.20
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.11.05	2025.11.05	2025.11.05	2025.11.12	2025.11.12	2025.11.19	2025.11.19	2025.11.19	2025.11.26	2025.11.26
Lejárat időpontja	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2032.08.25	2035.10.24	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2032.08.25	2051.04.28
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,43	6,32	6,79	-	6,86	6,52	6,48	7,02	-	7,52
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,38	6,30	6,75	-	6,83	6,50	6,45	6,98	-	7,46
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,41	6,31	6,78	-	6,84	6,51	6,47	7,00	-	7,49
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,42	6,32	6,79	-	6,86	6,52	6,48	7,02	-	7,51
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,38	6,30	6,75	-	6,83	6,50	6,45	6,98	-	7,45
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,40	6,31	6,77	-	6,84	6,50	6,46	7,00	-	7,49
Maximális eladási ár (%)	98,6666	101,9903	101,7651	100,1600	101,1877	98,2809	101,2665	100,1245	100,1900	61,0327
Minimális eladási ár (%)	98,5130	101,8877	101,4787	100,0700	100,9757	98,2123	101,1251	99,8453	100,0900	60,5674
Átlagos eladási ár (%)	98,5892	101,9401	101,5780	100,1100	101,1018	98,2529	101,1799	99,9592	100,1300	60,7753
Aukcióra meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	25 000,00	20 000,00	30 000,00	10 000,00	10 000,00	25 000,00	20 000,00	30 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	21 249,25	71 750,00	80 969,41	84 900,00	40 214,31	27 062,00	60 500,00	81 770,00	143 500,00	13 010,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	10 000,00	39 999,99	40 000,00	59 999,99	20 000,00	9 999,99	30 000,00	35 000,00	59 999,98	9 999,99
Aukciós fedezettség	2,12	1,79	2,02	1,42	2,01	2,71	2,02	2,34	2,39	1,30
Benyújtott ajánlatok (db)	26	29	48	45	34	27	33	54	28	34
Elfogadott ajánlatok (db)	10	16	22	18	11	13	15	24	13	30
Átlagos eladási ár-minimális eladási ár (tail,%)	0,08	0,05	0,10	0,04	0,13	0,04	0,05	0,11	0,04	0,21
Aukciós értékesítés	10 000,00	39 999,99	40 000,00	59 999,99	20 000,00	9 999,99	30 000,00	35 000,00	59 999,98	9 999,99
Nem kompetitív tender	472,72	7 776,44	8 665,67	10 349,99	414,31	2 307,11	8 700,00	9 420,00	17 699,98	612,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	10 472,72	47 776,43	48 665,67	70 349,98	20 414,31	12 307,10	38 700,00	44 420,00	77 699,96	10 611,99

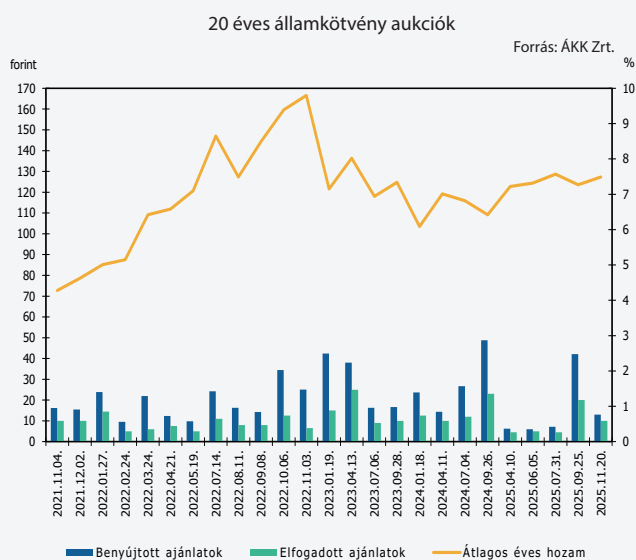
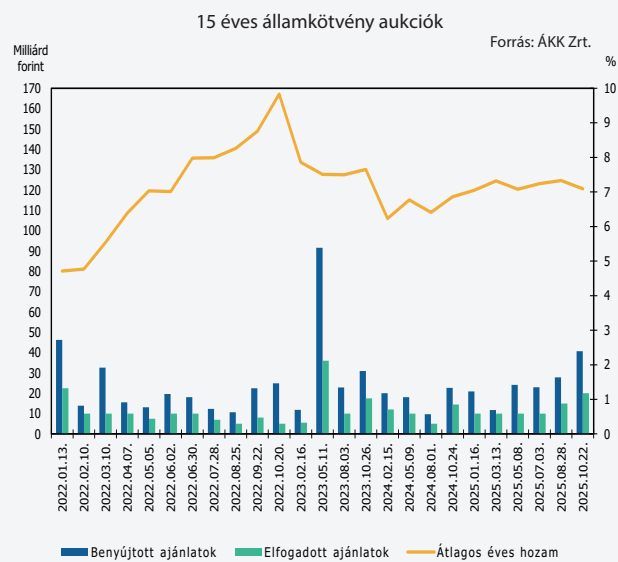
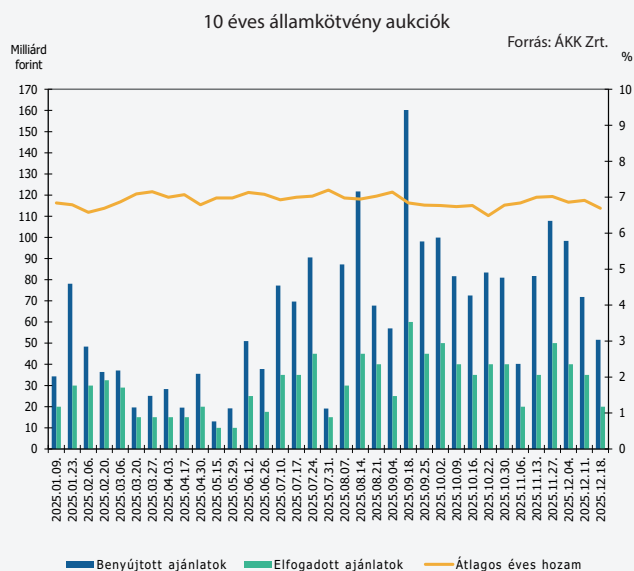
Forrás: ÁKK Zrt.

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

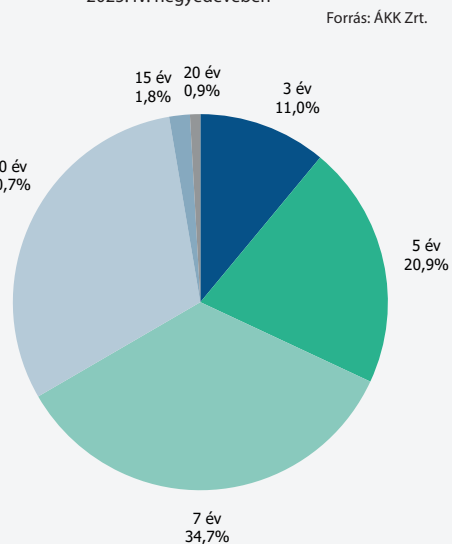
Államkötvény neve	2029/C	2031/B	2035/A	2032/B	2035/A	2029/C	2031/B	2035/A	2032/B	2034/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000406087	HU0000406624	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000406087	HU0000404892
Futamidő években	3	5	10	7	10	3	5	10	7	7
Névleges kamat	6,00%	6,75%	7,00%	6,50%	7,00%	6,00%	6,75%	7,00%	6,50%	2,25%
Értékesítés	10. aukció	18. aukció	63. aukció	44. aukció	64. aukció	11. aukció	19. aukció	65. aukció	45. aukció	65. aukció
Aukció időpontja	2025.11.27	2025.11.27	2025.11.27	2025.12.04	2025.12.04	2025.12.11	2025.12.11	2025.12.11	2025.12.18	2025.12.18
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.12.03	2025.12.03	2025.12.03	2025.12.10	2025.12.10	2025.12.17	2025.12.17	2025.12.17	2025.12.23	2025.12.23
Lejárat időpontja	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2032.08.25	2035.10.24	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2032.08.25	2034.06.22
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,48	6,46	7,03	-	6,87	6,48	6,45	6,92	-	6,71
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,45	6,43	6,99	-	6,84	6,45	6,43	6,89	-	6,67
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,47	6,44	7,02	-	6,86	6,47	6,44	6,91	-	6,69
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,48	6,46	7,03	-	6,87	6,48	6,45	6,92	-	6,71
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,45	6,43	6,99	-	6,84	6,45	6,43	6,88	-	6,67
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,46	6,44	7,01	-	6,85	6,47	6,44	6,90	-	6,68
Maximális eladási ár (%)	98,4591	101,3527	100,0470	100,2700	101,0960	98,4655	101,3300	100,7503	100,5200	72,0025
Minimális eladási ár (%)	98,3573	101,2128	99,7350	100,2600	100,8845	98,3646	101,2548	100,5300	100,2800	71,7958
Átlagos eladási ár (%)	98,4006	101,3105	99,8725	100,2600	100,9679	98,3939	101,3027	100,6303	100,3000	71,9071
Aukcióra meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	25 000,00	20 000,00	30 000,00	20 000,00	10 000,00	20 000,00	25 000,00	50 000,00	15 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	40 998,50	46 350,00	107 804,03	284 620,00	98 383,84	75 851,00	35 600,00	71 804,66	267 560,00	51 606,40
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	19 999,97	24 999,99	50 000,00	100 000,00	40 000,00	39 999,98	20 000,00	35 000,00	90 000,00	20 000,00
Aukciós fedezettség	2,05	1,85	2,16	2,85	2,46	1,90	1,78	2,05	2,97	2,58
Benyújtott ajánlatok (db)	41	28	63	44	41	55	26	62	21	28
Elfogadott ajánlatok (db)	18	15	22	11	10	23	9	26	21	9
Átlagos eladási ár-minimális eladási ár (tail, %)	0,04	0,10	0,14	0,00	0,08	0,03	0,05	0,10	0,02	0,11
Aukciós értékesítés	19 999,97	24 999,99	50 000,00	100 000,00	40 000,00	39 999,98	20 000,00	35 000,00	90 000,00	20 000,00
Nem kompetitív tender	3 959,98	4 165,71	13 650,00	28 800,00	11 550,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	23 959,95	29 165,70	63 650,00	128 800,00	51 550,00	39 999,98	20 000,00	35 000,00	90 000,00	20 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.





Aukciós kötvénykibocsátás futamidő szerinti megoszlása
2025. IV. negyedévében



A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2025 IV. NEGYEDÉVBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizetendő bruttó, nominális 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%
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%
2028/Z	2025.12.17	2025.12.23	2026.01.23	2026.01.23	6,50%	0,56%
2030/N	2025.12.18	2025.12.26	2026.03.26	2026.03.26	7,44%	1,86%
2030/N1	2025.12.18	2025.12.27	2026.03.27	2026.03.27	7,19%	1,80%
2031/R2	2025.12.18	2025.12.25	2026.03.25	2026.03.25	6,94%	1,74%

Forrás: ÁKK Zrt.

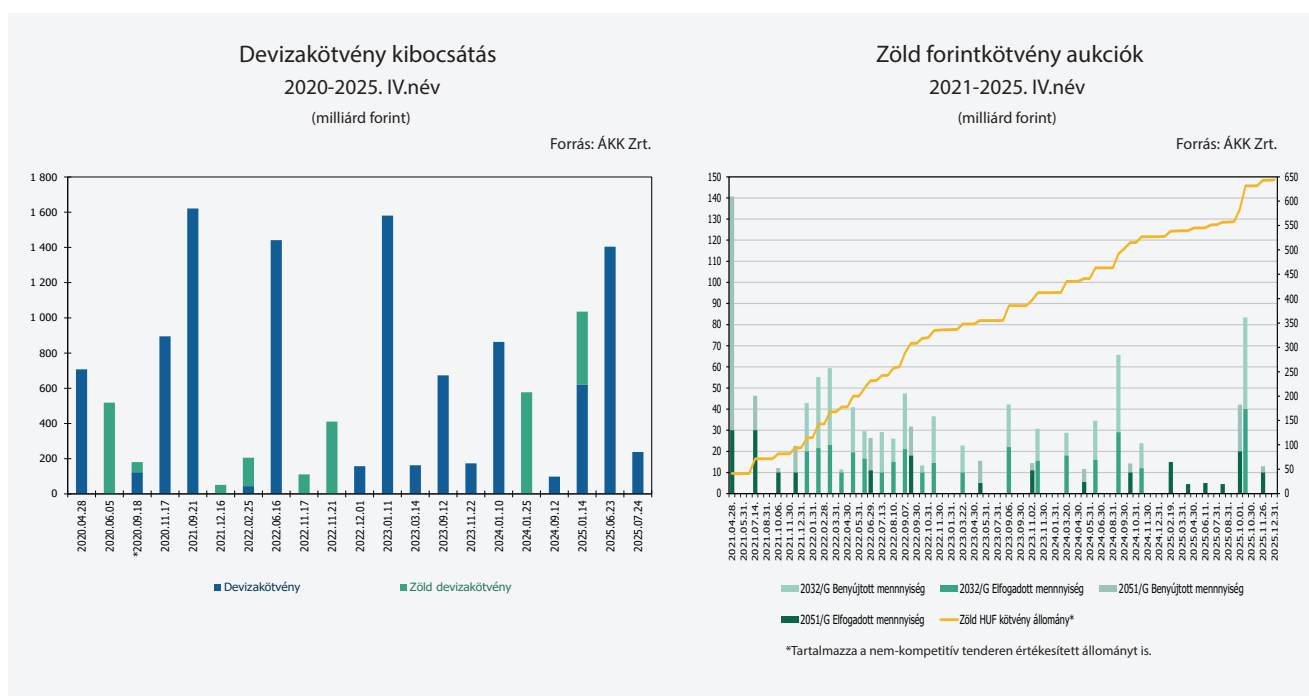
ZÖLD KÖTVÉNY KIBOCSÁTÁS

A nemzetközi törekvésekkel összhangban Magyarország, ezen keresztül az ÁKK Zrt. zöld kötvények kibocsátásával aktívan hozzá kíván járulni a fenntartható finanszírozáshoz nemzetközi szinten, valamint a magyar, belföldi tőkepiacon is. A fenntartható befektetéseket felölelő ESG (Environmental, Social, and Governance) rendszeren belül a zöld kötvény olyan innovatív pénzügyi termék, amely kimondottan a zöld beruházások támogatására szánt forrásokat juttatja célba. A zöld kötvény környezetbarát, a fenntarthatósági szempontokat is figyelembe vevő projektek finanszírozására, illetve refinanszírozására kerül kibocsátásra.

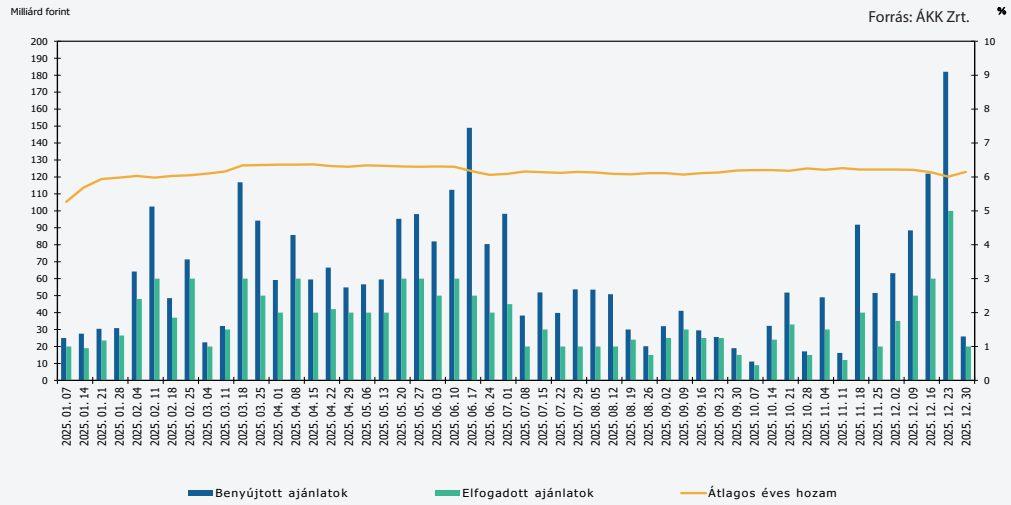
Magyarország első nemzetközi Euró Zöld Kötvényének kibocsátására 2020. június 2-án került sor 518,4 milliárd forint összegben. Ezt követően 2020. szeptemberében, japán jenben denominált ún. Szamuráj kötvény kibocsátása valósult meg 57,5 milliárd forint összegben, ezzel Magyarország lett az első külföldi állam, amely Japánban zöld kötvényt bocsátott ki. 2021 decemberében az első Zöld Panda Kötvény kibocsátására is sor került. Az 50 milliárd forintnak megfelelő összegű, kínai jüanban denominált papírok iránt erős volt az érdeklődés: a fix kamatozású devizacsere ügylet keretében történt euróra váltás révén a Magyar Államot terhelő euró kamat 0 százalék alatti (-0,013%) volt, amellyel ez vált a valaha legolcsóbb devizakötvény kibocsátássá. 2022. februárban pedig ismét japán jenben denominált zöld Szamuráj kötvények kibocsátása valósult meg 161,8 milliárd forint értékben, majd novemberben további 410,5 milliárd forint (1 milliárd euró) összegű Zöld Kötvény és 110,9 milliárd forint (2 milliárd yüan) összegű Zöld Panda Kötvény kibocsátására került sor. 2024. januárban folytatódott az EUR Zöld Kötvények kibocsátása egy 5,5 éves futamidejű 577,6 milliárd forint (1,5 milliárd EUR) összegű értékpapírral. 2024. szeptemberben további japán jenben denominált Szamuráj kötvények kibocsátása valósult meg két sorozatban, a hagyományos sorozat mellett egy 10 éves futamidejű zöld sorozat került kibocsátásra 3,3 milliárd forint (1,3 milliárd JPY) összegben.

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 további 1 404,6 milliárd forint értékű hagyományos dollárkötvény (4,0 milliárd USD) kibocsátásra került sor, majd július 22-én szintén egy hagyományos, az ötödik Panda Kötvény kibocsátása valósult meg Kínában, összesen 237,8 milliárd forint (5 milliárd CNY) összegben.

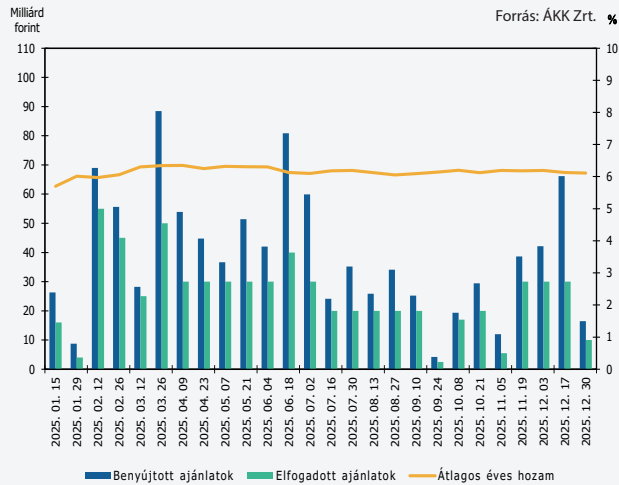
2021 áprilisában a forint államkötvény piacon is sor került a Zöld Kötvény Keretprogram kiterjesztésére egy 30 éves zöld forintkötvény kibocsátásával, majd 2022. januárban egy 10 éves futamidejű zöld forintkötvény értékesítésével. A lebonyolított aukciók során 2025. december végére a zöld forint kötvény állomány elérte a 643,7 milliárd forintot.



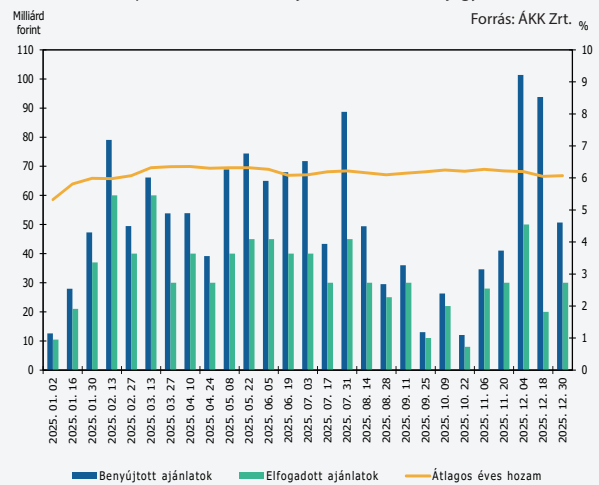
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



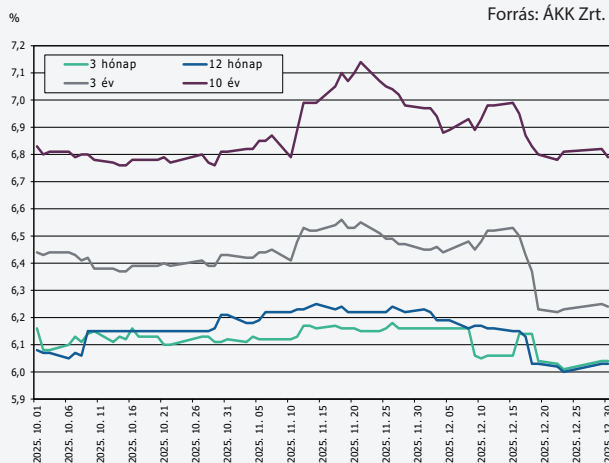
6 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



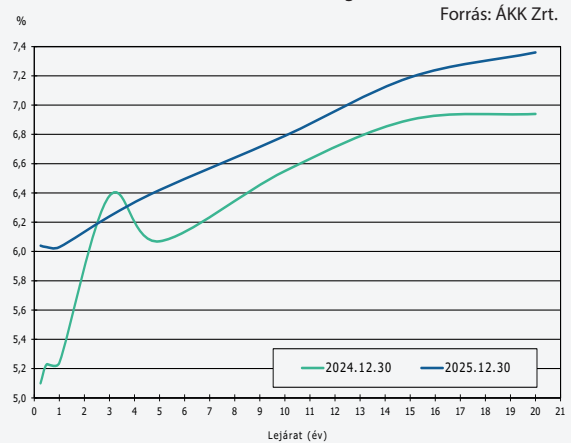
12 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



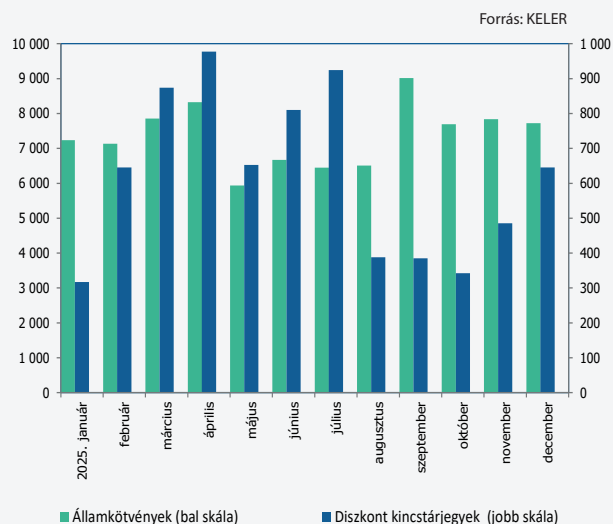
Referencia hozamok alakulása



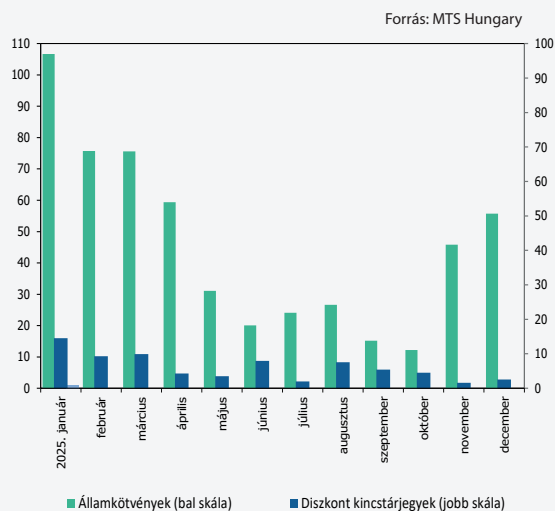
Referenciahozam-görbe



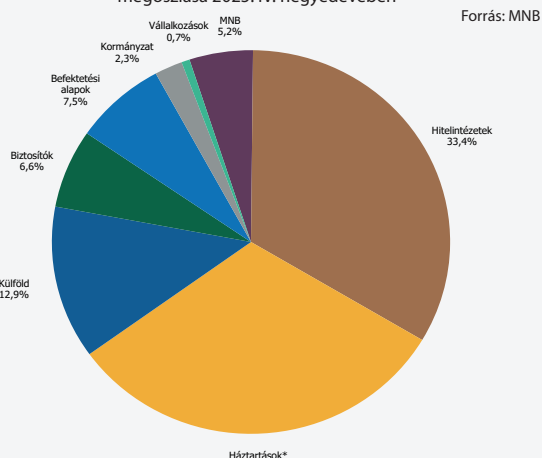
OTC
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



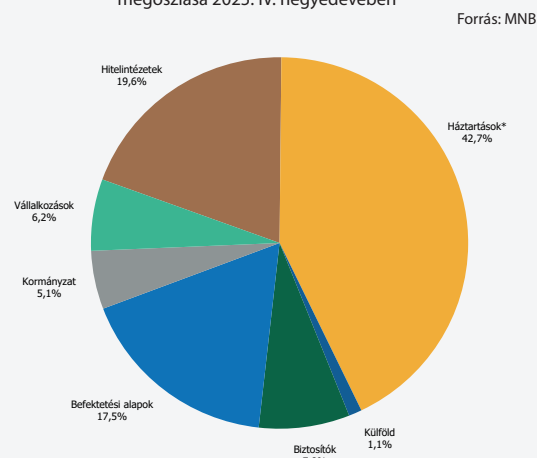
MTS Hungary
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



Éven túli lejáratú állampapírok befektetői szektoronkénti megoszlása 2025. IV. negyedévében

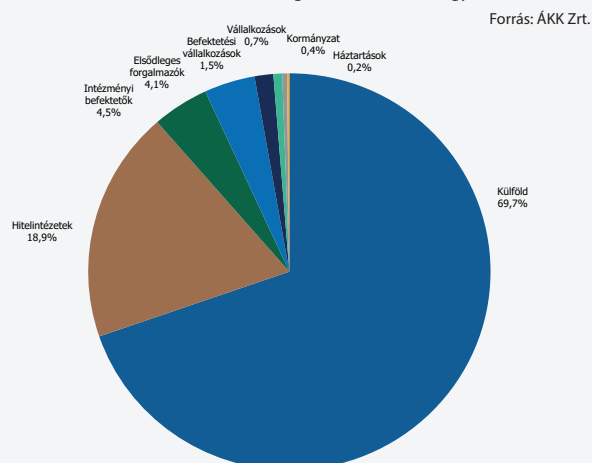


Éven belüli lejáratú állampapírok befektetői szektoronkénti megoszlása 2025. IV. negyedévében

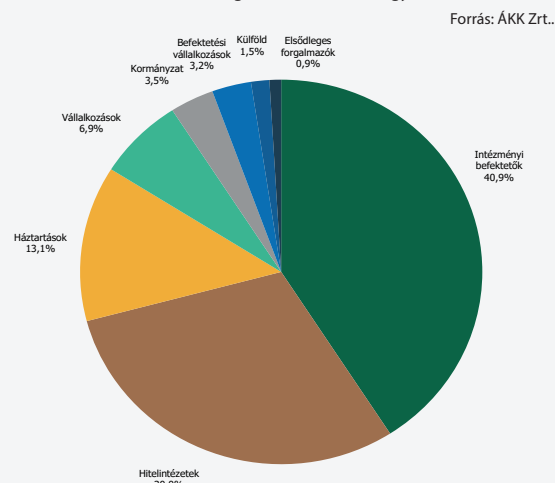


*Éven túli és éven belüli lejáratú állampapírok esetében, a megjelenített Háztartások mennyiségi aránya tartalmazza a háztartásokat segítő nonprofit intézmények állományát is.

Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2025. IV. negyedévében

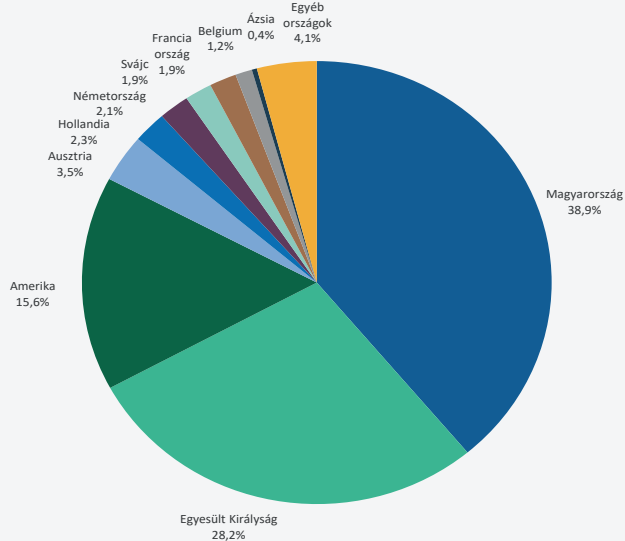


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2025. IV. negyedévében



Elsődleges forgalmazók bruttó forgalmának*
földrajzi megoszlása 2025.IV. negyedévében

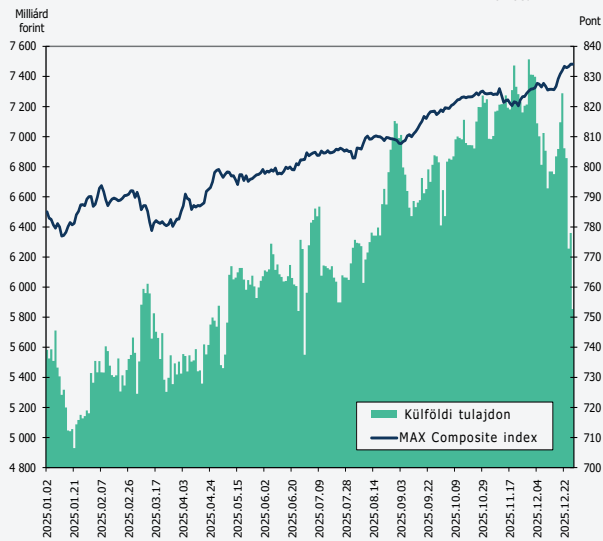
Forrás: Elsődleges forgalmazók



*Államkötvény, DKJ, OTC piacok és MTS forgalom

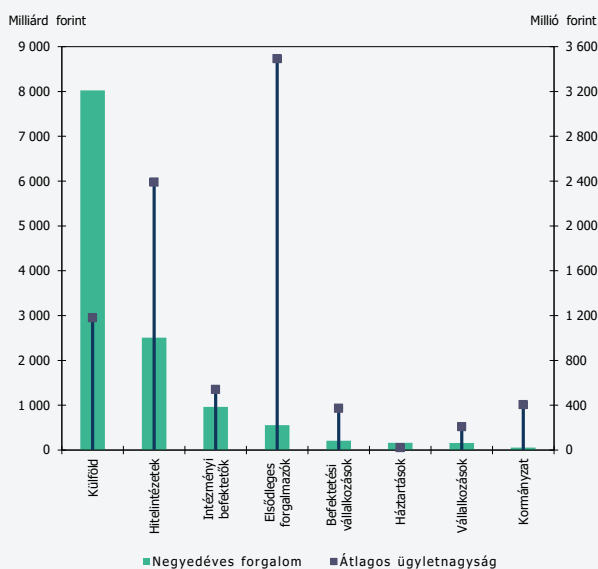
A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány

Forrás: KELER



Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal
2025. IV. negyedévében

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező
állampapírok 2025. IV. negyedévében

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2035/A	2035.10.24	1 625,3
2031/B	2031.07.23	1 364,0
2030/A	2030.08.21	985,9
2032/A	2032.11.24	910,4
2033/A	2033.04.20	887,8
2032/B	2032.08.25	601,5
2029/A	2029.05.23	545,4
2034/A	2034.06.22	522,4
2027/A	2027.10.27	497,1
2028/B	2028.03.23	489,3

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	Index értéke					Index egyéves visszatekintő hozama (%)				
	MAX index	HMAX index	MAX Composite index	RMAX index	ZMAX index	MAX index	HMAX index	MAX Composite index	RMAX index	ZMAX index
2025.09.30.	853,5273	98,8916	818,9042	733,0843	722,8373	3,35	2,61	3,70	5,38	5,67
2025.10.31.	859,2611	99,6158	824,1950	736,7294	726,6567	7,10	7,68	7,08	5,41	5,60
2025.11.28.	859,6577	99,4220	825,2324	740,1256	730,1065	4,49	3,76	4,80	5,70	5,92
2025.12.30.	869,5951	100,7121	834,0824	744,7807	734,3888	6,06	5,79	6,09	5,72	5,91

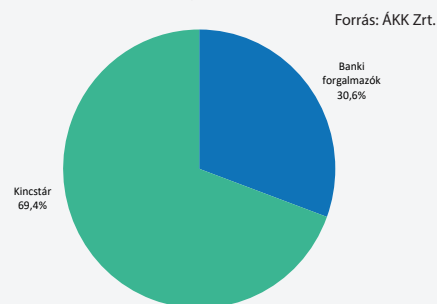
Forrás: ÁKK Zrt.

2025. IV. negyedévi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalomban lévő állománya

Államkötvény	Milliárd forint		
	2025.10.31	2025.11.30	2025.12.31
2029/C	119,87	142,82	207,09
2031/B	467,34	553,88	603,05
2035/A	1 542,66	1 656,27	1 806,76
2041/A	530,74	531,05	545,76
2051/G	225,04	236,41	237,34

Forrás: ÁKK Zrt.

Lakossági állampapír állomány forgalmazók szerinti megoszlása 2025. IV. negyedév végén



ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2025. DECEMBER 31-ÉN

BNP Paribas	ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe
CIB Bank Zrt.	J.P. Morgan SE
Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	K&H Bank Zrt.
Deutsche Bank AG	MBH Bank Nyrt.
Erste Befektetési Zrt.	OTP Bank Nyrt.
Goldman Sachs Bank Europe SE	Raiffeisen Bank Zrt.

ÁRJEGYZŐ / NEM ELSŐDLEGES FORGALMAZÓ PIACVEZETŐ 2025. DECEMBER 31-ÉN

Morgan Stanley Europe SE

Forrás: ÁKK Zrt.

LSEG-OLDALAK (KÓDOK)

A bejelentkező oldal: HUTREASURY

Aukciós eredmények az aukciót követően 11.30 órától elérhetőek	
HUISSUE	Soron következő kibocsátások
HUAUCTION01	Diszkont Kincstárjegy aukciók eredménye
HUAUCTION02	Államkötvény aukciók eredménye
HUAUCTION03	Nem kompetitív fix kamatozású benchmark államkötvény tenderek eredménye
HUAUCTION04	Nem kompetitív változó kamatozású államkötvény tenderek eredménye
HUAUCTION05	Nem kompetitív fix kamatozású nem-benchmark államkötvény tenderek eredménye
HUBUYBACK	Államkötvény visszavásárlási aukciók közzététele és eredménye
HUEXCHANGE	Kötvénycsere-aukciók eredménye
HUEXCHANGE-TBILL	Diszkont Kincstárjegy csereaukciók eredménye
Másodpiaci adatok	
HUBONDAKK, HUBONDAKK4	Referenciahozamok
HUBONDAKK2, HUBONDAKK3	Legjobb délelőtti másodpiaci árjegyzések
HUBONDINDEX1	Legjobb délutáni másodpiaci árjegyzések
HUMAXCOMP, HUMAXCOMP2	MAX indexcsalád
HUBONDINDEX1	MAX Composite Index összetétele
HUMAXCOMP, HUMAXCOMP2	Zérókupon hozamgörbe idősora
Egyéb	
HUBONDINFO	Elsődleges forgalmazók aktuális jegyzéke

TOVÁBBI INFORMÁCIÓS OLDALAK:

Bloomberg oldalak (kód): GDMA

Honlap: www.akk.hu

www.allampapir.hu