



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2024. DECEMBER



2024. december végéig a központi költségvetés adóssága 4 613,8 milliárd forinttal 55 479,0 milliárd forintra növekedett. Az év során 3 580,6 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 1 813,6 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 1 767,0 milliárd forintot tett ki. 2024. december végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2023		2024		Változás	
	záró	%	december	%	mrd Ft	%
Forint	36 888,0	72,5	38 701,6	69,8	1 813,6	4,9
Hitel	868,2	1,7	878,7	1,6	10,4	1,2
Államkötvény	24 058,9	47,3	24 106,4	43,5	47,5	0,2
Lakossági állampapír	10 077,2	19,8	11 262,9	20,3	1 185,7	11,8
Diszkont kincstárjegy	1 883,8	3,7	2 453,7	4,4	569,9	30,3
Deviza	13 678,3	26,9	16 557,8	29,8	2 879,5	21,1
Összesen	50 566,3	99,4	55 259,4	99,6	4 693,1	9,3
Egyéb kötelezettségek	298,8	0,6	219,6	0,4	-79,2	-26,5
Mindösszesen	50 865,2	100,0	55 479,0	100,0	4 613,8	9,1

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2024. december végéig 1 813,6 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állománya növekedése 47,5 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 569,9 milliárd forinttal emelkedett. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 1 185,7 milliárd forinttal emelkedett, az értékesített lakossági állampapír döntő hányadát a hosszú futamidejű Fix Magyar Állampapír értékesítése képezte decemberben. A forint hitelek állománya 10,4 milliárd forinttal növekedett a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága december végéig 2 879,5 milliárd forinttal növekedett. A növekedés hátterében döntően a januárban végrehajtott devizakötvény kibocsátások állnak. 2024 január 3-án került sor az idei év első nemzetközi kötvénykibocsátására 863,6 milliárd forint (2,5 milliárd USD) összegben 12 éves futamidővel, majd január 18-án Magyarország harmadik EUR Zöld Kötvényének kibocsátására 5,5 éves futamidővel 577,6 milliárd forint (1,5 milliárd EUR) összegben. 2024. szeptember 5-én japán jénben denominált Szamuráj kötvények kibocsátására került sor összesen 99,3 milliárd forint (39,6 milliárd JPY) összegben. Két sorozat piacra vitele történt meg, egy 3 éves futamidejű hagyományos sorozat 96,0 milliárd forint (38,3 milliárd JPY) összegben és egy 10 éves futamidejű zöld sorozat 3,3 milliárd forint (1,3 milliárd JPY) összegben. Az ECP (Euro Commercial Paper) program keretében márciusban kibocsátott devizaértékpapírok összege 180,4 milliárd forint (500 millió USD) volt. Növelte az évsorán a devizaadósságot a devizahitelek lehívása 609,9 milliárd forinttal és a belföldi lakossági devizakötvény kibocsátása 115,6 milliárd forinttal. A forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett gyengülése 1 112,5 milliárd forinttal növelte a devizaadósság forintértékét.

A devizaadósságot csökkentették külföldi devizakötvény törlesztések 557,7 milliárd forinttal, a belföldi devizakötvény törlesztések 57,7 milliárd forinttal és a devizahitel törlesztések 64,0 milliárd forinttal. Az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market és egyéb betét (egyéb kötelezettségek) állománya 79,2 milliárd forinttal csökkent.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2023. december 29.	2024. november 29.	2024. december 30.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	6,23	5,69	5,10	-59
6 hónap	6,26	5,85	5,23	-62
1 év	6,45	5,64	5,24	-40
3 év	6,12	6,07	6,38	31
5 év	5,78	5,81	6,07	26
10 év	5,86	6,34	6,55	21
15 év	6,11	6,58	6,90	32
20 év	6,07	6,64	6,94	30

Forrás: ÁKK Zrt.

A decemberi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 6%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 7 756,5 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 57%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le decemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2024. december folyamán 794,7 milliárd forinttal 4 670,4 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 12,3%-át jelentette december végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 410,09 forint volt december utolsó munkanapján.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2024. december 31-én: BBB- (Standard & Poor's); Baa2 (Moody's); BBB (Fitch). December elején a Fitch Ratings nemzetközi hitelminősítő az eddigi negatívról stabilra javította Magyarország adóbsbesorolásához tartozó kilátást.

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

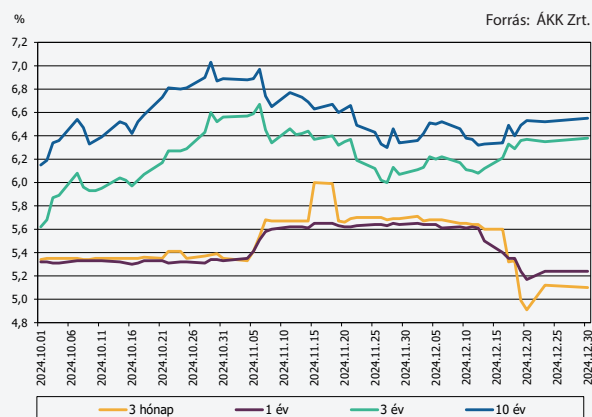
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2019	2020	2021	2022	2023	2024. október	2024. november	2024. december
1. Forint	24 357,1	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	38 939,4	39 334,2	38 701,6
1.1. Hitelek	1 208,1	1 161,6	1 307,7	1 024,2	868,2	886,9	878,7	878,7
1.2. Állampapírok	23 149,0	28 075,7	30 813,5	32 751,4	36 019,8	38 052,5	38 455,5	37 823,0
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	23 109,8	28 036,5	30 813,5	32 751,4	36 019,8	38 052,5	38 455,5	37 823,0
1.2.1.1. Kötvények	13 378,5	18 206,6	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 371,8	24 690,9	24 106,4
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	657,3	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	2 443,7	2 492,9	2 453,7
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	9 074,0	9 171,7	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 236,9	11 271,8	11 262,9
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	39,2	39,2	0,0	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	16 543,6	16 723,9	16 557,8
2.1. Hitelek	825,4	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 395,2	3 451,2	3 431,5
2.2. Állampapírok	4 295,8	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	13 148,4	13 272,7	13 126,3
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	3 713,5	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 583,1	12 709,6	12 559,2
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	582,3	545,9	455,0	352,8	472,9	565,3	563,2	567,1
Összesen	29 478,3	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 483,0	56 058,1	55 259,4
Egyéb kötelezettség	203,7	128,8	180,60	389,40	298,80	90,20	125,30	219,60
MINDÖSSZESEN	29 682,0	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 573,2	56 183,4	55 479,0
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	26 815,5	27 183,8	26 560,1
Központi alrendszer adóssága a GDP %-ban	61,9%	75,2%	73,3%	68,9%	67,7%			

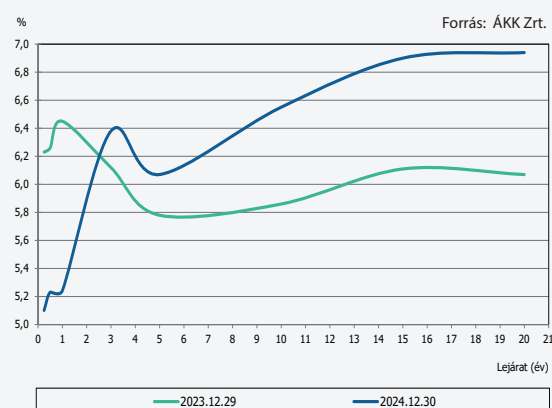
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

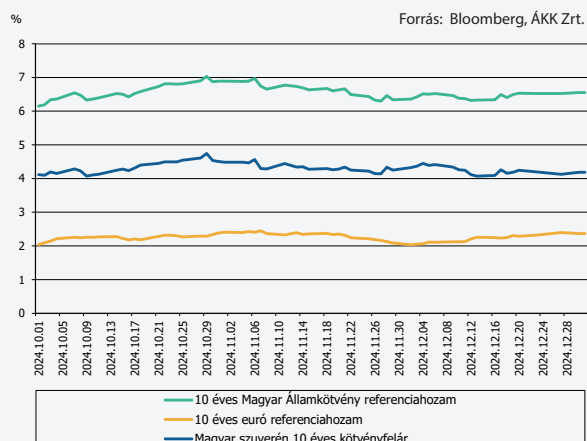
Referenciahozamok alakulása



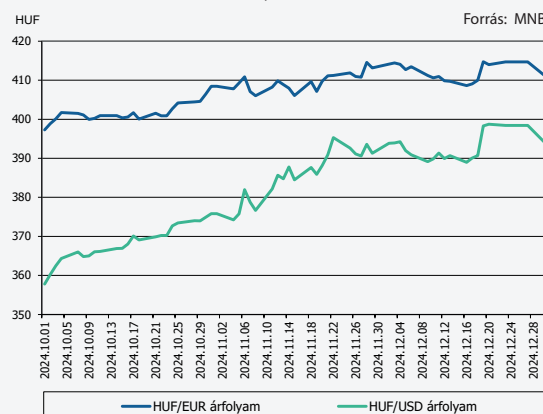
Referenciahozam-görbe



10 éves euró és forint benchmarkhozamok



Forint árfolyamának alakulása

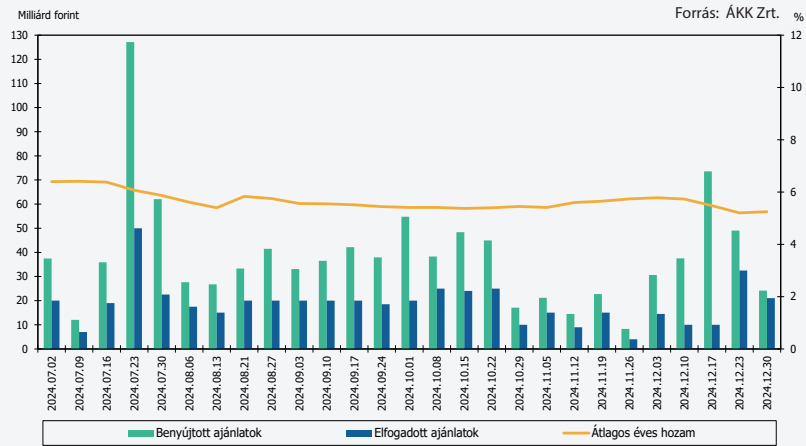


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

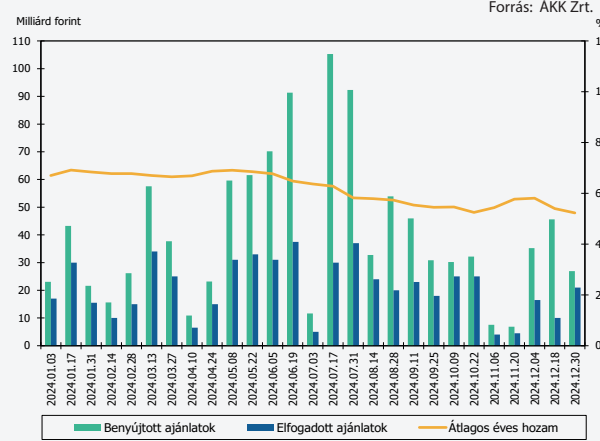
	3 hónapos Diszkont Kincstárjegy					6 hónapos Diszkont Kincstárjegy			12 hónapos DKJ	
Sorozat kódjele	D250319	D250430	D250430	D250430	D250430	D250625	D250625	D250625	D251029	D251223
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000525050	HU0000525068	HU0000525068	HU0000525068	HU0000525068	HU0000525092	HU0000525092	HU0000525092	HU0000525118	HU0000525126
Futamidő (napokban)	98	133	128	118	112	196	184	168	322	365
Aukció időpontja	2024.12.03	2024.12.10	2024.12.17	2024.12.23	2024.12.30	2024.12.04	2024.12.18	2024.12.30	2024.12.05	2024.12.19
Pénzügyi teljesítés időpontja	2024.12.11	2024.12.18	2024.12.23	2025.01.02	2025.01.08	2024.12.11	2024.12.23	2025.01.08	2024.12.11	2024.12.23
Lejárat időpontja	2025.03.19	2025.04.30	2025.04.30	2025.04.30	2025.04.30	2025.06.25	2025.06.25	2025.06.25	2025.10.29	2025.12.23
Maximális éves hozam - ISMA (%)	5,85	5,78	5,48	5,30	5,25	5,84	5,45	5,23	5,70	5,45
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,70	5,60	5,00	4,80	5,15	5,75	5,21	5,20	5,65	5,25
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,78	5,73	5,48	5,20	5,25	5,81	5,40	5,23	5,68	5,42
Maximális éves hozam - EHM (%)	5,93	5,86	5,56	5,37	5,32	5,92	5,53	5,30	5,78	5,53
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,78	5,68	5,07	4,87	5,22	5,83	5,28	5,27	5,73	5,32
Átlagos éves hozam - EHM (%)	5,86	5,81	5,56	5,28	5,32	5,89	5,48	5,30	5,76	5,49
Átlagos eladási ár (%)	98,4498	97,9257	98,0889	98,3226	98,3931	96,9352	97,3133	97,6178	95,1648	94,7951
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	10 000,00	10 000,00	30 000,00	30 000,00	10 000,00	10 000,00	30 000,00	10 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	30 626,94	37 552,53	73 556,23	49 067,50	24 179,00	35 215,28	45 607,78	26 947,67	58 377,05	39 154,15
Elfogadott ajánlatok összege	14 499,98	10 000,00	10 000,00	32 499,99	21 000,00	16 500,00	9 999,98	21 000,00	9 999,99	9 999,99
Aukciós fedezettség	2,11	3,76	7,36	1,51	1,15	2,13	4,56	1,28	5,84	3,92
Benyújtott ajánlatok (db)	53	52	42	41	16	38	48	11	43	46
Elfogadott ajánlatok (db)	48	36	6	24	6	21	30	5	20	15
Piaci értékesítés (m Ft)	14 499,98	10 000,00	10 000,00	32 499,99	21 000,00	16 500,00	9 999,98	21 000,00	9 999,99	9 999,99
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	8 000,02	-	24 000,00	10 000,01	10 000,00	10 000,00	30 500,02	25 000,00	22 000,01	50 000,01
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	22 500,00	10 000,00	34 000,00	42 500,00	31 000,00	26 500,00	40 500,00	46 000,00	32 000,00	60 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

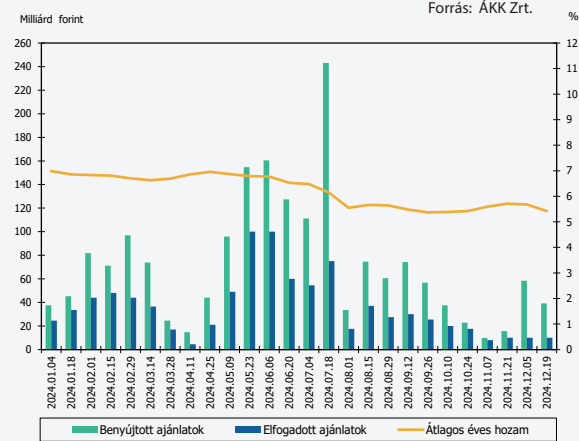
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



12 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók

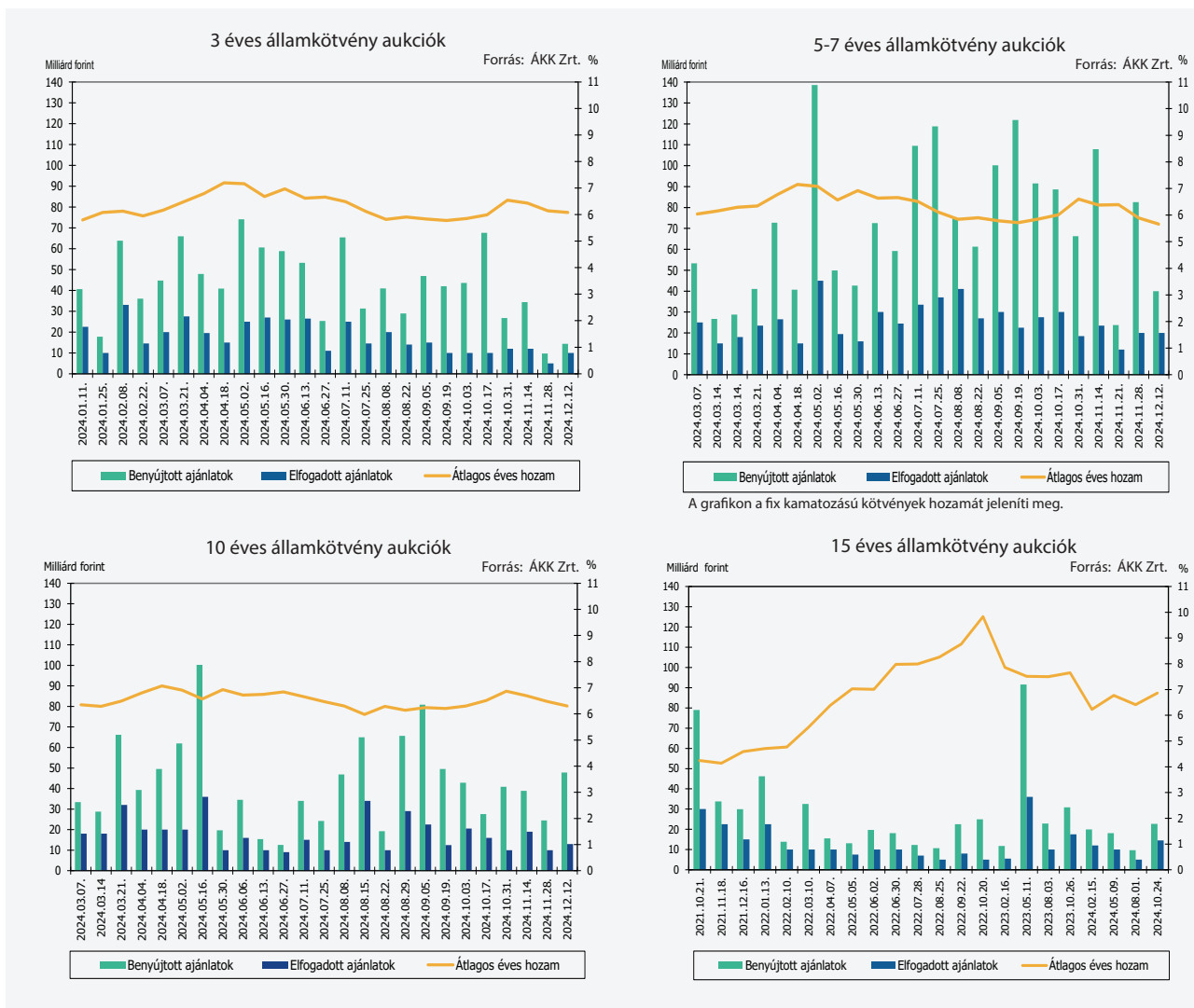


ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2032/B	2028/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000406087	HU0000405543
Futamidő években	7	3
Névleges kamat	6,50%	4,50%
Értékesítés	30. aukció	25. aukció
Aukció időpontja	2024.12.05	2024.12.12
Pénzügyi teljesítés időpontja	2024.12.11	2024.12.18
Lejárat időpontja	2032.08.25	2028.03.23
Maximális éves hozam (%) - ISMA	-	6,10
Minimális éves hozam (%) - ISMA	-	6,05
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	-	6,08
Maximális éves hozam (%) - EHM	-	6,10
Minimális éves hozam (%) - EHM	-	6,05
Átlagos éves hozam (%) - EHM	-	6,08
Maximális eladási ár (%)	101,3000	95,5092
Minimális eladási ár (%)	101,0900	95,3694
Átlagos eladási ár (%)	101,1400	95,4222
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	15 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	104 391,50	14 360,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	50 000,00	9 999,98
Aukciós fedezettség	2,09	1,44
Benyújtott ajánlatok (db)	57	19
Elfogadott ajánlatok (db)	28	15
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,05	0,05
Aukciós értékesítés (m Ft)	50 000,00	9 999,98
Nem kompetitív tender (m Ft)	12 440,00	0,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	62 440,00	9 999,98

Államkötvény neve	2029/A	2035/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000404603	HU0000406624
Futamidő években	5	10
Névleges kamat	2,00%	7,00%
Értékesítés	90. aukció	34. aukció
Aukció időpontja	2024.12.12	2024.12.12
Pénzügyi teljesítés időpontja	2024.12.18	2024.12.18
Lejárat időpontja	2029.05.23	2035.10.24
Maximális éves hozam (%) - ISMA	5,69	6,31
Minimális éves hozam (%) - ISMA	5,63	6,29
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	5,66	6,30
Maximális éves hozam (%) - EHM	5,68	6,31
Minimális éves hozam (%) - EHM	5,62	6,29
Átlagos éves hozam (%) - EHM	5,65	6,30
Maximális eladási ár (%)	86,1200	105,4379
Minimális eladási ár (%)	85,9000	105,2778
Átlagos eladási ár (%)	86,0143	105,3297
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	40 000,00	47 775,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	20 000,00	13 000,00
Aukciós fedezettség	2,00	3,68
Benyújtott ajánlatok (db)	32	44
Elfogadott ajánlatok (db)	11	14
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,11	0,05
Aukciós értékesítés (m Ft)	20 000,00	13 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	0,00	4 800,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	20 000,00	17 800,00

Forrás: ÁKK Zrt.



ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2025/B	2025/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402748	HU0000404058
Névleges kamat (%)	5,50	1,00
Visszavásárlási aukció időpontja	2024.12.11	2024.12.11
Pénzügyi teljesítés időpontja	2024.12.18	2024.12.18
Lejárat időpontja	2025.06.24	2025.11.26
Elfogadott minimális hozam (%)	5,62	5,30
Átlagos hozam (%) - ÁKK-ISMA	5,63	5,31
Átlagos hozam (%) - ÁKK-EHM	5,56	5,30
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	36 318,75	26 980,00
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	33 466,13	16 980,00

Forrás: ÁKK Zrt.

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizetendő kamat
2025/N	2024.12.18	2024.12.30	2025.03.30	2025.03.31	6,68%	1,67%

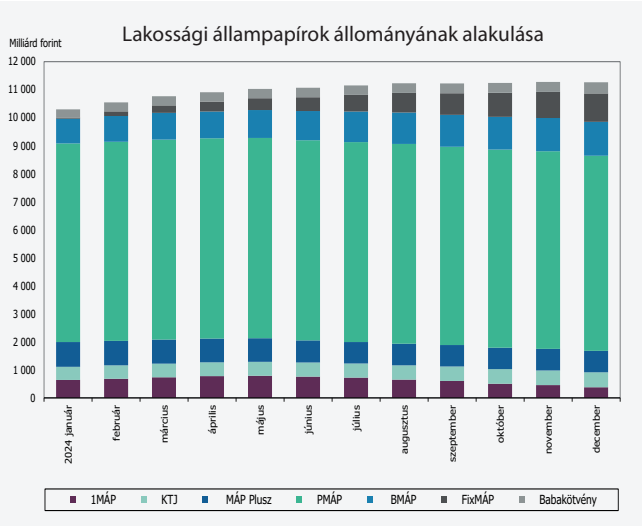
Forrás: ÁKK Zrt.

LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

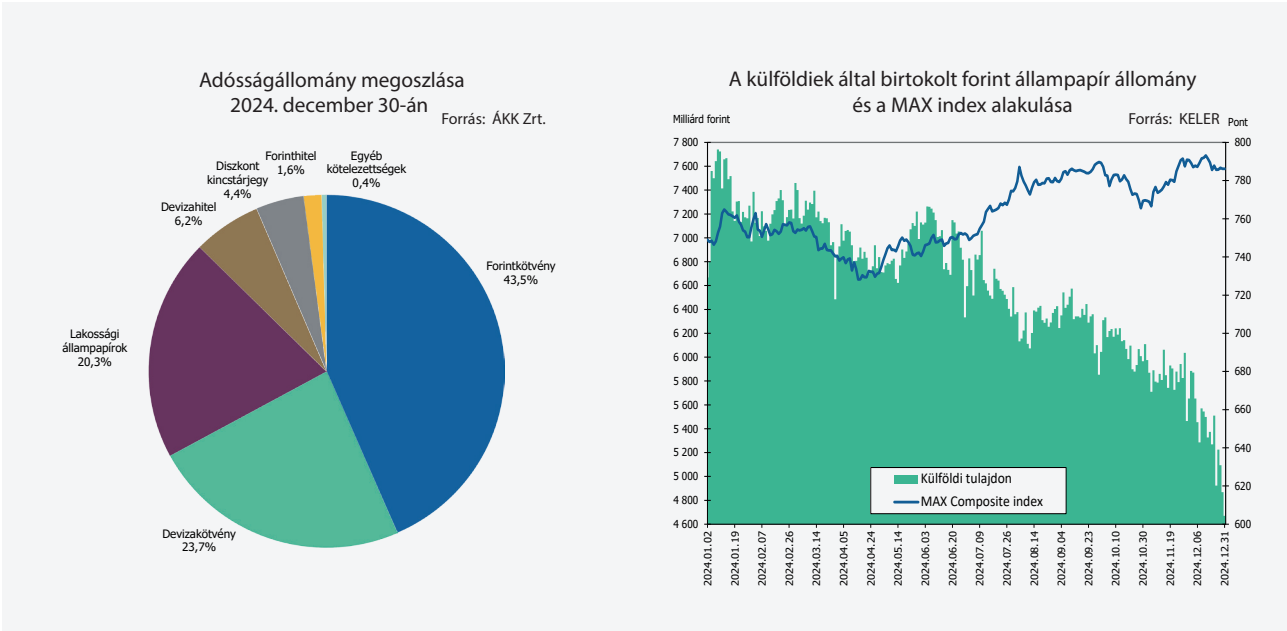
Lakossági állampapírok	Milliárd Ft		
	2023 december	2024 december	Változás
Egyéves Magyar Állampapír/ 1MÁP*	574,0	382,5	-191,6
Kincstári takarékjegyek / KTJ	453,7	535,7	82,0
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	907,3	762,6	-144,7
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	6 992,7	6 961,0	-31,7
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	873,2	1 208,9	335,7
Fix Magyar Állampapír	0,0	1 016,9	1 016,9
Babakötvény	276,1	395,3	119,2
Összesen	10 077,1	11 262,9	1 185,7

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 2024.12.30-án	819,9284	95,2007	786,1854	704,4594	693,3800
Változása az előző hónap végéhez képest	-6,6847	-1,3063	-4,7312	3,9648	3,7484
Visszatekintő egyéves hozam (%)	4,67	3,56	4,97	7,25	6,75

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2024. december

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2028/A	2028.10.22	277,5
2029/A	2029.05.23	272,5
2035/A	2035.10.24	251,0
2032/B	2032.08.25	241,9
2025/C	2025.11.26	226,9
2026/H	2026.10.21	224,2
2034/A	2034.06.22	216,6
2032/A	2032.11.24	199,5
2033/A	2033.04.20	194,0
2027/B	2027.04.22	127,9

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

2024. december végi referencia államkötvény-sorozatok
piaci forgalomban lévő állománya

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2024.11.30	2024.12.31
2028/B	663,3	678,5
2029/A	1 611,0	1 658,6
2035/A	683,5	711,3
2038/A	1 033,9	626,1
2041/A	657,2	449,9

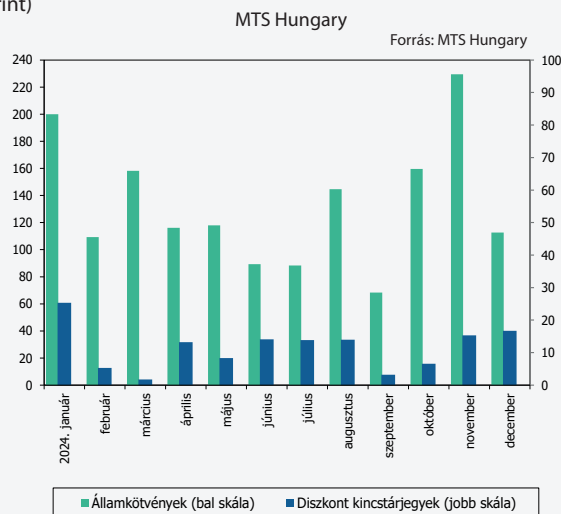
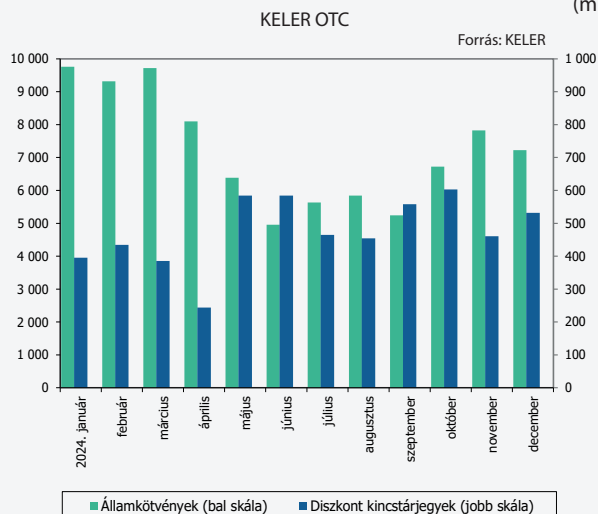
Forrás: ÁKK Zrt.

A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2024. december végén

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2028/A	2 010,5
2031/A	1 693,8
2029/A	1 658,6

Forrás: ÁKK Zrt.

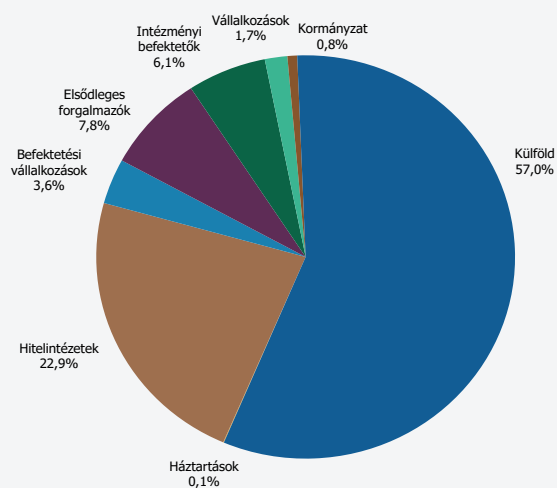
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2024. december

Államkötvény forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Diszkont kincstárjegy forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

