



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2024. MÁRCIUS



2024. március végéig a központi költségvetés adóssága 3 451,0 milliárd forinttal 54 316,1 milliárd forintra növekedett. Az év során 2 591,9 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 1 211,0 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 1 380,9 milliárd forintot tett ki. 2024. március végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2023		2024		Változás	
	záró	%	március	%	mrd Ft	%
Forint	36 888,0	72,5	38 099,1	70,1	1 211,0	3,3
Hitel	868,2	1,7	832,0	1,5	-36,3	-4,2
Államkötvény	24 058,9	47,3	24 557,4	45,2	498,5	2,1
Lakossági állampapír	10 077,2	19,8	10 765,6	19,8	688,5	6,8
Diszkont kincstárjegy	1 883,8	3,7	1 944,0	3,6	60,3	3,2
Deviza	13 678,3	26,9	15 587,8	28,7	1 909,5	14,0
Összesen	50 566,3	99,4	53 686,8	98,8	3 120,5	6,2
Egyéb kötelezettségek	298,8	0,6	629,3	1,2	330,5	110,6
Mindösszesen	50 865,2	100,0	54 316,1	100,0	3 451,0	6,8

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2024. március végéig 1 211,0 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állománya növekedése 498,5 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 60,3 milliárd forinttal nőtt. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 688,5 milliárd forinttal emelkedett, az értékesített lakossági állampapír döntő hányadát a hosszú futamidejű Fix Magyar Állampapír és az Egyéves Magyar Állampapír értékesítése képezte márciusban. A forint hitelek állománya 36,3 milliárd forinttal csökkent a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága március végéig 1 909,5 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. Az ECP (Euro Commercial Paper) program keretében kibocsátott devizaértékpapírok összege 180,4 milliárd forint (500 millió USD) volt márciusban.

Növelte a devizaadósságot a devizahitelek lehívása 83,8 milliárd forinttal és a belföldi lakossági devizakötvény kibocsátása 28,8 milliárd forinttal. A forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett gyengülése 528,6 milliárd forinttal növelte a devizaadósság forintértékét.

A devizaadósságot csökkentették külföldi devizakötvény törlesztések 294,2 milliárd forinttal és a belföldi devizakötvény törlesztések 6,0 milliárd forinttal. Az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market és egyéb betét (egyéb kötelezettségek) állománya 330,5 milliárd forinttal növekedett.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2023. december 29.	2024. február 29.	2024. március 28.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	6,23	6,61	6,59	-2
6 hónap	6,26	6,65	6,63	-2
1 év	6,45	6,57	6,62	5
3 év	6,12	6,21	6,79	58
5 év	5,78	6,07	6,73	66
10 év	5,86	6,42	6,74	32
15 év	6,11	6,40	6,70	30
20 év	6,07	6,42	6,71	29

Forrás: ÁKK Zrt.

A márciusi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 4%-kal növekedett az előző hónaphoz képest és 10 104,8 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 73%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le márciusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2024. március folyamán 975,4 milliárd forinttal 6 484,7 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 17,4%-át jelentette március végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 395,83 forint volt március utolsó munkanapján.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2024. március 31-én: BBB- (Standard & Poor's); Baa2 (Moody's); BBB (Fitch).

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

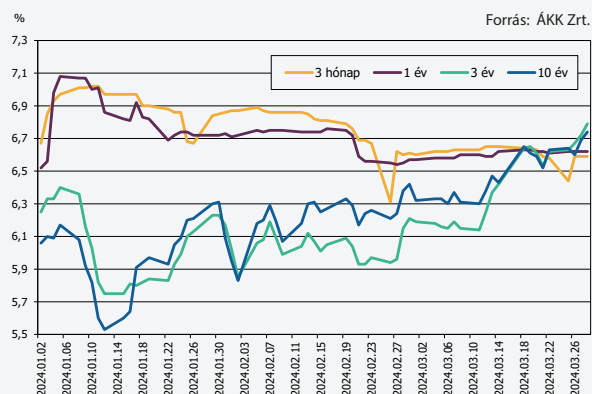
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2019	2020	2021	2022	2023	2024. január	2024. február	2024. március
1. Forint	24 357,1	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	37 313,1	37 734,7	38 099,1
1.1. Hitelek	1 208,1	1 161,6	1 307,7	1 024,2	868,2	848,1	848,1	832,0
1.2. Állampapírok	23 149,0	28 075,7	30 813,5	32 751,4	36 019,8	36 465,0	36 886,6	37 267,1
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	23 109,8	28 036,5	30 813,5	32 751,4	36 019,8	36 465,0	36 886,6	37 267,1
1.2.1.1. Kötvények	13 378,5	18 206,6	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 241,6	24 383,5	24 557,4
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	657,3	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	1 925,7	1 960,4	1 944,0
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	9 074,0	9 171,7	10 010,2	8 619,4	10 077,2	10 297,7	10 542,7	10 765,6
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	15 298,2	15 667,4	15 587,8
2.1. Hitelek	825,4	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	2 758,4	2 834,1	2 795,1
2.2. Állampapírok	4 295,8	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	12 539,7	12 833,3	12 792,7
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	3 713,5	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 056,0	12 331,5	12 280,5
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	582,3	545,9	455,0	352,8	472,9	483,7	501,8	512,2
Összesen	29 478,3	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	52 611,3	53 402,1	53 686,8
Egyéb kötelezettség	203,7	128,8	180,60	389,40	298,80	318,40	313,70	629,30
MINDÖSSZESEN	29 682,0	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	52 929,7	53 715,8	54 316,1
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	26 167,3	26 343,9	26 501,4
Központi alrendszer adóssága a GDP %-ban	62,3%	75,8%	73,7%	69,0%	67,8%			

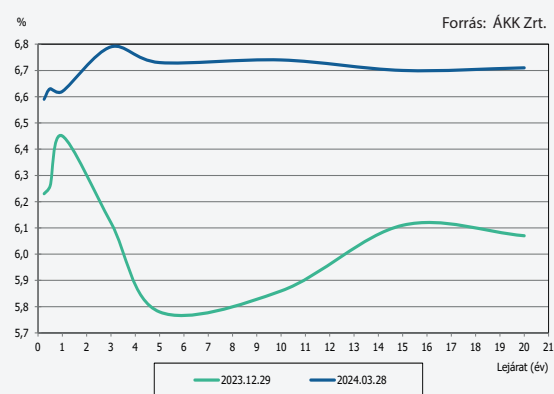
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

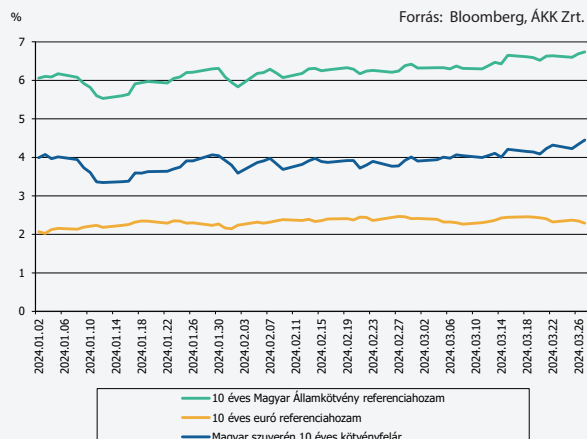
Referenciahozamok alakulása



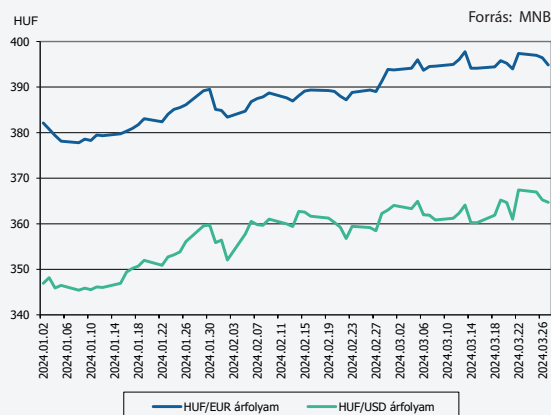
Referenciahozam-görbe



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	D240626	D240626	D240724	D240724	D241030	D241030	D250219	D250219
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000524756	HU0000524756	HU0000525001	HU0000525001	HU0000524939	HU0000524939	HU0000525076	HU0000525076
Futamidő (napokban)	105	98	119	112	224	210	336	322
Aukció időpontja	2024.03.05	2024.03.12	2024.03.19	2024.03.26	2024.03.13	2024.03.27	2024.03.14	2024.03.28
Pénzügyi teljesítés időpontja	2024.03.13	2024.03.20	2024.03.27	2024.04.03	2024.03.20	2024.04.03	2024.03.20	2024.04.03
Lejárat időpontja	2024.06.26	2024.06.26	2024.07.24	2024.07.24	2024.10.30	2024.10.30	2025.02.19	2025.02.19
Maximális éves hozam - ISMA (%)	6,77	6,79	6,62	6,62	6,77	6,70	6,73	6,73
Minimális éves hozam - ISMA (%)	6,60	6,30	6,45	6,40	6,50	6,50	6,18	6,20
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	6,69	6,69	6,61	6,59	6,70	6,65	6,63	6,69
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,86	6,88	6,71	6,71	6,86	6,79	6,82	6,82
Minimális éves hozam - EHM (%)	6,69	6,39	6,54	6,49	6,59	6,59	6,27	6,29
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,79	6,78	6,70	6,68	6,79	6,74	6,72	6,79
Átlagos eladási ár (%)	98,0854	98,2122	97,8611	97,9910	95,9977	96,2670	94,1714	94,3510
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	25 000,00	25 000,00	25 000,00	25 000,00	25 000,00	25 000,00	30 000,00	25 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	43 766,18	32 431,54	67 643,14	28 983,26	57 539,94	37 683,72	73 861,28	24 472,04
Elfogadott ajánlatok összege	25 000,00	24 999,98	40 000,00	14 999,99	33 999,98	24 999,96	36 499,98	17 000,00
Aukciós fedezettség	1,75	1,30	1,69	1,93	1,69	1,51	2,02	1,44
Benyújtott ajánlatok (db)	75	75	55	124	106	82	80	59
Elfogadott ajánlatok (db)	49	68	16	80	73	61	64	50
Piaci értékesítés (m Ft)	25 000,00	24 999,98	40 000,00	14 999,99	33 999,98	24 999,96	36 499,98	17 000,00
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	-	0,02	69 000,00	0,01	16 000,02	14 000,04	7 000,02	7 000,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	25 000,00	25 000,00	109 000,00	15 000,00	50 000,00	39 000,00	43 500,00	24 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

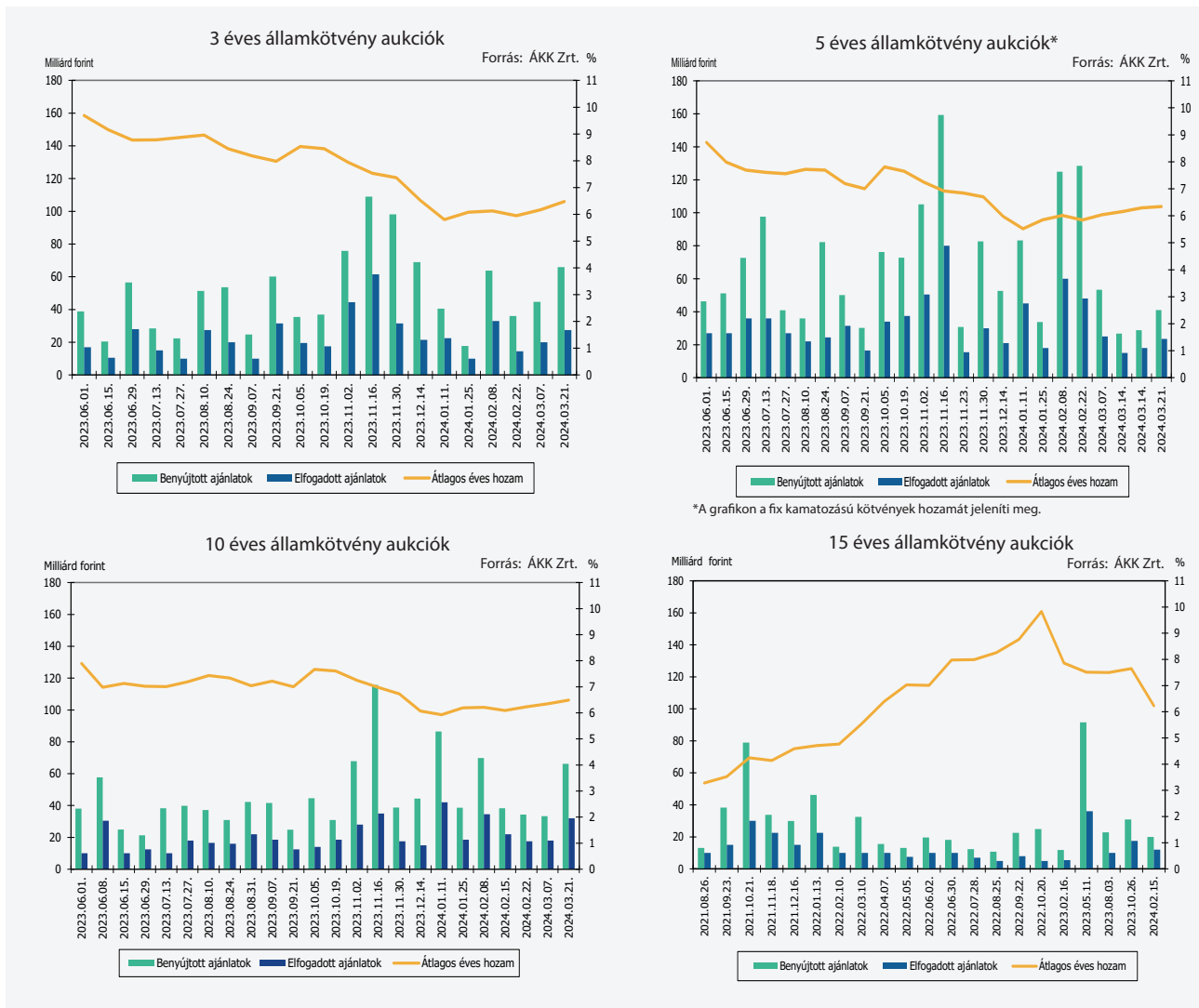


ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2026/H	2028/A	2035/A	2029/A	2032/G
Államkötvény ISIN kódja	HU0000406160	HU0000402532	HU0000406624	HU0000404603	HU0000405535
Futamidő években	3	5	10	5	7
Névleges kamat	9,50%	6,75%	7,00%	2,00%	4,50%
Értékesítés	30. aukció	77. aukció	13. aukció	71. aukció	15. aukció
Aukció időpontja	2024.03.07	2024.03.07	2024.03.07	2024.03.14	2024.03.14
Pénzügyi teljesítés időpontja	2024.03.13	2024.03.13	2024.03.13	2024.03.20	2024.03.20
Lejárat időpontja	2026.10.21	2028.10.22	2035.10.24	2029.05.23	2032.05.27
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,19	6,05	6,37	6,19	6,31
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,12	6,00	6,32	6,10	6,23
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,17	6,04	6,35	6,15	6,29
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,19	6,04	6,37	6,19	6,31
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,12	5,99	6,32	6,10	6,23
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,16	6,03	6,34	6,14	6,28
Maximális eladási ár (%)	107,8548	102,8975	105,4034	82,2526	89,1433
Minimális eladási ár (%)	107,6809	102,6973	104,9866	81,9086	88,6772
Átlagos eladási ár (%)	107,7427	102,7561	105,1784	82,0698	88,8011
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	12 000,00	12 000,00	12 000,00	12 000,00	12 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	44 712,70	53 300,00	33 367,78	26 700,00	28 800,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	19 999,99	24 999,96	18 000,00	15 000,00	17 999,99
Aukciós fedezettség	2,24	2,13	1,85	1,78	1,60
Benyújtott ajánlatok (db)	42	61	44	27	42
Elfogadott ajánlatok (db)	25	33	27	14	30
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,06	0,06	0,19	0,16	0,12
Aukciós értékesítés (m Ft)	19 999,99	24 999,96	18 000,00	15 000,00	17 999,99
Nem kompetitív tender (m Ft)	6 091,23	8 708,82	5 285,20	1 240,00	4 788,88
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	26 091,22	33 708,78	23 285,20	16 240,00	22 788,87

Államkötvény neve	2026/H	2028/A	2035/A	2029/B	2032/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000406160	HU0000402532	HU0000406624	HU0000404926	HU0000406087
Futamidő években	3	5	10	5	7
Névleges kamat	9,50%	6,75%	7,00%	8,90%	8,83%
Értékesítés	31. aukció	78. aukció	14. aukció	47. aukció	21. aukció
Aukció időpontja	2024.03.21	2024.03.21	2024.03.21	2024.03.28	2024.03.28
Pénzügyi teljesítés időpontja	2024.03.27	2024.03.27	2024.03.27	2024.04.03	2024.04.03
Lejárat időpontja	2026.10.21	2028.10.22	2035.10.24	2029.08.22	2032.08.25
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,49	6,40	6,50	-	-
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,44	6,28	6,46	-	-
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,48	6,34	6,49	-	-
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,49	6,39	6,50	-	-
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,44	6,27	6,45	-	-
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,47	6,34	6,48	-	-
Maximális eladási ár (%)	106,9646	101,7684	104,2403	100,3100	99,7600
Minimális eladási ár (%)	106,8434	101,2991	103,9035	100,1000	99,6600
Átlagos eladási ár (%)	106,8776	101,5283	104,0231	100,1700	99,6700
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	12 000,00	10 000,00	10 000,00	13 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	65 895,00	40 995,50	66 190,30	13 519,26	84 950,76
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	27 500,00	23 499,97	31 999,97	10 000,00	46 499,99
Aukciós fedezettség	2,40	1,74	2,07	1,35	1,83
Benyújtott ajánlatok (db)	39	51	76	24	55
Elfogadott ajánlatok (db)	15	23	34	19	15
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,03	0,23	0,12	0,07	0,01
Aukciós értékesítés (m Ft)	27 500,00	23 499,97	31 999,97	10 000,00	46 499,99
Nem kompetitív tender (m Ft)	2 380,00	0,00	10 099,07	1 200,00	14 359,98
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	29 880,00	23 499,97	42 099,04	11 200,00	60 859,97

Forrás: ÁKK Zrt.



ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2024/B	2024/C	2024/B	2024/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000403068	HU0000403571	HU0000403068	HU0000403571
Névleges kamat (%)	3,0%	2,5%	3,0%	2,5%
Visszavásárlási aukció időpontja	2024.03.06	2024.03.06	2024.03.20	2024.03.20
Pénzügyi teljesítés időpontja	2024.03.13	2024.03.13	2024.03.27	2024.03.27
Lejárat időpontja	2024.06.26	2024.10.24	2024.06.26	2024.10.24
Elfogadott minimális hozam (%)	7,00	7,00	6,89	7,00
Átlagos hozam (%) - ÁKK-ISMA	7,08	7,02	6,94	7,03
Átlagos hozam (%) - ÁKK-EHM	6,89	6,91	6,75	6,91
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	30 135,22	54438,02	11 040,00	22 769,37
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	30 135,22	46400,00	8 820,00	19 769,37

Forrás: ÁKK Zrt.

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI

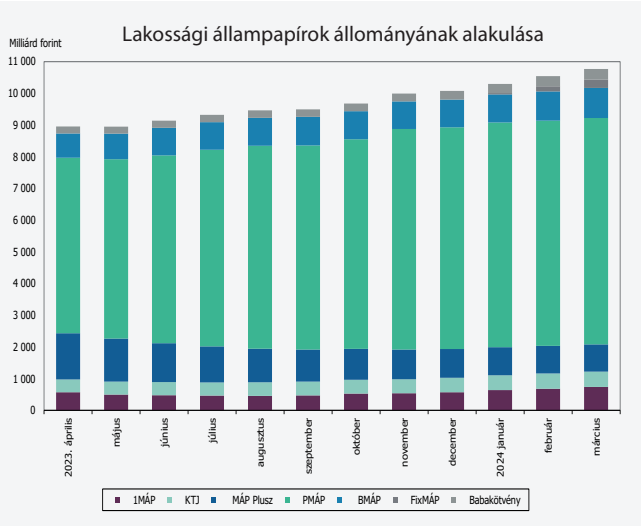
Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizetendő kamat
2025/K	2024.03.21	2024.03.27	2025.03.27	2025.03.27	18,35%	18,35%
2025/N	2024.03.25	2024.03.30	2024.06.30	2024.07.01	7,66%	1,96%
2027/I	2024.03.19	2024.03.24	2025.03.24	2025.03.24	19,10%	19,10%
2028/N	2024.03.18	2024.03.22	2025.03.22	2025.03.24	9,75%	9,89%
2028/O	2024.03.18	2024.03.22	2025.03.22	2025.03.24	9,75%	9,89%
2029/J	2024.03.14	2024.03.21	2025.03.21	2025.03.21	19,10%	19,10%
2030/J	2024.03.13	2024.03.20	2025.03.20	2025.03.20	19,10%	19,10%

Forrás: ÁKK Zrt.

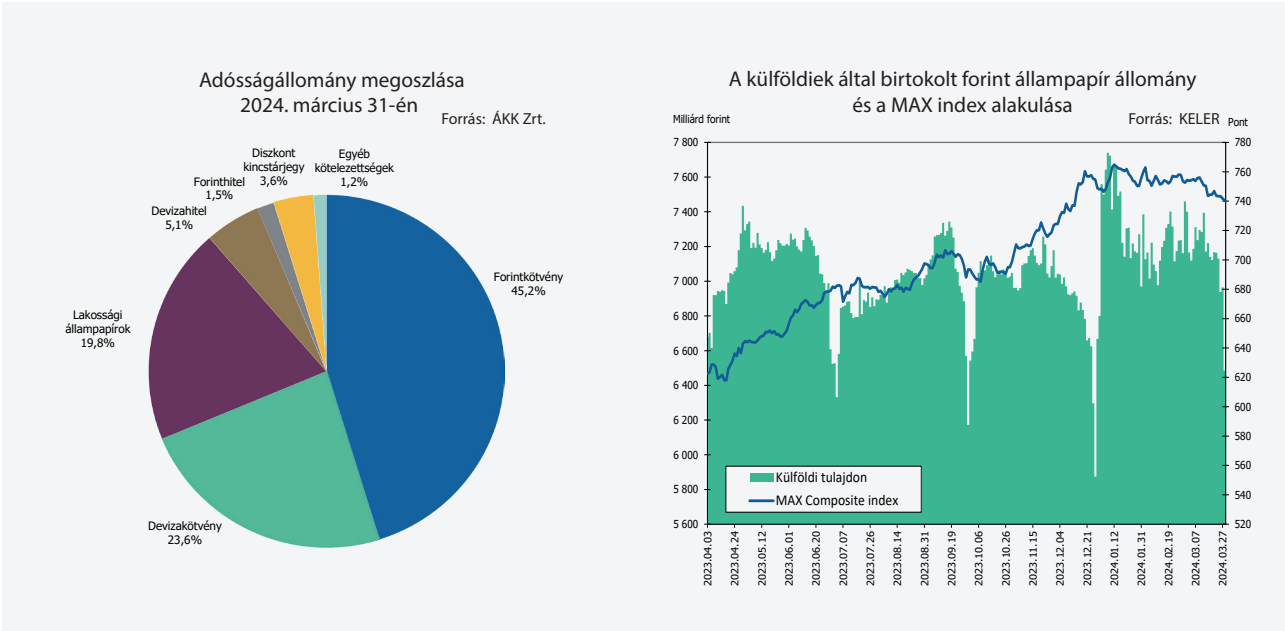
LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

Lakossági állampapírok	Milliárd Ft		
	2023 december	2024 március	Változás
Egyéves Magyar Állampapír / 1MÁP	574,0	738,7	164,7
Kincstári takarékjegyek / KTJ	453,7	486,6	32,9
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	907,3	859,8	-47,6
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	6 992,7	7 134,2	141,5
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	873,2	949,8	76,6
Fix Magyar Állampapír	0,0	268,6	268,6
Babakötvény	276,1	327,9	51,8
Összesen	10 077,1	10 765,6	688,5

Forrás: ÁKK Zrt.



Forrás: ÁKK Zrt.



MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	HMAX index	MAX Composite index	RMAX index	ZMAX index
Értéke 2024.03.28-án	771,8324	89,4094	740,3282	668,1890	660,7348
Változása az előző hónap végéhez képest	-14,6872	-2,3266	-12,2823	3,5200	3,7213
Visszatekintő egyéves hozam (%)	17,67	17,99	17,25	14,15	12,22

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2024. március

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2028/A	2028.10.22	388,7
2026/H	2026.10.21	314,2
2032/A	2032.11.24	267,0
2030/A	2030.08.21	189,6
2035/A	2035.10.24	176,5
2027/A	2027.10.27	120,9
2032/B	2032.08.25	97,8
2029/A	2029.05.23	86,0
2033/A	2033.04.20	80,9
2031/A	2031.10.22	79,0

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

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

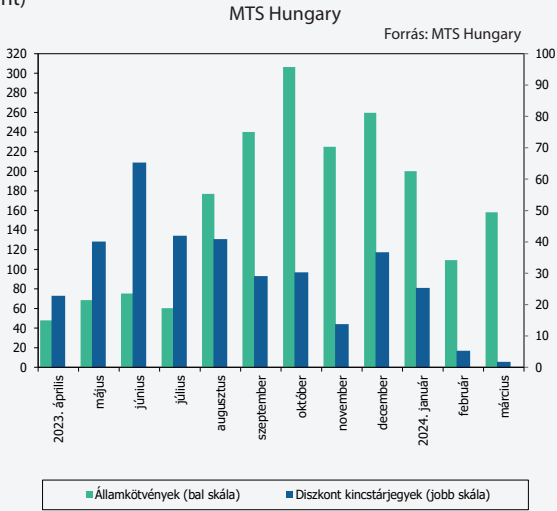
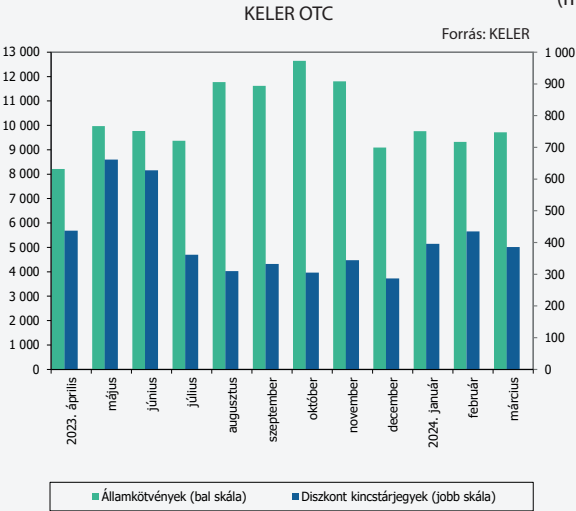
Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2024.02.29	2024.03.31
2026/H	777,1	833,3
2028/A	1 902,8	1 960,0
2035/A	267,7	333,2
2038/A	1 003,2	1 003,2
2041/A	600,2	600,3

Forrás: ÁKK Zrt.
A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2024. március végén

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2028/A	1 960,0
2031/A	1 540,1
2033/A	1 445,0

Forrás: ÁKK Zrt.

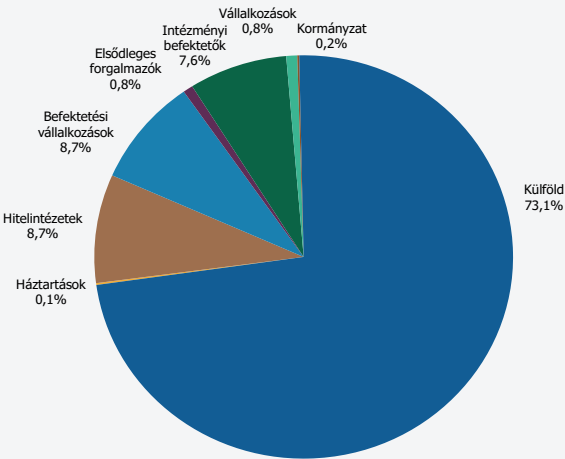
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2024. március

Államkötvény forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Diszkont kincstárjegy forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

