



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2025. JÚLIUS



2025. július végéig a központi költségvetés adóssága 4 695,9 milliárd forinttal 60 174,9 milliárd forintra növekedett. Az év során 5 289,1 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 2 460,4 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 2 828,7 milliárd forintot tett ki. 2025. július végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2024		2025		Változás	
	záró	%	július	%	mrd Ft	%
Forint	38 701,6	69,76	41 162,1	68,4	2 460,4	6,4
Hitel	878,7	1,58	888,4	1,5	9,7	1,1
Államkötvény	24 106,4	43,45	25 816,8	42,9	1 710,5	7,1
Lakossági állampapír	11 262,9	20,30	11 377,2	18,9	114,3	1,0
Diszkont kincstárjegy	2 453,7	4,42	3 079,6	5,1	625,9	25,5
Deviza	16 557,8	29,85	18 901,2	31,4	2 343,5	14,2
Összesen	55 259,4	99,60	60 063,3	99,8	4 803,9	8,7
Egyéb kötelezettségek	219,6	0,40	111,6	0,2	-108,0	-49,2
Mindösszesen	55 479,0	100,00	60 174,9	100,0	4 695,9	8,5

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2025. július végéig 2 460,4 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állománya növekedése 1 710,5 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 625,9 milliárd forinttal emelkedett. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 114,3 milliárd forinttal növekedett, az értékesített lakossági állampapír nagyobb hányadát a Fix Magyar Állampapír értékesítése képezte júliusban. A forint hitelek állománya 9,7 milliárd forinttal nőtt a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága július végéig 2 343,5 milliárd forinttal növekedett. A növekedés hátterében döntően a 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) és egy 15 éves futamidejű zöld sorozat 414,3 milliárd forint (1,0 milliárd EUR) összegben. 2025. június 16-án a második nemzetközi devizakötvénykibocsátás keretében összesen 1404,6 milliárd forint (4 milliárd USD) összegű kibocsátás három részből állt: 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 is Kínában, összesen 237,8 milliárd forint (5 milliárd CNY) összegben. Két sorozat értékesítésére került sor, egy 3 éves futamidejű 190,2 milliárd forint (4 milliárd CNY) és egy 5 éves futamidejű 47,6 milliárd forint (1 milliárd CNY) összegű sorozatra. Az ECP (Euro Commercial Paper) program keretében az év során kibocsátott devizaértékpapírok összege 180,1 milliárd forint (500 millió USD) volt. Növelte a devizaadósságot a devizahitelek lehívása 163,4 milliárd forinttal és a belföldi lakossági devizakötvény kibocsátása 65,3 milliárd forinttal.

A devizaadósságot csökkentették a devizakötvény törlesztések 256,5 milliárd forinttal. A forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése 485,2 milliárd forinttal mérsékelte a devizaadósság forintértékét.

Az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market és egyéb betét (egyéb kötelezettségek) állománya 108,0 milliárd forinttal csökkent.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2024. december 30.	2025. június 30.	2025. július 31.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	5,10	5,95	6,12	17
6 hónap	5,23	6,03	6,12	9
1 év	5,24	5,97	6,17	20
3 év	6,38	6,41	6,46	5
5 év	6,07	6,44	6,81	38
10 év	6,55	7,04	7,18	14
15 év	6,90	7,24	7,45	21
20 év	6,94	7,27	7,56	29

Forrás: ÁKK Zrt.

A júlisi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 1%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 7 369,6 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 89%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le júliusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2025. július folyamán 711,6 milliárd forinttal 6 262,0 milliárd forintra emelkedett. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 15,5%-át jelentette július végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 399,81 forint volt július utolsó munkanapján.

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

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

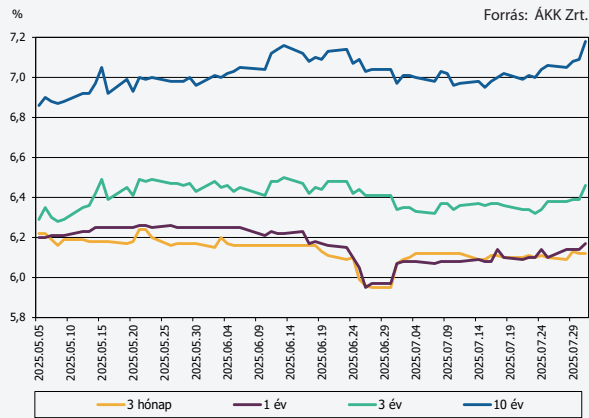
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2020	2021	2022	2023	2024	2025. május	2025. június	2025. július
1. Forint	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	38 701,6	41 204,4	40 584,8	41 162,1
1.1. Hitelek	1 161,6	1 307,7	1 024,2	868,2	878,7	860,4	888,4	888,4
1.2. Állampapírok	28 075,7	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	40 343,9	39 696,4	40 273,7
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	28 036,5	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	40 343,9	39 696,4	40 273,7
1.2.1.1. Kötvények	18 206,6	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 106,4	26 033,5	25 465,0	25 816,8
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	2 453,7	3 066,6	2 933,2	3 079,6
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	9 171,7	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 262,9	11 243,9	11 298,2	11 377,2
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	17 971,5	18 562,5	18 901,2
2.1. Hitelek	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 431,5	4 054,5	3 419,1	3 498,3
2.2. Állampapírok	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	13 126,3	13 917,0	15 143,5	15 402,9
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 559,2	13 326,9	14 558,0	14 814,5
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	545,9	455,0	352,8	472,9	567,1	590,0	585,5	588,4
Összesen	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 259,4	59 175,8	59 147,3	60 063,3
Egyéb kötelezettség	128,80	180,60	389,40	298,80	219,60	122,70	117,40	111,60
MINDÖSSZESEN	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	59 298,6	59 264,8	60 174,9
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	29 100,1	28 398,2	28 896,4
Központi alrendszer adóssága a GDP %-ban	75,2%	73,3%	68,9%	67,7%	68,1%			

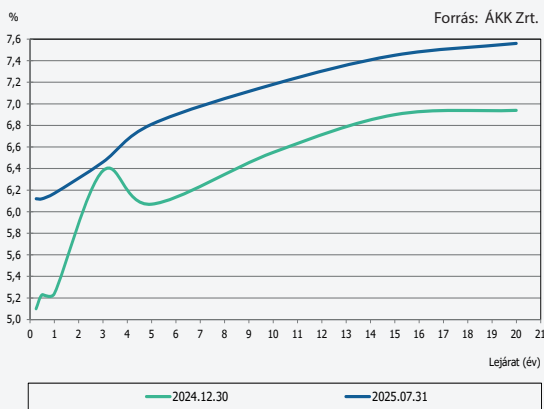
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

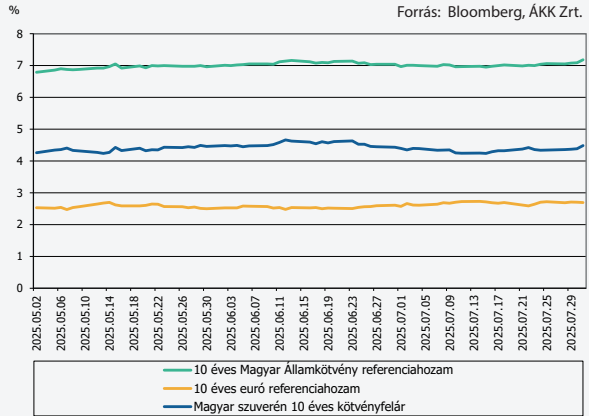
Referenciahozamok alakulása



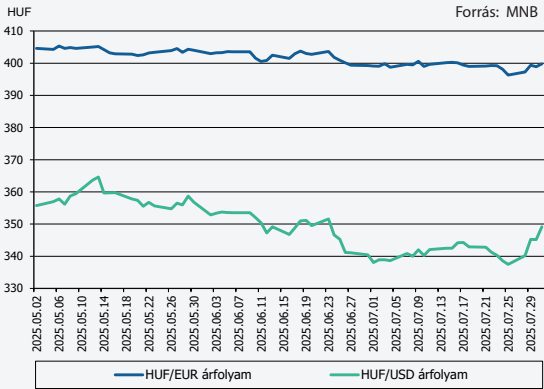
Referenciahozam-görbe



10 éves euró és forint benchmarkhozamok



Forint árfolyamának alakulása

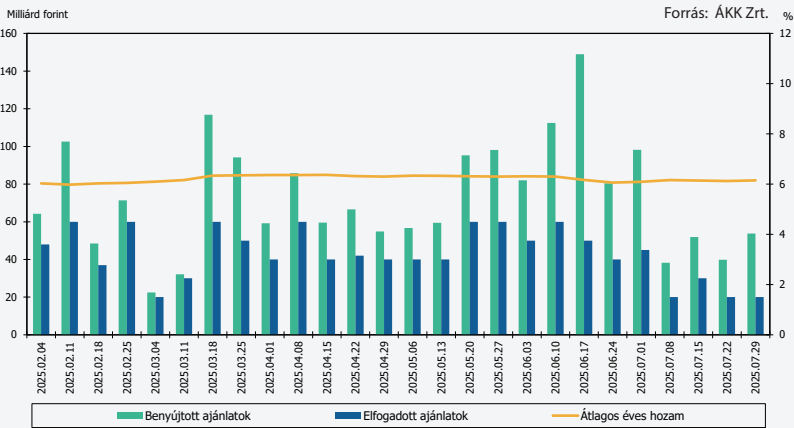


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

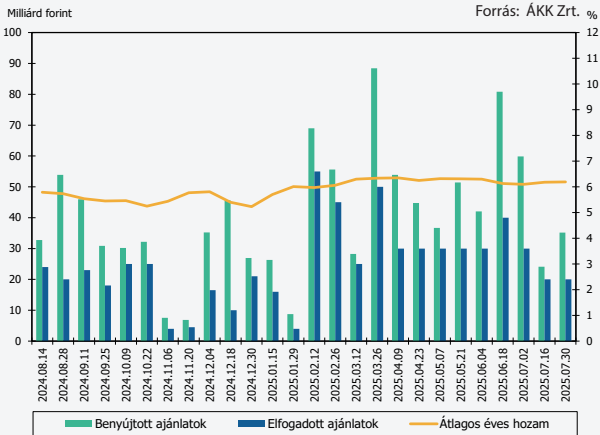
	3 hónapos DKJ					6 hónapos DKJ			12 hónapos DKJ		
Sorozat kódjele	D251029	D251029	D251029	D251126	D251126	D251223	D260218	D260218	D260624	D260624	D260624
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000525118	HU0000525118	HU0000525118	HU0000525191	HU0000525191	HU0000525126	HU0000525142	HU0000525142	HU0000525183	HU0000525183	HU0000525183
Futamidő (napokban)	112	105	98	119	112	167	210	196	350	336	322
Aukció időpontja	2025.07.01	2025.07.08	2025.07.15	2025.07.22	2025.07.29	2025.07.02	2025.07.16	2025.07.30	2025.07.03	2025.07.17	2025.07.31
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.07.09	2025.07.16	2025.07.23	2025.07.30	2025.08.06	2025.07.09	2025.07.23	2025.08.06	2025.07.09	2025.07.23	2025.08.06
Lejárat időpontja	2025.10.29	2025.10.29	2025.10.29	2025.11.26	2025.11.26	2025.12.23	2026.02.18	2026.02.18	2026.06.24	2026.06.24	2026.06.24
Maximális éves hozam - ISMA (%)	6,20	6,19	6,18	6,18	6,17	6,15	6,25	6,23	6,16	6,23	6,23
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,89	6,00	6,03	6,05	6,00	5,90	6,00	6,10	6,02	6,00	6,10
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	6,09	6,16	6,14	6,12	6,15	6,10	6,18	6,19	6,10	6,19	6,22
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,29	6,28	6,27	6,27	6,26	6,24	6,34	6,32	6,25	6,32	6,32
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,97	6,08	6,11	6,13	6,08	5,98	6,08	6,18	6,10	6,08	6,18
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,17	6,25	6,22	6,21	6,23	6,19	6,27	6,28	6,19	6,28	6,30
Átlagos eladási ár (%)	98,1406	98,2350	98,3564	98,0164	98,1240	97,2473	96,5185	96,7388	94,3999	94,5389	94,7314
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	30 000,00	20 000,00	20 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	98 244,49	38 264,30	51 897,02	39 847,25	53 733,26	59 872,91	24 109,53	35 187,32	71 773,98	43 314,68	88 728,24
Elfogadott ajánlatok összege	44 999,98	19 999,99	29 999,96	19 999,98	19 999,99	29 999,93	20 000,00	19 999,99	39 999,99	30 000,00	44 999,99
Aukciós fedezettség	2,18	1,91	1,73	1,99	2,69	2,00	1,21	1,76	1,79	1,44	1,97
Benyújtott ajánlatok (db)	134	45	75	63	67	110	48	50	65	46	39
Elfogadott ajánlatok (db)	111	28	61	39	44	79	45	42	45	37	25
Piaci értékesítés (m Ft)	44 999,98	19 999,99	29 999,96	19 999,98	19 999,99	29 999,93	20 000,00	19 999,99	39 999,99	30 000,00	44 999,99
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	10 000,02	0,01	2 000,04	60 000,02	5 000,01	19 000,07	-	8 000,01	59 000,01	-	5 000,01
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	55 000,00	20 000,00	32 000,00	80 000,00	25 000,00	49 000,00	20 000,00	28 000,00	99 000,00	30 000,00	50 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

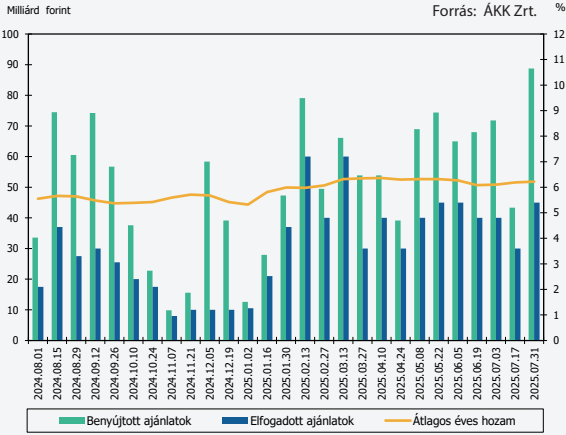
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



12 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



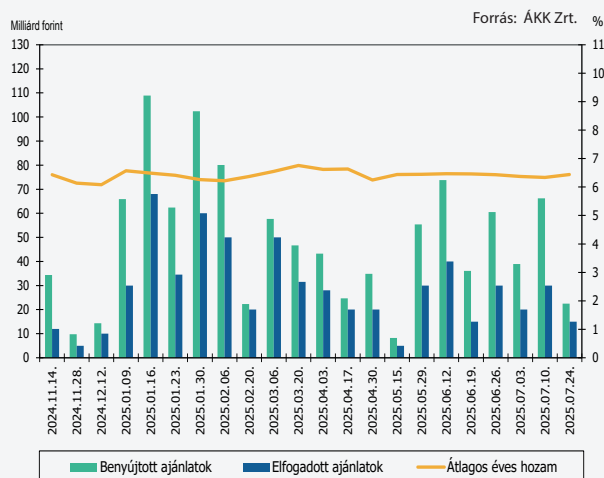
ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2029/A	2041/A	2028/B	2030/A	2035/A	2032/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000404603	HU0000404165	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624	HU0000406087
Futamidő években	3	15	3	5	10	7
Névleges kamat	2,00%	3,00%	4,50%	3,00%	7,00%	6,50%
Értékesítés	101. aukció	52. aukció	41. aukció	78. aukció	48. aukció	38. aukció
Aukció időpontja	2025.07.03	2025.07.03	2025.07.10	2025.07.10	2025.07.10	2025.07.17
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.07.09	2025.07.09	2025.07.16	2025.07.16	2025.07.16	2025.07.23
Lejárat időpontja	2029.05.23	2041.04.25	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24	2032.08.25
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,38	7,25	6,35	6,38	6,94	-
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,35	7,23	6,32	6,35	6,90	-
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,37	7,24	6,34	6,37	6,93	-
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,38	7,24	6,34	6,38	6,94	-
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,34	7,22	6,31	6,35	6,90	-
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,36	7,24	6,33	6,36	6,92	-
Maximális eladási ár (%)	85,4700	60,9023	95,6013	85,7789	100,6724	100,3800
Minimális eladási ár (%)	85,3757	60,7685	95,5314	85,6642	100,3477	100,2000
Átlagos eladási ár (%)	85,4189	60,8184	95,5552	85,7151	100,4702	100,2500
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	10 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	38 920,00	22 920,00	66 200,00	43 200,00	77 274,43	17 643,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	19 999,99	10 000,00	30 000,00	25 000,00	35 000,00	9 999,98
Aukciós fedezettség	1,95	2,29	2,21	1,73	2,21	1,76
Benyújtott ajánlatok (db)	28	31	35	36	49	28
Elfogadott ajánlatok (db)	16	11	17	16	15	20
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,04	0,05	0,02	0,05	0,12	0,05
Aukciós értékesítés (m Ft)	19 999,99	10 000,00	30 000,00	25 000,00	35 000,00	9 999,98
Nem kompetitív tender (m Ft)	4 259,99	2 745,00	7 800,00	6 300,00	7 500,00	1 032,64
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	24 259,98	12 745,00	37 800,00	31 300,00	42 500,00	11 032,62

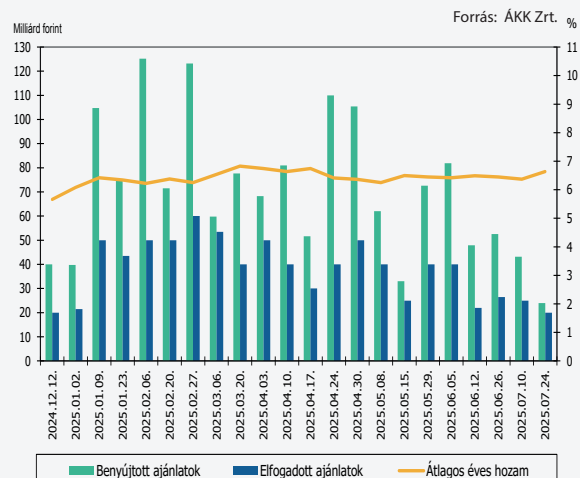
Államkötvény neve	2035/A	2029/C	2031/B	2035/A	2035/A	2051/G
Államkötvény ISIN kódja	HU0000406624	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000406624	HU0000404991
Futamidő években	10	3	5	10	10	20
Névleges kamat	7,00%	6,00%	6,75%	7,00%	7,00%	4,00%
Értékesítés	49. aukció	1. aukció	9. aukció	50. aukció	51. aukció	14. aukció
Aukció időpontja	2025.07.17	2025.07.24	2025.07.24	2025.07.24	2025.07.31	2025.07.31
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.07.23	2025.07.30	2025.07.30	2025.07.30	2025.08.06	2025.08.06
Lejárat időpontja	2035.10.24	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2035.10.24	2051.04.28
Maximális éves hozam (%) - ISMA	7,02	6,47	6,67	7,05	7,22	7,58
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,97	6,41	6,60	6,99	7,18	7,55
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	7,00	6,44	6,64	7,03	7,20	7,57
Maximális éves hozam (%) - EHM	7,01	6,47	6,67	7,04	7,22	7,57
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,97	6,41	6,60	6,99	7,18	7,54
Átlagos éves hozam (%) - EHM	7,00	6,43	6,63	7,03	7,20	7,56
Maximális eladási ár (%)	100,1698	98,5327	100,6057	100,0286	98,6861	60,2001
Minimális eladási ár (%)	99,8200	98,3141	100,2683	99,6100	98,4100	59,9507
Átlagos eladási ár (%)	99,9283	98,4284	100,4329	99,7303	98,5251	60,0511
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	15 000,00	20 000,00	20 000,00	15 000,00	7 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	69 671,39	22 450,00	24 000,00	90 538,42	19 108,30	7 119,20
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	35 000,00	15 000,00	20 000,00	45 000,00	15 000,00	4 499,99
Aukciós fedezettség	1,99	1,50	1,20	2,01	1,27	1,58
Benyújtott ajánlatok (db)	44	41	34	55	32	18
Elfogadott ajánlatok (db)	26	29	28	32	24	13
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,11	0,11	0,16	0,12	0,12	0,10
Aukciós értékesítés (m Ft)	35 000,00	15 000,00	20 000,00	45 000,00	15 000,00	4 499,99
Nem kompetitív tender (m Ft)	1 200,00	270,00	120,00	5 937,67	0,00	0,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	36 200,00	15 270,00	20 120,00	50 937,67	15 000,00	4 499,99

Forrás: ÁKK Zrt.

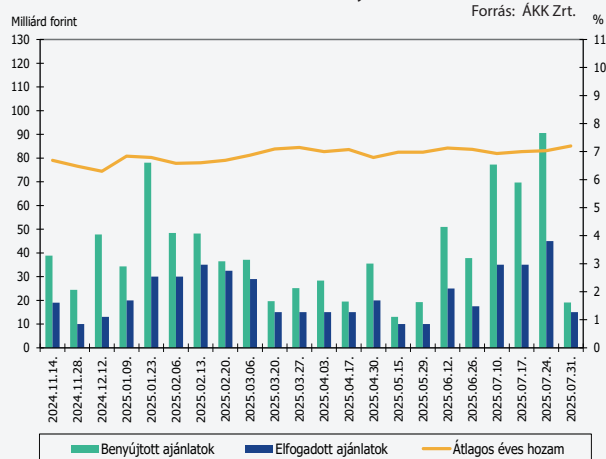
3 éves államkötvény aukciók



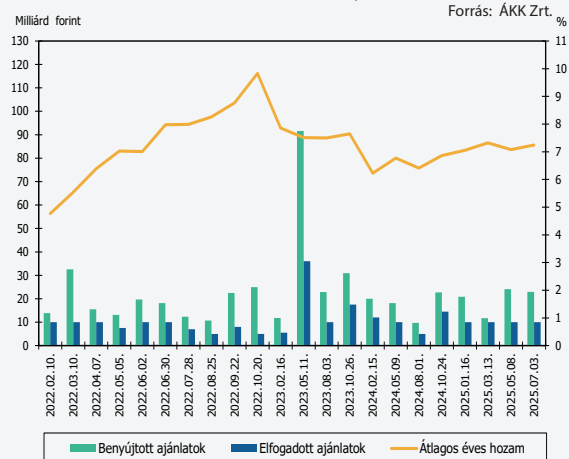
5 éves államkötvény aukciók



10 éves államkötvény aukciók



15 éves államkötvény aukciók



A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizetendő kamat
2026/I	2025.07.15	2025.07.20	2026.07.20	2026.07.20	4,95%	4,95%
2026/O	2025.07.15	2025.07.21	2025.10.21	2025.10.21	7,10%	1,81%
2027/B	2025.07.17	2025.07.22	2025.10.22	2025.10.22	6,50%	1,66%
2028/L	2025.07.22	2025.07.26	2026.07.26	2026.07.27	3,95%	3,95%
2029/R1	2025.07.22	2025.07.26	2025.10.26	2025.10.27	7,12%	1,82%
2029/N	2025.07.22	2025.07.26	2025.10.26	2025.10.27	7,62%	1,95%
2031/R1	2025.07.18	2025.07.24	2025.10.24	2025.10.27	7,10%	1,81%

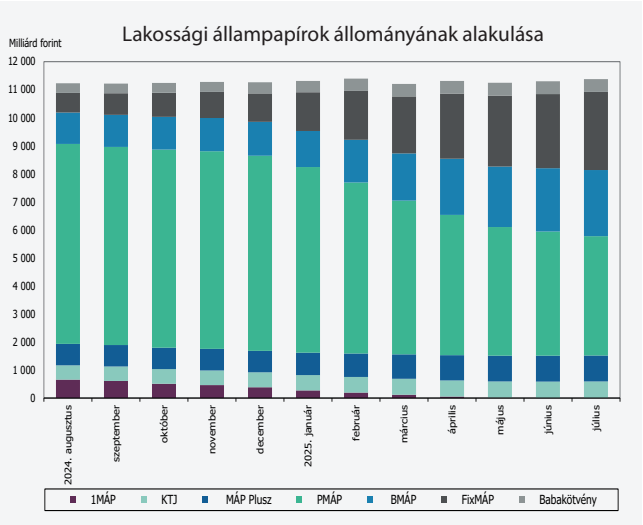
Forrás: ÁKK Zrt.

LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

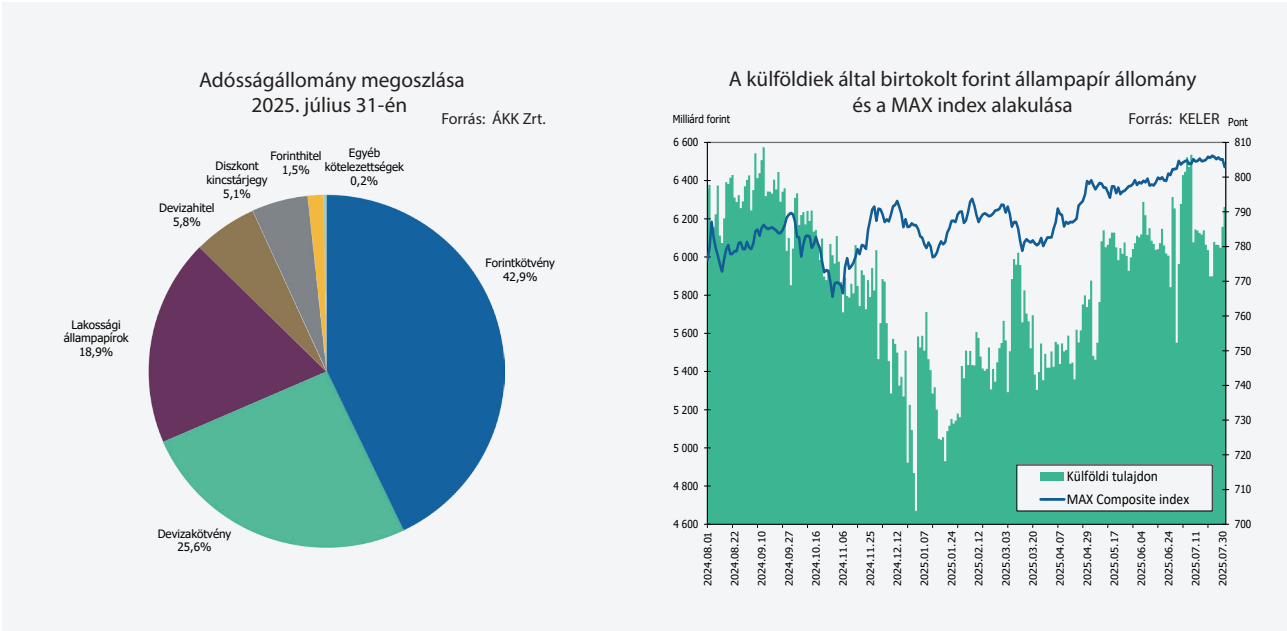
Lakossági állampapírok	Milliárd Ft		
	2024 december	2025 július	Változás
Kincstári takarékjegyek / KTJ	535,7	589,8	54,1
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	762,6	924,1	161,5
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	6 961,0	4 256,9	-2 704,1
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	1 208,9	2 360,0	1 151,1
Fix Magyar Állampapír	1 016,9	2 785,9	1 769,0
Babakötvény	395,3	460,4	65,1
Összesen	11 262,9	11 377,2	114,3

Forrás: ÁKK Zrt.

*2024. június 3-tól kivételre került Egyéves Magyar Állampapír 2024. december végi állománya 382,5 milliárd forint volt.



Forrás: ÁKK Zrt.



MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	HMAX index	MAX Composite index	RMAX index	ZMAX index
Értéke 2025.07.31-én	835,3526	96,2871	802,9200	726,0730	715,9072
Változása az előző hónap végéhez képest	-0,1395	-0,2734	0,4748	3,6883	3,8065
Visszatekintő egyéves hozam (%)	3,22	2,18	3,69	5,69	5,75

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2025. július

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2035/A	2035.10.24	610,8
2028/B	2028.03.23	391,9
2030/A	2030.08.21	279,2
2034/A	2034.06.22	225,5
2027/A	2027.10.27	178,2
2028/A	2028.10.22	149,2
2029/A	2029.05.23	134,3
2033/A	2033.04.20	107,0
D251029	2025.10.29	106,7
D260624	2026.06.24	101,9

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2025.06.30	2025.07.31
2028/B	1 269,3	1 345,5
2030/A - 2031/B	2 008,7	154,5
2035/A	999,6	1 151,9
2041/A	474,1	487,0
2051/G	192,9	193,6

Forrás: ÁKK Zrt.

A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2025. július végén

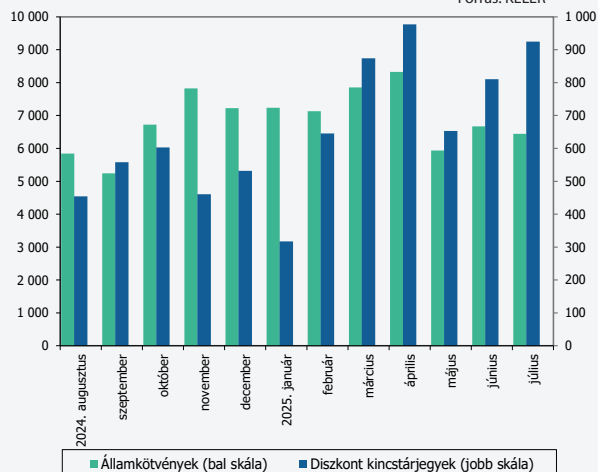
Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2030/A	2 074,2
2029/A	2 042,0
2028/A	2 011,3

Forrás: ÁKK Zrt.

Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)

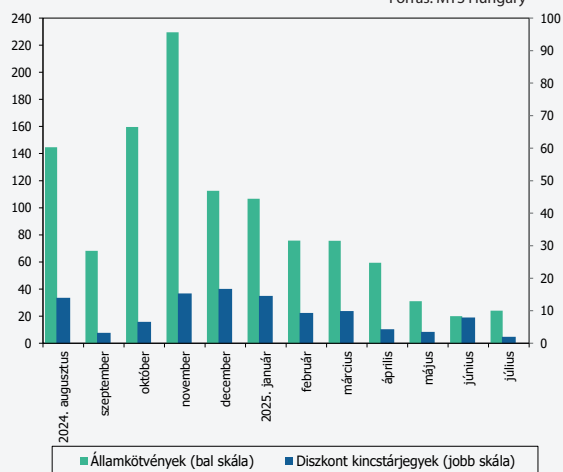
KELER OTC

Forrás: KELER



MTS Hungary

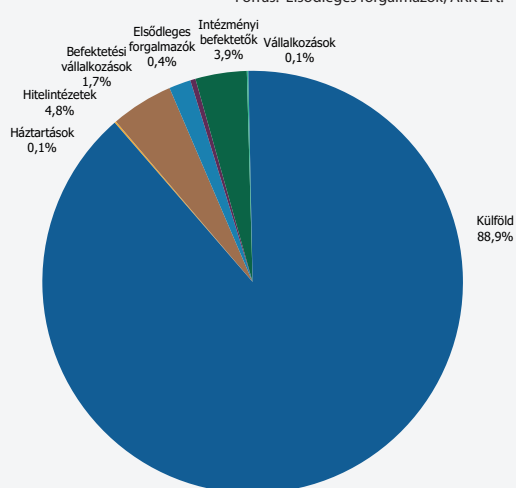
Forrás: MTS Hungary



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2025. július

Államkötvény forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Diszkont kincstárjegy forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

