



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

NEGYEDÉVES TÁJÉKOZTATÓ
2025. MÁSODIK NEGYEDÉV



Összefoglaló

2025. második negyedév végére a kincstári kör hiánya 2 773,6 milliárd forintot ért el. A finanszírozási igényt csökkentette az EU transferek és egyéb források egyenlege 312,7 milliárd forint összegben, így a teljes nettó finanszírozási igény 2 460,9 milliárd forintot tett ki. Összességében 4 398,5 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg az év során, amelyből a nettó forintkibocsátás 1 883,2 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 2 515,3 milliárd forintot tett ki. Az egyéb kötelezettségek állománya 102,2 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. II. negyedéve során a következőképpen alakultak:

- A devizaadósság aránya a teljes adósságon belül 29,8%-ot tett ki június végén.
- A deviza-összetételben belül az euró részaránya 100% volt a tárgyidőszak végén.
- A teljes adósságportfólió kamatösszetételében a negyedév során a fix adósság részaránya 71,0%-ot tett ki.
- A negyedév végére a teljes adósság átlagos átárazódásig hátralévő ideje (ATR) 4,6 év.
- A negyedév végére a teljes adósság átlagos hátralévő futamideje (ATM) 5,4 év.
- A teljes adósságon belül a lakossági kézben lévő lakossági állampapírok aránya a negyedév végén 19,8%.

A másodlagos kincstárjegy hozamok és az éven túli kötvényhozamok egyaránt csökkentek a negyedév során. 2025. június végén az éven belüli 3 hónapos lejáraton 25 bázisponttal, a 6-12 hónapos lejáratokon 18-27 bázisponttal mérséklődtek a hozamok az előző negyedév végéhez képest. A 3-5 éves lejáratokon 31-44 bázispontos csökkenés, a 10 éves lejáraton 17 bázispontos csökkenés volt tapasztalható, illetve a 15 éves lejáraton 7 bázisponttal, a 20 éves lejáraton 6 bázisponttal volt alacsonyabb a hozam az előző negyedév végéhez képest. 2025. június végén az egyéves referenciahozam 5,97%, az 5 éves hozam 6,44% és a 10 éves hozam 7,04% volt. A 20 éves futamidejű állampapír hozama 7,27% volt június utolsó munkanapján.

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. 2025. június 16-án a második nemzetközi 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.

A másodpiaci forgalom az első negyedévben az előző negyedévhez viszonyítva 3%-kal csökkent és 23 368,0 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 79%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le a negyedév során.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya az előző negyedév végéhez képest 130,6 milliárd forinttal emelkedett, június végén 5 550,4 milliárd forintot tett ki. Ez az összeg az összes forint állampapír állomány 14,0%-át jelentette 2025. június végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 399,30 volt június utolsó munkanapján.

Magyarország hosszú lejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2025. június 30-án: BBB- (Standard & Poor's); BBB (Fitch); Baa2 (Moody's). A Standard & Poor's 2025. április 11-én stabilról negatívra módosította Magyarország adósbesorolására vonatkozó kilátását, ezzel egyidejűleg megerősítette az országra vonatkozó hosszú és rövid lejáratú devizában és forintban fennálló szuverén hitelminősítését.

FŐBB MAKROGAZDASÁGI MUTATÓK

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 I.negyedév	2025 II.negyedév
GDP növekedés %-ban (éves átlag) ¹	5,1	-4,3	7,2	4,3	-0,8	0,5	-0,4	0,3
Ipari termelés növekedése ¹	5,6	-6,0	9,5	6,1	-5,5	-4,0		
Munkanélküliségi ráta (%) (KSH, 3 hónapos átlagok)	3,3	4,1	4,0	3,6	4,1	4,5	4,3	4,5
Fogyasztói árindex (éves változás) ²	4,0	2,7	7,4	24,5	5,5	4,6		
Fogyasztói árindex (éves átlag)	3,4	3,3	5,1	14,5	17,6	3,7		
Termelői árindex (éves változás) ²	2,4	6,8	22,3	34,9	-7,2	9,0		
Termelői árindex (éves átlag)	2,1	4,2	13,5	33,7	7,8	1,0		
A háztartások nettó finanszírozási képessége (Mrd Ft) ³	2 413,6	3 169,6	3 772,5	2 861,9	5 162,9	5 588,9	1 214,8	2 136,0
Folyó fizetési mérleg egyenlege (M EUR) ⁴	-942,3	-1 312,5	-6 356,8	-14 366,3	623,7	4 561,9	1 141,2	
Közvetlen tőkebefektetések egyenlege (M EUR) ⁵	-693,1	-2 119,6	-3 384,6	-4 625,9	-1 386,3	-848,9	941,4	
Központi költségvetés egyenlege (Mrd Ft)	-1 023,8	-4 953,5	-4 662,3	-4 611,5	-4 293,3	-4 003,9	-2 458,4	-2 727,6
Központi költségvetés egyenlege (GFS GDP %-ában) ⁶	-2,5	-11,2	-8,5	-7,2	-6,1			
Államháztartás egyenlege (ESA GDP %-ában) ⁶	-2,0	-7,5	-7,1	-6,2	-6,7			
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	57 762,5	59 264,8
A központi költségvetés bruttó adóssága (a GDP %-ában) ⁶	61,9	75,2	73,3	68,9	67,7	68,1		
Az ország nettó külföldi adóssága (M EUR) ⁷	12 203,3	11 573,6	17 942,4	22 005,5	29 540,3	28 754,4	30 257,3	
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	371,17	340,41
HUF/EUR deviza árfolyam az időszak végén	330,52	365,13	369,00	400,25	382,78	410,09	401,90	399,30

Forrás: ÁKK Zrt., KSH, MNB, PM

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

² Éves adatok esetén december/december

³ Nem konszolidált adatok

⁴ Az MNB által 2004-től alkalmazott módszertan szerinti adatok

⁵ Tulajdonosi hitelekkel

⁶ Negyedéves adatoknál szezonálisan igazított GDP arányában

⁷ Tulajdonosi hitelek nélkül

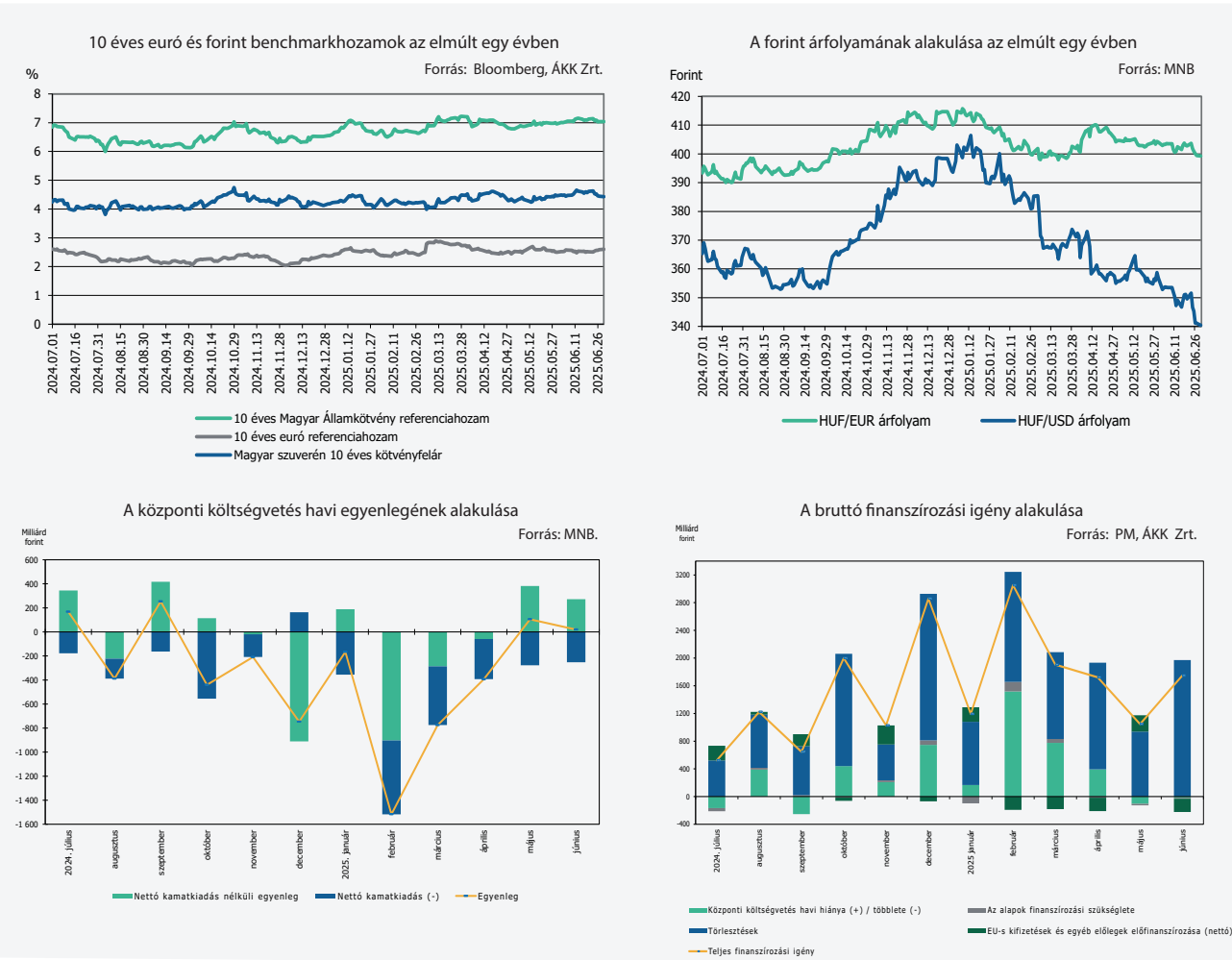
⁸ 2021. évi érték forint adatok alapján

ÁKK Zrt. - Államadósság Kezelő Központ Zrt.

KSH - Központi Statisztikai Hivatal

MNB - Magyar Nemzeti Bank

PM - Pénzügyminisztérium



A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

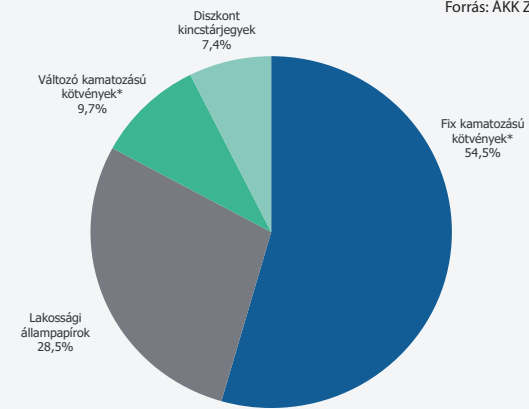
Adósságelem	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 I negyedév	2025 II negyedév
1. Forint	24 357,1	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	38 701,6	40 468,8	40 584,8
1.1. Hitelek	1 208,1	1 161,6	1 307,7	1 024,2	868,2	878,7	878,7	888,4
1.2. Állampapírok	23 149,0	28 075,7	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	39 590,1	39 696,4
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	23 109,8	28 036,5	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	39 590,1	39 696,4
1.2.1.1. Kötvények	13 378,5	18 206,6	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 106,4	25 583,7	25 465,0
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	657,3	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	2 453,7	2 800,8	2 933,2
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	9 074,0	9 171,7	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 262,9	11 205,6	11 298,2
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	16 557,8	17 069,0	18 562,5
2.1. Hitelek	825,4	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 431,5	3 410,4	3 419,1
2.2. Állampapírok	4 295,8	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	13 126,3	13 658,6	15 143,5
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	3 713,5	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 559,2	13 078,6	14 558,0
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	582,3	545,9	455,0	352,8	472,9	567,1	580,0	585,5
Összesen	29 478,3	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 259,4	57 537,8	59 147,3
Egyéb kötelezettségek	203,7	128,8	180,6	389,4	298,8	219,6	224,7	117,4
MINDÖSSZESEN	29 682,0	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	57 762,5	59 264,8
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	28 384,5	28 398,2
Adósság a GDP százalékában	61,9%	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

A forint állampapírok típus szerinti megoszlása 2025.06.30-án

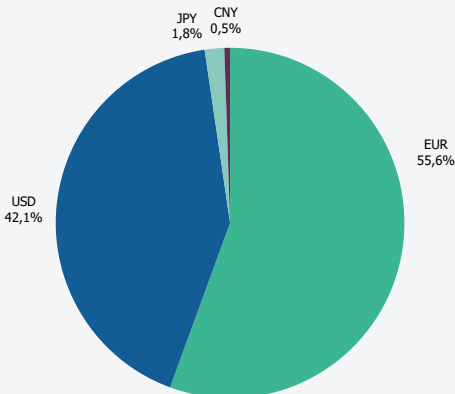
Forrás: ÁKK Zrt.



*Lakossági állampapírok nélkül.

A devizaadósság devizanemenkénti összetétele 2025.06.30-án*

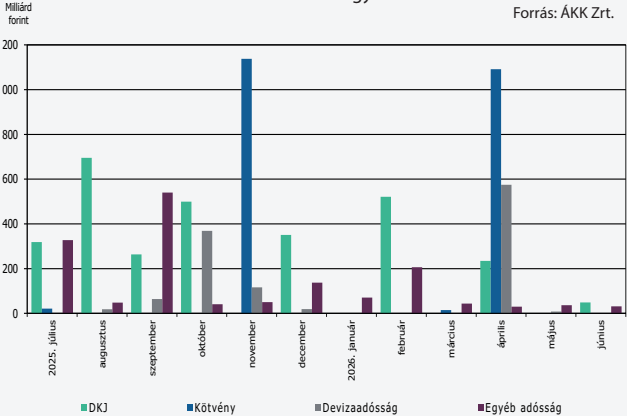
Forrás: ÁKK Zrt.



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

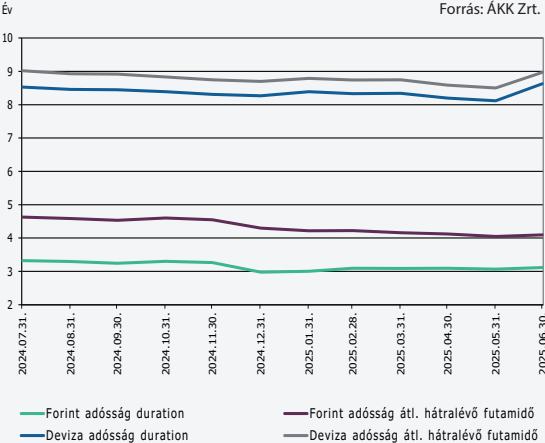
A központi költségvetés 2025.06.30-i adósságának lejárat szerkezete az elkövetkező egy évben

Forrás: ÁKK Zrt.



A teljes forint- és devizaadósság átlagos hátralévő futamideje

Forrás: ÁKK Zrt.



ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2028/B	2030/A	2035/A	2029/A	2051/G	2028/B	2030/A	2035/A	2029/A	2032/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624	HU0000404603	HU0000404991	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624	HU0000404603	HU0000406087
Futamidő években	3	5	10	5	20	3	5	10	5	7
Névleges kamat	4,50%	3,00%	7,00%	2,00%	4,00%	4,50%	3,00%	7,00%	2,00%	6,51%
Értékesítés	34. aukció	70. aukció	41. aukció	97. aukció	12. aukció	35. aukció	71. aukció	42. aukció	98. aukció	35. aukció
Aukció időpontja	2025.04.03	2025.04.03	2025.04.03	2025.04.10	2025.04.10	2025.04.17	2025.04.17	2025.04.17	2025.04.24	2025.04.24
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.04.09	2025.04.09	2025.04.09	2025.04.16	2025.04.16	2025.04.23	2025.04.23	2025.04.23	2025.04.30	2025.04.30
Lejárat időpontja	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24	2029.05.23	2051.04.28	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24	2029.05.23	2032.08.25
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,63	6,74	7,02	6,65	7,25	6,64	6,75	7,10	6,42	-
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,61	6,73	6,98	6,63	7,20	6,62	6,72	7,04	6,40	-
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,62	6,74	7,00	6,64	7,22	6,63	6,74	7,07	6,41	-
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,62	6,74	7,02	6,65	7,25	6,63	6,75	7,10	6,42	-
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,60	6,73	6,98	6,63	7,20	6,61	6,72	7,04	6,40	-
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,61	6,73	7,00	6,64	7,21	6,63	6,73	7,07	6,41	-
Maximális eladási ár (%)	94,4965	83,6280	100,0873	83,8300	62,8266	94,5310	83,7650	99,6504	84,6791	100,8000
Minimális eladási ár (%)	94,4452	83,5876	99,7958	83,7667	62,4159	94,4815	83,6515	99,2168	84,6166	100,5700
Átlagos eladási ár (%)	94,4696	83,5976	99,9227	83,7968	62,6994	94,5008	83,6987	99,4030	84,6466	100,6600
Aukcióra meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	25 000,00	15 000,00	20 000,00	10 000,00	20 000,00	20 000,00	15 000,00	20 000,00	15 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	43 209,39	68 300,00	28 340,26	81 014,73	6 288,53	24 700,00	51 607,00	19 519,07	109 964,05	30 722,92
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	28 000,00	50 000,00	15 000,00	39 999,98	4 499,99	20 000,00	30 000,00	14 999,98	39 999,99	14 999,99
Aukciós fedezettség	1,54	1,37	1,89	2,03	1,40	1,24	1,72	1,30	2,75	2,05
Benyújtott ajánlatok (db)	28	21	34	43	26	20	30	34	54	28
Elfogadott ajánlatok (db)	15	13	19	17	12	10	13	27	17	15
Átlagos eladási ár-minimális eladási ár (tail,%)	0,02	0,01	0,13	0,03	0,28	0,02	0,05	0,19	0,03	0,09
Aukciós értékesítés	28 000,00	50 000,00	15 000,00	39 999,98	4 499,99	20 000,00	30 000,00	14 999,98	39 999,99	14 999,99
Nem kompetitív tender	5 700,00	1 800,00	4 170,00	11 429,98	0,00	4 530,00	8 010,00	378,69	11 341,69	3 054,47
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	33 700,00	51 800,00	19 170,00	51 429,96	4 499,99	24 530,00	38 010,00	15 378,67	51 341,68	18 054,46

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

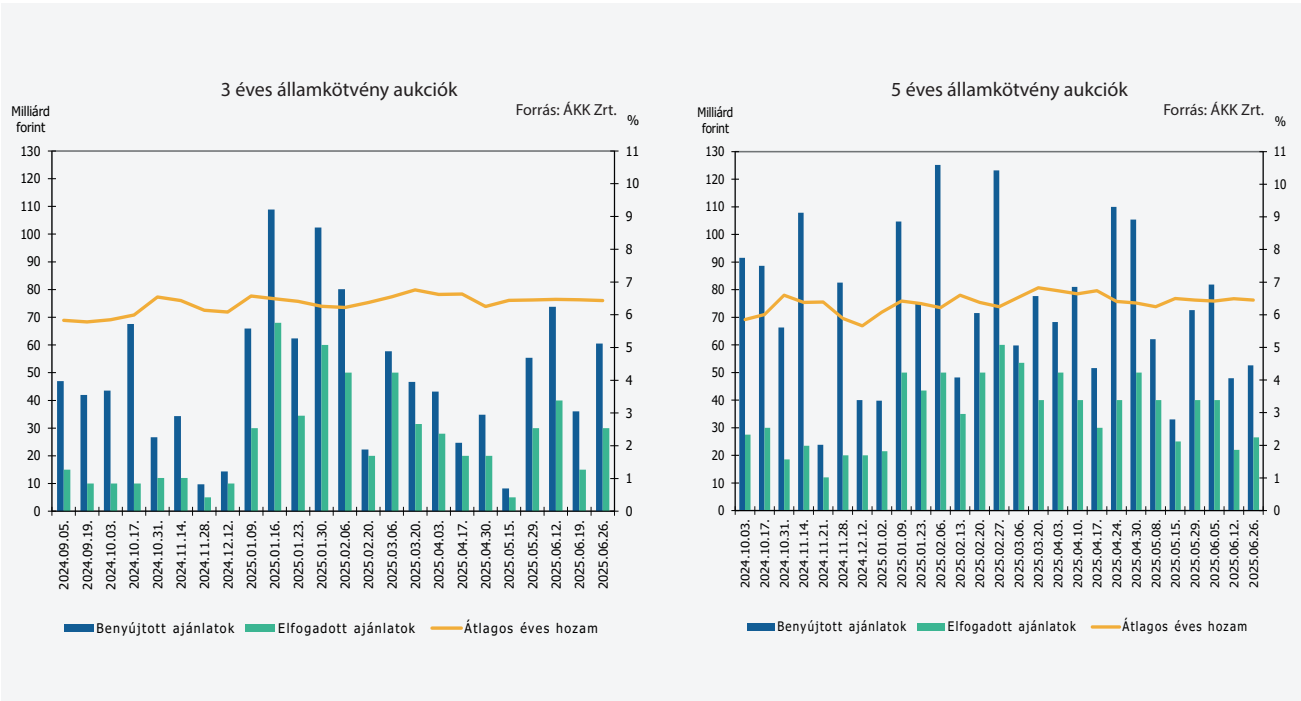
Államkötvény neve	2028/B	2030/A	2035/A	2029/A	2041/A	2028/B	2030/A	2035/A	2032/B	2028/B	2030/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624	HU0000404603	HU0000404165	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624	HU0000406087	HU0000405543	HU0000403696
Futamidő években	3	5	10	5	15	3	5	10	7	3	5
Névleges kamat	4,50%	3,00%	7,00%	2,00%	3,00%	4,50%	3,00%	7,00%	6,50%	4,50%	3,00%
Értékesítés	36. aukció	72. aukció	43. aukció	99. aukció	51. aukció	37. aukció	73. aukció	44. aukció	36. aukció	38. aukció	74. aukció
Aukció időpontja	2025.04.30	2025.04.30	2025.04.30	2025.05.08	2025.05.08	2025.05.15	2025.05.15	2025.05.15	2025.05.22	2025.05.29	2025.05.29
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.05.07	2025.05.07	2025.05.07	2025.05.14	2025.05.14	2025.05.21	2025.05.21	2025.05.21	2025.05.28	2025.06.04	2025.06.04
Lejárat időpontja	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24	2029.05.23	2041.04.25	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24	2032.08.25	2028.03.23	2030.08.21
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,27	6,37	6,81	6,27	7,09	6,45	6,52	6,99	-	6,47	6,46
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,23	6,34	6,78	6,22	7,06	6,42	6,47	6,96	-	6,43	6,44
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,25	6,36	6,79	6,25	7,08	6,44	6,50	6,98	-	6,45	6,45
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,26	6,37	6,81	6,27	7,09	6,44	6,52	6,99	-	6,46	6,46
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,22	6,34	6,77	6,22	7,05	6,41	6,47	6,96	-	6,42	6,44
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,24	6,36	6,79	6,25	7,07	6,44	6,50	6,97	-	6,44	6,45
Maximális eladási ár (%)	95,5539	85,3553	101,5703	85,3699	61,8803	95,1394	84,9365	100,2321	100,6200	95,1803	85,1503
Minimális eladási ár (%)	95,4549	85,2405	101,3328	85,2145	61,6567	95,0663	84,7407	100,0144	100,4100	95,0765	85,0700
Átlagos eladási ár (%)	95,5041	85,2745	101,4496	85,2611	61,7281	95,0864	84,8145	100,0997	100,5700	95,1241	85,1006
Aukcióra meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	20 000,00	15 000,00	20 000,00	10 000,00	20 000,00	25 000,00	15 000,00	15 000,00	15 000,00	15 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	34 850,00	105 400,00	35 525,00	62 064,05	24 115,60	8 238,39	33 000,00	13 049,42	18 400,00	55 400,80	72 593,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	20 000,00	49 999,99	20 000,00	40 000,00	10 000,00	4 999,99	25 000,00	9 999,98	15 000,00	30 000,00	40 000,00
Aukciós fedezettség	1,74	2,11	1,78	1,55	2,41	1,65	1,32	1,30	1,23	1,85	1,81
Benyújtott ajánlatok (db)	28	40	38	39	40	16	24	15	15	55	53
Elfogadott ajánlatok (db)	15	11	24	22	21	11	18	10	12	27	24
Átlagos eladási ár-minimális eladási ár (tail,%)	0,05	0,03	0,12	0,05	0,07	0,02	0,07	0,09	0,16	0,05	0,03
Aukciós értékesítés	20 000,00	49 999,99	20 000,00	40 000,00	10 000,00	4 999,99	25 000,00	9 999,98	15 000,00	30 000,00	40 000,00
Nem kompetitív tender	3 795,00	2 199,10	2 550,00	8 485,78	1 555,32	0,00	0,00	0,00	0,00	5 460,00	7 532,10
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	23 795,00	52 199,09	22 550,00	48 485,78	11 555,32	4 999,99	25 000,00	9 999,98	15 000,00	35 460,00	47 532,10

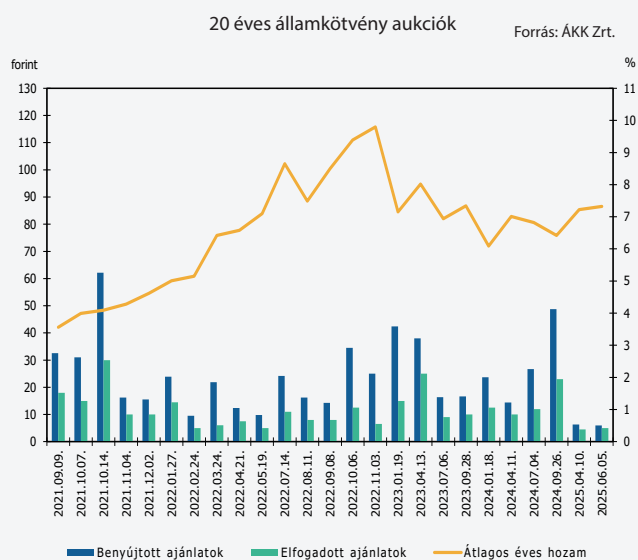
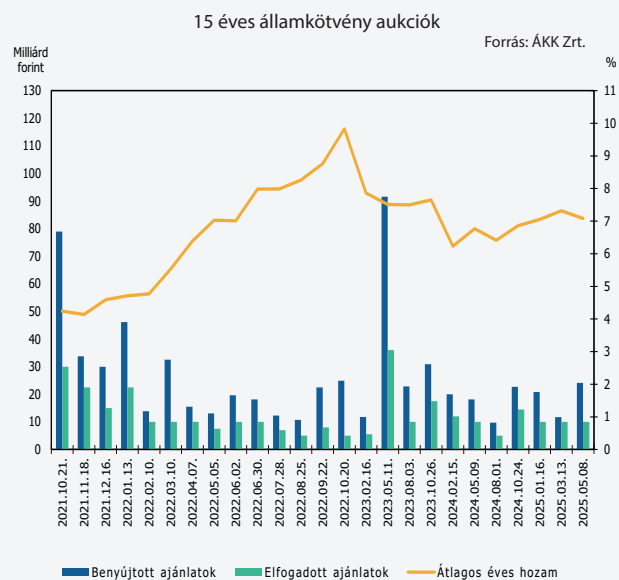
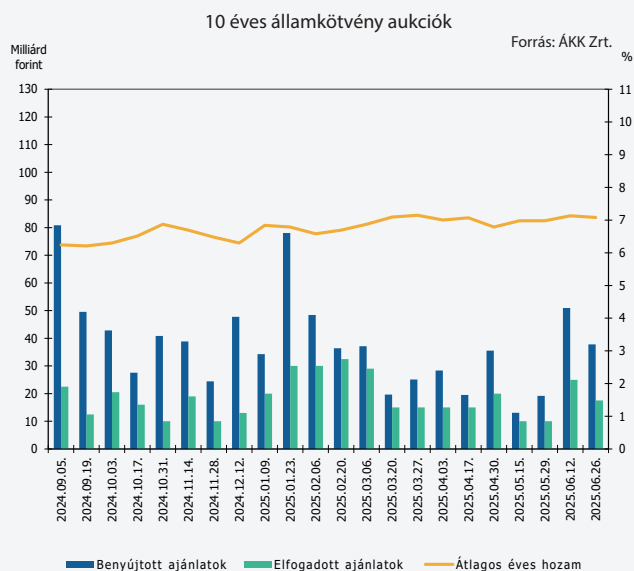
Forrás: ÁKK Zrt.

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

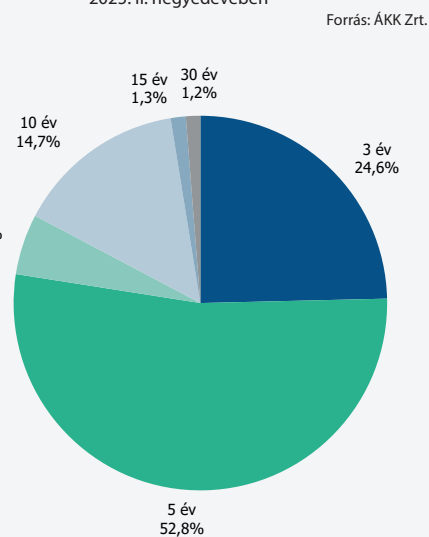
Államkötvény neve	2035/A	2030/A	2051/G	2028/B	2030/A	2035/A	2029/A	2032/B	2028/B	2030/A	2035/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000406624	HU0000403696	HU0000404991	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624	HU0000404603	HU0000406087	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624
Futamidő években	10	5	20	3	5	10	3	7	3	5	10
Névleges kamat	7,00%	3,00%	4,00%	4,50%	3,00%	7,00%	2,00%	6,50%	4,50%	3,00%	7,00%
Értékesítés	45. aukció	75. aukció	13. aukció	39. aukció	76. aukció	46. aukció	100. aukció	37. aukció	40. aukció	77. aukció	47. aukció
Aukció időpontja	2025.05.29	2025.06.05	2025.06.05	2025.06.12	2025.06.12	2025.06.12	2025.06.19	2025.06.19	2025.06.26	2025.06.26	2025.06.26
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.06.04	2025.06.11	2025.06.11	2025.06.18	2025.06.18	2025.06.18	2025.06.25	2025.06.25	2025.07.02	2025.07.02	2025.07.02
Lejárat időpontja	2035.10.24	2030.08.21	2051.04.28	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24	2029.05.23	2032.08.25	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,99	6,43	7,35	6,49	6,49	7,16	6,50	-	6,44	6,47	7,09
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,97	6,40	7,28	6,45	6,48	7,09	6,42	-	6,39	6,42	7,07
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,98	6,42	7,32	6,47	6,49	7,13	6,46	-	6,43	6,45	7,08
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,99	6,43	7,34	6,48	6,49	7,15	6,50	-	6,43	6,47	7,09
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,97	6,39	7,28	6,44	6,48	7,08	6,42	-	6,38	6,42	7,07
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,98	6,41	7,32	6,46	6,48	7,13	6,46	-	6,42	6,44	7,08
Maximális eladási ár (%)	100,1666	85,3603	62,2406	95,1815	85,0903	99,3103	85,1282	100,4000	95,3811	85,4148	99,4500
Minimális eladási ár (%)	100,0163	85,2376	61,6903	95,0865	85,0484	98,8100	84,8866	100,2000	95,2635	85,2217	99,2770
Átlagos eladási ár (%)	100,0806	85,2883	61,9043	95,1429	85,0609	99,0185	85,0064	100,3300	95,2898	85,3155	99,3453
Aukcióra meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	15 000,00	10 000,00	20 000,00	20 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	15 000,00	15 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	19 220,00	81 876,67	5 941,00	73 805,00	47 900,00	50 950,50	36 065,86	20 222,49	60 500,00	52 579,00	37 800,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	10 000,00	40 000,00	5 000,00	39 999,97	21 999,97	25 000,00	15 000,00	9 999,99	29 999,97	26 500,00	17 500,00
Aukciós fedezettség	1,92	2,05	1,19	1,85	2,18	2,04	2,40	2,02	2,02	1,98	2,16
Benyújtott ajánlatok (db)	28	48	25	47	33	47	36	6	45	30	49
Elfogadott ajánlatok (db)	14	23	22	19	16	26	16	4	29	13	19
Átlagos eladási ár-minimális eladási ár (tail, %)	0,06	0,05	0,21	0,06	0,01	0,21	0,12	0,13	0,03	0,09	0,07
Aukciós értékesítés	10 000,00	40 000,00	5 000,00	39 999,97	21 999,97	25 000,00	15 000,00	9 999,99	29 999,97	26 500,00	17 500,00
Nem kompetitív tender	684,00	5 400,00	0,00	11 517,34	5 144,26	6 464,85	3 021,20	2 956,60	7 379,96	7 650,00	4 890,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	10 684,00	45 400,00	5 000,00	51 517,31	27 144,23	31 464,85	18 021,20	12 956,59	37 379,93	34 150,00	22 390,00

Forrás: ÁKK Zrt.





Aukciós kötvénykibocsátás futamidő szerinti megoszlása
2025. II. negyedévében



A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2025 II. NEGYEDÉVBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizetendő bruttó, nominális kamat
2026/O	2025.04.14	2025.04.21	2025.07.21	2025.07.21	7,35%	1,86%
2027/B	2025.04.15	2025.04.22	2025.07.22	2025.07.22	6,50%	1,64%
2028/J	2025.04.14	2025.04.20	2026.04.20	2026.04.20	5,20%	5,20%
2028/R1	2025.04.01	2025.04.08	2025.08.25	2025.08.25	7,32%	2,83%
2029/R1	2025.04.15	2025.04.24	2025.07.26	2025.07.28	7,36%	1,90%
2029/N	2025.04.22	2025.04.26	2025.07.26	2025.07.28	7,85%	1,98%
2030/N1	2025.04.01	2025.04.08	2025.06.27	2025.06.27	7,32%	1,63%
2031/R1	2025.04.16	2025.04.24	2025.07.24	2025.07.24	7,36%	1,86%
2032/I	2025.04.14	2025.04.22	2026.04.22	2026.04.22	4,20%	4,20%
2032/J	2025.04.14	2025.04.22	2026.04.22	2026.04.22	4,20%	4,20%
2035/I1	2025.04.15	2025.04.24	2026.05.24	2026.05.26	6,50%	7,03%
2027/N	2025.05.20	2025.05.26	2025.08.26	2025.08.26	7,82%	2,00%
2028/P	2025.05.20	2025.05.25	2025.08.25	2025.08.25	7,82%	2,00%
2028/R	2025.05.20	2025.05.24	2025.08.24	2025.08.25	7,57%	1,93%
2029/B	2025.05.19	2025.05.22	2025.08.22	2025.08.22	6,50%	1,66%
2031/I	2025.05.15	2025.05.21	2026.05.21	2026.05.21	4,70%	4,70%
2032/B	2025.05.21	2025.05.25	2025.08.25	2025.08.25	6,50%	1,66%
2025/N	2025.06.24	2025.06.30	2025.09.30	2025.09.30	7,22%	1,85%
2028/K	2025.06.16	2025.06.20	2026.06.20	2026.06.22	5,20%	5,20%
2030/N	2025.06.20	2025.06.26	2025.09.26	2025.09.26	7,52%	1,92%
2030/N1	2025.06.23	2025.06.27	2025.09.27	2025.09.29	7,27%	1,86%

Forrás: ÁKK Zrt.

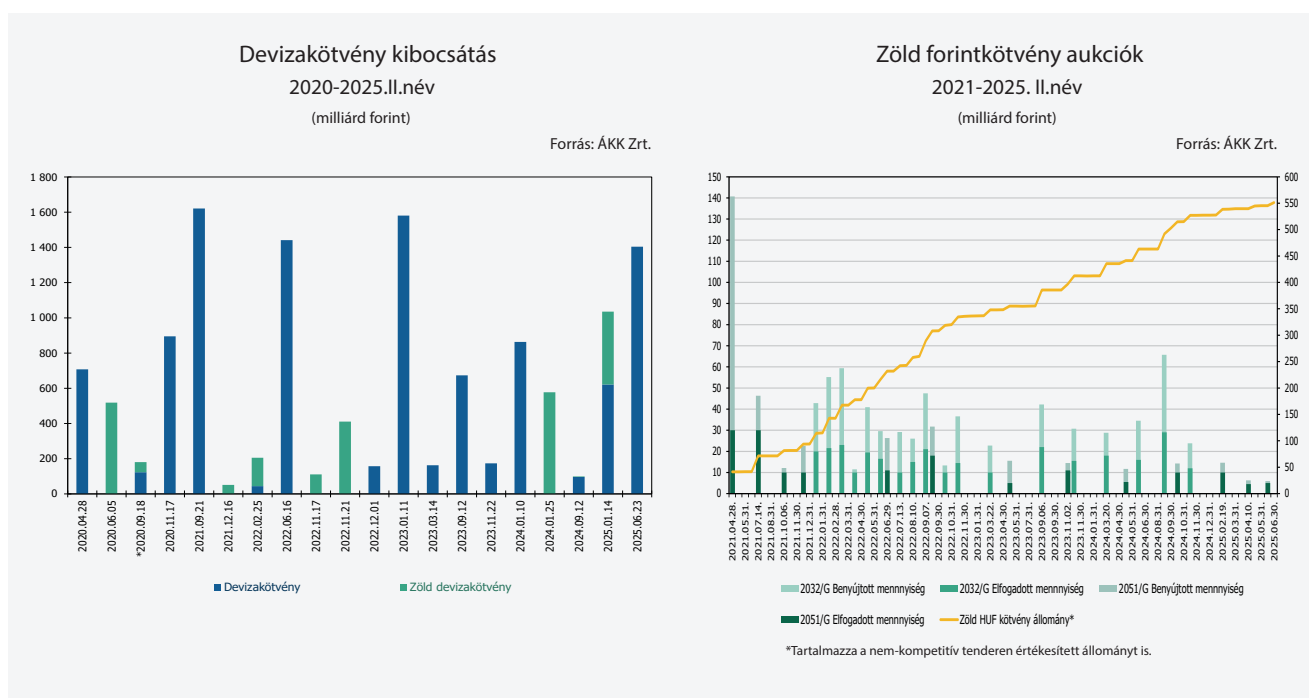
ZÖLD KÖTVÉNY KIBOCSÁTÁS

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.

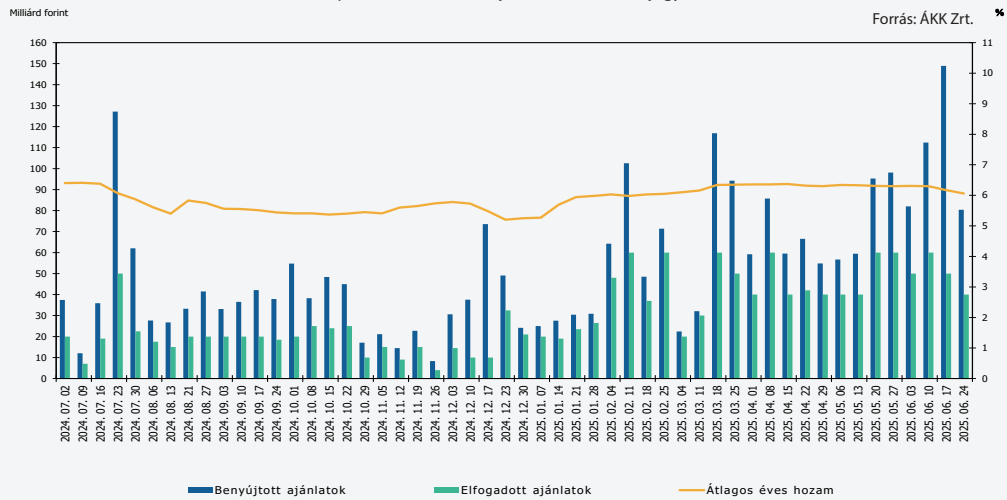
Magyarország első nemzetközi Euró Zöld Kötvényének kibocsátására 2020. június 2-án került sor 518,4 milliárd forint összegben. Ezt követően 2020. szeptemberében, japán jenben denominált ún. Szamuráj kötvény kibocsátása valósult meg 57,5 milliárd forint összegben, ezzel Magyarország lett az első külföldi 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.

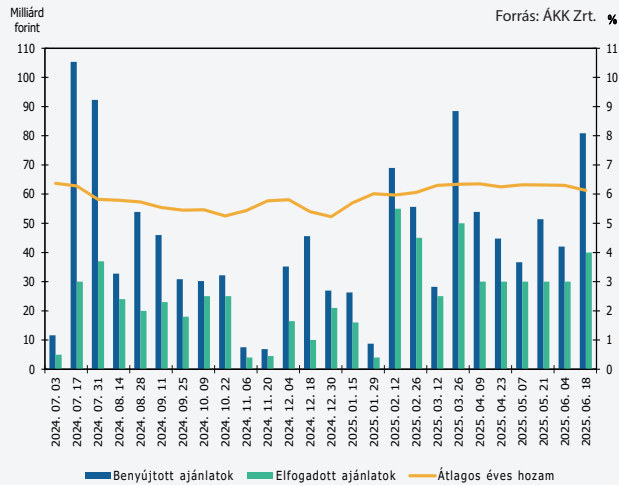
2021 áprilisában a forint államkötvény piacon is sor került a Zöld Kötvény Keretprogram kiterjesztésére egy 30 éves zöld forintkötvény kibocsátásával, majd 2022. januárban egy 10 éves futamidejű zöld forintkötvény értékesítésével. A lebonyolított aukciók során 2025. június végére a zöld forint kötvény állomány elérte a 551,1 milliárd forintot.



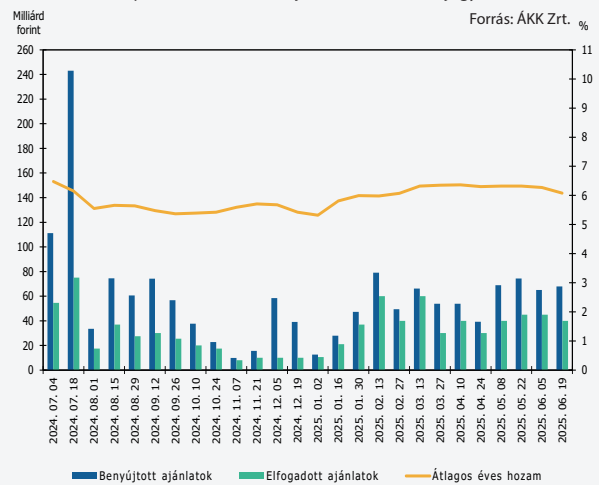
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



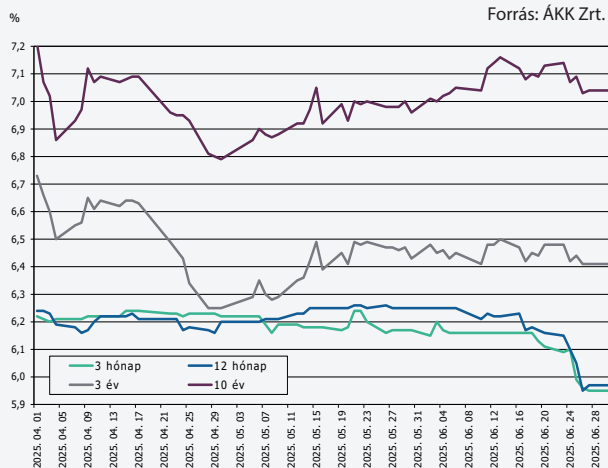
6 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



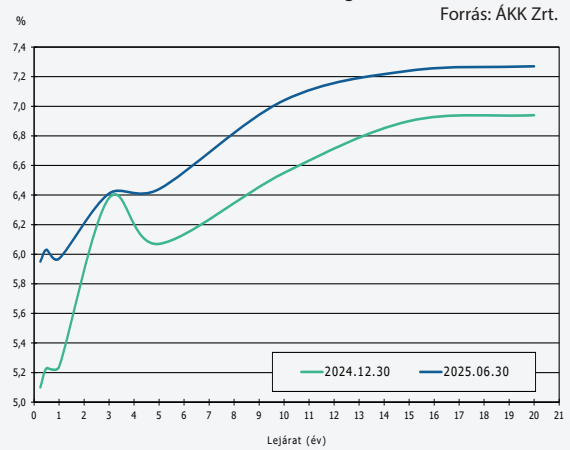
12 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



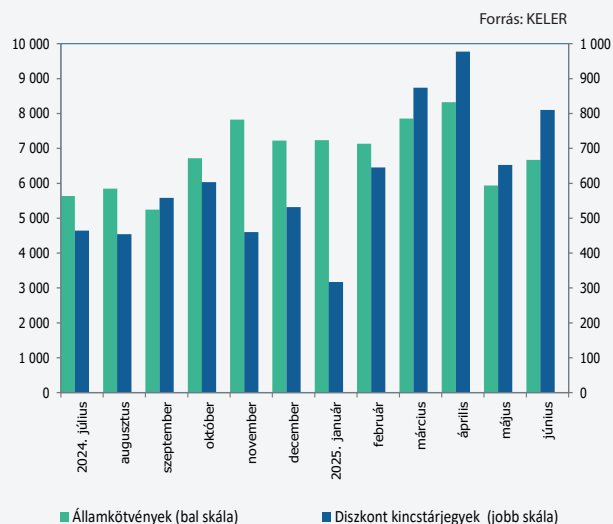
Referencia hozamok alakulása



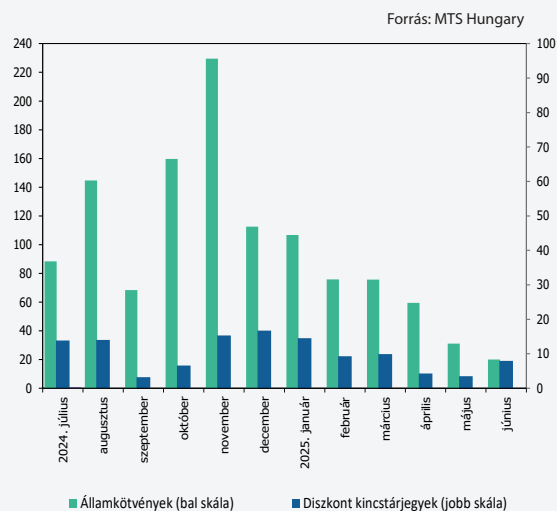
Referenciahozam-görbe



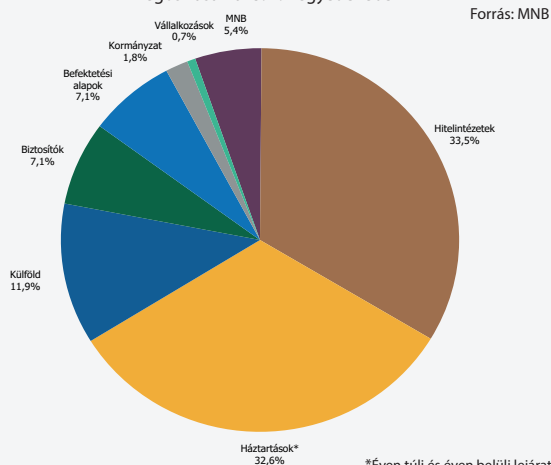
OTC
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



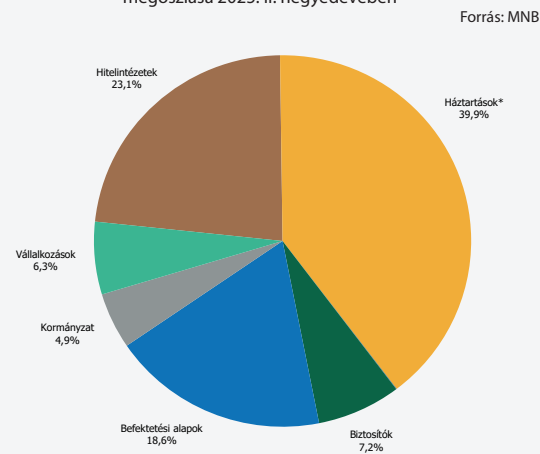
MTS Hungary
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



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

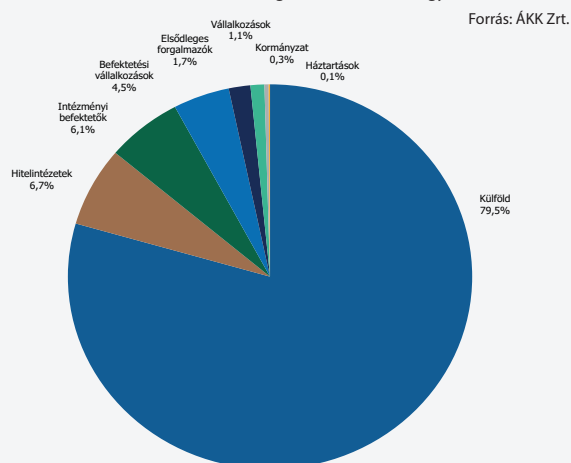


Éven belüli lejáratú állampapírok befektetői szektoronkénti megoszlása 2025. II. negyedévében

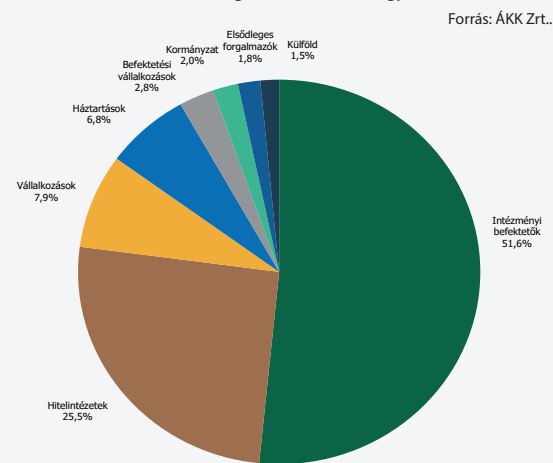


*Éven túli és éven belüli lejáratú állampapírok esetében, a megjelenített Háztartások mennyiségi aránya tartalmazza a háztartásokat segítő nonprofit intézmények állományát is.

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

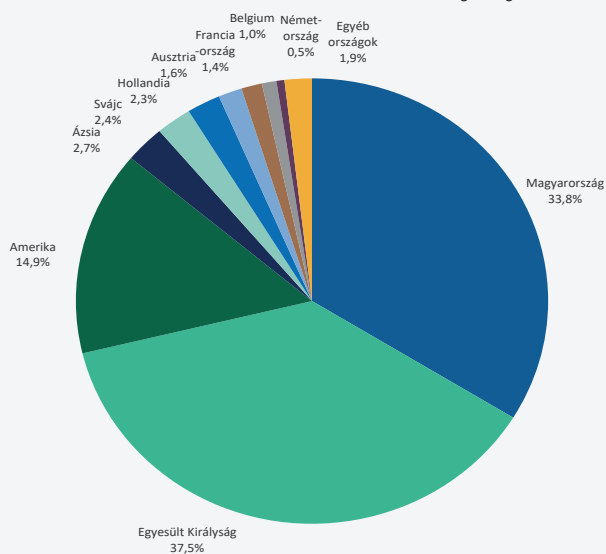


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2025. II. negyedévében



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

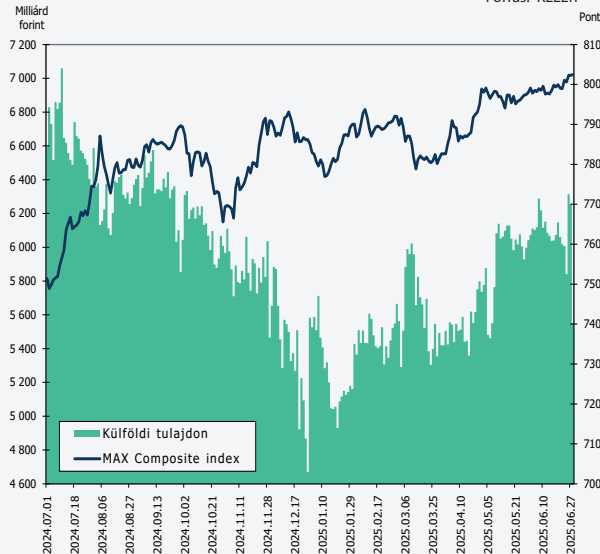
Forrás: Elsődleges forgalmazók



*Államkötvény, DKJ, OTC piacok és MTS forgalom

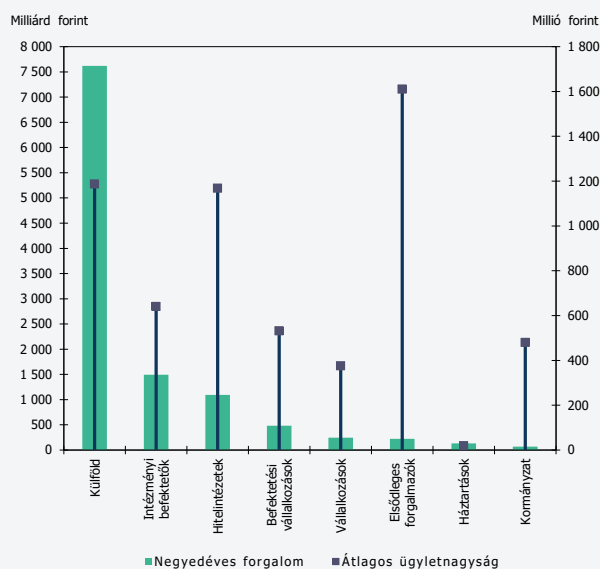
A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány

Forrás: KELER



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

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező
állampapírok 2025. II. negyedévében

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2030/A	2030.08.21	1 625,3
2028/B	2028.03.23	1 432,8
2035/A	2035.10.24	1 002,2
2028/A	2028.10.22	660,1
2029/A	2029.05.23	614,5
2026/H	2026.10.21	542,7
2032/A	2032.11.24	453,6
2027/A	2027.10.27	340,0
2032/G	2032.05.27	334,8
2031/A	2031.10.22	312,8

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
2025.03.31.	814,3174	93,7173	782,6174	710,9453	701,1139	5,46	4,77	5,67	6,38	6,10
2025.04.30.	832,9459	96,5438	799,1070	714,8290	704,9020	9,36	10,07	9,22	6,50	6,14
2025.05.30.	832,2785	96,2965	799,1176	718,1936	708,3548	7,90	8,29	7,92	6,31	5,99
2025.06.30.	835,4921	96,5605	802,4452	722,3847	712,1007	6,68	6,68	6,79	6,12	5,83

Forrás: ÁKK Zrt.

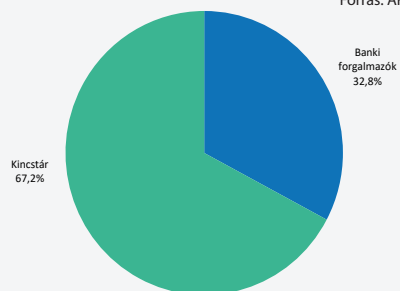
2025. II. negyedévi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalomban lévő állománya

Államkötvény	Milliárd forint		
	2025.04.30	2025.05.31	2025.06.30
2028/B	1 152,70	1 181,73	1 269,27
2030/A	1 801,39	1 888,60	2 008,70
2035/A	924,21	957,01	999,57
2041/A	461,88	473,65	474,07
2051/G	186,55	187,01	192,88

Forrás: ÁKK Zrt.

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

Forrás: ÁKK Zrt.



ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2025. JÚNIUS 30-ÁN

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. JÚNIUS 30-ÁN

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 időszora
Egyéb	
HUBONDINFO	Elsődleges forgalmazók aktuális jegyzéke

TOVÁBBI INFORMÁCIÓS OLDALAK:

Bloomberg oldalak (kód): GDMA

Honlap: www.akk.hu

www.allampapir.hu