



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2024. SZEPTEMBER



2024. szeptember végéig a központi költségvetés adóssága 4 819,6 milliárd forinttal 55 684,8 milliárd forintra növekedett. Az év során 4 416,8 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 2 614,6 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 1 802,2 milliárd forintot tett ki. 2024. szeptember végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2023		2024		Változás	
	záró	%	szeptember	%	mrd Ft	%
Forint	36 888,0	72,5	39 502,7	70,9	2 614,6	7,1
Hitel	868,2	1,7	886,9	1,6	18,6	2,1
Államkötvény	24 058,9	47,3	24 866,8	44,7	808,0	3,4
Lakossági állampapír	10 077,2	19,8	11 217,9	20,1	1 140,7	11,3
Diszkont kincstárjegy	1 883,8	3,7	2 531,1	4,5	647,3	34,4
Deviza	13 678,3	26,9	16 084,4	28,9	2 406,1	17,6
Összesen	50 566,3	99,4	55 587,0	99,8	5 020,7	9,9
Egyéb kötelezettségek	298,8	0,6	97,7	0,2	-201,1	-67,3
Mindösszesen	50 865,2	100,0	55 684,8	100,0	4 819,6	9,5

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2024. szeptember végéig 2 614,6 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állománya növekedése 808,0 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 647,3 milliárd forinttal emelkedett. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 1 140,7 milliárd forinttal emelkedett, az értékesített lakossági állampapír döntő hányadát a hosszú futamidejű Fix Magyar Állampapír értékesítése képezte szeptemberben. A forint hitelek állománya 18,6 milliárd forinttal növekedett a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága szeptember végéig 2 406,1 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 jenben 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 a devizaadósságot a devizahitelek lehívása 562,5 milliárd forinttal és a belföldi lakossági devizakötvény kibocsátása 77,3 milliárd forinttal. A forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett gyengülése 603,9 milliárd forinttal növelte a devizaadósság forintértékét.

A devizaadósságot csökkentették külföldi devizakötvény törlesztések 481,7 milliárd forinttal, a belföldi devizakötvény törlesztések 22,1 milliárd forinttal és a devizahitel törlesztések 54,8 milliárd forinttal. Az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market és egyéb betét (egyéb kötelezettségek) állománya 201,1 milliárd forinttal csökkent.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2023. december 29.	2024. augusztus 30.	2024. szeptember 30.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	6,23	5,46	5,32	-14
6 hónap	6,26	5,46	5,26	-20
1 év	6,45	5,47	5,32	-15
3 év	6,12	5,86	5,61	-25
5 év	5,78	5,84	5,66	-18
10 év	5,86	6,29	6,13	-16
15 év	6,11	6,37	6,30	-7
20 év	6,07	6,42	6,41	-1

Forrás: ÁKK Zrt.

A szeptemberi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 8%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 5 803,3 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 70%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le szeptemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2024. szeptember folyamán 551,0 milliárd forinttal 5 852,4 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 15,2%-át jelentette szeptember végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 397,56 forint volt szeptember utolsó munkanapján.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2024. szeptember 30-án: BBB- (Standard & Poor's); Baa2 (Moody's); BBB (Fitch).

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

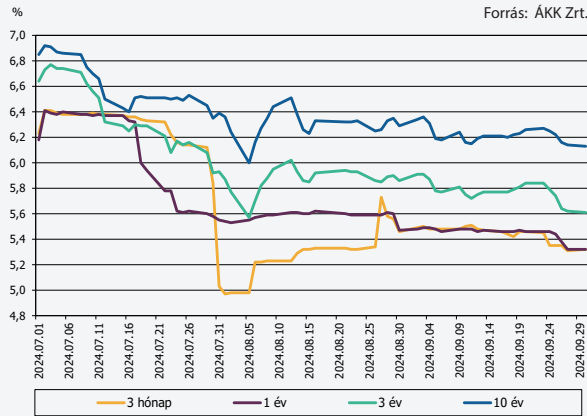
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2019	2020	2021	2022	2023	2024. július	2024. augusztus	2024. szeptember
1. Forint	24 357,1	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	39 027,4	39 274,4	39 502,7
1.1. Hitelek	1 208,1	1 161,6	1 307,7	1 024,2	868,2	886,9	886,9	886,9
1.2. Állampapírok	23 149,0	28 075,7	30 813,5	32 751,4	36 019,8	38 140,5	38 387,5	38 615,8
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	23 109,8	28 036,5	30 813,5	32 751,4	36 019,8	38 140,5	38 387,5	38 615,8
1.2.1.1. Kötvények	13 378,5	18 206,6	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 551,5	24 774,5	24 866,8
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	657,3	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	2 438,7	2 387,2	2 531,1
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	9 074,0	9 171,7	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 150,3	11 225,8	11 217,9
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	16 047,1	15 947,0	16 084,4
2.1. Hitelek	825,4	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 240,5	3 231,3	3 289,4
2.2. Állampapírok	4 295,8	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	12 806,6	12 715,6	12 795,0
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	3 713,5	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 276,3	12 180,1	12 247,7
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	582,3	545,9	455,0	352,8	472,9	530,2	535,6	547,3
Összesen	29 478,3	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 074,4	55 221,4	55 587,0
Egyéb kötelezettség	203,7	128,8	180,60	389,40	298,80	117,10	93,00	97,70
MINDÖSSZESEN	29 682,0	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 191,5	55 314,4	55 684,8
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	26 990,2	27 161,7	27 397,9
Központi alrendszer adóssága a GDP %-ban	62,3%	75,8%	73,7%	69,0%	67,8%			

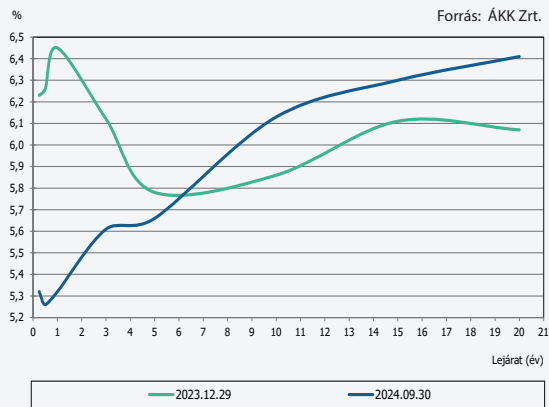
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

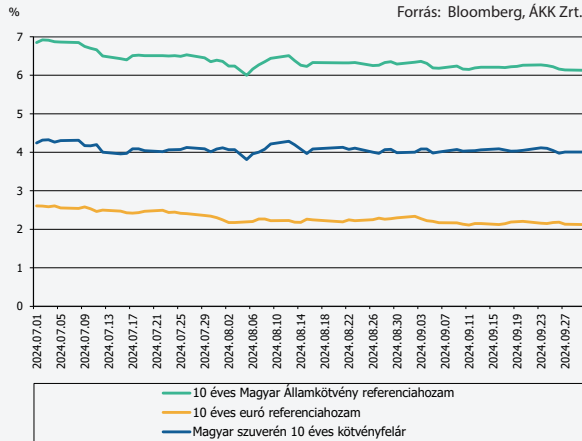
Referenciahozamok alakulása



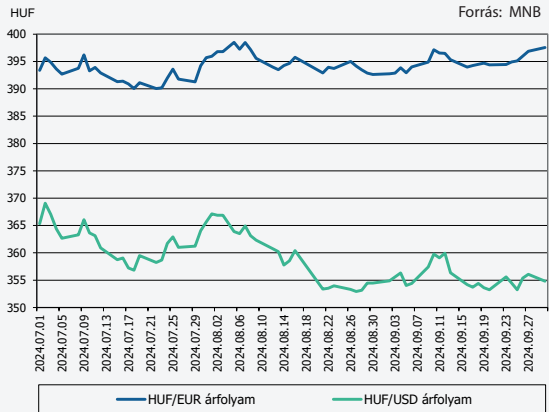
Referenciahozam-görbe



10 éves euró és forint benchmarkhozamok



Forint árfolyamának alakulása

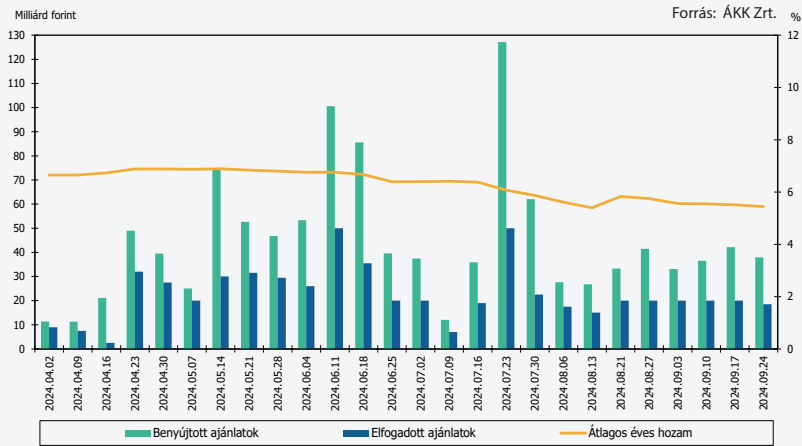


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

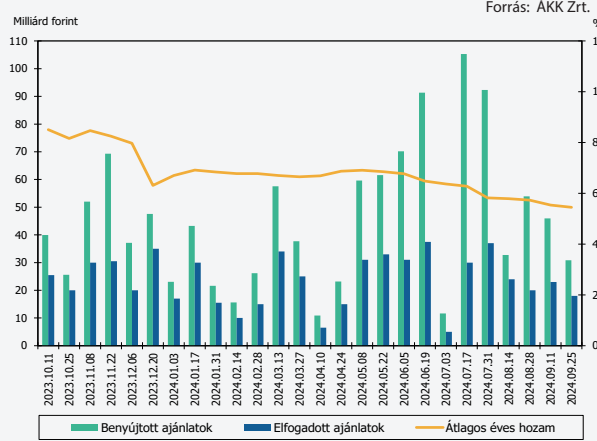
	3 hónapos Diszkont Kincstárjegy				6 hónapos Diszkont Kincstárjegy		12 hónapos DKJ	
Sorozat kódjele	D241223	D241223	D250122	D250122	D250430	D250430	D250821	D250821
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000525019	HU0000525019	HU0000525043	HU0000525043	HU0000525068	HU0000525068	HU0000525100	HU0000525100
Futamidő (napokban)	103	96	119	112	224	210	337	323
Aukció időpontja	2024.09.03	2024.09.10	2024.09.17	2024.09.24	2024.09.11	2024.09.25	2024.09.12	2024.09.26
Pénzügyi teljesítés időpontja	2024.09.11	2024.09.18	2024.09.25	2024.10.02	2024.09.18	2024.10.02	2024.09.18	2024.10.02
Lejárat időpontja	2024.12.23	2024.12.23	2025.01.22	2025.01.22	2025.04.30	2025.04.30	2025.08.21	2025.08.21
Maximális éves hozam - ISMA (%)	5,59	5,58	5,51	5,45	5,57	5,45	5,50	5,40
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,46	5,40	5,40	5,30	5,50	5,35	5,42	5,30
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,56	5,55	5,51	5,44	5,54	5,45	5,48	5,37
Maximális éves hozam - EHM (%)	5,67	5,66	5,59	5,53	5,65	5,53	5,58	5,47
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,54	5,48	5,48	5,37	5,58	5,42	5,50	5,37
Átlagos éves hozam - EHM (%)	5,64	5,63	5,58	5,52	5,61	5,52	5,56	5,45
Átlagos eladási ár (%)	98,4339	98,5418	98,2128	98,3352	96,6701	96,9205	95,1192	95,4006
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	33 094,33	36 526,93	42 136,15	37 913,65	45 978,42	30 846,97	74 235,24	56 733,50
Elfogadott ajánlatok összege	19 999,98	19 999,99	20 000,00	18 499,99	23 000,00	17 999,98	29 999,97	25 499,97
Aukciós fedezettség	1,65	1,83	2,11	2,05	2,00	1,71	2,47	2,22
Benyújtott ajánlatok (db)	61	47	33	50	41	31	52	44
Elfogadott ajánlatok (db)	22	35	16	35	12	21	21	19
Piaci értékesítés (m Ft)	19 999,98	19 999,99	20 000,00	18 499,99	23 000,00	17 999,98	29 999,97	25 499,97
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	4 000,02	4 000,01	40 000,00	27 500,01	4 600,00	5 000,02	7 000,03	5 000,03
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	24 000,00	24 000,00	60 000,00	46 000,00	27 600,00	23 000,00	37 000,00	30 500,00

Forrás: ÁKK Zrt.

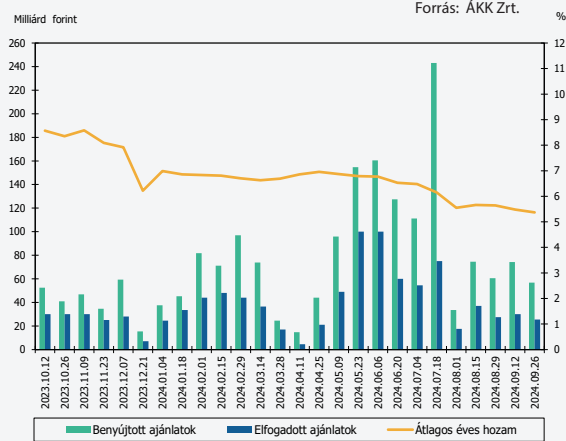
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



12 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók

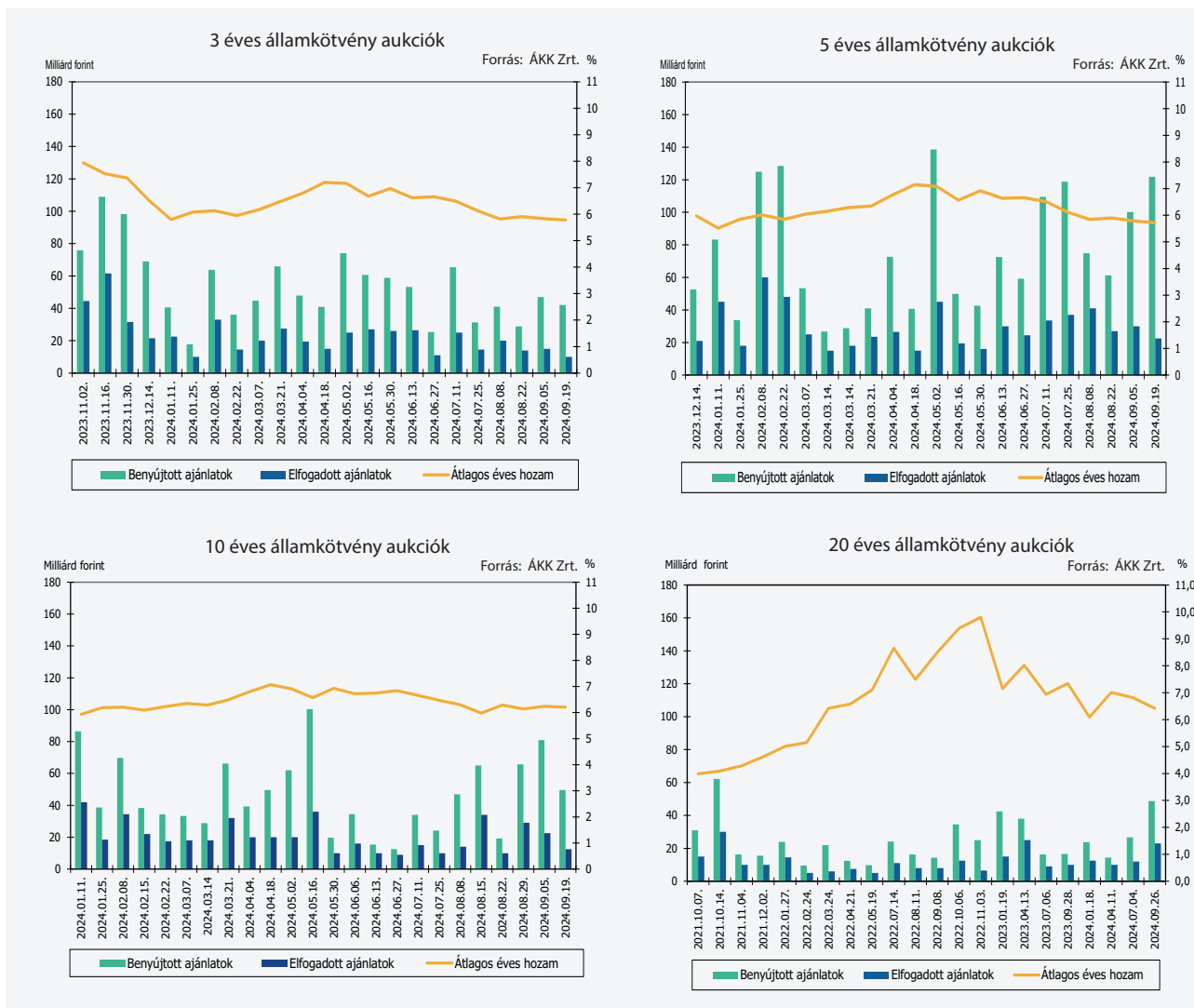


ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2027/A	2029/A	2035/A	2032/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000403118	HU0000404603	HU0000406624	HU0000406087
Futamidő években	3	5	10	7
Névleges kamat	3,00%	2,00%	7,00%	6,54%
Értékesítés	67. aukció	83. aukció	27. aukció	27. aukció
Aukció időpontja	2024.09.05	2024.09.05	2024.09.05	2024.09.12
Pénzügyi teljesítés időpontja	2024.09.11	2024.09.11	2024.09.11	2024.09.18
Lejárat időpontja	2027.10.27	2029.05.23	2035.10.24	2032.08.25
Maximális éves hozam (%) - ISMA	5,84	5,80	6,25	-
Minimális éves hozam (%) - ISMA	5,80	5,78	6,23	-
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	5,83	5,79	6,24	-
Maximális éves hozam (%) - EHM	5,84	5,80	6,25	-
Minimális éves hozam (%) - EHM	5,80	5,77	6,23	-
Átlagos éves hozam (%) - EHM	5,83	5,79	6,24	-
Maximális eladási ár (%)	92,1905	84,8303	106,0231	100,2100
Minimális eladási ár (%)	92,0920	84,7484	105,8599	100,0000
Átlagos eladási ár (%)	92,1152	84,7752	105,9213	100,0200
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	15 000,00	10 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	46 938,90	100 200,00	80 850,00	72 049,70
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	15 000,00	29 999,99	22 499,98	28 999,99
Aukciós fedezettség	3,13	3,34	3,59	2,48
Benyújtott ajánlatok (db)	37	61	70	42
Elfogadott ajánlatok (db)	13	24	16	13
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,02	0,03	0,06	0,02
Aukciós értékesítés (m Ft)	15 000,00	29 999,99	22 499,98	28 999,99
Nem kompetitív tender (m Ft)	4 720,00	11 439,99	8 439,98	9 360,39
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	19 720,00	41 439,98	30 939,96	38 360,38

Államkötvény neve	2027/A	2029/A	2035/A	2041/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000403118	HU0000404603	HU0000406624	HU0000404165
Futamidő években	3	5	10	20
Névleges kamat	3,00%	2,00%	7,00%	3,00%
Értékesítés	68. aukció	84. aukció	28. aukció	49. aukció
Aukció időpontja	2024.09.19	2024.09.19	2024.09.19	2024.09.26
Pénzügyi teljesítés időpontja	2024.09.25	2024.09.25	2024.09.25	2024.10.02
Lejárat időpontja	2027.10.27	2029.05.23	2035.10.24	2041.04.25
Maximális éves hozam (%) - ISMA	5,79	5,76	6,23	6,43
Minimális éves hozam (%) - ISMA	5,77	5,68	6,18	6,39
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	5,78	5,72	6,21	6,42
Maximális éves hozam (%) - EHM	5,79	5,76	6,23	6,43
Minimális éves hozam (%) - EHM	5,77	5,68	6,18	6,39
Átlagos éves hozam (%) - EHM	5,78	5,72	6,20	6,41
Maximális eladási ár (%)	92,3589	85,2930	106,4251	65,9440
Minimális eladási ár (%)	92,3066	85,0003	106,0100	65,6378
Átlagos eladási ár (%)	92,3387	85,1386	106,1947	65,7399
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	15 000,00	10 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	41 995,40	121 820,00	49 538,00	48 750,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	10 000,00	22 499,99	12 500,00	22 999,99
Aukciós fedezettség	4,20	5,41	3,96	2,12
Benyújtott ajánlatok (db)	41	49	65	91
Elfogadott ajánlatok (db)	9	13	15	40
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,03	0,14	0,18	0,10
Aukciós értékesítés (m Ft)	10 000,00	22 499,99	12 500,00	22 999,99
Nem kompetitív tender (m Ft)	3 601,84	4 500,00	4 600,00	8 162,80
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	13 601,84	26 999,99	17 100,00	31 162,79

Forrás: ÁKK Zrt.



ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2024/C	2025/B	2025/B	2025/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000403571	HU0000402748	HU0000402748	HU0000404058
Névleges kamat (%)	2,5	5,5	5,5	1,0
Visszavásárlási aukció időpontja	2024.09.04	2024.09.04	2024.09.18	2024.09.18
Pénzügyi teljesítés időpontja	2024.09.11	2024.09.11	2024.09.25	2024.09.25
Lejárat időpontja	2024.10.24	2025.06.24	2025.06.24	2025.11.26
Elfogadott minimális hozam (%)	6,05	5,52	5,41	5,52
Átlagos hozam (%) - ÁKK-ISMA	6,11	5,52	5,44	5,52
Átlagos hozam (%) - ÁKK-EHM	5,94	5,49	5,40	5,52
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	5 860,00	1 249,02	7 615,48	502,80
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	5 860,00	1 249,02	7 615,48	502,80

Forrás: ÁKK Zrt.

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizetendő kamat
2025/N	2024.09.24	2024.09.30	2024.12.30	2024.12.30	6,52%	1,65%
2026/N	2024.09.19	2024.09.22	2025.09.22	2025.09.22	8,34%	8,46%

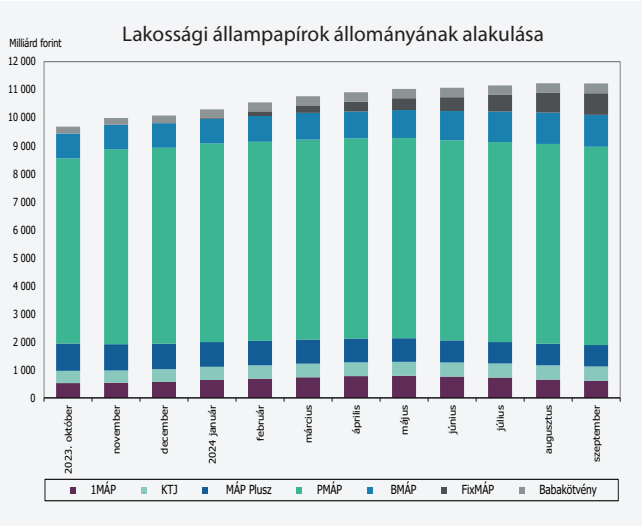
Forrás: ÁKK Zrt.

LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

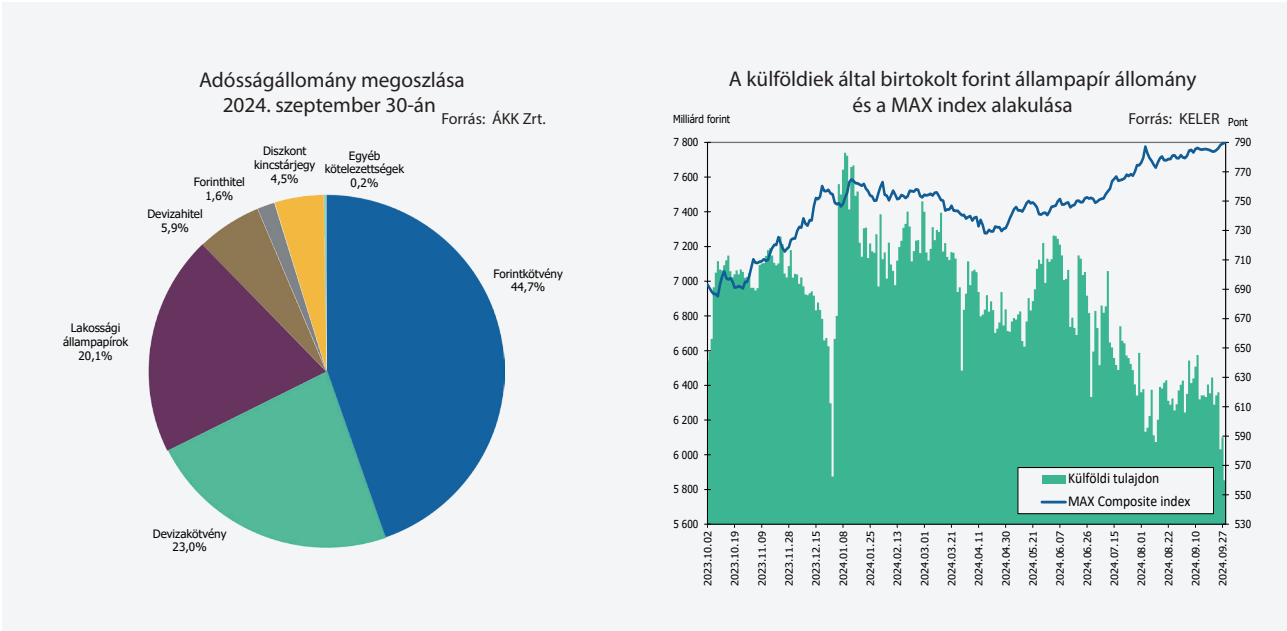
Lakossági állampapírok	Milliárd Ft		
	2023 december	2024 szeptember	Változás
Egyéves Magyar Állampapír/ 1MÁP*	574,0	606,2	32,2
Kincstári takarékjegyek / KTJ	453,7	514,9	61,2
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	907,3	765,9	-141,4
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	6 992,7	7 071,8	79,1
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	873,2	1 141,6	268,4
Fix Magyar Állampapír	0,0	771,1	771,1
Babakötvény	276,1	346,4	70,2
Összesen	10 077,1	11 217,9	1 140,7

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 2024.09.30-án	825,8934	96,3781	789,6729	695,6749	684,0331
Változása az előző hónap végéhez képest	9,1266	1,1055	8,3231	4,1144	3,0730
Visszatekintő egyéves hozam (%)	14,63	15,79	13,90	9,12	7,78

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2024. szeptember

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2029/A	2029.05.23	376,5
2032/A	2032.11.24	285,2
2035/A	2035.10.24	207,4
2026/H	2026.10.21	158,0
2027/A	2027.10.27	123,6
2028/A	2028.10.22	111,8
2033/A	2033.04.20	109,2
2026/D	2026.12.22	100,4
2028/B	2028.03.23	92,1
2030/A	2030.08.21	78,1

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2024.08.31	2024.09.30
2027/A	1 372,3	1 406,1
2029/A	1 413,6	1 482,1
2035/A	550,3	598,4
2038/A	1 018,2	1 018,2
2041/A	625,7	625,7

Forrás: ÁKK Zrt.

A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2024. szeptember végén

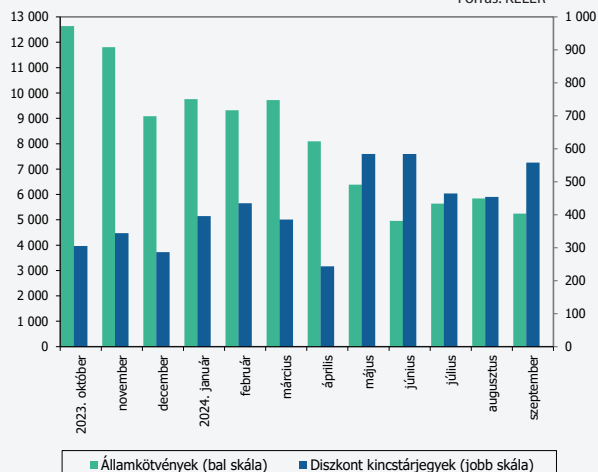
Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2028/A	1 960,2
2031/A	1 669,9
2033/A	1 554,0

Forrás: ÁKK Zrt.

Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)

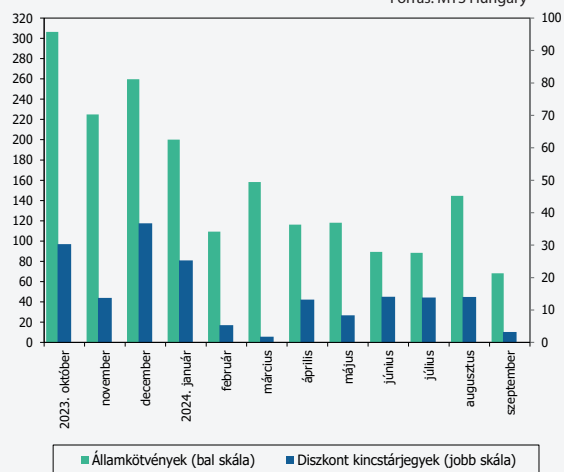
KELER OTC

Forrás: KELER



MTS Hungary

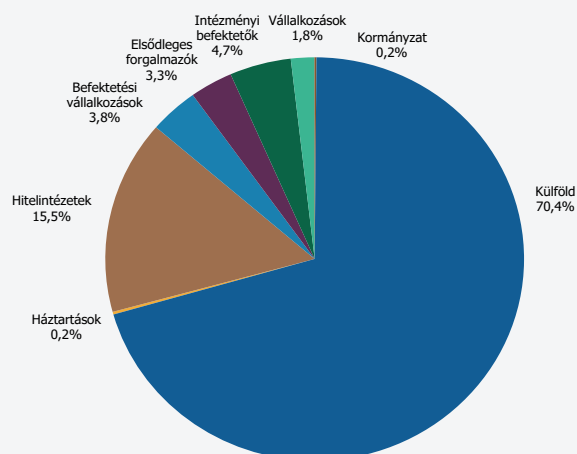
Forrás: MTS Hungary



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2024. szeptember

Államkötvény forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Diszkont kincstárjegy forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

