



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2025. JANUÁR



2025. január végéig a központi költségvetés adóssága 1 602,7 milliárd forinttal 57 081,7 milliárd forintra növekedett. Az év során 1 703,3 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 629,0 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 1 074,3 milliárd forintot tett ki. 2025. január végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2024		2025		Változás	
	záró	%	január	%	mrd Ft	%
Forint	38 701,6	69,76	39 330,6	68,90	629,0	1,63
Hitel	878,7	1,58	878,7	1,54	0,0	0,00
Államkötvény	24 106,4	43,45	24 571,3	43,05	464,9	1,93
Lakossági állampapír	11 262,9	20,30	11 310,0	19,81	47,0	0,42
Diszkont kincstárjegy	2 453,7	4,42	2 570,8	4,50	117,1	4,77
Deviza	16 557,8	29,85	17 527,5	30,71	969,7	5,86
Összesen	55 259,4	99,60	56 858,1	99,61	1 598,7	2,89
Egyéb kötelezettségek	219,6	0,40	223,6	0,39	3,9	1,80
Mindösszesen	55 479,0	100,00	57 081,7	100,00	1 602,7	2,89

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2025. január végéig 629,0 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állománya növekedése 464,9 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 117,1 milliárd forinttal emelkedett. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 47,0 milliárd forinttal emelkedett, az értékesített lakossági állampapír döntő hányadát a hosszú futamidejű Fix Magyar Állampapír értékesítése képezte januárban. A forint hitelek állománya nem változott a vizsgált időszakban. A központi költségvetés devizaadóssága január végéig 969,7 milliárd forinttal növekedett. A növekedés hátterében döntően a januárban végrehajtott 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) összegben és egy 15 éves futamidejű zöld sorozat 414,3 milliárd forint (1,0 milliárd EUR) összegben. Növelte a devizaadósságot a devizahitelek lehívása 31,9 milliárd forinttal és a belföldi lakossági devizakötvény kibocsátása 10,3 milliárd forinttal. A devizaadósságot csökkentették a belföldi devizakötvény törlesztések 3,3 milliárd forinttal. A forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése 104,5 milliárd forinttal mérsékelte a devizaadósság forintértékét. Az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market és egyéb betét (egyéb kötelezettségek) állománya 3,9 milliárd forinttal növekedett.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2023. december 29.	2024. december 30.	2025. január 31.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	6,23	5,10	5,85	75
6 hónap	6,26	5,23	5,83	60
1 év	6,45	5,24	5,92	68
3 év	6,12	6,38	6,28	-10
5 év	5,78	6,07	6,24	17
10 év	5,86	6,55	6,60	5
15 év	6,11	6,90	6,76	-14
20 év	6,07	6,94	6,83	-11

Forrás: ÁKK Zrt.

A januári másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 3%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 7 553,0 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 66%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le januárban. A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2025. január folyamán 757,9 milliárd forinttal 5 428,3 milliárd forintra emelkedett. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 14,1%-át jelentette január végén. A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 407,91 forint volt január utolsó munkanapján. Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2025. január 31-én: BBB- (Standard & Poor's); Baa2 (Moody's); BBB (Fitch).

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

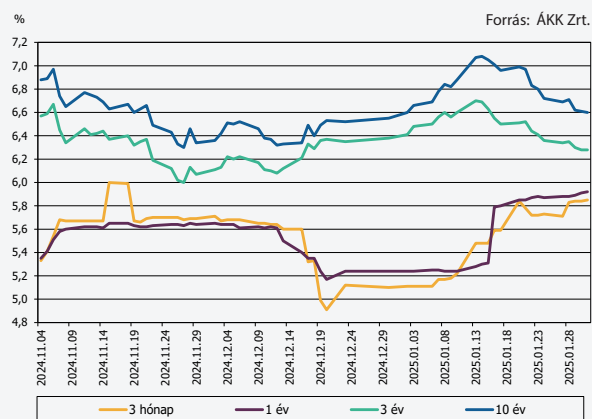
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2019	2020	2021	2022	2023	2024. november	2024. december	2025. január
1. Forint	24 357,1	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	39 334,2	38 701,6	39 330,6
1.1. Hitelek	1 208,1	1 161,6	1 307,7	1 024,2	868,2	878,7	878,7	878,7
1.2. Állampapírok	23 149,0	28 075,7	30 813,5	32 751,4	36 019,8	38 455,5	37 823,0	38 452,0
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	23 109,8	28 036,5	30 813,5	32 751,4	36 019,8	38 455,5	37 823,0	38 452,0
1.2.1.1. Kötvények	13 378,5	18 206,6	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 690,9	24 106,4	24 571,3
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	657,3	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	2 492,9	2 453,7	2 570,8
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	9 074,0	9 171,7	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 271,8	11 262,9	11 310,0
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	16 723,9	16 557,8	17 527,5
2.1. Hitelek	825,4	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 451,2	3 431,5	3 444,2
2.2. Állampapírok	4 295,8	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	13 272,7	13 126,3	14 083,3
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	3 713,5	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 709,6	12 559,2	13 512,3
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	582,3	545,9	455,0	352,8	472,9	563,2	567,1	571,1
Összesen	29 478,3	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	56 058,1	55 259,4	56 858,1
Egyéb kötelezettség	203,7	128,8	180,6	389,4	298,8	125,3	219,6	223,60
MINDÖSSZESEN	29 682,0	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	56 183,4	55 479,0	57 081,7
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	27 183,8	26 560,1	27 142,1
Központi alrendszer adóssága a GDP %-ban	61,9%	75,2%	73,3%	68,9%	67,7%			

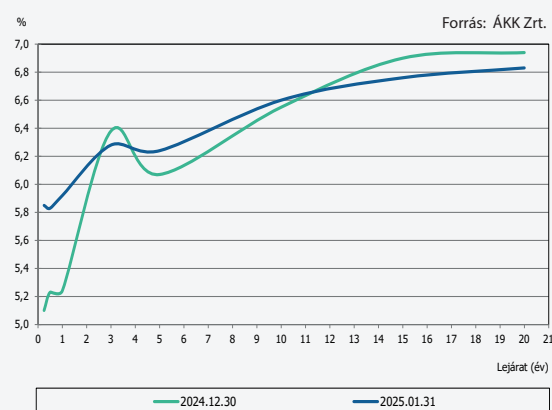
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

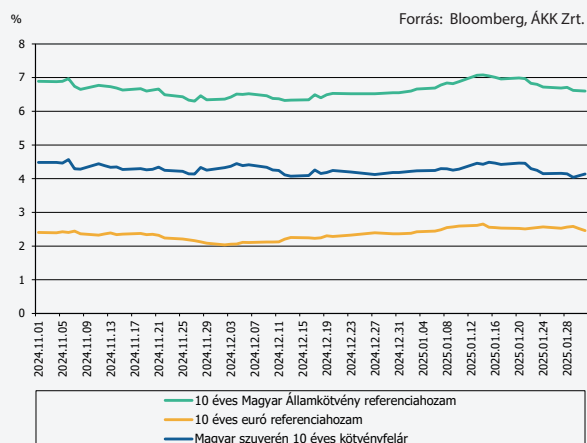
Referenciahozamok alakulása



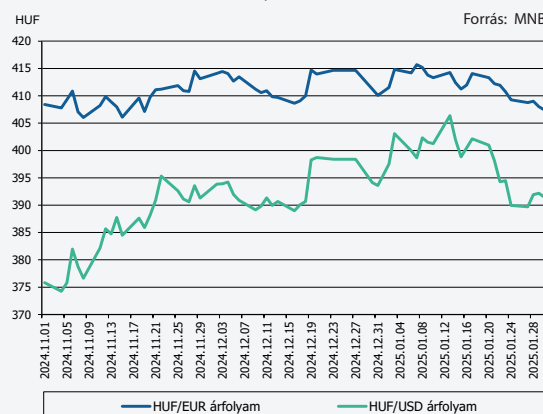
Referenciahozam-görbe



10 éves euró és forint benchmarkhozamok



Forint árfolyamának alakulása

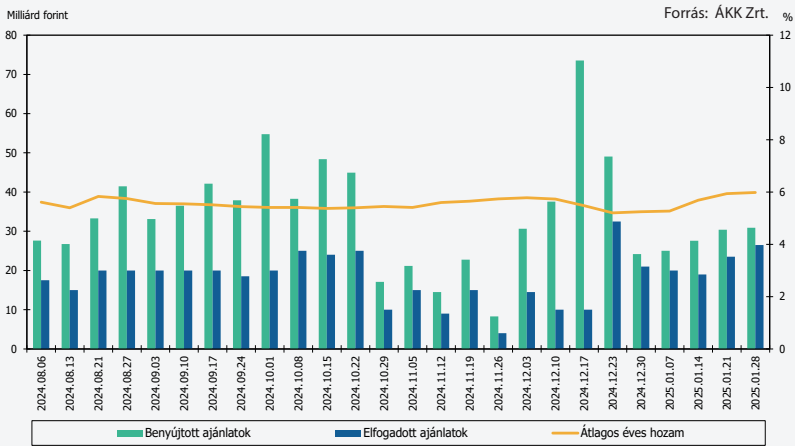


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

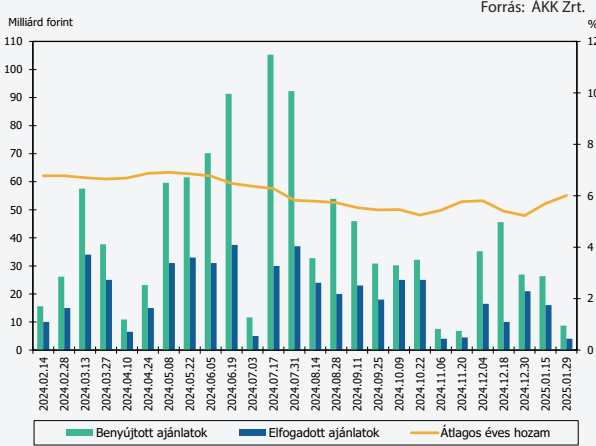
	3 hónapos DKJ				6 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ		
Sorozat kódjele	D250430	D250430	D250528	D250528	D250821	D250821	D251223	D251223	D251223
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000525068	HU0000525068	HU0000525134	HU0000525134	HU0000525100	HU0000525100	HU0000525126	HU0000525126	HU0000525126
Futamidő (napokban)	105	98	119	112	211	197	349	335	321
Aukció időpontja	2025.01.07	2025.01.14	2025.01.21	2025.01.28	2025.01.15	2025.01.29	2025.01.02	2025.01.16	2025.01.30
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.01.15	2025.01.22	2025.01.29	2025.02.05	2025.01.22	2025.02.05	2025.01.08	2025.01.22	2025.02.05
Lejárat időpontja	2025.04.30	2025.04.30	2025.05.28	2025.05.28	2025.08.21	2025.08.21	2025.12.23	2025.12.23	2025.12.23
Maximális éves hozam - ISMA (%)	5,74	5,80	6,01	6,06	5,95	6,05	5,34	6,00	6,07
Minimális éves hozam - ISMA (%)	4,70	5,20	5,50	5,60	5,30	5,80	5,30	4,95	5,85
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,27	5,69	5,94	5,98	5,70	6,01	5,32	5,81	5,99
Maximális éves hozam - EHM (%)	5,82	5,88	6,09	6,14	6,03	6,13	5,41	6,08	6,15
Minimális éves hozam - EHM (%)	4,77	5,27	5,58	5,68	5,37	5,88	5,37	5,02	5,93
Átlagos éves hozam - EHM (%)	5,34	5,77	6,03	6,07	5,78	6,09	5,39	5,90	6,07
Átlagos eladási ár (%)	98,4864	98,4751	98,0729	98,1724	96,7693	96,8178	95,0955	94,8671	94,9284
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	25 027,07	27 592,36	30 404,57	30 880,03	26 333,51	8 722,89	12 595,00	27 940,68	47 291,79
Elfogadott ajánlatok összege	20 000,00	18 999,99	23 500,00	26 500,00	16 000,00	4 000,00	10 500,00	21 000,00	36 999,99
Aukciós fedezettség	1,25	1,45	1,29	1,17	1,65	2,18	1,20	1,33	1,28
Benyújtott ajánlatok (db)	76	65	73	71	54	31	13	53	44
Elfogadott ajánlatok (db)	74	56	65	69	53	24	6	50	36
Piaci értékesítés (m Ft)	20 000,00	18 999,99	23 500,00	26 500,00	16 000,00	4 000,00	10 500,00	21 000,00	36 999,99
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	8 000,00	10 000,01	60 000,00	20 000,00	44 000,00	-	49 000,00	42 000,00	0,01
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	28 000,00	29 000,00	83 500,00	46 500,00	60 000,00	4 000,00	59 500,00	63 000,00	37 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

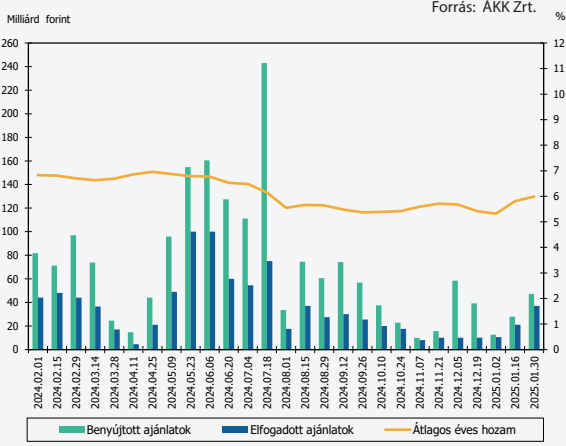
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



12 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók

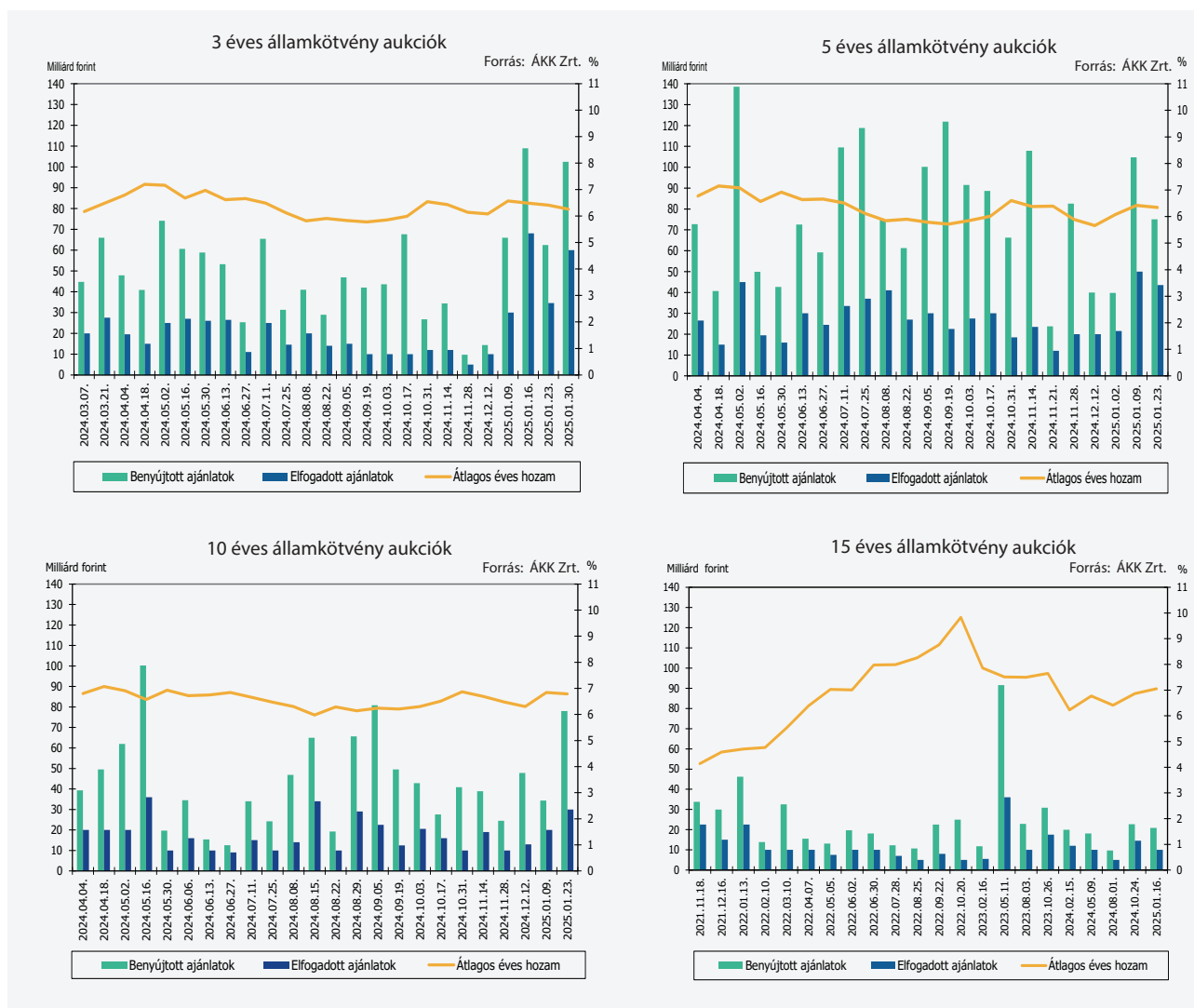


ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2029/A	2032/B	2028/B	2030/A	2035/A	2028/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000404603	HU0000406087	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624	HU0000405543
Futamidó években	5	7	3	5	10	3
Névleges kamat	2,00%	6,50%	4,50%	3,00%	7,00%	4,50%
Értékesítés	91. aukció	31. aukció	26. aukció	64. aukció	35. aukció	27. aukció
Aukció időpontja	2025.01.02	2025.01.02	2025.01.09	2025.01.09	2025.01.09	2025.01.16
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.01.08	2025.01.08	2025.01.15	2025.01.15	2025.01.15	2025.01.22
Lejárat időpontja	2029.05.23	2032.08.25	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24	2028.03.23
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,11	-	6,59	6,43	6,85	6,54
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,05	-	6,54	6,39	6,81	6,45
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,08	-	6,57	6,42	6,84	6,49
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,11	-	6,58	6,43	6,85	6,53
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,04	-	6,53	6,39	6,81	6,44
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,08	-	6,57	6,41	6,83	6,48
Maximális eladási ár (%)	84,8403	101,7500	94,2813	84,4403	101,3776	94,5550
Minimális eladási ár (%)	84,6291	101,5100	94,1471	84,2695	101,0770	94,3141
Átlagos eladási ár (%)	84,7178	101,5800	94,1880	84,3233	101,1807	94,4595
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	30 000,00	15 000,00	25 000,00	20 000,00	60 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	39 800,00	49 400,00	65 900,00	104 711,00	34 300,00	108 900,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	21 500,00	29 999,99	30 000,00	49 999,97	20 000,00	67 999,99
Aukciós fedezettség	1,85	1,65	2,20	2,09	1,72	1,60
Benyújtott ajánlatok (db)	40	25	54	60	46	56
Elfogadott ajánlatok (db)	26	18	24	30	26	19
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,09	0,07	0,04	0,05	0,10	0,15
Aukciós értékesítés (m Ft)	21 500,00	29 999,99	30 000,00	49 999,97	20 000,00	67 999,99
Nem kompetitív tender (m Ft)	0,00	7 039,02	8 700,00	14 369,98	0,00	18 000,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	21 500,00	37 039,01	38 700,00	64 369,95	20 000,00	85 999,99

Államkötvény neve	2038/A	2028/B	2030/A	2035/A	2028/B	2032/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000403555	HU0000405543	HU0000403696	HU0000406624	HU0000405543	HU0000406087
Futamidó években	15	3	5	10	3	7
Névleges kamat	3,00%	4,50%	3,00%	7,00%	4,50%	6,50%
Értékesítés	68. aukció	28. aukció	65. aukció	36. aukció	29. aukció	32. aukció
Aukció időpontja	2025.01.16	2025.01.23	2025.01.23	2025.01.23	2025.01.30	2025.01.30
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.01.22	2025.01.29	2025.01.29	2025.01.29	2025.02.05	2025.02.05
Lejárat időpontja	2038.10.27	2028.03.23	2030.08.21	2035.10.24	2028.03.23	2032.08.25
Maximális éves hozam (%) - ISMA	7,06	6,42	6,36	6,81	6,29	-
Minimális éves hozam (%) - ISMA	7,00	6,39	6,31	6,77	6,24	-
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	7,05	6,41	6,34	6,79	6,26	-
Maximális éves hozam (%) - EHM	7,06	6,42	6,36	6,81	6,28	-
Minimális éves hozam (%) - EHM	7,00	6,38	6,31	6,77	6,23	-
Átlagos éves hozam (%) - EHM	7,04	6,40	6,34	6,79	6,25	-
Maximális eladási ár (%)	65,3601	94,7469	84,8525	101,6786	95,1777	101,4000
Minimális eladási ár (%)	64,9651	94,6535	84,6260	101,3700	95,0520	101,2600
Átlagos eladási ár (%)	65,0450	94,6951	84,7085	101,5200	95,1330	101,3100
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	25 000,00	25 000,00	15 000,00	30 000,00	20 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	20 876,83	62 394,90	75 039,00	78 060,44	102 400,00	122 378,42
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	9 999,98	34 500,00	43 500,00	29 999,99	60 000,00	40 000,00
Aukciós fedezettség	2,09	1,81	1,73	2,60	1,71	3,06
Benyújtott ajánlatok (db)	47	36	56	49	46	37
Elfogadott ajánlatok (db)	25	14	30	19	18	12
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,08	0,04	0,08	0,15	0,08	0,05
Aukciós értékesítés (m Ft)	9 999,98	34 500,00	43 500,00	29 999,99	60 000,00	40 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	270,34	8 011,53	7 860,00	8 639,99	15 300,00	11 430,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	10 270,32	42 511,53	51 360,00	38 639,98	75 300,00	51 430,00

Forrás: ÁKK Zrt.



A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizendő kamat
2026/O	2025.01.15	2025.01.21	2025.04.21	2025.04.22	6,33%	1,58%
2027/J	2025.01.21	2025.01.27	2026.01.27	2026.01.27	4,45%	4,45%
2027/B	2025.01.17	2025.01.22	2025.04.22	2025.04.22	6,50%	1,63%
2029/N	2025.01.21	2025.01.26	2025.04.26	2025.04.28	7,05%	1,76%
2033/I	2025.01.14	2025.01.20	2026.01.20	2026.01.20	3,95%	3,95%
2033/S	2025.01.28	2025.02.01	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,70%
2034/S	2025.01.28	2025.02.01	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,70%
2035/S	2025.01.28	2025.02.01	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,70%
2036/S	2025.01.28	2025.02.01	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,70%
2037/S	2025.01.28	2025.02.01	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,70%
2038/S	2025.01.28	2025.02.01	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,70%
2039/S	2025.01.28	2025.02.01	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,70%
2040/S	2025.01.28	2025.02.01	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,70%
2041/S	2025.01.28	2025.02.01	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,70%
2042/S	2025.01.28	2025.02.01	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,70%
2043/S	2025.01.28	2025.02.01	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,70%
2044/S	2025.01.29	2025.02.03	2026.02.01	2026.02.02	6,70%	6,66%

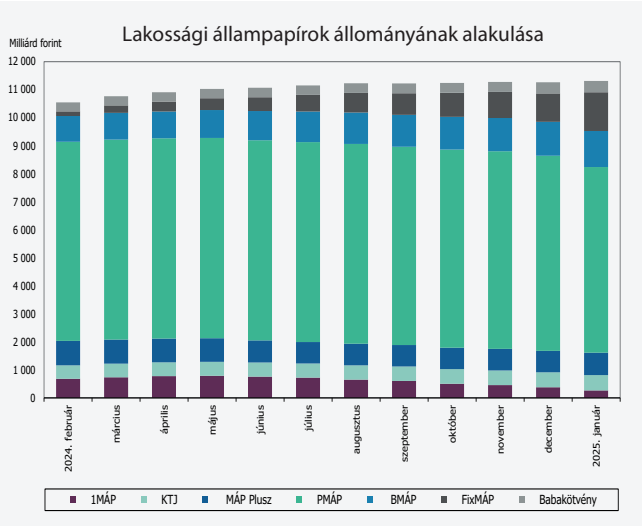
Forrás: ÁKK Zrt.

LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

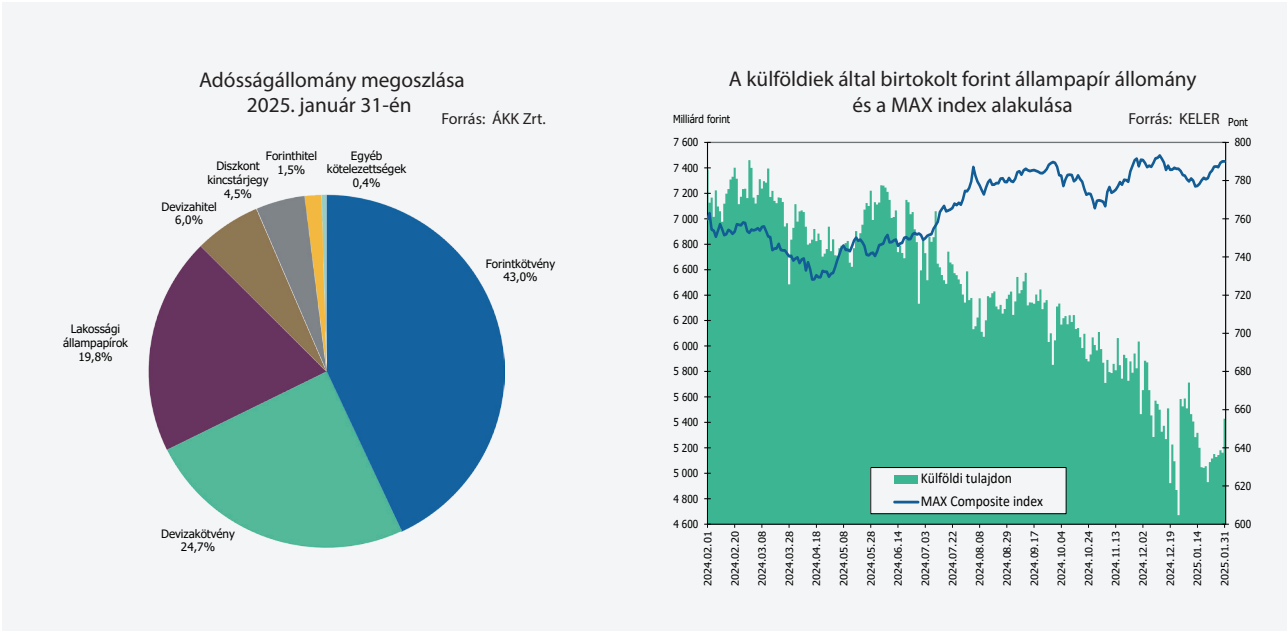
Lakossági állampapírok	Milliárd Ft		
	2024 december	2025 január	Változás
Egyéves Magyar Állampapír/ 1MÁP*	382,5	268,3	-114,1
Kincstári takarékjegyek / KTJ	535,7	548,6	12,9
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	762,6	798,9	36,3
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	6 961,0	6 625,2	-335,8
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	1 208,9	1 283,9	75,0
Fix Magyar Állampapír	1 016,9	1 380,7	363,7
Babakötvény	395,3	404,5	9,2
Összesen	11 262,9	11 310,0	47,0

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 2025.01.31-én	824,3438	95,6291	790,0787	706,0971	695,5385
Változása az előző hónap végéhez képest	4,4154	0,4284	3,8933	1,6377	2,1585
Visszatekintő egyéves hozam (%)	4,30	3,12	4,57	6,71	6,38

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2025. január

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2030/A	2030.08.21	397,2
2029/A	2029.05.23	362,9
2035/A	2035.10.24	338,3
2032/A	2032.11.24	302,3
2034/A	2034.06.22	273,5
2032/B	2032.08.25	239,5
2025/C	2025.11.26	179,9
2028/A	2028.10.22	174,1
2028/B	2028.03.23	160,2
2026/H	2026.10.21	155,2

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2024.12.31	2025.01.31
2028/B	678,5	845,9
2029/A - 2030/A	1 658,6	1 486,7
2035/A	711,3	770,6
2038/A	626,1	636,5
2041/A - 2051/G	449,9	169,6

Forrás: ÁKK Zrt.

A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2025. január végén

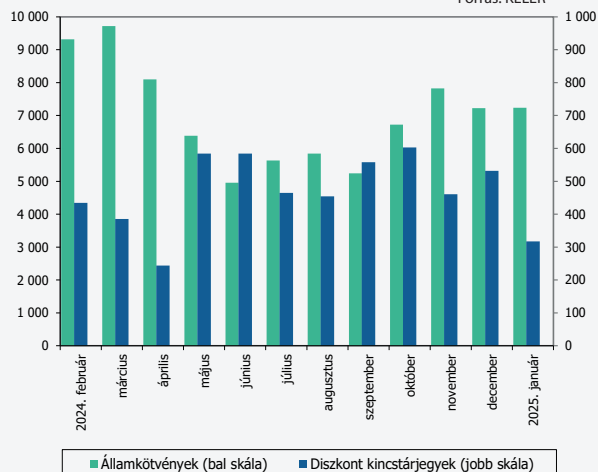
Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2028/A	2 010,6
2029/A	1 700,2
2031/A	1 693,7

Forrás: ÁKK Zrt.

Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)

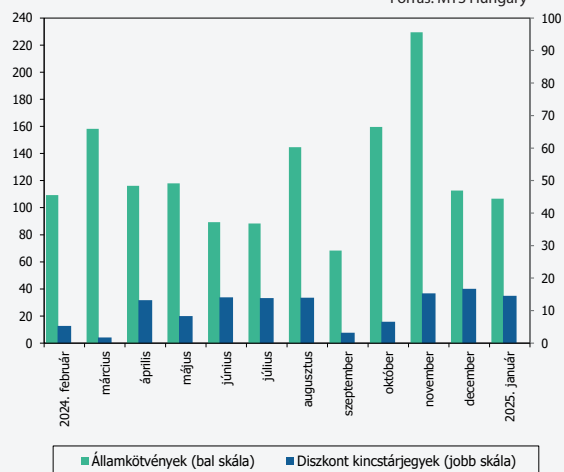
KELER OTC

Forrás: KELER



MTS Hungary

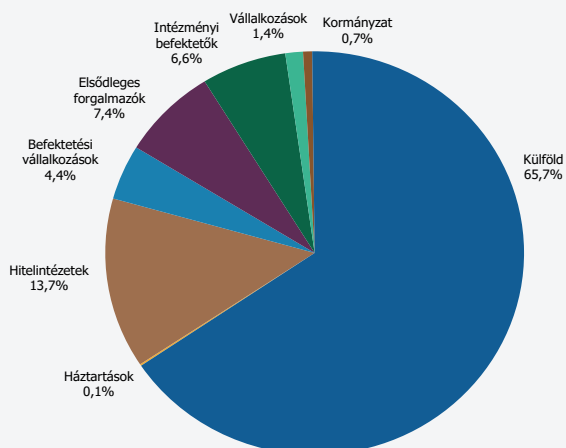
Forrás: MTS Hungary



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2025. január

Államkötvény forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Diszkont kincstárjegy forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

