



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2025. DECEMBER



2025. december végéig a központi költségvetés adóssága 5 060,7 milliárd forinttal 60 539,7 milliárd forintra növekedett. Az év során 6 279,8 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 3 874,3 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 2 405,5 milliárd forintot tett ki. 2025. december végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2024		2025		Változás	
	záró	%	december	%	mrd Ft	%
Forint	38 701,6	69,76	42 576,0	70,3	3 874,3	10,0
Hitel	878,7	1,58	723,3	1,2	-155,4	-17,7
Államkötvény	24 106,4	43,45	27 192,4	44,9	3 086,0	12,8
Lakossági állampapír	11 262,9	20,30	11 726,0	19,4	463,1	4,1
Diszkont kincstárjegy	2 453,7	4,42	2 934,2	4,8	480,6	19,6
Deviza	16 557,8	29,85	17 809,7	29,4	1 251,9	7,6
Összesen	55 259,4	99,60	60 385,6	99,7	5 126,2	9,3
Egyéb kötelezettségek	219,6	0,40	154,1	0,3	-65,5	-29,8
Mindösszesen	55 479,0	100,00	60 539,7	100,0	5 060,7	9,1

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2025. december végéig 3 874,3 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állomány növekedése 3 086,0 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 480,6 milliárd forinttal emelkedett. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 463,1 milliárd forinttal növekedett, az értékesített lakossági állampapír nagyobb hányadát a Fix Magyar Állampapír értékesítése képezte decemberben. A forint hitelek állománya 155,4 milliárd forinttal csökkent a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága december végéig 1 251,9 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 1 404,6 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 291,8 milliárd forinttal és a belföldi lakossági devizakötvény kibocsátása 111,6 milliárd forinttal.

A devizaadósságot csökkentették a devizakötvény törlesztések 833,5 milliárd forinttal. A forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése 1 153,6 milliárd forinttal mérsékelte a devizaadósság forintértékét.

Az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market és egyéb betét (egyéb kötelezettségek) állománya 65,5 milliárd forinttal csökkent.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2024. december 30.	2025. november 30.	2025. december 30.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	5,10	6,16	6,04	-12
6 hónap	5,23	6,12	6,03	-9
1 év	5,24	6,22	6,03	-19
3 év	6,38	6,47	6,24	-23
5 év	6,07	6,44	6,42	-2
10 év	6,55	6,98	6,79	-19
15 év	6,90	7,28	7,19	-9
20 év	6,94	7,42	7,36	-6

Forrás: ÁKK Zrt.

A decemberi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 1%-kal növekedett az előző hónaphoz képest és 8 369,9 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 67%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le decemberben.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2025. december folyamán 1 659,7 milliárd forinttal 5 854,2 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 14,0%-át jelentette december végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 385,40 forint volt december utolsó munkanapján.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2025. december 31-én: BBB- (Standard & Poor's); Baa2 (Moody's); BBB (Fitch). Decemberben a Fitch Ratings Magyarország hosszú lejáratú devizaadósság-besorolásának kilátását stabilról negatívra módosította, azonban továbbra is befektetésre ajánlja az országot.

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

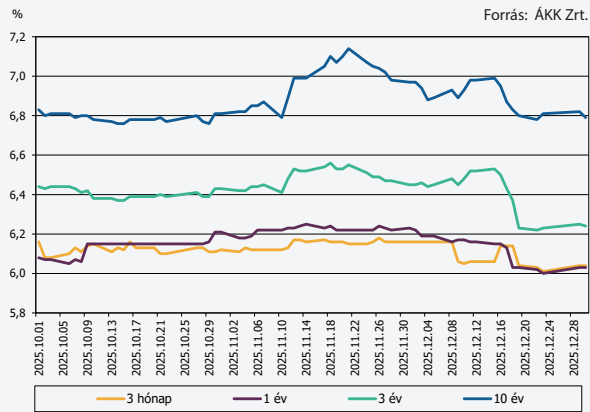
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2020	2021	2022	2023	2024	2025. október	2025. november	2025. december
1. Forint	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	38 701,6	41 790,8	41,881.2	42,576.0
1.1. Hitelek	1 161,6	1 307,7	1 024,2	868,2	878,7	832,8	814.9	723.3
1.2. Állampapírok	28 075,7	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	40 958,1	41,066.3	41,852.7
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	28 036,5	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	40 958,1	41,066.3	41,852.7
1.2.1.1. Kötvények	18 206,6	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 106,4	26 952,2	26,720.2	27,192.4
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	2 453,7	2 622,9	2,826.0	2,934.2
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	9 171,7	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 262,9	11 383,0	11,520.1	11,726.0
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	17 955,0	17,559.0	17,809.7
2.1. Hitelek	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 431,5	3 426,0	3,383.4	3,487.6
2.2. Állampapírok	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	13 126,3	14 529,0	14,175.6	14,322.0
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 559,2	13 961,7	13,614.5	13,758.9
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	545,9	455,0	352,8	472,9	567,1	567,3	561.0	563.1
Összesen	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 259,4	59 745,8	59,440.2	60,385.6
Egyéb kötelezettség	128,80	180,60	389,40	298,80	219,60	131,90	130.70	154.10
MINDÖSSZESEN	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	59 877,7	59,571.0	60,539.7
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	29 575,1	29,546.2	30,126.6
Központi alrendszer adóssága a GDP %-ban	75,2%	73,3%	68,9%	67,7%	68,1%			

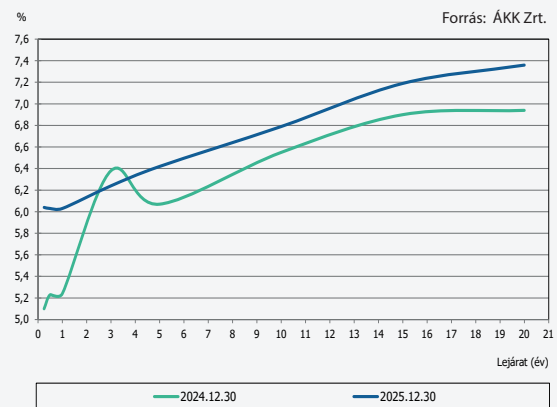
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

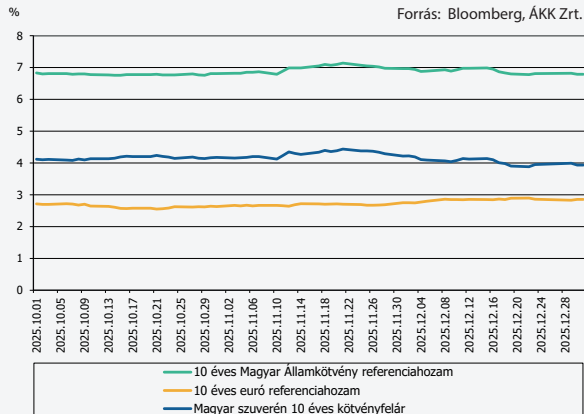
Referenciahozamok alakulása



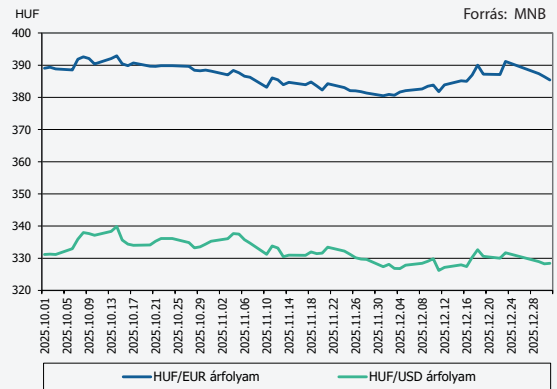
Referenciahozam-görbe



10 éves euró és forint benchmarkhozamok



Forint árfolyamának alakulása

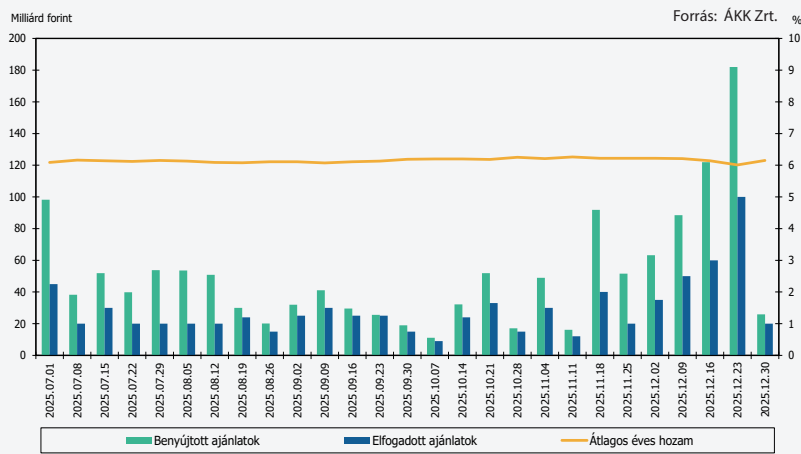


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

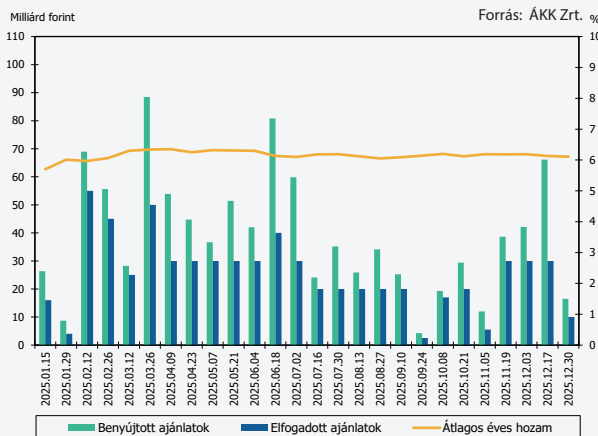
Sorozat kódjele	3 hónapos DKJ					6 hónapos DKJ			12 hónapos DKJ		
	D260318	D260429	D260429	D260429	D260429	D260624	D260624	D260624	D261028	D261223	D261223
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000525233	HU0000525167	HU0000525167	HU0000525167	HU0000525167	HU0000525183	HU0000525183	HU0000525183	HU0000525225	HU0000525241	HU0000525241
Futamidő (napokban)	98	133	127	120	112	196	183	168	322	365	350
Aukció időpontja	2025.12.02	2025.12.09	2025.12.16	2025.12.23	2025.12.30	2025.12.03	2025.12.17	2025.12.30	2025.12.04	2025.12.18	2025.12.30
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.12.10	2025.12.17	2025.12.23	2025.12.30	2026.01.07	2025.12.10	2025.12.23	2026.01.07	2025.12.10	2025.12.23	2026.01.07
Lejárat időpontja	2026.03.18	2026.04.29	2026.04.29	2026.04.29	2026.04.29	2026.06.24	2026.06.24	2026.06.24	2026.10.28	2026.12.23	2026.12.23
Maximális éves hozam - ISMA (%)	6,24	6,22	6,19	6,12	6,19	6,23	6,14	6,15	6,21	6,06	6,12
Minimális éves hozam - ISMA (%)	6,10	6,10	6,00	5,96	6,00	6,10	6,09	6,00	6,15	6,04	5,81
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	6,22	6,21	6,14	6,01	6,15	6,19	6,13	6,11	6,20	6,05	6,07
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,33	6,31	6,28	6,20	6,28	6,32	6,23	6,24	6,30	6,14	6,21
Minimális éves hozam - EHM (%)	6,18	6,18	6,08	6,04	6,08	6,18	6,17	6,08	6,24	6,12	5,89
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,31	6,29	6,23	6,10	6,24	6,28	6,21	6,20	6,28	6,13	6,16
Átlagos eladási ár (%)	98,3337	97,7588	97,8791	98,0346	98,1219	96,7397	96,9803	97,2270	94,7483	94,2219	94,4257
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	20 000,00	20 000,00	15 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	30 000,00	20 000,00	20 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	63 208,99	88 509,71	121 941,79	181 997,35	25 874,50	42 149,67	66 160,12	16 475,79	101 376,60	93 814,19	50 700,78
Elfogadott ajánlatok összege	34 999,98	49 999,98	59 999,98	99 999,98	19 999,98	29 999,99	29 999,99	9 999,96	49 999,98	19 999,99	29 999,98
Aukciós fedezettség	1,81	1,77	2,03	1,82	1,29	1,40	2,21	1,65	2,03	4,69	1,69
Benyújtott ajánlatok (db)	92	57	79	115	78	54	63	71	58	55	45
Elfogadott ajánlatok (db)	62	39	42	75	73	46	22	65	32	10	31
Piaci értékesítés (m Ft)	34 999,98	49 999,98	59 999,98	99 999,98	19 999,98	29 999,99	29 999,99	9 999,96	49 999,98	19 999,99	29 999,98
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	20 000,02	22 000,02	0,02	40 000,02	10 000,02	12 000,01	0,01	30 000,04	11 000,02	79 000,01	20 000,02
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	55 000,00	72 000,00	60 000,00	140 000,00	30 000,00	42 000,00	30 000,00	40 000,00	61 000,00	99 000,00	50 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

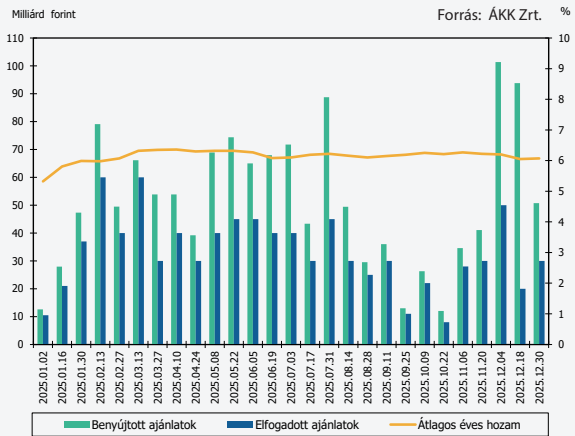
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



12 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



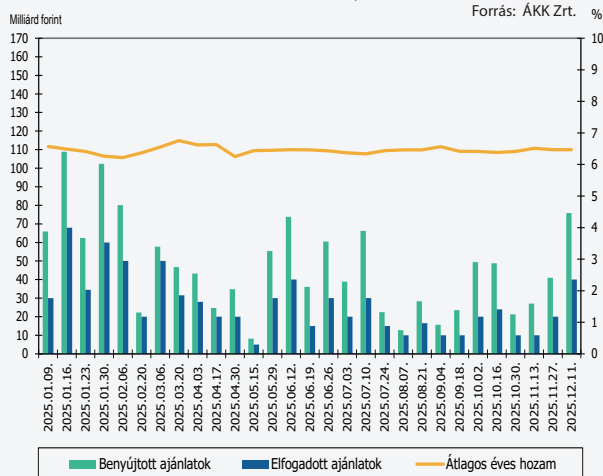
ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2032/B	2035/A	2029/C	2031/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000406087	HU0000406624	HU0000407424	HU0000407317
Futamidó években	7	10	3	5
Névleges kamat	6,50%	7,00%	6,00%	6,75%
Értékesítés	44. aukció	64. aukció	11. aukció	19. aukció
Aukció időpontja	2025.12.04	2025.12.04	2025.12.11	2025.12.11
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.12.10	2025.12.10	2025.12.17	2025.12.17
Lejárat időpontja	2032.08.25	2035.10.24	2029.11.28	2031.07.23
Maximális éves hozam (%) - ISMA	-	6,87	6,48	6,45
Minimális éves hozam (%) - ISMA	-	6,84	6,45	6,43
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	-	6,86	6,47	6,44
Maximális éves hozam (%) - EHM	-	6,87	6,48	6,45
Minimális éves hozam (%) - EHM	-	6,84	6,45	6,43
Átlagos éves hozam (%) - EHM	-	6,85	6,47	6,44
Maximális eladási ár (%)	100,2700	101,0960	98,4655	101,3300
Minimális eladási ár (%)	100,2600	100,8845	98,3646	101,2548
Átlagos eladási ár (%)	100,2600	100,9679	98,3939	101,3027
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	20 000,00	10 000,00	20 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	284 620,00	98 383,84	75 851,00	35 600,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	100 000,00	40 000,00	39 999,98	20 000,00
Aukciós fedezettség	2,85	2,46	1,90	1,78
Benyújtott ajánlatok (db)	44	41	55	26
Elfogadott ajánlatok (db)	11	10	23	9
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,00	0,08	0,03	0,05
Aukciós értékesítés (m Ft)	100 000,00	40 000,00	39 999,98	20 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	28 800,00	11 550,00	0,00	0,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	128 800,00	51 550,00	39 999,98	20 000,00

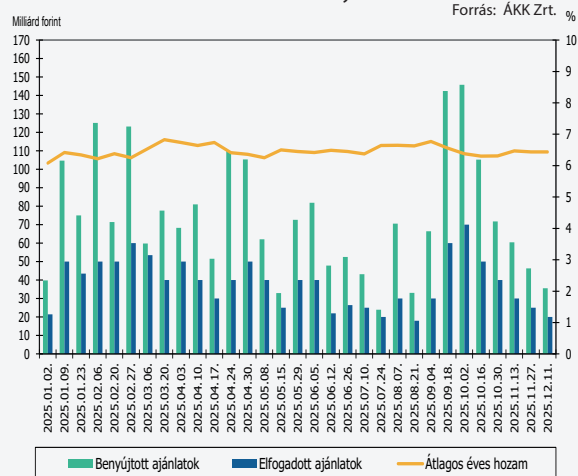
Államkötvény neve	2035/A	2032/B	2034/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000406624	HU0000406087	HU0000404892
Futamidó években	10	7	7
Névleges kamat	7,00%	6,50%	2,25%
Értékesítés	65. aukció	45. aukció	65. aukció
Aukció időpontja	2025.12.11	2025.12.18	2025.12.18
Pénzügyi teljesítés időpontja	2025.12.17	2025.12.23	2025.12.23
Lejárat időpontja	2035.10.24	2032.08.25	2034.06.22
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,92	-	6,71
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,89	-	6,67
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,91	-	6,69
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,92	-	6,71
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,88	-	6,67
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,90	-	6,68
Maximális eladási ár (%)	100,7503	100,5200	72,0025
Minimális eladási ár (%)	100,5300	100,2800	71,7958
Átlagos eladási ár (%)	100,6303	100,3000	71,9071
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	25 000,00	50 000,00	15 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	71 804,66	267 560,00	51 606,40
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	35 000,00	90 000,00	20 000,00
Aukciós fedezettség	2,05	2,97	2,58
Benyújtott ajánlatok (db)	62	21	28
Elfogadott ajánlatok (db)	26	21	9
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,10	0,02	0,11
Aukciós értékesítés (m Ft)	35 000,00	90 000,00	20 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	0,00	0,00	0,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	35 000,00	90 000,00	20 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

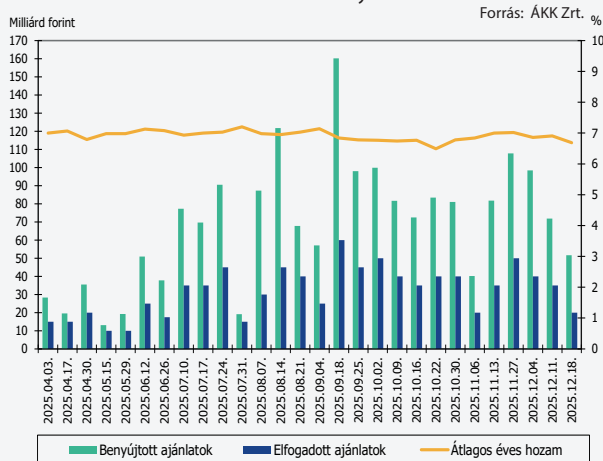
3 éves államkötvény aukciók



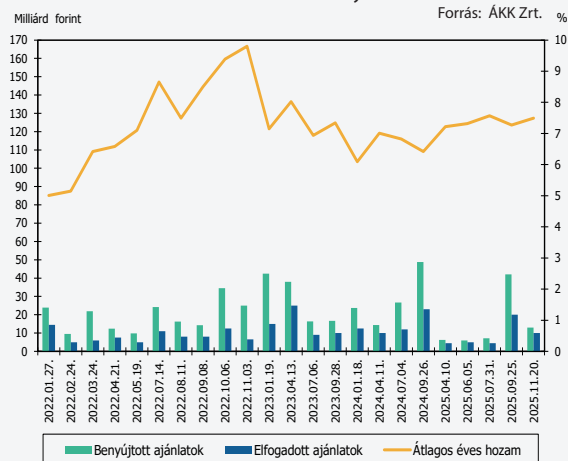
5 éves államkötvény aukciók



10 éves államkötvény aukciók



20 éves államkötvény aukciók



A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizetendő kamat
2028/Z	2025.12.17	2025.12.23	2026.01.23	2026.01.23	6,50%	0,56%
2030/N	2025.12.18	2025.12.26	2026.03.26	2026.03.26	7,44%	1,86%
2030/N1	2025.12.18	2025.12.27	2026.03.27	2026.03.27	7,19%	1,80%
2031/R2	2025.12.18	2025.12.25	2026.03.25	2026.03.25	6,94%	1,74%

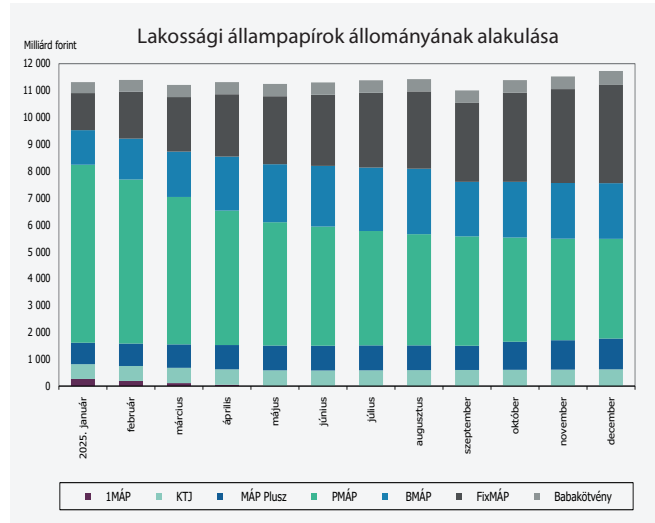
Forrás: ÁKK Zrt.

LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

Lakossági állampapírok	Milliárd Ft		
	2024 december	2025 december	Változás
Kincstári takarékjegyek / KTJ	535,7	623,5	87,9
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	762,6	1 148,2	385,6
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	6 961,0	3 709,8	-3 251,2
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	1 208,9	2 070,6	861,6
Fix Magyar Állampapír	1 016,9	3 651,8	2 634,9
Babakötvény	395,3	522,1	126,7
Összesen*	11 262,9	11 726,0	463,1

Forrás: ÁKK Zrt.

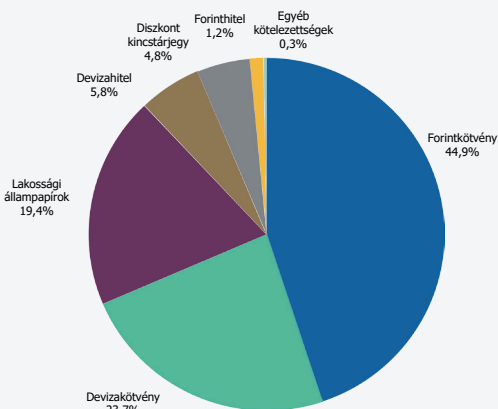
*2024. június 3-tól kivételre került Egyéves Magyar Állampapír 2024. december végi állománya 382,5 milliárd forint volt.



Forrás: ÁKK Zrt.

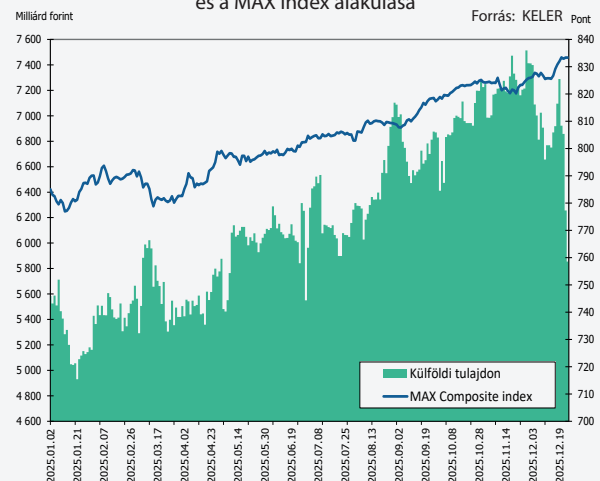
Adósságállomány megoszlása 2025. december 31-én

Forrás: ÁKK Zrt.



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány és a MAX index alakulása

Forrás: KELER Pont



MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	HMAX index	MAX Composite index	RMAX index	ZMAX index
Értéke 2025.12.30-án	869,5951	100,7121	834,0824	744,7807	734,3888
Változása az előző hónap végéhez képest	9,9374	1,2901	8,8500	4,6551	4,2823
Visszatekintő egyéves hozam (%)	6,06	5,79	6,09	5,72	5,91

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2025. december

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2035/A	2035.10.24	469,0
2030/A	2030.08.21	372,5
2031/B	2031.07.23	345,1
2033/A	2033.04.20	314,3
2032/A	2032.11.24	308,9
2032/B	2032.08.25	246,7
D260429	2026.04.29	224,2
2028/B	2028.03.23	210,7
2029/A	2029.05.23	205,1
2034/A	2034.06.22	164,1

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2025.11.30	2025.12.31
2029/C	142,8	207,1
2031/B	553,9	603,1
2035/A	1 656,3	1 806,8
2041/A	531,0	545,8
2051/G	236,4	237,3

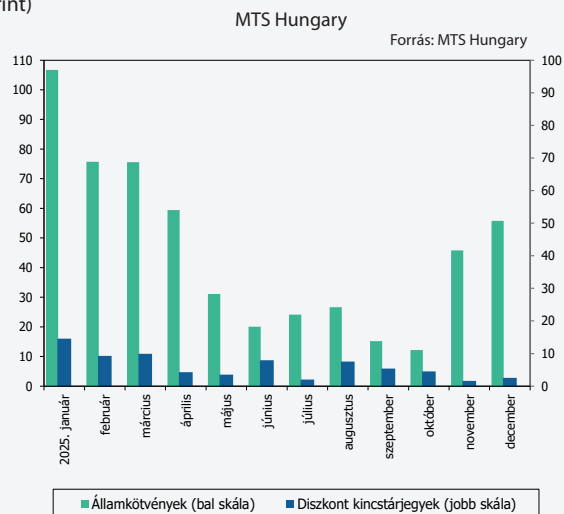
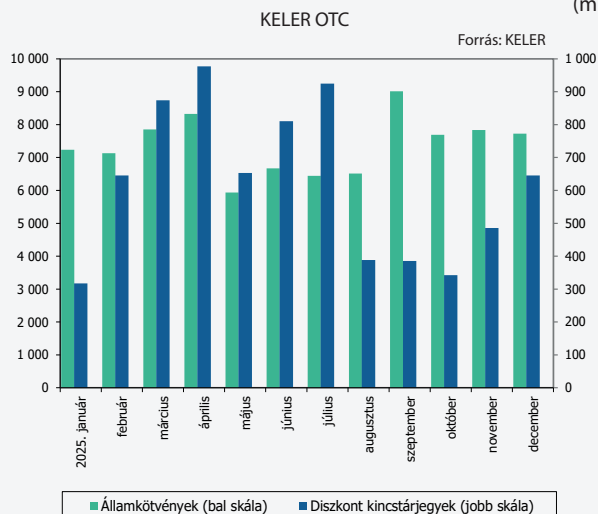
Forrás: ÁKK Zrt.

A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2025. december végén

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2030/A	2 085,9
2029/A	2 054,7
2028/A	2 023,4

Forrás: ÁKK Zrt.

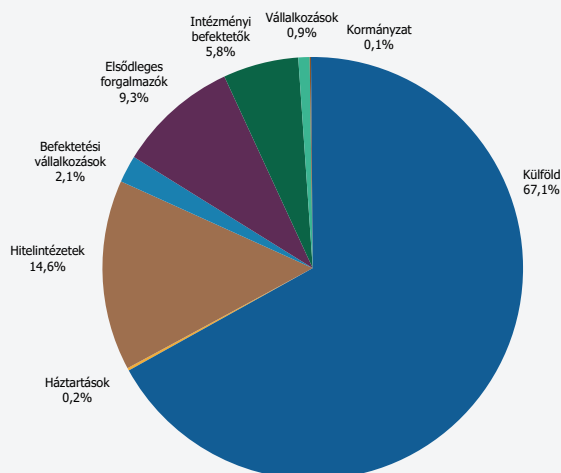
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2025. december

Államkötvény forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Diszkont kincstárjegy forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

