



**Magyar Agrár- és Élettudományi Egyetem**  
**Kaposvári Campus**  
**Pénzügy és számvitel Szak**

**Forgalomban lévő állampapírok összevetése az infláció tükrében**

**Belső konzulens:** **Dr. Gál Veronika**  
egyetemi docens

**Készítette:** **Barabás Bettina**  
LOI06Q  
levelező

**Intézet/Tanszék:** **Vidékfejlesztés és  
Fenntartható Gazdaság  
Intézet**

**Kaposvár**  
**2023**

Dolgozatom témája, a forgalomban lévő állampapírok összevetése az infláció tükrében. Melyet azért választottam, mert napjainkban igen kedvelt befektetések az állampapírok és szerettem volna megérteni, hogy valójában miért. Kutatásom, elemzésem számomra is nagyon hasznosnak minősült, ugyanis rávilágított arra, hogy egy magas inflációs környezetben mekkora hozamot érhetnek el befektetéseimmel.

Kutatásom során kiválasztottam néhány kibocsátott értékpapírt, melyeket részletesebben elemeztem. Ezek a következők, 2026/I Prémium Magyar Állampapír, N2026/01 sorozatszámú Magyar Állampapír Plusz, 2025/N Bónusz Magyar Állampapír, K220105 Egyéves Magyar Állampapír és a 2026/F Magyar Államkötvény. Az elemzett állampapírokat a lejáratig számított hozam segítségével hasonlítottam össze. Számolásom során három különböző forgatókönyvet feltételeztem. Számoltam növekvő, stagnáló, illetve csökkenő inflációs környezettel.

Elemzésem során megállapítható, hogy a jelenlegi magas inflációs környezetben a Prémium Magyar Állampapírral és a Bónusz Magyar Állampapírral lehet elérni a legmagasabb hozamot. Ezért nem véletlen, hogy napjainkban a Prémium Magyar Állampapír a legkedveltebb befektetési forma a lakosság körében, hiszen közel 6.450 milliárd forintnyi összeg van elhelyezve benne.

Elemzésem során megállapítható, hogy a Magyar Állampapír Plusz a jelenlegi kamat környezetben igen csekély hozamot biztosít. Ezért is fordulhat elő, hogy a benne lévő állomány folyamatosan csökken. Hiszen a befektetők a kamatfizetéstől számított 5 munkanapon belül 100%-os árfolyamon tudják visszaváltani befektetésüket. Ha pedig visszaváltják, lehetőséget kapnak, hogy egy másik befektetéssel, magasabb hozamra tegyenek szert.

Kutatásom során megállapítható, hogy egyre többen helyezik megtakarításukat állampapírokba, államkötvényekbe. Ami elsősorban annak köszönhető, hogy kockázatmentes befektetésnek minősülnek. A lakosság nagy része pedig kockázatkerülő befektetőnek számít. Hiszen a már meglévő megtakarításukat nem szívesen kockáztatják. A befektetők általában a befektetett tőke kockáztatása nélkül egy alacsonyabb, de biztosabb hozamot szeretnének elérni.

Továbbá az állampapírokat az állam nem adóztatja meg. Azaz nem terheli kamatadó, illetve szociális hozzájárulási adó fizetési kötelezettség sem. Míg a legtöbb egyéb befektetési formát kamatadó, melynek mértéke 15%, illetve szocho, melynek mértéke 13% is terheli. Ezek alapján úgy gondolom, hogy mindenki számára egyértelművé válik, hogy az állampapírok miért is lettek igen népszerűek a háztartások számára.