



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2026. MÁJUS



2026. május végéig a központi költségvetés adóssága 2 556,6 milliárd forinttal 63 096,4 milliárd forintra növekedett. Az év során 4 122,1 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 2 762,9 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 1 359,2 milliárd forintot tett ki. 2026. május végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2025		2026		Változás	
	záró	%	május	%	mrd Ft	%
Forint	42 576,0	70,3	45 338,9	71,9	2 762,9	6,5
Hitel	723,3	1,2	607,2	1,0	-116,1	-16,1
Államkötvény	27 192,4	44,9	29 007,9	46,0	1 815,5	6,7
Lakossági állampapír	11 726,0	19,4	12 606,1	20,0	880,1	7,5
Diszkont kincstárjegy	2 934,2	4,8	3 117,7	4,9	183,5	6,3
Deviza	17 809,7	29,4	17 607,7	27,9	-202,0	-1,1
Összesen	60 385,6	99,7	62 946,5	99,8	2 560,9	4,2
Egyéb kötelezettségek	154,1	0,3	149,8	0,2	-4,3	-2,8
Mindösszesen	60 539,7	100,0	63 096,4	100,0	2 556,6	4,2

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2026. május végéig 2 762,9 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állománya növekedése 1 815,5 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 183,5 milliárd forinttal emelkedett. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 880,1 milliárd forinttal növekedett, az értékesített lakossági állampapír nagyobb hányadát a Fix Magyar Állampapír értékesítése képezte májusban. A forint hitelek állománya 116,1 milliárd forinttal csökkent a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága május végéig 202,0 milliárd forinttal csökkent. A csökkenést döntően a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése eredményezte, amely 1 561,2 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósság forintértékét. A devizakötvény-kibocsátások növelték a devizaadósságot. 2026 január 7-én került sor az idei év első nemzetközi eurókötvény-kibocsátására összesen 1 157,9 milliárd forint (3,0 milliárd EUR) összegben. Két sorozat piacra vitele történt meg, egy 7 éves futamidejű hagyományos sorozat 771,9 milliárd forint (2,0 milliárd EUR) és egy 12 éves futamidejű zöld sorozat 386,0 milliárd forint (1,0 milliárd EUR) összegben. 2026. március 3-án került jóváírásra a zárt körben, befektetői megkeresésre kibocsátott, 2035. szeptember 26-án lejárató dollárkötvény 382,3 milliárd forint (1,2 milliárd USD) összegű megemlése. Növelte a devizaadósságot a devizahitelek lehívása 325,9 milliárd forinttal, továbbá a belföldi lakossági devizakötvény kibocsátása 35,7 milliárd forinttal. A devizaadósságot csökkentették a devizakötvény törlesztések 534,7 milliárd forinttal. Az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market és egyéb betét (egyéb kötelezettségek) állománya 4,3 milliárd forinttal csökkent.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2025. december 30.	2026. április 30.	2026. május 29.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	6,04	5,88	5,50	-38
6 hónap	6,03	5,90	5,52	-38
1 év	6,03	5,77	5,47	-30
3 év	6,24	5,95	5,33	-62
5 év	6,42	5,93	5,32	-61
10 év	6,79	6,03	5,30	-73
15 év	7,19	6,08	5,29	-79
20 év	7,36	6,12	5,29	-83

Forrás: ÁKK Zrt.

A májusi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 32%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 9 067,6 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 82%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le májusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2026. május folyamán 871,6 milliárd forinttal 9 284,0 milliárd forintra emelkedett. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 20,8%-át jelentette május végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 354,52 forint volt május utolsó munkanapján.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2026. május 31-én: BBB- (Standard & Poor's); Baa2 (Moody's); BBB (Fitch).

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

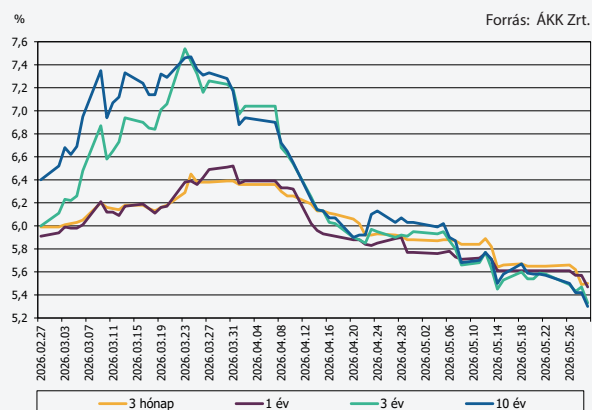
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2021	2022	2023	2024	2025	2026 március	2026 április	2026 május
1. Forint	32 121,2	33 775,6	36 888,0	38 701,6	42 576,0	44 842,3	44 484,6	45 338,9
1.1. Hitelek	1 307,7	1 024,2	868,2	878,7	723,3	610,2	610,2	607,2
1.2. Állampapírok	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	41 852,7	44 232,1	43 874,4	44 731,7
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	41 852,7	44 232,1	43 874,4	44 731,7
1.2.1.1. Kötvények	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 106,4	27 192,4	28 965,0	28 590,8	29 007,9
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	583,2	1 785,8	1 883,8	2 453,7	2 934,2	3 122,7	2 990,2	3 117,7
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 262,9	11 726,0	12 144,5	12 293,4	12 606,1
2. Deviza*	8 395,2	11 397,3	13 678,3	16 557,8	17 809,7	19 506,5	18 696,0	17 607,7
2.1. Hitelek	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 431,5	3 487,6	3 613,0	4 139,5	3 502,7
2.2. Állampapírok	7 049,9	9 438,2	11 008,3	13 126,3	14 322,0	15 893,5	14 556,5	14 105,0
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 559,2	13 758,9	15 323,1	14 012,9	13 571,9
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	455,0	352,8	472,9	567,1	563,1	570,4	543,7	533,1
Összesen	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 259,4	60 385,6	64 348,8	63 180,6	62 946,5
Egyéb kötelezettség	180,60	389,40	298,80	219,60	154,10	168,50	160,60	149,81
MINDÖSSZESEN	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	60 539,7	64 517,3	63 341,2	63 096,4
Piacépes forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2+1.2.2)	20 803,2	24 132,1	25 942,7	26 560,1	30 126,6	32 087,7	31 581,0	32 125,6
Központi alrendszer adóssága a GDP %-ban	73,2%	69,1%	67,6%	68,1%	69,7%			

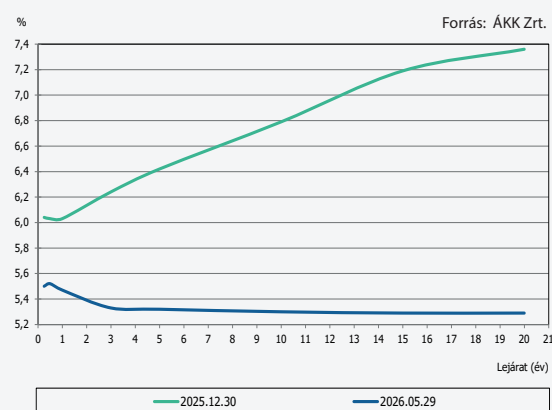
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

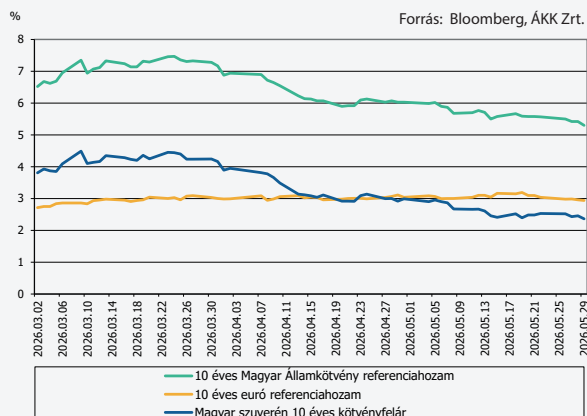
Referenciahozamok alakulása



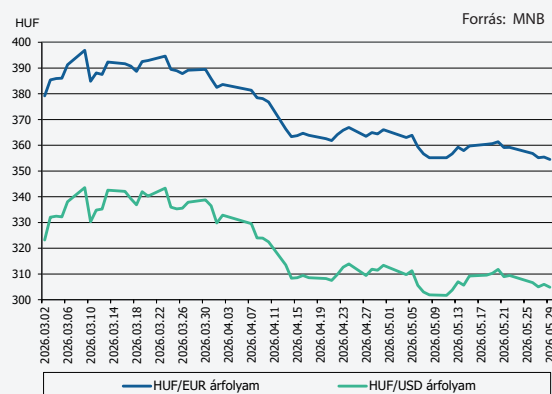
Referenciahozam-görbe



10 éves euró és forint benchmarkhozamok



Forint árfolyamának alakulása

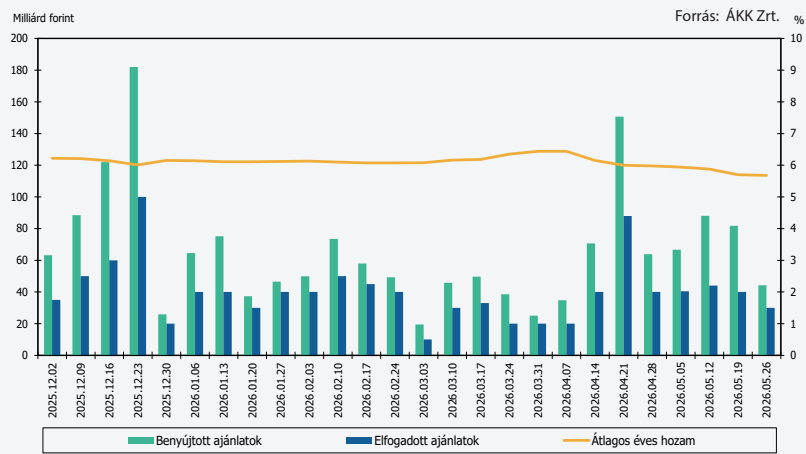


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

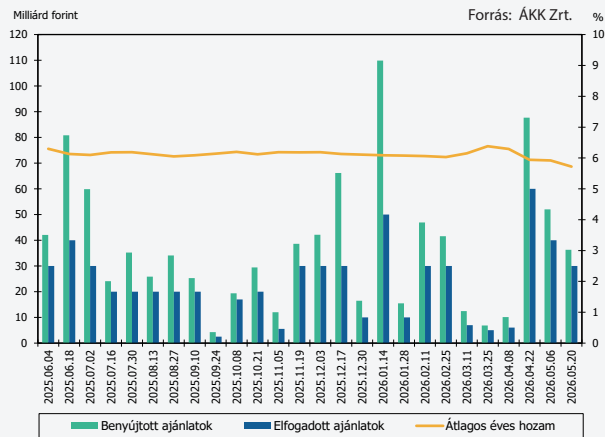
	3 hónapos DKJ				6 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ	
Sorozat kódjele	D260819	D260930	D260930	D260930	D261223	D261223	D270428	D270428
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000525282	HU0000525282	HU0000525282	HU0000525282	HU0000525282	HU0000525282	HU0000525282	HU0000525282
Futamidő (napokban)	98	133	126	119	224	210	350	336
Aukció időpontja	2026.05.05	2026.05.12	2026.05.19	2026.05.26	2026.05.06	2026.05.20	2026.05.07	2026.05.21
Pénzügyi teljesítés időpontja	2026.05.13	2026.05.20	2026.05.27	2026.06.03	2026.05.13	2026.05.27	2026.05.13	2026.05.27
Lejárat időpontja	2026.08.19	2026.09.30	2026.09.30	2026.09.30	2026.12.23	2026.12.23	2027.04.28	2027.04.28
Maximális éves hozam - ISMA (%)	5,99	5,96	5,72	5,71	5,97	5,78	5,84	5,69
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,75	5,80	5,50	5,60	5,60	5,60	5,65	5,62
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,94	5,88	5,70	5,68	5,92	5,72	5,82	5,66
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,07	6,04	5,80	5,79	6,05	5,86	5,92	5,77
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,83	5,88	5,58	5,68	5,68	5,68	5,73	5,70
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,03	5,97	5,78	5,75	6,01	5,80	5,91	5,74
Átlagos eladási ár (%)	98,4080	97,8725	98,0434	98,1586	96,4455	96,7684	94,6407	94,9782
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
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	66 639,41	88 025,99	81 799,09	44 222,00	52 013,75	36 315,56	58 319,56	118 463,49
Elfogadott ajánlatok összege	40 499,97	43 999,98	39 999,99	29 999,99	39 999,99	30 000,00	30 000,00	53 999,98
Aukciós fedezettség	1,65	2,00	2,04	1,47	1,30	1,21	1,94	2,19
Benyújtott ajánlatok (db)	85	71	74	39	80	48	68	71
Elfogadott ajánlatok (db)	70	37	27	22	68	43	32	34
Piaci értékesítés (m Ft)	40 499,97	43 999,98	39 999,99	29 999,99	39 999,99	30 000,00	30 000,00	53 999,98
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	-	70 000,00	-	-	-	30 000,00	20 000,00	-
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	40 500,00	114 000,00	40 000,00	30 000,00	40 000,00	60 000,00	50 000,00	54 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

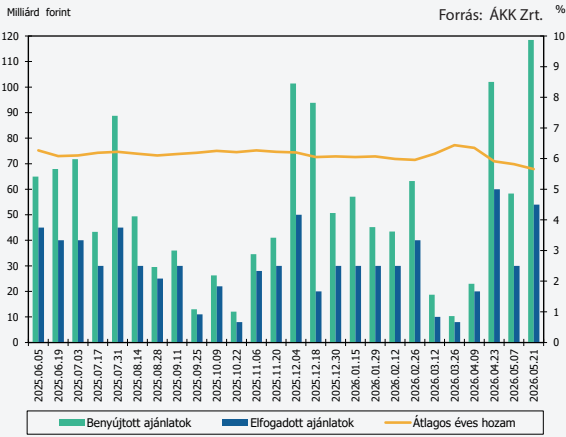
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



12 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



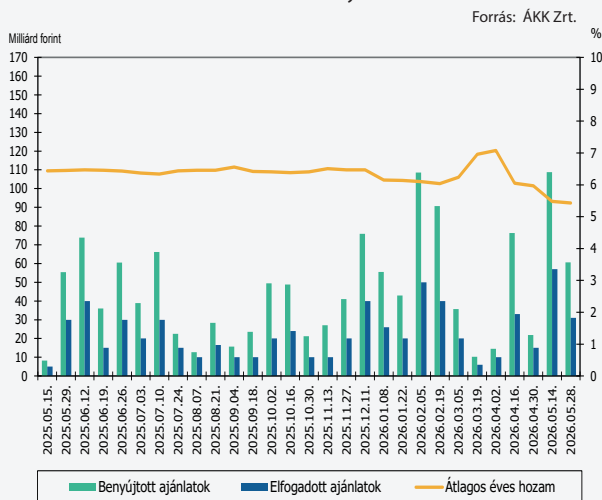
ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2031/A	2041/A	2029/C	2031/B	2037/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000403001	HU0000404165	HU0000407424	HU0000407317	HU0000407564
Futamidő években	5	15	3	5	10
Névleges kamat	3,25%	3,00%	6,00%	6,75%	6,25%
Értékesítés	89. aukció	61. aukció	21. aukció	29. aukció	8. aukció
Aukció időpontja	2026.05.07	2026.05.07	2026.05.14	2026.05.14	2026.05.14
Pénzügyi teljesítés időpontja	2026.05.13	2026.05.13	2026.05.20	2026.05.20	2026.05.20
Lejárat időpontja	2031.10.22	2041.04.25	2029.11.28	2031.07.23	2037.09.23
Maximális éves hozam (%) - ISMA	5,73	5,95	5,49	5,47	5,53
Minimális éves hozam (%) - ISMA	5,71	5,90	5,47	5,44	5,53
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	5,72	5,92	5,48	5,45	5,53
Maximális éves hozam (%) - EHM	5,73	5,95	5,49	5,47	5,53
Minimális éves hozam (%) - EHM	5,71	5,89	5,47	5,43	5,53
Átlagos éves hozam (%) - EHM	5,71	5,92	5,48	5,45	5,53
Maximális eladási ár (%)	88,7406	71,7100	101,6200	105,7500	105,9629
Minimális eladási ár (%)	88,6540	71,2713	101,5557	105,5918	105,9629
Átlagos eladási ár (%)	88,7128	71,5078	101,5894	105,6605	105,9629
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	15 000,00	15 000,00	20 000,00	20 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	44 790,21	101 903,50	108 788,28	157 176,00	395 040,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	20 000,00	48 500,00	56 999,98	68 000,00	118 499,98
Aukciós fedezettség	2,24	2,10	1,91	2,31	3,33
Benyújtott ajánlatok (db)	28	76	50	65	116
Elfogadott ajánlatok (db)	11	51	29	29	12
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,06	0,24	0,03	0,07	0,00
Aukciós értékesítés (m Ft)	20 000,00	48 500,00	56 999,98	68 000,00	118 499,98
Nem kompetitív tender (m Ft)	3 600,00	12 152,60	14 319,98	19 320,00	34 469,98
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	23 600,00	60 652,60	71 319,96	87 320,00	152 969,96

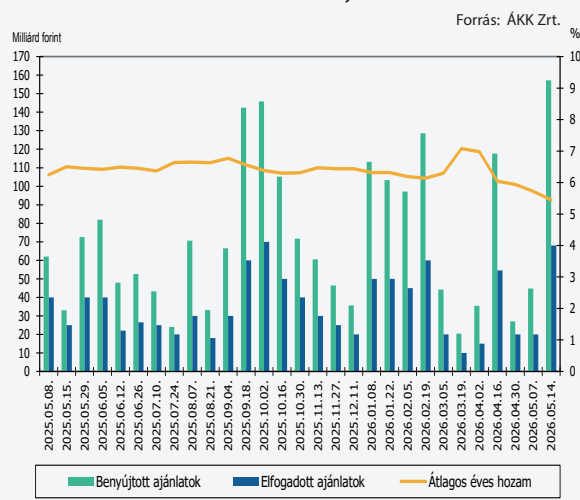
Államkötvény neve	2036/B	2037/A	2029/C	2031/B	2037/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000407531	HU0000407564	HU0000407424	HU0000407317	HU0000407564
Futamidő években	10	10	3	5	10
Névleges kamat	6,05%	6,25%	6,00%	6,75%	6,25%
Értékesítés	7. aukció	9. aukció	22. aukció	30. aukció	10. aukció
Aukció időpontja	2026.05.21	2026.05.21	2026.05.28	2026.05.28	2026.05.28
Pénzügyi teljesítés időpontja	2026.05.27	2026.05.27	2026.06.03	2026.06.03	2026.06.03
Lejárat időpontja	2036.11.26	2037.09.23	2029.11.28	2031.07.23	2037.09.23
Maximális éves hozam (%) - ISMA	-	5,50	5,48	5,44	5,41
Minimális éves hozam (%) - ISMA	-	5,48	5,39	5,40	5,38
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	-	5,49	5,43	5,42	5,40
Maximális éves hozam (%) - EHM	-	5,50	5,48	5,44	5,41
Minimális éves hozam (%) - EHM	-	5,48	5,39	5,40	5,37
Átlagos éves hozam (%) - EHM	-	5,49	5,43	5,42	5,40
Maximális eladási ár (%)	99,9300	106,3836	101,8541	105,8822	107,2505
Minimális eladási ár (%)	99,8500	106,2115	101,5711	105,7002	106,9441
Átlagos eladási ár (%)	99,8900	106,3002	101,7142	105,7764	107,0630
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	15 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	25 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	16 200,00	170 570,00	60 629,00	84 912,91	89 838,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	9 999,99	79 499,97	30 999,99	39 999,99	50 000,00
Aukciós fedezettség	1,62	2,15	1,96	2,12	1,80
Benyújtott ajánlatok (db)	18	69	35	36	60
Elfogadott ajánlatok (db)	11	20	27	20	34
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,04	0,09	0,14	0,08	0,12
Aukciós értékesítés (m Ft)	9 999,99	79 499,97	30 999,99	39 999,99	50 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	0,00	0,00	0,00	5 662,39	9 825,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	9 999,99	79 499,97	30 999,99	45 662,38	59 825,00

Forrás: ÁKK Zrt.

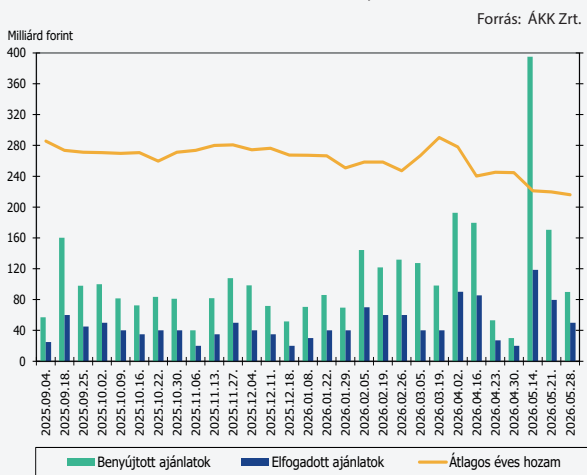
3 éves államkötvény aukciók



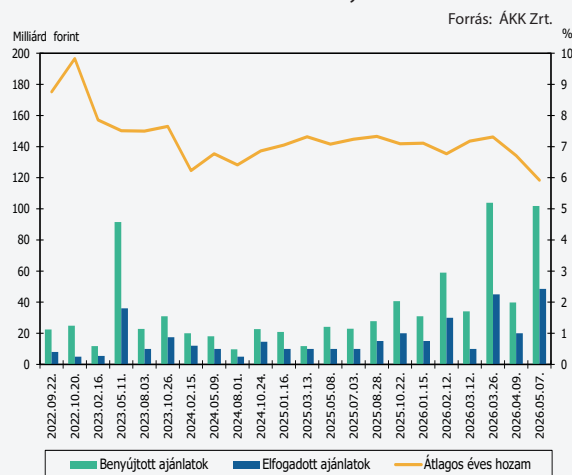
5 éves államkötvény aukciók



7-10 éves államkötvény aukciók



15 éves államkötvény aukciók



A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI

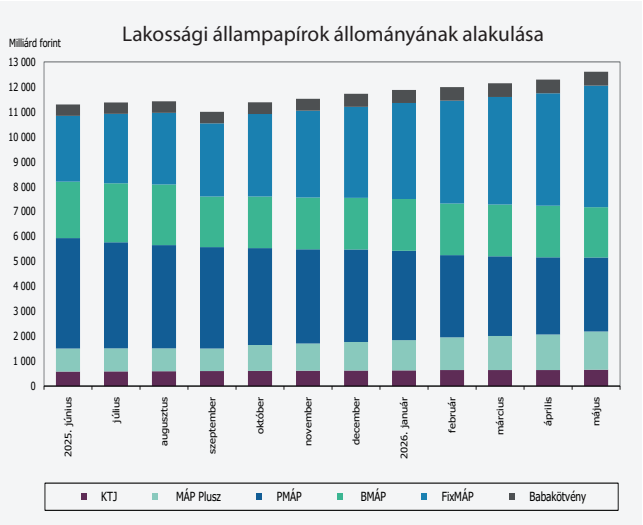
Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizendő kamat
2027/N	2026.05.19	2026.05.26	2026.08.26	2026.08.26	7,38%	1,89%
2028/P	2026.05.19	2026.05.25	2026.08.25	2026.08.25	7,38%	1,89%
2028/R	2026.05.19	2026.05.24	2026.08.24	2026.08.24	7,13%	1,82%
2028/R1	2026.05.19	2026.05.25	2026.08.25	2026.08.25	6,88%	1,76%
2028/Z	2026.05.19	2026.05.23	2026.06.23	2026.06.23	6,25%	0,54%
2029/B	2026.05.19	2026.05.22	2026.08.22	2026.08.24	6,06%	1,55%
2031/I	2026.05.15	2026.05.21	2027.05.21	2027.05.21	5,40%	5,40%
2032/B	2026.05.20	2026.05.25	2026.08.25	2026.08.25	6,05%	1,55%
2035/I2	2026.05.19	2026.05.23	2027.05.23	2027.05.24	4,50%	4,50%
2035/I1	2026.05.19	2026.05.24	2027.05.24	2027.05.24	4,90%	4,90%
2036/B	2026.05.20	2026.05.26	2026.08.26	2026.08.26	6,05%	1,55%

Forrás: ÁKK Zrt.

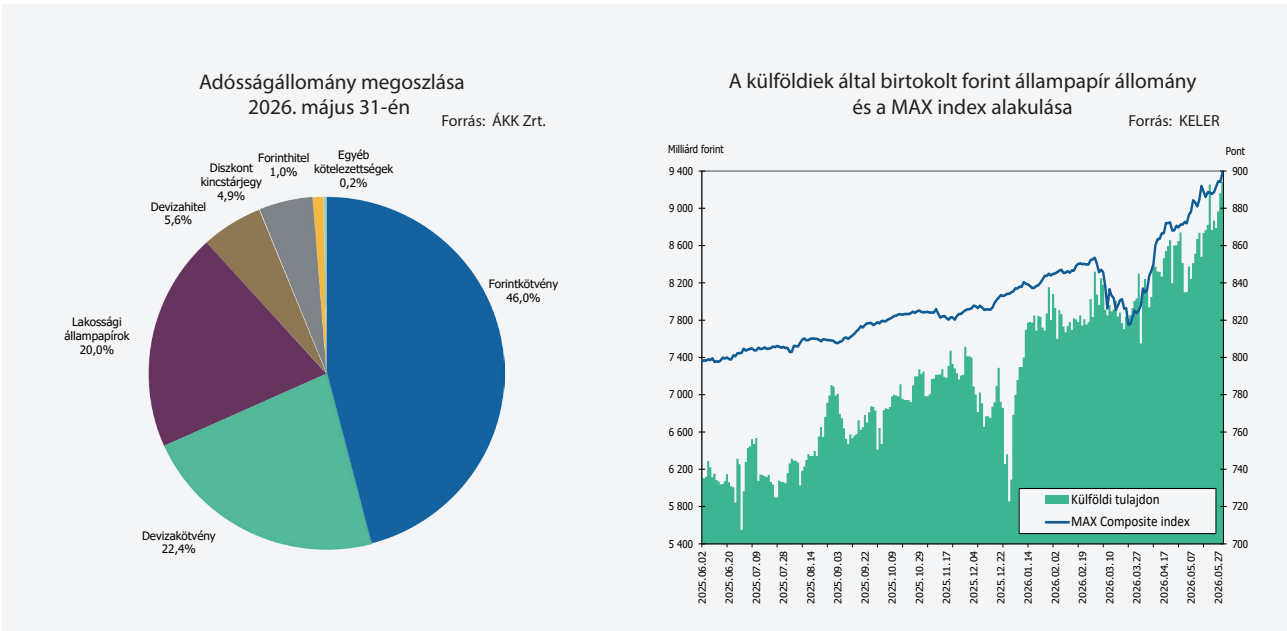
LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

Lakossági állampapírok	Milliárd forint		
	2025 december	2026 május	Változás
Kincstári takarékjegyek / KTJ	623.5	653,6	30,0
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	1,148.2	1 539,9	391,7
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	3,709.8	2 964,7	-745,1
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	2,070.6	2 015,3	-55,2
Fix Magyar Állampapír	3,651.8	4 880,5	1 228,6
Babakötvény	522.1	552,0	30,0
Összesen	11,725.9	12 606,0	880,1

Forrás: ÁKK Zrt.



Forrás: ÁKK Zrt.



MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	HMAX index	MAX Composite index	RMAX index	ZMAX index
Értéke 2026.05.29-én	944,0612	111,3525	899,0340	764,8389	753,0416
Változása az előző hónap végéhez képest	32,2757	4,6499	27,7139	4,7414	3,9245
Visszatekintő egyéves hozam (%)	13,62	15,88	12,66	6,52	6,34

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2026. május

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2037/A	2037.09.23	693,5
2035/A	2035.10.24	546,5
2031/B	2031.07.23	381,7
2041/A	2041.04.25	248,9
2032/A	2032.11.24	205,3
2033/A	2033.04.20	195,4
2029/C	2029.11.28	193,9
2031/A	2031.10.22	173,1
2027/A	2027.10.27	155,1
2028/A	2028.10.22	151,2

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

2026. május végi referencia államkötvény-sorozatok
piaci forgalomban lévő állománya

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2026.04.30	2026.05.29
2029/C	456,4	546,4
2031/B	970,6	1 082,3
2037/A	258,8	514,7
2041/A	686,2	746,7
2051/G	280,7	280,3

Forrás: ÁKK Zrt.

A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2026. május végén

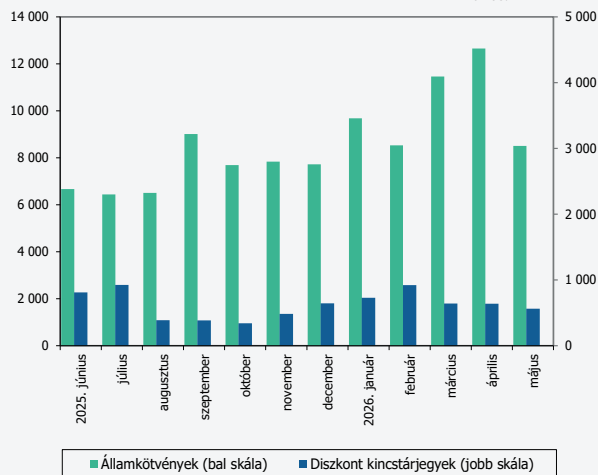
Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2035/A	2 329,3
2030/A	2 087,1
2029/A	2 058,7

Forrás: ÁKK Zrt.

Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)

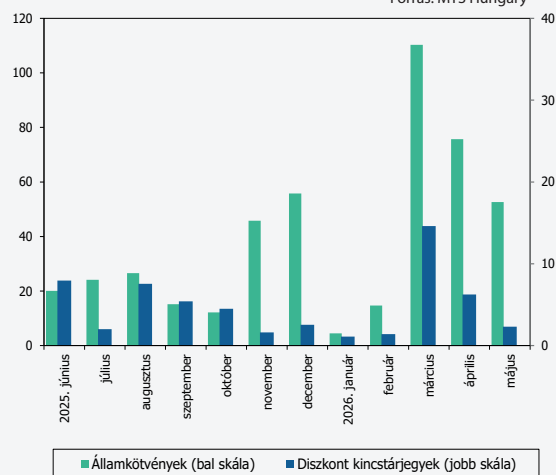
KELER OTC

Forrás: KELER



MTS Hungary

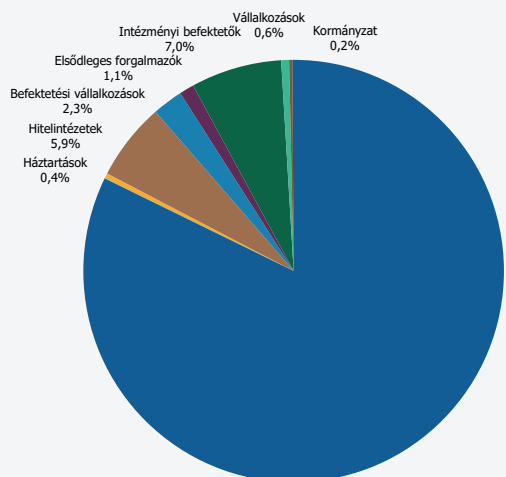
Forrás: MTS Hungary



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2026. május

Államkötvény forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Diszkont kincstárjegy forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

