

A központi költségvetés finanszírozása és adósságának alakulása

2026. július

1. Állományi adatok

A központi költségvetés adóssága 2026. július végéig 5 175,8 milliárd forinttal 65 715,6 milliárd forintra **növekedett** a következő négy tényező eredményeképpen:

- **Az első tényező** a nettó forintkibocsátás, amely 4 046,6 milliárd forinttal **növelte** az adósságot, így segítette a költségvetési hiány egy részének finanszírozását.
- **A második – növelő hatású – tényező** a nettó devizakibocsátás, amely 2 263,6 milliárd forint összegben hozzájárul a hiány finanszírozásához és a devizabetétállomány növekedéséhez.
- **A harmadik – fentiekkel ellentétes, csökkentő hatású – tényező** a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése, amely az adósság devizában fennálló részének forintban számított nyilvántartási értékét 1 126,5 milliárd forinttal csökkentette.
- **A negyedik – szintén csökkentő hatású – tényező** a deviza-keresztárfolyamok változása és az egyéb tényezők miatt bekövetkezett mark-to-market betétállományok csökkenése 8,0 milliárd forint összegben.

Az előzetes adatok szerint július végén a **központi költségvetés forint- és devizaadóssága** az alábbiak szerint alakult:

A központi költségvetés adósságának alakulása 2026-ban, milliárd forint

	2025. december 31.		kibocsátás (növekedés)	törlesztés (csökkenés)	egyéb változás	nettó változás	2026. július		változás
	előzetes állomány	Megoszlás	I-VII. hónap				előzetes állomány	Megoszlás	százalékpont
1. Forint	42 575,955	70,3%	12 396,618	8 349,968	0,000	4 046,649	46 622,605	70,9%	0,62%
1.1. Hitel	723,302	1,2%	0,000	116,142	0,000	-116,142	607,160	0,9%	-0,27%
1.1.1. Külföldi	723,302	1,2%	0,000	116,142	0,000	-116,142	607,160	0,9%	-0,27%
1.1.2. Belföldi	0,000	0,0%	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,00%
1.2. Állampapír	41 852,653	69,1%	12 396,618	8 233,826	0,000	4 162,791	46 015,445	70,0%	0,89%
1.2.1. Kötvény	27 192,370	44,9%	4 904,796	2 054,070	0,000	2 850,726	30 043,097	45,7%	0,80%
1.2.2. Diszkont kincstárjegy	2 934,250	4,8%	4 443,157	4 049,384	0,000	393,772	3 328,022	5,1%	0,22%
1.2.3. Lakossági állampapír	11 726,033	19,4%	3 048,665	2 130,373	0,000	918,293	12 644,326	19,2%	-0,13%
2. Deviza	17 809,666	29,4%	2 812,161	548,514	-1 126,495	1 137,152	18 946,818	28,8%	-0,59%
2.1. Hitel	3 487,645	5,8%	149,461	8,747	-224,349	-83,634	3 404,011	5,2%	-0,58%
2.1.1. Külföldi	3 487,645	5,8%	149,461	8,747	-224,349	-83,634	3 404,011	5,2%	-0,58%
2.1.2. Belföldi	0,000	0,0%	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,00%
2.2. Állampapír	14 322,021	23,7%	2 662,700	539,767	-902,146	1 220,786	15 542,807	23,7%	-0,01%
2.2.1. Külföldi	13 758,891	22,7%	2 610,312	514,718	-869,382	1 226,213	14 985,104	22,8%	0,08%
2.2.1.1. Devizakötvény	13 589,307	22,4%	2 610,312	357,517	-856,999	1 395,796	14 985,104	22,8%	0,36%
2.2.1.2. ECP program	169,584	0,3%	0,000	157,201	-12,383	-169,584	0,000	0,0%	-0,28%
2.2.2. Belföldi	563,130	0,9%	52,388	25,050	-32,765	-5,427	557,703	0,8%	-0,08%
Összesen	60 385,622	99,7%	15 208,779	8 898,483	-1 126,495	5 183,801	65 569,423	99,8%	0,03%
Egyéb kötelezettség	154,083	0,3%	248,821	249,802	-6,973	-7,953	146,130	0,2%	-0,03%
MINDÖSSZESEN	60 539,705	100,0%	15 457,600	9 148,285	-1 133,468	5 175,848	65 715,553	100,0%	0,00%

A központi költségvetés devizaadóssága 2026-ban 1 137,2 milliárd forinttal 18 946,8 milliárd forintra növekedett az elmúlt év végéhez képest. A devizaadósság részaránya a 2025. év végi 29,4%-os szintről 28,8%-os szintre csökkent a teljes adósságon belül.

2026. január 7-én került sor az idei év első nemzetközi eurókötvény-kibocsátására összesen 1 157,9 milliárd forint (3,0 milliárd euró) összegben. Két sorozat piacra vitele történt meg, egy 7 éves futamidejű hagyományos sorozat 771,9 milliárd forint (2,0 milliárd EUR) összegben 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 lejáró dollárkötvény 382,3 milliárd forint (1,2 milliárd USD) összegű megemelésére. 2026. július 6-án valósult meg a második nemzetközi devizakötvénykibocsátás, összesen 1 070,1 milliárd forint (3,0 milliárd EUR) értékben. Ez két tételből állt, az 5 éves futamidejű 535,1 milliárd forint (1,5 milliárd EUR) összegű, és a 10 éves futamidejű 535,1 milliárd forint (1,5 milliárd EUR) összegű sorozatból. A devizahitel lehívások összege szintén emelte, míg a devizakötvény törlesztések összege csökkentette a fennálló devizaadósság összegét, valamint az árfolyamerősödésnek jelentős szerepe volt a devizaadósság részarányának csökkenésében.

A költségvetés forintadóssága július végéig 4 046,6 milliárd forinttal növekedett és 46 622,6 milliárd forintot ért el, a forint adósság a teljes államadósság 70,9%-át teszi ki. 2025 decemberében ez az arány 70,3% volt.

2026. július végén a forint lakossági állampapírok állománya 12 644,3 milliárd forintot tett ki, ami 918,3 milliárd forint növekedést jelent 2025. december vége óta. A Fix Magyar Állampapír állománya 1 443,2 milliárd forinttal növekedett és elérte a 5 095,0 milliárd forintot hó végén. A Magyar Állampapír Plusz állománya, a nyomdai kibocsátás és a korábban értékesített papírokkal együtt, 511,1 milliárd forinttal emelkedett, így hó végén 1 659,2 milliárd forint volt. A Bónusz Magyar Állampapír állománya csökkent 116,3 milliárd forinttal, ezért hó végén 1 954,3 milliárd forintot tett ki. A Prémium Magyar Állampapír állománya 2026. július végére 994,1 milliárd forinttal csökkent, amelynek következtében 2 715,7 milliárd forintot tett ki. A lakossági állampapírok közül a Fix Magyar Állampapír értékesítése volt a legmagasabb júliusban.

Az ÁKK Zrt. július hó folyamán összesen 123,8 milliárd forint összegben vásárolt vissza lakossági állampapírokat a forgalmazó bankoktól.

A *külföldi befektetők állampapír állománya* júliusban 550,7 milliárd forinttal 10 068,8 milliárd forintra emelkedett az előző hónaphoz képest. A külföldi állomány 98,3%-a, 9 896,2 milliárd forint államkötvény, 1,7%-a, 172,6 milliárd forint diszkontkincstárjegy. A külföldi állomány átlagos hátralévő futamideje július végén 6,6 év volt.

A devizaállamadósság kockázatainak mérséklése érdekében az ÁKK Zrt. swapügyleteket köt. Ezen ügyletekhez kapcsolódóan az ÁKK Zrt.-nél elhelyezett fedezeti összegek (ún. mark-to-market betétek) az adósságállomány részét képezik, és az „egyéb kötelezettségek” soron kerülnek kimutatásra. A vizsgált időszakban az egyéb kötelezettségek állománya 8,0 milliárd forinttal csökkent. Július végén az állomány 146,1 milliárd forintot tett ki, ami a teljes államadósság 0,2%-át jelenti.

2. Kamatok, hozamok alakulása

A *diszkontkincstárjegyek júliusi* aukcióin a havi átlagos fedezettség az előző havi 2,7-ről 1,5-re csökkent. A *kötvényaukciókon* a fedezettség az előző havi 6,8-ről 3,1-re mérséklődött.

A *3 hónapos diszkontkincstárjegy* utolsó júliusi aukcióján az átlaghozam az egy hónappal korábbi aukcióhoz képest 1 bázisponttal csökkent, és 5,34%-ot tett ki. A *6 hónapos kincstárjegy* utolsó júliusi aukcióján a kialakult átlaghozam 5,35% lett, amely 11 bázisponttal elmarad a június végi értéktől. A *12 hónapos kincstárjegy* utolsó júliusi aukcióján a kialakult átlaghozam 5,25% lett, amely 15 bázisponttal alacsonyabb az előző havi aukció értékéhez képest.

A *3 éves kötvény* utolsó júliusi aukcióján az átlaghozam 5,48%-ot ért el, ami 42 bázis ponttal meghaladja a június végi aukción kialakult átlaghozamot. Az *5 éves kötvény* 5,14%-os átlaghozama 5 bázis ponttal magasabb a június végi aukción kialakult átlaghozamtól, az 5 éves kötvény utolsó július végi aukciója sikertelen volt. A *10 éves kötvény* utolsó júliusi aukcióján az átlaghozam 5,56%-ot ért el, ami 46 bázisponttal meghaladja a júniusban kialakult átlaghozamot. A 15 éves kötvény 5,11%-os átlaghozama 81 bázisponttal alacsonyabb, mint a május eleji aukción kialakult átlaghozam. A 20 éves kötvény 5,68%-os átlaghozama 26 bázisponttal magasabb, mint a június eleji aukción kialakult átlaghozam.

Budapest, 2026. augusztus 12.

Balogh Csaba Kornél
üzleti vezérigazgató-helyettes