



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2026. AUGUSZTUS



2026. augusztus végéig a központi költségvetés adóssága 6 508,4 milliárd forinttal 67 048,1 milliárd forintra növekedett. Az év során 7 593,5 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 5 324,4 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 2 269,1 milliárd forintot tett ki. 2026. augusztus végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2025		2026		Változás	
	záró	%	augusztus	%	mrd Ft	%
Forint	42 576,0	70,3	47 900,3	71,44	5 324,4	12,51
Hitel	723,3	1,2	607,2	0,91	-116,1	-16,06
Államkötvény	27 192,4	44,9	29 866,7	44,55	2 674,4	9,84
Lakossági állampapír	11 726,0	19,4	12 471,0	18,60	744,9	6,35
Diszkont kincstárjegy	2 934,2	4,8	4 955,5	7,39	2 021,2	68,88
Deviza	17 809,7	29,4	19 014,4	28,36	1 204,7	6,76
Összesen	60 385,6	99,7	66 914,7	99,80	6 529,1	10,81
Egyéb kötelezettségek	154,1	0,3	133,4	0,20	-20,7	-13,43
Mindösszesen	60 539,7	100,0	67 048,1	100,00	6 508,4	10,75

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2026. augusztus végéig 5 324,4 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állománya növekedése 2 674,4 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 2 021,2 milliárd forinttal emelkedett. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 744,9 milliárd forinttal növekedett, az értékesített lakossági állampapír nagyobb hányadát a Fix Magyar Állampapír értékesítése képezte augusztusban. A forint hitelek állománya 116,1 milliárd forinttal csökkent a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága augusztus végéig 1 204,7 milliárd forinttal növekedett. A növekedés hátterében döntően az évsorán végrehajtott devizakötvény-kibocsátások állnak. 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) 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 lejáratú 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. Növelte a devizaadósságot a devizahitelek lehívása 149,5 milliárd forinttal, továbbá a belföldi lakossági devizakötvény kibocsátása 60,5 milliárd forinttal. A devizaadósság forintértékét jelentősen csökkentette a forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése 1 064,4 milliárd forinttal. Tovább mérsékelte a devizaadósságot a devizakötvény törlesztések 542,5 milliárd forinttal, valamint az állam partnerekockázatát csökkentő mark-to-market és egyéb betét (egyéb kötelezettségek) állománya 20,7 milliárd forinttal.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2025. december 30.	2026. július 31.	2026. augusztus 31.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	6,04	5,27	5,15	-12
6 hónap	6,03	5,30	5,16	-14
1 év	6,03	5,21	5,10	-11
3 év	6,24	5,39	5,42	3
5 év	6,42	5,47	5,45	-2
10 év	6,79	5,47	5,59	12
15 év	7,19	5,52	5,70	18
20 év	7,36	5,65	5,78	13

Forrás: ÁKK Zrt.

Az augusztusi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 9%-kal növekedett az előző hónaphoz képest és 10 237,1 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 73%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le augusztusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2026. augusztus folyamán 201,3 milliárd forinttal 10 270,1 milliárd forintra emelkedett. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 21,7%-át jelentette augusztus végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 364,18 forint volt augusztus utolsó munkanapján.

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

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

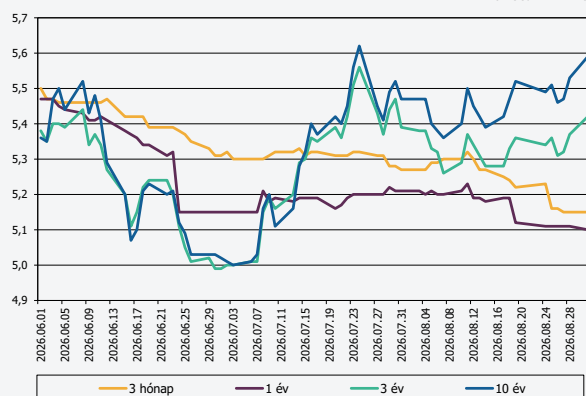
Adósságelem	2021	2022	2023	2024	2025	2026 június	2026 július	2026 augusztus
1. Forint	32 121,2	33 775,6	36 888,0	38 701,6	42 576,0	45 475,8	46 622,6	47 900,3
1.1. Hitelek	1 307,7	1 024,2	868,2	878,7	723,3	607,2	607,2	607,2
1.2. Állampapírok	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	41 852,7	44 868,6	46 015,4	47 293,2
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	41 852,7	44 868,6	46 015,4	47 293,2
1.2.1.1. Kötvények	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 106,4	27 192,4	29 072,0	30 043,1	29 866,7
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	583,2	1 785,8	1 883,8	2 453,7	2 934,2	3 105,1	3 328,0	4 955,5
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 262,9	11 726,0	12 691,5	12 644,3	12 471,0
2. Deviza*	8 395,2	11 397,3	13 678,3	16 557,8	17 809,7	17 462,3	18 946,8	19 014,4
2.1. Hitelek	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 431,5	3 487,6	3 329,8	3 404,0	3 415,2
2.2. Állampapírok	7 049,9	9 438,2	11 008,3	13 126,3	14 322,0	14 132,5	15 542,8	15 599,2
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 559,2	13 758,9	13 592,2	14 985,1	15 034,2
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	455,0	352,8	472,9	567,1	563,1	540,4	557,7	565,0
Összesen	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 259,4	60 385,6	62 938,1	65 569,4	66 914,7
Egyéb kötelezettség	180,60	389,40	298,80	219,60	154,10	143,80	146,13	133,40
MINDÖSSZESEN	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	60 539,7	63 081,9	65 715,6	67 048,1
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	32 177,1	33 371,1	34 822,2
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

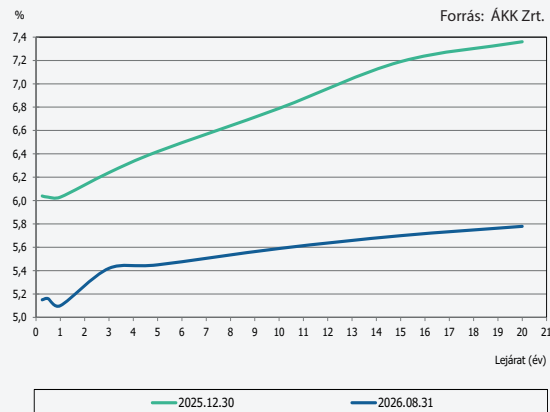
Referenciahozamok alakulása

Forrás: ÁKK Zrt.



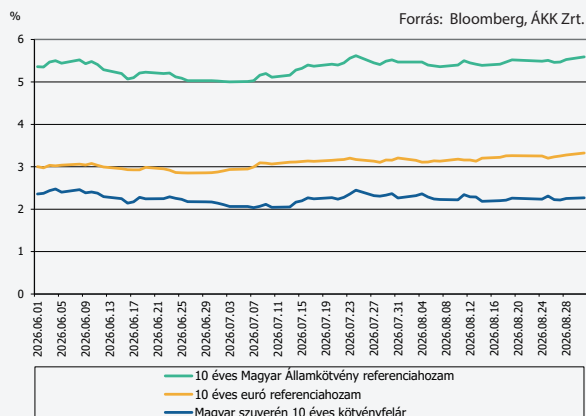
Referenciahozam-görbe

Forrás: ÁKK Zrt.



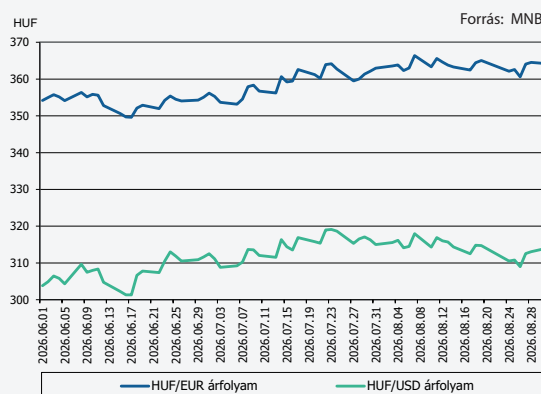
10 éves euró és forint benchmarkhozamok

Forrás: Bloomberg, ÁKK Zrt.



Forint árfolyamának alakulása

Forrás: MNB

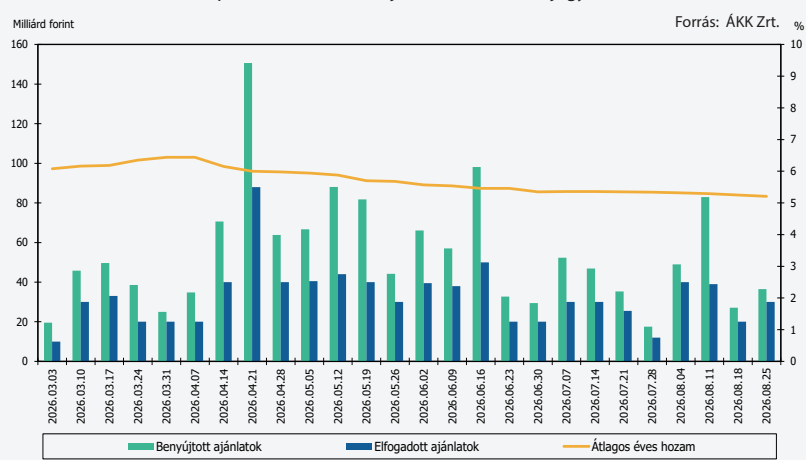


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

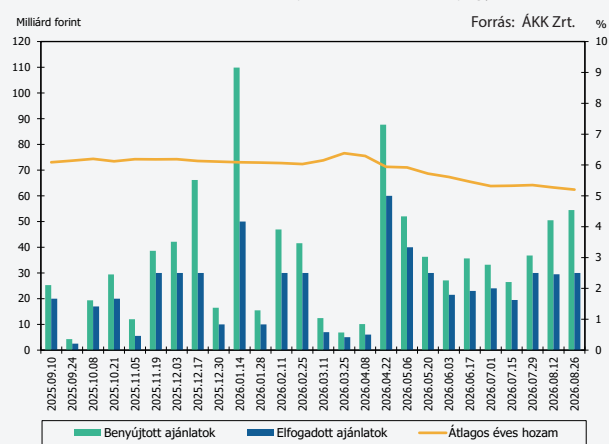
	3 hónapos DKJ				6 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ	
Sorozat kódjele	D261125	D261125	D261223	D261223	D270217	D270217	D270818	D270818
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000525316	HU0000525316	HU0000525241	HU0000525241	HU0000525266	HU0000525266	HU0000525324	HU0000525324
Futamidő (napokban)	105	98	119	112	182	168	364	350
Aukció időpontja	2026.08.04	2026.08.11	2026.08.18	2026.08.25	2026.08.12	2026.08.26	2026.08.13	2026.08.27
Pénzügyi teljesítés időpontja	2026.08.12	2026.08.19	2026.08.26	2026.09.02	2026.08.19	2026.09.02	2026.08.19	2026.09.02
Lejárat időpontja	2026.11.25	2026.11.25	2026.12.23	2026.12.23	2027.02.17	2027.02.17	2027.08.18	2027.08.18
Maximális éves hozam - ISMA (%)	5,36	5,30	5,29	5,28	5,29	5,23	5,24	5,17
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,20	5,10	5,20	5,10	5,10	5,00	5,16	5,10
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	5,32	5,29	5,25	5,21	5,27	5,20	5,22	5,15
Maximális éves hozam - EHM (%)	5,43	5,37	5,36	5,35	5,36	5,30	5,31	5,24
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,27	5,17	5,27	5,17	5,17	5,07	5,23	5,17
Átlagos éves hozam - EHM (%)	5,39	5,36	5,32	5,29	5,35	5,28	5,29	5,23
Átlagos eladási ár (%)	98,4727	98,5812	98,2957	98,4035	97,4038	97,6294	94,9907	95,2287
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	30 000,00	30 000,00	30 000,00	20 000,00	20 000,00	30 000,00	30 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	48 975,66	82 948,73	27 103,73	36 467,83	50 509,61	54 462,65	92 416,17	55 652,34
Elfogadott ajánlatok összege	39 999,97	38 999,91	19 999,99	29 999,99	29 499,99	29 999,98	44 499,98	29 999,97
Aukciós fedezettség	1,22	2,13	1,36	1,22	1,71	1,82	2,08	1,86
Benyújtott ajánlatok (db)	64	78	51	62	62	82	56	55
Elfogadott ajánlatok (db)	54	36	36	54	41	56	26	39
Piaci értékesítés (m Ft)	39 999,97	38 999,91	19 999,99	29 999,99	29 499,99	29 999,98	44 499,98	29 999,97
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	-	30 000,00	-	6 000,00	-	5 000,00	79 000,00	20 000,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	40 000,00	69 000,00	20 000,00	36 000,00	29 500,00	35 000,00	123 500,00	50 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

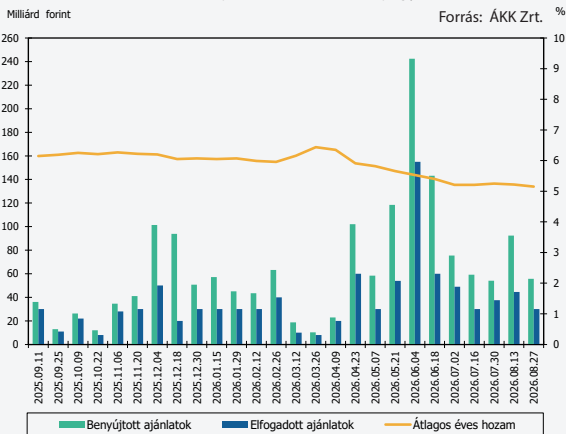
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



12 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



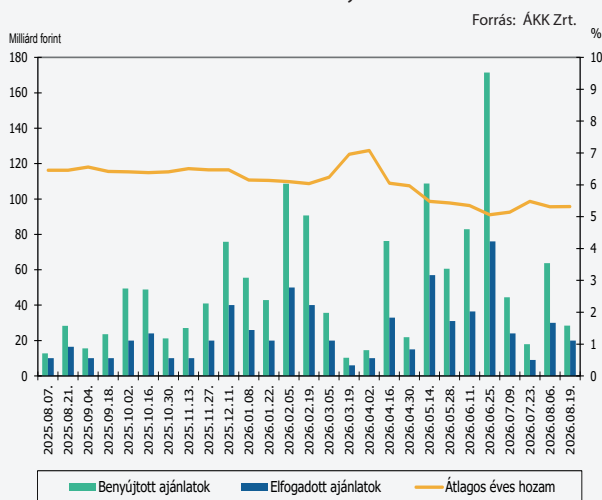
ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2029/C	2031/B	2037/A	2036/B	2037/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000407424	HU0000407317	HU0000407564	HU0000407531	HU0000407564
Futamidő években	3	5	10	10	10
Névleges kamat	6,00%	6,75%	6,25%	6,05%	6,25%
Értékesítés	27. aukció	35. aukció	19. aukció	10. aukció	20. aukció
Aukció időpontja	2026.08.06	2026.08.06	2026.08.06	2026.08.13	2026.08.13
Pénzügyi teljesítés időpontja	2026.08.12	2026.08.12	2026.08.12	2026.08.19	2026.08.19
Lejárat időpontja	2029.11.28	2031.07.23	2037.09.23	2036.11.26	2037.09.23
Maximális éves hozam (%) - ISMA	5,33	5,38	5,39	-	5,43
Minimális éves hozam (%) - ISMA	5,26	5,34	5,35	-	5,43
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	5,31	5,36	5,37	-	5,43
Maximális éves hozam (%) - EHM	5,32	5,38	5,39	-	5,43
Minimális éves hozam (%) - EHM	5,26	5,34	5,35	-	5,43
Átlagos éves hozam (%) - EHM	5,30	5,36	5,37	-	5,43
Maximális eladási ár (%)	102,1548	105,9850	107,4020	99,7200	106,7120
Minimális eladási ár (%)	101,9520	105,7821	107,0570	99,6500	106,7054
Átlagos eladási ár (%)	102,0149	105,8873	107,2172	99,6700	106,7055
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	15 000,00	15 000,00	20 000,00	10 000,00	20 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	63 700,00	114 450,00	140 949,22	12 500,00	221 420,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	30 000,00	56 500,00	70 000,00	9 999,99	69 999,97
Aukciós fedezettség	2,12	2,03	2,01	1,25	3,16
Benyújtott ajánlatok (db)	31	56	77	14	69
Elfogadott ajánlatok (db)	19	30	45	9	12
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,06	0,11	0,16	0,02	0,00
Aukciós értékesítés (m Ft)	30 000,00	56 500,00	70 000,00	9 999,99	69 999,97
Nem kompetitív tender (m Ft)	2 750,00	3 300,00	11 575,70	0,00	20 339,97
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	32 750,00	59 800,00	81 575,70	9 999,99	90 339,94

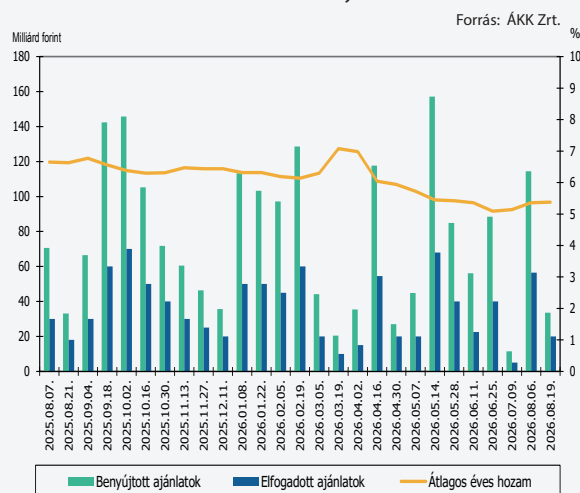
Államkötvény neve	2029/C	2031/B	2037/A	2037/A	2041/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000407424	HU0000407317	HU0000407564	HU0000407564	HU0000404165
Futamidő években	3	5	10	10	15
Névleges kamat	6,00%	6,75%	6,25%	6,25%	3,00%
Értékesítés	28. aukció	36. aukció	21. aukció	22. aukció	65. aukció
Aukció időpontja	2026.08.19	2026.08.19	2026.08.19	2026.08.27	2026.08.27
Pénzügyi teljesítés időpontja	2026.08.26	2026.08.26	2026.08.26	2026.09.02	2026.09.02
Lejárat időpontja	2029.11.28	2031.07.23	2037.09.23	2037.09.23	2041.04.25
Maximális éves hozam (%) - ISMA	5,34	5,40	5,50	5,50	5,62
Minimális éves hozam (%) - ISMA	5,29	5,35	5,46	5,47	5,60
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	5,32	5,38	5,48	5,49	5,60
Maximális éves hozam (%) - EHM	5,34	5,40	5,50	5,50	5,61
Minimális éves hozam (%) - EHM	5,29	5,35	5,46	5,47	5,60
Átlagos éves hozam (%) - EHM	5,31	5,38	5,48	5,49	5,60
Maximális eladási ár (%)	102,0450	105,8901	106,4419	106,3491	74,4620
Minimális eladási ár (%)	101,8967	105,6750	106,1031	106,0955	74,3020
Átlagos eladási ár (%)	101,9609	105,7595	106,2306	106,1552	74,4285
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	20 000,00	25 000,00	15 000,00	15 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	28 420,00	33 563,00	61 666,87	56 750,00	31 605,37
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	20 000,00	20 000,00	30 499,98	22 499,97	15 000,00
Aukciós fedezettség	1,42	1,68	2,02	2,52	2,11
Benyújtott ajánlatok (db)	18	23	60	52	37
Elfogadott ajánlatok (db)	12	14	28	25	17
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,06	0,08	0,13	0,06	0,13
Aukciós értékesítés (m Ft)	20 000,00	20 000,00	30 499,98	22 499,97	15 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	0,00	0,00	600,00	1 210,53	1 104,50
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	20 000,00	20 000,00	31 099,98	23 710,50	16 104,50

Forrás: ÁKK Zrt.

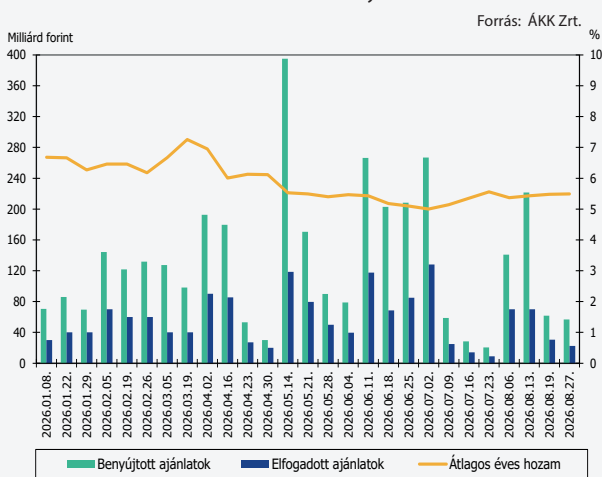
3 éves államkötvény aukciók



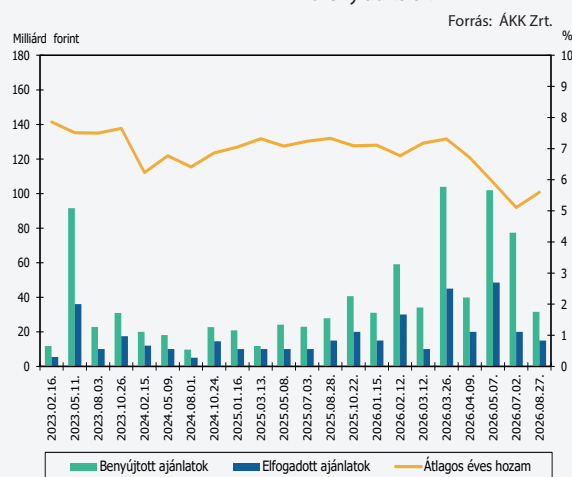
5 éves államkötvény aukciók



7-10 éves államkötvény aukciók



15 éves államkötvény aukciók



A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI

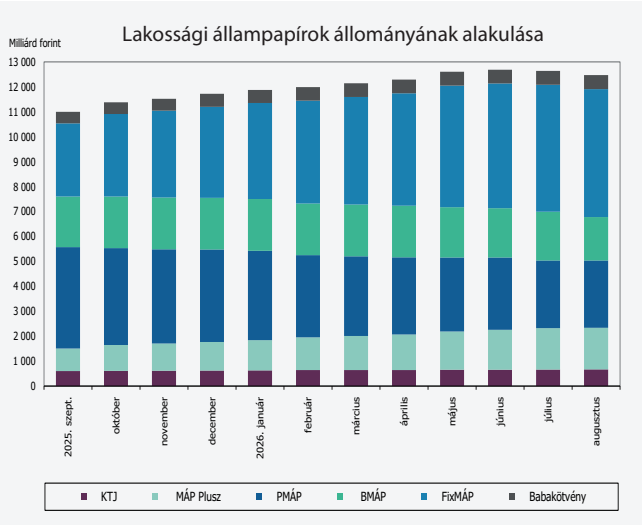
Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizetendő kamat
2027/N	2026.08.18	2026.08.26	2026.11.26	2026.11.26	6,80%	1,74%
2028/P	2026.08.17	2026.08.25	2026.11.25	2026.11.25	6,82%	1,74%
2028/R	2026.08.14	2026.08.24	2026.11.24	2026.11.24	6,57%	1,68%
2028/R1	2026.08.17	2026.08.25	2026.11.25	2026.11.25	6,32%	1,62%
2028/Z	2026.08.14	2026.08.23	2026.09.23	2026.09.23	5,75%	0,50%
2029/B	2026.08.17	2026.08.22	2026.11.22	2026.11.23	5,54%	1,42%
2032/B	2026.08.18	2026.08.25	2026.11.25	2026.11.25	5,54%	1,42%
2036/B	2026.08.19	2026.08.26	2026.11.26	2026.11.26	5,54%	1,42%

Forrás: ÁKK Zrt.

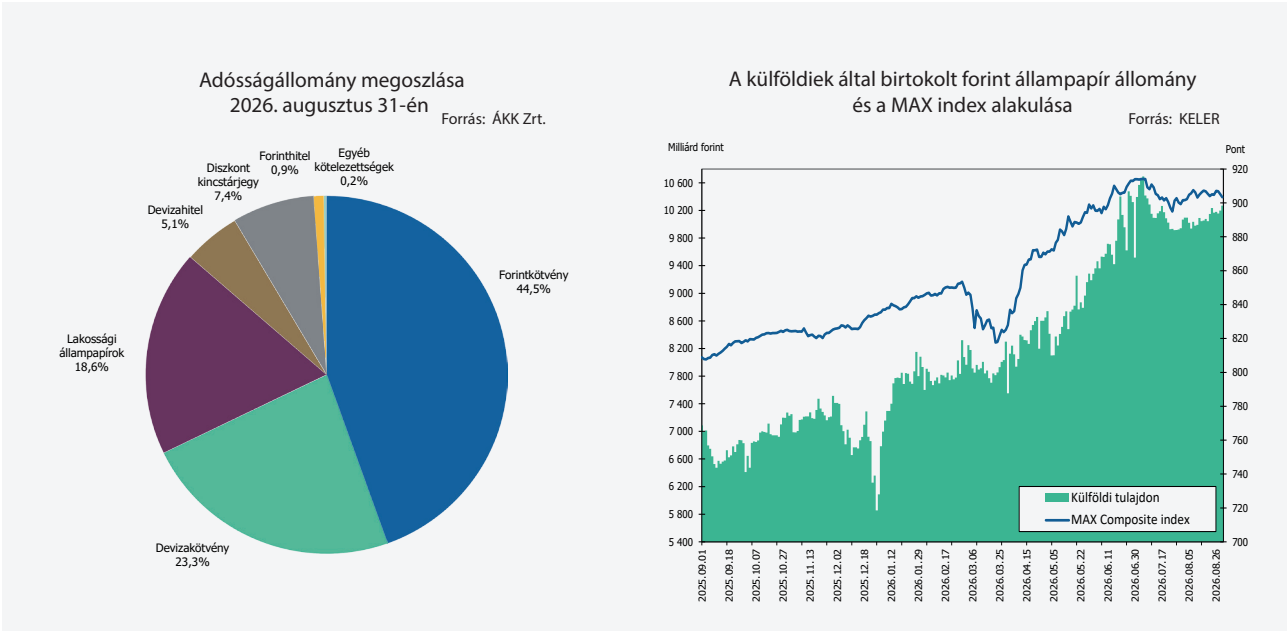
LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

Lakossági állampapírok	Milliárd forint		
	2025 december	2026 augusztus	Változás
Kincstári takarékjegyek / KTJ	623.5	667,9	44,4
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	1,148.2	1 672,5	524,3
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	3,709.8	2 699,6	-1 010,2
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	2,070.6	1 737,8	-332,8
Fix Magyar Állampapír	3,651.8	5 135,0	1 483,1
Babakötvény	522.1	558,2	36,1
Összesen	11,725.9	12 470,9	744,9

Forrás: ÁKK Zrt.



Forrás: ÁKK Zrt.



MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	HMAX index	MAX Composite index	RMAX index	ZMAX index
Értéke 2026.08.31-én	947,8940	111,3611	903,3567	775,8499	763,7052
Változása az előző hónap végéhez képest	1,7068	0,0547	1,7922	3,4449	3,2246
Visszatekintő egyéves hozam (%)	12,59	14,63	11,69	6,31	6,13

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2026. augusztus

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2037/A	2037.09.23	606,9
2031/B	2031.07.23	288,9
2026/F	2026.08.26	285,3
2035/A	2035.10.24	237,6
2029/A	2029.05.23	155,7
2030/A	2030.08.21	145,6
2033/C	2033.07.27	143,5
2029/C	2029.11.28	131,8
2028/A	2028.10.22	120,9
2032/A	2032.11.24	113,9

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2026.07.31	2026.08.31
2029/C	754,6	807,5
2031/B	1 210,2	1 300,0
2037/A	1 139,4	1 342,5
2041/A	855,6	855,7
2051/G	330,3	369,8

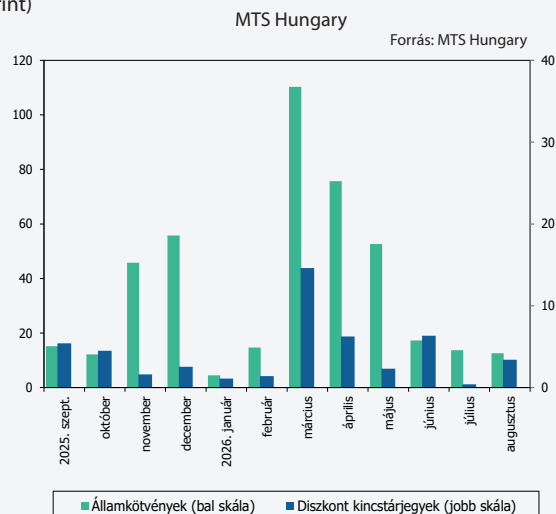
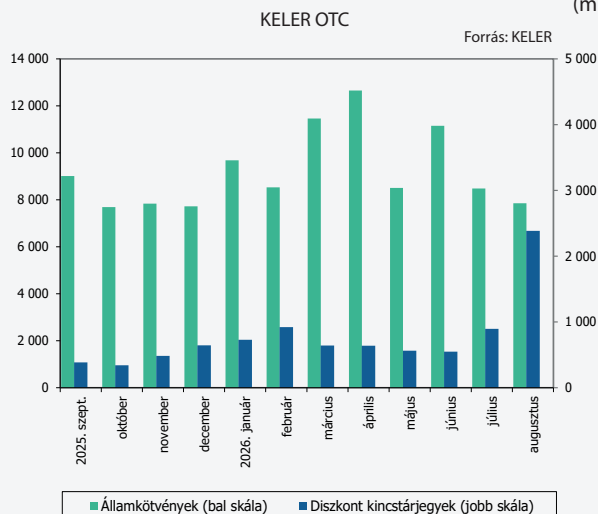
Forrás: ÁKK Zrt.

A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2026. augusztus végén

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2035/A	2 329,4
2030/A	2 087,9
2029/A	2 060,4

Forrás: ÁKK Zrt.

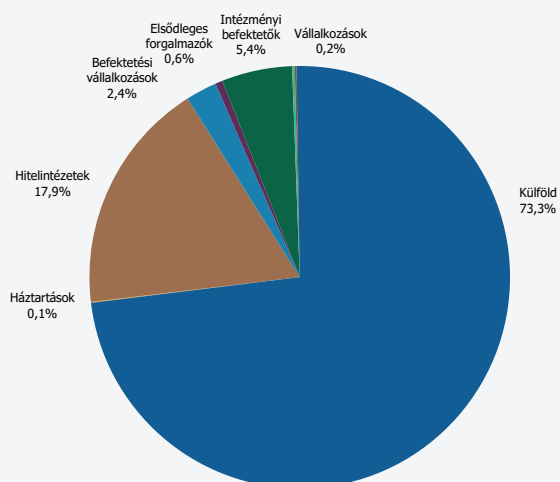
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2026. augusztus

Államkötvény forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Diszkont kincstárjegy forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

