



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2026. MÁRCIUS



2026. március végéig a központi költségvetés adóssága 3 977,6 milliárd forinttal 64 517,3 milliárd forintra növekedett. Az év során 3 949,6 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 2 266,3 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 1 683,3 milliárd forintot tett ki. 2026. március végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2025		2026		Változás	
	záró	%	március	%	mrd Ft	%
Forint	42 576,0	70,3	44 842,3	69,5	2 266,3	5,3
Hitel	723,3	1,2	610,2	0,9	-113,1	-15,6
Államkötvény	27 192,4	44,9	28 965,0	44,9	1 772,6	6,5
Lakossági állampapír	11 726,0	19,4	12 144,5	18,8	418,4	3,6
Diszkont kincstárjegy	2 934,2	4,8	3 122,7	4,8	188,5	6,4
Deviza	17 809,7	29,4	19 506,5	30,2	1 696,8	9,5
Összesen	60 385,6	99,7	64 348,8	99,7	3 963,1	6,6
Egyéb kötelezettségek	154,1	0,3	168,5	0,3	14,4	9,4
Mindösszesen	60 539,7	100,0	64 517,3	100,0	3 977,6	6,6

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2026. március végéig 2 266,3 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állománya növekedése 1 772,6 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 188,5 milliárd forinttal emelkedett. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 418,4 milliárd forinttal növekedett, az értékesített lakossági állampapír nagyobb hányadát a Fix Magyar Állampapír értékesítése képezte márciusban. A forint hitelek állománya 113,1 milliárd forinttal csökkent a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága március végéig 1 696,8 milliárd forinttal növekedett. A növekedés hátterében döntően a január elején 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) 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 lejáráó dollárkötvény 382,3 milliárd forint (1,2 milliárd USD) összegű megemlése. Növelte a devizaadósságot a devizahitelek lehívása 136,2 milliárd forinttal és a belföldi lakossági devizakötvény kibocsátása 19,1 milliárd forinttal. A devizaadósságot csökkentették a devizakötvény törlesztések 10,6 milliárd forinttal. A forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett gyengülése 13,5 milliárd forinttal tovább emelte a devizaadósság forintértékét.

Az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market és egyéb betét (egyéb kötelezettségek) állománya 14,4 milliárd forinttal emelkedett.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2025. december 30.	2026. február 27.	2026. március 31.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	6,04	5,99	6,39	40
6 hónap	6,03	5,97	6,46	49
1 év	6,03	5,91	6,52	61
3 év	6,24	6,00	7,19	119
5 év	6,42	6,06	7,15	109
10 év	6,79	6,40	7,17	77
15 év	7,19	6,58	7,12	64
20 év	7,36	6,73	7,12	39

Forrás: ÁKK Zrt.

A márciusi másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 28%-kal növekedett az előző hónaphoz képest és 12 101,1 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 77%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le márciusban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2026. március folyamán 770,5 milliárd forinttal 7 550,2 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 17,1%-át jelentette március végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 385,85 forint volt március utolsó munkanapján.

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

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

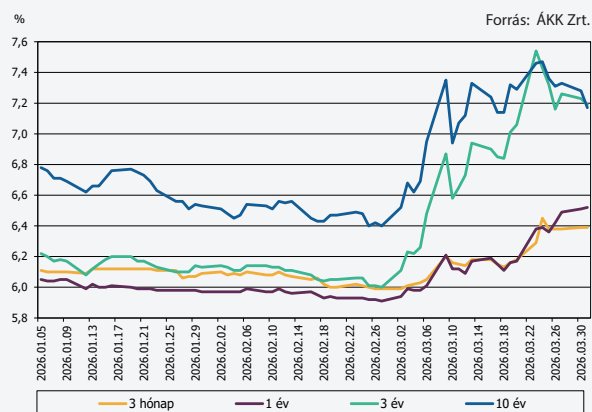
MILLIÁRD FORINT

Adósságelem	2021	2022	2023	2024	2025	2026 január	2026 február	2026 március
1. Forint	32 121,2	33 775,6	36 888,0	38 701,6	42 576,0	43 129,6	44 248,6	44 842,3
1.1. Hitelek	1 307,7	1 024,2	868,2	878,7	723,3	687,5	687,5	610,2
1.2. Állampapírok	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	41 852,7	42 442,1	43 561,1	44 232,1
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	41 852,7	42 442,1	43 561,1	44 232,1
1.2.1.1. Kötvények	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 106,4	27 192,4	27 364,3	28 573,4	28 965,0
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	583,2	1 785,8	1 883,8	2 453,7	2 934,2	3 198,5	2 997,3	3 122,7
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 262,9	11 726,0	11 879,3	11 990,4	12 144,5
2. Deviza*	8 395,2	11 397,3	13 678,3	16 557,8	17 809,7	18 817,8	18 515,5	19 506,5
2.1. Hitelek	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 431,5	3 487,6	3 479,3	3 423,5	3 613,0
2.2. Állampapírok	7 049,9	9 438,2	11 008,3	13 126,3	14 322,0	15 338,6	15 091,9	15 893,5
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 559,2	13 758,9	14 777,9	14 537,1	15 323,1
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	455,0	352,8	472,9	567,1	563,1	560,7	554,9	570,4
Összesen	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 259,4	60 385,6	61 947,5	62 764,1	64 348,8
Egyéb kötelezettség	180,60	389,40	298,80	219,60	154,10	142,50	155,10	168,50
MINDÖSSZESEN	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	60 539,7	62 090,0	62 919,2	64 517,3
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	30 562,8	31 570,7	32 087,7
Központi alrendszer adóssága a GDP %-ban	73,2%	69,1%	67,6%	68,1%	69,7%			

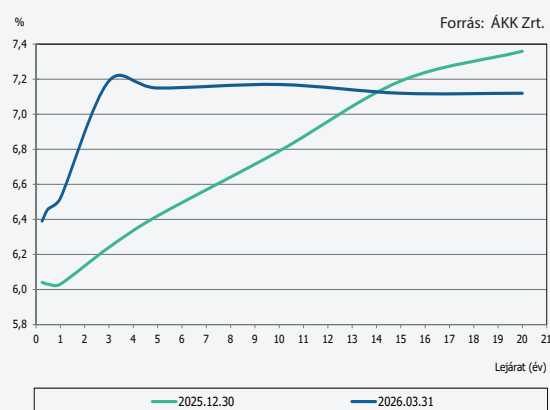
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

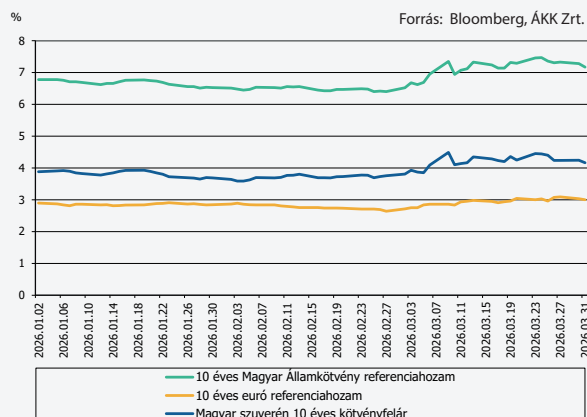
Referenciahozamok alakulása



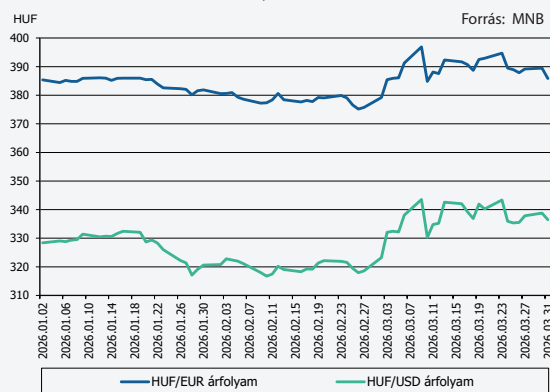
Referenciahozam-görbe



10 éves euró és forint benchmarkhozamok



Forint árfolyamának alakulása

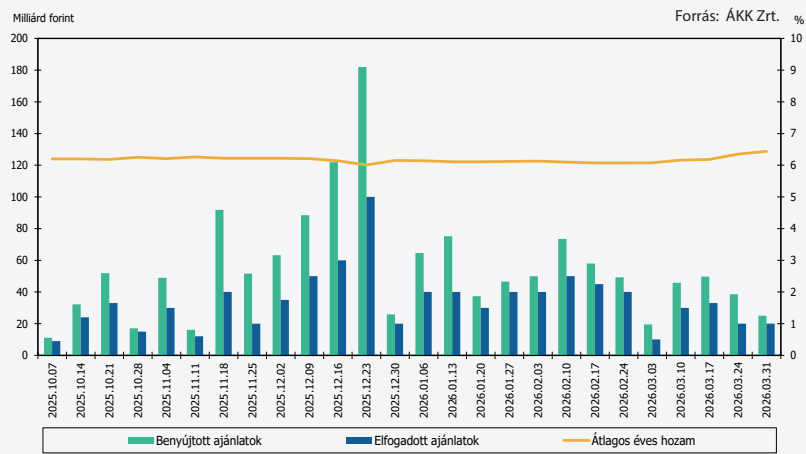


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

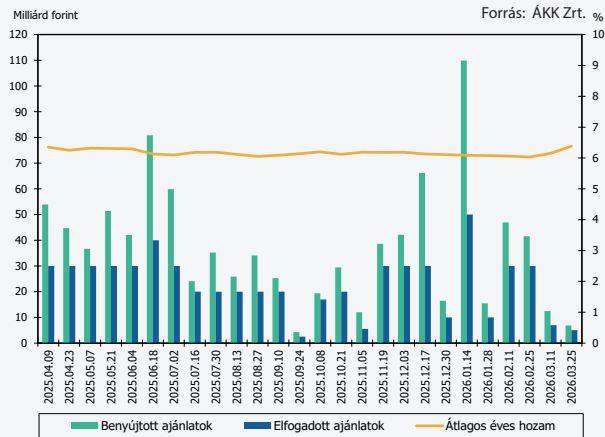
	3 hónapos DKJ					6 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ	
Sorozat kódjele	D260624	D260624	D260722	D260722	D260722	D261028	D261028	D270217	D270217
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000525183	HU0000525183	HU0000525274	HU0000525274	HU0000525274	HU0000525225	HU0000525225	HU0000525266	HU0000525266
Futamidő (napokban)	105	98	119	112	105	224	210	336	322
Aukció időpontja	2026.03.03	2026.03.10	2026.03.17	2026.03.24	2026.03.31	2026.03.11	2026.03.25	2026.03.12	2026.03.26
Pénzügyi teljesítés időpontja	2026.03.11	2026.03.18	2026.03.25	2026.04.01	2026.04.08	2026.03.18	2026.04.01	2026.03.18	2026.04.01
Lejárat időpontja	2026.06.24	2026.06.24	2026.07.22	2026.07.22	2026.07.22	2026.10.28	2026.10.28	2027.02.17	2027.02.17
Maximális éves hozam - ISMA (%)	6,09	6,20	6,20	6,45	6,49	6,17	6,42	6,20	6,45
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,50	6,00	6,10	6,00	6,10	6,00	6,20	6,00	6,15
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	6,08	6,16	6,18	6,35	6,44	6,15	6,38	6,16	6,44
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,17	6,29	6,29	6,54	6,58	6,26	6,51	6,29	6,54
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,58	6,08	6,18	6,08	6,18	6,08	6,29	6,08	6,24
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,16	6,24	6,26	6,44	6,53	6,23	6,47	6,25	6,53
Átlagos eladási ár (%)	98,2586	98,3514	97,9987	98,0633	98,1561	96,3159	96,4099	94,5593	94,5507
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	30 000,00	30 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	30 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	19 490,31	45 770,96	49 652,45	38 607,96	25 014,20	12 473,56	6 854,40	18 681,49	10 312,75
Elfogadott ajánlatok összege	9 999,98	29 999,98	32 999,98	19 999,99	20 000,00	7 000,00	5 000,00	9 999,98	8 000,00
Aukciós fedezettség	1,95	1,53	1,50	1,93	1,25	1,78	1,37	1,87	1,29
Benyújtott ajánlatok (db)	35	47	45	56	40	37	13	44	11
Elfogadott ajánlatok (db)	28	38	32	49	38	18	12	28	8
Piaci értékesítés (m Ft)	9 999,98	29 999,98	32 999,98	19 999,99	20 000,00	7 000,00	5 000,00	9 999,98	8 000,00
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	0,02	25 000,02	60 000,02	10 000,01	-	14 000,00	-	8 000,02	-
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	10 000,00	55 000,00	93 000,00	30 000,00	20 000,00	21 000,00	5 000,00	18 000,00	8 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

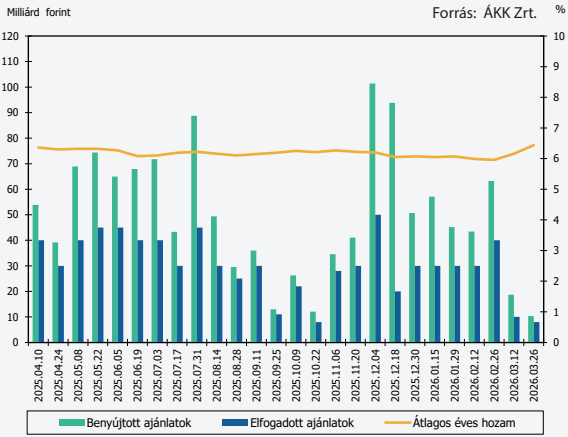
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



12 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



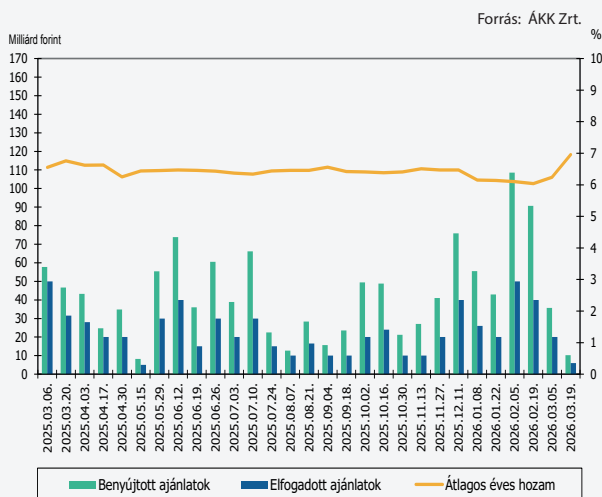
ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2029/C	2031/B	2035/A	2041/A	2029/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000404165	HU0000407424
Futamidó években	3	5	10	15	3
Névleges kamat	6,00%	6,75%	7,00%	3,00%	6,00%
Értékesítés	16. aukció	24. aukció	70. aukció	58. aukció	17. aukció
Aukció időpontja	2026.03.05	2026.03.05	2026.03.05	2026.03.12	2026.03.19
Pénzügyi teljesítés időpontja	2026.03.11	2026.03.11	2026.03.11	2026.03.18	2026.03.25
Lejárat időpontja	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2041.04.25	2029.11.28
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,26	6,32	6,68	7,19	6,98
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,23	6,29	6,65	7,17	6,95
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,24	6,30	6,67	7,18	6,96
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,26	6,31	6,68	7,18	6,97
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,23	6,29	6,65	7,16	6,94
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,24	6,30	6,66	7,18	6,96
Maximális eladási ár (%)	99,2205	101,9521	102,3780	62,2722	96,9622
Minimális eladási ár (%)	99,1243	101,8233	102,1660	62,1342	96,8703
Átlagos eladási ár (%)	99,1808	101,8904	102,2527	62,1903	96,9273
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	20 000,00	20 000,00	10 000,00	15 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	35 650,00	44 194,00	127 450,00	34 085,01	10 251,14
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	20 000,00	20 000,00	39 999,95	10 000,00	6 000,00
Aukciós fedezettség	1,78	2,21	3,19	3,41	1,71
Benyújtott ajánlatok (db)	36	33	105	46	10
Elfogadott ajánlatok (db)	18	17	51	13	7
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,06	0,07	0,09	0,06	0,06
Aukciós értékesítés (m Ft)	20 000,00	20 000,00	39 999,95	10 000,00	6 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	0,00	2 910,00	4 103,83	1 800,00	0,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	20 000,00	22 910,00	44 103,78	11 800,00	6 000,00

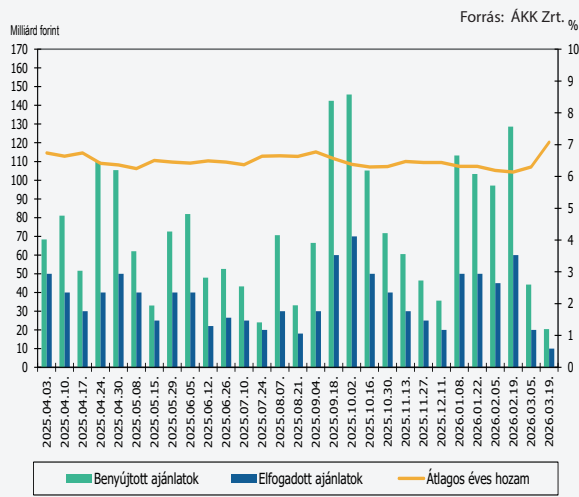
Államkötvény neve	2031/B	2035/A	2036/B	2041/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000407317	HU0000406624	HU0000407531	HU0000404165
Futamidó években	5	10	10	15
Névleges kamat	6,75%	7,00%	6,47%	3,00%
Értékesítés	25. aukció	71. aukció	5. aukció	59. aukció
Aukció időpontja	2026.03.19	2026.03.19	2026.03.26	2026.03.26
Pénzügyi teljesítés időpontja	2026.03.25	2026.03.25	2026.04.01	2026.04.01
Lejárat időpontja	2031.07.23	2035.10.24	2036.11.26	2041.04.25
Maximális éves hozam (%) - ISMA	7,11	7,28	-	7,35
Minimális éves hozam (%) - ISMA	7,05	7,22	-	7,27
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	7,08	7,26	-	7,31
Maximális éves hozam (%) - EHM	7,11	7,27	-	7,34
Minimális éves hozam (%) - EHM	7,05	7,22	-	7,26
Átlagos éves hozam (%) - EHM	7,08	7,26	-	7,31
Maximális eladási ár (%)	98,6112	98,4559	99,8500	61,6633
Minimális eladási ár (%)	98,3539	98,0595	99,7500	61,1402
Átlagos eladási ár (%)	98,4820	98,1884	99,8000	61,3776
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	15 000,00	20 000,00	10 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	20 420,00	98 146,70	2 412,50	103 863,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	10 000,00	40 000,00	2 412,50	44 999,99
Aukciós fedezettség	2,04	2,45	1,00	2,31
Benyújtott ajánlatok (db)	20	62	3	87
Elfogadott ajánlatok (db)	15	28	3	50
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,13	0,13	0,05	0,24
Aukciós értékesítés (m Ft)	10 000,00	40 000,00	2 412,50	44 999,99
Nem kompetitív tender (m Ft)	0,00	1 800,00	0,00	2 572,72
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	10 000,00	41 800,00	2 412,50	47 572,71

Forrás: ÁKK Zrt.

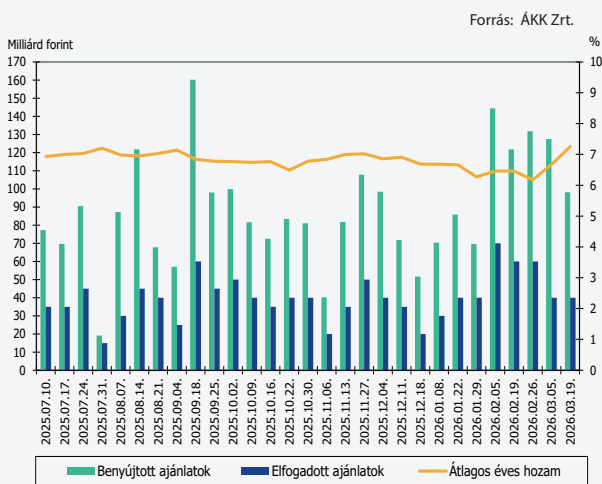
3 éves államkötvény aukciók



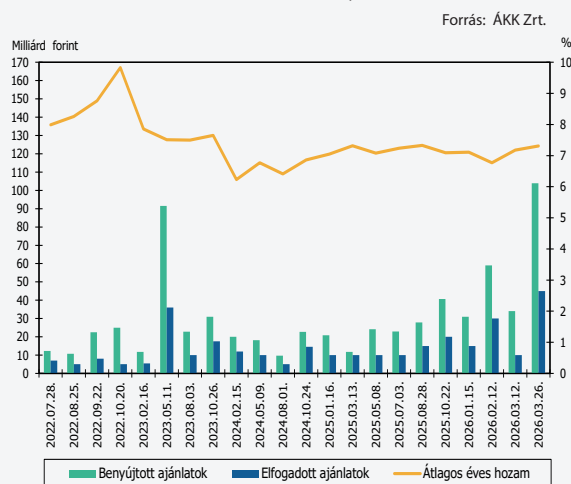
5 éves államkötvény aukciók



10 éves államkötvény aukciók



15 éves államkötvény aukciók



A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI

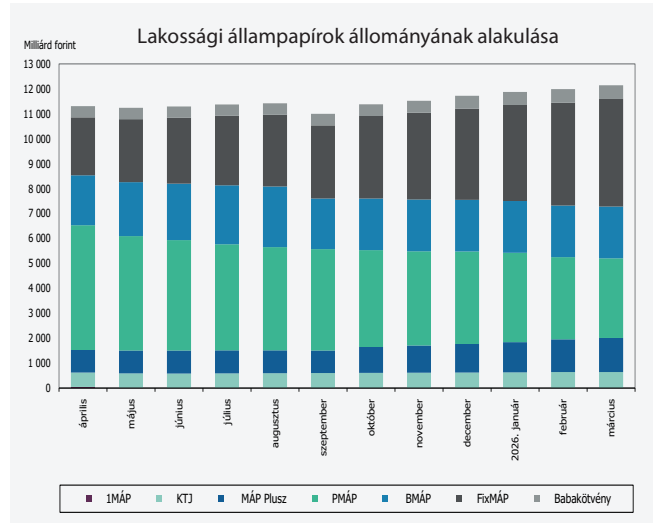
Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak			Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizendő kamat
2027/I	2026.03.18	2026.03.24	2027.03.24		2027.03.24	5,90%	5,90%
2028/N	2026.03.17	2026.03.22	2027.03.22		2027.03.22	9,02%	9,15%
2028/O	2026.03.17	2026.03.22	2027.03.22		2027.03.22	9,02%	9,15%
2028/Z	2026.03.17	2026.03.23	2026.04.23		2026.04.23	6,25%	0,54%
2029/J	2026.03.17	2026.03.21	2027.03.21		2027.03.22	5,90%	5,90%
2030/J	2026.03.16	2026.03.20	2027.03.20		2027.03.22	5,90%	5,90%
2030/N	2026.03.20	2026.03.26	2026.06.26		2026.06.26	7,38%	1,89%
2030/N1	2026.03.23	2026.03.27	2026.06.27		2026.06.29	7,13%	1,82%
2031/R2	2026.03.19	2026.03.25	2026.06.25		2026.06.25	6,88%	1,76%

Forrás: ÁKK Zrt.

LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

Lakossági állampapírok	Milliárd forint		
	2025 december	2026 március	Változás
Kincstári takarékjegyek / KTJ	623,5	645,4	21,8
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	1,148,2	1 363,6	215,4
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	3,709,8	3 195,3	-514,5
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	2,070,6	2 079,4	8,8
Fix Magyar Állampapír	3,651,8	4 311,5	659,6
Babakötvény	522,1	549,3	27,2
Összesen	11,725,9	12 144,5	418,4

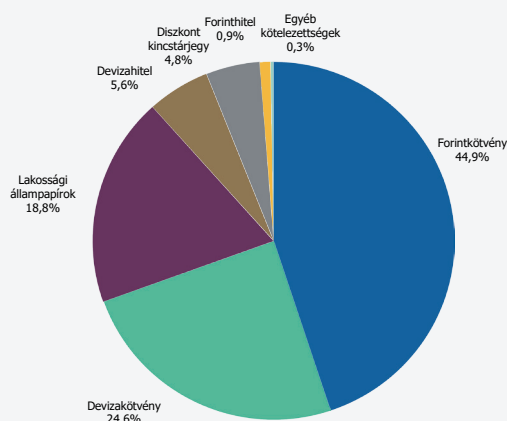
Forrás: ÁKK Zrt.



Forrás: ÁKK Zrt.

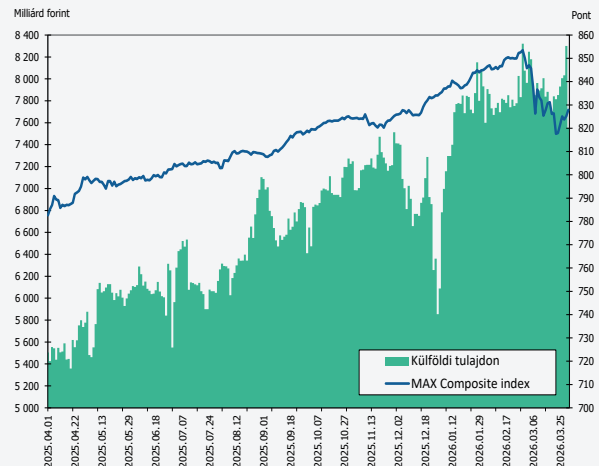
Adósságállomány megoszlása 2026. március 31-én

Forrás: ÁKK Zrt.



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

Forrás: KELER



MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	HMAX index	MAX Composite index	RMAX index	ZMAX index
Értéke 2026.03.31-én	860,3486	99,4467	827,8913	752,6076	743,9364
Változása az előző hónap végéhez képest	-31,8410	-4,4779	-25,5978	0,6067	2,7369
Visszatekintő egyéves hozam (%)	5,65	6,11	5,78	5,86	6,11

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2026. március

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2035/A	2035.10.24	1 037,7
2031/B	2031.07.23	543,3
2037/A	2037.09.23	441,2
2032/A	2032.11.24	366,7
2041/A	2041.04.25	326,0
2027/A	2027.10.27	324,0
2038/A	2038.10.27	303,8
2033/A	2033.04.20	290,3
2034/A	2034.06.22	214,6
2028/B	2028.03.23	206,9

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2026.02.28	2026.03.31
2029/C	376,9	403,4
2031/B	844,2	877,3
2035/A	2 036,3	2 122,9
2041/A	600,6	612,7
2051/G	273,7	274,2

Forrás: ÁKK Zrt.

A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2026. március végén

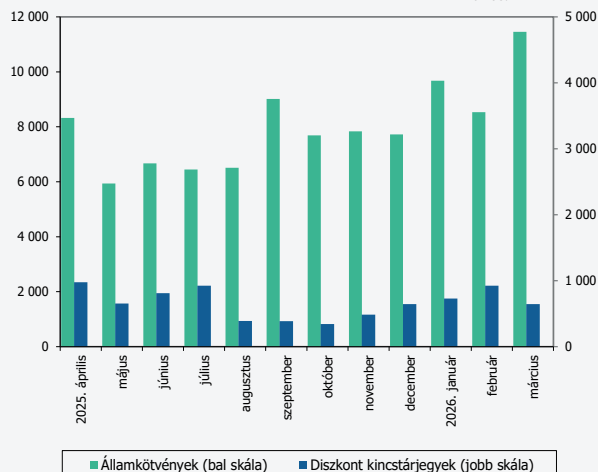
Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2035/A	2 122,9
2030/A	2 086,8
2029/A	2 055,6

Forrás: ÁKK Zrt.

Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)

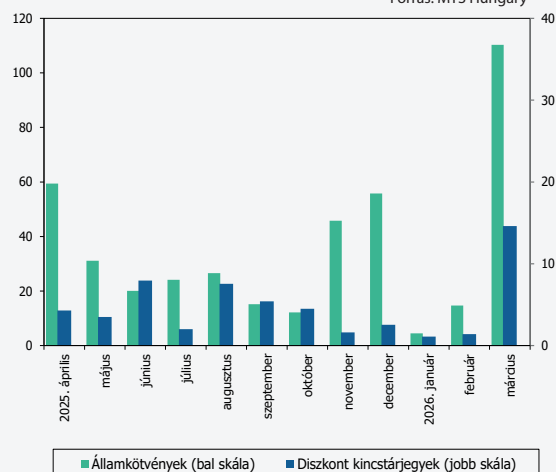
KELER OTC

Forrás: KELER



MTS Hungary

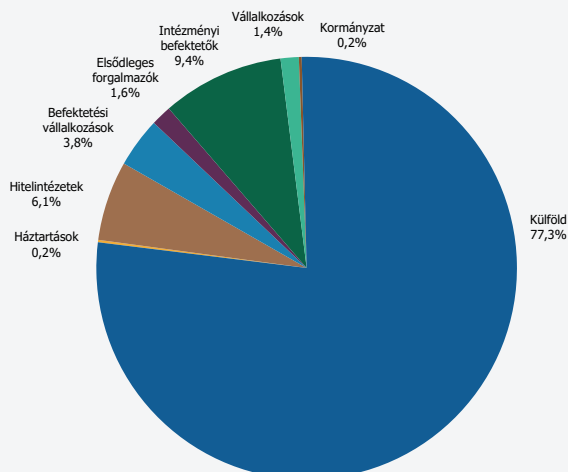
Forrás: MTS Hungary



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2026. március

Államkötvény forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Diszkont kincstárjegy forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

