



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

NEGYEDÉVES TÁJÉKOZTATÓ
2026. ELSŐ NEGYEDÉV



Összefoglaló

2026. első negyedév végére a kincstári kör hiánya 3 420,4 milliárd forintot ért el. A finanszírozási igényt csökkentette az EU transferek és egyéb források egyenlege 733,4 milliárd forint összegben, így a teljes nettó finanszírozási igény 2 687,0 milliárd forintot tett ki. Összességében 3 949,6 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg az év során, amelyből a nettó forintkibocsátás 2 266,3 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 1 683,3 milliárd forintot tett ki. Az egyéb kötelezettségek állománya 14,4 milliárd forinttal csökkent az időszak során.

Az államadósság szerkezetére vonatkozó teljesítménymutatók (benchmarkok) – amelyeket a rövid távú hatások kiszűrése érdekében jellemzően 90 napos mozgó átlag alapján számít az ÁKK Zrt. – 2026. I. negyedéve során a következőképpen alakultak:

- A devizaadósság aránya a teljes adósságon belül 30,2%-ot tett ki március végén.
- A deviza-összetételben belül az euró részaránya 100% volt a tárgyidőszak végén.
- A teljes adósságportfólió kamatösszetételében a negyedév során a fix adósság részaránya 74,0%-ot tett ki.
- A negyedév végére a teljes adósság átlagos átárazódásig hátralévő ideje (ATR) 4,8 év.
- A negyedév végére a teljes adósság átlagos hátralévő futamideje (ATM) 5,5 év.
- A teljes adósságon belül a lakossági kézben lévő lakossági állampapírok aránya a negyedév végén 22,0%.

A másodlagos kincstárjegy hozamok, valamint a 3-5-10 éves kötvényhozamok emelkedtek, míg a 15-20 éves kötvényhozamok csökkentek a negyedév során. 2026. március végén az éven belüli 3 hónapos lejáraton 35 bázisponttal, a 6-12 hónapos lejáratokon 43-49 bázisponttal növekedtek a hozamok az előző negyedév végéhez képest. A kötvényhozamok a 3 éves lejáraton 95 bázisponttal, az 5 éves lejáraton 73 bázisponttal, a 10 éves lejáraton 38 bázisponttal voltak magasabbak az előző negyedév végéhez képest. A 15-20 éves lejáratokon 7-24 bázispontos csökkenés volt tapasztalható az előző év december végéhez képest. 2026. március végén az egyéves referenciahozam 7,19%, az 5 éves hozam 7,15% és a 10 éves hozam 7,17% volt. A 20 éves futamidejű állampapír hozama 7,12% volt március utolsó munkanapján.

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 lejárató dollárkötvény 382,3 milliárd forint (1,2 milliárd USD) összegű megemlése.

A másodpiaci forgalom az első negyedévben az előző negyedévhez viszonyítva 29%-kal növekedett és 31 966,7 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 77%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le a negyedév során.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya az előző negyedév végéhez képest 1 696,4 milliárd forinttal emelkedett, március végén 7 550,2 milliárd forintot tett ki. Ez az összeg az összes forint állampapír állomány 17,1%-át jelentette 2026. március végén.

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

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

FŐBB MAKROGAZDASÁGI MUTATÓK

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026. I. negyedév
GDP növekedés %-ban (éves átlag) ¹	-4,3	7,2	4,2	-0,8	0,6	0,4	1,7
Ipari termelés növekedése ¹	-6,0	9,5	6,1	-5,5	-4,1	-3,2	
Munkanélküliségi ráta (%) (KSH, 3 hónapos átlagok)	4,1	4,0	3,6	4,1	4,5	4,4	4,7
Fogyasztói árindex (éves változás) ²	2,7	7,4	24,5	5,5	4,6	3,3	
Fogyasztói árindex (éves átlag)	3,3	5,1	14,5	17,6	3,7	4,4	
Termelői árindex (éves változás) ²	6,8	22,3	34,9	-7,2	9,0	9,1	
Termelői árindex (éves átlag)	4,2	13,5	33,7	7,8	1,0	4,1	
A háztartások nettó finanszírozási képessége (Mrd Ft) ³	3 135,9	3 771,3	2 862,2	5 126,2	5 544,3	3 969,3	2 477,1
Folyó fizetési mérleg egyenlege (M EUR) ⁴	-1 563,0	-6 990,6	-15 312,9	-226,6	3 569,1	3 554,5	
Közvetlen tőkebefektetések egyenlege (M EUR) ⁵	-2 119,6	-3 352,8	-4 585,7	-783,7	-28,7	-1 187,2	
Központi költségvetés egyenlege (Mrd Ft)	-4 953,5	-4 662,3	-4 611,5	-4 293,3	-4 003,9	-5 500,1	-3 242,6
A központi költségvetés bruttó adóssága (Mrd Ft)	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	60 539,7	64 517,3
A központi költségvetés bruttó adóssága (a GDP %-ában) ⁶	75,2	73,2	69,1	67,6	68,1	69,5	
Az ország nettó külföldi adóssága (M EUR) ⁷	11 483,7	17 791,9	21 700,8	29 114,8	29 578,4	34 396,0	
Az ország nettó külföldi adóssága (a GDP %-ában) ⁸	8,4	11,5	12,8	14,7	14,4	16,8	
HUF/USD deviza árfolyam az időszak végén	297,36	325,71	375,68	346,44	393,60	328,42	336,46
HUF/EUR deviza árfolyam az időszak végén	365,13	369,00	400,25	382,78	410,09	385,40	385,85

Forrás: ÁKK Zrt., KSH, MNB, PM

¹Előző év azonos időszaka = 100%, munkanaphatástól megtisztított érték negyedéves adatok esetében

²Éves adatok esetén december/december

³Nem konszolidált adatok

⁴Az MNB által 2004-től alkalmazott módszertan szerinti adatok

⁵Tulajdonosi hitelekkel

⁶Negyedéves adatoknál szezonálisan igazított GDP arányában

⁷Tulajdonosi hitelek nélkül

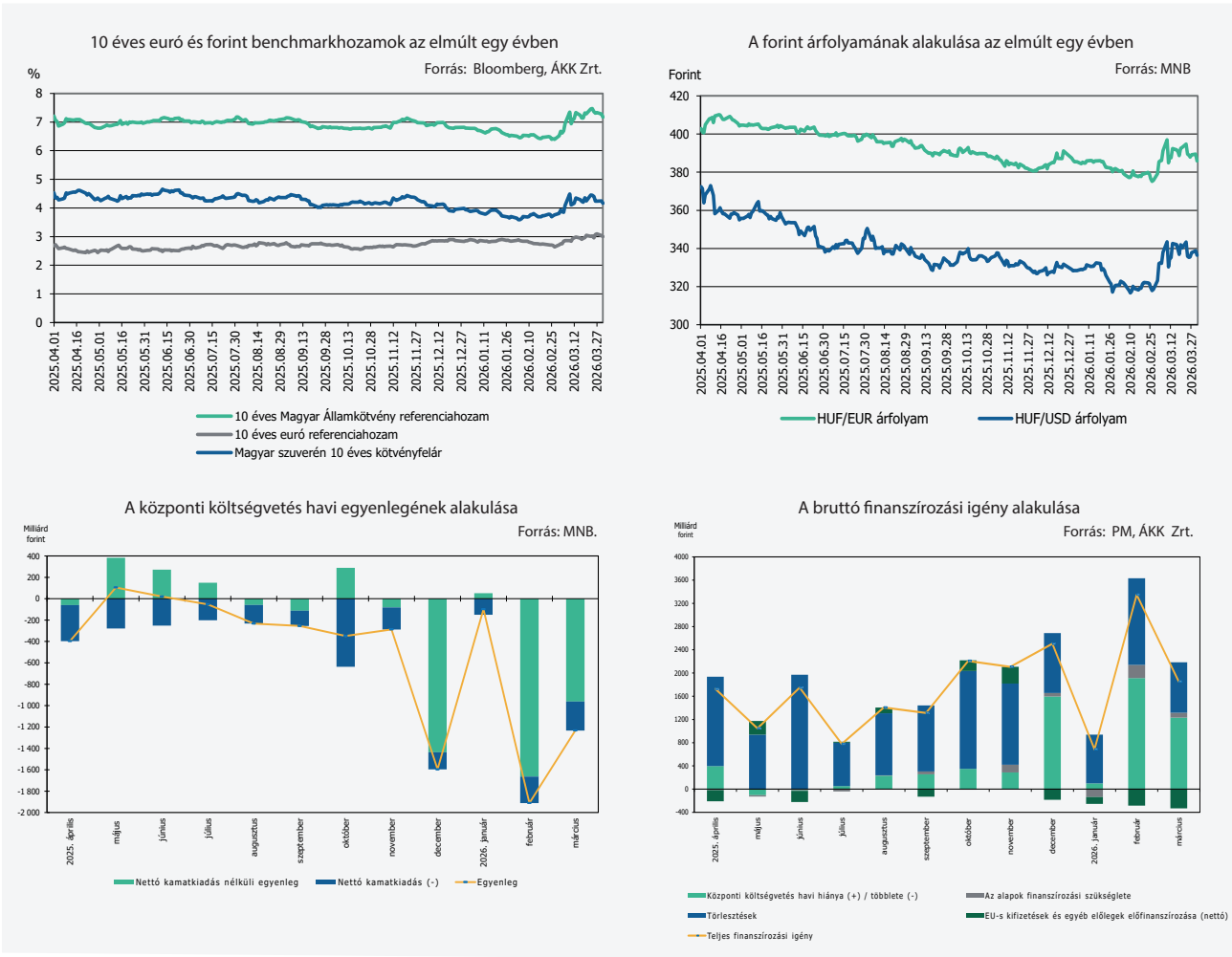
⁸2021. évi érték forint adatok alapján

ÁKK Zrt. - Államadósság Kezelő Központ Zrt.

KSH - Központi Statisztikai Hivatal

MNB - Magyar Nemzeti Bank

PM - Pénzügyminisztérium



A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

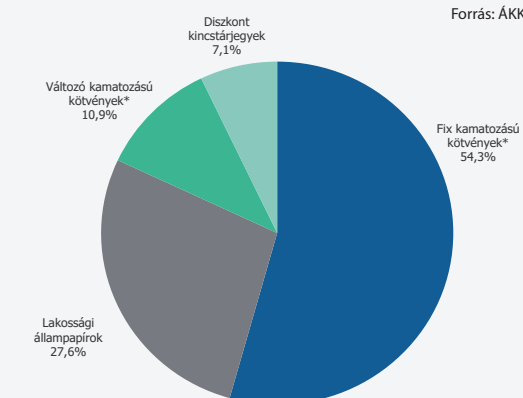
Adósságelem	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026. I. negyedév
1. Forint	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	38 701,6	42 576,0	44 842,3
1.1. Hitelek	1 161,6	1 307,7	1 024,2	868,2	878,7	723,3	610,2
1.2. Állampapírok	28 075,7	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	41 852,7	44 232,1
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	28 036,5	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	41 852,7	44 232,1
1.2.1.1. Kötvények	18 206,6	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 106,4	27 192,4	28 965,0
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	2 453,7	2 934,2	3 122,7
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	9 171,7	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 262,9	11 726,0	12 144,5
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	39,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Deviza*	7 318,2	8 395,2	11 397,3	13 678,3	16 557,8	17 809,7	19 506,5
2.1. Hitelek	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 431,5	3 487,6	3 613,0
2.2. Állampapírok	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	13 126,3	14 322,0	15 893,5
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 559,2	13 758,9	15 323,1
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	545,9	455,0	352,8	472,9	567,1	563,1	570,4
Összesen	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 259,4	60 385,6	64 348,8
Egyéb kötelezettségek	128,8	180,6	389,4	298,8	219,6	154,1	168,5
MINDÖSSZESEN	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	60 539,7	64 517,3
Piacépes forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2+1.2.2)	18 904,0	20 803,2	24 132,1	25 942,7	26 560,1	30 126,6	32 087,7
Adósság a GDP százalékában	75,2%	73,3%	68,9%	67,7%	68,1%	69,7%	

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

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

A forint állampapírok típus szerinti megoszlása 2026.03.31-én

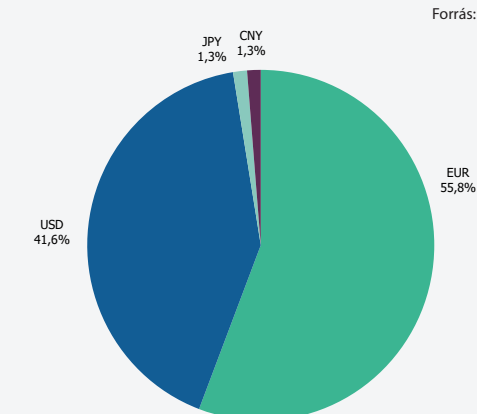
Forrás: ÁKK Zrt.



*Lakossági állampapírok nélkül.

A devizaadósság devizanemenkénti összetétele 2026.03.31-én*

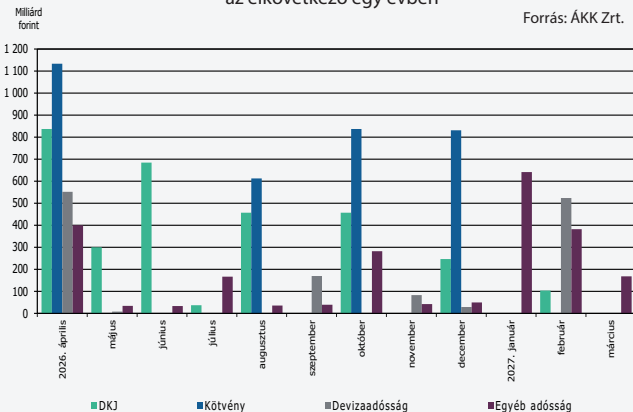
Forrás: ÁKK Zrt.



*Fedezeti műveletek előtt. Devizaswapok révén a központi költségvetés devizaadóssága 100 %-ban EUR-ban áll fent.

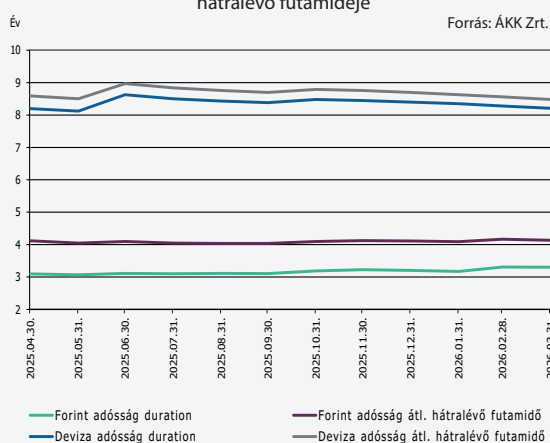
A központi költségvetés 2026.03.31-i adósságának lejárat szerkezete az elkövetkező egy évben

Forrás: ÁKK Zrt.



A teljes forint- és devizaadósság átlagos hátralévő futamideje

Forrás: ÁKK Zrt.



ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2029/C	2031/B	2035/A	2036/B	2036/B	2041/A	2029/C	2031/B	2035/A	2032/G
Államkötvény ISIN kódja	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000407531	HU0000407531	HU0000404165	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000405535
Futamidő években	3	5	10	10	10	15	3	5	10	7
Névleges kamat	6,00%	6,75%	7,00%	6,47%	6,47%	3,00%	6,00%	6,75%	7,00%	4,50%
Értékesítés	12. aukció	20. aukció	66. aukció	1. aukció	2. aukció	56. aukció	13. aukció	21. aukció	67. aukció	20. aukció
Aukció időpontja	2026.01.08	2026.01.08	2026.01.08	2026.01.08	2026.01.15	2026.01.15	2026.01.22	2026.01.22	2026.01.22	2026.01.29
Pénzügyi teljesítés időpontja	2026.01.14	2026.01.14	2026.01.14	2026.01.14	2026.01.21	2026.01.21	2026.01.28	2026.01.28	2026.01.28	2026.02.04
Lejárat időpontja	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2036.11.26	2036.11.26	2041.04.25	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2032.05.27
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,17	6,34	6,69	-	-	7,12	6,15	6,33	6,68	6,29
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,12	6,29	6,67	-	-	7,09	6,13	6,30	6,65	6,26
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,15	6,32	6,68	-	-	7,11	6,14	6,32	6,66	6,27
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,17	6,34	6,69	-	-	7,11	6,15	6,33	6,68	6,28
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,12	6,29	6,67	-	-	7,08	6,12	6,30	6,65	6,25
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,15	6,32	6,68	-	-	7,10	6,14	6,32	6,66	6,27
Maximális eladási ár (%)	99,5774	101,9808	102,2767	100,1100	100,2800	62,5800	99,5503	101,9266	102,4081	91,0303
Minimális eladási ár (%)	99,4100	101,7505	102,1056	100,0100	99,9100	62,3770	99,4766	101,7890	102,2000	90,8865
Átlagos eladási ár (%)	99,4788	101,8393	102,1810	100,0100	99,9900	62,4626	99,5023	101,8362	102,3089	90,9621
Aukcióra meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	25 000,00	25 000,00	50 000,00	30 000,00	10 000,00	20 000,00	25 000,00	25 000,00	20 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	55 550,00	113 253,55	70 388,00	314 232,00	113 800,00	30 999,00	42 898,91	103 267,74	85 846,20	69 600,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	26 000,00	50 000,00	30 000,00	149 999,98	55 000,00	15 000,00	19 999,99	49 999,98	40 000,00	40 000,00
Aukciós fedezettség	2,14	2,27	2,35	2,09	2,07	2,07	2,14	2,07	2,15	1,74
Benyújtott ajánlatok (db)	28	54	46	43	22	33	27	43	49	45
Elfogadott ajánlatok (db)	15	23	21	5	11	17	14	27	24	29
Átlagos eladási ár-minimális eladási ár (tail,%)	0,07	0,09	0,08	0,00	0,08	0,09	0,03	0,05	0,11	0,08
Aukciós értékesítés	26 000,00	50 000,00	30 000,00	149 999,98	55 000,00	15 000,00	19 999,99	49 999,98	40 000,00	40 000,00
Nem kompetitív tender	3 712,50	1 800,00	3 300,00	44 849,97	16 350,00	3 885,30	4 349,99	14 098,25	7 105,86	4 050,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	29 712,50	51 800,00	33 300,00	194 849,95	71 350,00	18 885,30	24 349,98	64 098,23	47 105,86	44 050,00

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

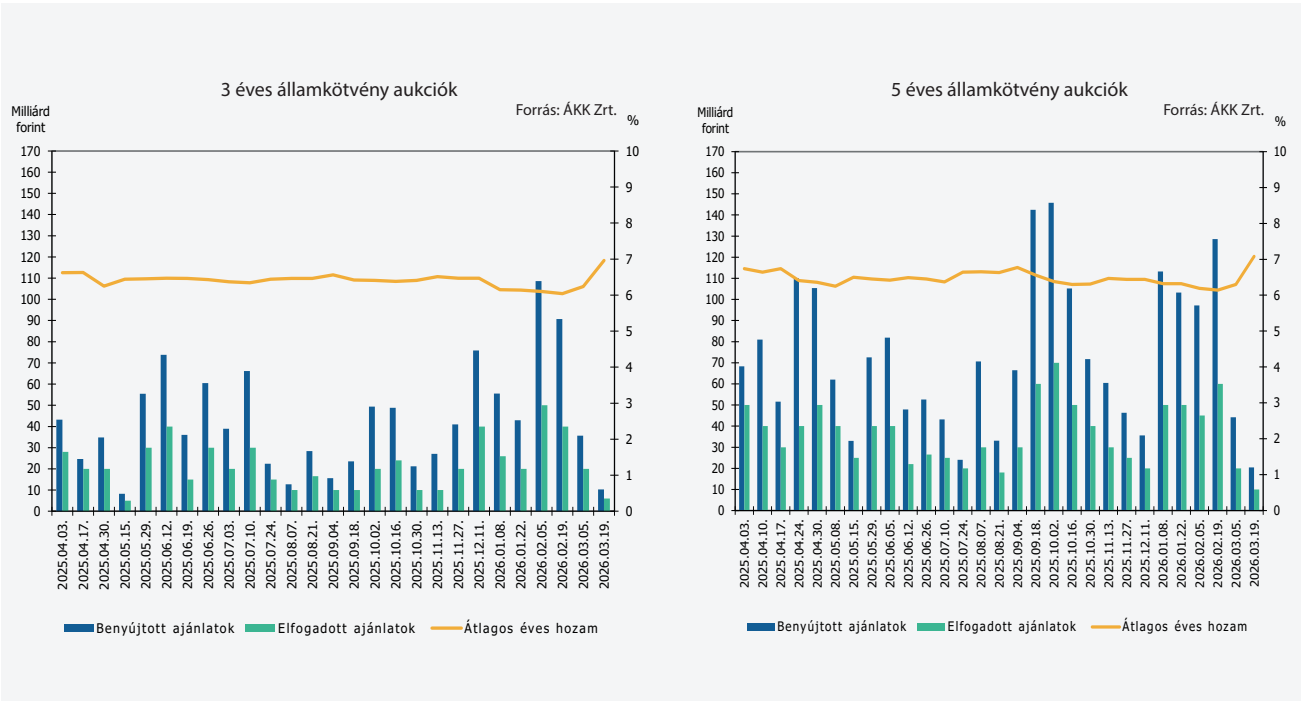
Államkötvény neve	2036/B	2029/C	2031/B	2035/A	2041/A	2051/G	2029/C	2031/B	2035/A	2032/G
Államkötvény ISIN kódja	HU0000407531	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000404165	HU0000404991	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000405535
Futamidő években	10	3	5	10	15	20	3	5	10	7
Névleges kamat	6,47%	6,00%	6,75%	7,00%	3,00%	4,00%	6,00%	6,75%	7,00%	4,50%
Értékesítés	3. aukció	14. aukció	22. aukció	68. aukció	57. aukció	17. aukció	15. aukció	23. aukció	69. aukció	21. aukció
Aukció időpontja	2026.01.29	2026.02.05	2026.02.05	2026.02.05	2026.02.12	2026.02.12	2026.02.19	2026.02.19	2026.02.19	2026.02.26
Pénzügyi teljesítés időpontja	2026.02.04	2026.02.11	2026.02.11	2026.02.11	2026.02.18	2026.02.18	2026.02.25	2026.02.25	2026.02.25	2026.03.04
Lejárat időpontja	2036.11.26	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2041.04.25	2051.04.28	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2032.05.27
Maximális éves hozam (%) - ISMA	-	6,11	6,20	6,47	6,80	6,99	6,06	6,15	6,48	6,20
Minimális éves hozam (%) - ISMA	-	6,08	6,18	6,43	6,69	6,88	6,02	6,13	6,44	6,15
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	-	6,10	6,19	6,46	6,77	6,95	6,04	6,14	6,46	6,18
Maximális éves hozam (%) - EHM	-	6,10	6,20	6,47	6,79	6,99	6,05	6,15	6,47	6,19
Minimális éves hozam (%) - EHM	-	6,08	6,18	6,43	6,69	6,88	6,02	6,13	6,44	6,14
Átlagos éves hozam (%) - EHM	-	6,10	6,18	6,45	6,77	6,95	6,04	6,14	6,46	6,18
Maximális eladási ár (%)	100,0100	99,7075	102,4736	103,9755	65,4662	65,9521	99,8860	102,6883	103,8890	91,6503
Minimális eladási ár (%)	99,9100	99,6130	102,3817	103,6880	64,6874	65,0033	99,7803	102,6006	103,6151	91,4100
Átlagos eladási ár (%)	99,9300	99,6418	102,4314	103,7858	64,8685	65,3070	99,8216	102,6361	103,7442	91,4917
Aukcióra meghirdetett mennyiség (m Ft)	25 000,00	20 000,00	25 000,00	25 000,00	15 000,00	15 000,00	20 000,00	25 000,00	25 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	20 220,00	108 586,00	97 173,80	144 360,84	59 050,00	65 860,00	90 700,00	128 600,00	121 800,00	131 727,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	14 999,99	50 000,00	45 000,00	70 000,00	29 999,98	30 000,00	40 000,00	60 000,00	60 000,00	59 999,98
Aukciós fedezettség	1,35	2,17	2,16	2,06	1,97	2,20	2,27	2,14	2,03	2,20
Benyújtott ajánlatok (db)	19	50	47	63	73	81	45	51	86	91
Elfogadott ajánlatok (db)	12	18	16	27	45	41	21	15	55	56
Átlagos eladási ár-minimális eladási ár (tail,%)	0,02	0,03	0,05	0,10	0,18	0,30	0,04	0,04	0,13	0,08
Aukciós értékesítés	14 999,99	50 000,00	45 000,00	70 000,00	29 999,98	30 000,00	40 000,00	60 000,00	60 000,00	59 999,98
Nem kompetitív tender	0,00	14 100,00	8 383,33	12 006,74	5 577,11	5 515,50	11 040,00	11 850,00	6 770,00	15 480,38
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	14 999,99	64 100,00	53 383,33	82 006,74	35 577,09	35 515,50	51 040,00	71 850,00	66 770,00	75 480,36

Forrás: ÁKK Zrt.

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

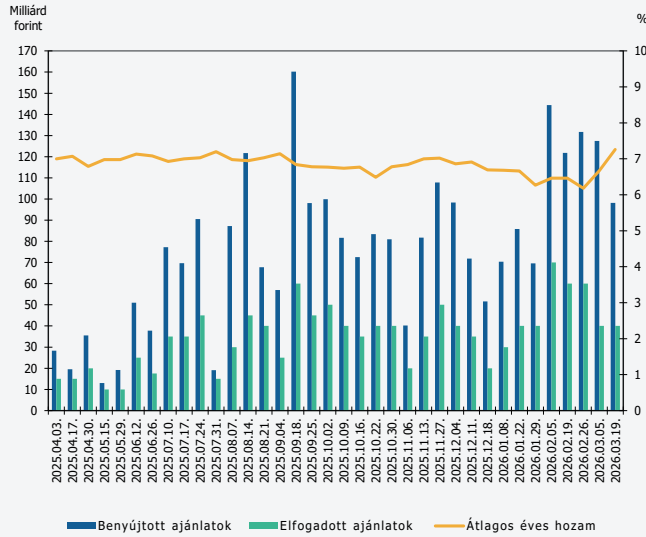
Államkötvény neve	2036/B	2029/C	2031/B	2035/A	2041/A	2029/C	2031/B	2035/A	2036/B	2041/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000407531	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000404165	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000407531	HU0000404165
Futamidő években	10	3	5	10	15	3	5	10	10	15
Névleges kamat	6,47%	6,00%	6,75%	7,00%	3,00%	6,00%	6,75%	7,00%	6,47%	3,00%
Értékesítés	4. aukció	16. aukció	24. aukció	70. aukció	58. aukció	17. aukció	25. aukció	71. aukció	5. aukció	59. aukció
Aukció időpontja	2026.02.26	2026.03.05	2026.03.05	2026.03.05	2026.03.12	2026.03.19	2026.03.19	2026.03.19	2026.03.26	2026.03.26
Pénzügyi teljesítés időpontja	2026.03.04	2026.03.11	2026.03.11	2026.03.11	2026.03.18	2026.03.25	2026.03.25	2026.03.25	2026.04.01	2026.04.01
Lejárat időpontja	2036.11.26	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2041.04.25	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2036.11.26	2041.04.25
Maximális éves hozam (%) - ISMA	-	6,26	6,32	6,68	7,19	6,98	7,11	7,28	-	7,35
Minimális éves hozam (%) - ISMA	-	6,23	6,29	6,65	7,17	6,95	7,05	7,22	-	7,27
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	-	6,24	6,30	6,67	7,18	6,96	7,08	7,26	-	7,31
Maximális éves hozam (%) - EHM	-	6,26	6,31	6,68	7,18	6,97	7,11	7,27	-	7,34
Minimális éves hozam (%) - EHM	-	6,23	6,29	6,65	7,16	6,94	7,05	7,22	-	7,26
Átlagos éves hozam (%) - EHM	-	6,24	6,30	6,66	7,18	6,96	7,08	7,26	-	7,31
Maximális eladási ár (%)	99,9900	99,2205	101,9521	102,3780	62,2722	96,9622	98,6112	98,4559	99,8500	61,6633
Minimális eladási ár (%)	99,9100	99,1243	101,8233	102,1660	62,1342	96,8703	98,3539	98,0595	99,7500	61,1402
Átlagos eladási ár (%)	99,9300	99,1808	101,8904	102,2527	62,1903	96,9273	98,4820	98,1884	99,8000	61,3776
Aukcióra meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	20 000,00	20 000,00	20 000,00	10 000,00	15 000,00	15 000,00	20 000,00	10 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	17 075,00	35 650,00	44 194,00	127 450,00	34 085,01	10 251,14	20 420,00	98 146,70	2 412,50	103 863,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	10 000,00	20 000,00	20 000,00	39 999,95	10 000,00	6 000,00	10 000,00	40 000,00	2 412,50	44 999,99
Aukciós fedezettség	1,71	1,78	2,21	3,19	3,41	1,71	2,04	2,45	1,00	2,31
Benyújtott ajánlatok (db)	23	36	33	105	46	10	20	62	3	87
Elfogadott ajánlatok (db)	14	18	17	51	13	7	15	28	3	50
Átlagos eladási ár-minimális eladási ár (tail, %)	0,02	0,06	0,07	0,09	0,06	0,06	0,13	0,13	0,05	0,24
Aukciós értékesítés	10 000,00	20 000,00	20 000,00	39 999,95	10 000,00	6 000,00	10 000,00	40 000,00	2 412,50	44 999,99
Nem kompetitív tender	0,00	0,00	2 910,00	4 103,83	1 800,00	0,00	0,00	1 800,00	0,00	2 572,72
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	10 000,00	20 000,00	22 910,00	44 103,78	11 800,00	6 000,00	10 000,00	41 800,00	2 412,50	47 572,71

Forrás: ÁKK Zrt.



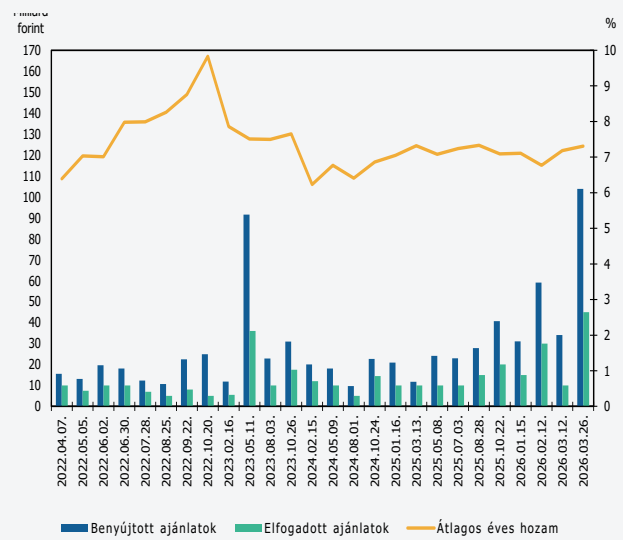
7-10 éves államkötvény aukciók

Forrás: ÁKK Zrt.



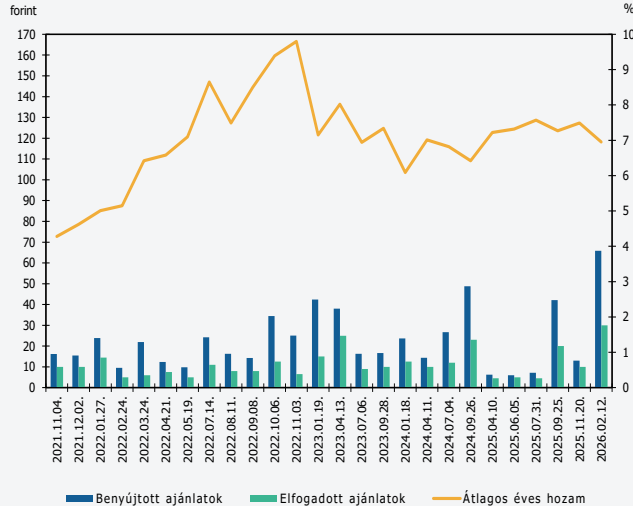
15 éves államkötvény aukciók

Forrás: ÁKK Zrt.



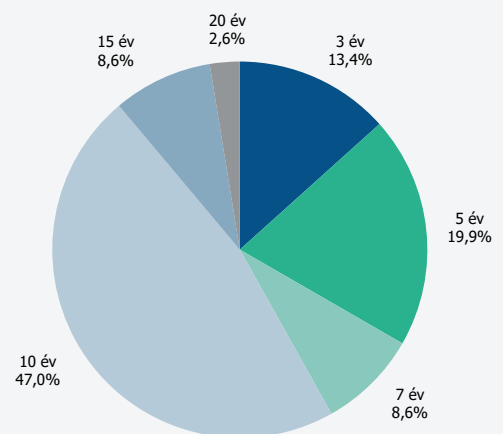
20 éves államkötvény aukciók

Forrás: ÁKK Zrt.



Aukciós kötvénykibocsátás futamidő szerinti megoszlása
2026. I. negyedévében

Forrás: ÁKK Zrt.



A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2026. I. NEGYEDÉVBEN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizendő bruttó, nominális kamat
2026/O	2026.01.15	2026.01.21	2026.04.21	2026.04.21	7,07%	1,77%
2027/J	2026.01.21	2026.01.27	2027.01.27	2027.01.27	5,15%	5,15%
2027/B	2026.01.19	2026.01.22	2026.04.22	2026.04.22	6,40%	1,60%
2028/Z	2026.01.19	2026.01.23	2026.02.23	2026.02.23	6,50%	0,56%
2029/R1	2026.01.20	2026.01.26	2026.04.26	2026.04.27	7,13%	1,78%
2029/N	2026.01.20	2026.01.26	2026.04.26	2026.04.27	7,63%	1,91%
2031/R1	2026.01.20	2026.01.24	2026.04.24	2026.04.24	7,13%	1,78%
2033/I	2026.01.14	2026.01.20	2027.01.20	2027.01.20	4,65%	4,65%
2033/S	2026.01.27	2026.02.01	2027.02.01	2027.02.01	7,40%	7,40%
2034/S	2026.01.27	2026.02.01	2027.02.01	2027.02.01	7,40%	7,40%
2035/S	2026.01.27	2026.02.01	2027.02.01	2027.02.01	7,40%	7,40%
2036/S	2026.01.27	2026.02.01	2027.02.01	2027.02.01	7,40%	7,40%
2036/B	2026.01.05	2026.01.14	2026.05.26	2026.05.26	6,47%	2,37%
2037/S	2026.01.27	2026.02.01	2027.02.01	2027.02.01	7,40%	7,40%
2038/S	2026.01.27	2026.02.01	2027.02.01	2027.02.01	7,40%	7,40%
2039/S	2026.01.27	2026.02.01	2027.02.01	2027.02.01	7,40%	7,40%
2040/S	2026.01.27	2026.02.01	2027.02.01	2027.02.01	7,40%	7,40%
2041/S	2026.01.27	2026.02.01	2027.02.01	2027.02.01	7,40%	7,40%
2042/S	2026.01.27	2026.02.01	2027.02.01	2027.02.01	7,40%	7,40%
2043/S	2026.01.27	2026.02.01	2027.02.01	2027.02.01	7,40%	7,40%
2044/S	2026.01.27	2026.02.01	2027.02.01	2027.02.01	7,40%	7,40%
2045/S	2026.01.28	2026.02.02	2027.02.01	2027.02.01	7,40%	7,38%
2027/K	2026.02.18	2026.02.24	2027.02.24	2027.02.24	5,15%	5,15%
2027/N	2026.02.20	2026.02.26	2026.05.26	2026.05.26	7,60%	1,88%
2028/I	2026.02.17	2026.02.23	2027.02.23	2027.02.23	5,90%	5,90%
2028/P	2026.02.19	2026.02.25	2026.05.25	2026.05.26	7,60%	1,88%
2028/R	2026.02.18	2026.02.24	2026.05.24	2026.05.26	7,35%	1,82%
2028/R1	2026.02.19	2026.02.25	2026.05.25	2026.05.26	7,10%	1,76%
2028/Z	2026.02.17	2026.02.23	2026.03.23	2026.03.23	6,50%	0,51%
2029/I	2026.02.17	2026.02.21	2027.02.21	2027.02.22	5,90%	5,90%
2029/B	2026.02.18	2026.02.22	2026.05.22	2026.05.22	6,28%	1,55%
2030/I	2026.02.16	2026.02.20	2027.02.20	2027.02.22	5,90%	5,90%
2032/B	2026.02.20	2026.02.25	2026.05.25	2026.05.26	6,27%	1,55%
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.

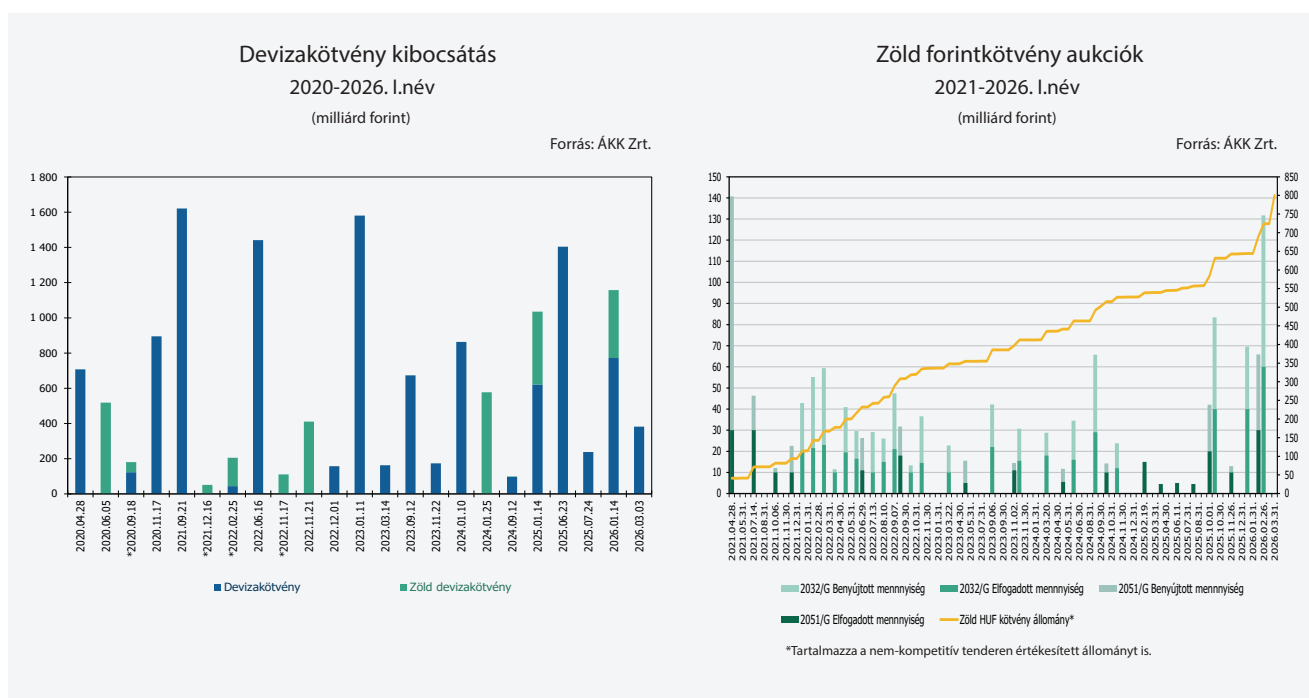
ZÖLD KÖTVÉNY KIBOCSÁTÁS

A nemzetközi törekvésekkel összhangban Magyarország, ezen keresztül az ÁKK Zrt. zöld kötvények kibocsátásával aktívan hozzá kíván járulni a fenntartható finanszírozáshoz nemzetközi szinten, valamint a magyar, belföldi tőkepiacon is. A fenntartható befektetéseket felölelő ESG (Environmental, Social, and Governance) rendszeren belül a zöld kötvény olyan innovatív pénzügyi termék, amely kimondottan a zöld beruházások támogatására szánt forrásokat juttatja célba. A zöld kötvény környezetbarát, a fenntarthatósági szempontokat is figyelembe vevő projektek finanszírozására, illetve refinanszírozására kerül kibocsátásra.

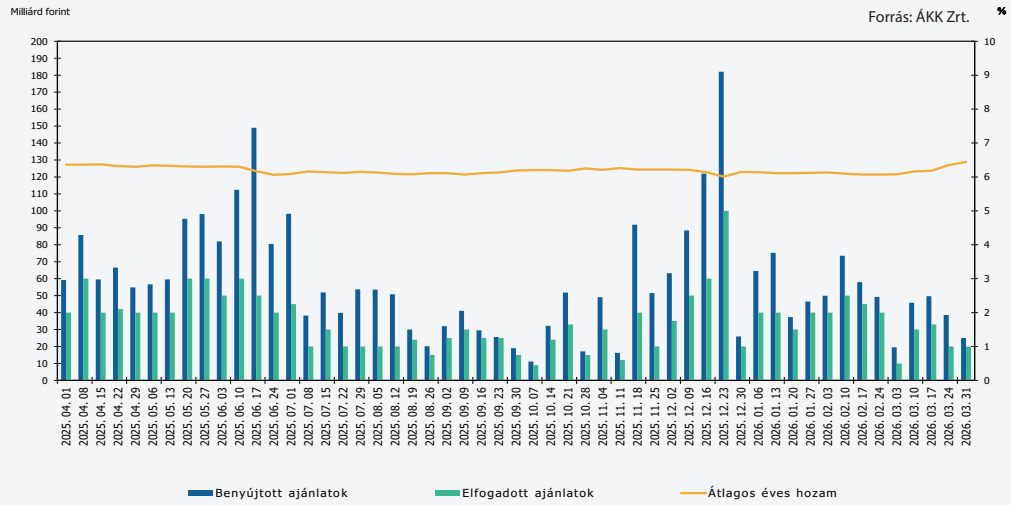
Magyarország első nemzetközi Euró Zöld Kötvényének kibocsátására 2020. június 2-án került sor 518,4 milliárd forint összegben. Ezt követően 2020. szeptemberében, japán jenben denominált ún. Szamuráj kötvény kibocsátása valósult meg 57,5 milliárd forint összegben, ezzel Magyarország lett az első külföldi állam, amely Japánban zöld kötvényt bocsátott ki. 2021 decemberében az első Zöld Panda Kötvény kibocsátására is sor került 50 milliárd forintnak megfelelő összegű kínai jüanban. 2022. februárban pedig ismét japán jenben denominált zöld Szamuráj kötvények kibocsátása valósult meg 161,8 milliárd forint értékben, majd novemberben további 410,5 milliárd forint (1 milliárd euró) összegű Zöld Kötvény és 110,9 milliárd forint (2 milliárd yüan) összegű Zöld Panda Kötvény kibocsátására került sor. 2024. januárban folytatódott az EUR Zöld Kötvények kibocsátása egy 5,5 éves futamidejű 577,6 milliárd forint (1,5 milliárd EUR) összegű értékpapírral. 2024. szeptemberben további japán jenben denominált Szamuráj kötvények kibocsátása valósult meg két sorozatban, a hagyományos sorozat mellett egy 10 éves futamidejű zöld sorozat került kibocsátásra 3,3 milliárd forint (1,3 milliárd JPY) összegben. 2025. januárban két sorozat piacra vitele történt meg, amelyből az egyik egy 15 éves futamidejű zöld sorozat 414,3 milliárd forint (1,0 milliárd EUR) összegben.

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 megemelésé.

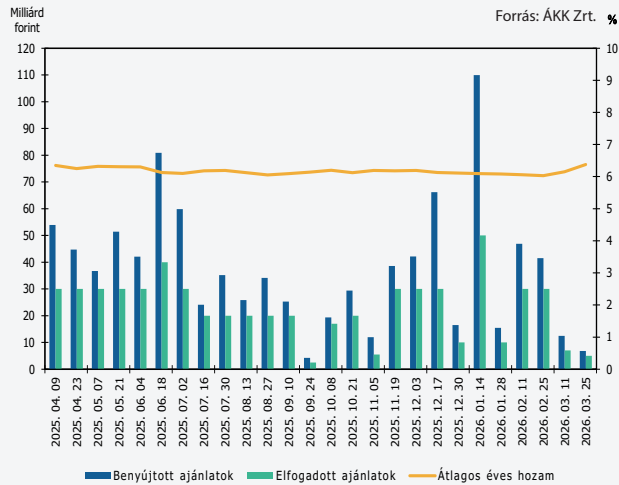
2021 áprilisában a forint államkötvény piacon is sor került a Zöld Kötvény Keretprogram kiterjesztésére egy 30 éves zöld forintkötvény kibocsátásával, majd 2022. januárban egy 10 éves futamidejű zöld forintkötvény értékesítésével. A lebonyolított aukciók során 2026. március végére a zöld forint kötvény állomány elérte a 800,1 milliárd forintot.



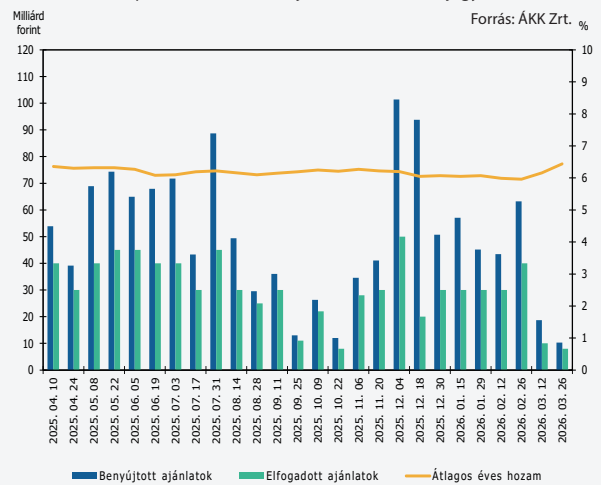
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



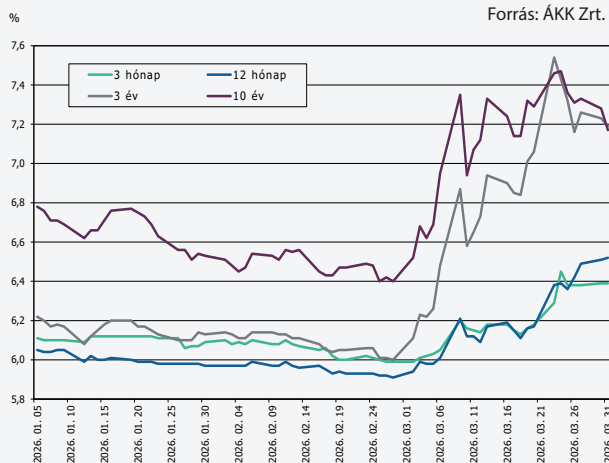
6 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



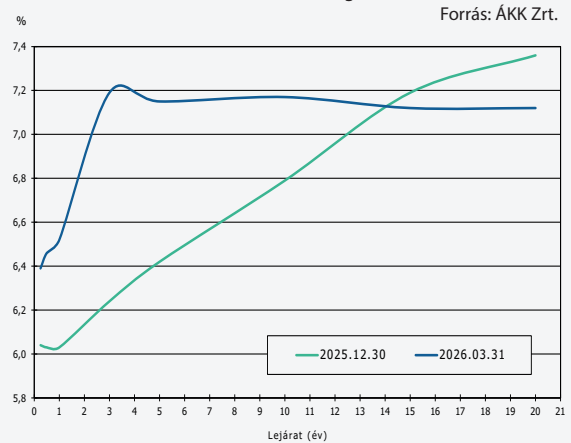
12 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



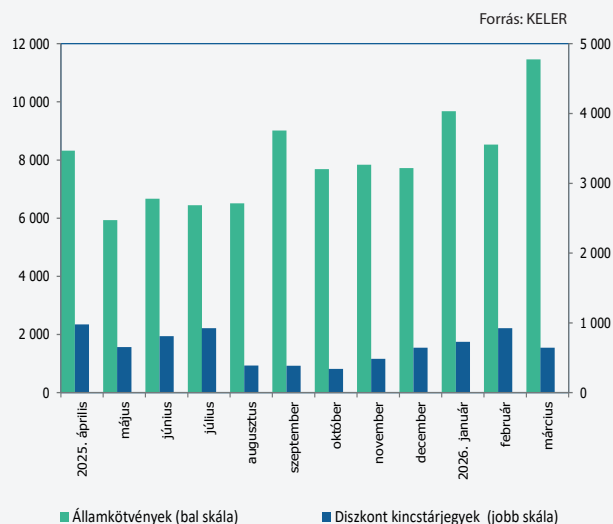
Referencia hozamok alakulása



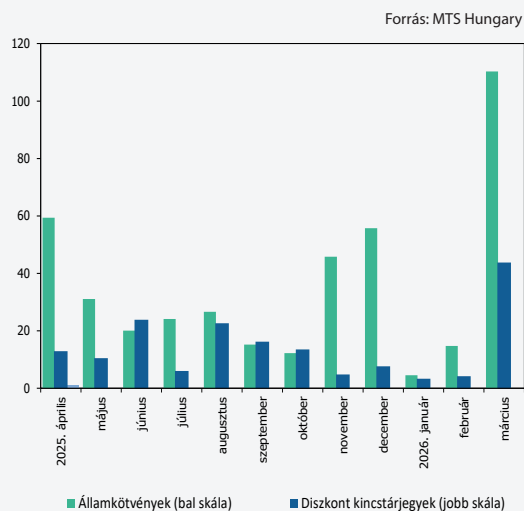
Referenciahozam-görbe



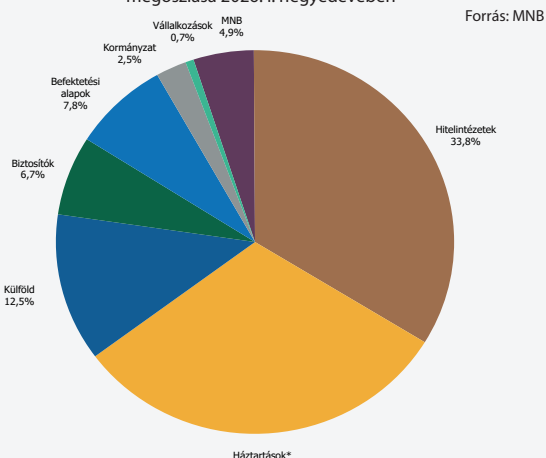
OTC
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



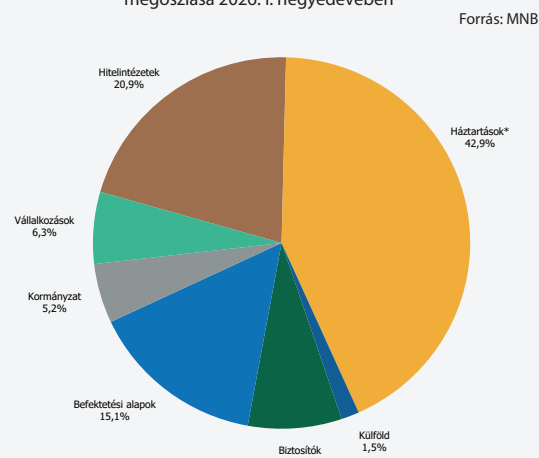
MTS Hungary
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



Éven túli lejáratú állampapírok befektetői szektoronkénti megoszlása 2026. I. negyedévében

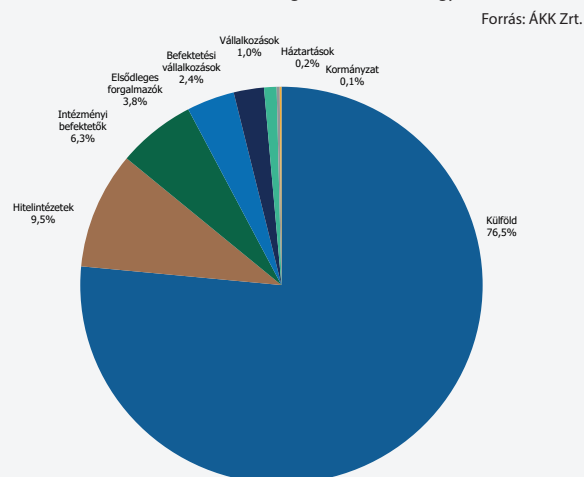


Éven belüli lejáratú állampapírok befektetői szektoronkénti megoszlása 2026. I. negyedévében

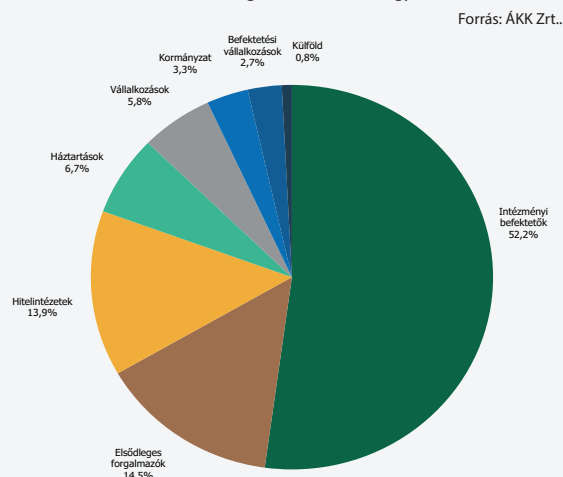


*Éven túli és éven belüli lejáratú állampapírok esetében, a megjelenített Háztartások mennyiségi aránya tartalmazza a háztartásokat segítő nonprofit intézmények állományát is.

Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2026. I. negyedévében

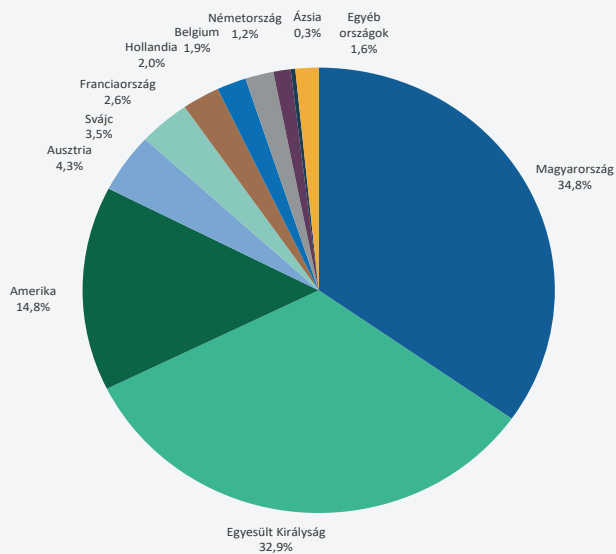


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2026. I. negyedévében



Elsődleges forgalmazók bruttó forgalmának* földrajzi megoszlása 2026. I. negyedévében

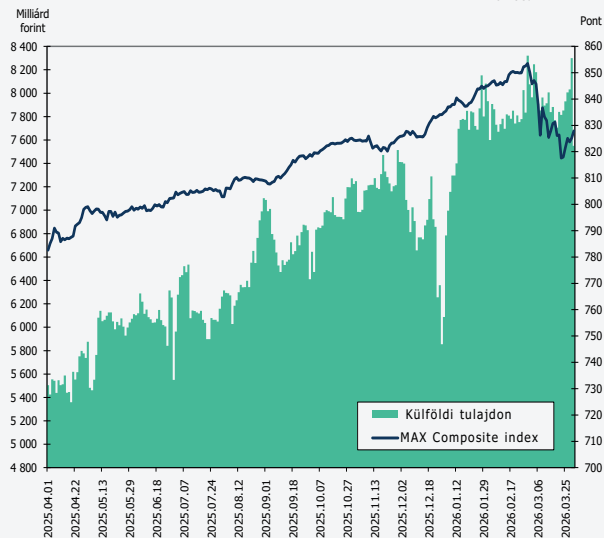
Forrás: Elsődleges forgalmazók



*Államkötvény, DKJ, OTC piacok és MTS forgalom

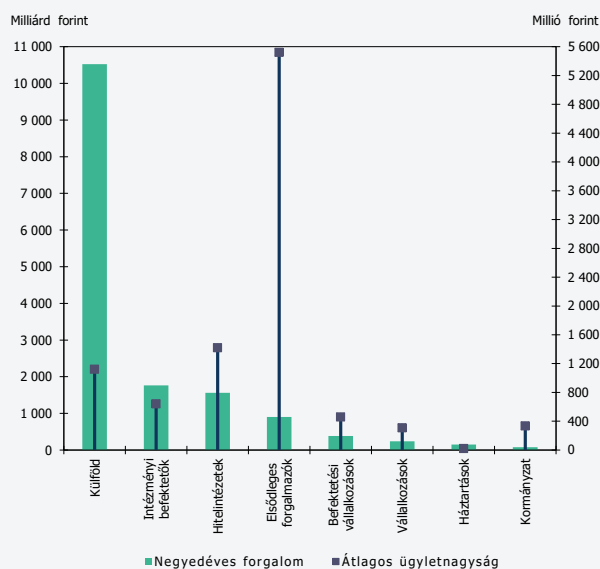
A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány

Forrás: KELER



Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2026. I. negyedévében

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2026. I. negyedévében

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2035/A	2035.10.24	2 309,4
2031/B	2031.07.23	1 470,8
2032/A	2032.11.24	864,2
2033/A	2033.04.20	705,1
2037/A	2037.09.23	663,0
2041/A	2041.04.25	605,8
2029/C	2029.11.28	582,9
2038/A	2038.10.27	575,1
2030/A	2030.08.21	550,0
2032/B	2032.08.25	548,4

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	Index értéke					Index egyéves visszatekintő hozama (%)				
	MAX index	HMAX index	MAX Composite index	RMAX index	ZMAX index	MAX index	HMAX index	MAX Composite index	RMAX index	ZMAX index
2025.12.30.	869,5951	100,7121	834,0824	744,7807	734,3888	6,06	5,79	6,09	5,72	5,91
2026.01.30.	882,3248	102,5593	844,8232	748,0400	737,7070	7,04	7,25	6,94	5,96	6,09
2026.02.27.	892,1896	103,9246	853,4891	752,0009	741,1995	7,98	8,46	7,76	6,13	6,16
2026.03.31.	860,3486	99,4467	827,8913	752,6076	743,9364	5,65	6,11	5,78	5,86	6,11

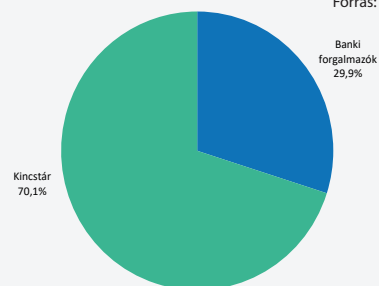
Forrás: ÁKK Zrt.

2026. I. negyedévi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalomban lévő állománya

Államkötvény	Milliárd forint		
	2026.01.31	2026.02.28	2026.03.31
2029/C	261,43	376,89	403,35
2031/B	718,96	844,22	877,30
2035/A	1 887,22	2 036,34	2 122,87
2041/A	564,78	600,60	612,73
2051/G	237,78	273,70	274,15

Forrás: ÁKK Zrt.

Lakossági állampapír állomány forgalmazók szerinti megoszlása 2026. I. negyedév végén



ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2026. MÁRCIUS 31-ÉN

BNP Paribas	ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe
CIB Bank Zrt.	J.P. Morgan SE
Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe	K&H Bank Zrt.
Deutsche Bank AG	MBH Bank Nyrt.
Erste Befektetési Zrt.	OTP Bank Nyrt.
Goldman Sachs Bank Europe SE	Raiffeisen Bank Zrt.

ÁRJEGYZŐ / NEM ELSŐDLEGES FORGALMAZÓ PIACVEZETŐ 2026. MÁRCIUS 31-ÉN

Morgan Stanley Europe SE

Forrás: ÁKK Zrt.

LSEG-OLDALAK (KÓDOK)

A bejelentkező oldal: HUTREASURY

Aukciós eredmények az aukciót követően 11.30 órától elérhetőek	
HUISSUE	Soron következő kibocsátások
HUAUCTION01	Diszkont Kincstárjegy aukciók eredménye
HUAUCTION02	Államkötvény aukciók eredménye
HUAUCTION03	Nem kompetitív fix kamatozású benchmark államkötvény tenderek eredménye
HUAUCTION04	Nem kompetitív változó kamatozású államkötvény tenderek eredménye
HUAUCTION05	Nem kompetitív fix kamatozású nem-benchmark államkötvény tenderek eredménye
HUBUYBACK	Államkötvény visszavásárlási aukciók közzététele és eredménye
HUEXCHANGE	Kötvénycsere-aukciók eredménye
HUEXCHANGE-TBILL	Diszkont Kincstárjegy csereaukciók eredménye
Másodpiaci adatok	
HUBONDAKK, HUBONDAKK4	Referenciahozamok
HUBONDAKK2, HUBONDAKK3	Legjobb délelőtti másodpiaci árjegyzések
HUBONDINDEX1	Legjobb délutáni másodpiaci árjegyzések
HUMAXCOMP, HUMAXCOMP2	MAX indexcsalád
HUBONDINDEX1	MAX Composite Index összetétele
HUMAXCOMP, HUMAXCOMP2	Zérókupon hozamgörbe időszora
Egyéb	
HUBONDINFO	Elsődleges forgalmazók aktuális jegyzéke

TOVÁBBI INFORMÁCIÓS OLDALAK:

Bloomberg oldalak (kód): GDMA

Honlap: www.akk.hu

www.allampapir.hu