



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2026. FEBRUÁR



2026. február végéig a központi költségvetés adóssága 2 379,5 milliárd forinttal 62 919,2 milliárd forintra növekedett. Az év során 2 855,2 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 1 672,7 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 1 182,5 milliárd forintot tett ki. 2026. február végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2025		2026		Változás	
	záró	%	február	%	mrd Ft	%
Forint	42 576,0	70,3	44 248,6	70,3	1 672,7	3,9
Hitel	723,3	1,2	687,5	1,1	-35,8	-4,9
Államkötvény	27 192,4	44,9	28 573,4	45,4	1 381,0	5,1
Lakossági állampapír	11 726,0	19,4	11 990,4	19,1	264,4	2,3
Diszkont kincstárjegy	2 934,2	4,8	2 997,3	4,8	63,1	2,1
Deviza	17 809,7	29,4	18 515,5	29,4	705,8	4,0
Összesen	60 385,6	99,7	62 764,1	99,8	2 378,5	3,9
Egyéb kötelezettségek	154,1	0,3	155,1	0,2	1,1	0,7
Mindösszesen	60 539,7	100,0	62 919,2	100,0	2 379,5	3,9

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2026. február végéig 1 672,7 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állománya növekedése 1 381,0 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 63,1 milliárd forinttal emelkedett. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 264,4 milliárd forinttal növekedett, az értékesített lakossági állampapír nagyobb hányadát a Fix Magyar Állampapír értékesítése képezte februárban. A forint hitelek állománya 35,8 milliárd forinttal csökkent a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága február végéig 705,8 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. Növelte a devizaadósságot a devizahitelek lehívása 23,8 milliárd forinttal és a belföldi lakossági devizakötvény kibocsátása 13,1 milliárd forinttal. A devizaadósságot csökkentették a devizakötvény törlesztések 11,3 milliárd forinttal. A forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése 476,7 milliárd forinttal mérsékelte a devizaadósság forintértékét. Az állam partnerkockázatát csökkentő mark-to-market és egyéb betét (egyéb kötelezettségek) állománya 1,1 milliárd forinttal emelkedett.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2025. december 30.	2026. január 30.	2026. február 27.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	6,04	6,09	5,99	-10
6 hónap	6,03	6,05	5,97	-8
1 év	6,03	5,97	5,91	-6
3 év	6,24	6,13	6,00	-13
5 év	6,42	6,23	6,06	-17
10 év	6,79	6,53	6,40	-13
15 év	7,19	6,91	6,58	-33
20 év	7,36	7,14	6,73	-41

Forrás: ÁKK Zrt.

A februári másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 9%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 9 456,8 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 77%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le februárban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2026. február folyamán 238,7 milliárd forinttal 8 320,7 milliárd forintra emelkedett. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 19,1%-át jelentette február végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 375,74 forint volt február utolsó munkanapján.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2026. február 28-án: BBB- (Standard & Poor's); Baa2 (Moody's); BBB (Fitch).

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

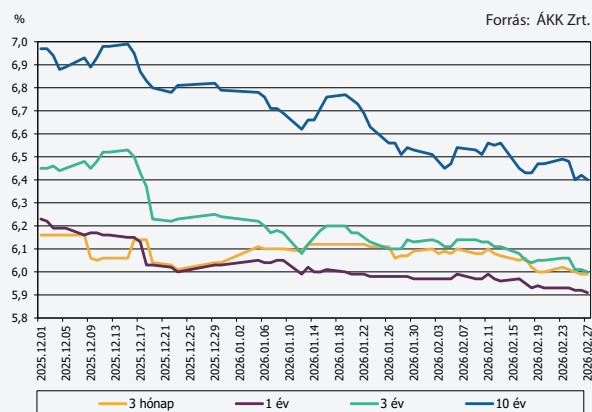
Milliárd forint

Adósságelem	2020	2021	2022	2023	2024	2025. december	2026. január	2026. február
1. Forint	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	38 701,6	42,576,0	43 129,6	44 248,6
1.1. Hitelek	1 161,6	1 307,7	1 024,2	868,2	878,7	723,3	687,5	687,5
1.2. Állampapírok	28 075,7	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	41,852,7	42 442,1	43 561,1
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	28 036,5	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	41,852,7	42 442,1	43 561,1
1.2.1.1. Kötvények	18 206,6	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 106,4	27,192,4	27 364,3	28 573,4
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	2 453,7	2,934,2	3 198,5	2 997,3
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	9 171,7	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 262,9	11,726,0	11 879,3	11 990,4
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	39,2	0,0	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	18 817,8	18 515,5
2.1. Hitelek	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 431,5	3,487,6	3 479,3	3 423,5
2.2. Állampapírok	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	13 126,3	14,322,0	15 338,6	15 091,9
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 559,2	13,758,9	14 777,9	14 537,1
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	545,9	455,0	352,8	472,9	567,1	563,1	560,7	554,9
Összesen	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 259,4	60,385,6	61 947,5	62 764,1
Egyéb kötelezettség	128,80	180,60	389,40	298,80	219,60	154,10	142,50	155,10
MINDÖSSZESEN	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	60,539,7	62 090,0	62 919,2
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	30 562,8	31 570,7
Központi alrendszer adóssága a GDP %-ban	75,2%	73,2%	69,1%	67,6%	68,1%	69,7%		

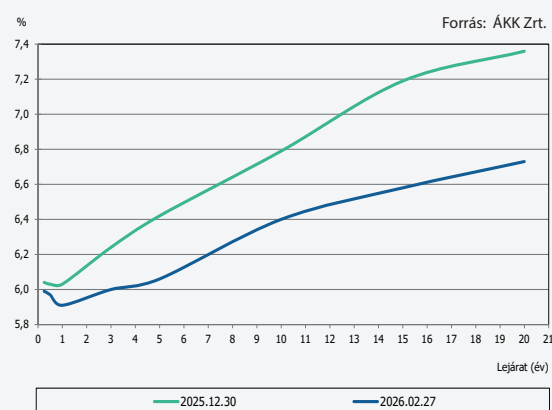
*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

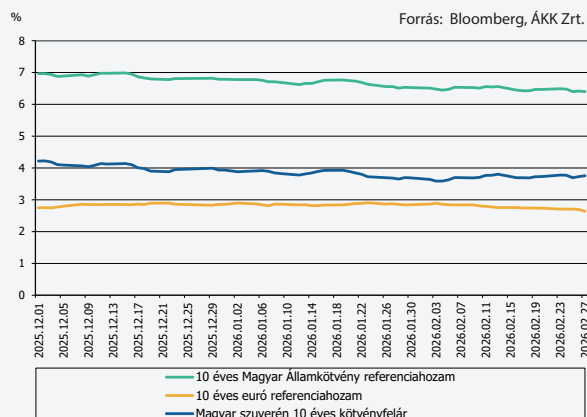
Referenciahozamok alakulása



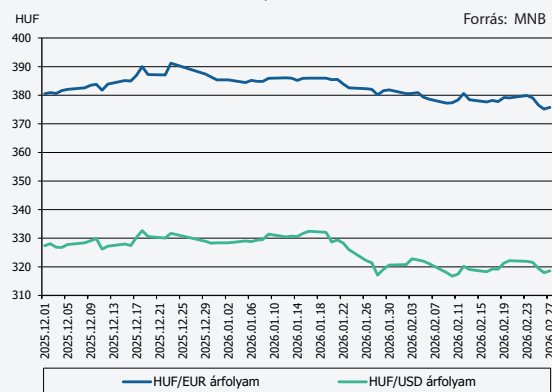
Referenciahozam-görbe



10 éves euró és forint benchmarkhozamok



Forint árfolyamának alakulása

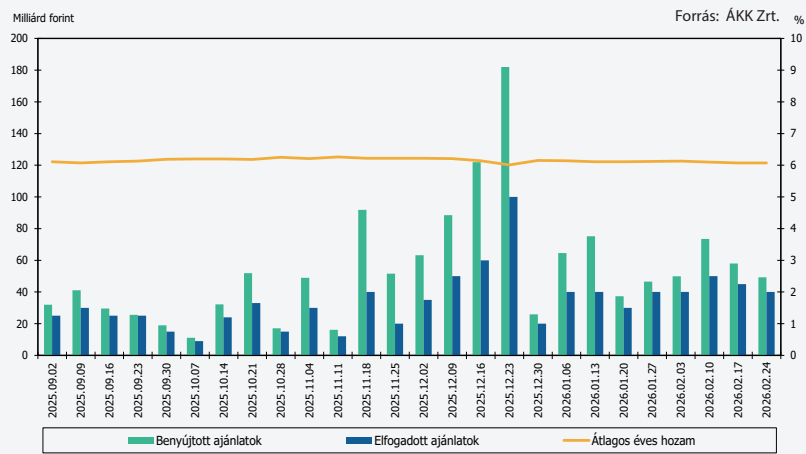


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

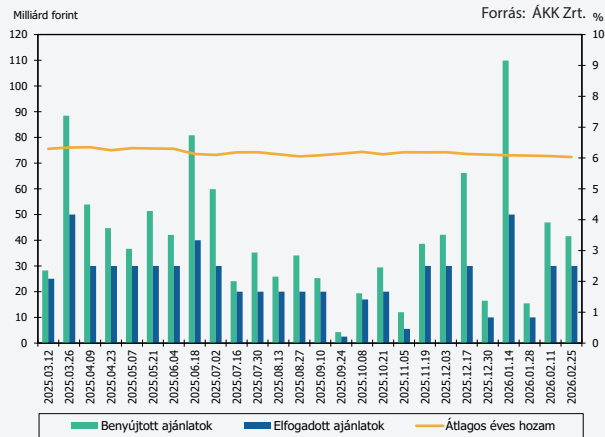
	3 hónapos DKJ				6 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ	
Sorozat kódjele	D260527	D260527	D260624	D260624	D260819	D260819	D270217	D270217
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000525258	HU0000525258	HU0000525183	HU0000525183	HU0000525209	HU0000525209	HU0000525266	HU0000525266
Futamidő (napokban)	105	98	119	112	182	168	364	350
Aukció időpontja	2026.02.03	2026.02.10	2026.02.17	2026.02.24	2026.02.11	2026.02.25	2026.02.12	2026.02.26
Pénzügyi teljesítés időpontja	2026.02.11	2026.02.18	2026.02.25	2026.03.04	2026.02.18	2026.03.04	2026.02.18	2026.03.04
Lejárat időpontja	2026.05.27	2026.05.27	2026.06.24	2026.06.24	2026.08.19	2026.08.19	2027.02.17	2027.02.17
Maximális éves hozam - ISMA (%)	6,18	6,15	6,10	6,09	6,09	6,06	6,01	5,99
Minimális éves hozam - ISMA (%)	6,00	6,00	5,90	6,00	6,00	5,90	5,95	5,80
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	6,13	6,10	6,07	6,07	6,06	6,03	5,99	5,96
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,26	6,23	6,18	6,17	6,17	6,14	6,09	6,07
Minimális éves hozam - EHM (%)	6,08	6,08	5,98	6,08	6,08	5,98	6,03	5,88
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,22	6,19	6,16	6,15	6,15	6,11	6,08	6,05
Átlagos eladási ár (%)	98,2430	98,3653	98,0326	98,1477	97,0259	97,2629	94,2871	94,5186
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)	49 913,22	73 515,96	58 009,04	49 276,57	46 897,07	41 542,76	43 413,71	63 223,06
Elfogadott ajánlatok összege	40 000,00	50 000,00	45 000,00	39 999,98	30 000,00	29 999,99	29 999,98	40 000,00
Aukciós fedezettség	1,25	1,47	1,29	1,23	1,56	1,38	1,45	1,58
Benyújtott ajánlatok (db)	42	85	63	80	57	60	54	64
Elfogadott ajánlatok (db)	38	56	40	71	37	53	30	46
Piaci értékesítés (m Ft)	40 000,00	50 000,00	45 000,00	39 999,98	30 000,00	29 999,99	29 999,98	40 000,00
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	5 000,00	-	45 000,00	0,02	3 000,00	20 000,01	79 000,02	20 000,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	45 000,00	50 000,00	90 000,00	40 000,00	33 000,00	50 000,00	109 000,00	60 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

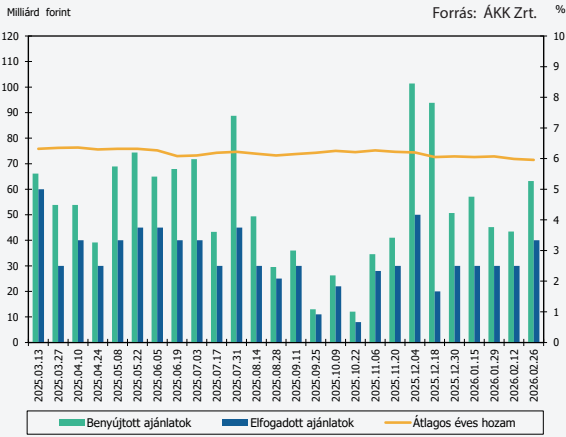
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



12 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók

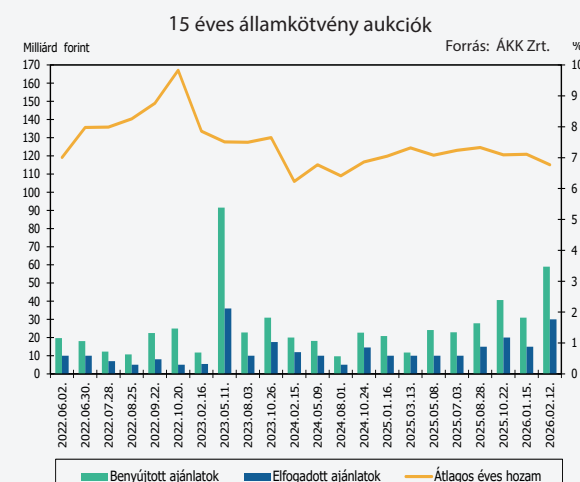
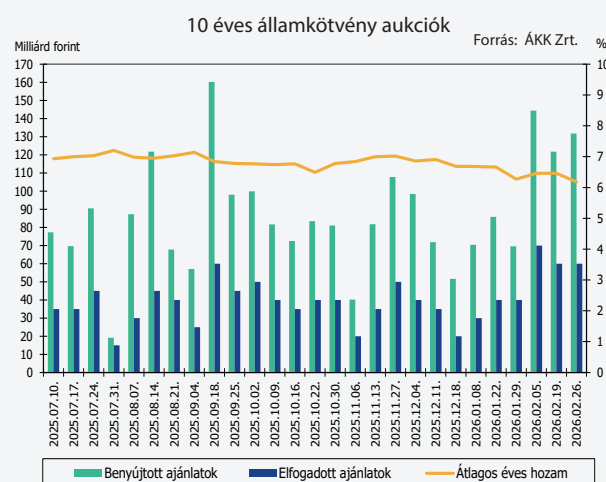
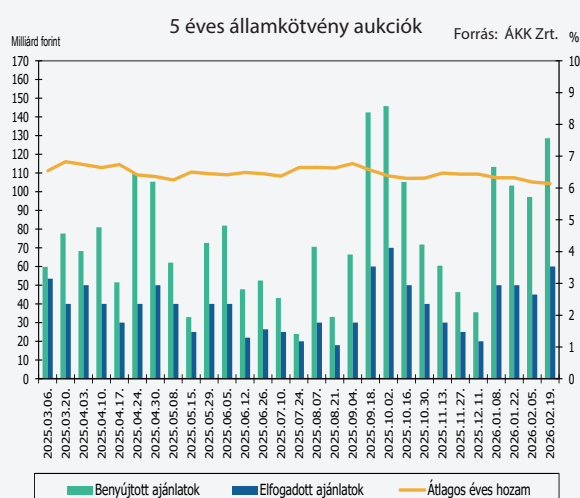
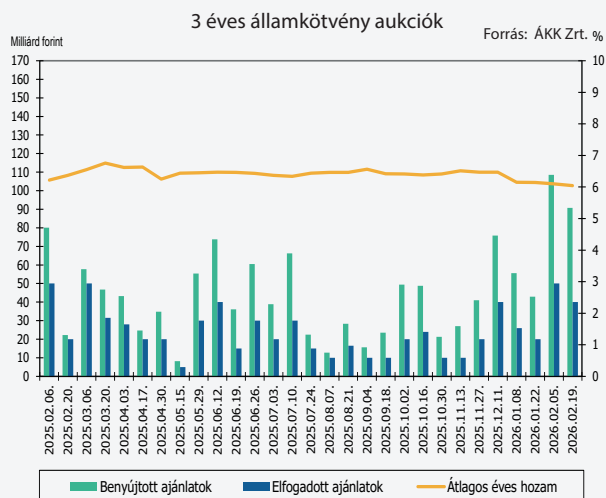


ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2029/C	2031/B	2035/A	2041/A	2051/G
Államkötvény ISIN kódja	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000404165	HU0000404991
Futamidő években	3	5	10	15	20
Névleges kamat	6,00%	6,75%	7,00%	3,00%	4,00%
Értékesítés	14. aukció	22. aukció	68. aukció	57. aukció	17. aukció
Aukció időpontja	2026.02.05	2026.02.05	2026.02.05	2026.02.12	2026.02.12
Pénzügyi teljesítés időpontja	2026.02.11	2026.02.11	2026.02.11	2026.02.18	2026.02.18
Lejárat időpontja	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2041.04.25	2051.04.28
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,11	6,20	6,47	6,80	6,99
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,08	6,18	6,43	6,69	6,88
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,10	6,19	6,46	6,77	6,95
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,10	6,20	6,47	6,79	6,99
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,08	6,18	6,43	6,69	6,88
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,10	6,18	6,45	6,77	6,95
Maximális eladási ár (%)	99,7075	102,4736	103,9755	65,4662	65,9521
Minimális eladási ár (%)	99,6130	102,3817	103,6880	64,6874	65,0033
Átlagos eladási ár (%)	99,6418	102,4314	103,7858	64,8685	65,3070
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	25 000,00	25 000,00	15 000,00	15 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	108 586,00	97 173,80	144 360,84	59 050,00	65 860,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	50 000,00	45 000,00	70 000,00	29 999,98	30 000,00
Aukciós fedezettség	2,17	2,16	2,06	1,97	2,20
Benyújtott ajánlatok (db)	50	47	63	73	81
Elfogadott ajánlatok (db)	18	16	27	45	41
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,03	0,05	0,10	0,18	0,30
Aukciós értékesítés (m Ft)	50 000,00	45 000,00	70 000,00	29 999,98	30 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	14 100,00	8 383,33	12 006,74	5 577,11	5 515,50
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	64 100,00	53 383,33	82 006,74	35 577,09	35 515,50

Államkötvény neve	2029/C	2031/B	2035/A	2032/G	2036/B
Államkötvény ISIN kódja	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000405535	HU0000407531
Futamidő években	3	5	10	7	10
Névleges kamat	6,00%	6,75%	7,00%	4,50%	6,47%
Értékesítés	15. aukció	23. aukció	69. aukció	21. aukció	4. aukció
Aukció időpontja	2026.02.19	2026.02.19	2026.02.19	2026.02.26	2026.02.26
Pénzügyi teljesítés időpontja	2026.02.25	2026.02.25	2026.02.25	2026.03.04	2026.03.04
Lejárat időpontja	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2032.05.27	2036.11.26
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,06	6,15	6,48	6,20	-
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,02	6,13	6,44	6,15	-
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,04	6,14	6,46	6,18	-
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,05	6,15	6,47	6,19	-
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,02	6,13	6,44	6,14	-
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,04	6,14	6,46	6,18	-
Maximális eladási ár (%)	99,8860	102,6883	103,8890	91,6503	99,9900
Minimális eladási ár (%)	99,7803	102,6006	103,6151	91,4100	99,9100
Átlagos eladási ár (%)	99,8216	102,6361	103,7442	91,4917	99,9300
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	25 000,00	25 000,00	10 000,00	20 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	90 700,00	128 600,00	121 800,00	131 727,00	17 075,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	40 000,00	60 000,00	60 000,00	59 999,98	10 000,00
Aukciós fedezettség	2,27	2,14	2,03	2,20	1,71
Benyújtott ajánlatok (db)	45	51	86	91	23
Elfogadott ajánlatok (db)	21	15	55	56	14
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,04	0,04	0,13	0,08	0,02
Aukciós értékesítés (m Ft)	40 000,00	60 000,00	60 000,00	59 999,98	10 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	11 040,00	11 850,00	6 770,00	15 480,38	0,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	51 040,00	71 850,00	66 770,00	75 480,36	10 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.



A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI

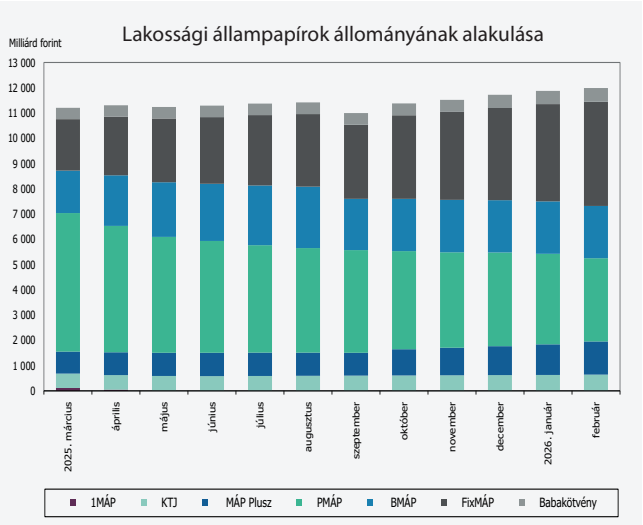
Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizendő kamat
2027/K	2026.02.18	2026.02.24	2027.02.24	2027.02.24	5,15%	5,15%
2027/N	2026.02.20	2026.02.26	2026.05.26	2026.05.26	7,60%	1,88%
2028/I	2026.02.17	2026.02.23	2027.02.23	2027.02.23	5,90%	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%

Forrás: ÁKK Zrt.

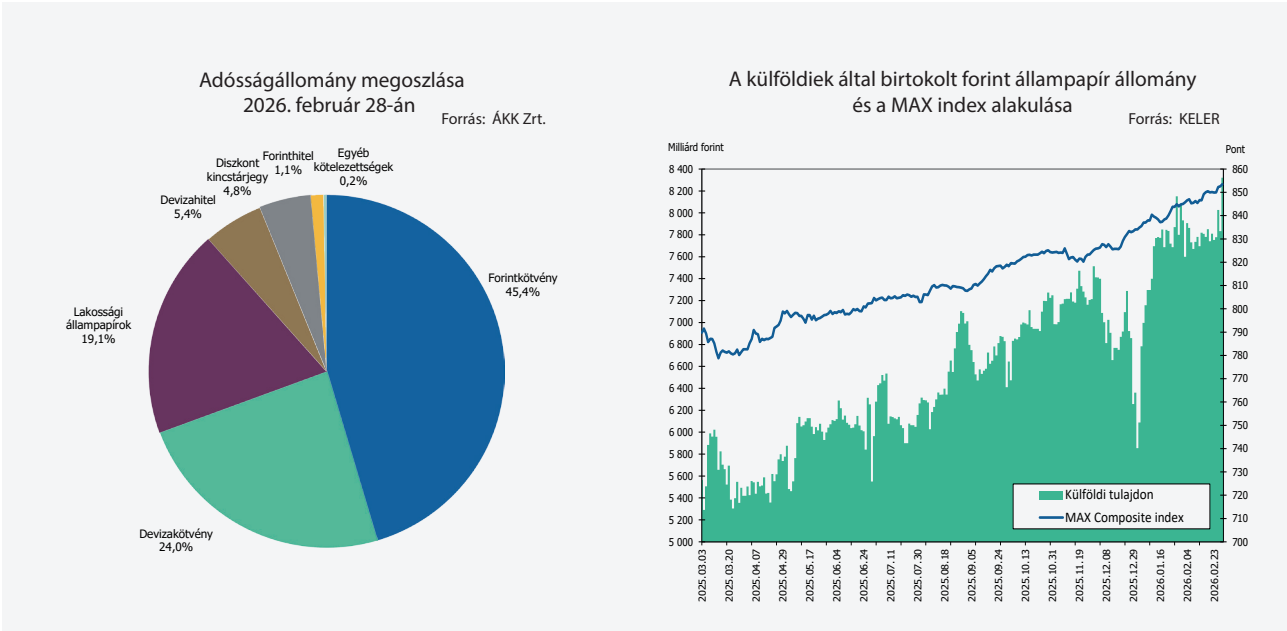
LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

Lakossági állampapírok	Milliárd forint		
	2025 december	2026 február	Változás
Kincstári takarékjegyek / KTJ	623.5	640,7	17,2
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	1,148.2	1 313,2	165,0
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	3,709.8	3 299,4	-410,3
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	2,070.6	2 069,4	-1,1
Fix Magyar Állampapír	3,651.8	4 123,6	471,7
Babakötvény	522.1	544,1	22,0
Összesen	11,725.9	11 990,4	264,4

Forrás: ÁKK Zrt.



Forrás: ÁKK Zrt.



MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	HMAX index	MAX Composite index	RMAX index	ZMAX index
Értéke 2026.02.27-én	892,1896	103,9246	853,4891	752,0009	741,1995
Változása az előző hónap végéhez képest	9,8648	1,3653	8,6659	3,9609	3,4925
Visszatekintő egyéves hozam (%)	7,98	8,46	7,76	6,13	6,16

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2026. február

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2035/A	2035.10.24	637,5
2031/B	2031.07.23	513,7
2032/A	2032.11.24	284,9
2033/A	2033.04.20	266,6
2030/A	2030.08.21	235,4
D260819	2026.08.19	233,4
2037/A	2037.09.23	221,7
2032/B	2032.08.25	212,2
2029/C	2029.11.28	198,3
2028/A	2028.10.22	183,2

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2026.01.31	2026.02.28
2029/C	261,4	376,9
2031/B	719,0	844,2
2035/A	1 887,2	2 036,3
2041/A	564,8	600,6
2051/G	237,8	273,7

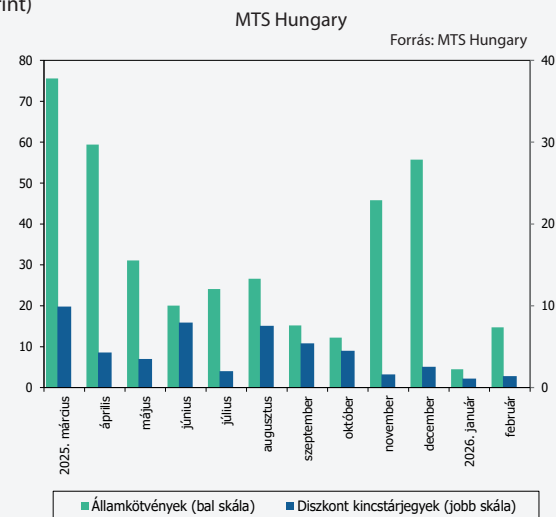
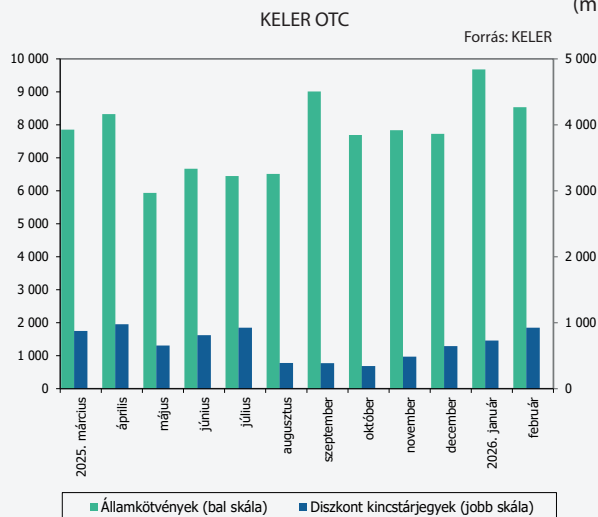
Forrás: ÁKK Zrt.

A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2026. február végén

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2030/A	2 086,5
2029/A	2 055,2
2035/A	2 036,3

Forrás: ÁKK Zrt.

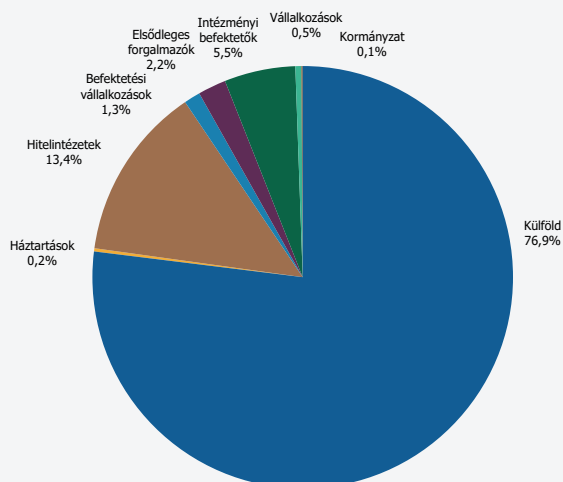
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2026. február

Államkötvény forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Diszkont kincstárjegy forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

