



ÁLLAMADÓSSÁG KEZELŐ KÖZPONT ZRT.

Á | K | K

ÁLLAMPAPÍRPIAC

HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2026. JANUÁR



2026. január végéig a központi költségvetés adóssága 1 550,3 milliárd forinttal 62 090,0 milliárd forintra növekedett. Az év első hónapjában 1 737,1 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg, amelyből a nettó forintkibocsátás repóval együtt 553,7 milliárd forintot, a nettó devizakibocsátás 1 183,4 milliárd forintot tett ki. 2026. január végén a központi költségvetés forint- és devizaadóssága az alábbi táblázat szerint alakult.

A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGÁNAK ALAKULÁSA

(milliárd Ft)	2025		2026		Változás	
	záró	%	január	%	mrd Ft	%
Forint	42 576,0	70,3	43 129,6	69,5	553,7	1,3
Hitel	723,3	1,2	687,5	1,1	-35,8	-4,9
Államkötvény	27 192,4	44,9	27 364,3	44,1	171,9	0,6
Lakossági állampapír	11 726,0	19,4	11 879,3	19,1	153,2	1,3
Diszkont kincstárjegy	2 934,2	4,8	3 198,5	5,2	264,3	9,0
Deviza	17 809,7	29,4	18 817,8	30,3	1 008,2	5,7
Összesen	60 385,6	99,7	61 947,5	99,8	1 561,9	2,6
Egyéb kötelezettségek	154,1	0,3	142,5	0,2	-11,6	-7,5
Mindösszesen	60 539,7	100,0	62 090,0	100,0	1 550,3	2,6

Forrás: ÁKK Zrt.

A forintadósság 2026. január végéig 553,7 milliárd forinttal növekedett, ezen belül az államkötvények állománya növekedése 171,9 milliárd forintot tett ki, a diszkont kincstárjegyek állománya 264,3 milliárd forinttal emelkedett. A közvetlen lakossági értékesítésű forint állampapírok állománya 153,2 milliárd forinttal növekedett, az értékesített lakossági állampapír nagyobb hányadát a Fix Magyar Állampapír értékesítése képezte januárban. A forint hitelek állománya 35,8 milliárd forinttal csökkent a vizsgált időszakban.

A központi költségvetés devizaadóssága január végéig 1 008,2 milliárd forinttal növekedett. A növekedés háttérében 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 6,6 milliárd forinttal. A devizaadósságot csökkentették a devizakötvény törlesztések 3,9 milliárd forinttal. A forint árfolyamának az elmúlt év végéhez képest bekövetkezett erősödése 175,2 milliárd forinttal mérsékelte a devizaadósság forintértékét. Az állam partnerriskókat csökkentő mark-to-market és egyéb betét (egyéb kötelezettségek) állománya 11,6 milliárd forinttal csökkent.

A REFERENCIA HOZAMOK ALAKULÁSA

Futamidő	2024. december 30.	2025. december 30.	2026. január 30.	Változás az előző hó vége óta bázis pont
3 hónap	5,10	6,04	6,09	5
6 hónap	5,23	6,03	6,05	2
1 év	5,24	6,03	5,97	-6
3 év	6,38	6,24	6,13	-11
5 év	6,07	6,42	6,23	-19
10 év	6,55	6,79	6,53	-26
15 év	6,90	7,19	6,91	-28
20 év	6,94	7,36	7,14	-22

Forrás: ÁKK Zrt.

A januári másodpiaci állampapír-forgalom az OTC piacon 24%-kal növekedett az előző hónaphoz képest és 10 408,9 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk 75%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le januárban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2026. január folyamán 2 227,8 milliárd forinttal 8 082,0 milliárd forintra emelkedett. Ez az összeg az összes forint állampapír állományának 19,0%-át jelentette január végén.

A Magyar Nemzeti Bank hivatalos euró árfolyama 381,86 forint volt január utolsó munkanapján.

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

A KÖZPONTI ALRENDSZER ADÓSSÁGA

Milliárd forint

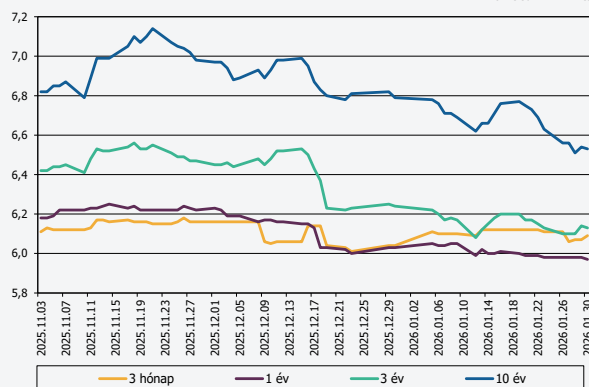
Adósságelem	2020	2021	2022	2023	2024	2025. november	2025. december	2026. január
1. Forint	29 237,3	32 121,2	33 775,6	36 888,0	38 701,6	41,881.2	42,576.0	43 129,6
1.1. Hitelek	1 161,6	1 307,7	1 024,2	868,2	878,7	814.9	723.3	687,5
1.2. Állampapírok	28 075,7	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	41,066.3	41,852.7	42 442,1
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	28 036,5	30 813,5	32 751,4	36 019,8	37 823,0	41,066.3	41,852.7	42 442,1
1.2.1.1. Kötvények	18 206,6	20 220,0	22 346,3	24 058,9	24 106,4	26,720.2	27,192.4	27 364,3
1.2.1.2. Diszkont kincstárjegyek	658,2	583,2	1 785,8	1 883,8	2 453,7	2,826.0	2,934.2	3 198,5
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	9 171,7	10 010,2	8 619,4	10 077,2	11 262,9	11,520.1	11,726.0	11 879,3
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	17,559.0	17,809.7	18 817,8
2.1. Hitelek	1 291,1	1 345,2	1 959,1	2 670,0	3 431,5	3,383.4	3,487.6	3 479,3
2.2. Állampapírok	6 027,1	7 049,9	9 438,2	11 008,3	13 126,3	14,175.6	14,322.0	15 338,6
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	5 481,3	6 594,9	9 085,5	10 535,4	12 559,2	13,614.5	13,758.9	14 777,9
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	545,9	455,0	352,8	472,9	567,1	561.0	563.1	560,7
Összesen	36 555,5	40 516,4	45 173,0	50 566,3	55 259,4	59,440.2	60,385.6	61 947,5
Egyéb kötelezettség	128,80	180,60	389,40	298,80	219,60	130.70	154.10	142,50
MINDÖSSZESEN	36 684,3	40 697,0	45 562,4	50 865,2	55 479,0	59,571.0	60,539.7	62 090,0
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	29,546.2	30,126.6	30 562,8
Központi alrendszer adóssága a GDP %-ban	75,2%	73,3%	68,9%	67,7%	68,1%			

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

Forrás: ÁKK Zrt., KSH

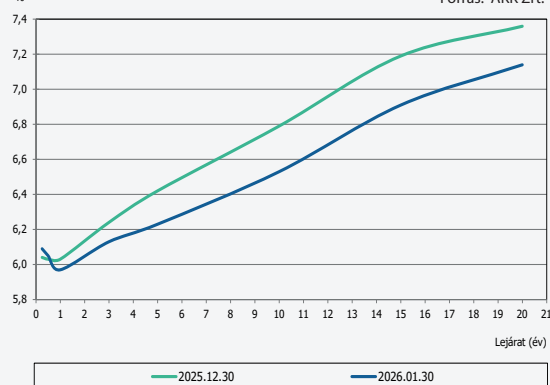
Referenciahozamok alakulása

Forrás: ÁKK Zrt.



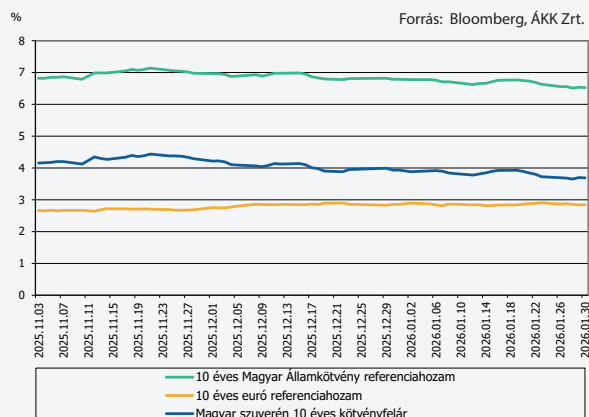
Referenciahozam-görbe

Forrás: ÁKK Zrt.



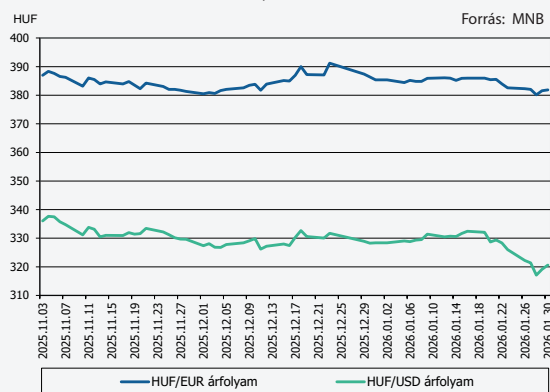
10 éves euró és forint benchmarkhozamok

Forrás: Bloomberg, ÁKK Zrt.



Forint árfolyamának alakulása

Forrás: MNB

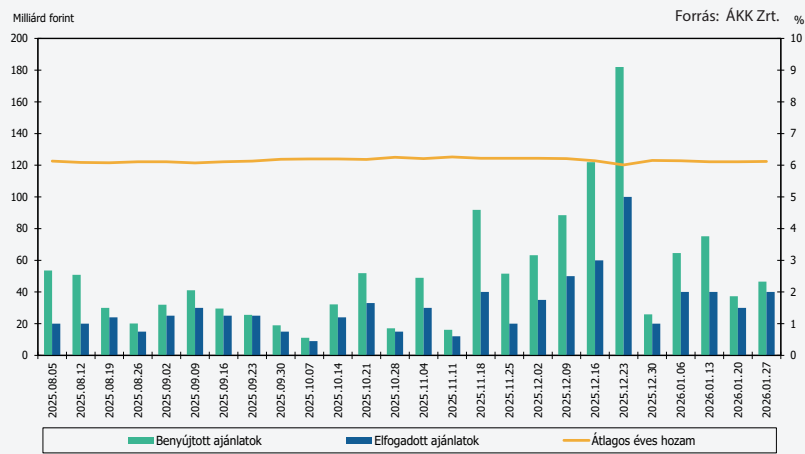


DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

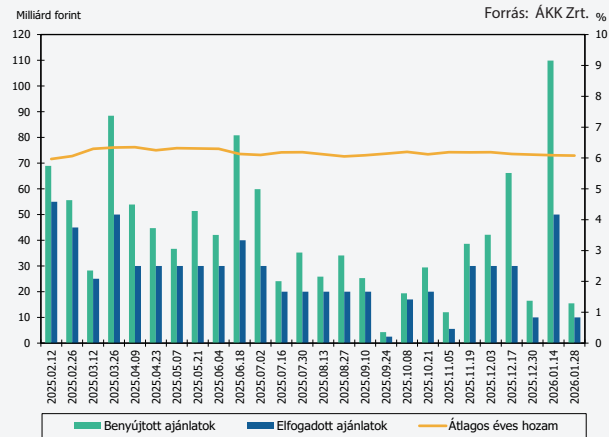
	3 hónapos DKJ				6 hónapos DKJ		12 hónapos DKJ	
Sorozat kódjele	D260429	D260429	D260527	D260527	D260819	D260819	D261223	D261223
Diszkont Kincstárjegy ISIN kódja	HU0000525167	HU0000525167	HU0000525258	HU0000525258	HU0000525209	HU0000525209	HU0000525241	HU0000525241
Futamidő (napokban)	105	98	119	112	210	196	336	322
Aukció időpontja	2026.01.06	2026.01.13	2026.01.20	2026.01.27	2026.01.14	2026.01.28	2026.01.15	2026.01.29
Pénzügyi teljesítés időpontja	2026.01.14	2026.01.21	2026.01.28	2026.02.04	2026.01.21	2026.02.04	2026.01.21	2026.02.04
Lejárat időpontja	2026.04.29	2026.04.29	2026.05.27	2026.05.27	2026.08.19	2026.08.19	2026.12.23	2026.12.23
Maximális éves hozam - ISMA (%)	6,17	6,14	6,15	6,16	6,10	6,10	6,07	6,09
Minimális éves hozam - ISMA (%)	5,60	6,00	6,05	6,00	6,05	6,00	5,95	6,00
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	6,14	6,11	6,11	6,12	6,09	6,08	6,05	6,07
Maximális éves hozam - EHM (%)	6,26	6,23	6,24	6,25	6,18	6,18	6,15	6,17
Minimális éves hozam - EHM (%)	5,68	6,08	6,13	6,08	6,13	6,08	6,03	6,08
Átlagos éves hozam - EHM (%)	6,22	6,20	6,20	6,21	6,17	6,17	6,14	6,15
Átlagos eladási ár (%)	98,2408	98,3636	98,0189	98,1305	96,5713	96,7954	94,6518	94,8531
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)	64 572,46	75 199,91	37 353,22	46 527,57	109 918,36	15 434,22	57 104,70	45 142,95
Elfogadott ajánlatok összege	39 999,97	39 999,99	29 999,97	39 999,99	49 999,89	9 999,96	29 999,98	29 999,99
Aukciós fedezettség	1,61	1,88	1,25	1,16	2,20	1,54	1,90	1,50
Benyújtott ajánlatok (db)	82	58	67	73	78	31	48	43
Elfogadott ajánlatok (db)	51	34	63	67	47	27	26	33
Piaci értékesítés (m Ft)	39 999,97	39 999,99	29 999,97	39 999,99	49 999,89	9 999,96	29 999,98	29 999,99
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára (m Ft)	0,03	0,01	60 000,03	10 000,01	15 000,11	5 000,04	10 000,02	10 000,01
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	90 000,00	50 000,00	65 000,00	15 000,00	40 000,00	40 000,00

Forrás: ÁKK Zrt.

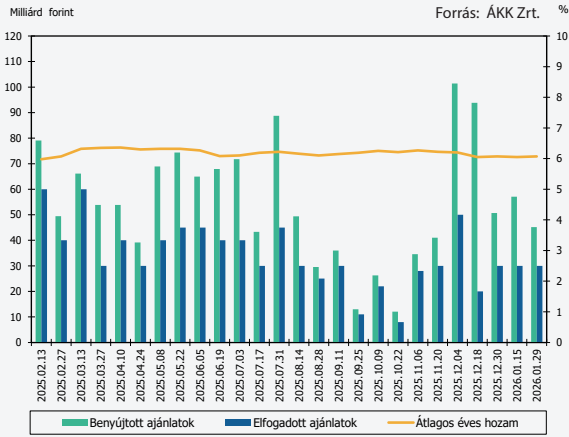
3 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



6 hónap hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók



12 hónap futamidejű diszkont kincstárjegy aukciók

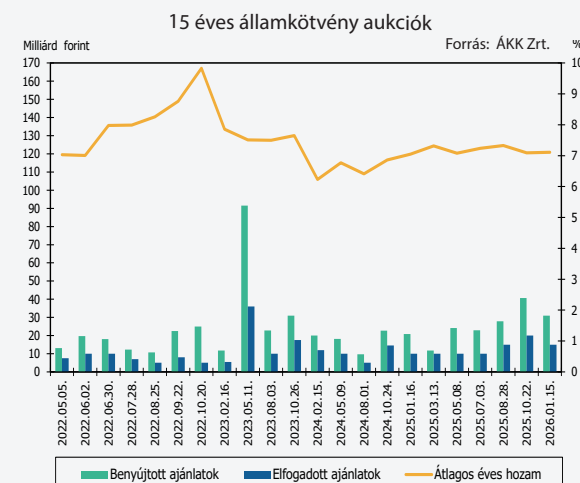
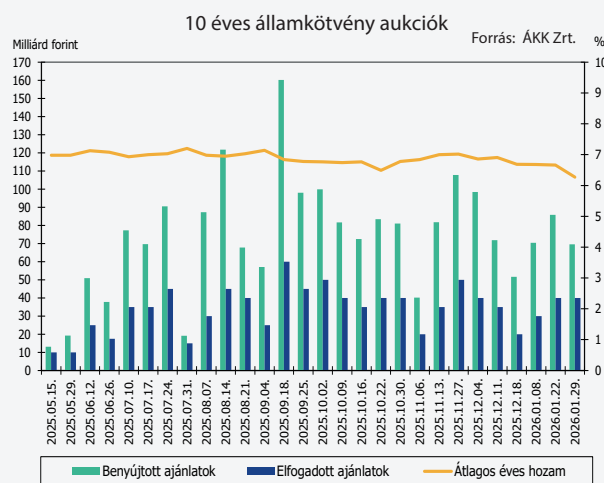
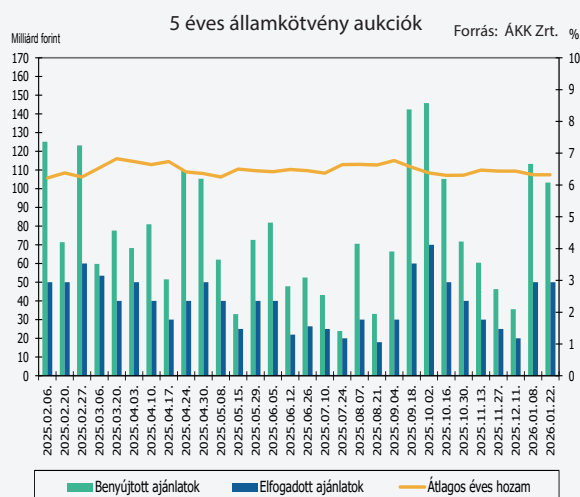
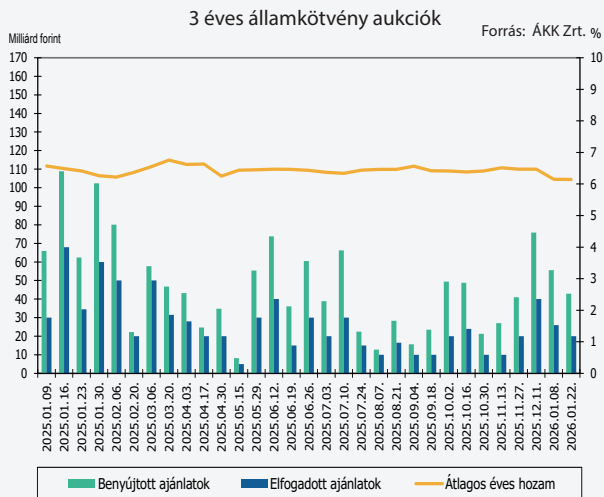


ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2029/C	2031/B	2035/A	2036/B	2036/B	2041/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000407424	HU0000407317	HU0000406624	HU0000407531	HU0000407531	HU0000404165
Futamidő években	3	5	10	10	10	15
Névleges kamat	6,00%	6,75%	7,00%	6,47%	6,47%	3,00%
Értékesítés	12. aukció	20. aukció	66. aukció	1. aukció	2. aukció	56. aukció
Aukció időpontja	2026.01.08	2026.01.08	2026.01.08	2026.01.08	2026.01.15	2026.01.15
Pénzügyi teljesítés időpontja	2026.01.14	2026.01.14	2026.01.14	2026.01.14	2026.01.21	2026.01.21
Lejárat időpontja	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2036.11.26	2036.11.26	2041.04.25
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,17	6,34	6,69	-	-	7,12
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,12	6,29	6,67	-	-	7,09
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,15	6,32	6,68	-	-	7,11
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,17	6,34	6,69	-	-	7,11
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,12	6,29	6,67	-	-	7,08
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,15	6,32	6,68	-	-	7,10
Maximális eladási ár (%)	99,5774	101,9808	102,2767	100,1100	100,2800	62,5800
Minimális eladási ár (%)	99,4100	101,7505	102,1056	100,0100	99,9100	62,3770
Átlagos eladási ár (%)	99,4788	101,8393	102,1810	100,0100	99,9900	62,4626
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	25 000,00	25 000,00	50 000,00	30 000,00	10 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	55 550,00	113 253,55	70 388,00	314 232,00	113 800,00	30 999,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	26 000,00	50 000,00	30 000,00	149 999,98	55 000,00	15 000,00
Aukciós fedezettség	2,14	2,27	2,35	2,09	2,07	2,07
Benyújtott ajánlatok (db)	28	54	46	43	22	33
Elfogadott ajánlatok (db)	15	23	21	5	11	17
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,07	0,09	0,08	0,00	0,08	0,09
Aukciós értékesítés (m Ft)	26 000,00	50 000,00	30 000,00	149 999,98	55 000,00	15 000,00
Nem kompetitív tender (m Ft)	3 712,50	1 800,00	3 300,00	44 849,97	16 350,00	3 885,30
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	29 712,50	51 800,00	33 300,00	194 849,95	71 350,00	18 885,30

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	13. aukció	21. aukció	67. aukció	20. aukció	3. aukció
Aukció időpontja	2026.01.22	2026.01.22	2026.01.22	2026.01.29	2026.01.29
Pénzügyi teljesítés időpontja	2026.01.28	2026.01.28	2026.01.28	2026.02.04	2026.02.04
Lejárat időpontja	2029.11.28	2031.07.23	2035.10.24	2032.05.27	2036.11.26
Maximális éves hozam (%) - ISMA	6,15	6,33	6,68	6,29	-
Minimális éves hozam (%) - ISMA	6,13	6,30	6,65	6,26	-
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	6,14	6,32	6,66	6,27	-
Maximális éves hozam (%) - EHM	6,15	6,33	6,68	6,28	-
Minimális éves hozam (%) - EHM	6,12	6,30	6,65	6,25	-
Átlagos éves hozam (%) - EHM	6,14	6,32	6,66	6,27	-
Maximális eladási ár (%)	99,5503	101,9266	102,4081	91,0303	100,0100
Minimális eladási ár (%)	99,4766	101,7890	102,2000	90,8865	99,9100
Átlagos eladási ár (%)	99,5023	101,8362	102,3089	90,9621	99,9300
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	20 000,00	25 000,00	25 000,00	20 000,00	25 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	42 898,91	103 267,74	85 846,20	69 600,00	20 220,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	19 999,99	49 999,98	40 000,00	40 000,00	14 999,99
Aukciós fedezettség	2,14	2,07	2,15	1,74	1,35
Benyújtott ajánlatok (db)	27	43	49	45	19
Elfogadott ajánlatok (db)	14	27	24	29	12
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,03	0,05	0,11	0,08	0,02
Aukciós értékesítés (m Ft)	19 999,99	49 999,98	40 000,00	40 000,00	14 999,99
Nem kompetitív tender (m Ft)	4 349,99	14 098,25	7 105,86	4 050,00	0,00
Értékesített összes mennyiség (m Ft)	24 349,98	64 098,23	47 105,86	44 050,00	14 999,99

Forrás: ÁKK Zrt.



A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI

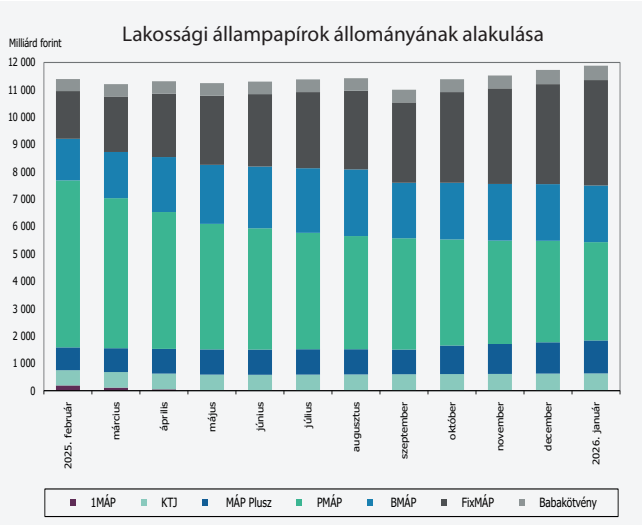
Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak		Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat	Kifizetett/kifizendő kamat
2026/O	2026.01.15	2026.01.21	2026.04.21	2026.04.21	7,07%	1,77%
2027/J	2026.01.21	2026.01.27	2027.01.27	2027.01.27	5,15%	5,15%
2027/B	2026.01.19	2026.01.22	2026.04.22	2026.04.22	6,40%	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%

Forrás: ÁKK Zrt.

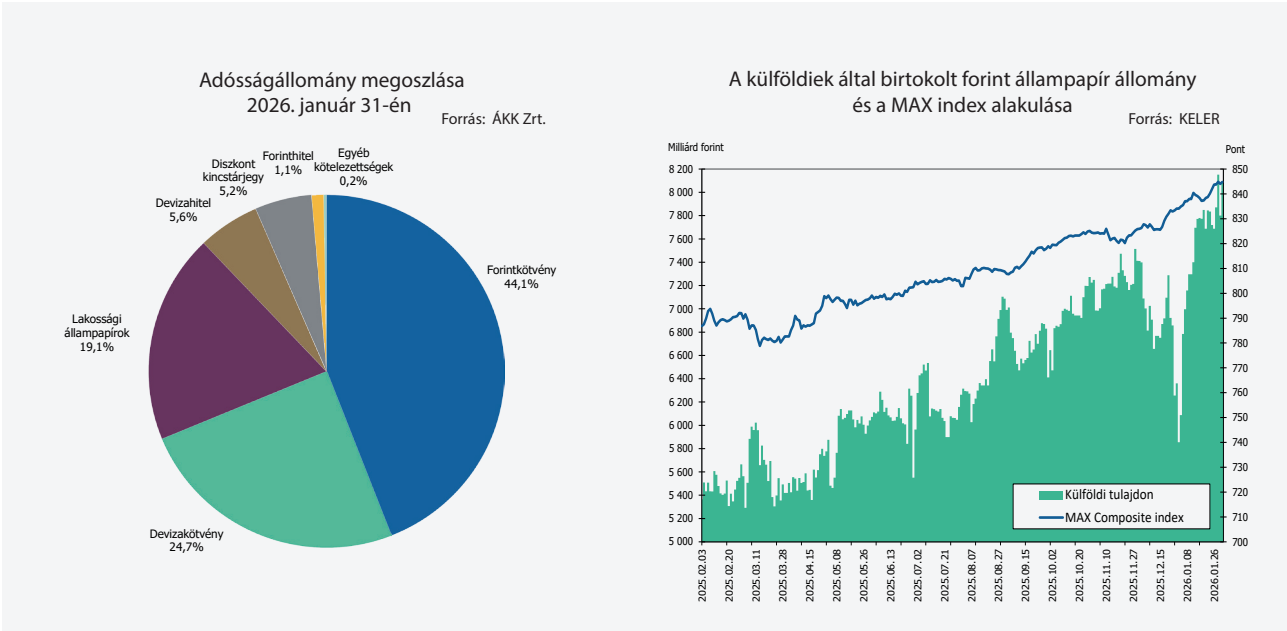
LAKOSSÁGI ÁLLAMPAPÍROK ÁLLOMÁNYA

Lakossági állampapírok	Milliárd forint		
	2025 december	2026 január	Változás
Kincstári takarékjegyek / KTJ	623,5	630,6	7,1
Magyar Állampapír Plusz / MÁP Plusz	1 148,2	1 210,2	62,0
Prémium Magyar Állampapír/ PMÁP	3 709,8	3 587,9	-121,9
Bónusz Magyar Állampapír / BMÁP	2 070,6	2 076,4	5,9
Fix Magyar Állampapír	3 651,8	3 848,3	196,5
Babakötvény	522,1	525,7	3,6
Összesen	11 725,9	11 879,2	153,2

Forrás: ÁKK Zrt.



Forrás: ÁKK Zrt.



MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	HMAX index	MAX Composite index	RMAX index	ZMAX index
Értéke 2026.01.30-án	882,3248	102,5593	844,8232	748,0400	737,7070
Változása az előző hónap végéhez képest	12,7297	1,8472	10,7408	3,2593	3,3182
Visszatekintő egyéves hozam (%)	7,04	7,25	6,94	5,96	6,09

Forrás: ÁKK Zrt.

Legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok
2026. január

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2035/A	2035.10.24	634,1
2031/B	2031.07.23	413,9
2036/B	2036.11.26	412,1
2032/B	2032.08.25	268,7
2031/A	2031.10.22	254,6
2028/A	2028.10.22	247,3
2032/A	2032.11.24	212,6
2029/C	2029.11.28	203,1
2029/A	2029.05.23	182,5
2038/A	2038.10.27	165,4

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

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

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint	
	2025.12.31	2026.01.31
2029/C	207,1	261,4
2031/B	603,1	719,0
2035/A	1 806,8	1 887,2
2041/A	545,8	564,8
2051/G	237,3	237,8

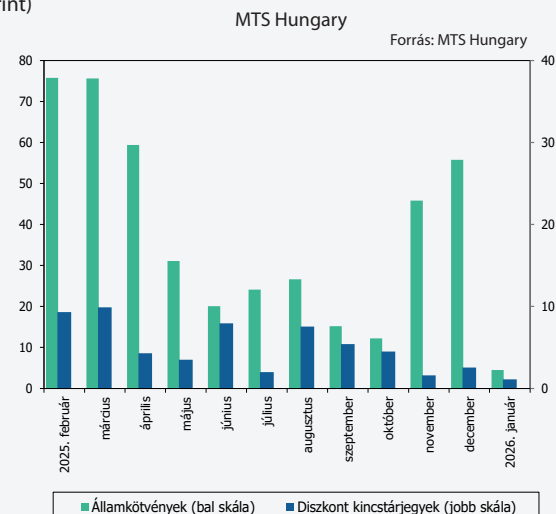
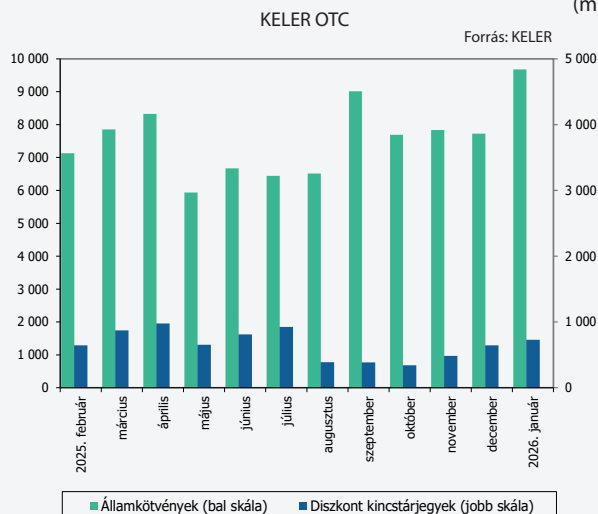
Forrás: ÁKK Zrt.

A három legnagyobb állománnyal rendelkező államkötvény
állománya 2026. január végén

Államkötvény megnevezése	Milliárd forint
2030/A	2 086,0
2029/A	2 055,0
2028/A	2 024,0

Forrás: ÁKK Zrt.

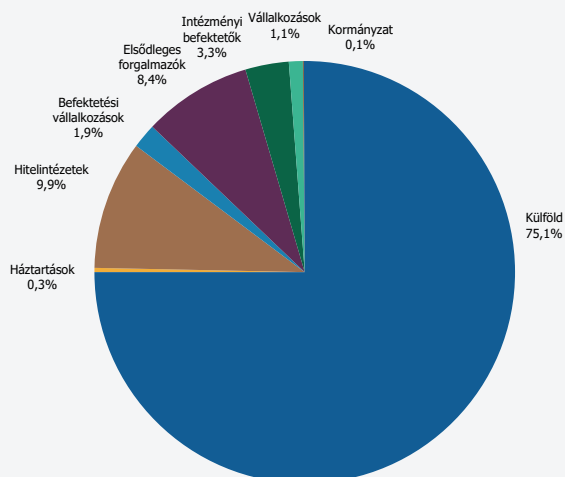
Állampapírok másodpiaci forgalma
(milliárd forint)



Elsődleges forgalmazók másodpiaci forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása
2026. január

Államkötvény forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.



Diszkont kincstárjegy forgalom

Forrás: Elsődleges forgalmazók, ÁKK Zrt.

