



K&H honlap

2025.12.04

Jó reggelt Treasury!

Gazdaság, tőzsde

A globális piacokon vegyes hangulat uralkodott: az amerikai indexek a nap eleji gyengélkedés után mérsékelt pluszban zártak (Dow +0,86%, S&P +0,30%, Nasdaq +0,20%), míg Nyugat-Európában kisebb elmozdulások voltak láthatóak. stagnált. Szektorok közül a technológia gyengélkedett: a Microsoft 2,5%-os esést mutatott, a chipgyártók is mínuszban zártak, míg az energiaszektor 1,8%-kal erősödött. A régiós piacok főbb indexei estek, a WIG 0,73%-ot, míg a PX és a BUX 0,53%-ot. A hazai blue chipek többségénél esés volt megfigyelhető, egyedül az OTP papírja tudod minimális emelkedéssel zárni. Az ázsiai piacok erős kezdést jeleznek a mai kereskedésre: a Nikkei 2,33%-os, a Hang Seng 0,68%-os, míg a CSI 300 0,34%-os emelkedéssel zárt, ami pozitív nemzetközi hangulatot vetít előre.

EURUSD

A kedd esti Trump-nyilatkozat hatására szerdán tovább gyengült a dollár, mivel a befektetők lazább monetáris politikára számítanak. Ennek következtében az EURUSD árfolyam az 1,1625-ös nyitást követően folyamatosan emelkedett, és a nap végére 1,1678-on zárt, könnyedén áttörve az 1,1644-nél található 100-napos mozgóátlagot. A mai kereskedés kisebb korrekcióval indult, jelenleg az árfolyam 1,1660 környékén mozog.

EURHUF, USDHUF

Tegnap a piac viszonylag volatilis volt a beérkező adatok miatt. Európában a hangulatindexek többsége felülmúlta a várakozásokat, míg az amerikai számok vegyesen alakultak: az ADP foglalkoztatottsági adat gyenge lett (-32 ezer a várt +10 ezer helyett), ugyanakkor az ISM szolgáltató index 52,6 ponttal jobb lett a prognózisnál. Az EURHUF árfolyama a 380,83-as nyitást követően lefelé vette az irányt, majd az amerikai adatok után 381,80 közelébe ugrott, végül 381 alatt zárt. A USDHUF kurzusa 327,60-as napkezdést követően folyamatosan gyengült, nap végére 326,43-ra esett.

Nyersanyag

Az olajárak csütörtökön emelkedtek, miután az ukrán támadások Oroszország olajipari infrastruktúrája ellen potenciális ellátási korlátokat jeleztek, és a békétárgyalások elakadása mérsékelte a várakozásokat egy olyan megállapodás megkötésére, amely helyreállítaná az orosz olaj globális piacokra történő áramlását, bár a gyenge fundamentumok miatt a nyereség korlátozott maradt. A Brent nyersolaj ára 41 centtel, vagyis 0,65%-kal 63,08 dollárra emelkedett, míg az amerikai West Texas Intermediate ára 45 centtel, vagyis 0,76%-kal 59,40 dollárra emelkedett.

Makro naptár

Ma reggel megjelent a magyar kiskereskedelmi adat, amely a vártnál enyhén jobb lett: 3,10% a prognosztizált 3,00% helyett. A délután folyamán az USA-ból érkező munkaerőpiaci adat kerül fókuszba, amelyet a befektetők kiemelten figyelnek, mivel iránymutató lehet a monetáris politika szempontjából.

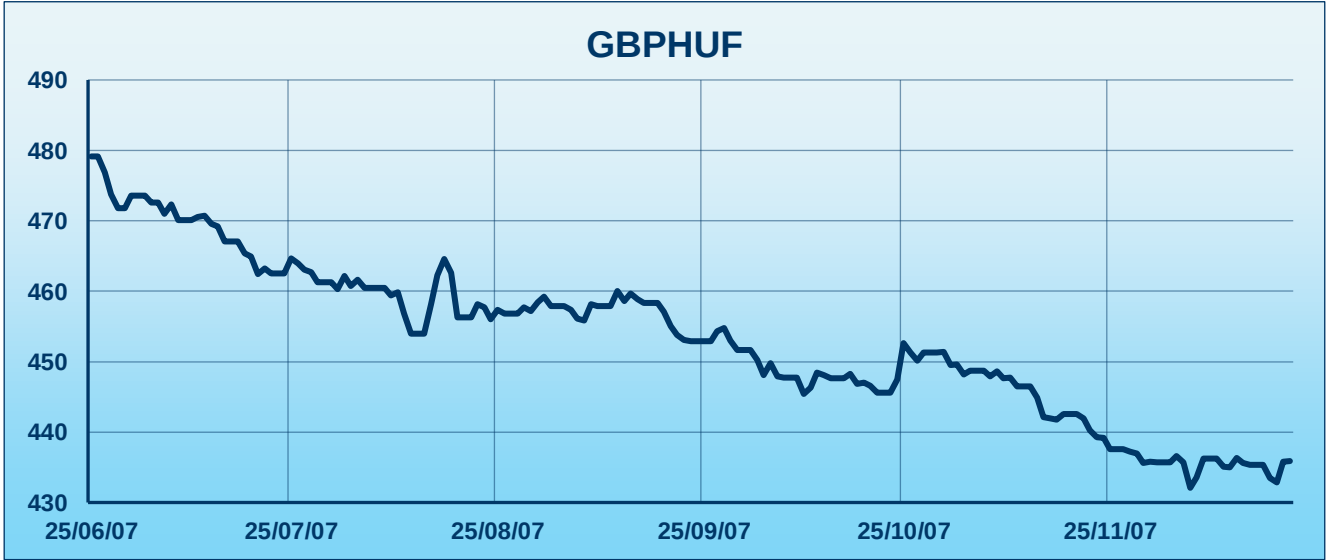
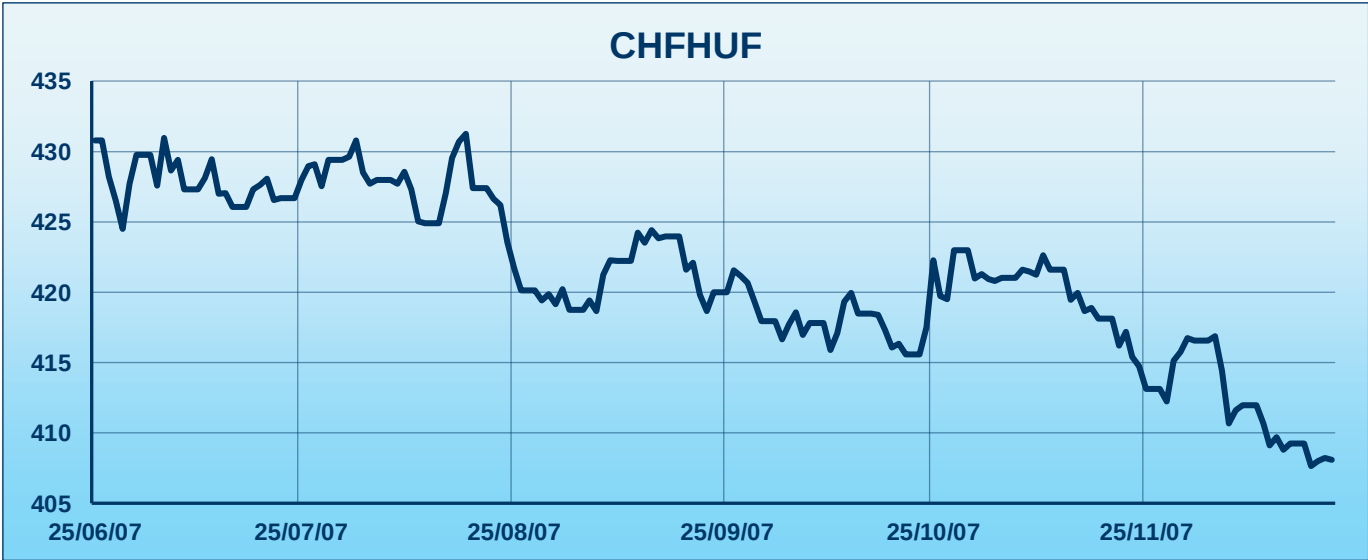
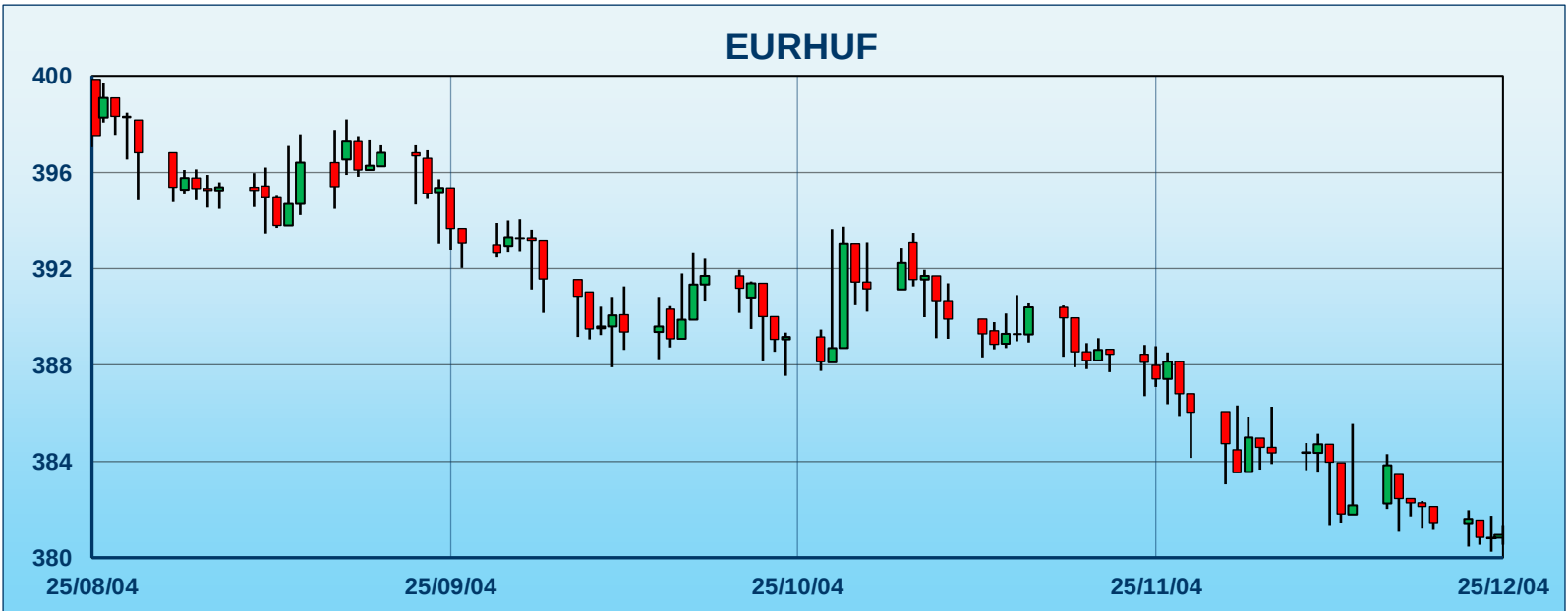
Deviza Spot Árfolyamok			
9:37	Bid	Ask	Változás*
EURHUF	380.06	382.53	-0.03%
USDHUF	325.52	327.63	0.01%
CHFHUF	406.80	409.50	0.03%
GBPHUF	434.4707	437.7052	-0.01%
JPYHUF	210.1895	211.5717	-0.27%
TRYHUF	7.6470	7.7030	0.26%
PLNHUF	89.83	90.43	0.06%
CZKHUF	15.7032	15.8106	0.27%
RONHUF	74.5816	75.1287	-0.04%
EURUSD	1.1641	1.1711	-0.03%
EURCHF	0.9314	0.9371	-0.06%
EURGBP	0.8717	0.8770	-0.04%
EURJPY	180.2676	181.3625	0.25%
EURTRY	49.5111	49.8408	-0.23%
EURPLN	4.2166	4.2431	-0.05%
EURCZK	24.1114	24.2626	-0.29%
EURRON	5.0742	5.1085	0.01%

*A jelenlegi középárfolyamot az előző napi záróárfolyamhoz viszonyítva

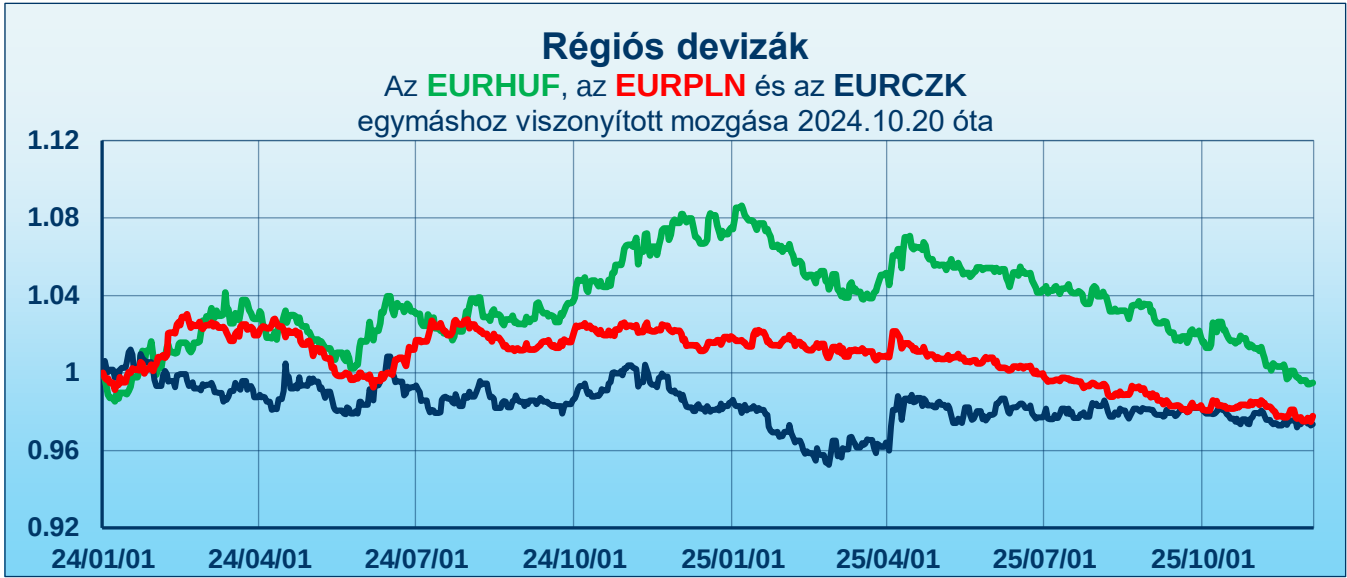
Bloomberg Előrejelzés			
	EURHUF	USDHUF	EURUSD
Q4 25	390	333	1.1700
Q1 26	390	326	1.1800
Q2 26	390	328	1.2000
Q3 26	389	328	1.2000

K&H Bank forecast			
	EURHUF	USDHUF	EURUSD
2025.12.31	387.00	327.97	1.1800
2026.01.31	387.33	327.32	1.1833
2026.02.28	387.67	326.69	1.1867
2026.03.31	388.00	326.05	1.1900
2026.04.30	388.67	325.70	1.1933

Főbb Nemzetközi Tőzsdeindexek		
Index	Utolsó Záróérték	Változás (%)*
S&P 500	6 849.72	0.30
Nasdaq	25 606.54	0.20
Dow Jones	47 882.90	0.86
DAX	23 693.71	0.74
CAC 40	8 087.42	0.33
FTSE 100	9 692.07	-0.04
PX	2 496.73	0.20
WIG20	2 945.82	0.49
BUX	109 236.00	0.53
Nikkei 225	9 692.07	-0.04
Hang Seng	25 760.73	0.68
CSI 300	4 531.05	0.34



Ez az elemzés nem tekinthető teljes körű tájékoztatásnak és a pénzügyi piaci eseményekre vonatkozó rövid távú előrejelzésen alapul. A K&H Bank Zrt. nem garantálja, hogy az előrejelzésben megfogalmazottak bekövetkeznek, és nem tartozik felelősséggel a jelen dokumentum alapján meghozott döntésekből eredő közvetett, vagy közvetlen károkért. Az elemzés nem tekinthető személyre szabott pénzügyi, illetve befektetési tanácsadásnak és semmilyen körülmények között nem jelent pénzügyi termékre vonatkozó ajánlást. Az itt szereplő információk forrását a K&H Bank Zrt. megbízhatónak tartja, ugyanakkor a K&H Bank Zrt. nem vállal felelősséget az információk megfelelőségéért, azok kiegészítésre szorulhatnak, illetve nem teljes körű tájékoztatást jelentenek. Az elemzésben szereplő vélemények a K&H Bank Zrt.-nek az itt rendelkezésre álló adatok alapján történő értékelését jelentik, amely értékelések erre vonatkozó értesítés nélkül is megváltozhatnak. Amennyiben a hírlevéllel kapcsolatban kérdése van, keressen minket a treasurysales@kh.hu emailcíme.



Bankközi kamatlábak (%)					
	1 nap	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év
USD LIBOR	5.0616	4.9602	4.8537	4.6821	6.0414
CHF LIBOR	-0.7786	-0.7754	-0.7530	-0.7028	-0.5532
BUBOR	6.5000	6.5000	6.5000	6.4700	6.4500
EURIBOR		1.8860	2.0290	2.1130	2.2510
EUR LIBOR	-0.6496	-0.6194	-0.5806	-0.5560	-0.4857

Alapkamatok				
	Jelenlegi (%)	Előző döntés	Következő döntés	Várakozás (%)
MNB	6.50	2025.11.18	2025.12.16	n.a.
EKB	2.15	2025.10.30	2025.12.18	n.a.
SNB	0.00	2025.12.04	2025.12.11	n.a.
FED	4.00	2025.12.03	2025.12.10	3.75

SWAP piaci kamatlábak, %										
	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év	6 év	7 év	8 év	9 év	10 év
HUF IRS	6.5100	6.2500	6.2300	6.2700	6.3275	6.3950	6.4734	6.5500	6.6200	6.6750
EUR IRS	2.1481	2.1928	2.2798	2.3679	2.4494	2.5255	2.5982	2.6670	2.7310	2.7893

Államkötvények		
Futamidő	Referencia (%)	Változás (%)*
6 hónap	6.12	-0.16
3 év	6.46	0.16
10 év	6.94	-0.43
15 év	7.23	-0.41

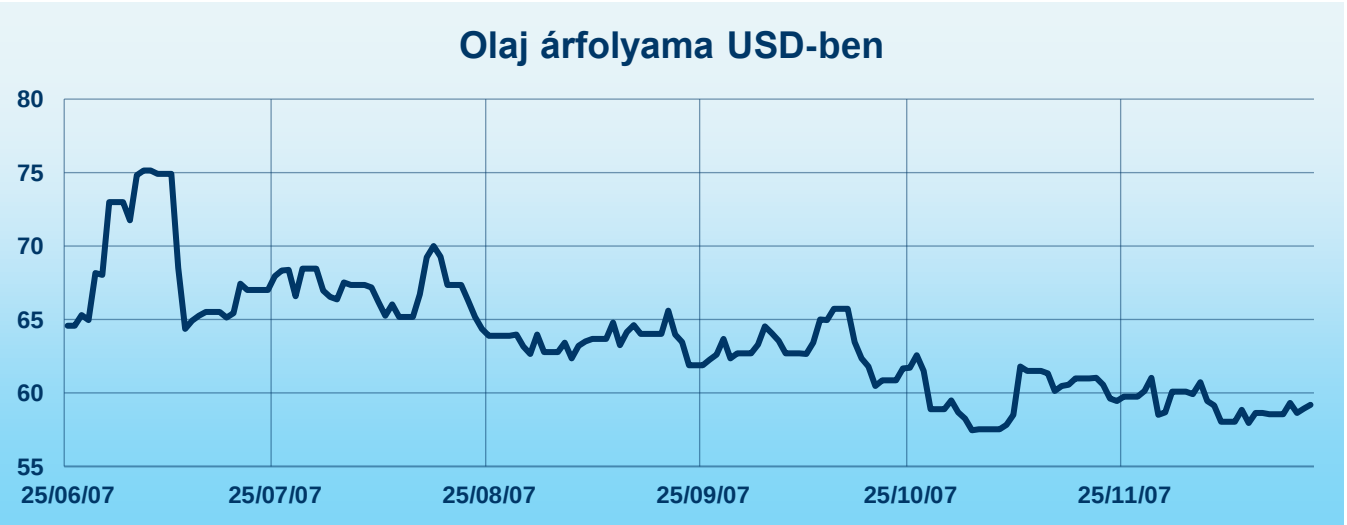
* Az előző napi nyitló ár záró hozamszintek között

Magyar öt éves CDS felár		
Aktuális	1 évens min	1 éves max
53.21587	55.30779	132.3688

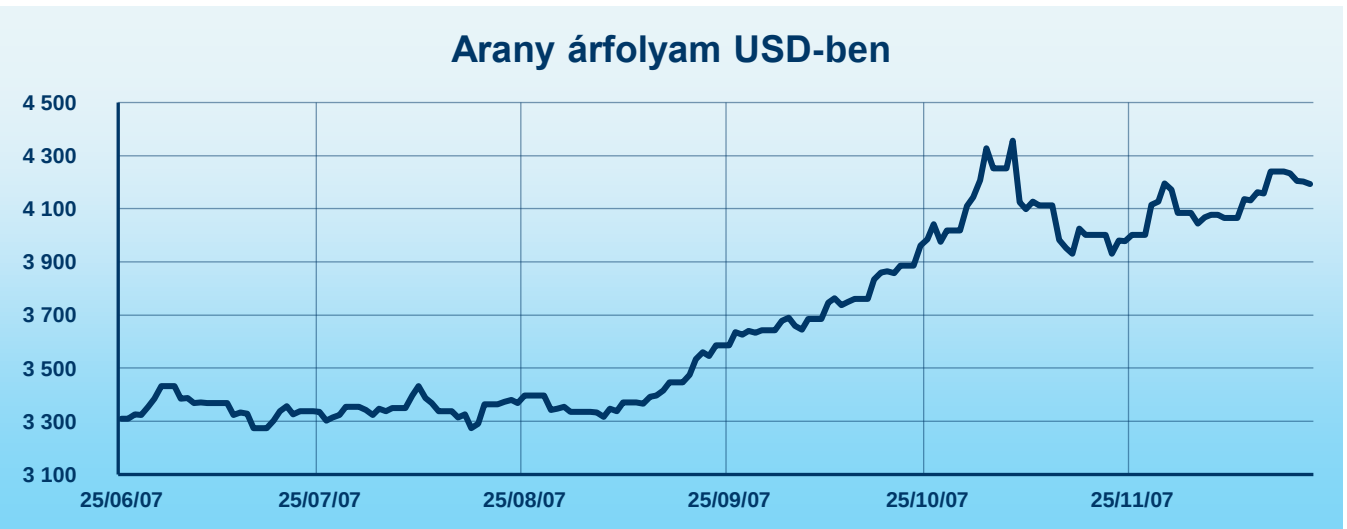
Nyersanyagok			
	Olaj* (USD/hordó)	Arany (USD/uncia)	Réz (USD/tonna)
árfolyam	59.2	4 193.31	11 487.50
52 hetes max	71.38	4 381.52	11 540.00
52 hetes min	54.72	2 583.57	8 105.00

* WTI legközelebbi határidő

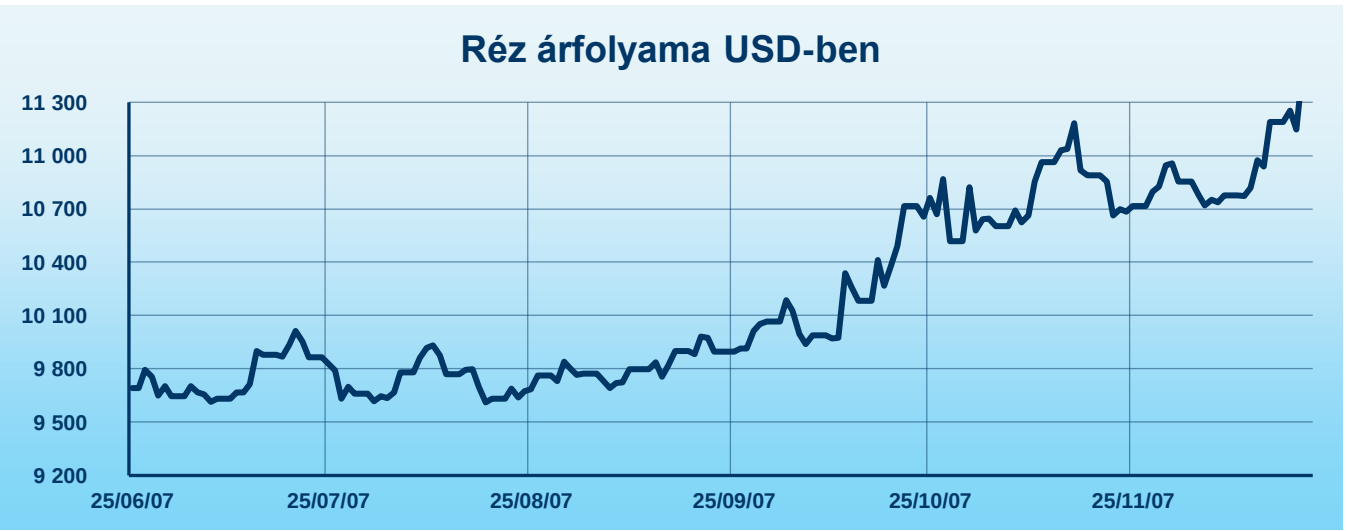
Magyar Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2024.12.31	0.60	n.a.	n.a.
CPI (%)	2025.10.31	4.30	2025.12.09	3.90
PPI (%)	2025.10.31	1.80	2026.01.05	n.a.
industrial output (%)	2025.09.30	-1.50	2025.12.05	-3.90
rate of unemployment (%)	2025.10.31	4.60	2026.01.05	n.a.
trade balance (mio EUR)	2025.10.31	713.00	2026.01.05	n.a.
current account (%)	2025.06.30	1.93	n.a.	n.a.
retail sales (%)	2025.10.31	3.10	2025.12.04	2.97



USA Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2025.06.30	2.10	2025.12.23	n.a.
CPI (%)	2025.09.30	3.00	2025.12.18	n.a.
PPI (%)	2025.09.30	3.30	2025.12.08	n.a.
industrial output (%)	2025.09.30	1.62	2025.12.23	n.a.
rate of unemployment (%)	2025.09.30	4.40	2025.12.16	4.50
trade balance (b USD)	2025.08.31	-59.55	2025.12.11	-63.2
current account (%)	2025.06.30	-4.36	n.a.	n.a.
retail sales (%)	2025.09.30	4.30	2025.12.16	n.a.



Eurózóna Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2025.09.30	1.40	2025.12.05	1.4000
CPI (%)	2025.11.30	2.20	2025.12.17	n.a.
PPI (%)	2025.10.31	-0.50	2026.01.08	n.a.
industrial output (%)	2025.09.30	0.20	2025.12.15	n.a.
unemployment rate (%)	2025.10.31	6.40	2026.01.08	n.a.
trade balance (mio EUR)	2025.09.30	19 438.40	2025.12.16	n.a.
current account (%)	2025.09.30	23.10	2025.12.19	n.a.
retail sales (%)	2025.09.30	1.00	2025.12.04	1.30



Ez az elemzés nem tekinthető teljes körű tájékoztatásnak és a pénzügyi piaci eseményekre vonatkozó rövid távú előrejelzésen alapul. A K&H Bank Zrt. nem garantálja, hogy az előrejelzésben megfogalmazottak bekövetkeznek, és nem tartozik felelősséggel a jelen dokumentum alapján meghozott döntésekből eredő közvetett, vagy közvetlen károkért. Az elemzés nem tekinthető személyre szabott pénzügyi, illetve befektetési tanácsadásnak és semmilyen körülmények között nem jelent pénzügyi termékre vonatkozó ajánlást. Az itt szereplő információk forrását a K&H Bank Zrt. megbízhatónak tartja, ugyanakkor a K&H Bank Zrt. nem vállal felelősséget az információk megfelelőségéért, azok kiegészítésre szorulhatnak, illetve nem teljes körű tájékoztatást jelentenek. Az elemzésben szereplő vélemények a K&H Bank Zrt.-nek az itt rendelkezésre álló adatok alapján történő értékelését jelentik, amely értékelések erre vonatkozó értesítés nélkül is megváltozhatnak. Amennyiben a hírrel kapcsolatban kérdése van, keressen minket a treasurysales@kh.hu emailcíme.