



K&H honlap

2025.12.17

Jó reggelt Treasury!

Gazdaság, tőzsde

Vegyes hangulat mutatkozott a világpiacon, az amerikai részvény indexek is változatosan mozogtak: a Dow Jones 0.6%-kal, az S&P 0.2%-kal gyengült míg a Nasdaq 0.3%-kal erősödött. Nyugat-Európai piacokon gyengülés volt látható: a DAX 0.6%-kal, a CAC 0.2%-kal, az FTSE pedig 0.7%-kal gyengült. A régiós piacokon vegyes mozgás volt látható: a PX 0.4%-kal, a BUX pedig 0.2%-kal erősödött míg a WIG 1.1%-kal gyengült. A magyar blue chippek is hasonlóan mozogtak: az OTP Bank 0.6%-kal, a Richter Gedeon 0.4%-kal, a Magyar Telekom pedig 1.8%-kal erősödött míg a Mol 2.2%-kal gyengült. Ázsiában pozitív hangulat uralkodott a piacokon: a Nikkei 0.3%-kal, a Hang Seng 0.9%-kal míg a CSI 300 1.8%-kal erősödött.

EURUSD

Az amerikai adatdömping az EURUSD árfolyamának rég nemlátott volatilitását hoztam, a vártnál jobb munkaerőpiaci és fogyasztási adatok kedd délutánra dollár gyengülést hoztak, azonban szerda reggel komoly dollárerősödés figyelhető meg. A tegnapi 1,1800 körüli csúcsát szerda reggelre 1,1710 magasságára cserélte. A mostani adatok csak még nagyobb bizonytalanságot hoztak a piacra a 2026-os FED kamatpályával kapcsolatban.

EURHUF, USDHUF

Kitörni látszik a 380-385-ös sávból az EURHUF árfolyama, míg kedden a 384-385,50 közötti sávba mozgott a kereskedés, az MNB frissített inflációs és GDP előrejelzése a vártnál több 2026-os kamatvágásra engedi következtetni a befektetőket. A fentiek magyarázzák a szerda reggeli 386,00 körüli EURHUF árfolyamszintet, ami november eleje óta nem látott árfolyam a forint piacán. A dollárral szemben változatosabb a helyzet. 329,70 magasságában jár az USDHUF árfolyama, ez az elmúlt hetekben is látott szint, azonban a keddi 325,00-327,00 tekintetében itt is nagyobb forintgyengülés figyelhető meg. Ma az Eurozónából várunk inflációs adatokat, ez az EKB jövőbeli kamatpálya alakulására lehet hatással.

Nyersanyag

Az olajárak szerdán több mint 1%-kal emelkedtek, miután Donald Trump amerikai elnök elrendelte a szankcionált olajszállító tartályhajók teljes blokádját, amelyek Venezuelába érkeznek vagy onnan indulnak. Ez új geopolitikai feszültségeket keltett a keresletet övező aggodalmak idején. A Brent nyersolaj határidős ára 79 centtel, azaz 1,3%-kal emelkedett, hordónként 59,71 dollárra, míg az amerikai West Texas Intermediate nyersolaj ára 77 centtel, azaz 1,4%-kal emelkedett, hordónként 56,04 dollárra.

Makro naptár

Ma az Eurozónából várunk inflációs adatokat.

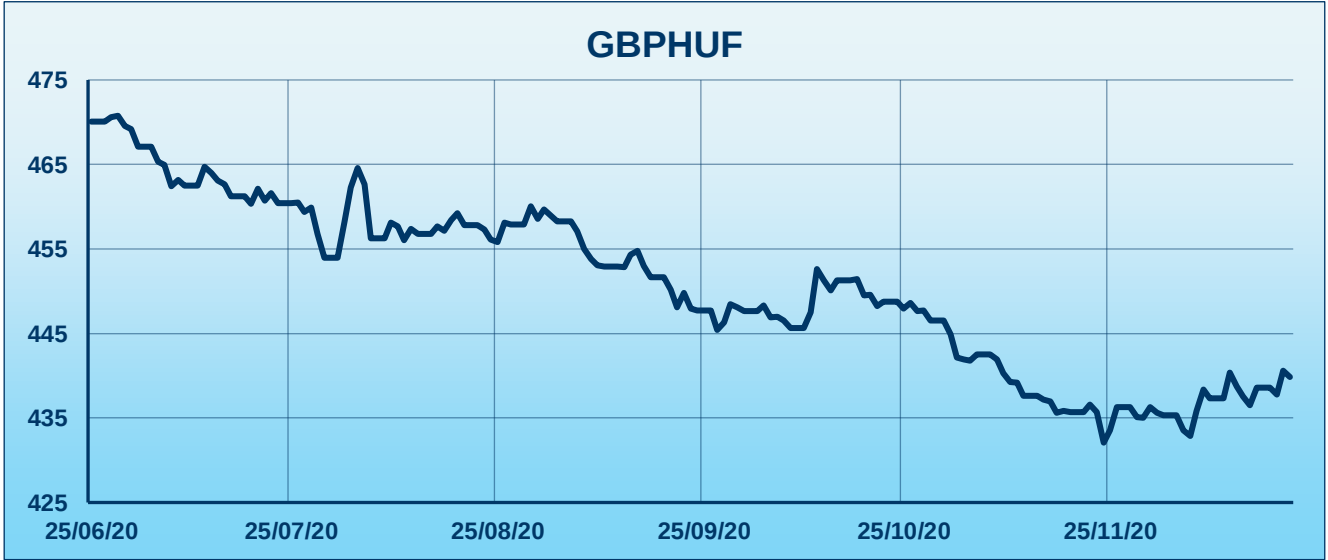
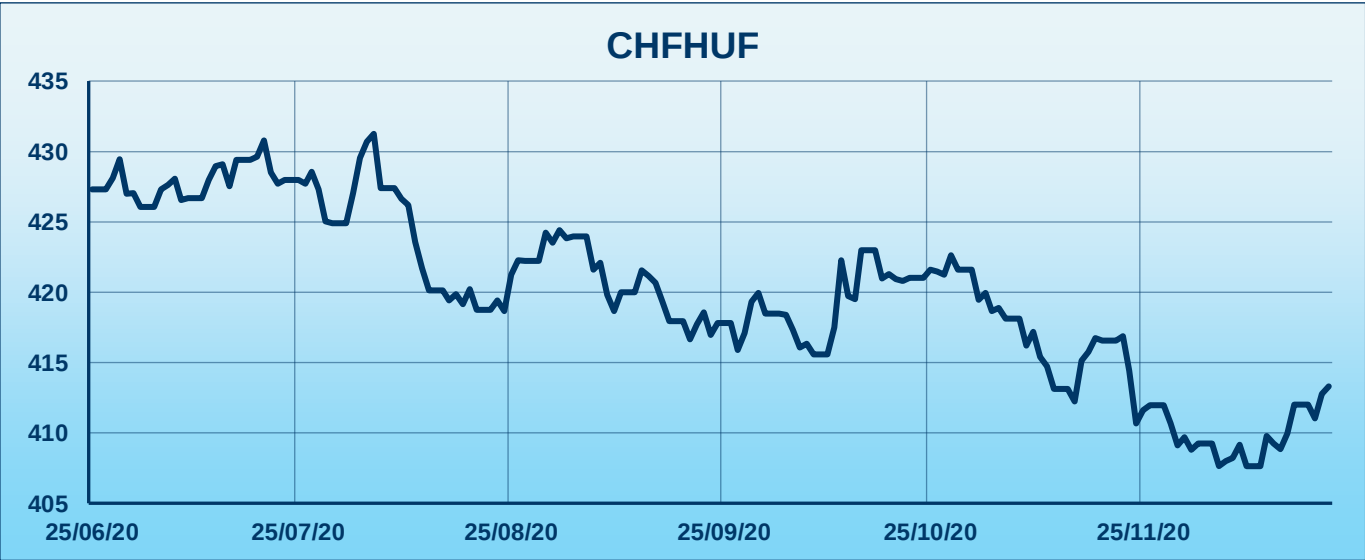
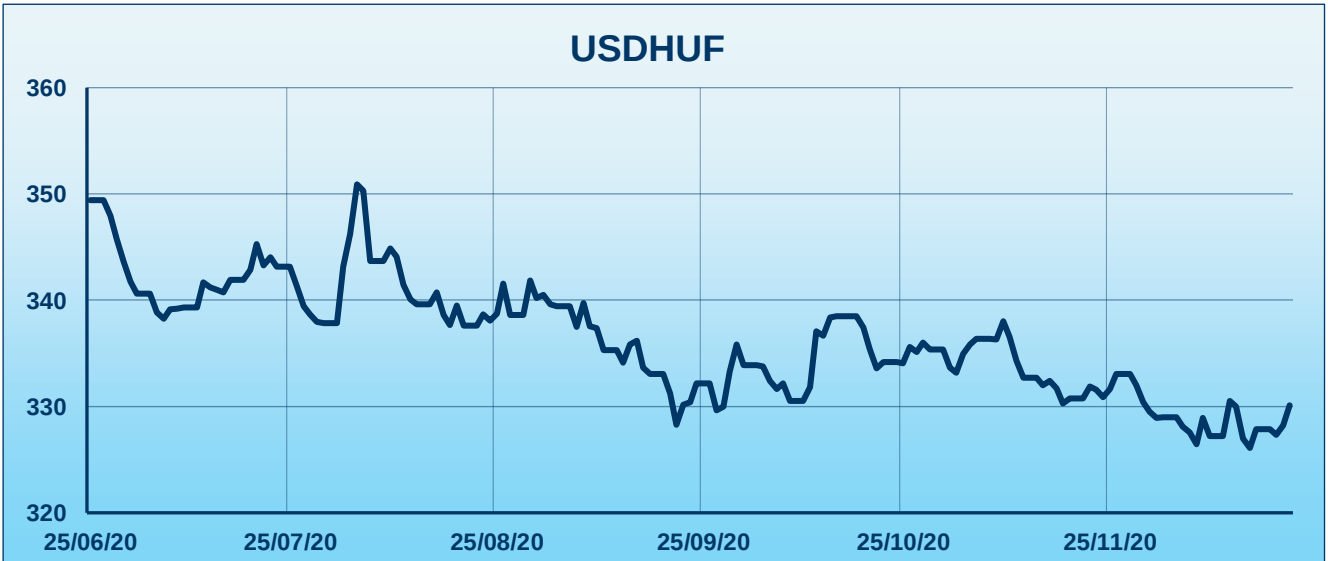
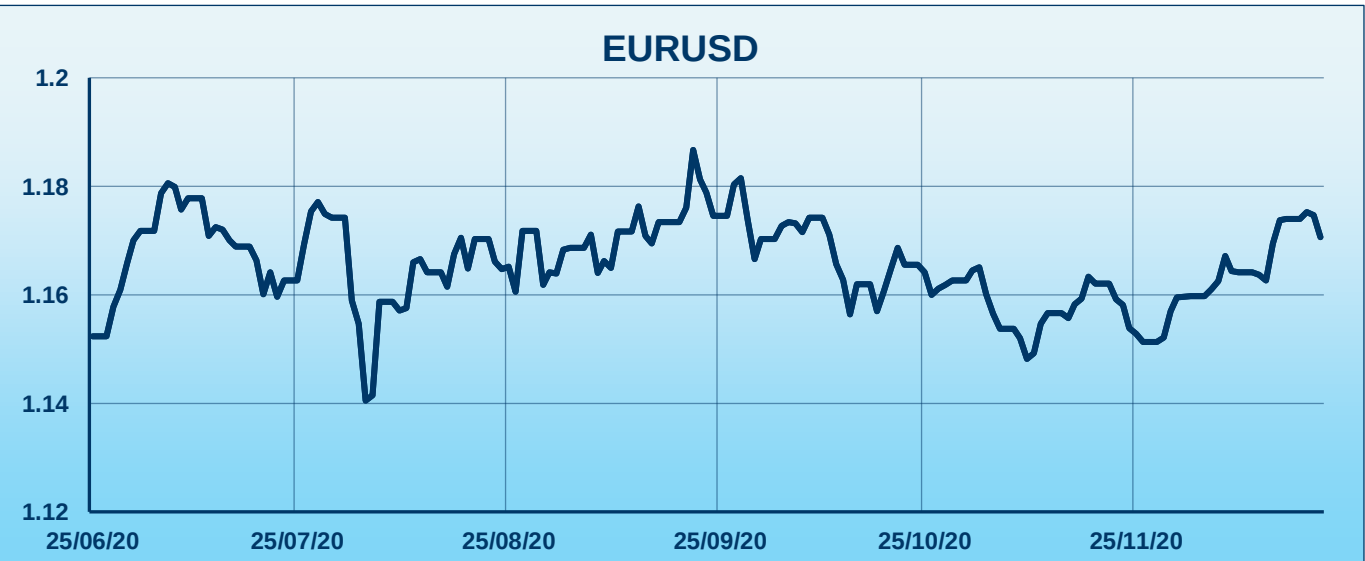
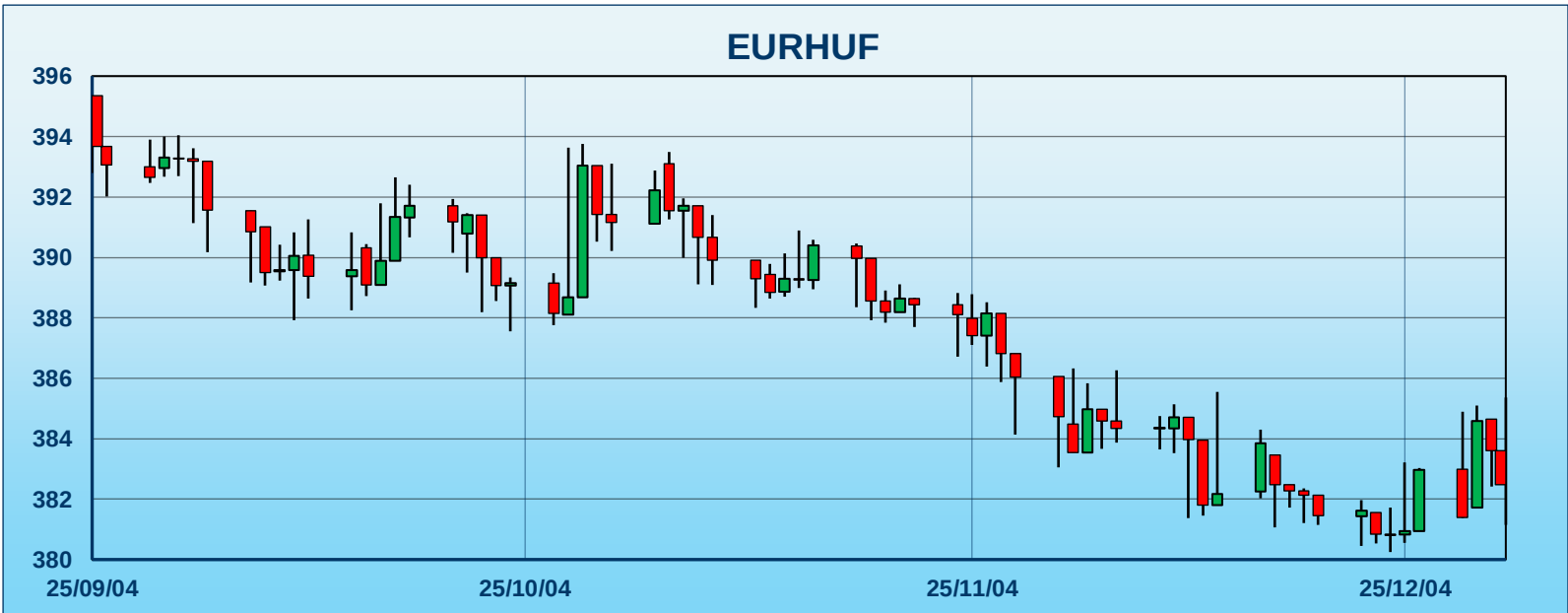
Deviza Spot Árfolyamok			
8:49	Bid	Ask	Változás*
EURHUF	385.04	387.52	-0.21%
USDHUF	328.85	330.99	-0.58%
CHFHUF	411.91	414.62	-0.13%
GBPHUF	437.9422	441.2598	0.16%
JPYHUF	211.4330	212.8094	-0.05%
TRYHUF	7.6869	7.7432	-0.46%
PLNHUF	91.32	91.92	-0.09%
CZKHUF	15.8164	15.9241	-0.10%
RONHUF	75.5826	76.1237	-0.22%
EURUSD	1.1673	1.1744	0.35%
EURCHF	0.9319	0.9375	-0.08%
EURGBP	0.8761	0.8814	-0.37%
EURJPY	181.5238	182.6363	-0.13%
EURTRY	49.9003	50.2170	0.29%
EURPLN	4.2030	4.2292	-0.13%
EURCZK	24.2630	24.4140	-0.09%
EURRON	5.0751	5.1092	0.00%

*A jelenlegi középárfolyamot az előző napi záróárfolyamhoz viszonyítva

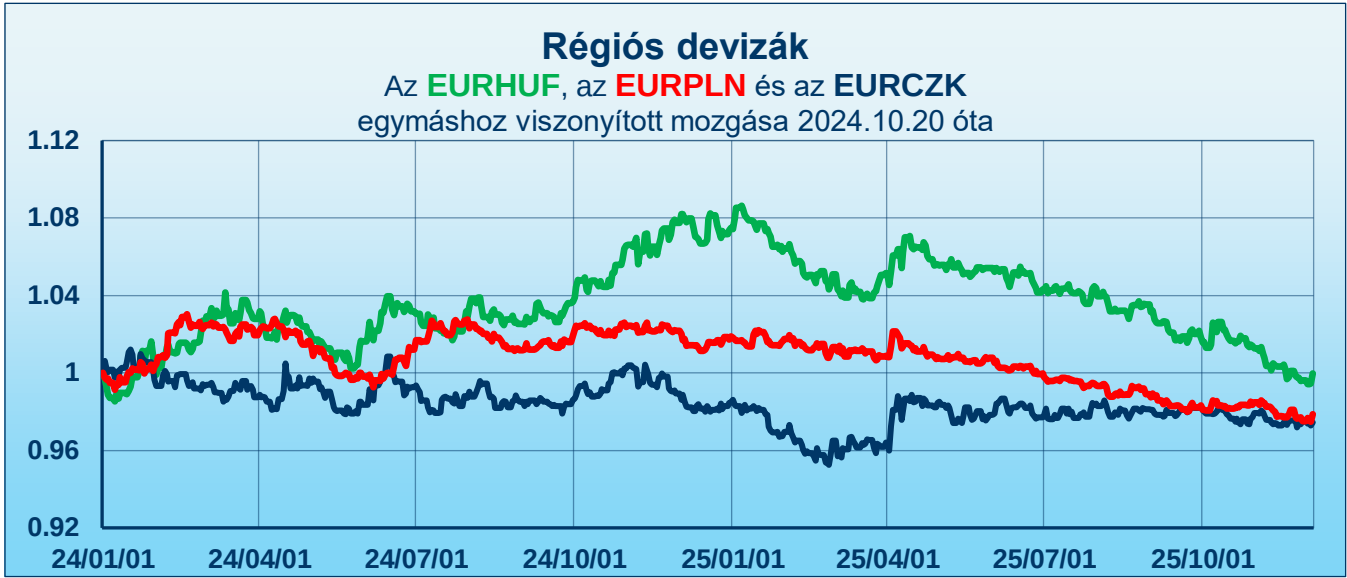
Bloomberg Előrejelzés			
	EURHUF	USDHUF	EURUSD
Q4 25	390	332	1.1700
Q1 26	385	328	1.1800
Q2 26	386	326	1.1900
Q3 26	385	326	1.2000

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	6 800.26	-0.24
Nasdaq	25 132.94	0.26
Dow Jones	48 114.26	-0.62
DAX	24 076.87	-0.63
CAC 40	8 106.16	-0.23
FTSE 100	9 684.79	-0.68
PX	2 594.49	0.44
WIG20	3 103.28	-1.08
BUX	109 761.80	0.23
Nikkei 225	9 684.79	-0.68
Hang Seng	25 235.41	0.90
CSI 300	4 497.56	1.83



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 megfeleléséért, 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.



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	6.4500	6.4500
EURIBOR		1.9430	2.0570	2.1640	2.3150
EUR LIBOR	-0.6496	-0.6194	-0.5806	-0.5560	-0.4857

Alapkamatok				
	Jelenlegi (%)	Előző döntés	Következő döntés	Várakozás (%)
MNB	6.50	2025.12.16	2026.01.27	n.a.
EKB	2.15	2025.10.30	2025.12.18	2.15
SNB	0.00	2025.12.17	2026.03.19	n.a.
FED	3.75	2025.12.16	2026.01.28	n.a.

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	6.4083	6.1500	6.1500	6.2078	6.2875	6.3679	6.4484	6.5300	6.6038	6.6625
EUR IRS	2.1930	2.2705	2.3788	2.4780	2.5638	2.6421	2.7168	2.7859	2.8491	2.9076

Államkötvények		
Futamidő	Referencia (%)	Változás (%)*
6 hónap	6.12	0.00
3 év	6.50	-0.46
10 év	6.95	-0.57
15 év	7.25	-0.41

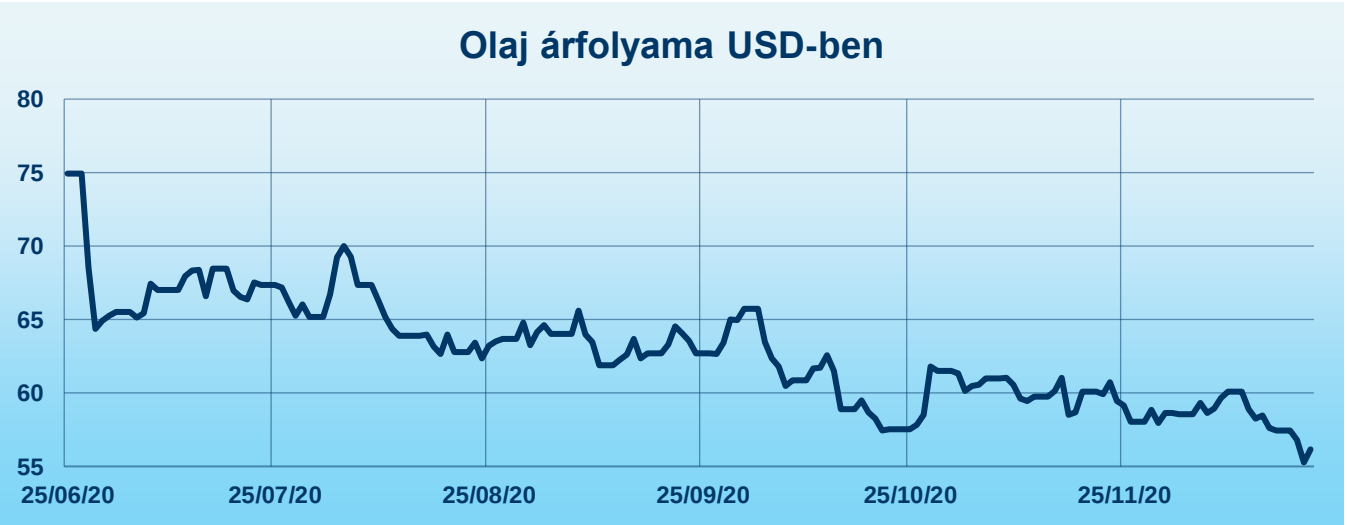
* Az előző napi nyitló ár záró hozamszintek között

Magyar öt éves CDS felár		
Aktuális	1 évens min	1 éves max
51.35281	55.30779	132.3688

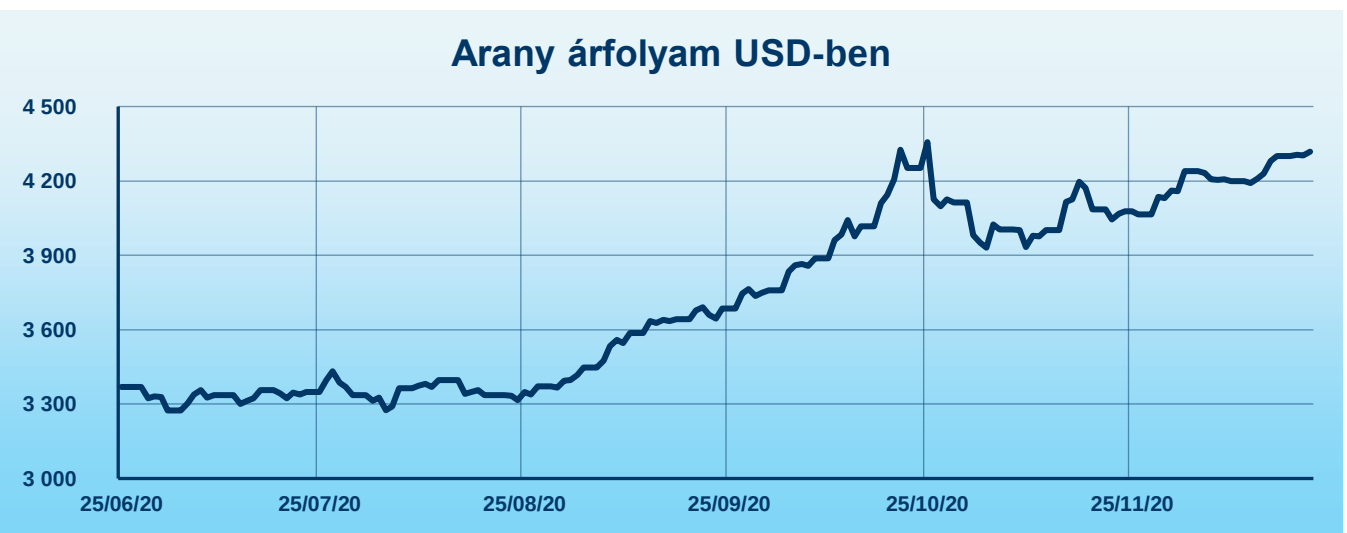
Nyersanyagok			
	Olaj* (USD/hordó)	Arany (USD/uncia)	Réz (USD/tonna)
árfolyam	56.13	4 318.38	11 592.00
52 hetes max	71.38	4 381.52	11 952.00
52 hetes min	54.72	2 583.57	8 105.00

* WTI legközelebbi határidő

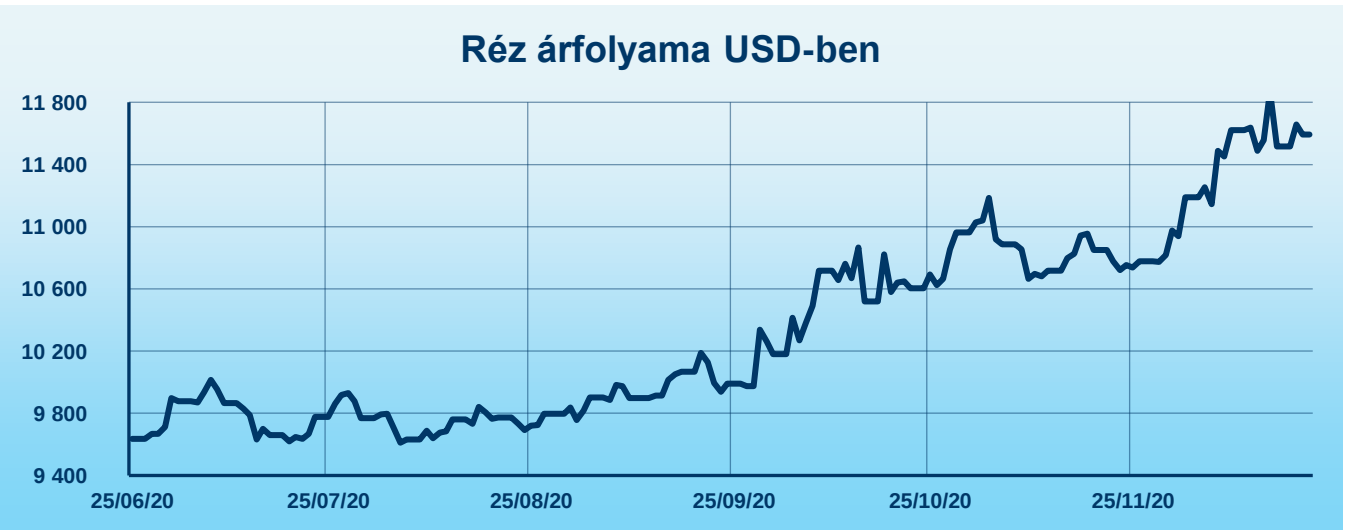
Magyar Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2024.12.31	0.60	n.a.	n.a.
CPI (%)	2025.11.30	3.80	2026.01.08	n.a.
PPI (%)	2025.10.31	1.80	2026.01.05	n.a.
industrial output (%)	2025.10.31	-2.70	2026.01.05	n.a.
rate of unemployment (%)	2025.10.31	4.60	2026.01.05	n.a.
trade balance (mio EUR)	2025.10.31	736.00	2026.01.05	n.a.
current account (%)	2025.06.30	1.93	n.a.	n.a.
retail sales (%)	2025.10.31	3.10	2026.01.05	n.a.



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	3.10
PPI (%)	2025.09.30	3.30	2026.01.14	n.a.
industrial output (%)	2025.09.30	1.62	2025.12.23	n.a.
rate of unemployment (%)	2025.11.30	4.60	2026.01.09	n.a.
trade balance (b USD)	2025.09.30	-52.83	2026.01.01	n.a.
current account (%)	2025.06.30	-4.36	n.a.	n.a.
retail sales (%)	2025.10.31	3.50	2025.12.27	n.a.



Eurózána Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2025.09.30	1.40	2026.01.30	n.a.
CPI (%)	2025.11.30	2.20	2025.12.17	2.2000
PPI (%)	2025.10.31	-0.50	2026.01.08	n.a.
industrial output (%)	2025.10.31	0.80	2026.01.15	n.a.
unemployment rate (%)	2025.10.31	6.40	2026.01.08	n.a.
trade balance (mio EUR)	2025.10.31	18 390.00	2026.01.15	n.a.
current account (%)	2025.09.30	23.10	2025.12.19	n.a.
retail sales (%)	2025.10.31	1.50	2026.01.09	n.a.



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 megfielőségéért, 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.