



K&H honlap

2025.12.18



Jó reggelt Treasury!

Gazdaság, tőzsde

Vegyes volt a hangulat a világpiacokon, az amerikai részvény indexek gyengültek, a Nasdaq esett a legtöbbet nagy részt a Constellation Energy Corp, a Palantir Technology Inc és az AMD gyengülése miatt: a Nasdaq 1.9%-kal, az S&P 1.2%-kal míg a Dow Jones 0.5%-kal gyengültek. Nyugat-Európában vegyes mozgás volt látható, a DAX 0.5%-ot, a CAC pedig 0.3%-ot gyengült míg az FTSE 0.9%-ot erősödött. A régiós piacokon is hasonló mozgás volt látható, a PX 1.8%-kal, a WIG pedig 0.1%-kal zárt feljebb, miközben a BUX 0.9%-kal gyengült. A magyar blue chippek közül az OTP Bank 0.9%-kal, a Richter pedig 2.6%-kal került lentebb zárásra, míg a Mol 0.8%-kal, a Magyar Telekom pedig 1.1%-kal emelkedett. Ázsiában felemás volt a hangulat: a Nikkei 1%-ot, a CSI 300 pedig 0.6%-ot gyengült, a Hang Seng értéke +0,1%-ot mozdult el.

EURUSD

Az európai makrogazdasági adatok tegnap vegyes képet mutattak: a növekedési kilátások tovább gyengültek, miközben az eurózóna novemberi inflációja éves alapon 2,1% lett, ami enyhén elmaradt a várt 2,2%-tól. A kedvezőtlen növekedési várakozások és az inflációs adat hatására az EUR/USD árfolyam az 1,1747-es nyitóértékről délelőtt 1,17 közelébe süllyedt, jelezve a piaci szereplők óvatosabb kockázati étvágyát. Az amerikai piacok nyitásával azonban korrekciós vásárlások hatására az árfolyam ismét erősödni kezdett, és a nap végére 1,1740 környékére kapaszkodott vissza.

EURHUF, USDHUF

A forint az elmúlt napokban korrekciót mutatott az euróval és a dollárral szemben, miután az MNB keddi kamatdöntése és sajtótájékoztatója lazább hangvételt hozott. Bár az irányadó kamat továbbra is 6,5 százalékon maradt, a jegybank adatvezérelt üzemmódra váltott, és óvatosan megnyitotta az ajtót egy esetleges év eleji kamatsökkentés előtt. Ez a kommunikációs változás erős piaci reakciót váltott ki: az EURHUF árfolyam tegnap 385,57-ről indult, napközben 389,44-ig emelkedett, majd 388,96-on zárt. Jelenleg a kurzus a 390-es szintet közelíti, ami október vége óta nem látott magasság. Technikai szempontból az 50 napos mozgóátlag (385,86) már áttörve, a következő ellenállás a 100 napos mozgóátlag 389,70-nél. Az USDHUF kurzusa a 328 körül nyitás után 3,5 forinttal magasabban zárt, ami a dollár globális erősödésével és a forint korrekciójával együtt fokozta az árfolyam-emelkedést.

Nyersanyag

Az olajárak csúszótöréken emelkedtek, miután hírek szerint az Egyesült Államok új szankciókat készül bevezetni az orosz olajra, ha Moszkva nem egyezik bele az ukrajnai béke megállapodásba, miközben a piaci szereplők felmérték a venezuelai olajszállító blokádjá által jelentett ellátási kockázatot. Az amerikai West Texas Intermediate (WTI) nyersolaj ára 44 centtel, vagyis 0,79%-kal emelkedett, és hordónként 56,38 dolláron zárt, miután a piac nyitása után több mint egy dollárral emelkedett. A Brent nyersolaj ára 42 centtel, vagyis 0,7%-kal emelkedett, és hordónként 60,10 dolláron zárt.

Makro naptár

Az EKB ma délutáni ülésén a kamatszint tartása a konszenzusos várakozás, ugyanakkor a befektetők kiemelten figyelik a sajtótájékoztatót, amely iránymutatást adhat a jövőbeli gazdasági politikai lépésekre.

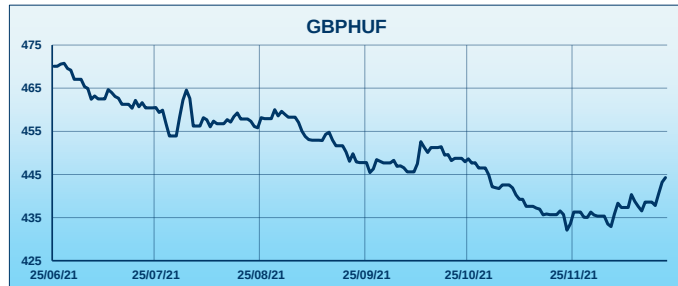
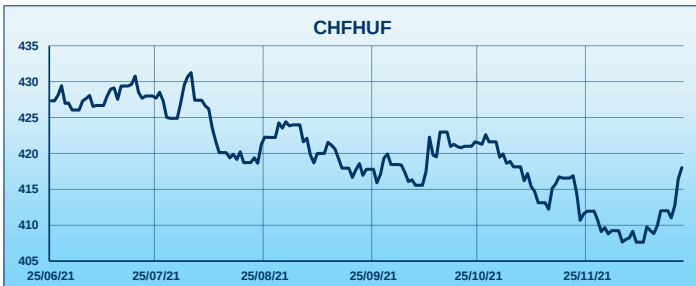
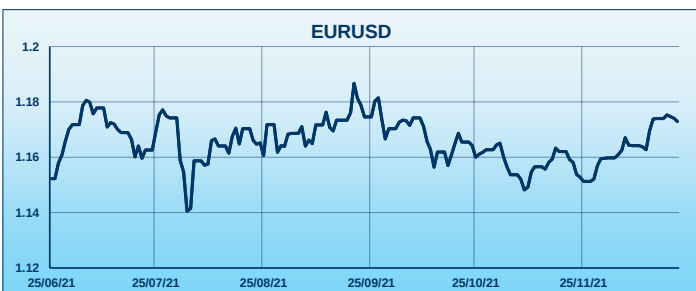
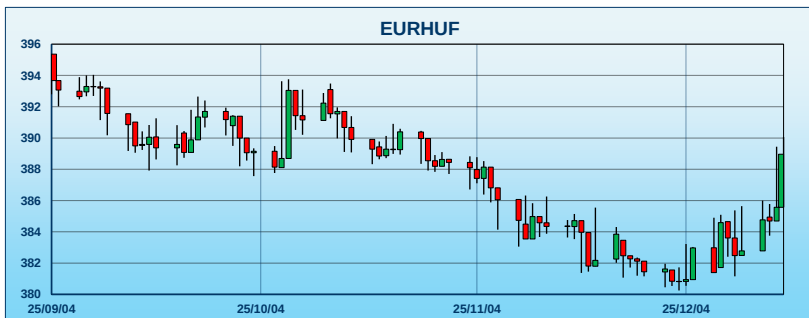
Deviza Spot Árfolyamok			
9:53	Bid	Ask	Változás*
EURHUF	388.80	391.30	-0.28%
USDHUF	331.51	333.65	-0.39%
CHFHFUF	416.63	419.38	-0.37%
GBPHUF	442.6879	445.7834	-0.24%
JPYHUF	212.6989	214.0891	-0.26%
TRYHUF	7.7367	7.7933	-0.06%
PLNHUF	92.32	92.97	-0.39%
CZKHUF	15.9345	16.0429	-0.19%
RONHUF	76.3204	76.8900	-0.26%
EURUSD	1.1693	1.1764	0.11%
EURCHF	0.9303	0.9360	0.10%
EURGBP	0.8754	0.8807	-0.02%
EURJPY	182.2416	183.3484	0.00%
EURTRY	50.0649	50.3830	-0.11%
EURPLN	4.1971	4.2232	0.13%
EURCZK	24.3208	24.4732	-0.10%
EURRON	5.0752	5.1093	0.01%

*A jelenlegi középárfolyamot az előző napi záróárfolyamhoz viszonyítva

Bloomberg Előrejelzés			
	EURHUF	USDHUF	EURUSD
Q4 25	390	332	1.1700
Q1 26	386	330	1.1800
Q2 26	386	328	1.1900
Q3 26	386	329	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 Tőzszeindexek		
Index	Utolsó Záróérték	Változás (%)
S&P 500	6 721.43	-1.16
Nasdaq	24 647.61	-1.93
Dow Jones	47 885.97	-0.47
DAX	23 960.59	0.00
CAC 40	8 086.05	0.13
FTSE 100	9 774.32	0.02
PX	2 640.70	-0.36
WIG20	3 105.78	-0.28
BUX	108 783.40	0.43
Nikkei 225	9 774.32	0.02
Hang Seng	25 468.78	0.12
CSI 300	4 579.88	-0.59



Ez az elemzés nem tekinthető teljes körű tájékoztatásnak és a pénzügyi piaci eseményekre vonatkozó rövid távú előrejelzésnek a lap. A K&H Bank Zrt. nem vállalja, hogy az előrejelzésben megfogalmazottak bekövetkeznek, és nem tartozik felelősséggel a jelen dokumentum alapján meghozott döntésekből eredő károkat, vagy közvetlen károkat. Az elemzés nem tekinthető szigorú pénzügyi, illetve befektetési tanácsadásnak és semmilyen körülmények között nem jelent pénzügyi tanácsot. Az elemzésben is szereplő vélemények a K&H Bank Zrt.-nek az itt rendelkezésre álló adatok alapján történő értékelését jelentik, amely értékelések erre vonatkozó értékelés nélkül is megváltozhatnak. Amennyiben a hírtől való kapcsolatban kérdés van, keressék meg a K&H Bank Zrt. ügykezelőjét a treasury@kh.hu e-mail címen.



K&H honlap



Régiós tőzszeindexek

A **BUX**, a **WIG20** és a **PX** tőzszeindexek egymáshoz viszonyított mozgása az elmúlt 1 évben

Régiós devizák

Az **EURHUF**, az **EURPLN** és az **EURCZK** egymáshoz viszonyított mozgása 2024.10.20 óta

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	6.4400	6.4400
EURIBOR	1.9310	2.0490	2.1440	2.2910	
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	2025.12.18	2026.03.19	n.a.
FED	3.75	2025.12.17	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	6.2866	6.0200	6.0071	6.0600	6.1300	6.2150	6.2950	6.3700	6.4450	6.5150
EUR IRS	2.1883	2.2710	2.3850	2.4867	2.5745	2.6532	2.7282	2.7981	2.8619	2.9201

Államkötvények

Futamidő	Referencia (%)	Változás (%)*
6 hónap	6.11	-0.16
3 év	6.43	-1.08
10 év	6.87	-1.15
15 év	7.18	-0.97

* Az előző napi nyitló ár záró hozamszintek között

Magyar öt éves CDS felár

Aktuális	1 éves min	1 éves max
51.66867	55.30779	132.3688

Nyersanyagok

	Olaj* (USD/hordó)	Arany (USD/uncia)	Réz (USD/tonna)
árfolyam	56.47	4 327.46	11 737.00
52 hetes max	71.38	4 381.52	11 952.00
52 hetes min	54.72	2 583.57	8 105.00

* WTI legközelebbi holnád

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.

Olaj árfolyama USD-ben



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.

Arany árfolyam USD-ben



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	2.10	2026.01.19	n.a.
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.

Réz árfolyama USD-ben



Ez az elemzés nem tekinthető teljes körű tájékoztatásnak és a pénzügyi piaci eseményekre vonatkozó rövid távú előrejelzésnek a lap. A K&H Bank Zrt. nem garantálja, hogy az előrejelzésben megfogalmazottak bekövetkeznek, és nem tartozik felelősséggel a jelen dokumentum alapján meghozott döntésekből eredő károkért, 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 forrásait a K&H Bank Zrt. megbízhatónak tartja, ugyanakkor a K&H Bank Zrt. nem vállal felelősséget az információk meglelődséért, azok kiegészítésre szorulóknak, illetve nem teljes körű tájékoztatást jelentenek. Az elemzésben szereplő vélemények a K&H Bank Zrt.-nek az itt rendelkezésre álló adatok alapján történő értékelést jelentik, amely értékelések erre vonatkozó értesítés nélkül is megváltozhatnak. Amennyiben a hírvételei kapcsolatban kérdése van, keressünk minket a trasszysseges@kh.hu emailcíme.