



K&H honlap

2026.02.05

Jó reggelt Treasury!

Gazdaság, tőzsde

A szerdai kereskedésben az amerikai piacok vegyesen teljesítettek: a Dow Jones 0,5%-kal emelkedett, miközben az S&P 500 0,5%-kal, a Nasdaq pedig 1,8%-kal gyengült. Ázsiában a Nikkei 0,8%-os visszaesése mellett a Hang Seng stagnált, a CSI 300 pedig 0,8%-kal erősödött. Európában mérsékelt, iránykereső mozgások látszottak: a DAX 0,7%-kal csökkent, ugyanakkor a CAC 1,0%-os, a FTSE pedig 0,9%-os emelkedést mutatott. A régiós piacok közül a BUX teljesített kiemelkedően, 2,3%-os pluszával. A hazai blue chipkek közül az OTP 1,9%-kal, a Mol 4,1%-kal, a Richter pedig 3,5%-kal erősödött, míg a Magyar Telekom árfolyama 0,7%-kal mérséklődött.

EURUSD

Maradt az oldalazás az EURUSD piacán is. Szerdán 1,1830-1,1795 között mozgott az euró a dollárral szemben. Az elmúlt hét dollárerősödése így megtorpanni látszik. Ma EKB kamatdöntés érkezik 2 óra magasságában, az elemzői konszenzus szerint nem várható a kamatszintek elmozdítása. A kamatdöntés mellett Amerikából érkeznek munkanélküliségi adatok amik a FED jövőbeni döntését befolyásolhatják.

EURHUF, USDHUF

Kiskereskedelmi adat érkezett reggel Magyarországról, ez a fogyasztás vártnál kisebb gyorsulását jelzi. 380.00 alatt kezdi a napot a forint 379,80 közelében mozog az EURHUF középárfolyam csütörtök reggel, a délután érkező Európai Központi Bank kamatdöntése mozgathatja meg a piacot. A dollárral szemben azonban oldalazás figyelhető meg 321,80 körüli szintjét stabilan tartja az USDHUF árfolyam, itt a munkanélküliségi adatok hozhatnak kisebb mozgást, de ez is csak délután várható. Addig is a nemzetközi híreket lehet érdemes figyelni, többek között az Amerika-Kína egyeztetéseket, illetve a háromoldalú Ukrán-Orosz-Amerikai tárgyalások kimenetelét.

Nyersanyag

A nyersanyagpiacokon szerdán emelkedés volt megfigyelhető az energiahordozóknál: a WTI 3,1%-kal 64,56 dollárra, míg a Brent 3,3%-kal 69,52 dollárra emelkedett. A nemesfémek ezzel szemben enyhén gyengültek, az arany árfolyama 0,3%-kal mérséklődött, 4 932 dollár közelében zárva.

Makro naptár

Ma EKB kamatdöntést várunk, illetve amerikai munkaerőpiaci adatok érkeznek

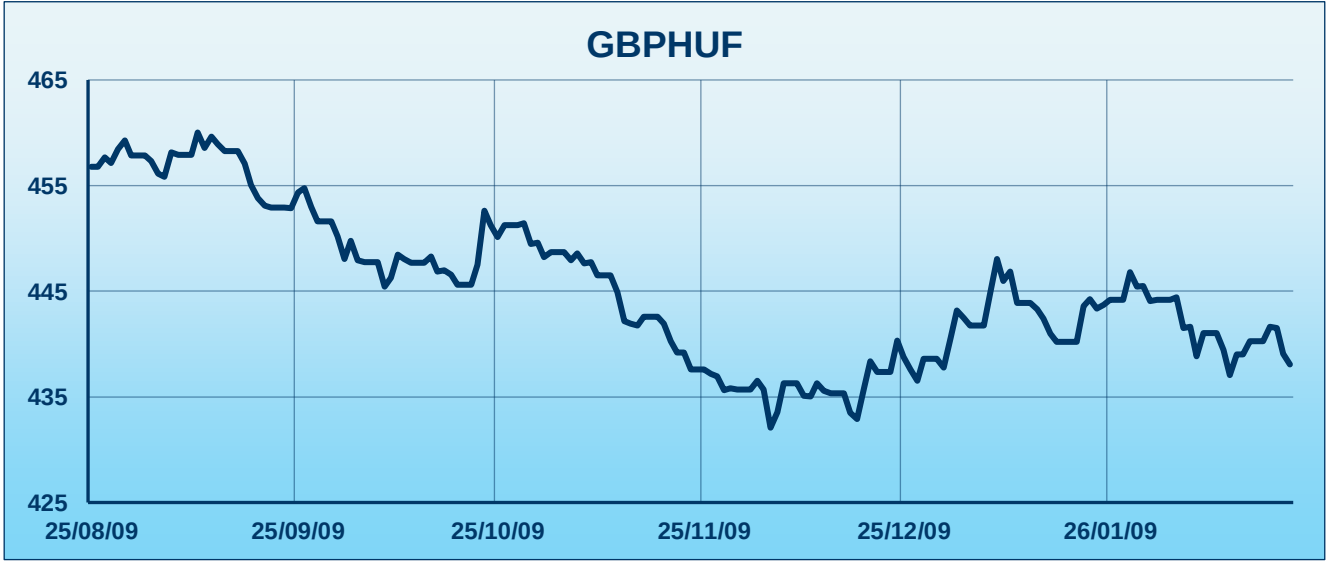
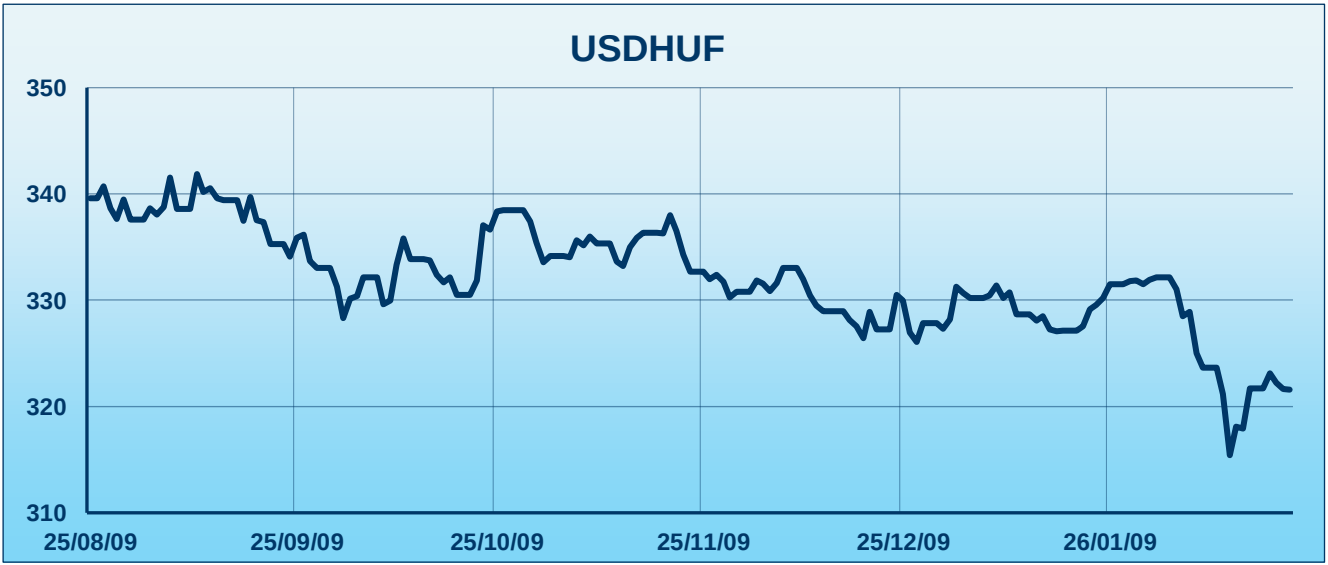
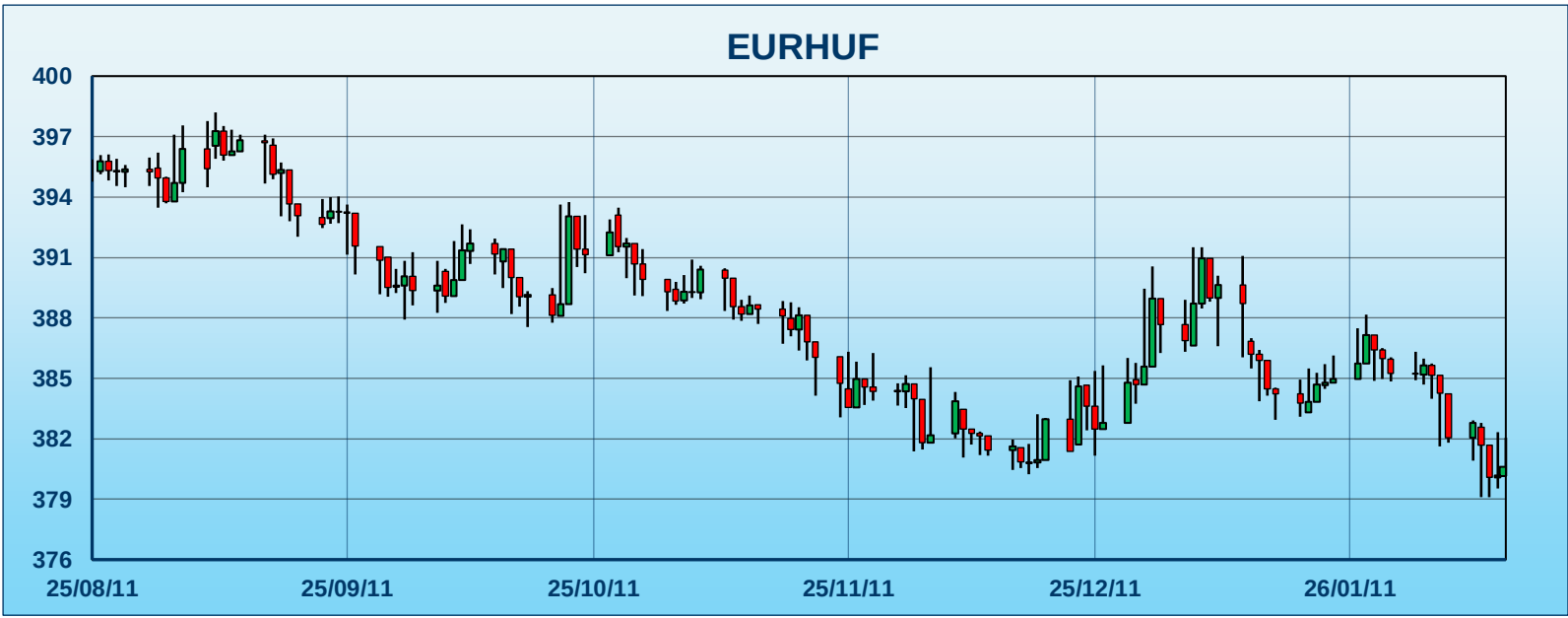
Deviza Spot Árfolyamok			
9:01	Bid	Ask	Változás*
EURHUF	378.35	380.84	0.02%
USDHUF	320.63	322.68	0.01%
CHFHUF	412.26	414.96	0.04%
GBPHUF	436.5713	439.8346	0.23%
JPYHUF	204.0310	205.3549	0.18%
TRYHUF	7.3479	7.4021	0.27%
PLNHUF	89.71	90.31	0.04%
CZKHUF	15.5366	15.6451	0.06%
RONHUF	74.2346	74.7807	0.03%
EURUSD	1.1766	1.1837	0.06%
EURCHF	0.9150	0.9206	0.01%
EURGBP	0.8636	0.8688	-0.19%
EURJPY	184.8937	186.0164	-0.13%
EURTRY	51.2681	51.6450	-0.16%
EURPLN	4.2040	4.2302	0.05%
EURCZK	24.2630	24.4251	-0.04%
EURRON	5.0779	5.1117	0.01%

*A jelenlegi középárfolyamot az előző napi záróárfolyamhoz viszonyítva

Bloomberg Előrejelzés			
	EURHUF	USDHUF	EURUSD
Q1 26	383	325	1.1700
Q2 26	385	321	1.1800
Q3 26	386	321	1.2000
Q4 26	385	318	1.2000

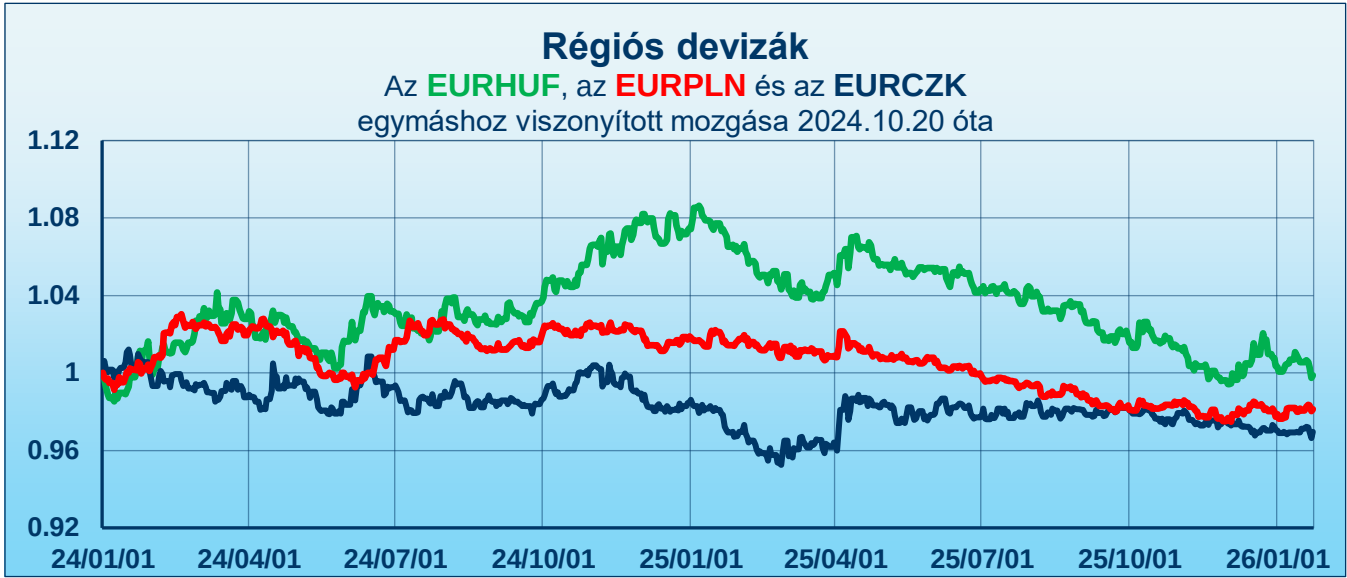
K&H Bank forecast			
	EURHUF	USDHUF	EURUSD
2026.01.31	387.33	327.32	1.1833
2026.02.28	387.67	326.69	1.1867
2026.03.31	388.00	326.05	1.1900
2026.04.30	388.67	325.70	1.1933
2026.05.31	389.33	325.35	1.1967

Főbb Nemzetközi Tőzsdeindexek		
Index	Utolsó Záróérték	Változás (%)*
S&P 500	6 882.72	-0.51
Nasdaq	24 891.24	-1.77
Dow Jones	49 501.30	0.53
DAX	24 603.04	-0.72
CAC 40	8 262.16	1.01
FTSE 100	10 402.34	0.85
PX	2 804.83	0.69
WIG20	3 457.14	0.47
BUX	133 311.70	2.32
Nikkei 225	10 402.34	0.85
Hang Seng	26 847.32	0.07
CSI 300	4 698.68	-0.60



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 hírrelvéll kapcsolatban kérdése van, keressen minket a treasurysales@kh.hu emailcíme.

Dealing Room: (06 1) 328 9730



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	6.3600	6.3000	6.2600
EURIBOR		1.9480	2.0400	2.1710	2.2340
EUR LIBOR	-0.6496	-0.6194	-0.5806	-0.5560	-0.4857

Alapkamatok				
	Jelenlegi (%)	Előző döntés	Következő döntés	Várakozás (%)
MNB	6.50	2026.01.27	2026.02.24	n.a.
EKB	2.15	2025.12.18	2026.02.05	2.15
SNB	0.00	2026.02.05	2026.03.19	n.a.
FED	3.75	2026.02.04	2026.03.18	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	6.1159	5.8777	5.8545	5.8900	5.9600	6.0250	6.0965	6.1700	6.2400	6.3050
EUR IRS	2.1858	2.2487	2.3507	2.4464	2.5320	2.6123	2.6886	2.7597	2.8249	2.8845

Államkötvények		
Futamidő	Referencia (%)	Változás (%)*
6 hónap	6.05	0.00
3 év	6.11	-0.33
10 év	6.45	-0.46
15 év	6.74	-0.74

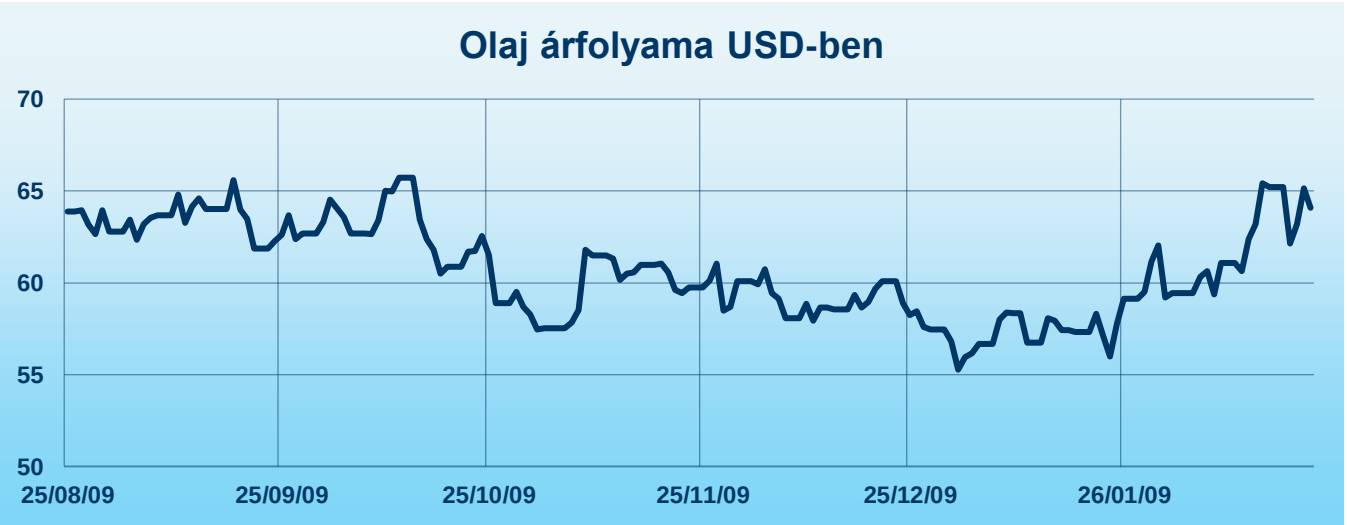
* Az előző napi nyitló ár záró hozamszintek között

Magyar öt éves CDS felár		
Aktuális	1 é vess min	1 éves max
50.71482	55.30779	132.3688

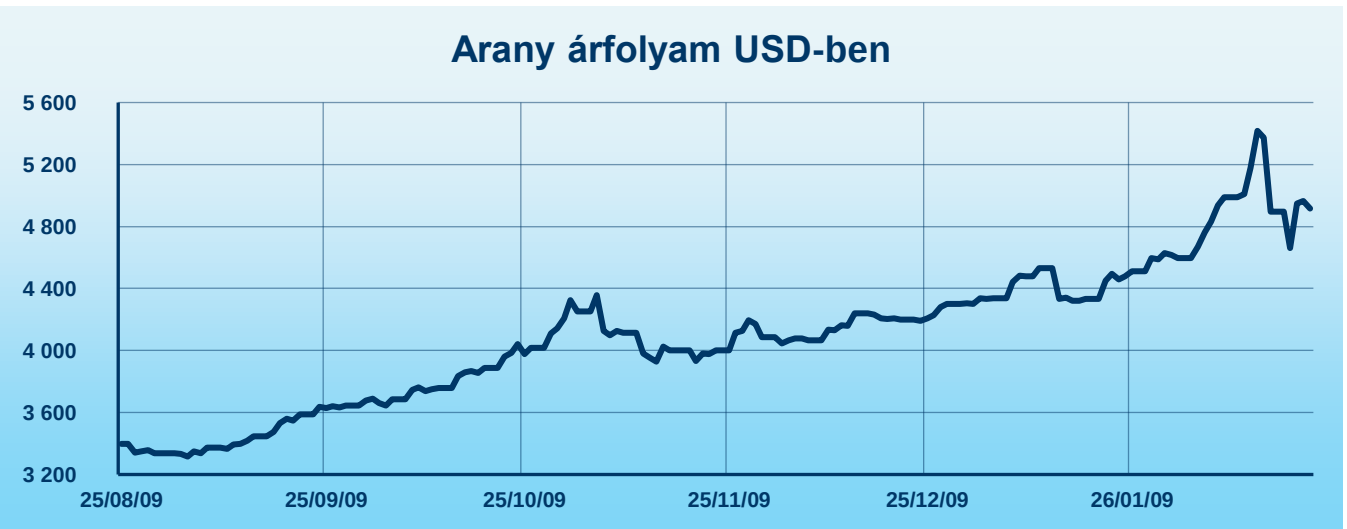
Nyersanyagok			
	Olaj* (USD/hordó)	Arany (USD/uncia)	Réz (USD/tonna)
árfolyam	64.07	4 916.58	13 044.50
52 hetes max	69.8	5 595.47	14 527.50
52 hetes min	54.56	2 832.71	8 105.00

* WTI legközelebbi határidő

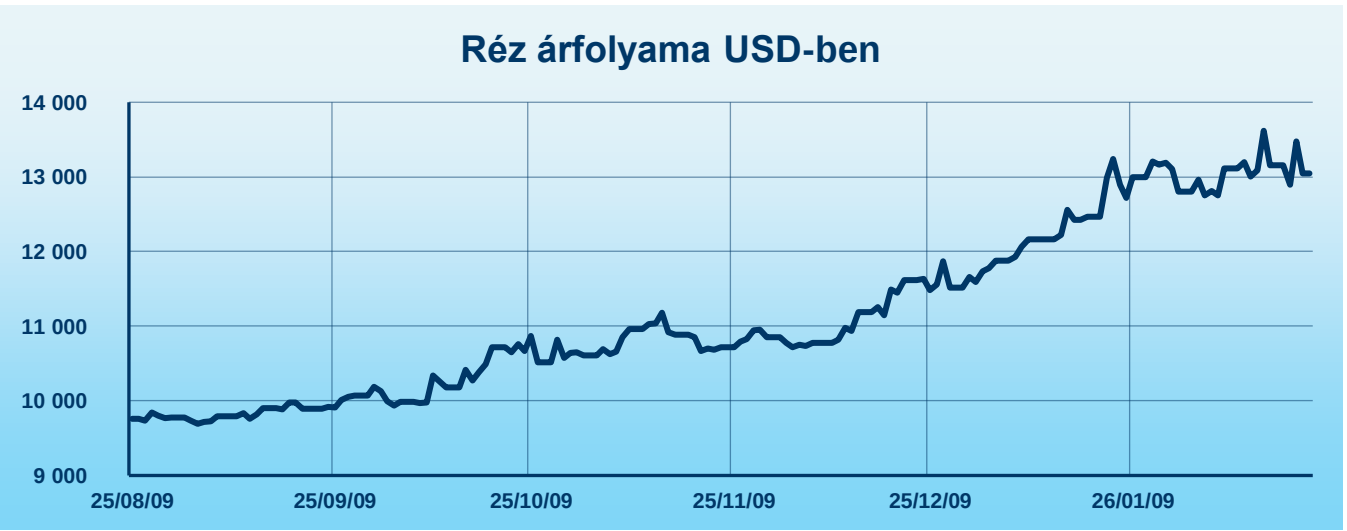
Magyar Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2025.12.31	0.35	n.a.	n.a.
CPI (%)	2025.12.31	3.30	2026.02.12	n.a.
PPI (%)	2025.12.31	-3.37	2026.02.27	n.a.
industrial output (%)	2025.11.30	-5.40	2026.02.06	-1.03
rate of unemployment (%)	2025.12.31	4.40	2026.02.27	n.a.
trade balance (mio EUR)	2025.12.31	333.40	2026.03.02	n.a.
current account (%)	2025.09.30	1.81	n.a.	n.a.
retail sales (%)	2025.12.31	3.50	2026.02.05	4.10



USA Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2025.09.30	2.30	2026.02.20	n.a.
CPI (%)	2025.12.31	2.70	2026.02.13	2.50
PPI (%)	2025.12.31	2.00	2026.02.27	n.a.
industrial output (%)	2025.12.31	1.99	2026.02.18	n.a.
rate of unemployment (%)	2025.12.31	4.40	2026.02.11	4.40
trade balance (b USD)	2025.11.30	-56.83	2026.02.19	n.a.
current account (%)	2025.09.30	-3.95	n.a.	n.a.
retail sales (%)	2025.11.30	3.30	2026.02.10	n.a.



Eurózóna Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2025.12.31	1.30	2026.02.13	n.a.
CPI (%)	2026.01.31	1.70	2026.02.25	n.a.
PPI (%)	2025.12.31	-2.10	2026.03.04	n.a.
industrial output (%)	2025.11.30	0.70	2026.02.16	n.a.
unemployment rate (%)	2025.12.31	6.20	2026.03.04	n.a.
trade balance (mio EUR)	2025.11.30	9 895.90	2026.02.13	n.a.
current account (%)	2025.11.30	8.57	2026.02.19	n.a.
retail sales (%)	2025.11.30	2.30	2026.02.05	1.70



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 hírrelvéll kapcsolatban kérdése van, keressen minket a treasurysales@kh.hu emailcíme.