



K&H honlap

2026.03.23

Jó reggelt Treasury!

Gazdaság, tőzsde

A hétfégi iráni feszültségek, valamint Donald Trump 48 órás ultimátuma a Hormuzi-szoros megnyitására erős eladói nyomást helyezett a globális piacokra, ami hétfő reggel Ázsiában már jelentős eséssel mutatkozott meg, és Európában is negatív nyitásra számíthatunk. Az amerikai tőzsdék pénteken érdemi gyengülést mutattak: az S&P 500 1,51%-ot, a Dow Jones -0,96%-ot, míg a Nasdaq 1,88%-ot esett. A szektorok széles körben gyengültek, azonban különösen a közművek és a nyersanyaggal kapcsolt vállalatok. Idén továbbra is az energiaszektor teljesít felül, miközben a defenzív fogyasztási papírok mérsékelt erőt mutatnak. A kötvénypiacokon folytatódott a hozamemelkedés: az amerikai 2 éves kötvényhozam a február végi 3,4%-ról 3,95%-ra emelkedett, ami jól tükrözi, hogy a piaci szereplők a kamatcsökkentési várakozásokat gyorsan kamatemelési forgatókönyvre cserélik. A nyugat-európai részvénytőzsdéken is negatív volt a hangulat pénteken a DAX -2,01%-os, a CAC 40 -1,82%-os, a FTSE 100 pedig -1,44%-os teljesítménnyel zárta a hetet. A kontinensen a geopolitikai bizonytalanság és az emelkedő hozamkörnyezet határozza meg a hangulatot. A régiós tőzsdék vegyesen teljesítettek: a PX -0,50%, a WIG20 -0,87%, míg a BUX nemzetközi ellenirányban, +0,26%-os erősődéssel zárt. A magyar blue chipek közül az OTP 0,83%-ot, a Richter +0,43%-ot esett, a Telekom változatlan maradt, a MOL viszont továbbra is erős, 2,78%-os emelkedéssel közelítette meg a 4 000 forintos szintet.

EURUSD

A csütörtöki jelentős euróerősödést követően pénteken korrekciós mozgás bontakozott ki a vezető devizapárban. Az EURHUF jegyzése 1,1589-en nyitott, majd a reggeli szűk sávú oldalazást követően fokozatos gyengüléssel 1,1525-ig húzódott vissza. A nap végére azonban mérsékelt korrekció következett be, így az árfolyam 1,1570 közelében zárt. A hétfégén Donald Trump amerikai elnök két napos ultimátumot intézett Irán felé a Hormuzi-szoros megnyitására, amely növekvő geopolitikai kockázatot és erősödő dollárkeresletet eredményezett. Ennek megfelelően a hétfői kereskedés dollárerősődéssel indult, az EURUSD árfolyam jelenleg 1,1535 körüli tartományban mozog.

EURHUF, USDHUF

Pénteken a globális dollárerősödés hatására érdemi forintgyengülés bontakozott ki a főbb devizakeresztbekben. Az EURHUF árfolyama 390,87-en nyitott, majd a kereskedés első szakaszában határozott felértékelődési hullám indult a jegyzésben, amely a délutáni órákban 394,83-nál érte el a lokális csúcst. Ezt követően mérsékelt korrekció következett be, így a kurzus a zárásra 393,17 közelébe húzódott vissza. Hasonló pályát írt le a USDHUF árfolyam is: a pénteki napi nyitás 337,21-nél történt, majd a jegyzések egészen 342,32-ig emelkedtek, ahonnan a zárásra ismét 340 alá korrigált az árfolyam. A hét folyamán a befektetői hangulatot elsődlegesen a közel-keleti geopolitikai fejlemények befolyásolhatják, azonban kedden esedékes a Magyar Nemzeti Bank kamatdöntése, amely további volatilitást hozhat a forintpiacra és meghatározó iránymutatást adhat a rövid távú árfolyamfolyamatok számára.

Nyersanyag

Az olajpiacon a Brent ára továbbra is emelkedő pályán van, de elég egy mondatban összefoglalni: a múlt heti széles sávú mozgások után ma reggel 113–114 dollár körül jár, amit elsősorban a közel-keleti bizonytalanság tart magasan. A nemesfémek esetében jelentős korrekció bontakozott ki: az arany 4 100–4 200 dollár, az ezüst pedig 61–62 dollár környékére gyengült. A kamatemelési várakozások és az erősödő hozamkörnyezet tovább növelik az eladói nyomást ezen a piacon is.

Makro naptár

Ma a fogyasztói bizalmi indexet teszik közzé az Eurozónából.

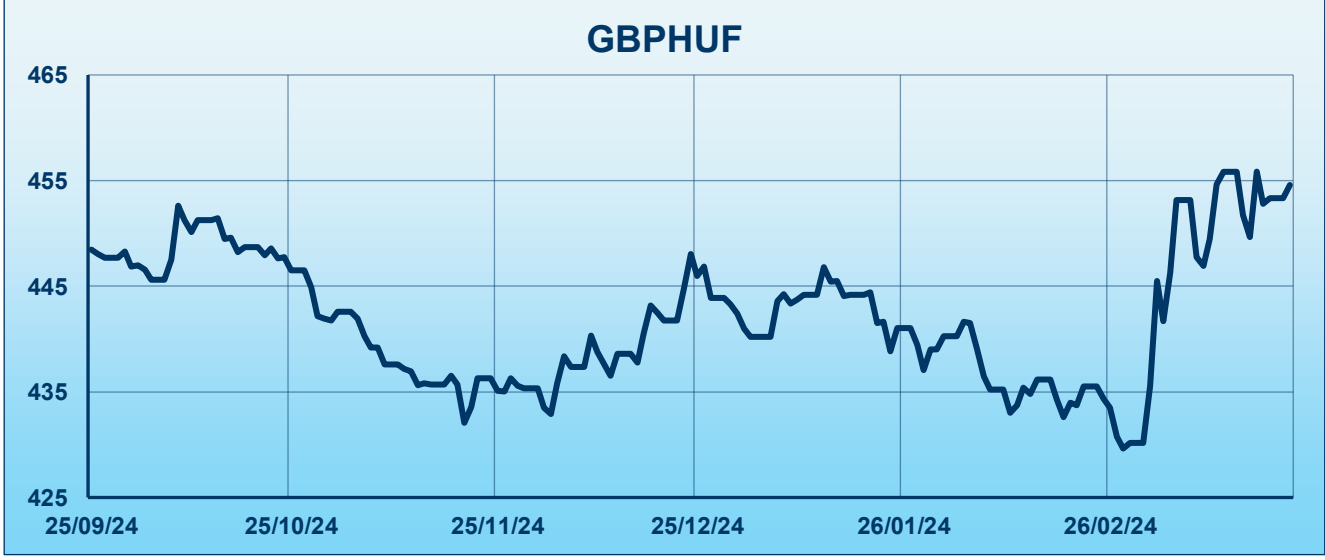
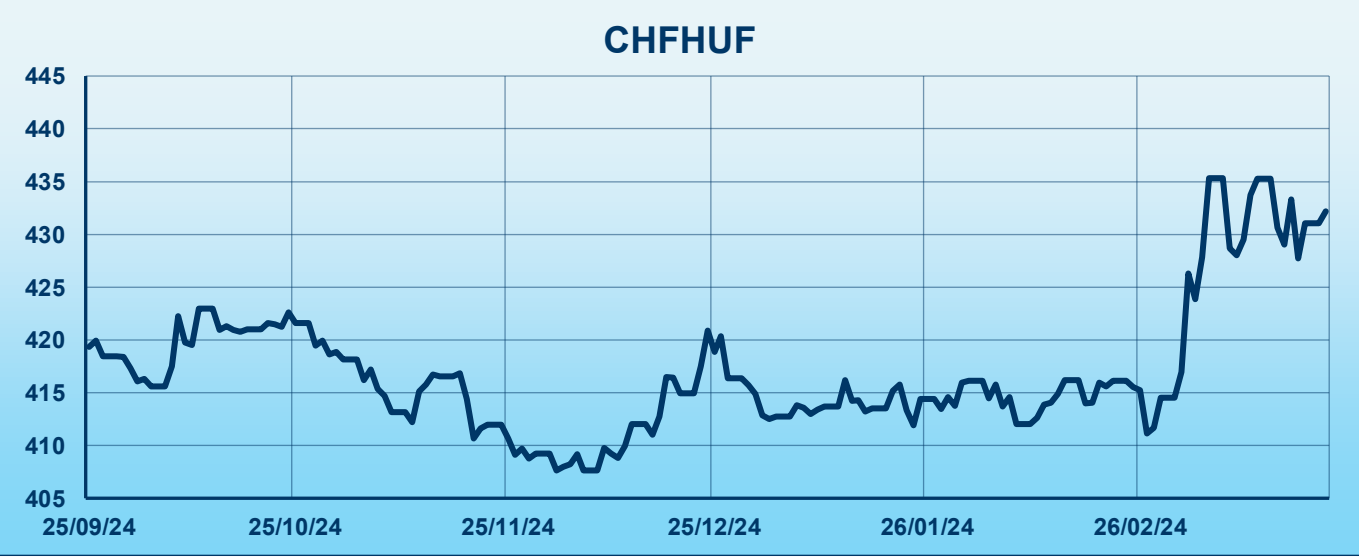
Deviza Spot Árfolyamok			
9:42	Bid	Ask	Változás*
EURHUF	392.55	395.20	-0.15%
USDHUF	340.36	342.68	-0.46%
CHFHUF	430.79	433.71	-0.27%
GBPHUF	452.9710	456.4051	-0.27%
JPYHUF	213.2723	214.7265	-0.32%
TRYHUF	7.6669	7.7131	-0.26%
PLNHUF	91.59	92.24	0.01%
CZKHUF	15.9985	16.1127	0.05%
RONHUF	76.9524	77.5459	-0.14%
EURUSD	1.1497	1.1568	0.32%
EURCHF	0.9082	0.9138	0.09%
EURGBP	0.8635	0.8688	0.14%
EURJPY	183.3782	184.5019	0.15%
EURTRY	51.0054	51.3563	0.18%
EURPLN	4.2709	4.2978	-0.18%
EURCZK	24.4494	24.6046	-0.23%
EURRON	5.0795	5.1144	-0.05%

*A jelenlegi középárfolyamot az előző napi záróárfolyamhoz viszonyítva

Bloomberg Előrejelzés			
	EURHUF	USDHUF	EURUSD
Q1 26	381	321	1.1700
Q2 26	383	322	1.1900
Q3 26	382	319	1.1800
Q4 26	383	316	1.1900

K&H Bank forecast			
	EURHUF	USDHUF	EURUSD
2026.04.30	374.67	315.73	1.1867
2026.05.31	376.33	316.69	1.1883
2026.06.30	378.00	317.65	1.1900
2026.07.31	378.67	317.32	1.1933
2026.09.30	380.00	316.67	1.2000

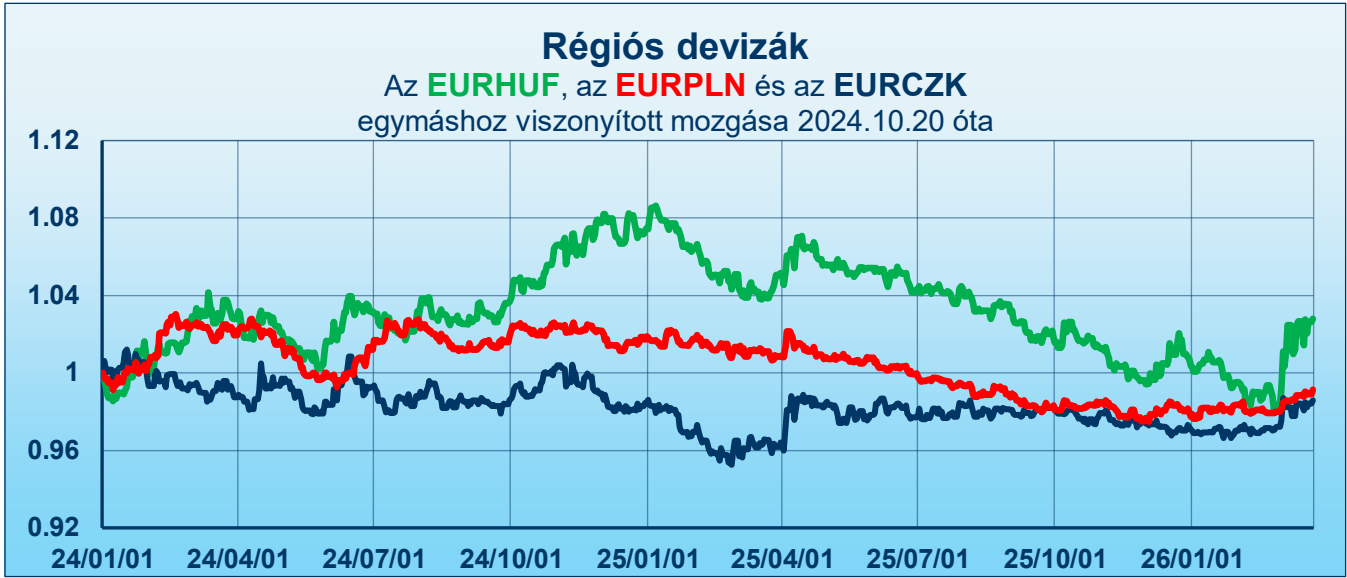
Főbb Nemzetközi Tőzsdeindexek		
Index	Utolsó Záróérték	Változás (%)*
S&P 500	6 506.48	-1.51
Nasdaq	23 898.15	-1.88
Dow Jones	45 577.47	-0.96
DAX	22 380.19	-1.91
CAC 40	7 665.62	-1.61
FTSE 100	9 918.33	-1.61
PX	2 540.09	-2.16
WIG20	3 248.12	-2.05
BUX	122 107.30	-1.23
Nikkei 225	9 918.33	-1.61
Hang Seng	25 277.32	-3.54
CSI 300	4 567.02	-3.26



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

Dealing Room: (06 1) 328 9730

Forrás: Bloomberg



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	6.2500	6.2500	6.3500	6.3900	6.5100
EURIBOR		1.9190	2.1110	2.4060	2.6580
EUR LIBOR	-0.6496	-0.6194	-0.5806	-0.5560	-0.4857

Alapkamatok				
	Jelenlegi (%)	Előző döntés	Következő döntés	Várakozás (%)
MNB	6.25	2026.02.24	2026.03.24	6.25
EKB	2.15	2026.03.19	2026.04.30	n.a.
SNB	0.00	2026.03.23	2026.06.18	n.a.
FED	3.75	2026.03.20	2026.04.29	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	7.2200	7.5800	7.4750	7.4000	7.3500	7.3150	7.3100	7.3000	7.3000	7.2900
EUR IRS	2.8100	2.9413	2.9386	2.9380	2.9450	2.9639	2.9887	3.0209	3.0525	3.0830

Államkötvények		
Futamidő	Referencia (%)	Változás (%)*
6 hónap	6.19	-0.16
3 év	7.06	0.71
10 év	7.29	-0.41
15 év	7.28	-0.68

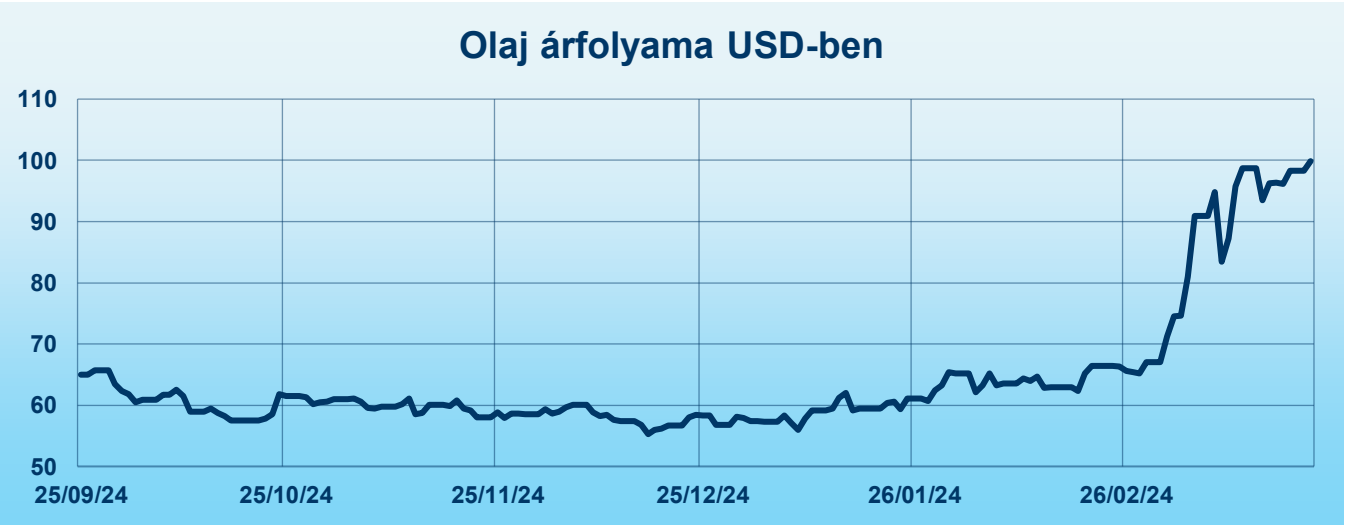
* Az előző napi nyitló ár záró hozamszintek között

Magyar öt éves CDS felár		
Aktuális	1 é vess min	1 éves max
65.81316	55.30779	132.3688

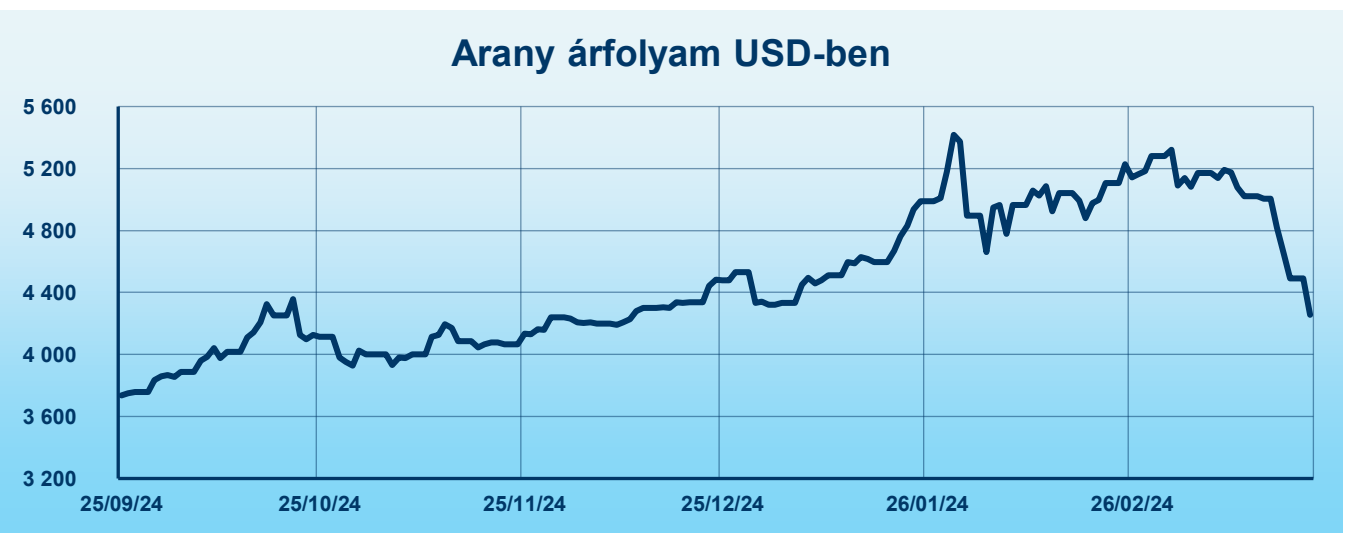
Nyersanyagok			
	Olaj* (USD/hordó)	Arany (USD/uncia)	Réz (USD/tonna)
árfolyam	99.88	4 257.86	11 929.50
52 hetes max	113.41	5 595.47	14 527.50
52 hetes min	54.97	2 956.71	8 105.00

* WTI legközelebbi határidő

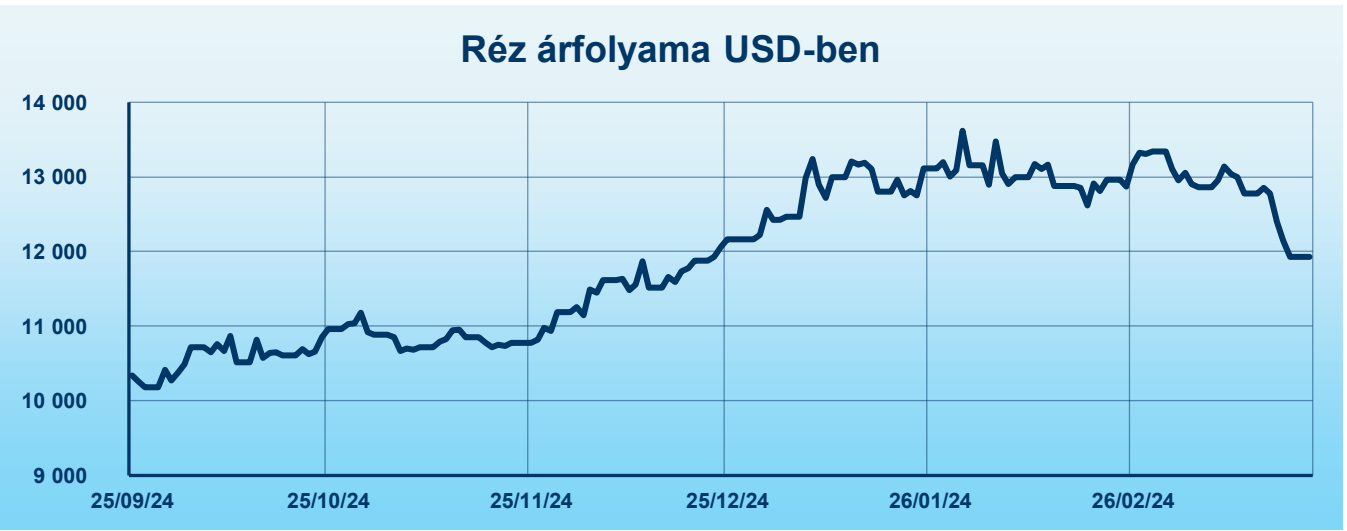
Magyar Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2025.12.31	0.43	n.a.	n.a.
CPI (%)	2026.02.28	1.40	2026.04.08	n.a.
PPI (%)	2026.01.31	-2.83	2026.03.31	n.a.
industrial output (%)	2026.01.31	0.30	2026.04.08	n.a.
rate of unemployment (%)	2026.01.31	4.60	2026.03.27	n.a.
trade balance (mio EUR)	2026.01.31	292.00	2026.03.30	n.a.
current account (%)	2025.09.30	1.81	n.a.	n.a.
retail sales (%)	2026.01.31	3.50	2026.04.08	n.a.



USA Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2025.12.31	2.00	2026.04.09	n.a.
CPI (%)	2026.02.28	2.40	2026.04.10	n.a.
PPI (%)	2026.02.28	1.70	2026.04.14	n.a.
industrial output (%)	2026.02.28	1.44	2026.04.16	n.a.
rate of unemployment (%)	2026.02.28	4.40	2026.04.03	4.40
trade balance (b USD)	2026.01.31	-54.46	2026.04.02	-55.0
current account (%)	2025.09.30	-3.95	n.a.	n.a.
retail sales (%)	2026.01.31	3.20	2026.04.01	n.a.



Eurózána Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2025.12.31	1.20	2026.04.30	n.a.
CPI (%)	2026.02.28	1.90	2026.03.31	n.a.
PPI (%)	2026.01.31	-2.20	2026.04.08	n.a.
industrial output (%)	2026.01.31	-1.50	2026.04.15	n.a.
unemployment rate (%)	2026.01.31	6.10	2026.04.01	n.a.
trade balance (mio EUR)	2026.01.31	- 1 900.00	2026.04.17	n.a.
current account (%)	2026.01.31	37.90	2026.04.17	n.a.
retail sales (%)	2026.01.31	2.00	2026.04.08	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 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.