



K&amp;H honlap



2026.04.14

## Jó reggelt Treasury!

## Gazdaság, tőzsde

Visszafogott teljesítmény jellemezte az európai részvénypiacokat a hétfői kereskedés során. A vezető indexek mérsékelt csökkenéssel zártak: a DAX 0,26%-kal, a CAC 0,29%-kal, míg az FTSE 0,17%-kal került lejjebb nap végére. Amerikában ugyanakkor javuló befektetői hangulat volt tapasztalható. A kezdeti gyengülést követően valamennyi meghatározó index pozitív tartományban fejezte be a kereskedést: a Dow Jones 0,63%-kal, az S&P 500 1,02%-kal, a Nasdaq pedig 1,06%-kal tudott erősödni. A hajnali határidős árfolyamok alapján iránykereséssel indulhat a keddi kereskedés. A befektetői szentimentet továbbra is elsősorban a közel-keleti fejlemények befolyásolják. A vasárnapi választásokat követően látványosat ralizott BUX: az index 4,95%-kal emelkedett, a nap győztesei egyértelműen az OTP és MOL, előbbi 8,38%-kal, utóbbi 7,99%-kal erősödött, ezzel pedig mindkét papír történelmi magasságokban jár. A Richter 1,5%-kal a Telekom pedig 1,97%-kal került feljebb nap végére. A régiós indexek teljesítménye vegyesebb képet mutatott: az ATX 0,27%-kal, a PX 0,14%-kal gyengült, a WIG pedig stagnált. Az ázsiai piacokon is optimista hangulat bontakozott ki: a Nikkei225 árfolyama 2,29%-kal emelkedett, míg a HangSeng 0,3%-os, a CSI 300 pedig 0,44%-os növekedést könyvelhetett el.

## EURUSD

Hétfő hajnalban az iráni helyzettel kapcsolatos kedvezőtlen fejlemények láttak napvilágot, amelyek az olajárak emelkedését, valamint az amerikai dollár erősödését eredményezték a hét kezdetén. Ennek következtében az EURUSD devizapár árfolyama 1,1688-on nyitott, ami mintegy 35 pontos elmozdulást jelentett a pénteki záróértékhez képest lefelé, a hajnali kereskedési szakaszban a kurzus pedig további körülbelül 30 ponttal gyengült. A délelőtti órákban az árfolyam oldalazott, majd a délutáni/esti kereskedés során a közel-keleti helyzettel kapcsolatos kedvezőbb hírek érkeztek, aminek hatására az euró erősödésnek indult, és a fő devizapár végül 1,1760 körüli szinten zárta a napot.

## EURHUF, USDHUF

A választásokat követően a piac pozitívan értékelte a TISZA párt elsőpró győzelmét a forint szempontjából. Az EURHUF árfolyam a 371,61-es nyitást követően már a hajnali órákban határozott erősödésbe kezdett, majd ezt a tendenciát a nap folyamán is fenntartotta. A délutáni órákban az új miniszterelnök-jelölt sajtótájékoztatót tartott, amelyben a független demokratikus működés és a nemzetközi kapcsolatok erősítésének fontossága került előtérbe. Ezek az üzenetek – az euró erősödésével párhuzamosan – tovább javították a befektetői hangulatot, amelynek köszönhetően az EURHUF jegyzések egészen 362,53-ig süllyedtek. A dollár-forint devizakereszt szintén hasonló mozgást mutatott: a 315,23-as nyitást követően az USDHUF árfolyam erőteljesen lefelé mozdult el, és zárásra 308,88 közelében állapodott meg. Ennek eredményeként a forint mind az euróval, mind az amerikai dollárral szemben több mint négy éve nem tapasztalt szinteken zárta a kereskedést.

## Nyersanyag

Az arany kedden visszapatant az előző nap elért, közel egyhetes mélypontról, köszönhetően a gyengülő dollárnak, valamint annak, hogy az olajárak az Egyesült Államok és Irán közötti további béketárgyalások reményében estek, enyhítve ezzel az inflációs félelmeket. A spot arany ára 0,7%-kal, unciánként 4 769,77 dollárra emelkedett, miután az előző kereskedési napon április 7-e óta a legalacsonyabb szintet érte el. Az olajárak 100 dollár alá estek hordónként, mivel az Egyesült Államok és Irán közötti, a háború befejezését célzó párbeszédre utaló jelek enyhítették a Hormuzi-szoros amerikai blokádjából fakadó ellátási kockázatokkal kapcsolatos aggodalmakat.

## Makro naptár

Ma nem várunk fontosabb makrogazdasági adatot.

Deviza Spot Árfolyamok			
9:46	Bid	Ask	Változás*
EURHUF	360.91	363.30	0.30%
USDHUF	306.09	308.10	0.58%
CHFHUF	392.27	394.91	0.09%
GBP HUF	414.2136	417.2881	0.32%
JPYHUF	192.5577	193.8296	0.25%
TRYHUF	6.8394	6.8806	0.72%
PLNHUF	85.10	85.69	0.20%
CZKHUF	14.8179	14.9196	0.28%
RONHUF	70.8588	71.3845	0.32%
EURUSD	1.1756	1.1826	-0.27%
EURCHF	0.9172	0.9229	0.20%
EURGBP	0.8683	0.8736	-0.05%
EURJPY	186.8877	188.0224	0.02%
EURTRY	52.6005	52.9282	-0.41%
EURPLN	4.2273	4.2537	0.15%
EURCZK	24.2770	24.4311	0.00%
EURRON	5.0741	5.1078	-0.06%

\*A jelenlegi középárfolyamot az előző napi záróárfolyamhoz viszonyítva

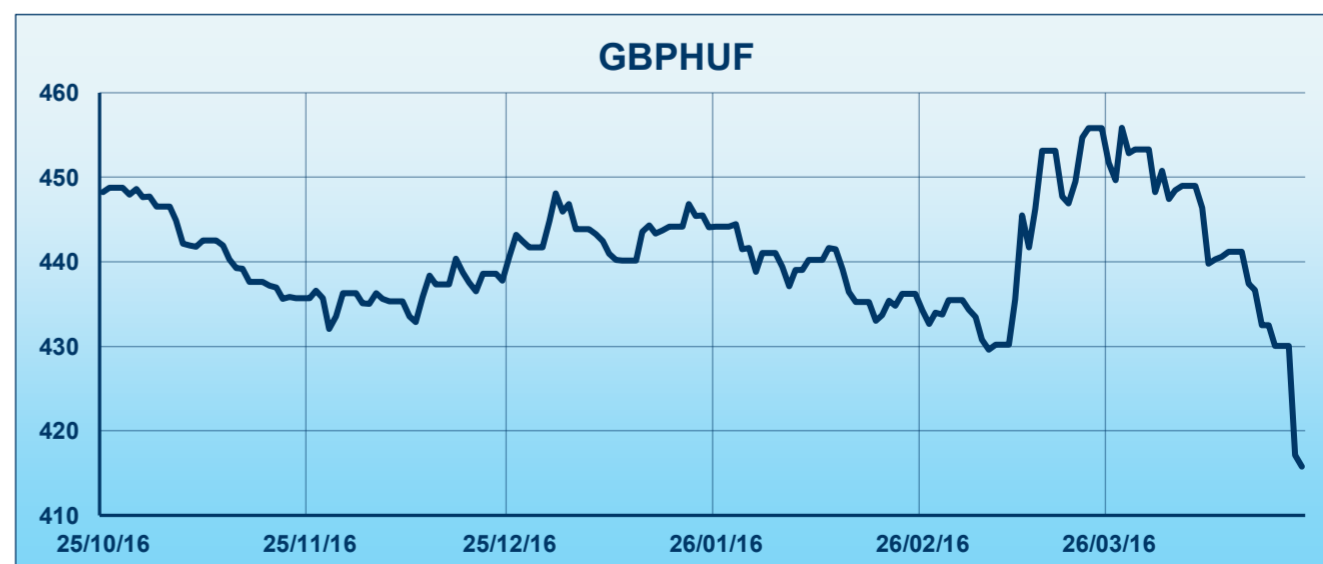
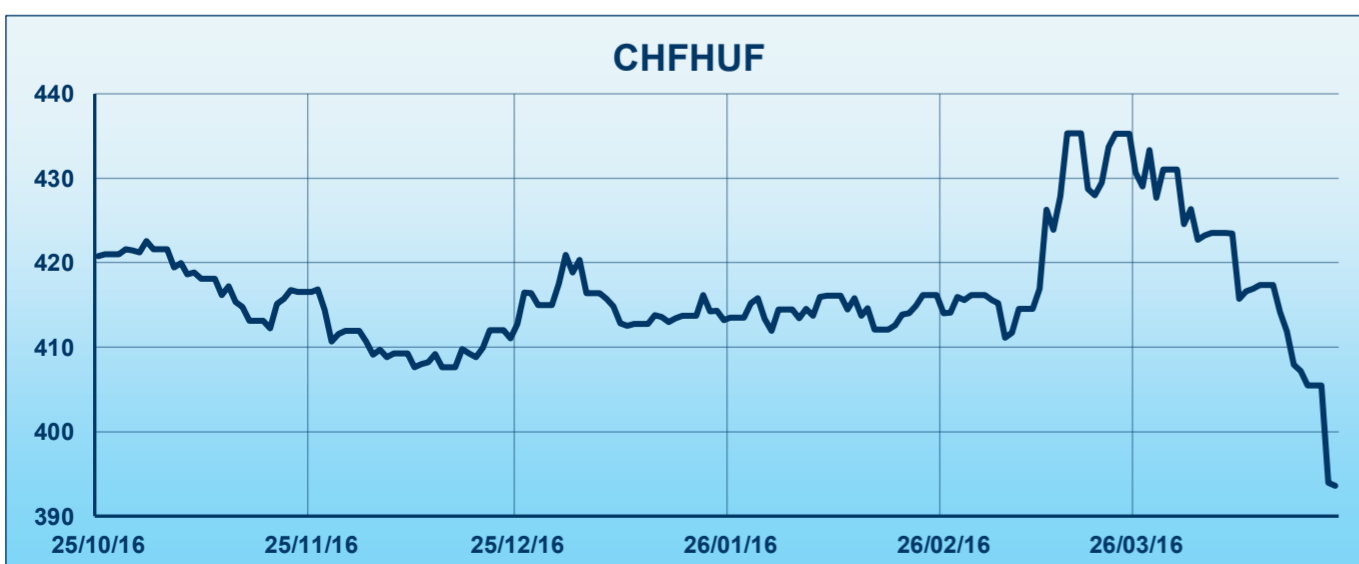
Bloomberg Előrejelzés			
	EURHUF	USDHUF	EURUSD
Q1 26	381	321	1.1700
Q2 26	386	329	1.1900
Q3 26	385	322	1.1700
Q4 26	382	318	1.1800

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

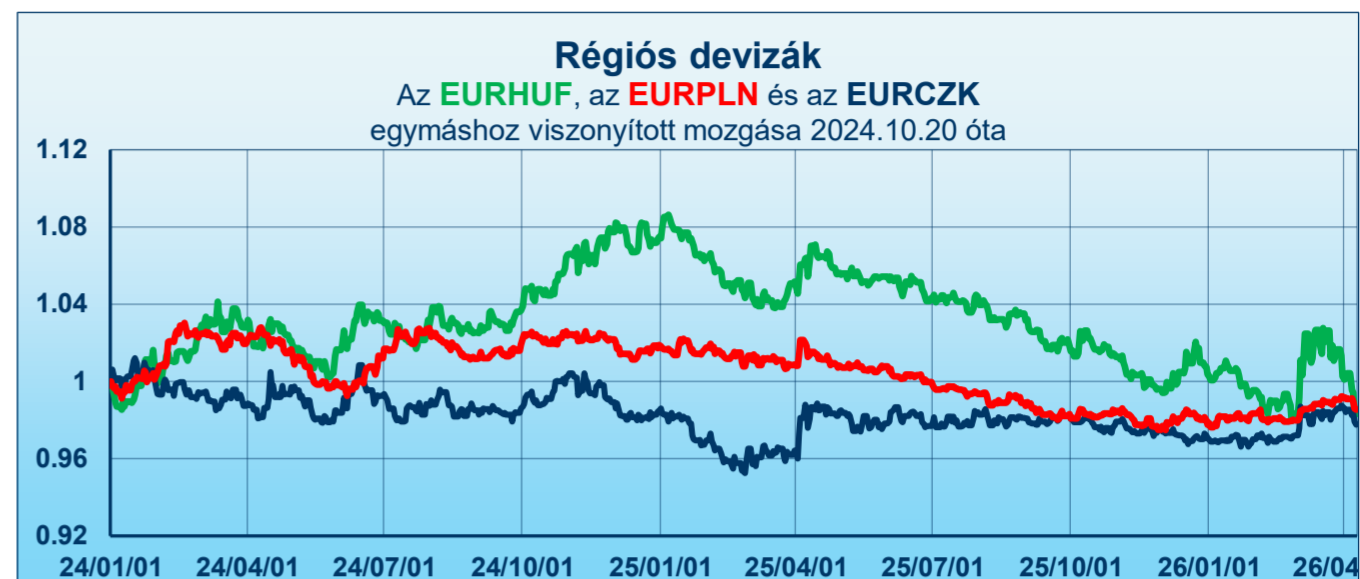
Főbb Nemzetközi Tőzsdeindexek		
Index	Utolsó Záróérték	Változás (%)*
S&P 500	6 886.24	1.02
Nasdaq	25 383.72	1.06
Dow Jones	48 218.25	0.63
DAX	23 742.44	1.15
CAC 40	8 235.98	0.58
FTSE 100	10 582.96	0.29
PX	2 647.18	0.64
WIG20	3 596.03	0.65
BUX	139 459.60	0.90
Nikkei 225	10 582.96	0.29
Hang Seng	25 660.85	0.88
CSI 300	4 646.16	1.19



Deviza Forward Árfolyamok				
9:46	EUR/HUF		USD/HUF	
	Bid	Ask	Bid	Ask
1 hét	22	34	11	16
1 hónap	100	151	48	72
2 hónap	189	284	92	137
3 hónap	277	415	134	201
6 hónap	538	807	273	410
9 hónap	777	1165	400	600
1 év	1000	1500	527	791



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 jelenti 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 nélküli is megváltozhatnak. Amennyiben a hírrel kapcsolatban kérdése van, keressen minket a [treasurysales@kh.hu](mailto:treasurysales@kh.hu) emailcímen.



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	6.3000	6.3800	6.4800
EURIBOR		2.0030	2.2040	2.4370	2.7080
EUR LIBOR	-0.6496	-0.6194	-0.5806	-0.5560	-0.4857

Alapkamatok				
	Jelenlegi (%)	Előző döntés	Következő döntés	Várakozás (%)
MNB	6.25	2026.03.24	2026.04.28	n.a.
EKB	2.15	2026.03.19	2026.04.30	n.a.
SNB	0.00	2026.04.14	2026.06.18	n.a.
FED	3.75	2026.04.13	2026.04.29	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	6.4100	6.2200	6.1075	6.0300	5.9900	5.9800	5.9767	5.9848	5.9950	6.0050
EUR IRS	2.6947	2.7748	2.7930	2.8230	2.8583	2.9000	2.9458	2.9926	3.0379	3.0811

Államkötvények		
Futamidő	Referencia (%)	Változás (%)*
6 hónap	6.14	-3.00
3 év	6.25	-4.43
10 év	6.23	-4.89
15 év	6.25	-4.87

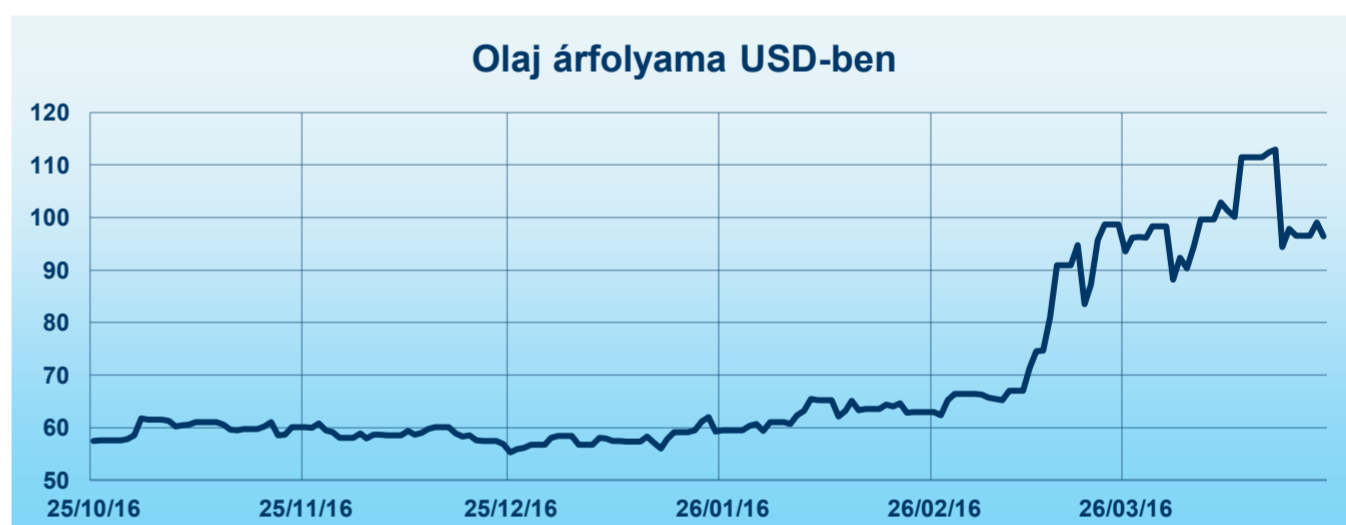
Magyar öt éves CDS felár		
Aktuális	1 éves min	1 éves max
59.22384	55.30779	132.3688

Nyersanyagok			
	Olaj* (USD/hordó)	Arany (USD/uncia)	Réz (USD/tonna)
árfolyam	96.45	4 779.46	13 053.50
52 hetes max	117.63	5 595.47	14 527.50
52 hetes min	54.97	3 120.98	9 028.50

\* Az előző napi nyitó ár záró hozamszintek között

\* WTI legközelebbi határidő

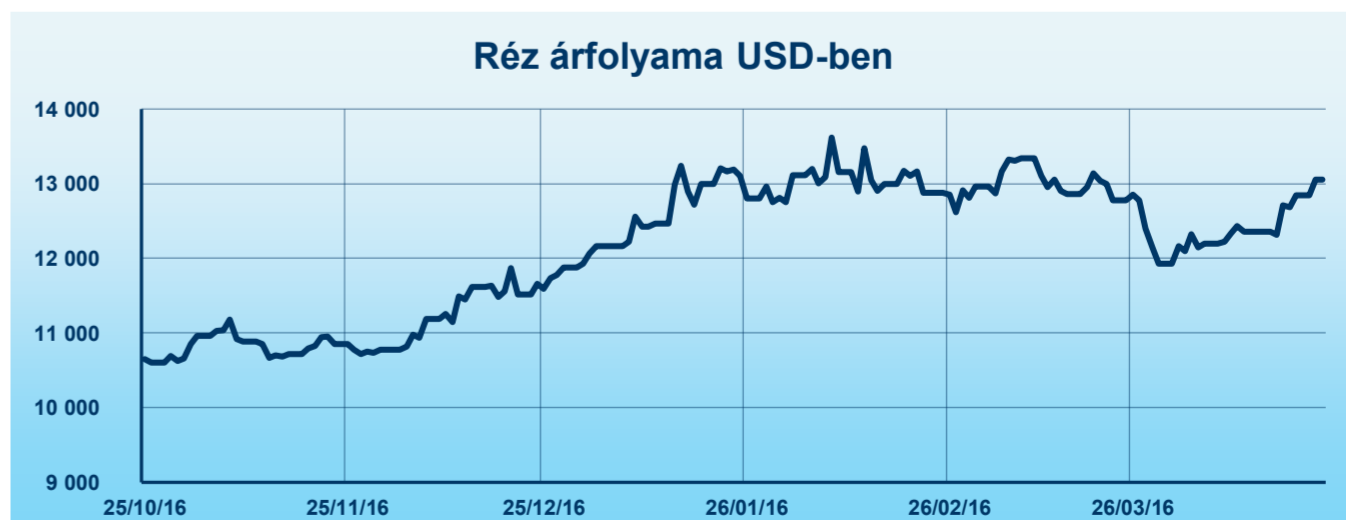
Magyar Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2025.12.31	0.48	n.a.	n.a.
CPI (%)	2026.03.31	1.80	2026.05.08	n.a.
PPI (%)	2026.02.28	-3.30	2026.05.04	n.a.
industrial output (%)	2026.02.28	-1.50	2026.05.06	n.a.
rate of unemployment (%)	2026.02.28	4.90	2026.04.24	n.a.
trade balance (mio EUR)	2026.02.28	993.10	2026.04.30	n.a.
current account (%)	2025.12.31	1.62	n.a.	n.a.
retail sales (%)	2026.02.28	3.80	2026.05.07	n.a.



USA Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2025.12.31	2.00	2026.04.30	n.a.
CPI (%)	2026.03.31	3.30	2026.05.12	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 (%)	2026.03.31	4.30	2026.05.08	n.a.
trade balance (b USD)	2026.02.28	-57.35	2026.05.05	n.a.
current account (%)	2025.12.31	-3.55	n.a.	n.a.
retail sales (%)	2026.02.28	3.70	2026.04.21	n.a.



Eurózána Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2025.12.31	1.20	2026.04.30	n.a.
CPI (%)	2026.03.31	2.50	2026.04.16	2.5000
PPI (%)	2026.02.28	-3.10	2026.05.06	n.a.
industrial output (%)	2026.01.31	-1.50	2026.04.15	0.3000
unemployment rate (%)	2026.02.28	6.20	2026.04.30	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 (%)	2026.02.28	1.70	2026.05.07	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 károktól. Az elemzés nem tekinthető személyre szabott pénzügyi, illetve befektetési tanácsadásnak és semmilyen körülmények között nem jelent pénzügyi tanácsot. Az itt szereplő információk forrását a K&H Bank Zrt. megbízhatónak tartja, ugyanakkor a K&H Bank Zrt. nem vállal felelősséget az információk megjelöléséért, azok kiegészítésre szorulókat, 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](mailto:treasurysales@kh.hu) emailcímen.