



K&H honlap



2026.05.08

Jó reggelt Treasury!

Gazdaság, tőzsde

Az amerikai részvénypiacok enyhe gyengülést mutattak, ami elsősorban a közelgő makrodatak miatti kivárással magyarázható: a Dow Jones -0,63%, az S&P 500 -0,38%, a Nasdaq pedig -0,12% mínuszban zárt. A bizonytalanságot fokozza, hogy az NFP-adat várhatóan lassuló foglalkoztatás-bővülést jelez, ami a növekedési kilátásokat rontja, így növeli a kockázatkerülést. Szektorszinten ez a hangulat széles körű eladásokat eredményezett: egyedül a kommunikációs szektor tudott enyhe pluszban zárni, miközben az energia- és közműszektor -1,5% feletti esést szenvedett el, és a technológiai részvények is lefordultak, ami a kamaterékeny papírok sérülékenységét tükrözi. Nyugat-Európában a gyenge nemzetközi hangulat erőteljesebben jelent meg: a DAX -1,02%, a CAC -1,17%, míg a FTSE -1,55% csökkenéssel zárt. A visszaesés oka, hogy az exportorientált európai gazdaság különösen érzékeny az amerikai növekedési kilátások romlására, így a globális bizonytalanság nagyobb eladói nyomást eredményezett. A régiós piacokon szintén inkább negatív irány dominált: a WIG20 1,01%, a BUX 0,56% csökkent, amit a magyar blue chippek gyengülése is alátámaszt (OTP -0,75%, MOL -1,10%, Richter -0,31%). Kivételt a Magyar Telekom jelentett 1,19% emelkedéssel, bár az osztalékszelvény levágása miatt technikai korrekció várható. Pozitív eltérést mutatott még a PX index +0,32% teljesítménnyel, de összességében a régió mozgását is a nemzetközi kockázatkerülés határozta meg.

EURUSD

Az EURUSD árfolyam nap közbeni mozgása egy emelkedés utáni lefordulást mutatott. A jegyzés 1,1748-ról 1,1778-ig erősödött a reggeli órákban, ami kezdeti eurókeresletre utal, majd a nap folyamán többnyire oldalazott, ami kivárást jelzett a fontos amerikai adatok előtt. A nap második felében azonban dollárerősödés alakult ki, és az árfolyam 1,1723-ig esett, végül 1,1726-on zárt, ami összességében gyengülést jelent. Ennek oka a negatív piaci hangulat, ami a biztonságosabb dollár felé terelte a befektetőket, miközben a 1,178-as ellenállásról való lefordulás technikailag is erősítette az esést.

EURHUF, USDHUF

Csütörtökön a forint tovább erősödött a főbb devizákkal szemben, amelynek eredményeként az árfolyamok újabb lokális mélypontokra süllyedtek. Az EURHUF jegyzés 358,25-ön nyitott, majd már a reggeli órákban leértékelődési pályára állt, és a forinterősödés egészen a délutáni időszakig kitartott, amikor az árfolyam 354,85-ös napi minimumot ért el. Ezt követően technikai korrekció bontakozott ki, így a kurzus a nap végére részben visszakorrigált, és 357,11-en zárt. A USDHUF árfolyam hasonló intranapi dinamikát mutatott: a jegyzés 304,97-es nyitósintje után jelentős forinterősödés következett, amelynek során az árfolyam 301,30-ig mérséklődött. Az amerikai kereskedési időszak megkezdésével azonban megfordult a trend, amit részben a dollár globális erősödése indokolhatott, így zárásra az árfolyam 304,69-ig korrigált vissza.

Nyersanyag

Az olajárak pénteken emelkedtek, miután újabb harcok törtek ki az Egyesült Államok és Irán között, veszélybe sodorva a törékeny fegyverszünetet, és eloszlatta a reményeket a Hormuzi-szoros – az olaj és a cseppfolyósított földgáz egyik legfontosabb tranzitútvonalának – újbóli megnyitására. A Brent nyersolaj határidős ára 67 centtel, azaz 0,67%-kal emelkedett, és hordónként 100,73 dolláron állt. A West Texas Intermediate (WTI) amerikai nyersolaj határidős ára 45 centtel, azaz 0,47%-kal emelkedett, és hordónként 95,26 dolláron állt. A referenciaárak a piac nyitásakor több mint 3%-kal emelkedtek.

Makro naptár

Ma reggel a hazai inflációs rátát közzölték, amely a várt 2,20% helyett 2,10% lett. A nap további részében a magyar államháztartási szerződés, illetve amerikai munkaerőpiaci adatok érkeznek.

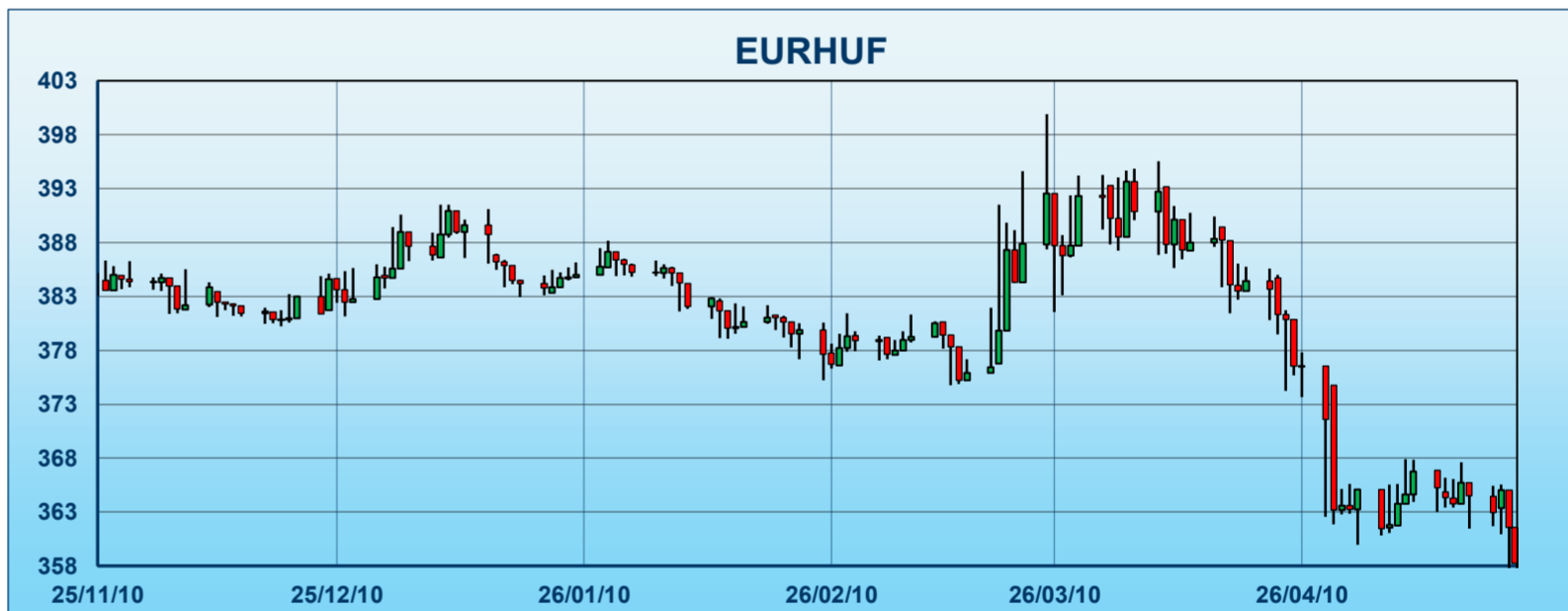
Deviza Spot Árfolyamok			
9:41	Bid	Ask	Változás*
EURHUF	354.98	357.32	0.27%
USDHUF	302.28	304.24	0.47%
CHFHUF	387.87	390.45	0.31%
GBP HUF	410.5247	413.4857	0.21%
JPYHUF	192.7623	194.0498	0.39%
TRYHUF	6.6600	6.7000	0.60%
PLNHUF	83.91	84.47	0.31%
CZKHUF	14.6004	14.7005	0.31%
RONHUF	67.4720	67.9713	0.23%
EURUSD	1.1709	1.1779	-0.15%
EURCHF	0.9124	0.9180	-0.02%
EURGBP	0.8619	0.8672	0.08%
EURJPY	183.5876	184.7025	-0.07%
EURTRY	53.1552	53.4862	-0.28%
EURPLN	4.2171	4.2433	0.06%
EURCZK	24.2351	24.3869	0.00%
EURRON	5.2411	5.2771	0.08%

*A jelenlegi középárfolyamot az előző napi záróárfolyamhoz viszonyítva

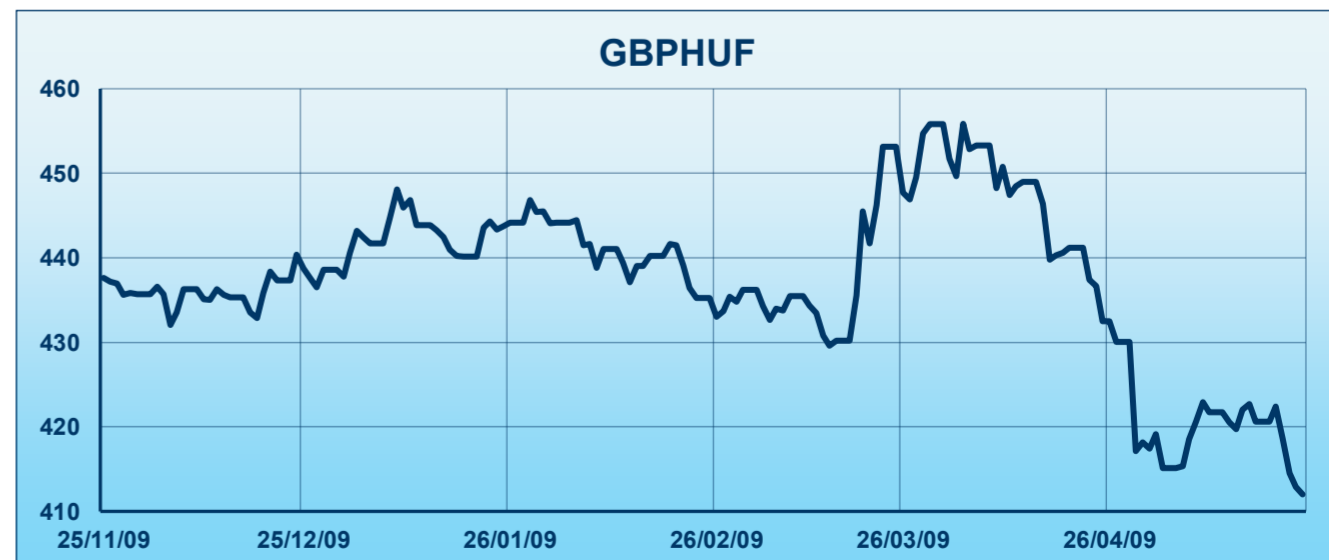
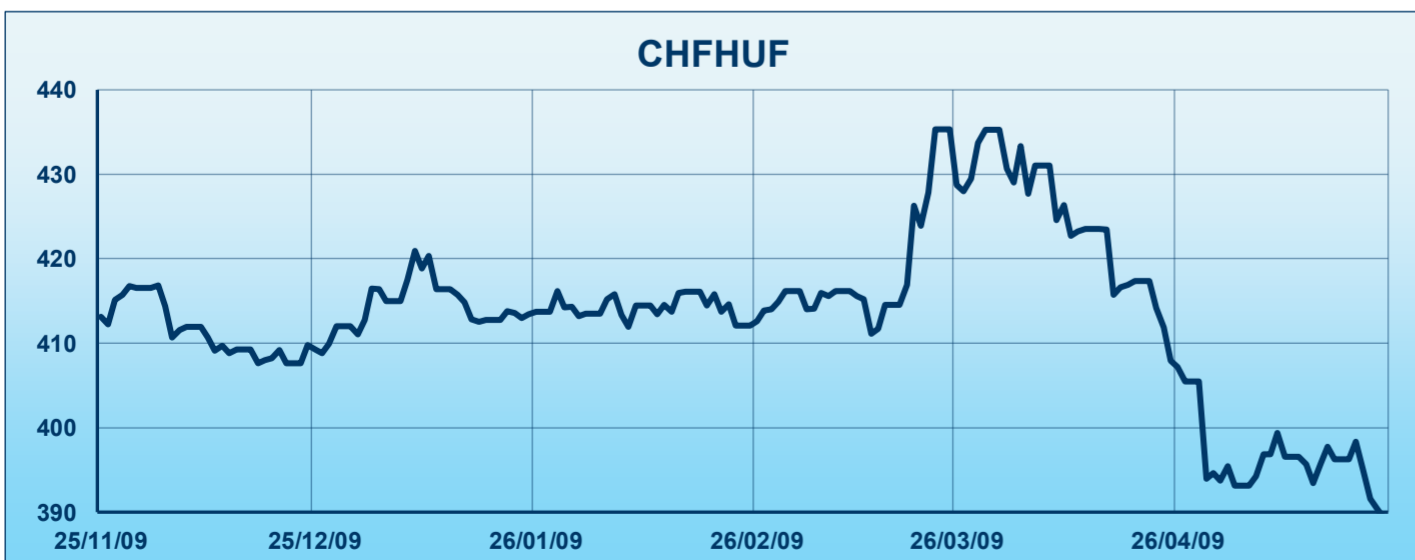
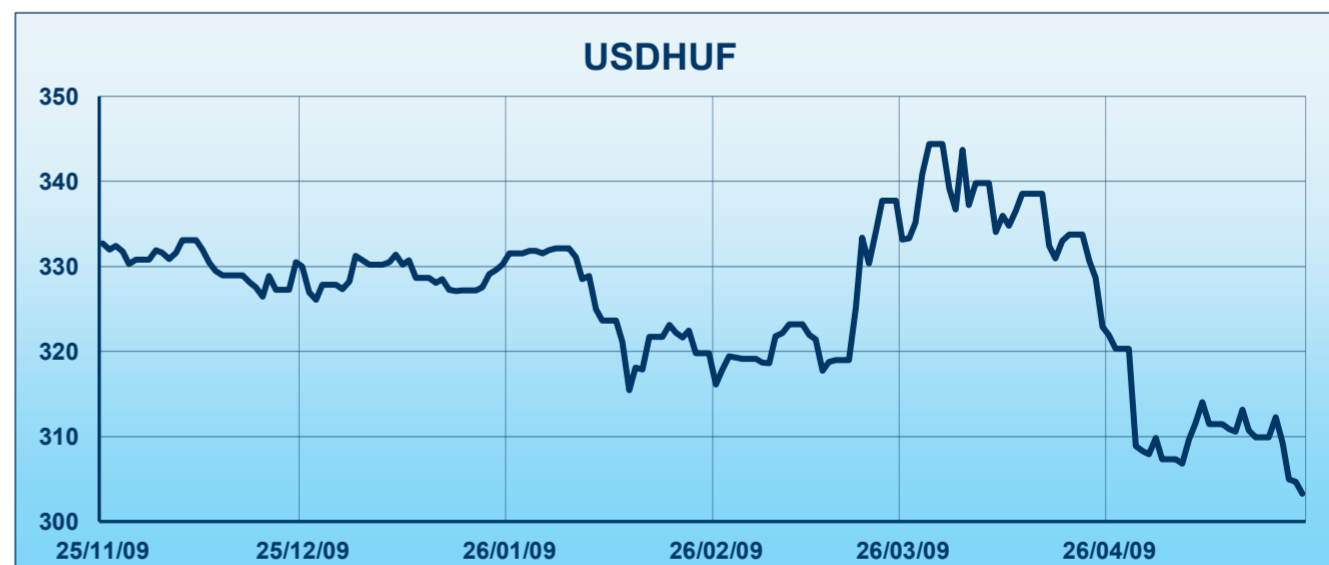
Bloomberg Előrejelzés			
	EURHUF	USDHUF	EURUSD
Q2 26	363.50	310.00	1.1700
Q3 26	365.00	309.00	1.1900
Q4 26	366.00	309.00	1.2000
Q1 27	368.00	308.00	1.2000

K&H Bank forecast			
	EURHUF	USDHUF	EURUSD
2026.05.31	358.00	303.39	1.1800
2026.06.30	360.00	303.80	1.1850
2026.07.31	361.00	303.36	1.1900
2026.08.31	362.00	302.93	1.1950
2026.12.31	365.00	301.65	1.2100

Főbb Nemzetközi Tőzszeindexek		
Index	Utolsó Záróérték	Változás (%)*
S&P 500	7 337.11	-0.38
Nasdaq	28 563.95	-0.12
Dow Jones	49 596.97	-0.63
DAX	24 663.61	-0.86
CAC 40	8 202.08	-0.85
FTSE 100	10 276.95	-0.88
PX	2 534.89	0.32
WIG20	3 592.99	-1.44
BUX	135 138.80	-1.38
Nikkei 225	10 276.95	-0.88
Hang Seng	26 626.28	-0.87
CSI 300	4 900.51	-0.58



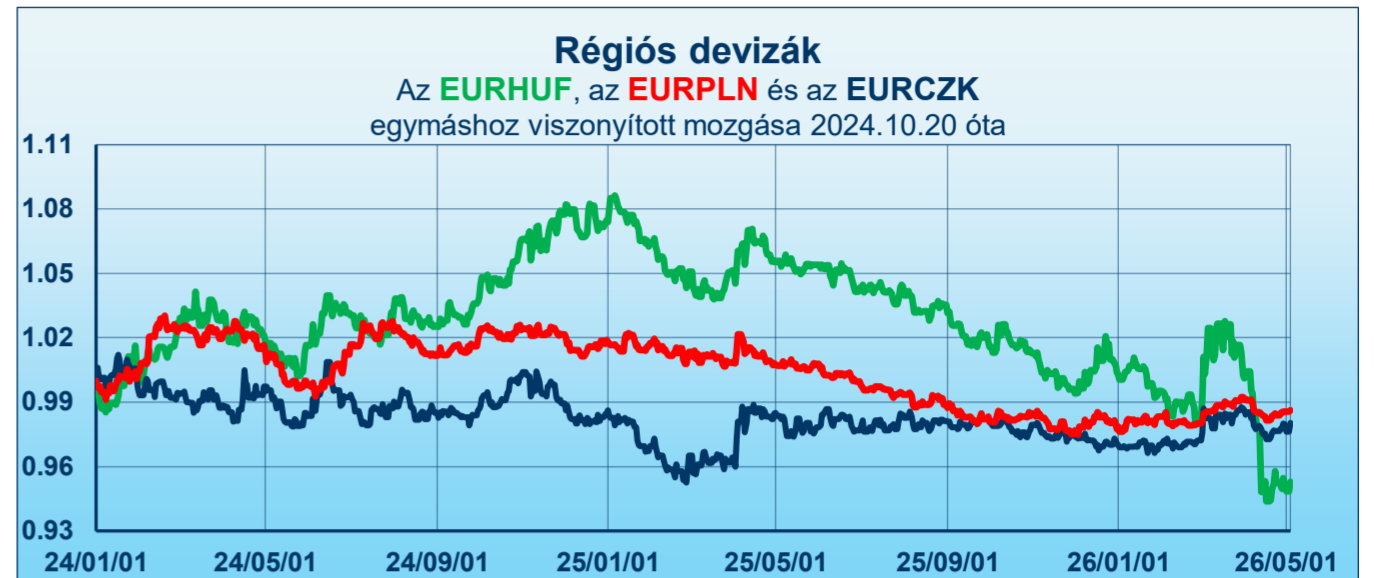
Deviza Forward Árfolyamok				
9:41	EUR/HUF		USD/HUF	
	Bid	Ask	Bid	Ask
1 hét	20	31	9	14
1 hónap	91	136	42	64
2 hónap	177	266	84	126
3 hónap	258	387	123	185
6 hónap	492	738	244	366
9 hónap	710	1066	354	532
1 év	915	1373	460	690



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 szoríthatnak, 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 treasury@kh.hu emailcímen.



K&H honlap



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	6.2500	6.2500	6.2800
EURIBOR	1.9740	2.2480	2.5220	2.7950	
EUR LIBOR	-0.6496	-0.6194	-0.5806	-0.5560	-0.4857

Alapkamatok				
	Jelenlegi (%)	Előző döntés	Következő döntés	Várakozás (%)
MNB	6.25	2026.04.28	2026.05.26	n.a.
EKB	2.15	2026.04.30	2026.06.11	n.a.
SNB	0.00	2026.05.08	2026.06.18	n.a.
FED	3.75	2026.05.07	2026.06.17	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	6.3255	6.0300	5.8400	5.7150	5.6300	5.5750	5.5350	5.5050	5.4850	5.4700
EUR IRS	2.7053	2.7821	2.7890	2.8070	2.8350	2.8712	2.9120	2.9551	2.9979	3.0388

Államkötvények		
Futamidő	Referencia (%)	Változás (%)*
6 hónap	5.88	-0.34
3 év	5.80	-1.19
10 év	5.87	-0.51
15 év	5.92	0.17

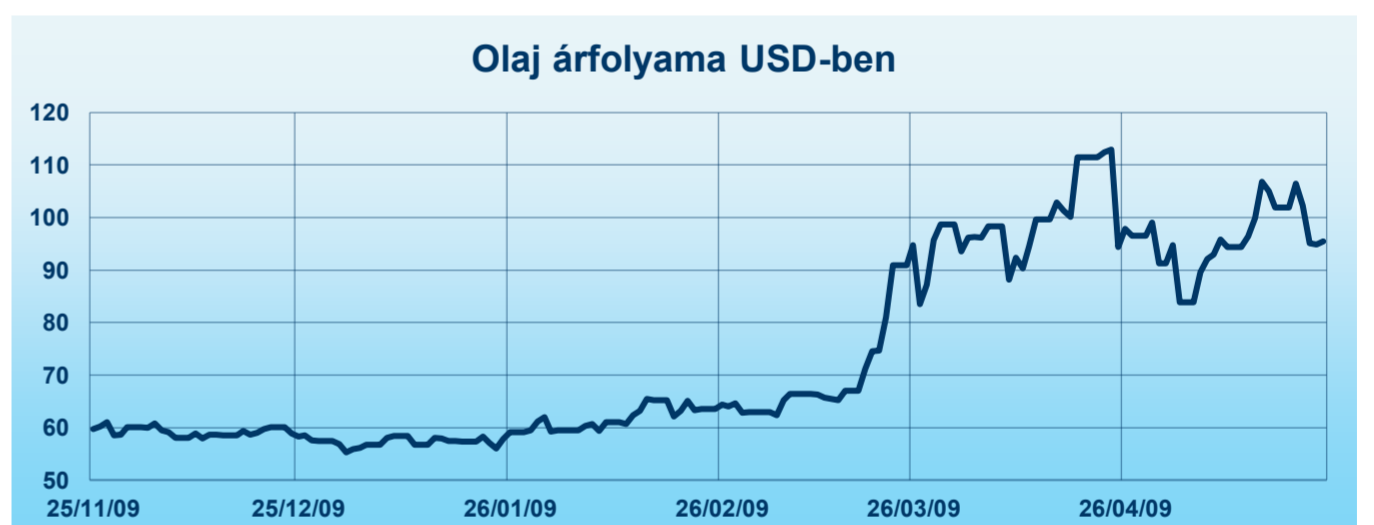
Magyar öt éves CDS felár		
Aktuális	1 éves min	1 éves max
56.88148	55.30779	132.3688

Nyersanyagok			
	Olaj* (USD/hordó)	Arany (USD/uncia)	Réz (USD/tonna)
árfolyam	95.5	4 708.12	13 393.00
52 hetes max	110.93	5 595.47	14 527.50
52 hetes min	55.12	3 120.98	9 325.00

* Az előző napi nyitói ár záró hozamszintek között

* WTI legközelebbi határíd

Magyar Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2025.12.31	0.48	n.a.	n.a.
Infláció (%)	2026.04.30	2.10	2026.05.08	2.20
Termelői árindex (%)	2026.03.31	1.20	2026.05.29	n.a.
Ipari termelés (%)	2026.03.31	3.70	2026.06.05	n.a.
Munkanélküliségi ráta (%)	2026.03.31	4.70	2026.05.28	n.a.
Külkereskedelmi mérleg (mio EUR)	2026.03.31	1 285.10	2026.05.29	n.a.
Folyófizetési mérleg (% GDP)	2025.12.31	1.62	n.a.	n.a.
Kiskereskedelmi forgalom (%)	2026.03.31	8.20	2026.06.04	n.a.



USA Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2026.03.31	2.70	2026.05.28	n.a.
Infláció (%)	2026.03.31	3.30	2026.05.12	3.70
Termelői árindex (%)	2026.03.31	4.10	2026.05.13	n.a.
Ipari termelés (%)	2026.03.31	0.74	2026.05.15	n.a.
Munkanélküliségi ráta (%)	2026.03.31	4.30	2026.05.08	4.30
Külkereskedelmi mérleg (mrd USD)	2026.03.31	-60.31	2026.06.09	n.a.
Folyófizetési mérleg (% GDP)	2025.12.31	-3.55	n.a.	n.a.
Kiskereskedelmi forgalom (%)	2026.03.31	4.00	2026.05.14	n.a.



Eurózána Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2026.03.31	0.80	2026.05.13	0.8000
Infláció (%)	2026.04.30	3.00	2026.05.20	n.a.
Termelői árindex (%)	2026.03.31	2.10	2026.06.03	n.a.
Ipari termelés (%)	2026.02.28	0.40	2026.05.13	0.4000
Munkanélküliségi ráta (%)	2026.03.31	6.20	2026.06.01	n.a.
Külkereskedelmi mérleg (mio EUR)	2026.02.28	11 511.90	2026.05.19	n.a.
Folyófizetési mérleg (% GDP)	2026.02.28	24.87	2026.05.21	n.a.
Kiskereskedelmi forgalom (%)	2026.03.31	1.20	2026.06.04	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 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 szorulóhatnak, 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.