



K&H honlap

2026.07.31

Jó reggelt Treasury!

Gazdaság, tőzsde

Az amerikai részvénytőzsdék erőteljes emelkedéssel zárták a csütörtöki kereskedést, a Nasdaq 3,36%, az S&P 500 1,66%, míg a Dow Jones 1,19% pluszban fejezte be a napot. A kedvező hangulatot elsősorban a technológiai szektor és az AI-hoz kapcsolódó növekedési várakozások táplálták, amelyeket az Amazon vártnál erősebb gyorsjelentése is támogatott. Szektorális szinten a technológiai vállalatok vezették az emelkedést, több mint 5%-os nyereséget elérve, míg a pénzügyi szektor szintén felülteljesített a Mastercard kedvező eredményeinek hatására. Ezzel szemben a kommunikációs szolgáltatók gyengébben szerepeltek. Nyugat-Európában is pozitív kereskedést láthattunk: a német DAX 0,60%-kal, a francia CAC 0,92%-kal emelkedett, míg a brit FTSE 0,10%-os mínuszban zárt. A régiós piacok közül a WIG 1,57%-kal, a PX 0,44%-kal, a BUX pedig 0,95%-kal került feljebb. A hazai blue chipek közül az OTP 1,41%-kal, a Magyar Telekom 0,81%-kal, a Richter 0,34%-kal, míg a MOL 0,27%-kal erősödött. Ázsiában péntek reggel többnyire pozitív volt a hangulat. A Nikkei 4,03%-kal, a CSI 300 1,17%-kal emelkedett, míg a KOSPI kiugró, 17,91%-os rallyal reagált a félvezetőgyártók erős teljesítményére, ellenben a Hang Seng 0,22%-ot csökkent.

EURUSD

A devizapiacokon a dollár gyengülése került a középpontba, miután a vártnál gyengébb amerikai GDP-adat, valamint a visszafogottabb fogyasztási és inflációs számok gyengítették a Fed jövőbeli kamatcsökkentéssel kapcsolatos várakozásokat. Ennek hatására az EURUSD 1,1467-ről 1,1528-ra emelkedett, napközben pedig az 1,1537-es szintet is elérte, ami közel másfél havi csúcsnak számít. A piac értelmezésében a lassuló gazdasági aktivitás és a mérséklődő inflációs nyomás csökkentheti a szigorú monetáris politika fenntartásának szükségességét, ami nyomás alatt tartotta az amerikai devizát.

EURHUF, USDHUF

A forint az euróval szemben továbbra is a 360 feletti tartományban mozgott, az EURHUF 362,41-en zárt csütörtökön, így érdemi erősödés egyelőre nem látható a hazai deviza esetében. A dollárral szemben ugyanakkor kedvezőbb képet mutatott a forint, amit elsősorban a nemzetközi dollárgyengülés támogatott: a USDHUF 316,75-ről 314,52-re csökkent, napközben pedig a 313,41-es szintet is megközelítette. Összességében a tegnapi kereskedés fő mozgatórugója a dollár gyengülése volt, miközben a forint továbbra is stabil, de nem kiemelkedően erős szinteken kereskedik az euróval szemben.

Nyersanyag

A kőolaj ára pénteken csökkent, ugyanakkor havi szinten így is mintegy 20%-os emelkedés felé tartott, mivel a kulcsfontosságú tengeri szállítási útvonalakon helyreállt az ellátás, miközben az Egyesült Államok és Irán közötti tárgyalások nem hoztak jelentősebb áttörést. A Brent típusú kőolaj határidős jegyzése 1,44 dollárral, 1,6%-kal 87,59 dollárra csökkent hordónként, míg az amerikai WTI (West Texas Intermediate) nyersolaj ára 1,59 dollárral, 1,9%-kal 82,00 dollárra esett. Havi összevetésben azonban mindkét referenciaolaj jelentős, körülbelül 20%-os emelkedést mutatott, ami a továbbra is feszes olajpiaci fundamentumokat tükrözi.

Makro naptár

A mai nap fókuszában az Eurozónából érkező inflációs adat van.

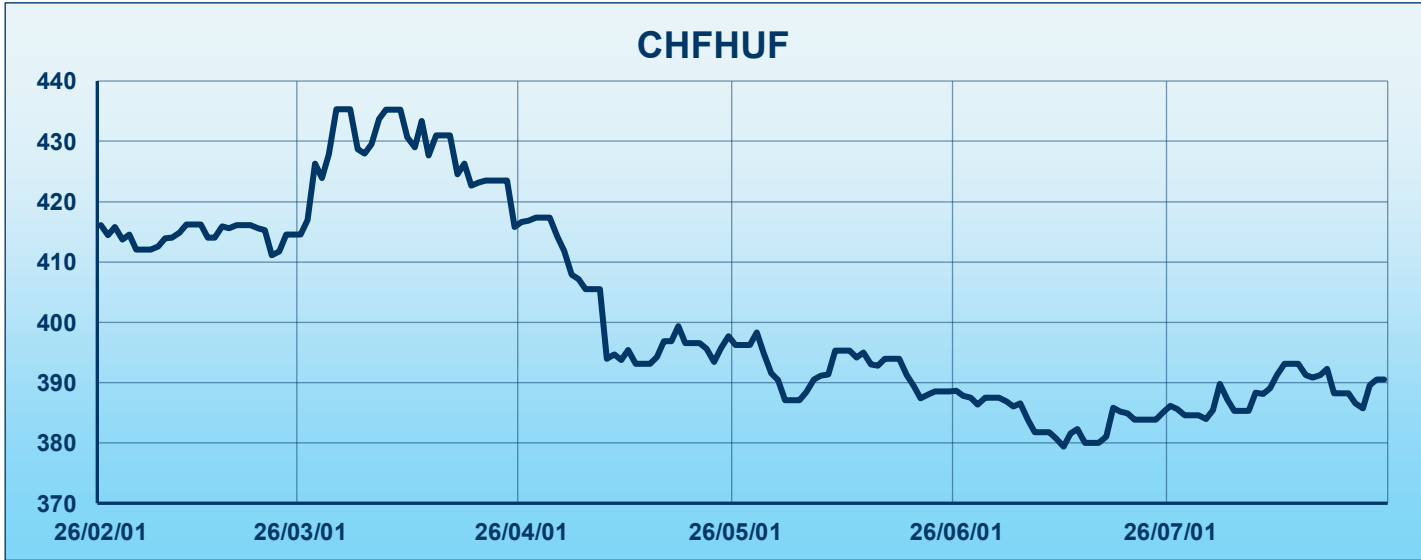
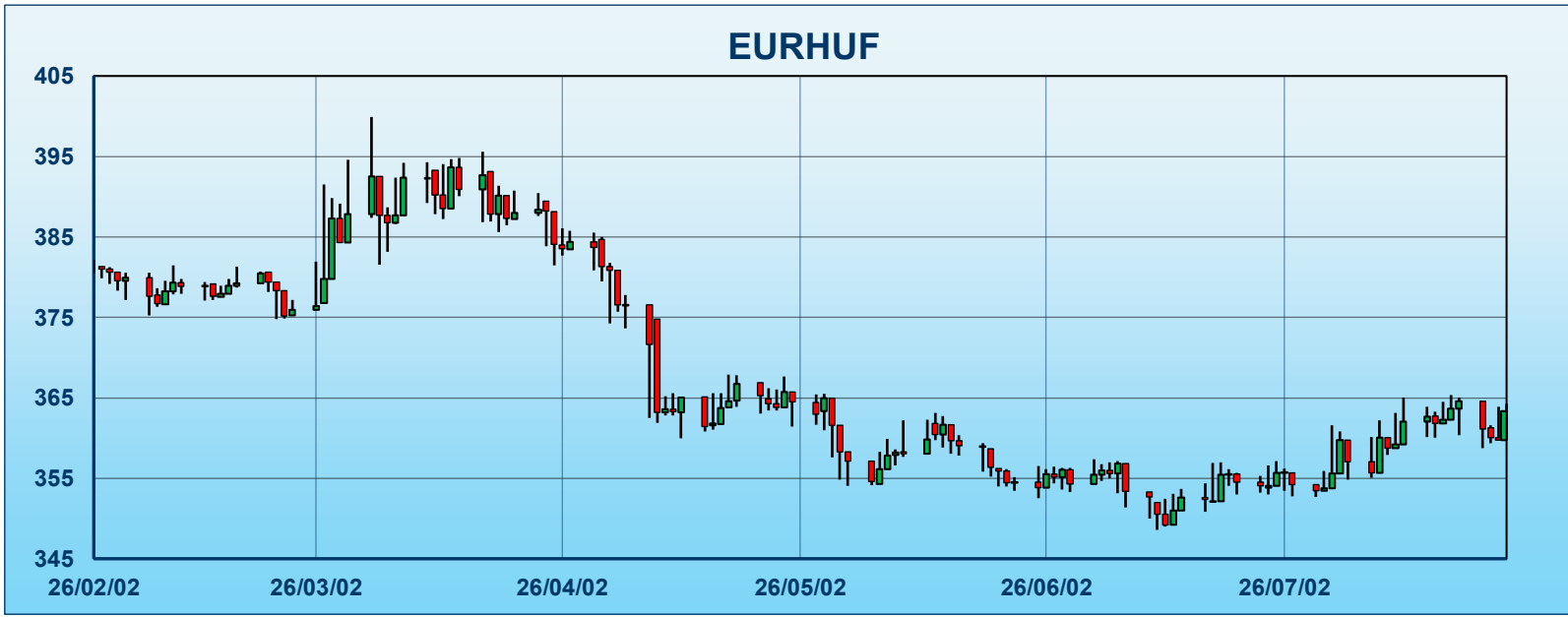
Deviza Spot Árfolyamok			
9:38	Bid	Ask	Változás*
EURHUF	361.81	364.16	-0.13%
USDHUF	314.21	316.25	-0.22%
CHFHUF	389.28	391.87	0.00%
GBPHUF	422.3751	425.4626	-0.14%
JPYHUF	195.7366	197.0143	0.41%
TRYHUF	6.6101	6.6499	-0.08%
PLNHUF	83.89	84.45	-0.02%
CZKHUF	14.9391	15.0390	-0.07%
RONHUF	68.9226	69.4196	-0.07%
EURUSD	1.1480	1.1550	0.13%
EURCHF	0.9265	0.9322	-0.14%
EURGBP	0.8536	0.8588	0.00%
EURJPY	184.3353	185.4547	-0.52%
EURTRY	54.5888	54.9258	0.06%
EURPLN	4.2996	4.3262	-0.14%
EURCZK	24.1414	24.2927	-0.04%
EURRON	5.2296	5.2650	-0.04%

*A jelenlegi középárfolyamot az előző napi záróárfolyamhoz viszonyítva

Bloomberg Előrejelzés			
	EURHUF	USDHUF	EURUSD
Q2 26	360.00	307.00	1.1700
Q3 26	356.00	308.00	1.1500
Q4 26	354.00	305.00	1.1600
Q1 27	353.00	303.00	1.1700

K&H Bank forecast			
	EURHUF	USDHUF	EURUSD
2026.07.31	355.00	313.24	1.1333
2026.08.31	356.00	315.98	1.1267
2026.09.30	357.00	318.75	1.1200
2026.10.31	358.67	319.29	1.1233
2026.12.31	362.00	320.35	1.1300

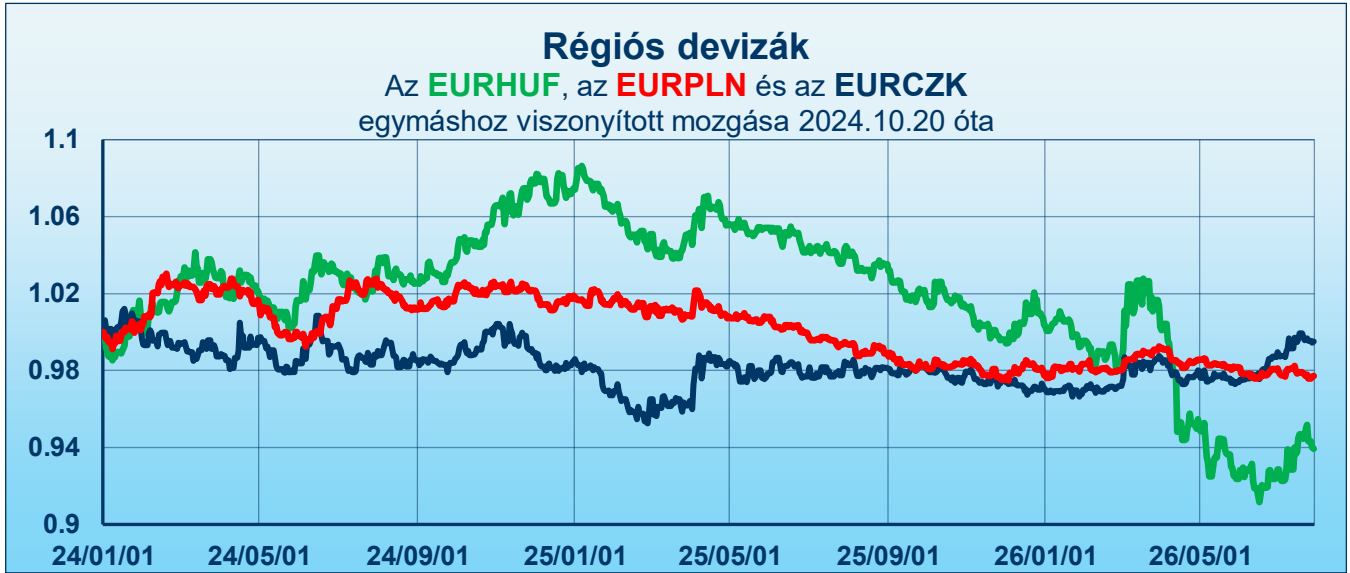
Főbb Nemzetközi Tőzsdeindexek		
Index	Utolsó Záróérték	Változás (%)*
S&P 500	7 437.63	1.66
Nasdaq	28 106.35	3.36
Dow Jones	52 208.06	1.19
DAX	25 612.03	0.80
CAC 40	8 485.64	0.73
FTSE 100	10 897.27	0.61
PX	2 695.53	0.52
WIG20	3 907.28	0.07
BUX	146 453.40	0.40
Nikkei 225	10 897.27	0.61
Hang Seng	25 858.88	-0.02
CSI 300	4 549.72	0.85



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 megfélelőségéért, 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.



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	5.7500	5.7500	5.5900	5.5500	5.4700
EURIBOR		2.2060	2.4720	2.6810	2.9580
EUR LIBOR	-0.6496	-0.6194	-0.5806	-0.5560	-0.4857

Alapkamatok				
	Jelenlegi (%)	Előző döntés	Következő döntés	Várakozás (%)
MNB	5.75	2026.07.21	2026.08.25	n.a.
EKB	2.40	2026.07.23	2026.09.10	n.a.
SNB	0.00	2026.07.30	2026.09.24	n.a.
FED	3.75	2026.07.30	2026.09.16	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	5.5359	5.4250	5.3473	5.2850	5.2250	5.1750	5.1433	5.1250	5.1150	5.1085
EUR IRS	2.8970	2.9810	2.9950	3.0076	3.0250	3.0501	3.0800	3.1132	3.1469	3.1800

Államkötvények		
Futamidő	Referencia (%)	Változás (%)*
6 hónap	5.31	0.19
3 év	5.47	0.55
10 év	5.52	0.55
15 év	5.54	0.73

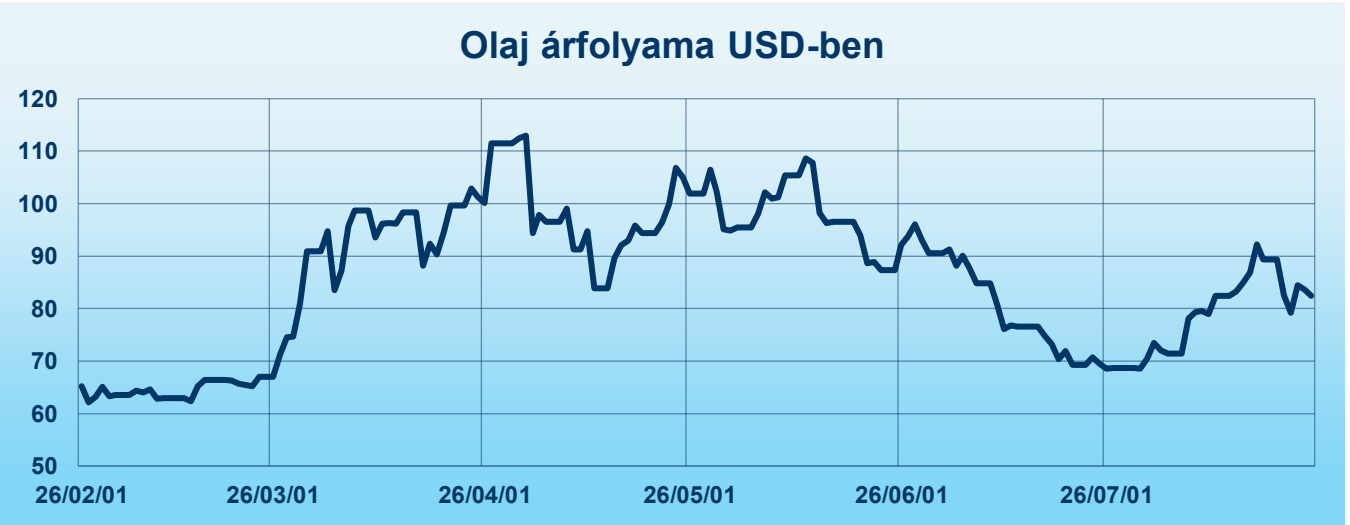
Magyar öt éves CDS felár		
Aktuális	1 éves min	1 éves max
56.77869	55.30779	132.3688

Nyersanyagok			
	Olaj* (USD/hordó)	Arany (USD/uncia)	Réz (USD/tonna)
árfolyam	82.45	4 071.47	13 803.00
52 hetes max	95.3	5 595.47	14 527.50
52 hetes min	55.49	3 281.73	9 571.50

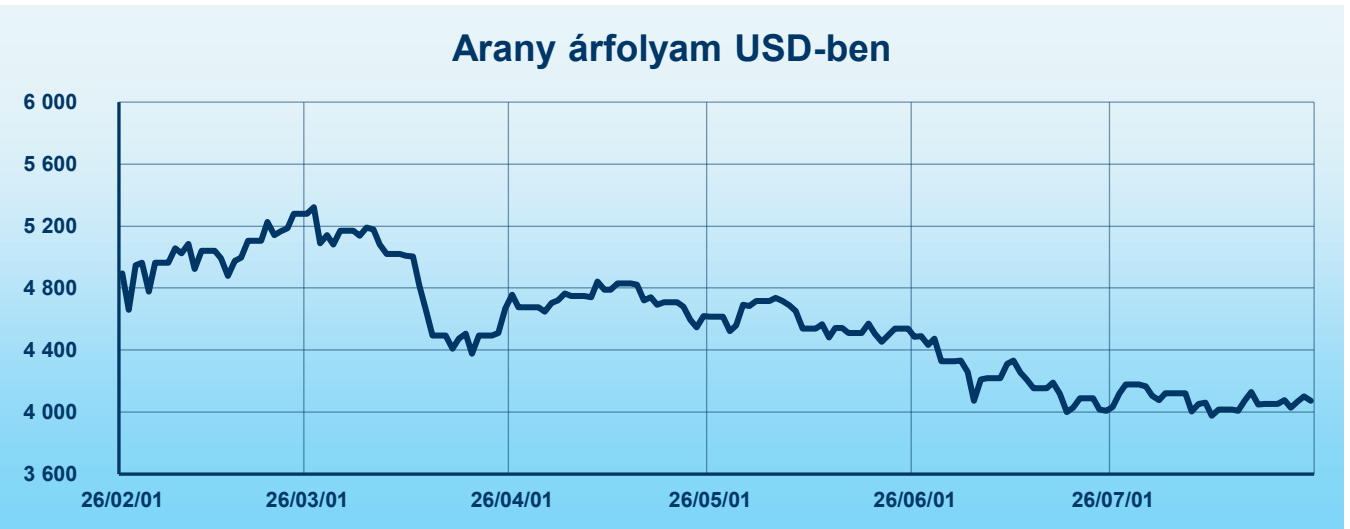
* Az előző napi nyitó ár záró hozamszintek között

* WTI legközelebbi határidő

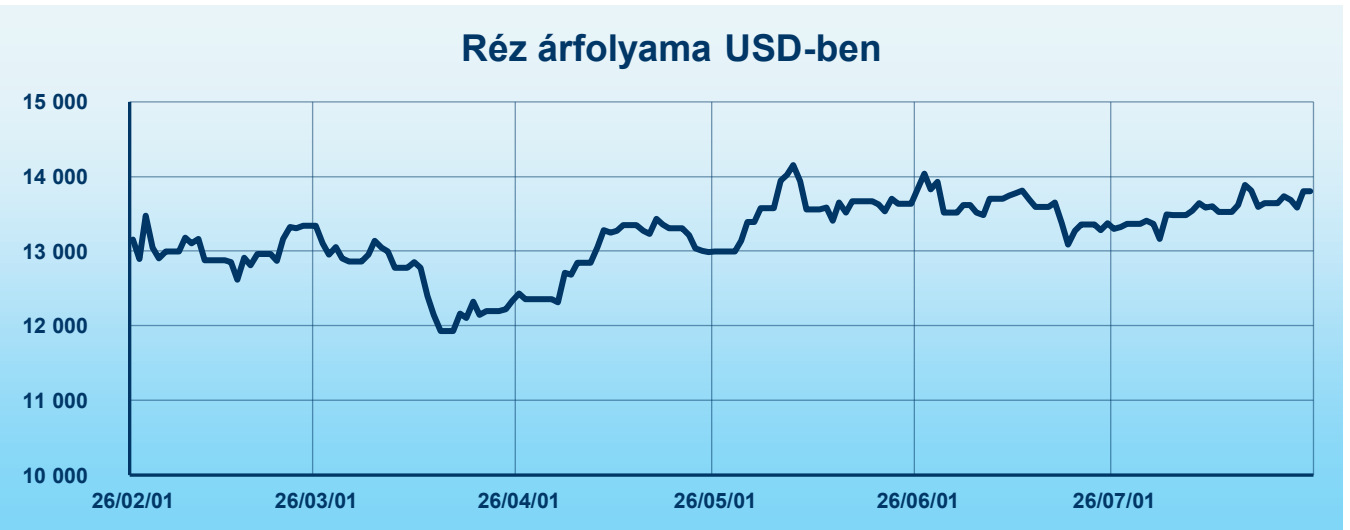
Magyar Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2025.12.31	0.48	n.a.	n.a.
Infláció (%)	2026.06.30	1.70	2026.08.07	1.50
Termelői árindex (%)	2026.06.30	-0.40	2026.07.31	n.a.
Ipari termelés (%)	2026.05.31	5.40	2026.08.06	5.15
Munkanélküliségi ráta (%)	2026.06.30	4.50	2026.08.28	n.a.
Külkereskedelmi mérleg (mio EUR)	2026.06.30	1 305.40	2026.08.28	n.a.
Folyófizetési mérleg (% GDP)	2026.03.31	1.24	n.a.	n.a.
Kiskereskedelmi forgalom (%)	2026.05.31	4.80	2026.08.06	4.75



USA Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2026.06.30	2.10	2026.08.26	n.a.
Infláció (%)	2026.06.30	3.50	2026.08.12	n.a.
Termelői árindex (%)	2026.06.30	6.70	2026.08.13	n.a.
Ipari termelés (%)	2026.06.30	1.14	2026.08.18	n.a.
Munkanélküliségi ráta (%)	2026.06.30	4.20	2026.08.07	4.20
Külkereskedelmi mérleg (mrd USD)	2026.05.31	-77.59	2026.08.04	-73.0
Folyófizetési mérleg (% GDP)	2026.03.31	-3.03	n.a.	n.a.
Kiskereskedelmi forgalom (%)	2026.06.30	6.70	2026.08.14	n.a.



Eurózána Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2026.06.30	1.00	2026.08.14	n.a.
Infláció (%)	2026.06.30	2.80	2026.07.31	2.9000
Termelői árindex (%)	2026.05.31	5.90	2026.08.05	n.a.
Ipari termelés (%)	2026.05.31	-0.20	2026.08.13	n.a.
Munkanélküliségi ráta (%)	2026.06.30	6.30	2026.09.01	n.a.
Külkereskedelmi mérleg (mio EUR)	2026.05.31	- 7 776.20	2026.08.14	n.a.
Folyófizetési mérleg (% GDP)	2026.05.31	25.10	2026.08.19	n.a.
Kiskereskedelmi forgalom (%)	2026.05.31	1.60	2026.08.06	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 hírlevéllel kapcsolatban kérdése van, keressen minket a treasurysales@kh.hu emailcíme.