



K&H honlap

2026.09.09

Jó reggelt Treasury!

Gazdaság, tőzsde

2026. szeptember 8-án az európai és amerikai részvénytőzsdákat elsősorban az olajárak emelkedése és az ebből fakadó inflációs félelmek mozgatták, míg Ázsiában a jen erősödése és a magas energiaárak határozták meg a hangulatot. Európában a főbb indexek többsége emelkedéssel zárt. Az Euro Stoxx 50 (+0,14%), a CAC 40 (+0,14%) és a DAX (0,004%) is pozitív tartományban fejezte be a napot, bár a német piac teljesítményét visszafogta a politikai bizonytalanság és a növekvő inflációs várakozások. Az energiaszektor profitált az olajár-emelkedésből, ugyanakkor a magasabb energiaárak az EKB kamatsökkentési kilátásait is megkérdőjelezték. A régióban a WIG20 (+1,28%) és a BUX (+0,97%) emelkedett a legerősebben, elsősorban az energia- és pénzügyi részvények támogatásával. Az Egyesült Államokban mindhárom vezető index csökkent. Az S&P 500 0,58%-kal, a Dow Jones 1,18%-kal, míg a Nasdaq 100 mindössze 0,12%-kal esett. A közel 100 dolláros Brent olajár erősítette az inflációs félelmeket, ami növelte a Fed esetleges további szigorításának valószínűségét. A kötvényhozamok emelkedtek, különösen a hosszú lejáratokon. Ázsiában vegyes a kép: a Nikkei és a Hang Seng enyhén mínuszban mozog, míg a sanghaji piac emelkedik. A régió legjobb teljesítményét a KOSPI nyújtja, amely több mint 1%-os pluszban áll az AI- és félvezetőszektor erősödésének köszönhetően. A befektetői hangulatot továbbra is a magas olajárak, az erősödő jen és a kínai infláció gyorsulása befolyásolja.

EURUSD

Az EUR/USD kedden rendkívül szűk sávban mozgott, ami jól tükrözte az euró és a dollár oldaláról érkező, egymást kiegyensúlyozó makrogazdasági hatásokat. A devizapár 1,1623-on nyitott, 1,1636-os napi csúcst és 1,1608-as mélypontot ért el, majd gyakorlatilag változatlanul, 1,1624-en zárt. A dollárt támogatta az olajár-emelkedés nyomán erősödő inflációs nyomás és a Federal Reserve kamatemelésére vonatkozó várakozások. Az amerikai 10 éves államkötvény hozama 4,79%-ra emelkedett, miközben a pénzpiacok már 50% feletti esélyt árasznak egy újabb Fed-szigorításra. Ugyanakkor az euró is támaszt kapott, mivel a német 10 éves inflációs várakozásokat mérő ráta 16 hetes csúcsra, 2,211%-ra emelkedett, ami arra utal, hogy az EKB is hosszabb ideig tarthat fenn szigorú monetáris politikát. Az alig 28 pontos napi mozgás azt mutatja, hogy a piac jelenleg kívár, és egyik irányba sem kíván jelentősebb pozíciót felvenni a csütörtöki EKB kamatdöntés előtt. Az euró 1,16 feletti stabilitása továbbra is fennmaradó vételi érdeklődésre utal.

EURHUF, USDHUF

Az EUR/HUF kedden a régiós devizák közül a leggyengébben teljesített, mivel az emelkedő olajárak, a romló globális kockázati hangulat és a hazai kötvénypiaci nyomás egyaránt gyengítették a forintot. Az árfolyam 363,40-en nyitott és 363,72-en zárt, ami 0,33%-os forintgyengülést jelentett. A nap folyamán azonban jóval nagyobb mozgás volt megfigyelhető: az EUR/HUF 365,58-ig emelkedett, majd a nap végére jelentősen visszakorrigált. A forint különösen érzékeny az olajár-emelkedésre, mivel Magyarország nettó energiaiimportőr, így a magasabb energiaárak rontják az inflációs és külső egyensúlyi kilátásokat. A közel 100 dolláros olajár és a közel-keleti geopolitikai feszültségek ezért erősebben sújtották a forintot, mint a régiós devizákat. Emellett a magyar állampapírhozamok is emelkedtek, ami tovább növelte a nyomást. A USD/HUF hasonló pályát követett: 312,62-ről 312,80-ra emelkedett (+0,30%), mivel az EUR/USD lényegében változatlan maradt. Ez arra utal, hogy a keddi forintgyengülés elsősorban magyar specifikus tényezőkhez, valamint a globális kockázatkerüléshez kapcsolódott, nem pedig a dollár vagy az euró egymáshoz viszonyított mozgásához. Az olajárak tartósan magas szintje továbbra is sérülékenyvé teheti a forintot.

Nyersanyag

Az olajpiac volt a keddi kereskedés meghatározó témája: a közel-keleti geopolitikai feszültségek miatt a Brent 0,95%-kal 97,92 dollárra, a WTI pedig 1,69%-kal 93,03 dollárra emelkedett. A piacot a szaúdi energiaiinfrastruktúrát ért támadások és az Iránhoz kapcsolódó konfliktus eszkalációja hajtotta, ami fokozta a globális ellátási zavaroktól való félelmeket.

Makro naptár

A mai napon nem várunk jelentősebb makrogazdasági adatközlést.

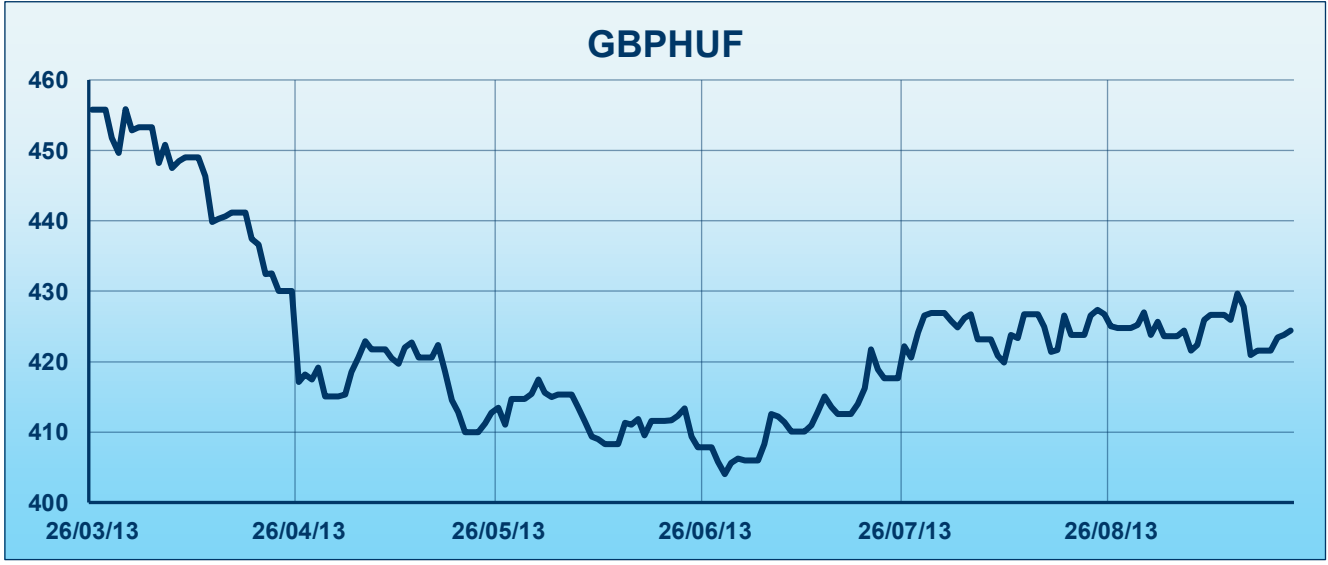
Deviza Spot Árfolyamok			
9:44	Bid	Ask	Változás*
EURHUF	363,09	365,43	-0,17%
USDHUF	311,83	313,86	-0,08%
CHFHUF	385,74	388,31	-0,14%
GBPHUF	422,9254	425,7645	-0,17%
JPYHUF	203,5384	204,8749	-0,49%
TRYHUF	6,4307	6,4694	0,00%
PLNHUF	84,19	84,75	-0,15%
CZKHUF	14,9968	15,0970	-0,08%
RONHUF	69,1090	69,6152	-0,16%
EURUSD	1,1608	1,1679	-0,12%
EURCHF	0,9383	0,9440	-0,03%
EURGBP	0,8559	0,8611	0,01%
EURJPY	177,8449	178,9352	0,32%
EURTRY	56,3116	56,6596	-0,16%
EURPLN	4,2990	4,3257	0,02%
EURCZK	24,1344	24,2846	-0,08%
EURRON	5,2340	5,2695	0,00%

*A jelenlegi középárfolyamot az előző napi záróárfolyamhoz viszonyítva

Bloomberg Előrejelzés			
	EURHUF	USDHUF	EURUSD
Q3 26	358,50	310,00	1,1600
Q4 26	355,00	307,00	1,1600
Q1 27	353,50	304,00	1,1700
Q2 27	351,50	305,00	1,1800

K&H Bank forecast			
	EURHUF	USDHUF	EURUSD
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
2027.03.31	364,00	319,30	1,1400

Főbb Nemzetközi Tőzsdeindexek		
Index	Utolsó Záróérték	Változás (%)*
S&P 500	7 673,52	-0,58
Nasdaq	29 507,70	-0,12
Dow Jones	52 786,07	-1,18
DAX	26 007,63	-0,57
CAC 40	8 317,98	-0,70
FTSE 100	10 811,66	-0,25
PX	2 804,80	-0,73
WIG20	4 166,39	-0,29
BUX	148 969,40	-0,68
Nikkei 225	10 811,66	-0,25
Hang Seng	25 317,18	-0,25
CSI 300	4 558,74	0,30



Ez az elemzés nem tekinthet 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 emailcímre.

Dealing Room: (06 1) 328 9730

Forrás: Bloomberg



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	5,5000	5,5000	5,4400	5,4100	5,3500
EURIBOR		2,3730	2,6350	2,7960	3,1170
EUR LIBOR	-0,6496	-0,6194	-0,5806	-0,5560	-0,4857

Alapkamatok				
	Jelenlegi (%)	Előző döntés	Következő döntés	Várakozás (%)
MNB	5,50	2026.08.25	2026.09.22	n.a.
EKB	2,40	2026.07.23	2026.09.10	2,65
SNB	0,00	2026.09.09	2026.09.24	n.a.
FED	3,75	2026.09.08	2026.09.16	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	5,4875	5,3700	5,3099	5,2550	5,2100	5,1649	5,1283	5,1050	5,0900	5,0800
EUR IRS	3,0778	3,2220	3,2583	3,2759	3,2925	3,3113	3,3325	3,3582	3,3853	3,4120

Államkötvények		
Futamidő	Referencia (%)	Változás (%)*
6 hónap	5,15	0,00
3 év	5,43	0,74
10 év	5,49	1,10
15 év	5,55	1,09

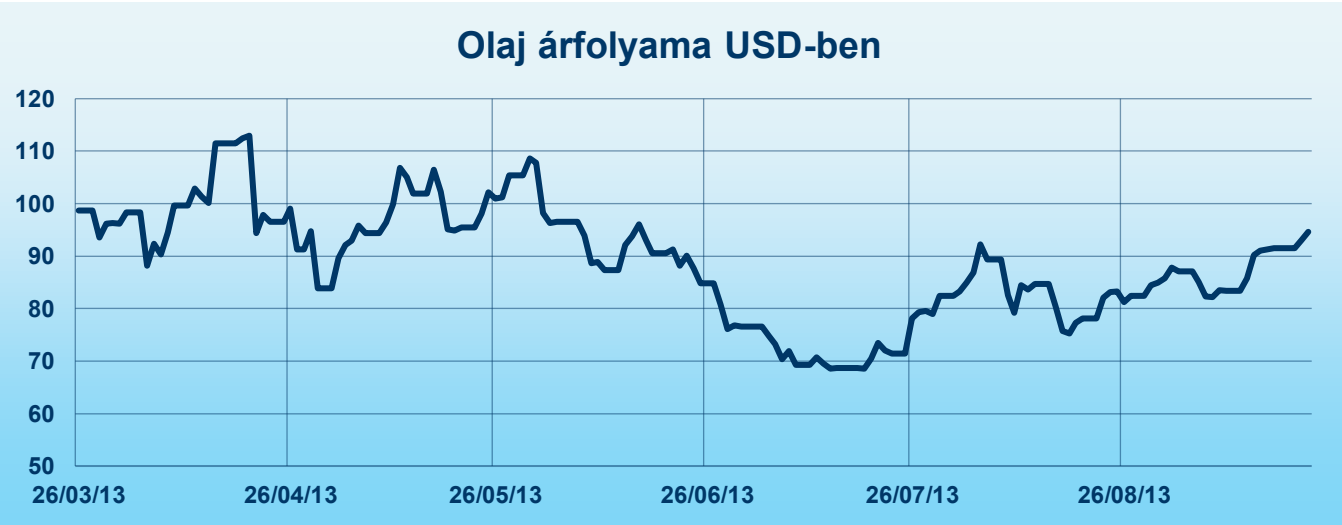
Magyar öt éves CDS felár		
Aktuális	1 éves min	1 éves max
54,52101	55,30779	132,3688

Nyersanyagok			
	Olaj* (USD/hordó)	Arany (USD/uncia)	Réz (USD/tonna)
árfolyam	94,66	4 406,76	14 708,50
52 hetes max	94,84999847	5 595,47	14 779,00
52 hetes min	55,52	3 614,02	9 890,00

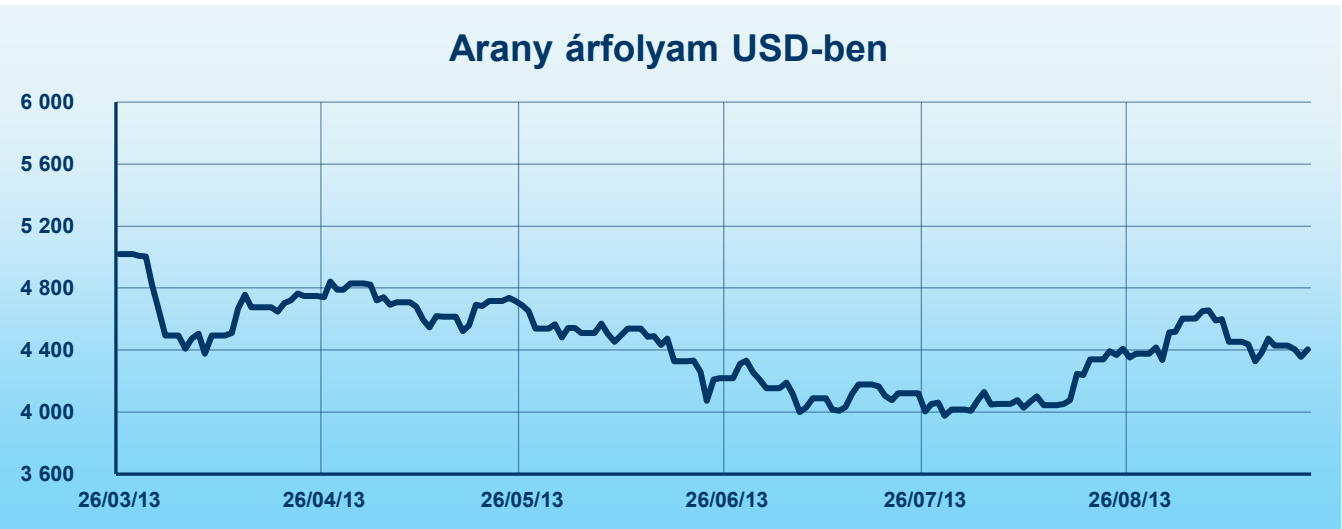
* Az előző napi nyitó ár záró hozamszintek között

* WTI legközelebbi határidő

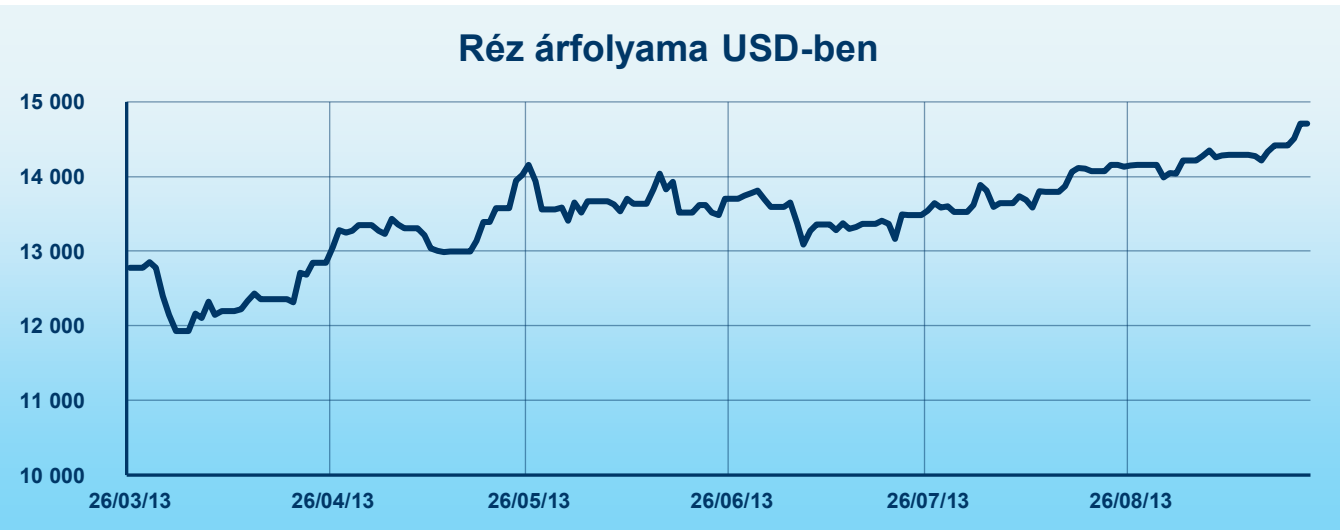
Magyar Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2025.12.31	0,48	n.a.	n.a.
Infláció (%)	2026.08.31	1,30	2026.10.07	n.a.
Termelői árindex (%)	2026.07.31	1,01	2026.09.30	n.a.
Ipari termelés (%)	2026.07.31	4,70	2026.10.06	n.a.
Munkanélküliségi ráta (%)	2026.07.31	4,60	2026.09.25	n.a.
Külkereskedelmi mérleg (mio EUR)	2026.07.31	448,90	2026.09.30	n.a.
Folyófizetési mérleg (% GDP)	2026.03.31	1,24	n.a.	n.a.
Kiskereskedelmi forgalom (%)	2026.07.31	4,90	2026.10.06	n.a.



USA Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2026.06.30	2,10	2026.09.30	n.a.
Infláció (%)	2026.07.31	3,40	2026.09.11	3,40
Termelői árindex (%)	2026.07.31	5,50	2026.09.10	n.a.
Ipari termelés (%)	2026.07.31	1,08	2026.09.18	n.a.
Munkanélküliségi ráta (%)	2026.08.31	4,10	2026.10.02	n.a.
Külkereskedelmi mérleg (mrd USD)	2026.07.31	-88,58	2026.10.06	n.a.
Folyófizetési mérleg (% GDP)	2026.03.31	-3,03	n.a.	n.a.
Kiskereskedelmi forgalom (%)	2026.07.31	5,00	2026.09.16	n.a.



Eurózána Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2026.06.30	1,20	2026.10.30	n.a.
Infláció (%)	2026.08.31	3,30	2026.09.17	n.a.
Termelői árindex (%)	2026.07.31	5,80	2026.10.05	n.a.
Ipari termelés (%)	2026.06.30	0,00	2026.09.16	n.a.
Munkanélküliségi ráta (%)	2026.07.31	6,40	2026.10.01	n.a.
Külkereskedelmi mérleg (mio EUR)	2026.06.30	8 574,20	2026.09.15	n.a.
Folyófizetési mérleg (% GDP)	2026.06.30	35,12	2026.09.18	n.a.
Kiskereskedelmi forgalom (%)	2026.07.31	0,60	2026.10.06	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.