



K&H honlap

2026.09.29

Jó reggelt Treasury!

Gazdaság, tőzsde

Az európai részvenypiacok hétfőn alacsonyabban zártak, mivel a meredeken emelkedő olajárak és a magas kötvényhozamok által kiváltott kockázatkerülő hangulat Európa-szerte nyomást gyakorolt a piacokra. A csökkenést a CAC40 vezette 0,40%-os eséssel, amelyet a DAX követett -0,27%-kal. Az Euro Stoxx 50 0,17%-ot veszített, míg az FTSE 100 bizonyult a legellenállóbbnak -0,10%-os teljesítményével, amit energiavállalatokban gazdag összetétele támogatott. Közép-Európában a BUX volt a régió leggyengébben teljesítő indexe, 1,40%-os visszaesését a forint gyengülése és az energiaköltségekre való érzékenység súlyosbította a globális ellenszél mellett. A PX szembement a trenddel, és 0,97%-kal emelkedett, míg a WIG20 0,30%-os pluszt ért el. Az amerikai piacok tovább estek, a veszteségeket a Nasdaq-100 vezette -1,08%-kal, mivel a magas állampapírhozamok továbbra is nyomást gyakoroltak a növekedési részvények értékeltségére. Az S&P 500 0,77%-kal, a Russell 2000 0,69%-kal, a Dow Jones pedig 0,67%-kal csökkent. Ázsiában ma reggel továbbra is óvatos a hangulat: a Nikkei 225 0,60%-os, a Hang Seng pedig 0,35%-os mínuszban áll, miközben a Shanghai Composite 0,42%-os emelkedéssel felülteljesít, miután a kínai Államtanács új gazdaságélénkítő intézkedéseket jelzett.

EURUSD

Az EUR/USD devizapár hétfőn mérsékelten gyengült: 1,1381-en nyitott, majd 1,1371-en zárt, ami 0,18%-os napi csökkenést jelentett. A pár a korai európai kereskedés során rövid időre 1,1395-ös napon belüli csúcst ért el, mielőtt a dollár erősödése érvényesült volna, és az árfolyamot 1,1353-as napi mélypontra szorította. A szűk, 42 pontos napon belüli sáv a dollár javára mutató, határozott, de nem agresszív elmozdulást tükrözött. A fő mozgatórugó a Federal Reserve kamatpályájára vonatkozó várakozások további átárazódása volt, miközben az amerikai tízéves államkötvény hozama 5,2%-on maradt. Ez a szint egyértelműen megerősíti a tartósan magasabb kamatok narratíváját, és a dollár javára szélesíti a kamatkülönbözetet. Európában az eurózóna lassuló növekedési lendülete és a magas energiaköltségek stagflációs hatása korlátozza az EKB képességét arra, hogy lépést tartson a Fed szigorú irányvonalával, aszimmetrikus monetáris politikai helyzetet teremtve, amely strukturálisan gyengíti az eurót. Az, hogy a devizapár záróárfolyama képes-e 1,1350 felett maradni, továbbra is a legfontosabb rövid távú technikai referenciaszint az európai befektetők számára a keddi kereskedés megkezdése előtt.

EURHUF, USDHUF

A forint hétfőn az euróval és a dollárral szemben egyaránt gyengült, mivel a globális kockázatkerülés és a hazai sérülékenységek együttesen helyeztek nyomást a magyar devizára. Az EUR/HUF 365,75-ön nyitott, rövid időre 364,92-es napi mélypontra süllyedt, majd élesen megfordult, és a 369,06-os napon belüli csúcs elérése után 367,21-en zárt, ami a forint 0,40%-os leértékelődését jelentette. A széles, 4,14 forintos napon belüli sáv magas volatilitást jelez, és tükrözi a forint kiemelkedően erőteljes érzékenységét a globális kockázati étvágy változásaira. Az USD/HUF hasonló pályát követett, de nagyobb mértékben: 321,13-on nyitott, 324,30-as csúcst ért el, majd 322,74-en zárt, ami 0,50%-os leértékelődést jelentett. Az USD/HUF nagyobb elmozdulása az EUR/HUF-hoz képest összhangban áll a dollár euróval szembeni, egyidejű 0,18%-os erősödésével, amely tovább fokozta a forint saját gyengülését. Belföldön Magyarország magas energiaimport-költségei és a kihívásokkal teli fiskális háttér továbbra is korlátozzák az érdemi és tartós forinterősödés lehetőségét. Az USD/HUF esetében a 325,00-ös szint jelenti a legfontosabb, rövid távon figyelendő technikai küszöböt.

Nyersanyag

A Brent nyersolaj 0,92%-kal emelkedett, és hordónként 105,28 dolláron zárt; napon belül 108,83 dollárig ugrott, mivel az elakadt amerikai-iráni tárgyalások magasan tartották a geopolitikai kockázati prémiumot. A WTI szerényebb, 0,21%-os emelkedéssel 92,60 dollárra drágult. Az arany meredek, 3,95%-os korrekciót szenvedett el, és unciánként 4116 dolláron zárt, mivel az amerikai tízéves hozam 5,2%-os szintje jelentősen növelte a hozamot nem biztosító nemesfém tartásának alternatív költségét.

Makro naptár

Ma az amerikai Conference Board fogyasztói bizalmi indexének közzététele kerül a befektetők figyelmének középpontjába.

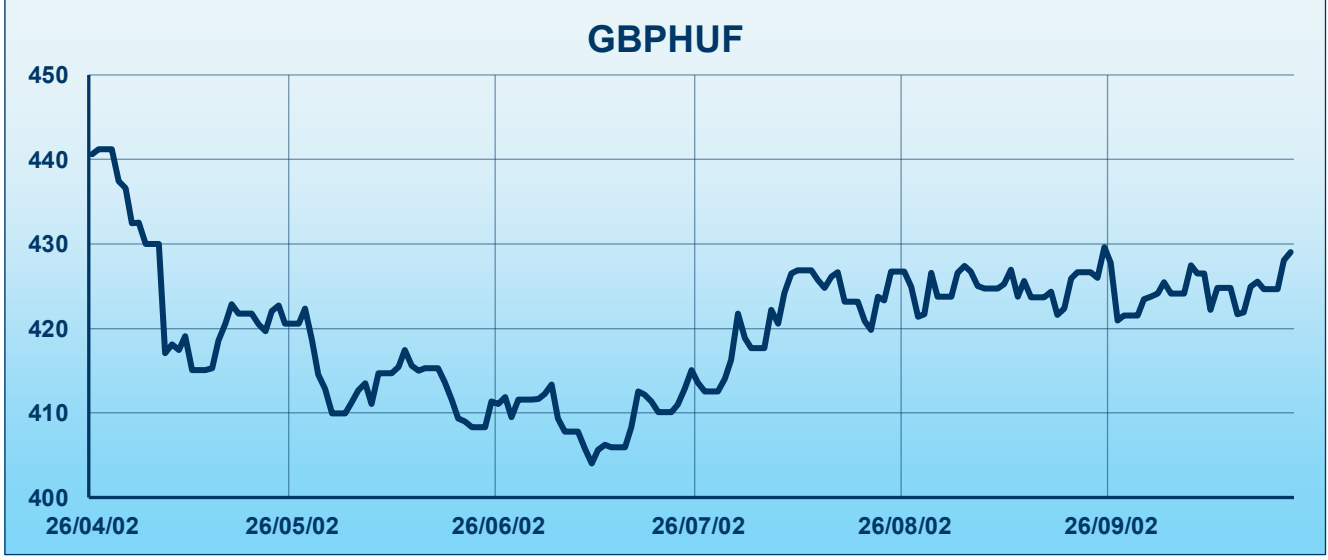
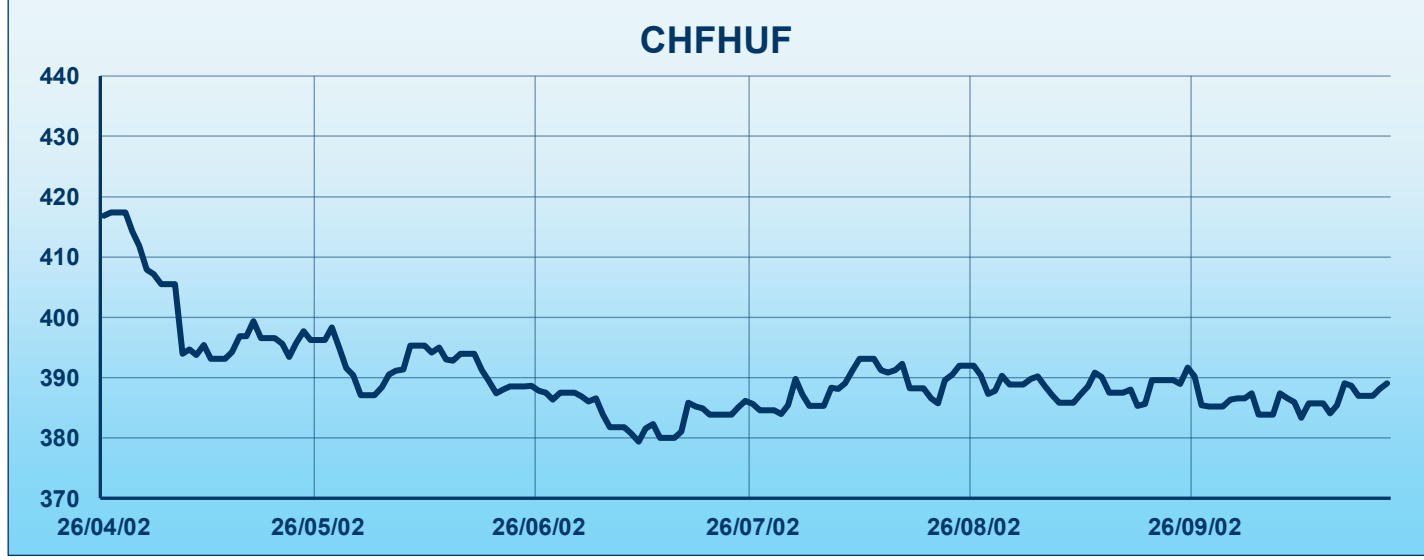
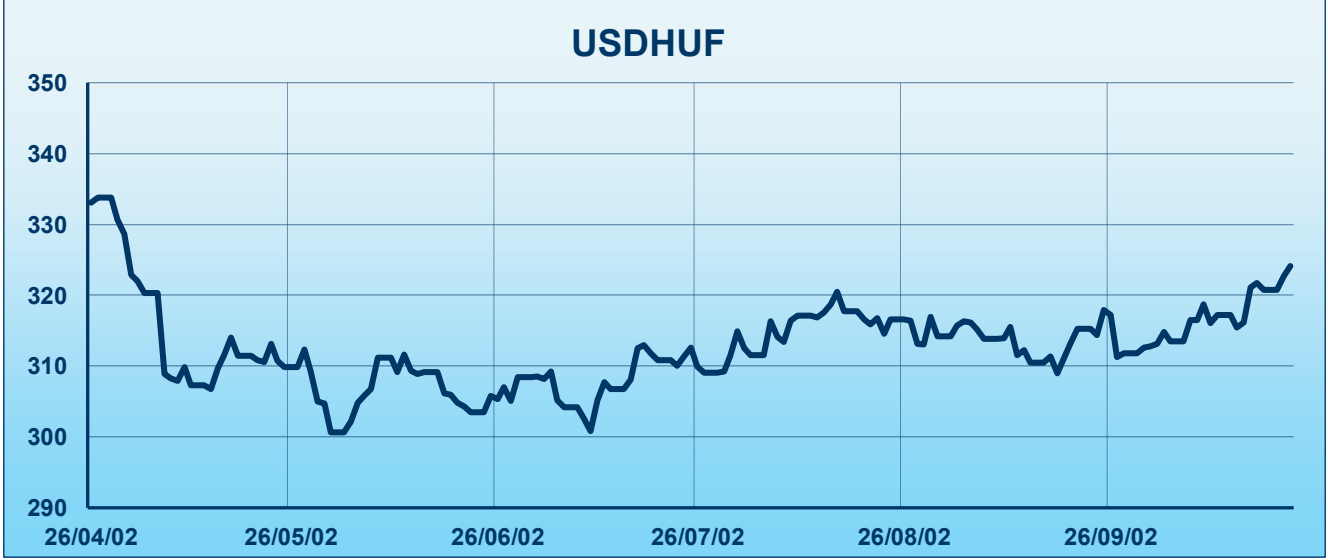
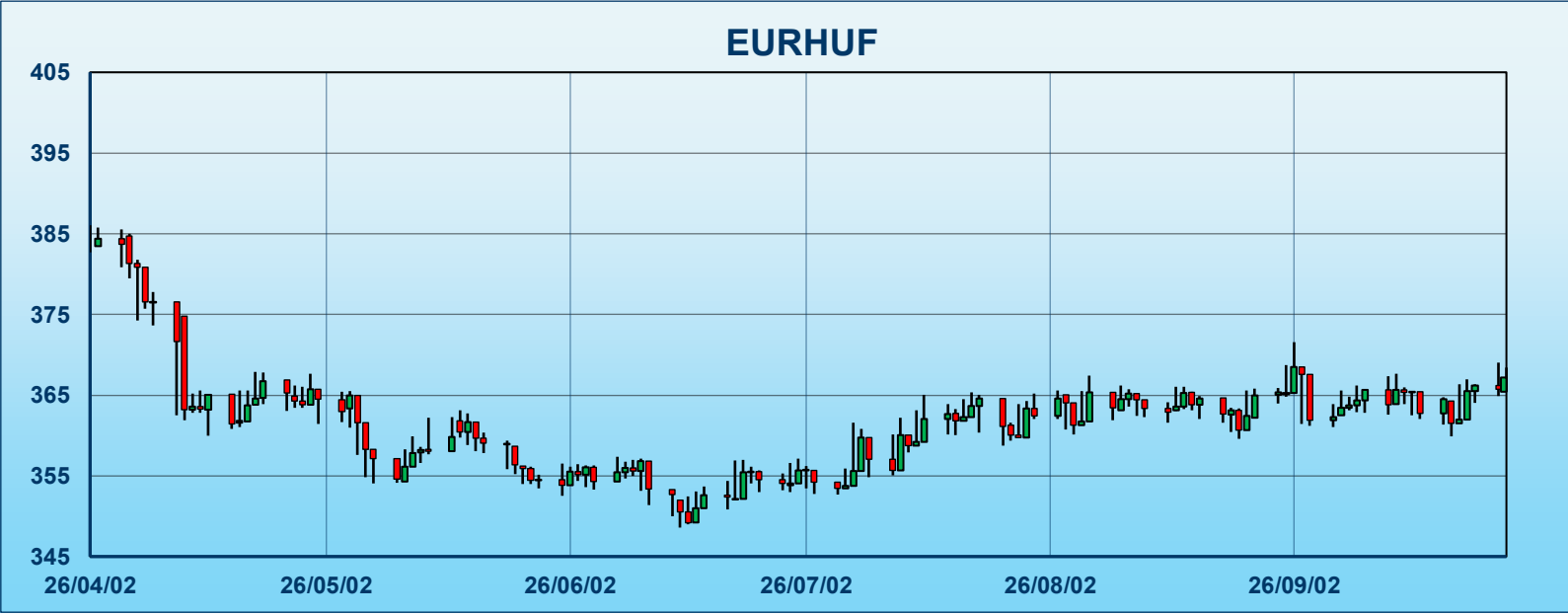
Deviza Spot Árfolyamok			
9:19	Bid	Ask	Változás*
EURHUF	367.08	369.45	-0.26%
USDHUF	323.19	325.29	-0.44%
CHFHUF	387.88	390.46	-0.23%
GBPHUF	427.5804	430.6882	-0.23%
JPYHUF	205.2710	206.6024	-0.36%
TRYHUF	6.5902	6.6298	-0.30%
PLNHUF	83.96	84.52	-0.24%
CZKHUF	15.0325	15.1321	-0.23%
RONHUF	69.4919	70.0014	-0.26%
EURUSD	1.1323	1.1391	0.11%
EURCHF	0.9431	0.9488	-0.04%
EURGBP	0.8553	0.8606	-0.03%
EURJPY	178.2237	179.3063	0.09%
EURTRY	55.5159	55.8616	0.08%
EURPLN	4.3571	4.3841	-0.02%
EURCZK	24.3358	24.4882	-0.03%
EURRON	5.2604	5.2967	0.03%

*A jelenlegi középárfolyamot az előző napi záróárfolyamhoz viszonyítva

Bloomberg Előrejelzés			
	EURHUF	USDHUF	EURUSD
Q3 26	358.50	310.00	1.1600
Q4 26	359.00	309.00	1.1700
Q1 27	355.00	306.50	1.1700
Q2 27	353.50	307.50	1.1800

K&H Bank forecast			
	EURHUF	USDHUF	EURUSD
2026.09.30	360.00	313.04	1.1500
2026.10.31	360.67	312.72	1.1533
2026.11.30	361.33	312.39	1.1567
2027.01.31	363.00	312.93	1.1600
2027.03.31	365.00	314.66	1.1600

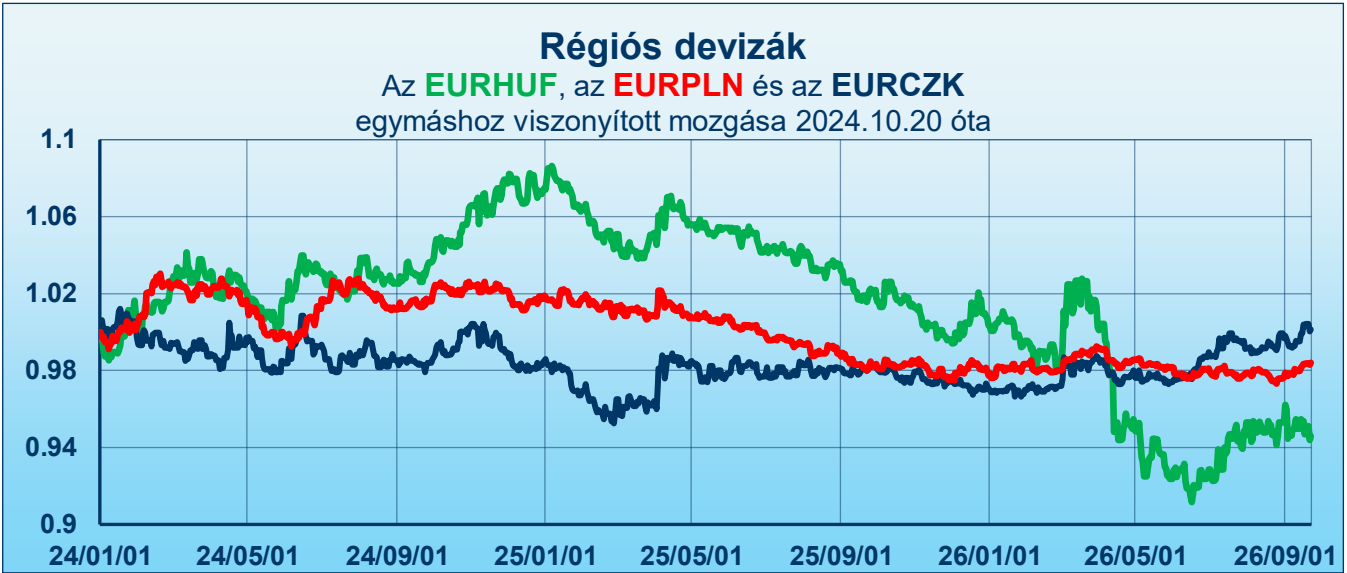
Főbb Nemzetközi Tőzsdeindexek		
Index	Utolsó Záróérték	Változás (%)*
S&P 500	7 683.69	-0.77
Nasdaq	30 276.81	-1.08
Dow Jones	51 481.51	-0.67
DAX	25 374.42	-0.13
CAC 40	8 078.48	0.01
FTSE 100	10 684.88	-0.10
PX	2 721.27	-0.09
WIG20	4 175.75	0.40
BUX	149 155.40	-0.01
Nikkei 225	10 684.88	-0.10
Hang Seng	24 642.51	-0.37
CSI 300	4 340.76	0.16



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 megfogalmazott 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 megfélelőséggéért, 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 hírrelvelet 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	5.5000	5.5000	5.5000	5.5100	5.5200
EURIBOR		2.4840	2.5940	3.0660	3.3560
EUR LIBOR	-0.6496	-0.6194	-0.5806	-0.5560	-0.4857

Alapkamatok				
	Jelenlegi (%)	Előző döntés	Következő döntés	Várakozás (%)
MNB	5.50	2026.09.22	2026.10.20	n.a.
EKB	2.65	2026.09.10	2026.10.29	n.a.
SNB	0.00	2026.09.29	2026.12.10	n.a.
FED	4.00	2026.09.28	2026.10.28	4.00

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	5.7625	5.8800	5.8650	5.8154	5.7600	5.6950	5.6350	5.5850	5.5546	5.5300
EUR IRS	3.4085	3.6100	3.6480	3.6561	3.6572	3.6605	3.6683	3.6795	3.6933	3.7083

Államkötvények		
Futamidő	Referencia (%)	Változás (%)*
6 hónap	5.22	0.00
3 év	5.79	1.22
10 év	5.88	2.08
15 év	5.90	1.90

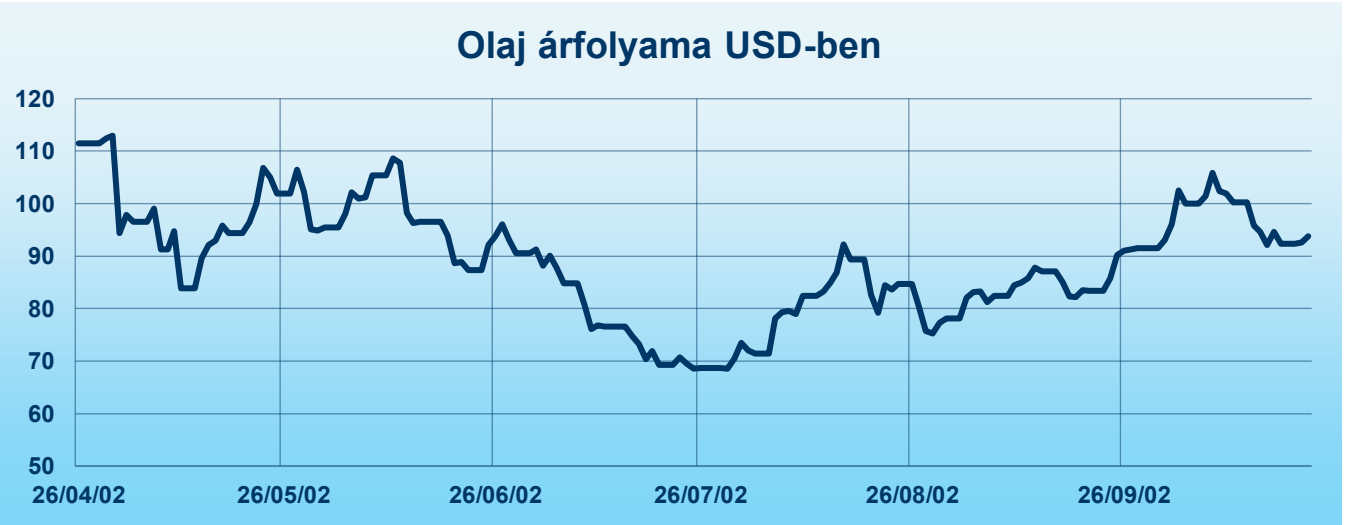
Magyar öt éves CDS felár		
Aktuális	1 éves min	1 éves max
64.20519	55.30779	132.3688

Nyersanyagok			
	Olaj* (USD/hordó)	Arany (USD/uncia)	Réz (USD/tonna)
árfolyam	93.82	4 143.88	14 413.00
52 hetes max	101.69	5 595.47	14 875.00
52 hetes min	55.64	3 793.23	10 213.00

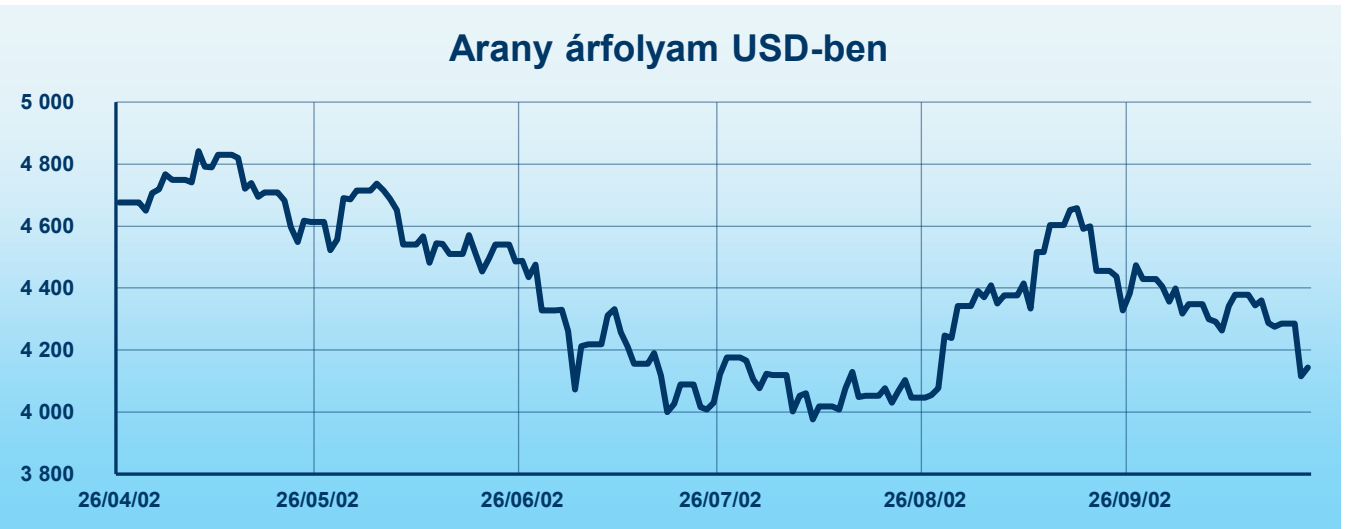
* Az előző napi nyitó ár záró hozamszintek között

* WTI legközelebbi határidő

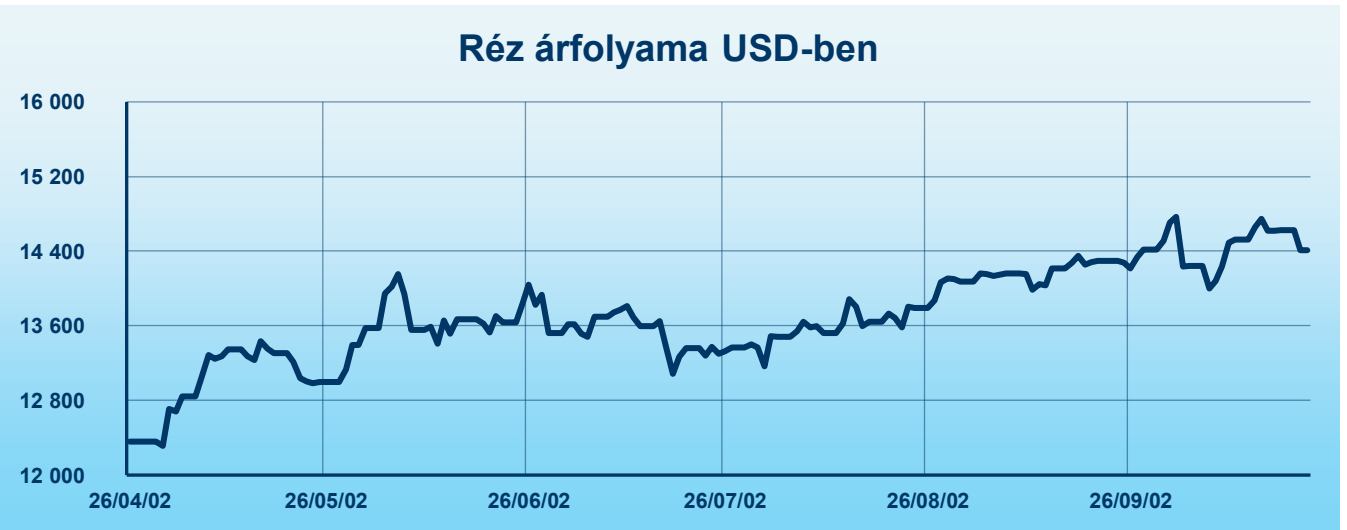
Magyar Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2025.12.31	0.48	n.a.	n.a.
Infláció (%)	2026.08.31	1.30	2026.10.07	n.a.
Termelői árindex (%)	2026.07.31	1.01	2026.09.30	n.a.
Ipari termelés (%)	2026.07.31	4.70	2026.10.06	n.a.
Munkanélküliségi ráta (%)	2026.08.31	4.80	2026.10.22	n.a.
Külkereskedelmi mérleg (mio EUR)	2026.07.31	448.90	2026.09.30	0.0000
Folyófizetési mérleg (% GDP)	2026.06.30	0.97	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 (%)	2026.08.31	3.40	2026.10.14	n.a.
Termelői árindex (%)	2026.08.31	6.60	2026.10.15	n.a.
Ipari termelés (%)	2026.08.31	1.42	2026.10.16	n.a.
Munkanélküliségi ráta (%)	2026.08.31	4.10	2026.10.02	4.10
Külkereskedelmi mérleg (mrd USD)	2026.07.31	-88.58	2026.10.06	-83.8
Folyófizetési mérleg (% GDP)	2026.06.30	-2.90	n.a.	n.a.
Kiskereskedelmi forgalom (%)	2026.08.31	10.50	2026.10.15	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	3.20	2026.10.02	3.7000
Termelői árindex (%)	2026.07.31	5.80	2026.10.05	n.a.
Ipari termelés (%)	2026.07.31	-0.10	2026.10.15	n.a.
Munkanélküliségi ráta (%)	2026.07.31	6.40	2026.10.01	6.40
Külkereskedelmi mérleg (mio EUR)	2026.07.31	14 190.80	2026.10.16	n.a.
Folyófizetési mérleg (% GDP)	2026.07.31	27.63	2026.10.20	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.