K&H honlap



2026.11.13 Jó reggelt Treasury!

Gazdaság, tőzsde

Az európai részvénypiacok csütörtökön szerény emelkedést mutattak, míg a hangulat egyre óvatosabbá vált ahogy a Nvidia vezérigazgatói válsága délután begyűrűzött a kereskedésbe. Az SMI vezette a nyerők listáját 0,63%-os emelkedéssel defenzív összetételének köszönhetően, míg a DAX 0,41%-ot, a CAC 40 pedig 0,34%-ot erősödött. Az FTSE 100 0,25%-ot nyert az energiaszektor erős teljesítményének köszönhetően, az Euro Stoxx 50 mindössze 0,09%-ot emelkedett. Közép-Európában a WIG20 volt a legkiemelkedőbb teljesítő 1,69%-os emelkedésével, míg a BUX 0,23%-ot gyengült, a PX pedig 0,70%-ot esett. Az Egyesült Államokban valamennyi főbb index esett, miután a Nvidia-válság találkozott az emelkedő reálhozamokkal és a szárnyaló olajárakkal. A Russell 2000 vezette a veszteségesek listáját 1,66%-os eséssel, az S&P 500 0,35%-ot, a Dow 0,36%-ot, a Nasdaq 100 pedig 0,30%-ot csökkent. Ázsiában pénteken a hangulat tovább romlott a chipexport-korlátozásoktól való félelmek miatt: a Hang Seng 1,60%-ot, a KOSPI 0,98%-ot, a Shanghai Composite 0,59%-ot esett, míg a Nikkei 225 a jen gyengülésének köszönhetően 0,53%-ot emelkedett.

EURUSD

Az EUR/USD csütörtökön 0,32%-ot esett, 1,1090-es nyitás után 1,1055-ön zárt. A korai európai kereskedésben 1,1103-as csúcsot ért el, majd az eladói nyomás 1,1046-os napi mélypontra szorította a devizapárt — ez 57 pontos napi árfolyammozgást jelent. A devizapár immár két egymást követő napon esett, kedd zárójához képest összesen mintegy 0,98%-ot, miközben a dollár 2025 májusi szintje feletti technikai kitörése tovább vonzza a lendületes euróeladásokat. A fő mozgatórugó a Federal Reserve kamatvárakozásainak folyamatos szigorúbb átárazása volt, amelyet Williams Fed-elnök csütörtök esti megjegyzései erősítettek meg, miszerint az infláció még mindig túl magas és további intézkedések szükségesek. Az amerikai 10 éves reálhozamok további 4,3 bázisponttal 2,82%-ra emelkedtek — ez az ötödik egymást követő napi növekedés —, ami a kamatdifferenciát a dollár javára emeli. Az európai oldalon Franciaország végleges októberi fogyasztói árindexe 3,7% lett éves alapon, a 3,8%-os előzetes becsléshez képest korlátozott támaszt nyújtva az eurónak. Az amerikai termelői árindex pénteki közzétételével a kockázat a további dollár-erősödés irányába mutat.

EURHUF, USDHUF

Jelentősebb hazai makroadatok és MNB illetve fiskális oldali kommunikáció hiányában szerda napvégi szintjéhez hasonlóan 364,97-en zárt az EUR/HUF csütörtökön. A devizapár stabilitása semleges hazai hátteret tükrözött, a BUX szerény 0,23%-os esése pedig azt jelzi, hogy a magyar kockázatvállalási kedv visszafogott maradt. Az USD/HUF szintén 329,10-en zárt, változatlanul az előző naphoz képest annak ellenére, hogy a nap folyamán az USD 1,11-es szint alatt tudott maradni. A stagnálás oka, hogy forint-specifikus vételi érdeklődés volt látható - a magyar kockázati eszközök felé való elmozdulás – emellett pedig a BUX 147 415-ös napon belüli csúcsa együttesen ellensúlyozni tudta a dollárerősödési nyomást. A Fed szigorítási jelzései várhatóan továbbra is a leértékelődés felé tolhatják az USD/HUF-ot még akkor is, ha az EUR/HUF horgonyzott marad.

Nyersanyag

A geopolitikai kockázati prémium bővülése és kínálati szűkösség hatására csütörtökön a Brent 3,30%-ot emelkedett, így 95,82 dollár/hordó szinten zárt, csúcsa 96,28 dollár volt, 92,22 dolláros nyitásról indulva. A WTI 2,55%-os emelkedést követően 88,74 dolláron zárt, 89,15 dolláros napi maximum után. Az arany napon belül rövid ideig 4 001 dollár felett tudott maradni, azonban később meredeken esett, 2,78%-ot veszítve értékéből, így végül 3 877,07 dollár/uncia szinten fejezte be a napot ugyanis az az emelkedő reálhozamok — amelyek elérték a 2,82%-ot — és az általános dollár-erősödés aláásták a menedékeszköz iránti keresletet.

Makro naptár

Ma az Eurozónában publikálják az éves GDP adatokat, az USA-ban pedig a termelői árindexre fókuszál a piac.

Deviza Spot Árfolyamok

10:32	Bid	Ask	Változás*
EURHUF	364,39	366,77	-0,04%
USDHUF	329,57	331,70	0,00%
CHFHUF	393,74	396,33	0,15%
GBPHUF	435,9961	439,0001	0,01%
JPYHUF	206,0649	207,4055	0,04%
TRYHUF	6,5403	6,5797	0,08%
PLNHUF	82,66	83,22	0,05%
CZKHUF	14,9341	15,0346	0,02%
RONHUF	68,0981	68,6032	0,00%
EURUSD	1,1024	1,1091	-0,05%
EURCHF	0,9226	0,9282	-0,21%
EURGBP	0,8331	0,8381	-0,04%
EURJPY	176,2796	177,3605	-0,07%
EURTRY	55,5657	55,9040	-0,01%
EURPLN	4,3941	4,4212	-0,09%
EURCZK	24,3238	24,4762	-0,07%
EURRON	5,3304	5,3670	-0,03%

*A jelenlegi középárfolyamot az előző napi záróárfolyamhoz viszonyítva

Deviza Forward Árfolyamok

10:32	EUR/HUF		USD/HUF	
	Bid	Ask	Bid	Ask
1 hét	16	25	8	11
1 hónap	69	103	29	44
2 hónap	132	198	46	69
3 hónap	189	283	63	95
6 hónap	355	533	104	156
9 hónap	508	762	128	192
1 év	654	981	145	217

Bloomberg Előrejelzés

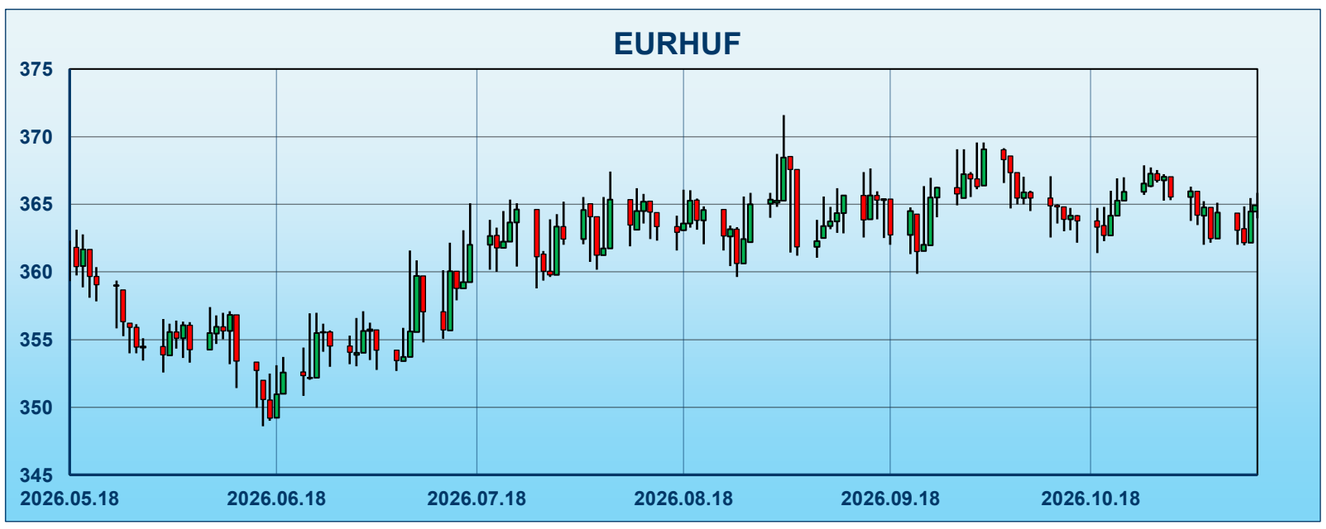
	EURHUF	USDHUF	EURUSD
Q4 26	365,00	321,50	1,1300
Q1 27	360,00	322,00	1,1300
Q2 27	356,00	316,00	1,1400
Q3 27	355,00	312,00	1,1500

K&H Bank forecast

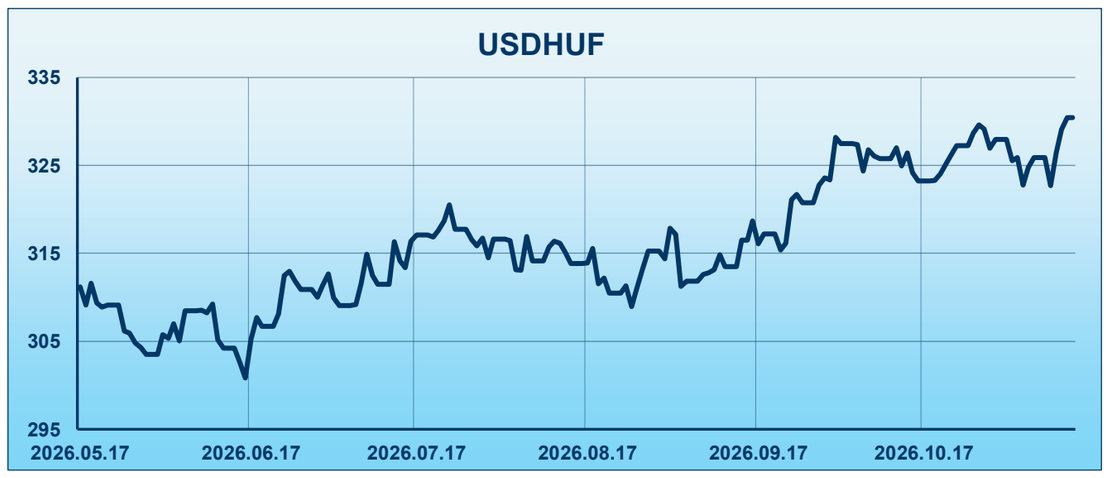
	EURHUF	USDHUF	EURUSD
2026.10.31	360,67	312,72	1,1533
2026.11.30	361,33	312,39	1,1567
2026.12.31	362,00	312,07	1,1600
2027.02.28	364,00	313,79	1,1600
2027.06.30	363,00	312,93	1,1600

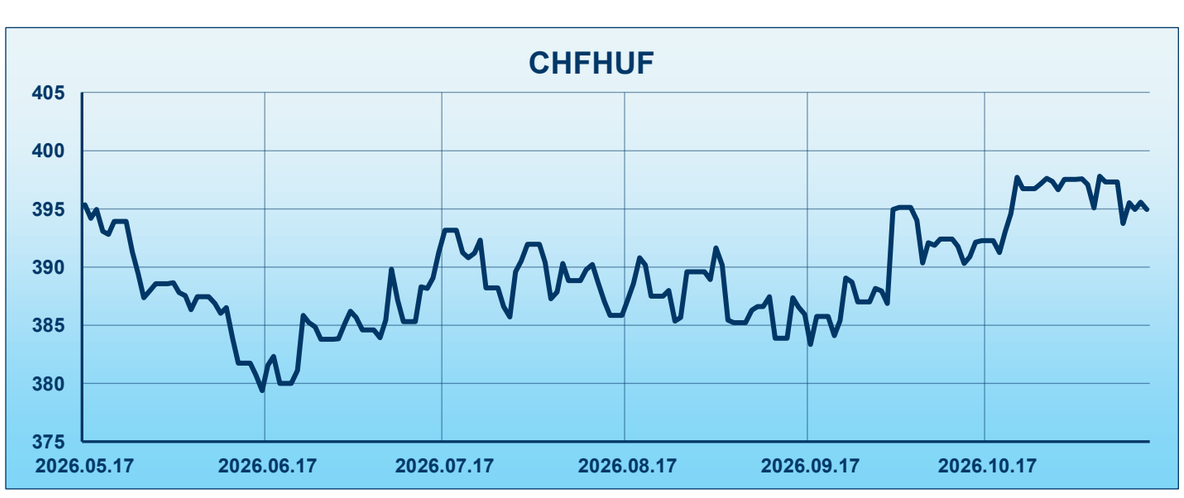
Főbb Nemzetközi Tőzsdeindexek

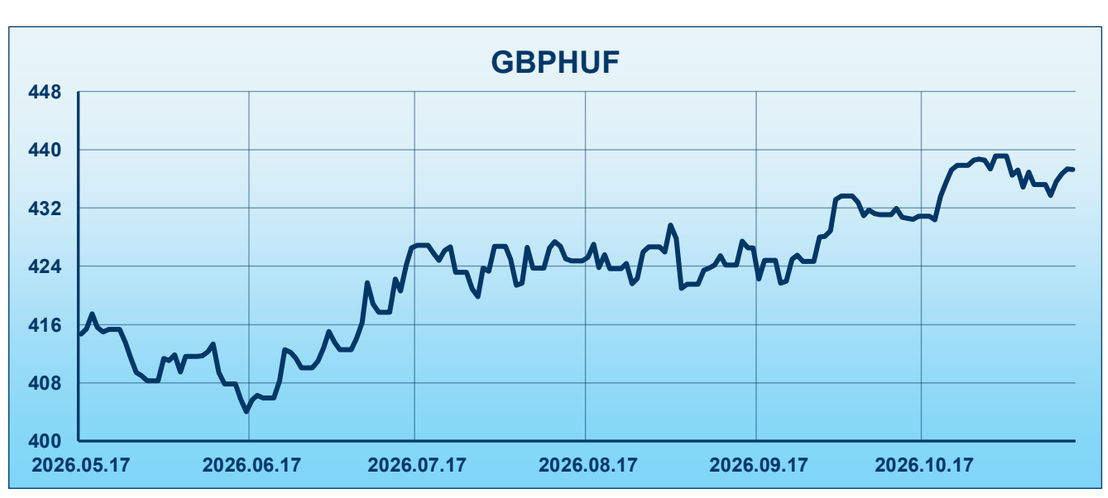
Index	Utolsó Záróérték	Változás (%)*
S&P 500	7 592,40	-0,35
Nasdaq	28 289,19	-0,30
Dow Jones	52 297,09	-0,36
DAX	26 771,88	-0,31
CAC 40	8 361,36	-0,23
FTSE 100	10 863,09	-0,09
PX	2 627,00	0,26
WIG20	4 279,50	-0,07
BUX	146 252,70	-0,23
Nikkei 225	10 863,09	-0,09
Hang Seng	24 008,55	-1,55
CSI 300	4 043,93	-0,68











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.

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	5,5000	5,5000
EURIBOR		2,4790	2,7660	3,0230	3,2930
EUR LIBOR	-0,6496	-0,6194	-0,5806	-0,5560	-0,4857

Alapkamatok				
	Jelenlegi (%)	Előző döntés	Következő döntés	Várakozás (%)
MNB	5,50	2026.10.20	2026.11.17	5,50
EKB	2,50	2026.10.29	2026.12.17	n.a.
SNB	0,00	2026.11.13	2026.12.10	n.a.
FED	4,00	2026.11.12	2026.12.09	4,25

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	5,6750	5,6500	5,5900	5,5250	5,4600	5,4025	5,3550	5,3150	5,2800	5,2600
EUR IRS	3,3451	3,4627	3,4710	3,4620	3,4528	3,4490	3,4512	3,4593	3,4705	3,4835

Államkötvények		
Futamidő	Referencia (%)	Változás (%)*
6 hónap	5,14	0,00
3 év	5,51	0,55
10 év	5,41	0,93
15 év	5,50	1,29

* Az előző napi nyitó ár záró hozamszintek között

Magyyar ötéves CDS felár		
Aktuális	1 évess min	1 éves max
65,11964	55,30779	132,3688

Nyersanyagok			
	Olaj* (USD/hordó)	Arany (USD/uncia)	Réz (USD/tonna)
árfolyam	89,18	3 897,73	13 588,00
52 hetes max	104,99	5 595,47	14 875,00
52 hetes min	55,63	3 852,68	10 607,50

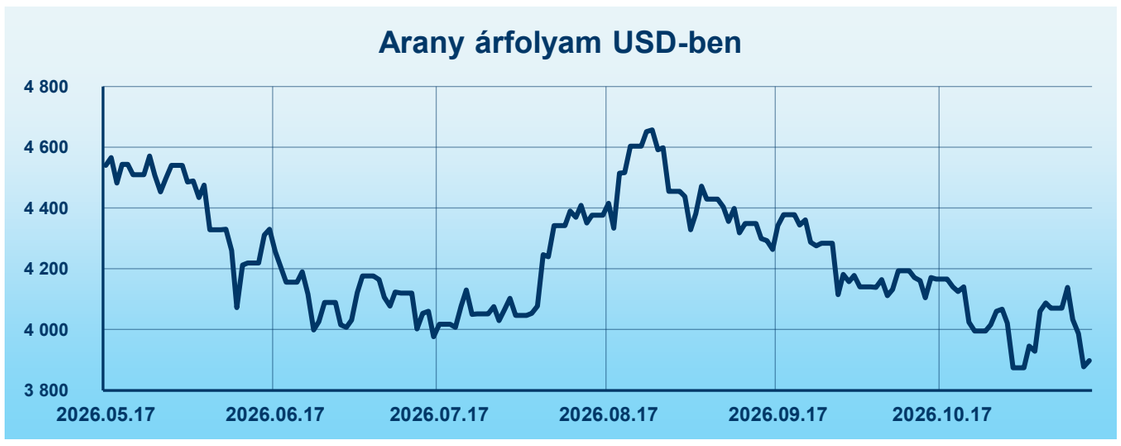
* WTI legközelebbi határidő

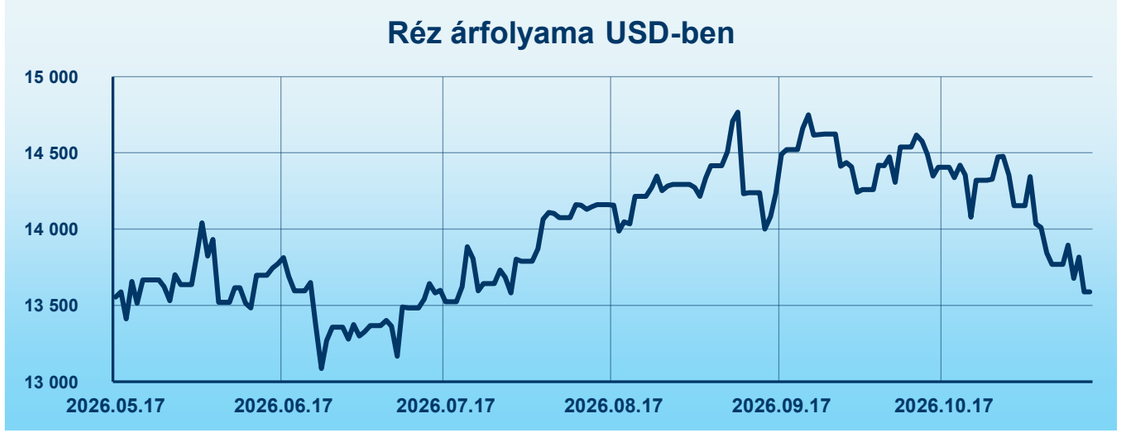
Magyar Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2025.12.31	0,68	n.a.	n.a.
Infláció (%)	2026.10.31	2,00	2026.12.08	n.a.
Termelői árindex (%)	2026.09.30	6,90	2026.11.30	n.a.
Ipari termelés (%)	2026.09.30	8,20	2026.12.07	n.a.
Munkanélküliségi ráta (%)	2026.09.30	4,70	2026.11.26	n.a.
Külkereskedelmi mérleg (mio EUR)	2026.09.30	838,10	2026.11.30	n.a.
Folyófizetési mérleg (% GDP)	2026.06.30	0,97	n.a.	n.a.
Kiskereskedelmi forgalom (%)	2026.09.30	4,30	2026.12.04	n.a.

USA Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2026.09.30	2,10	2026.11.25	n.a.
Infláció (%)	2026.09.30	3,70	2026.12.10	n.a.
Termelői árindex (%)	2026.09.30	8,40	2026.11.13	n.a.
Ipari termelés (%)	2026.09.30	2,25	2026.11.17	n.a.
Munkanélküliségi ráta (%)	2026.10.31	4,10	2026.12.04	n.a.
Külkereskedelmi mérleg (mrd USD)	2026.09.30	-105,05	2026.12.08	n.a.
Folyófizetési mérleg (% GDP)	2026.06.30	-2,89	n.a.	n.a.
Kiskereskedelmi forgalom (%)	2026.09.30	6,30	2026.11.17	n.a.

Eurózóna Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2026.09.30	1,30	2026.11.13	1,3000
Infláció (%)	2026.10.31	4,00	2026.11.18	4,0000
Termelői árindex (%)	2026.09.30	11,10	2026.12.03	n.a.
Ipari termelés (%)	2026.08.31	-0,50	2026.11.16	0,7000
Munkanélküliségi ráta (%)	2026.09.30	6,50	2026.12.02	n.a.
Külkereskedelmi mérleg (mio EUR)	2026.08.31	- 16 109,50	2026.11.13	n.a.
Folyófizetési mérleg (% GDP)	2026.08.31	8,70	2026.11.19	n.a.
Kiskereskedelmi forgalom (%)	2026.09.30	0,40	2026.12.04	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 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.