

dönts okosan

K&H agrár iránytű

V. szám 2026. július

tartalomjegyzék

köszöntő	3
bevezető.....	4
kockázati tényezők a 2026/27-es gabonapiaci évben	5
műtrágyapiac: enyhülő árak, de magas 2026/27-es költségkockázat.....	6
gabonafélék és olajos-magvak piaci várakozások EU és Magyarország	7
Magyarország: a gabonapiac kockázati prémiumot áraz, nem hiányt.....	8
gabonapiac: nincs hiány, mégis nő az árakockázat	9
nemzetközi sertés piac kitekintés: USA és Kína	10
EU sertés piac: túlkínálatban most a vevő diktál	11
EU sertés piac rövid távú kilátásai: stabil alapok, de fokozódó exportpiaci ár-nyomás.....	12
tejpiac: a bővülő globális kínálat nyomást gyakorol az árakra	13
EU tejpiac: nő a kínálat, az inputköltségek fékezhetik a jövedelmezőséget – rövidtávú kilátások	14
még mindig nyomás alatt a tejárak, tejpiacon vegyes jelzések jelentkeznek.....	15
tejfeldolgozás: bő kínálat mellett Európa a sajt felé fordul.....	16
EU tejpiac 2026: nem a volumen, hanem a marzs dönt.....	17
tejpiaci kilátások Magyarországon: rövid távon az aszály írhatja át a kilátásokat	18
kapcsolatok.....	19



köszöntő



Demeter Zoltán
agrárüzletág vezető
K&H Csoport

A K&H Bank több mint 30 éve stratégia partnere az agrár- és élelmiszeripari vállalkozásoknak. Ahogy eddig is, ezután is küldetésünknek tekintjük, hogy az agrár- és élelmiszeripari partnereink fenntartható fejlődését támogassuk. Segítsük őket mind finanszírozással, mind tanácsadással egyaránt, hogy ehhez a gyorsan változó üzleti környezethez hatékonyan és eredményesen tudjanak alkalmazkodni.

A 2026-os év is az alkalmazkodásról fog szólni, mind a növénytermesztés, mind az állattenyésztés, mind pedig az élelmiszeripar számára. Kiemelten fontos lesz idén, hogy a KAP Stratégiai Terv II. pilléres beruházásai minél nagyobb arányban elindulhassanak, megvalósulhassanak, mert a jövő sikereinek záloga a fejlesztésekben, hatékonyságnövelésben rejlik.

A K&H agrár iránytű kiadványunkban továbbra is hasznos ágazati elemzésekkel és aktualitásokkal mutatjuk be a hazai és nemzetközi trendeket, változásokat.



bevezető



Dr. Nyárs Levente
üzleti banki tanácsadó

2026 első fele egyértelművé tette, hogy a hazai agrárpiacok mozgását nem egyetlen tényező, hanem egymásra épülő külső sokkok határozzák meg. A geopolitikai feszültségek – a fekete-tengeri és közel-keleti kockázatok, a vámkonfliktusok és a kínai intézkedések – emelik a termelési és logisztikai költségeket, miközben az erős forint gyengíti az exportversenyképességet. Ehhez adódnak az időjárási kockázatok: az aszály gyengíti a gabonatermést, a hőhullámok pedig gyorsan átárazhatják a kukorica- és búzapiacot.

Az egyes állati eredetű termékek piacain a nyomás eltérő formában jelenik meg. A sertéságazatot a spanyol ASP helyzet, a kínai vámok és az uniós túlkínálat tartja árnyomás alatt, a tejpiacon pedig a bő európai kínálat és az import szűkíti a termelői jövedelmeket. A magyar agrárium jövedelmezősége egyre inkább a globális piaci, időjárási és geopolitikai erőter függvénye. A siker kulcsa a gyors alkalmazkodás, a költségfegyelem és a kockázatok tudatos kezelése.



kockázati tényezők a 2026/27-es gabonapiaci évben

kockázati tényezők	irány	érintett szegmens	piaci következmények
Közel-keleti geopolitikai instabilitás	fel-le irányuló volatilitás	energia, műtrágya, logisztika	emelkedő energia és műtrágyaárak, növekvő termelési költségek
El Niño hatás – elsősorban a déli féltekén	termelésekiesési kockázat, árfelhajtó hatás	gabona/olajosmag/ pálmaolaj /élelmiszeripar	középtávú árfelhajtó hatás, terméskockázat a 2026/27-es szezonban, elsősorban a déli félte
EU aszály/hőhullám (2026. június)	hozamkockázat	kukorica, napraforgó, burgonya esetében	már rövid távon árfelhajtó hatása van, a párizsi Euronexten: búza és kukorica ára emelkedett
foszfát- és nitrogén-műtrágya-árak tartósan magasak – a hormuzi szorosban újra kiújult a konfliktus 2026. július 10-én	költségnövelő tényező	minden intenzív kultúra	nyomás a termelői cash-flow-ra, forgótőke-igény nőhet. Az őszi vetések esetében a műtrágyaárak növekedésére lehet számítani
francia kukoricatermelés 20 éves mélypontot érhet el a 2026/2027-es szezonban	EU: árfelhajtó hatás a kukoricapiacra	növénytermesztés, állattenyésztés, kereskedők	gabonaárak- és takarmány árak emelkedése



forrás: barchart.com

K&H agrár iránytű

V. szám 2026. július

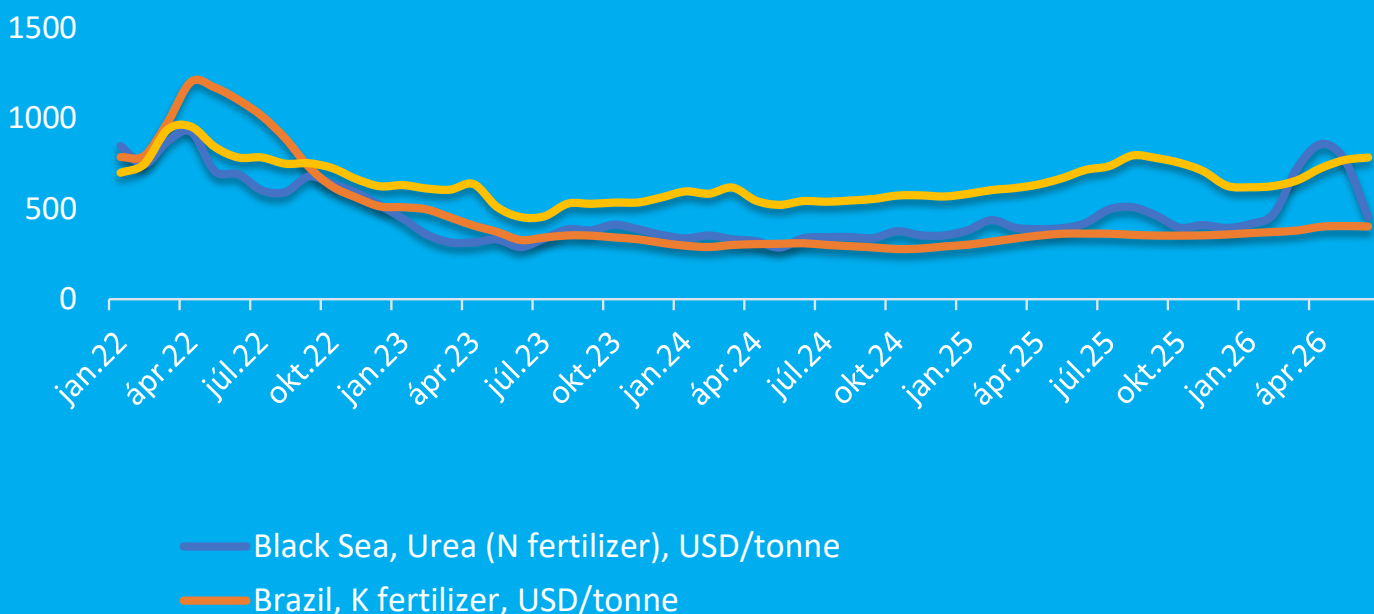


műtrágyapiac: enyhülő árak, de magas 2026/27-es költségkockázat

- » A Hormuzi-szoroson keresztüli műtrágyaszállítások 2026 tavaszától gyakorlatilag leállásközelbe szorultak, ami rövid távon növeli az ellátási kockázatokat és árfelhajtó hatást gyakorol a globális műtrágyaárakra.
- » **Nitrogénműtrágya:** az EU-ban 2026 áprilisában még 72%-kal volt drágább a 2024-es szintnél; június közepén is 56%-os felár látszott.
- » **Globális piac:** a gyengébb kereslet, a javuló kínálat és a kedvezőbb 2026/27-es ellátási kép árcsökkenést támogat.
- » **Európai kockázatok:** a logisztika, az importfüggőség és az év végi keresleti hullám újra árfelhajtó lehet.
- » **Foszfát és kálium:** a foszfát kínálata szűk, a kénkölség magas; a káliumpiac stabilabb képet mutat.
- » A műtrágyaárak több piacon enyhültek a terményárakhoz képest, Európában a nitrogén/búza arány továbbra is kedvezőtlen, ezért a műtrágya-beszerzést érdemes különösen tudatosan, ár-figyeléssel és hozamvárakozásokhoz igazítva tervezni.
- » Az EU Bizottság elfogadta 2026. július elején fogadta el, hogy a gazdálkodók a megnövekedett műtrágyaköltségeik legfeljebb 80%-ának megfelelő likviditási támogatást kaphatnak. Az intézkedést a magas műtrágya- és energiaárak, valamint az EU jelentős importfüggősége indokolja.

Műtrágyaárak: enyhülő árak, de magas 2026/27-es költségkockázat:

Műtrágyaárak nemzetközi összehasonlítása, USD/t



forrás: fao

K&H agrár iránytű

V. szám 2026. július



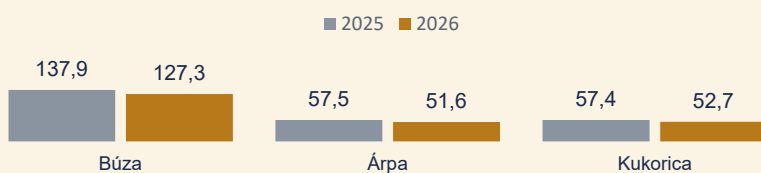
gabonafélék és olajos-magvak piaci várakozások EU és Magyarország

G GABONAFÉLÉK - EU

266 mln t

-8,3% y/y

EU-27 teljes gabonatermés, 2026 2025: 290,3 Mln t | jún. előrejelzés: 274,9 mln t



- Búza: 127,3 mln t (-7,7%) – a hőhullám rontotta a szemtelítődést Franciaországban, Németországban, Ausztriában, Lengyelországban és Magyarországon
- Árpa: 51,6 mln t (-5,3) – a tavaszi árpát jobban sújtotta a hőség, mint az őszt.
- Kukorica: 52,7 Mt (-3%) – Franciaország termése ca 9,4 mln t-ra esik, 20 éves mélypont; a virágzást Franciaország déli felén és Magyarországon már károsította a hőség.

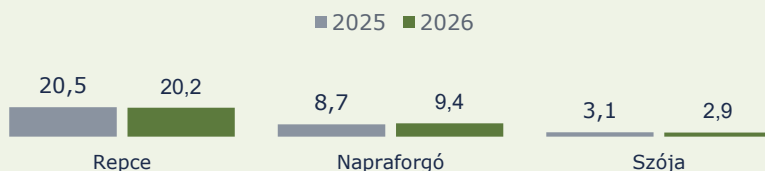
O OLAJOSMAGVAK - EU

32,45 mln t

+0,7% y/y

EU-27 teljes olajosmag-termés, 2026

2025: 32,3 mln t



- Repce: 20,2 mln t (-1,6%) – a vetésterület 6,1-ről 6,4 millió ha-ra nőtt, ellensúlyozva a 2025-ös kiugró hozamok átlaghoz térését
- Napraforgó: 9,4 mln t (+8,2%) – a hőhullám kevésbé sújtotta, mint a gabonaféléket
- Szója: 2,9 mln t (-4,9%) – az olajosmagvak összességében ellenállóbbnak bizonyultak a hőséggel szemben

MAGYARORSZÁG

éles kettősség a hazai piacon

Gabonatermés **-23,0%**

9,35 mln t (2025: 12,15 mln t) – az EU legnagyobb visszaesése

Búza: 3,95 mln t (-31,4%)
Kukorica: 3,06 mln t (21,2%)

Olajosmag-termés **+4,9%**

2,40 Mt (2025: 2,29 Mt) – bővülés a nehéz évben

Napraforgó: 1,87 mln t (+10,1%)
Repce: 0,40 mln t (-3,6%)

A hőhullám elsősorban a gabonaszektort sújtotta; az olajosmagvakat – főként a bővülő napraforgó terület – ellensúlyozta.

forrás: COCERAL Crop Forecast
2026. július alapján

K&H agrár iránytű

V. szám 2026. július



Magyarország: a gabonapiac kockázati prémiumot áraz, nem hiányt

- » A Cocala projekciója szerint, Magyarországot éles piaci kettősség jellemzi 2026-ban: a gabonafélék termése jelentősen visszaesik, míg az olajmag-szegmens bővül.
- » összes gabonatermés: 9,35 millió tonna, ami -23,0%-os csökkenés 2025-höz képest (12,15 Mt); az egyik legnagyobb visszaesés az EU-ban. Növényenként a várható termés-mennyiség az alábbiak szerint alakulhat:
 - » Búza: 3,95 millió tonna (-31,4%); a hektáronkénti hozam 5,50 t/ha-ról 3,90 t/ha-ra esik.
 - » Kukorica: 3,06 millió tonna (-21,2%); a csökkenést a kisebb vetésterület és a hőség pollinációt érintő negatív hatása okozza.
- » Árpa: 1,60 millió tonna (-5,0%), mérsékelt visszaeséssel.
- » Olajosmagvak: összesen 2,40 millió tonna (+4,9%), a növekedés fő hajtóereje a napraforgó-terület bővülése.
 - Napraforgó: 1,87 millió tonna (+10,1%), a szegmens legkedvezőbb teljesítményét mutatja.
 - Repce: 0,40 millió tonna (-3,6%).
 - Szója: 0,12 millió tonna (-27,7%), jelentős termés-csökkenéssel.

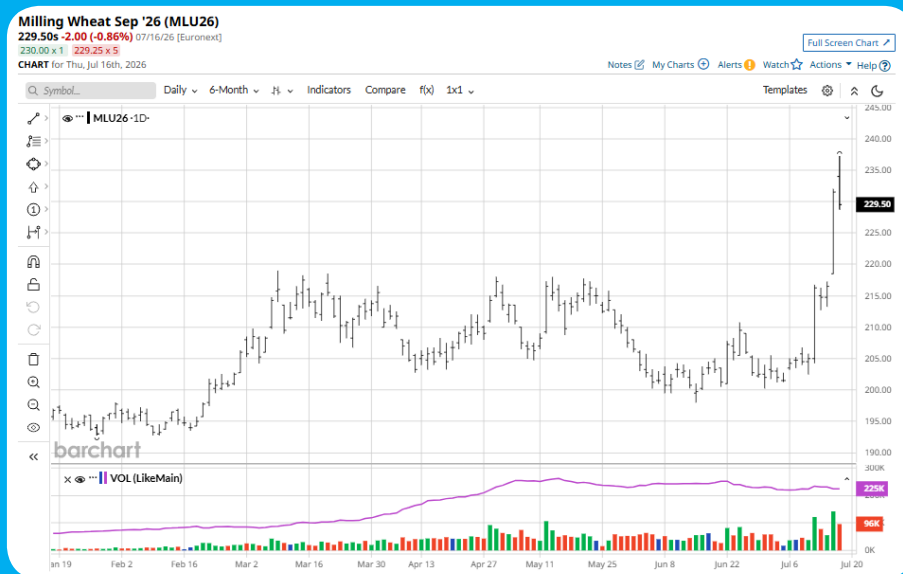


gabonapiac: nincs hiány, mégis nő az árkockázat

- » **ellátási kockázatok erősítik a piacot:** A Fekete-tengeren zajló támadások veszélyeztetik az orosz és ukrán gabonaexportot, ezért a piac egyre nagyobb kínálati kockázatot áraz.
- » **jelentős áremelkedés a terménypiacokon:** a búza 2026SEP-i jegyzései az Euronetxen elérték a 230 EUR/t árszintet, miközben a kukorica (243 EUR/t) és a repce (550 EUR/t) jegyzése is emelkedett.

A drágulást a logisztikai kockázatok mellett az időjárás problémák is támogatják.

- » További emelkedési potenciál maradt: az exportkapacitás csökkenése, a magasabb fuvar költségek és az esetleges műtrágyaelvétési zavarok tartósan magas gabonaárakat eredményezhetnek Európában és a magyar piacon is.



forrás: barchart



nemzetközi sertéspiac kitekintés: USA és Kína

» szűkülő amerikai sertéskínálat: javuló mozgástér az EU világpiaci pozíciójában

» Az USA tenyészkoca-állománya 2014 óta a legalacsonyabb, ami korlátozza a kínálat bővülését és javíthatja az EU relatív világpiaci pozícióját.

» A vártnál szűkebb amerikai nyári-őszi kínálat támogathatja a globális árakat, ezáltal erősítheti az EU exportörök árpozícióját.

» Az USA növekedése főként termelékenységre épül, ezért érzékenyebb járvány- és takarmányköltség-sokkokra; ez az EU-t stabilabb beszállítóként pozícionálhatja.

» A fő korlát továbbra is a kereslet: gyenge importpiaci fogyasztás mellett az EU csak részben tudja kihasználni az USA szűkebb kínálatát.

» Összességében az EU sertéságazatának rövid távú világpiaci mozgástere javulhat, de a kereslet és költségkockázatok döntőek maradnak.

» Kína: a piac fokozatosan a túltermelésből kínálati alkalmazkodás felé mozdulhat.

» Az árak csak korlátozottan reagálnak, mert a nagy integrátorok és a hatóságok a kapacitások visszafogására törekednek.

» A gyenge fogyasztás és a kapacitáscsökkentés tartóssága középtávon az importigényt és a globális sertéshús-kereskedelmi egyensúlyt is módosíthatja.

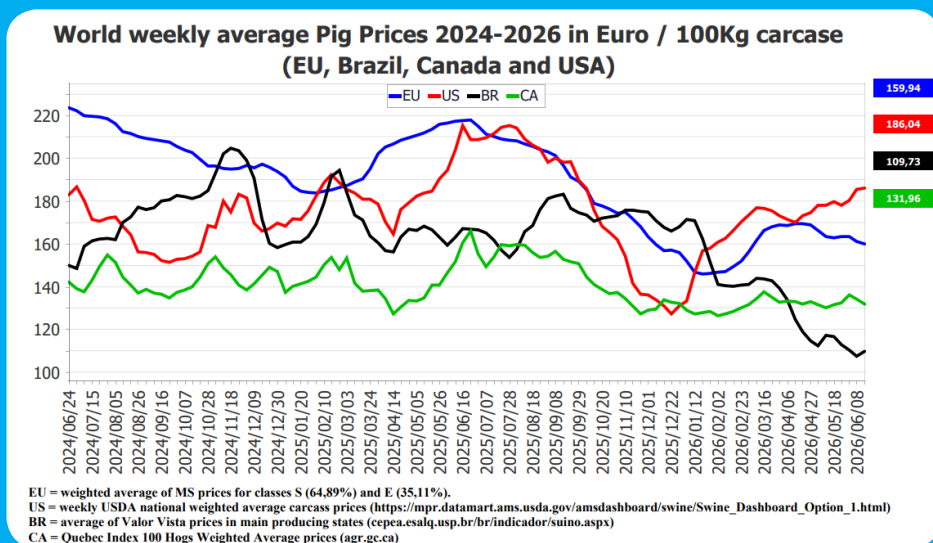
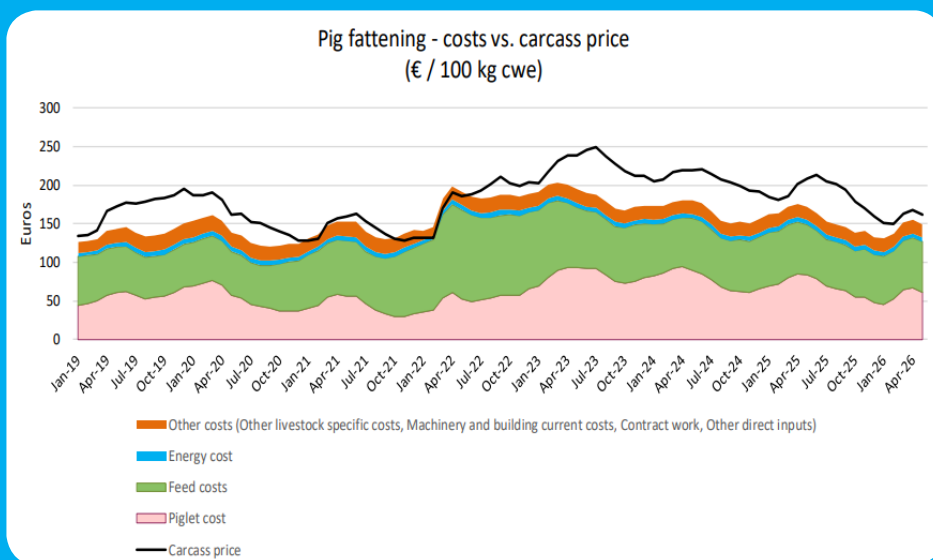


EU sertéspiac: túlkínálatban most a vevő diktál

» Az európai sertéshúspiac 2026 júniusában továbbra is túlkínálatos és árérzékeny környezetben működött. Az ASP-hez kapcsolódó exportkorlátozások miatt a spanyol és német árualap egy része az EU-n belül maradt, ami különösen a friss hús piacán erősítette a versenyt és lefelé ható ár-nyomást eredményezett.

» Az EU sertéspiacán, a következő hetekben a német termelői árak, a vágósúlyok alakulása és a húsértékesítési árak lesznek a legfontosabb indikátorok a piaci irány megítéléséhez.

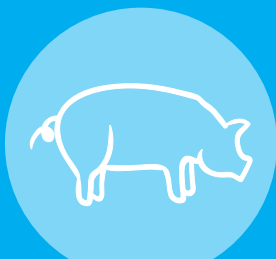
» Globális szinten Brazília alacsony árszintje tovább erősíti versenyelőnyét az EU-val szemben, miközben az EU exportvolumen alapján továbbra is megőrzi vezető pozícióját.



forrás: DG AGRI

K&H agrár iránytű

V. szám 2026. július



EU sertéspiac rövid távú kilátásai: stabil alapok, de fokozódó exportpiaci ár-nyomás

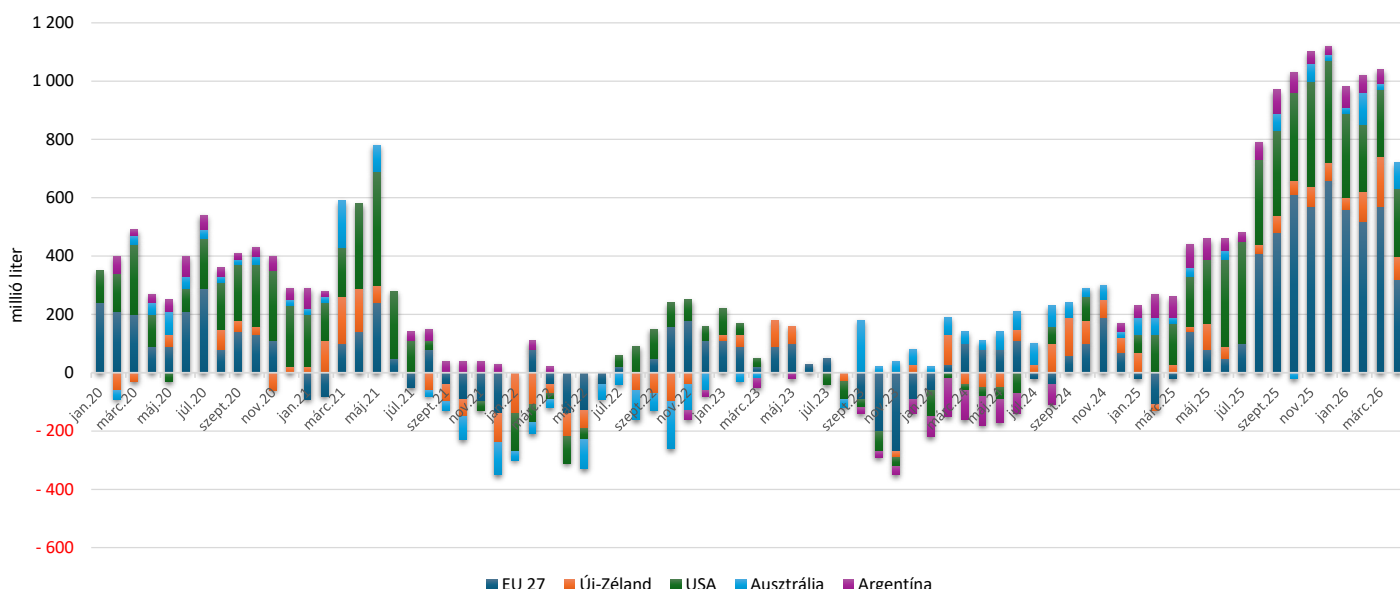
- » Az EU sertéshústermelése 2026-ban várhatóan lényegében stagnál (+0,3%), amit a kocaállomány mérsékelt bővülése (+0,6%) és az év eleji termelésnövekedés támogat.
- » Az év eleji exportteljesítmény ugyan pozitív volt (+3% január-április), de az éves kivitel enyhe csökkenése (-0,5%) valószínű a kínai dömpingellenes vámok, az erősödő ázsiai verseny és a növekvő kínai belföldi kínálat miatt.
- » A spanyolországi ASP-kitörés árnyomást okozott, a 2026JAN-FEB/2025JAN-FEB időszakban változatlan szinten maradt az EU kivitele.
- » Kivitelben piaci átrendeződés következtében: Dél-Koreába (+55%), Vietnám (+77%), Ausztrália (+29%) irányult az export, kiváltva a kínai piaci -21%-os csökkenést.
- » A fogyasztás kis mértékben nőhet (+0,4%), amit az alacsonyabb árak, a nagyobb uniós kínálat és az ár-érzékeny vásárlók olcsóbb fehérjeforrások felé fordulása támogathat.
- » A sertéságazat rövid távon stabil, ugyanakkor az ágazat piaci környezetét exportpiaci ár-nyomás, az állategészségügyi kockázatok és a külpiaci verseny fokozódása jellemzi.



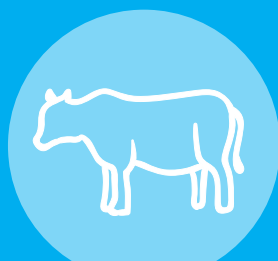
tejpiac: a bővülő globális kínálat nyomást gyakorol az árakra

- » Az öt legnagyobb exportőr régió tejtermelése áprilisban 2,8%-kal nőtt, tovább bővítve a globális kínálatot.
- » Az EU (+2,6%), Új-Zéland (+6,1%), Ausztrália (+4,1%) és az USA (+2,7%) egyaránt termelésbővülést mutat.
- » A tejtermékexport továbbra is erős, különösen a vaj és a sajt esetében.
- » A kínai import +8%-os növekedése önmagában nem elegendő a gyorsan bővülő kínálat felszívására.
- » A GDT-aukciókon több termék ára ismét csökkenő pályára került.

A tejtermelés alakulása a világpiac öt legnagyobb tejipari exportőréél/beszállítójánál (millió liter) - A havi termelés alakulása az előző év azonos hónapjához viszonyítva - 2026. április

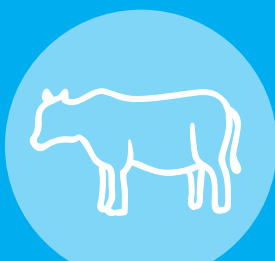


forrás: Európai Bizottság



EU tejpiac: nő a kínálat, az inputköltségek fékezhetik a jövődelmezőiséget – rövidtávú kilátások

- » **kínálat:** 2026 január–áprilisban az EU tejtermelése éves alapon több mint 4%-kal nőtt.
- » **növekedés forrása:** a bővülést főként a javuló tejhozam hajtja, nem az állomány növekedése.
- » **támogató tényezők:**
 - » Tejhozam: kedvező időjárás és takarmányminőség.
 - » Beltartalom: magasabb zsír- és fehérjetartalom növeli a feldolgozható alapanyagot.
 - » Kereslet: az EU belső piaca stabil maradhat.
 - » Sajt- és savóalapú termék-gyártás: továbbra is fenntartja a nyerstej iránti igényt.
- » **2026. évi kilátás:** 1,6%-os nyerstej-termelés növekedése várható, főként Németország, Hollandia, Franciaország, Belgium és Lengyelország miatt.
- » **feldolgozás:** a több tej nagyobb vaj-, sajt- és soványtejpor-termelést hozhat, ami készlet- és értékesítési nyomást okozhat.
- » **exportkockázat:** közel-keleti feszültségek és gyengébb regionális kereslet korlátozhatja az exportbővülést.
- » Az EU tejpiacát 2026-ban a magasabb tejhozamok és tej-szárazanyag-tartalom miatti kínálatbővülés határozza meg, miközben a nyerstejárak stabilizálódnak, de a geopolitikai eredetű inputköltség-nyomás várhatóan fékezi 2026. második féléves növekedést.

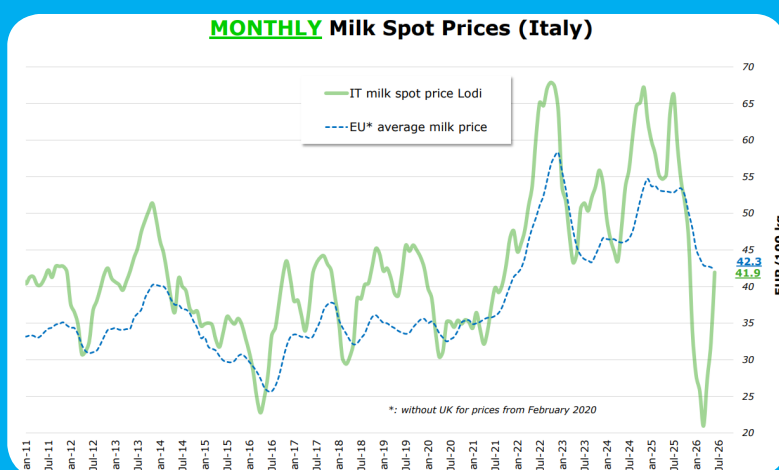


még mindig nyomás alatt a tejárak, tejpiacon vegyes jelzések jelentkeznek

- » Az EU spot árak 2026 második negyedévének végén emelkedni kezdtek, de a kínálati bővülés óvatosságot indokol. Mind a milánói, mind az olasz piaci német import nyerstej ára emelkedésnek indult, és 2026. július közepére a milánói ár 48,46 cEUR/kg-ra emelkedett.
- » Várhatóan a szerződéses árak is lekövetik majd időbeni késéssel a spot piaci árak emelkedését.
- » Az EU átlagár 2026. júniusában szinte változatlanul, 42 cEUR/kg szinten maradt, míg a magyar átlagár is 37 cEUR/kg szinten stagnál.
- » A 42 cEUR/kg körüli ár lebegése egyfajta

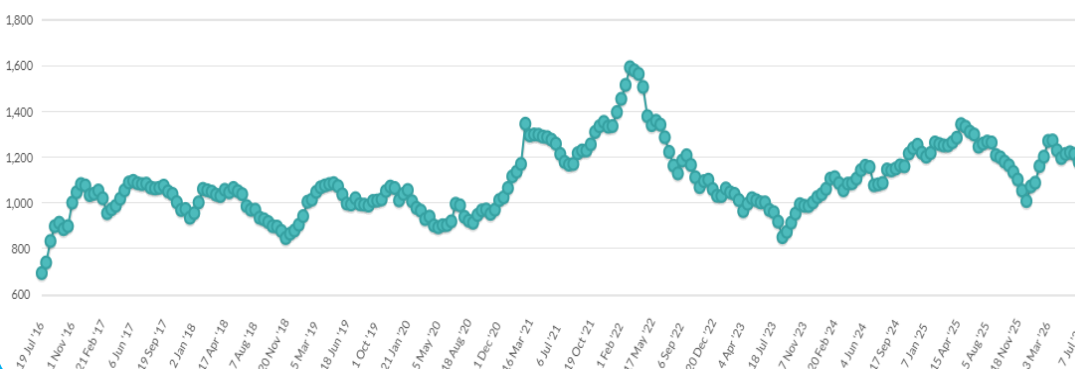
egyensúlyi állapotot is jelenthet: a kínálati nyomás még mindig erős (az EU-ban 2026. január-április között) még mindig emelkedett a beszállított nyerstej mennyisége, illetve a sajt előállítása is), de a kereslet oldaláról már érkeznek pozitív jelek:

- A GDT index pozitív trendet tükrözött vissza 2026. január – 2026. márciusa között, mivel egy kisebb korrekció ment végbe a nemzetközi tejtermékek ár-jegyzéseiben.
- » A magyar felvásárlási árakat negatívan befolyásolja, a HUF/EUR árfolyam. 2026. májusa óta bekövetkezett forint erősödése.



GDT Price Index over 10 years

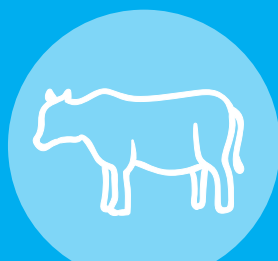
The GDT Price Index is calculated from the total quantity sold in a Trading Event across all products, contract periods and sellers. For more information on the price index calculation, please go to our "How GDT Events work" page.



forrás: Európai Bizottság

K&H agrár iránytű

V. szám 2026. július



tejfeldolgozás: bő kínálat mellett Európa a sajt felé fordul

» erős nyerstej-kínálat

- 2026 elején a tejbegyűjtés jelentősen nőtt (január–április: +4%).
- A több alapanyag elsősorban a magasabb hozzáadott értékű termékek, főként a sajt felé tereli a feldolgozást.

» feldolgozói fókusz

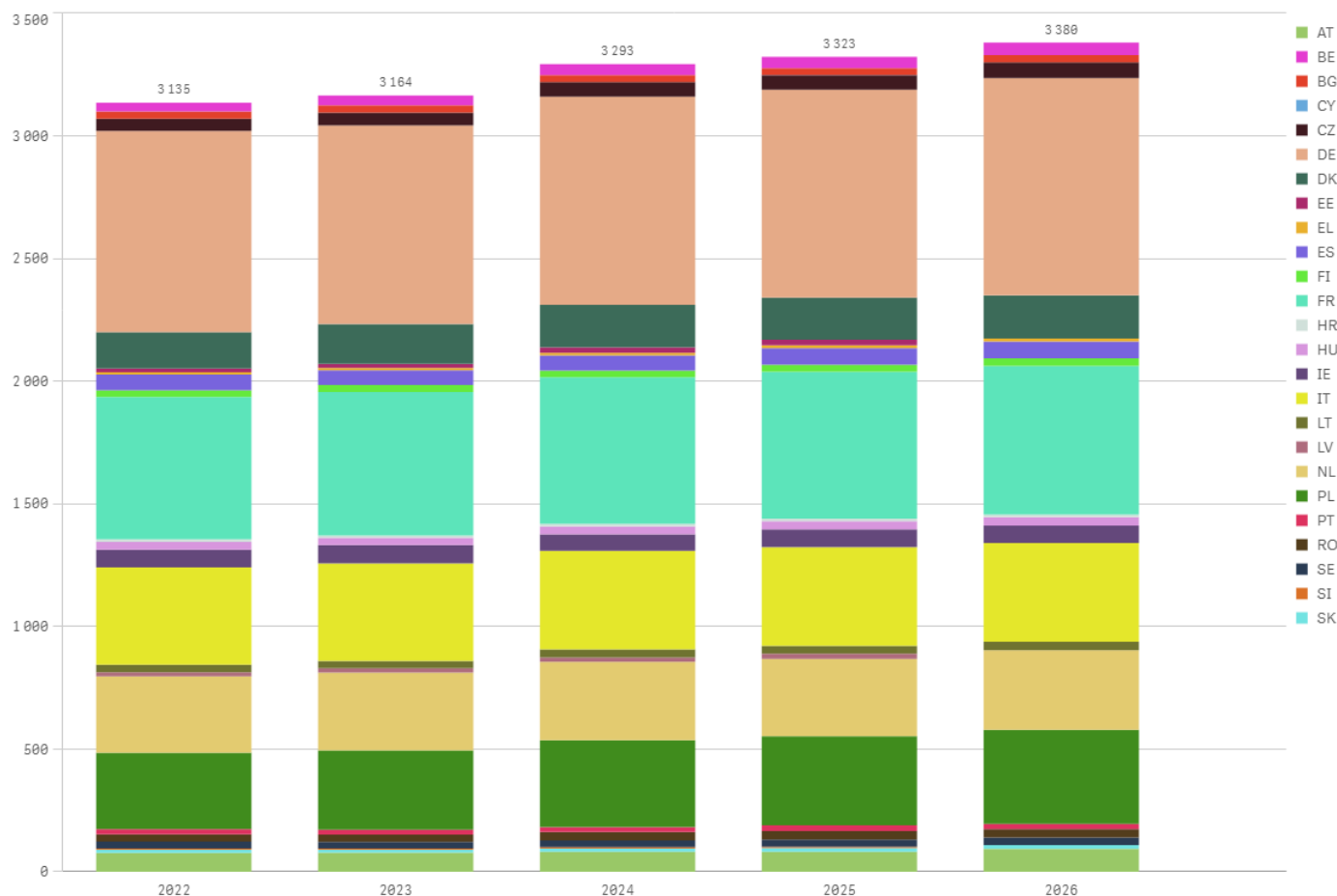
- A sajt és a savó előtérbe kerül, miközben egyes tömegtermékek – például ivótej vagy WMP – aránya csökkenhet.

» piaci logika

- A sajt az EU egyik legfontosabb export-terméke; a kivitel 2026. január–áprilisban körülbelül 6%-kal nőtt.
- Stabil belföldi fogyasztás és exportkereslet támogatja a termékszerkezeti elmozdulást.

Development of dairy production

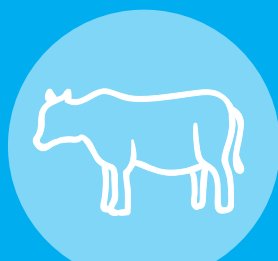
For years 2022,2023,2024,2025,2026 > Months: 01, 02, 03, 04 > All Member States > Cheese from cows'milk (pure) > Thousand tonnes



forrás: Európai Bizottság

K&H agrár iránytű

V. szám 2026. július



EU tejpiac 2026: nem a volumen, hanem a marzs dönt

tényező	piaci irányok
kínálat	EU tejtermelése várhatóan tovább nő 2026-ban; a bővülést főként a javuló tejhozamok hajtják, miközben a tehénállomány csökken.
árak és jövedelmezőség	A nyerstejárak a 2025 végi korrekció után stabilizálódnak, de az energia-, szállítási és csomagolási költségek nyomás alatt tarthatják a termelői és feldolgozó árrekeket.
kereslet	Az EU belső kereslete ellenálló, különösen sajt, joghurt és tejszín esetében; a fogyasztói árak emelkedése ugyanakkor kockázatot jelent.
külpiacon	A Közel-Kelethez kapcsolódó feszültségek korlátozhatják az exportot, különösen tejporoknál. A sajt és savó kereslete stabilabb képet mutat.

» tejtermékek piaci kilátásai: a többlet tejkinálat elsősorban vaj, sajt és sovány tejpor gyártásába áramlik. A sovány tejpor termelése és exportja nőhet, de a régiós kereskedelmi zavarok kockázatot jelentenek. A vaj exportkilátásait javítja a versenyképesebb árszint, miközben a hazai felhasználás növekedése mérséklődhet.

» sajt és savó: a sajtermelés 2026-ban is bővíthet, főként a stabil belső felhasználásra támaszkodva. Az export volumenben csak

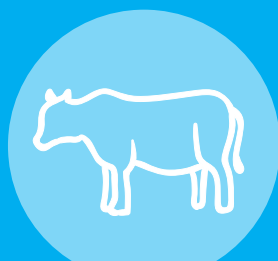
mérsékelten nőhet. A savópiacot a globális fehérjeigény támogatja, ezért ez a szegmens relatíve kedvezőbb kilátásokkal bír.

» piaci következmények: a 2026-os EU tejpiac kettős képet mutat: rövid távon bőséges kínálat és árnyomás, középtávon viszont ár-rés-romlás és exportbizonytalanság fékezheti a növekedést. Stratégiai fókusz: magasabb hozzáadott értékű termékek, költségkontroll, valamint exportkockázatok aktív kezelése.

forrás: Európai Bizottság

K&H agrár iránytű

V. szám 2026. július



tejpiaci kilátások Magyarországon: rövid távon az aszály írhatja át a kilátásokat

» legfontosabb kockázatok

- » Az EU tejkibocsátásának növekedése ár-nyomást okozhat.
- » A magyar feldolgozóipar termékszerkezete alacsonyabb hozzáadott érték felé húz.
- » Az import tejtermékek továbbra is erősen jelen vannak a kiskereskedelemben.
- » Energia-, logisztikai és inputköltség-kockázatok fennmaradhatnak.
- » Az erős HUF/EUR árfolyam lefelé hathat a tejárakra.

» rövid távú kilátás (2026. 3. negyedév)

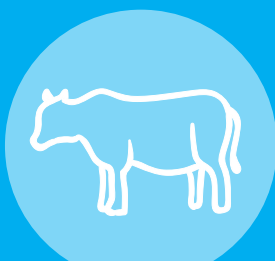
- » A nyerstej felvásárlási ára várhatóan stabil marad; jelentős emelkedés nem valószínű.
- » A hőstressz és az országos aszály növelheti a takarmányköltségeket a második félévben.
- » A feldolgozott tejtermékek fogyasztói ára összességében stabil maradhat.



forrás: GDT price index

K&H agrár iránytű

V. szám 2026. július



kapcsolatok

» [K&H agrár honlap](#)

» szakértő kollégáink

Demeter Zoltán

agrárüzletág vezető

Zoltan.Demeter@kh.hu

Báder Balázs

üzleti banki tanácsadó

Balazs.Bader@kh.hu

Dr. Nyárs Levente

üzleti banki tanácsadó

Levente.Nyars@kh.hu

Janovics Zita

üzleti banki tanácsadó

Zita2.Janovics@kh.hu

