



www.kh.hu



2025.03.18

Jó reggelt Treasury!

Gazdaság, tőzsde

Hétfőn az amerikai tőzsdék pozitív hangulatban zártak. A nagyobb részvényindexek közül a Dow Jones 0,9%-ot, az S&P 500 0,6%-ot, míg a Nasdaq 0,5%-ot emelkedett. Az ázsiai piacok is többnyire erősödni tudtak, a Nikkei 0,9%-ot, a Hang Seng 0,8%-ot emelkedett, míg a CSI 300 0,2%-ot csökkent. Európában a DAX 0,7%-ot, a CAC és az FTSE egyaránt 0,6%-ot emelkedett. A BUX 1,6%-ot emelkedett, ezzel felülteljesítve régiós társait az emelkedésben. A blue chippek terén az OTP 1,6%-ot, a Mol 2,2%-ot, míg a Richter 1,5%-ot emelkedett, és a Magyar Telekom 0,6%-ot emelkedett.

EURUSD

Az euró-dollár árfolyamán további emelkedés volt megfigyelhető, amivel November eleje óta nemlátott szintekre ért. A legnagyobb mozgatórugók közé sorolható az orosz-ukrán konfliktus lezárásának reménye ami erőt adhat az eurónak valamint az amerikai kormányzat által kivetett vámok kérdése, ami bizonytalanságot és volatilitást hoz a piacra. Kedd reggel 1,0910 feletti szinteken mozog az árfolyam, ez a tegnapi csúcς közelében van.

EURHUF, USDHUF

Az eurónál már csak a forint erősebb, hisz komoly erősödés látható mind a dollárral mind az euróval szemben, hétfőn délután a középárfolyam 398 legalján mozgott az euróval szemben, este a 397,80 az szintel elérve szeptember óta legalacsonyabb szintjét. Kedd reggel 398,30 közelében mozog az EUR/HUF jegyzése. A dollárral szemben is hasonló október óta nem látott szintre ért a forint 364,00 közelében. Kedd reggel 394,70 körül mozog.

Nyersanyag

Az olajárak tovább emelkedtek, miután elérték több hónapos minimum szintjeiket. A Brent Crude ára 71,46 dollárra nőtt hordónként, ami 0,7%-os emelkedést jelent, míg a WTI Crude ára 67,84 dollárra nőtt hordónként, ami 0,6%-os emelkedést mutat. Az arany ára 2997,16 dollárra nőtt, ami 0,3%-os emelkedést jelent. ami nagyon közel van a napokban elért történelmi csúcshoz, 3017,06 dollárhoz.

Makro naptár

Ma ipari termelési adatokat várunk Amerikából.

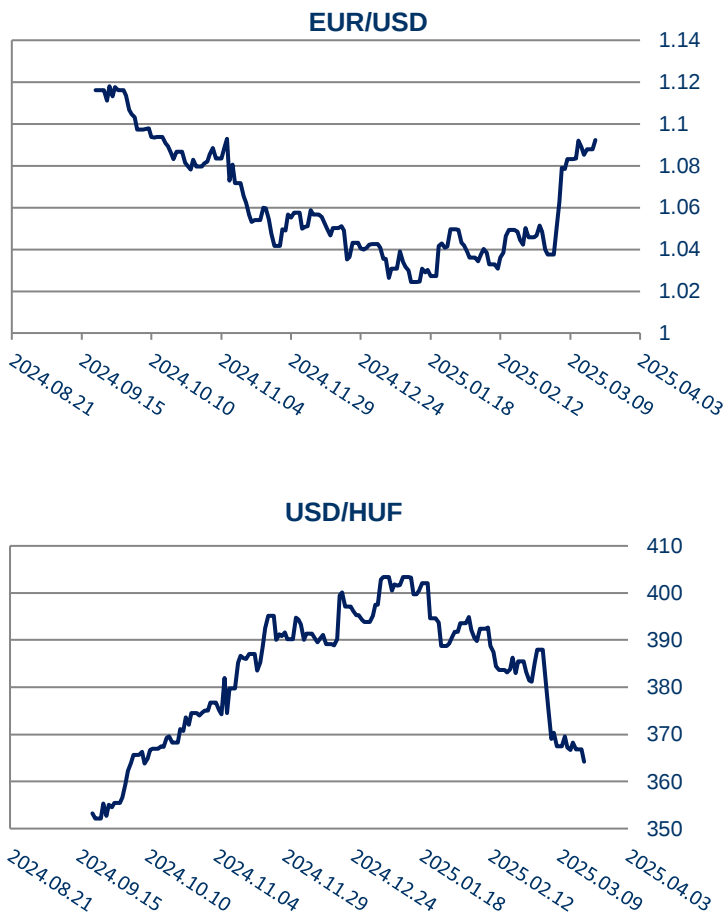
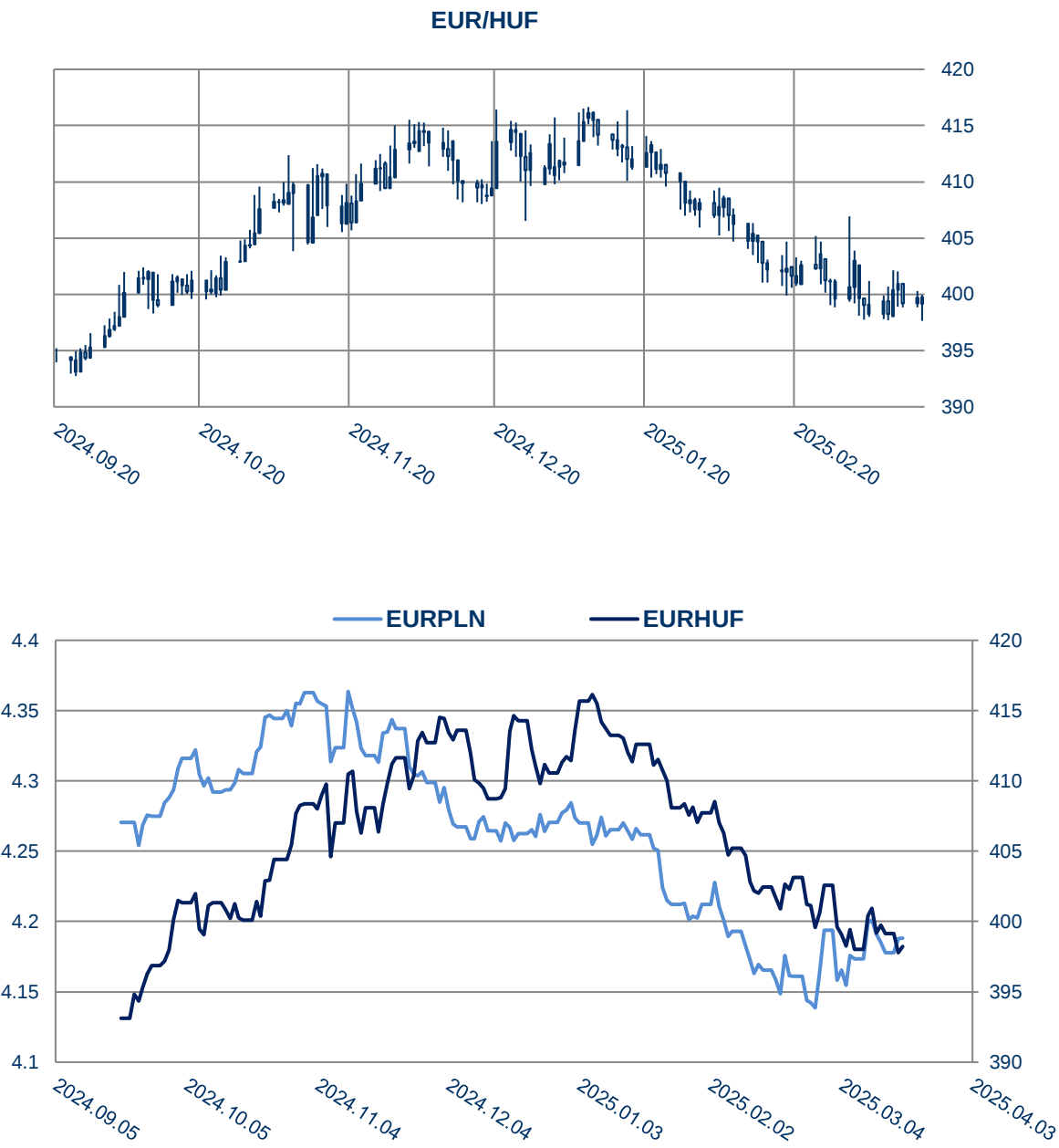
Deviza Spot Árfolyamok			
8:30	Bid	Ask	Irány*
EURHUF	396.83	399.44	↗
USDHUF	363.41	365.81	↗
CHFHUF	412.31	415.07	↗
EURUSD	1.0886	1.0953	↗
EURCHF	0.9595	0.9654	↗
EURGBP	0.8386	0.8437	↗
GBPHUF	471.67	475.12	↘
PLNHUF	94.74	95.40	↗
RONHUF	79.69	80.27	↘
CZKHUF	15.84	15.95	↗
EURPLN	4.17	4.20	↗
EURCZK	24.97	25.13	↗
JPYHUF	242.62	244.24	↗
TRYHUF	9.90	9.97	↗

*A jelenlegi középárfolyamot az előző napi záróárfolyamhoz viszonyítva

Deviza Forward Árfolyamok				
8:30	EUR/HUF		USD/HUF	
	Bid	Ask	Bid	Ask
1 hét	23	35	11	16
1 hónap	109	164	50	74
2 hónap	206	309	92	138
3 hónap	316	474	142	213
6 hónap	659	989	301	451
9 hónap	1006	1509	474	710
1 év	1330	1994	633	950

Bloomberg Előrejelzés			
	EURHUF	USDHUF	EURUSD
Q1 25	409	397	1.0300
Q2 25	407	395	1.0400
Q3 25	410	391	1.0600
Q4 25	408	386	1.0700

K&H Bank forecast			
	EURHUF	USDHUF	EURUSD
2025.03.31	404	381	1.06
2025.04.30	405	382	1.06
2025.05.30	406	383	1.06
2025.06.30	407	384	1.06
2025.09.30	409	386	1.06
2025.12.31	415	392	1.06



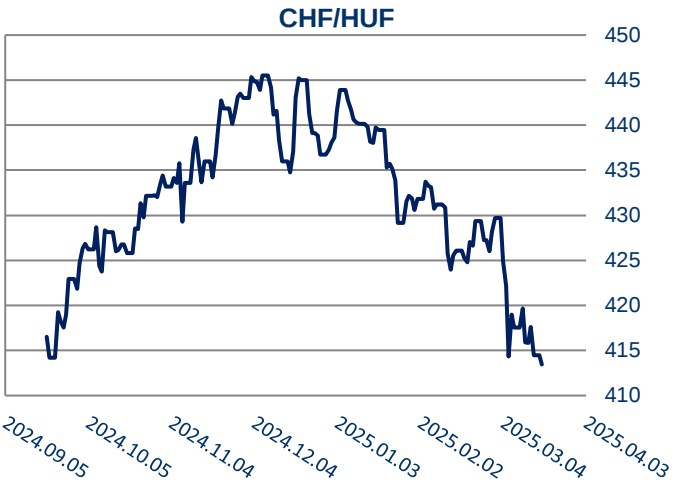
Ez az elemzés nem tekinthető teljes körű tájékoztatásnak és a pénzügyi piaci eseményekre vonatkozó rövid távú előrejelzésen alapul. A K&H Bank Zrt. nem garantálja, hogy az előrejelzésben megfogalmazottak bekövetkeznek, és nem tartozik felelősséggel a jelen dokumentum alapján meghozott döntésekből eredő 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 emailcímen

Alapkamatok				
	Jelenlegi (%)	Előző Döntés	Következő Döntés	Várakozás (%)
MNB	6.50	2025.02.25	2025.03.25	n.a.
EKB	2.65	2025.03.06	2025.04.17	n.a.
SNB	0.50	2025.03.17	2025.03.20	n.a.
FED	4.50	2025.03.17	2025.03.19	4.50

Államkötvények		
Futamidő	Referencia (%)	Változás (%)*
6 hónap	6.17	-0.16
3 év	6.75	-0.44
10 év	7.04	-0.85
15 év	7.17	-0.97

* Az előző napi nyitó ár záró hozamszintek között

Magyar öt éves CDS	
actual value:	54.57
last one year min	55.31
last one year max:	132.37



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	6.5000	6.5000	6.5100	6.5100	6.5400
EURIBOR		2.3860	2.4560	2.4220	2.4390
EUR LIBOR	-0.6496	-0.6194	-0.5806	-0.5560	-0.4857

Főbb Nemzetközi Indexek		
Index	regnapi Záróérték	Változás (%)*
S&P 500	5 675.12	0.64
Dow Jones	41 841.63	0.85
CAC 40	8 073.98	0.57
FTSE 100	8 680.29	0.56
Hang Seng	24 145.57	2.23
Nikkei 225	37 396.52	1.20

* Az előző napi nyitó ár záró hozamszintek között

HUF IRS (swap piaci kamatlábak, %)									
1 év	2 év	3 év	4 év	5 év	6 év	7 év	8 év	9 év	10 év
6.7280	6.4850	6.4850	6.5250	6.5700	6.6253	6.6850	6.7400	6.7900	6.8400

EUR IRS (swap piaci kamatlábak, %)									
1 év	2 év	3 év	4 év	5 év	6 év	7 év	8 év	9 év	10 év
2.3420	2.3160	2.3845	2.4525	2.5090	2.5583	2.6023	2.6430	2.6803	2.7128

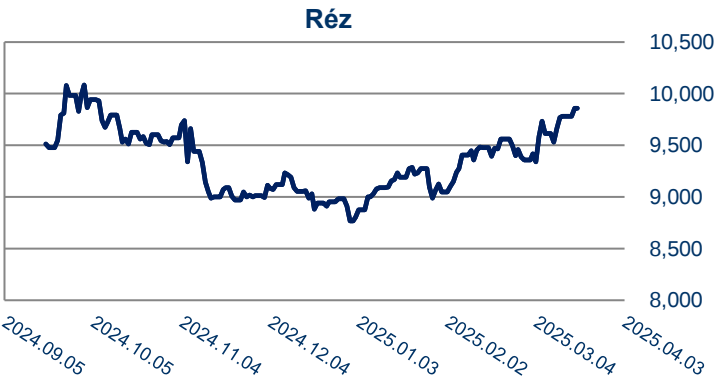
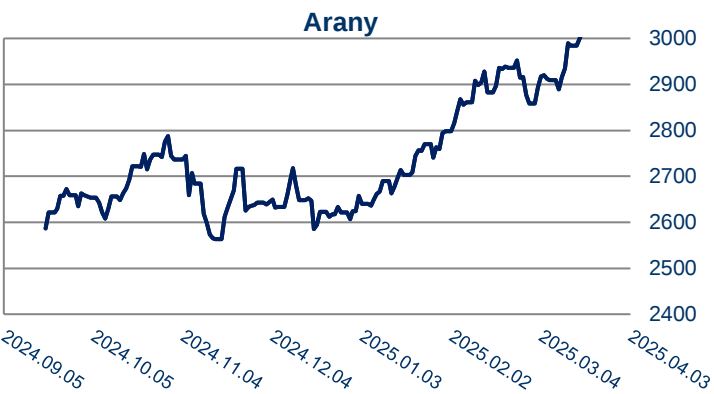
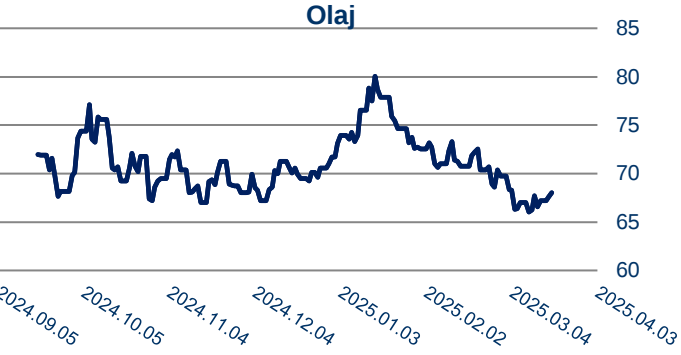
Magyar Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2024.12.31	0.55	n.a.	n.a.
CPI (%)	2025.02.28	5.60	2025.04.08	n.a.
PPI (%)	2025.01.31	9.12	2025.03.31	n.a.
industrial output (%)	2025.01.31	-3.90	2025.04.04	n.a.
rate of unemployment (%)	2025.01.31	4.30	2025.03.28	n.a.
trade balance (mio EUR)	2025.01.31	919.00	2025.03.31	n.a.
current account (%)	2024.09.30	2.37	n.a.	n.a.
retail sales (%)	2025.01.31	4.70	2025.04.07	n.a.

USA Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2024.12.31	2.50	2025.03.27	n.a.
CPI (%)	2025.02.28	2.80	2025.04.10	n.a.
PPI (%)	2025.02.28	2.10	2025.04.11	n.a.
industrial output (%)	2025.01.31	2.00	2025.03.18	n.a.
rate of unemployment (%)	2025.02.28	4.10	2025.04.04	n.a.
trade balance (b USD)	2025.01.31	-131.382	2025.04.03	n.a.
current account (%)	2024.09.30	-3.57	n.a.	n.a.
retail sales (%)	2025.02.28	3.10	2025.04.16	n.a.

Eurózóna Makro Adatok				
	utolsó publikálás	év/év	következő publikálás	várakozás
GDP (%)	2024.12.31	1.20	2025.04.30	n.a.
CPI (%)	2025.02.28	2.40	2025.03.19	2.4
PPI (%)	2025.01.31	1.80	2025.04.03	n.a.
industrial output (%)	2025.01.31	0.80	2025.04.15	n.a.
unemployment rate (%)	2025.01.31	6.20	2025.04.01	n.a.
trade balance (mio EUR)	2024.12.31	15467.70	2025.03.18	n.a.
current account (%)	2024.12.31	38.41	2025.03.21	n.a.
retail sales (%)	2025.01.31	1.50	2025.04.07	n.a.

Nyersanyag			
	Olaj* (USD/hord)	Arany (USD/uncia)	Réz* (USD/tonna)
árfolyam	67.98	3 015.70	9 861.50
52 hetes max	78.74	3 018.95	11 104.50
52 hetes min	63.61	2 146.15	8 714.00

* WTI legközelebbi határidő ** LME 3 hónapos határidőre



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 hírrelvéli kapcsolatban kérdése van, keressen minket a treasurysales@kh.hu emailcímen