

Nem tudott a jegybanki célsávba mérséklődni az infláció

Áprilisban átlagosan 4,2%-kal emelkedtek a fogyasztói árak itthon, az előző év azonos időszakához képest. Márciusban még 4,7%-ot tett ki az áremelkedési ütem, amelyet követően 4%-os rátát vártunk és az elemzői konszenzus is 4% volt, ugyanakkor a várakozások szélesebb skálán szóródtak (3,5-4,3% között). Az **előző hónaphoz képest 0,2%-kal emelkedtek az árak**, szintén kismértékben várt felett. Az éves maginfláció a márciusi 5,7%-ról **5,0%-ra is mérséklődött**, ami szintén az inflációs nyomás mérséklődését jelzi.

A havi árváltozás részletei alapján a fogyasztói kosárban 30%-ot meghaladó súlyú **élelmiszerek** főcsoportnál a korábbi stagnálás után 1,3%-kal mérséklődtek az árak, a csökkenéssel számoltunk, de annak mértéke valamelyest nagyobb lett, mint vártuk. Az **üzemanyagárak** 1,4%-kal csökkentek, ami megfelelt a várakozásunknak. A **járműüzemanyagokat** is tartalmazó, 19%-os súlyú **egyéb cikkek főcsoportnál** a korábbi 1,2%-os csökkenést stagnálás követte. A **háztartási energiaárak kisebb meglepetésre, 3,8%-kal ugrottak meg egy hónap alatt**, márciusban még 0,2% volt a csökkenés, várakozásunk pedig 2%-os növekedés volt. Többet kellett fizetni **szeszesitalokért és a dohánytermékekért** (+1,3%), **ruházkodási cikkekért** (+1,2%). A **szolgáltatások árdinamikája esetében is megtört a defláció, a korábbi 0,3%-os havi emelkedést 0,8%-os követte áprilisban**, ezen belül a belföldi üdülés 4,7, a külföldi üdülés 1,4, a közlekedési szolgáltatáson belül az utazás egyéb távolsági úticéllal esetében pedig közel 9%-os volt a megugrás.

Kilátások

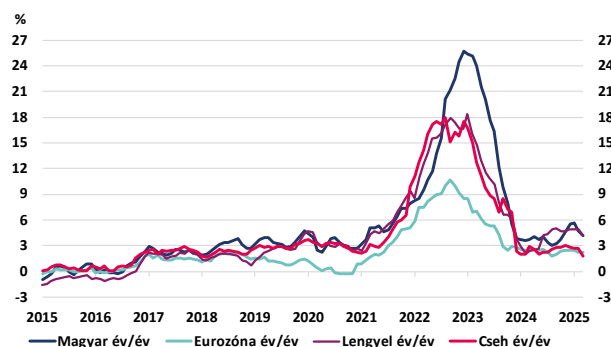
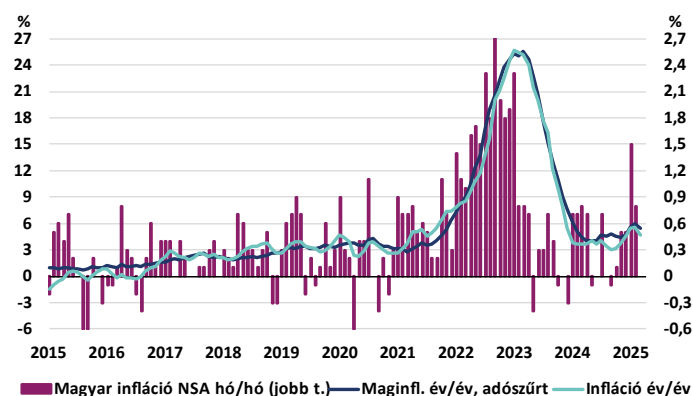
Áprilisban folytatódott az infláció mérséklődése, de a mérséklődés a vártnál lassabb volt. A korábban jelentősen emelkedő kategóriák, az **élelmiszerek és a szolgáltatások** esetében **vegyesek alakultak a mutatók**, az élelmiszerek esetében mind havi, mind éves szinten mérséklődött az áremelkedési ütem (érvényesült az árstop hatása), azonban a szolgáltatások esetében a havi mutató mérséklődése megfordult. Emellett a **háztartási energia áremelkedése okozott meglepetést**, ugyan a februári átlagosan hidegebb időjárás miatt számoltunk áremelkedéssel, azonban ennek mértéke meghaladta várakozásunkat.

Az **árrés stop termékkörének kiszélesítése, a csökkenő olaj és energiaárak, a gyenge növekedési adatok is a deflációra kedveznek. Mindezek nyomán az idei éves átlagos inflációs előrejelzésünket nemrég a korábbi 4,7%-ról 4,5%-ra módosítottuk.** Az árrés-stop hatálya alá tartozó élelmiszereknel regisztrált árcsökkenés mellett nem érkezett hasonló mértékű áremelés más termékeknél, a kiskereskedelmi veszteségek ellensúlyozására. Természetesen idővel egyre nagyobb lehet a nyomás a kereskedőkön, hogy kompenzáljanak más termékek drágításán keresztül, de amennyiben az árrés-stop idővel eltörlésre kerül, úgy a más termékeken történő későbbi áremelés kockázata is alacsonyabb. Az őszi hónapokban ugyan ismét jöhetnek 4,5% feletti értékek, elsősorban bázishatás miatt, de nem gondoljuk, hogy az év eleji, 5% vagy afeletti értékeket ismét láthatunk. Ugyanakkor a hazai jegybanki cél felett ragadó infláció és a forint árfolyamának bizonytalansága **nem enged meg túl laza monetáris politikát.**

Készítették:

Balog-Béki Márta, szenior tőkepiaci elemző (Balog-Beki.Marta@mbhbank.hu)

Árokszállási Zoltán, Elemzési Centrum igazgató (Arokszallasi.Zoltan@mbhbank.hu)



Forrás: Bloomberg

Forrás: Bloomberg

JOGI NYILATKOZAT

1. Jelen kiadványt az MBH Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest, Váci u.38.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-040952; tev. eng. sz.: III/41.005-3/2001.; a Budapesti Értéktőzsde tagja; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1054 Budapest, Szabadság tér 9.sz.; továbbiakban: a Bank) készítette.
2. Jelen kiadvány a 2014/65/EU irányelv, és a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete alkalmazásában marketingközleménynek minősül. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen kiadvány nem minősül a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete szerint a befektetéssel kapcsolatos kutatás követelményeinek megfelelő befektetési elemzésnek. A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen marketingközleménynek minősülő dokumentum nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült és nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek, és a jelen tájékoztatás nem teljes körű.
3. A jelen kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, jegyzésre, szerződészkötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek, felhívásnak, ajánlattételnek, továbbá nem minősül adótanácsadásnak. A tájékoztatás nem teljes körű, a kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A kiadvány nem minősül befektetési tanácsadásnak, abban az esetben sem, ha a dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak lehetséges árfolyam-, hozam-alakulásával kapcsolatos ismertetést tartalmaz. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak. A Bank kizárja a felelősségét a kiadványban foglaltak esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, a konkrét egyedi befektetési döntésekért, az ebből eredő következményekért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért, veszteségeikért.
4. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, azonban az információk valódiságáról, pontosságáról, helyállóságáról és teljességéről a Bank biztosítékot nem kapott, ezért a dokumentumban leírtak teljességével és pontosságával kapcsolatban sem a dokumentum készítői, sem a Bank felelősséget nem vállalnak. A kiadványban megjelölt tartalmak és vélemények a kiadványt készítő szakembereknek, a kiadvány elkészítésének időpontjában fennálló piaci körülmények alapján kialakított, megítélését tükrözik, amelyek újabb információk, a piaci viszonyok, gazdasági körülmények változása esetén külön értesítés és figyelmeztetés nélkül megváltozhatnak. A Bank fenntartja a jogot, hogy a jövőben előzetes értesítés nélkül módosítsa a jelen dokumentumban foglalt megállapításokat.
5. Az árfolyamok, hozamok, egyéb adatok múltbeli alakulásából nem lehetséges a jövőbeni árfolyamokra, hozamra, illetőleg teljesítményre vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybevételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők a befektetésre vonatkozó döntés meghozatala előtt az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdetményeket, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthető el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével és befektetési céljaival, továbbá körültekintően mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatait, a díjakat, költségeket és a befektetésekből származó esetleges veszteségeket, károkat! Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról, valamint a befektetésre vonatkozó döntésének meghozatalát megelőzően forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját! További tájékoztatás elérhető a Bank fiókjaiban, valamint az mbhbank.hu honlapon.
6. A Bank jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani. A Bank továbbra is jogosult jóhiszeműen és a piacképzés szokásos módja szerint a jelen dokumentumban szereplő pénzügyi eszközök vonatkozásában kereskedésre, ügyletkötésekre vagy kereskedésre árjegyzőként az árjegyzés szokásos menete szerint, valamint egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.
7. A Bank rendelkezik a befektetési szolgáltatási tevékenységekkel kapcsolatosan potenciálisan felmerülő összeférhetetlenségi helyzetek leírására, illetve az ilyen helyzetek kezelésére vonatkozó Összeférhetetlenségi Politikával, illetve a bank-és értékpapírtitoknak minősülő adatok kezelésére és átadására vonatkozó belső szabállyal.
8. Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag a Bank előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjeszteni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. A Bank valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.
9. Ezt az üzenetet azért kapta, mert korábban feliratkozott hírlevelünkre vagy hozzájárult ahhoz, hogy Önt a Bank marketingcélú üzenetekkel megkeresse. Amennyiben a továbbiakban nem kíván tájékoztatást kapni az MBH Banktól, megadott hozzájárulását bármikor ingyenesen visszavonhatja. A vonatkozó adatkezelésekről, illetve az Önt megillető jogokról, azok gyakorlásának módjáról, valamint a jogorvoslati lehetőségekről további tájékoztatást az mbhbank.hu honlapon található adatvédelmi irányelvekben, illetve az Adatkezelési Tájékoztatóban, valamint a 06 80 333 660-as zöld számon kaphat. Amennyiben nem kíván a továbbiakban híreket, üzleti ajánlatokat kapni, hozzájárulását bármikor ingyenesen visszavonhatja a telebankar@mbhbank.hu e-mail címen, illetőleg a 06 80 333 660-as zöld számon. Hozzájárulását visszavonhatja postai úton is az MBH Bank Nyrt., 1134 Budapest, Kassák Lajos u. 16-18. címére küldött nyilatkozatával, amelyen kérjük, hogy jól olvashatóan tüntesse föl nevét, lakcímét és azt, hogy a közvetlen üzletszerzési célú (direkt marketing) megkeresések tiltását kéri. Az adatkezelésre vonatkozó tájékoztatás és az adatkezelési irányelvek elérhető a bankfiókokban és az mbhbank.hu honlapon.
10. A jelen kiadvány a kiadása időpontjában érvényes.