

Távolodott a jegybanki céltól az infláció

Májusban átlagosan **4,4%-kal emelkedtek a fogyasztói árak** itthon, az előző év azonos időszakához képest. Áprilisban még 4,2%-ot tett ki az áremelkedési ütem, amelyet követően 4,3%-os rátát vártunk és az elemzői konszenzus is 4,3% volt, ugyanakkor a várakozások szélesebb skálán szóródtak (4,0-4,6% között). Az **előző hónaphoz képest 0,2%-kal emelkedtek az árak**, szintén kismértékben várt felett. Az éves maginfláció a márciusi 5,0%-ról **4,8%-ra mérséklődött**, ami ugyanakkor az inflációs nyomás enyhe mérséklődését jelzi.

A **havi árváltozás** részletei alapján a fogyasztói kosárban 30%-ot meghaladó súlyú **élelmiszerek** főcsoportnál a korábbi 1,3%-os árcsökkenést 0,6%-os áremelkedés követett májusban, ami meghaladja az általunk vártat. A járműüzemanyagok ára a várt szerint 1,9%-kal mérséklődött, a **járműüzemanyagokat** is tartalmazó, 19%-os súlyú **egyéb cikkek főcsoportnál** a korábbi stagnálást 0,4%-os csökkenés követte. A **háztartási energiaárak** az áprilisi megugrás után májusban is 0,8%-kal emelkedtek. Többet kellett fizetni **szeszesitalokért és a dohánytermékekért** (+0,9%), **ruházkodási cikkekért** (+0,4%). Míg a **szolgáltatások** esetében kisebb áremelkedéssel számoltunk májusra is, az áprilisi 0,8%-os havi drágulás után **0,1%-os árcsökkenést közölt** a statisztikai hivatal. A telefon, internet szolgáltatások ára 2,2%-kal csökkent, a belföldi üdülése 3,8%-kal, a testápolási szolgáltatások ára pedig 0,7%-kal drágult.

Kilátások

Májusban megtört a **dezinfláció**, ami elsősorban az élelmiszerek várt feletti emelkedésének volt betudható. Ezzel megtört a három hónapja tartó mérséklődő trend az inflációs mutatóban és **ezzel a jegybanki célsávtól is távolabb került**. Az **élelmiszerek és a szolgáltatások** esetében **vegyesen alakultak a mutatók**, az élelmiszerek esetében mind havi, mind éves szinten emelkedett az áremelkedési ütem (az árrésstop ellenére), a szolgáltatások esetében a havi mutató csökkent és az éves ráta is tovább mérséklődött.

Eközben egy fontos fejleményre felhívni a figyelmet: a **házon kívüli étkezés** (amit a KSH az élelmiszereken belül számol el) idén hónapról-hónapra elég jelentősen, a tavalyinál érezhetően gyorsabban drágul. Eközben a súlya az inflációs kosárban is egyre jelentősebb: a 2021-es, 3,4% körüli értékről a kategória súlya az idei évre 8,7%-ra nőtt, ami az üzemanyagokénál is nagyobb, és a 30% körüli súlyú teljes élelmiszerkosár negyedét is meghaladja, így hatása egyre jelentősebb. Ebben a kategóriában ráadásul az egyéb élelmiszerekhez képest erőteljesebb lehet az éttermek által fizetett rezsidíj, illetve a munkaerőköltség (munkaerőhiány) hatása, tehát jobban érzékeltetheti a gazdaság alapvető inflációs folyamatait, mint az összességében volatilis teljes élelmiszerkosár. Jó jel azonban, hogy **a maginfláció mindezek mellett is csökkent**.

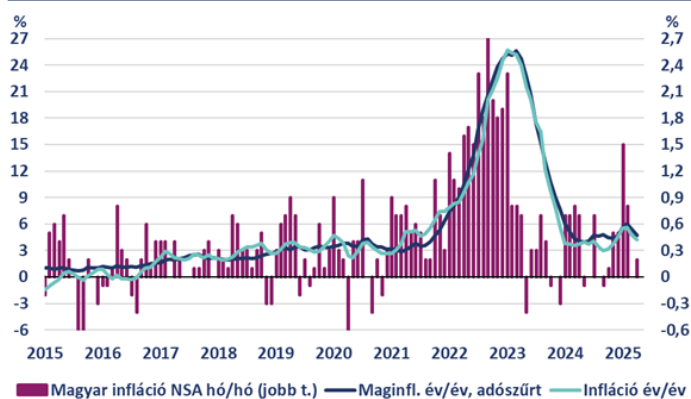
A kormányzati bejelentések szerint augusztus végéig mindenképpen érvényben maradnak az árrés korlátozó intézkedések, így addig az élelmiszerek egyszeri, ugrásszerű drágulásával nem kell kalkulálni. Sőt: egyre inkább azzal érdemes számolni, hogy az intézkedés tartósabban velünk maradhat, és legkorábban valamikor 2026-ban szűnhet csak meg. A csökkenő olaj- és energiaárak és a gyenge növekedési, illetve munkaerőpiaci adatok a dezinflációnak kedveznének, de a szolgáltatások éves árindexe a következő hónapokra előretekintve is magas maradhat.

A júniusi éves árindex a májusihoz hasonló, esetleg ezt kismértékben meghaladó lehet, aztán a nyári hónapok átmeneti dezinflációja után őszre a májusi szint fölé emelkedhet. Decemberre ugyanakkor ismét 4%-ot megközelítő szintre eshet az éves infláció. **Fontos lenne látni, hogy a lakosság inflációs várakozása a következő hónapokban fokozatosan csökken**, mivel az jelenleg még mindig nagyon magas. Ugyanakkor a munkaerőpiaci adatokban a legutóbb látott gyengülés mérsékelheti a vállalatokon a bérköltség irányából érkező nyomást, ami kedvezhet a dezinflációnak. Mindezeket figyelembe véve **idén még a toleranciasávon kívül alakulhat az átlagos infláció, jövőre azonban már visszatérhet oda**. Egyelőre tartjuk várakozásunkat, hogy idén 4,5%-os, jövőre pedig 3,5%-os lehet az éves átlagos infláció.

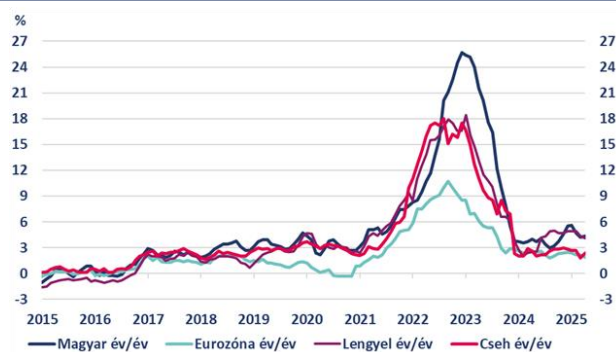
Készítették:

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, szerződéskötésre 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 döntéseikért, 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 dönthet 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 a www.mbhbank.hu/adatvedelem honlapon található Általános 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 tebankar@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 elérhető a bankfiókokban és a www.mbhbank.hu/adatvedelem honlapon.
10. A jelen kiadvány a kiadása időpontjában érvényes.