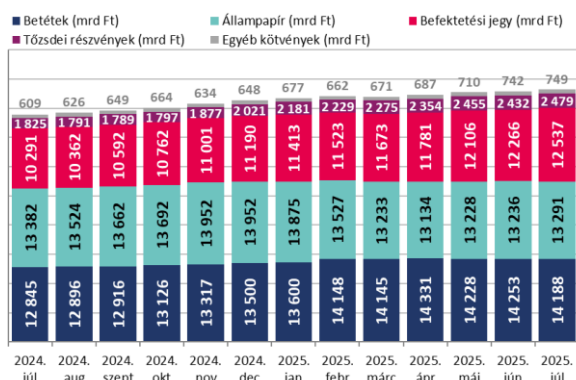


Új adatok

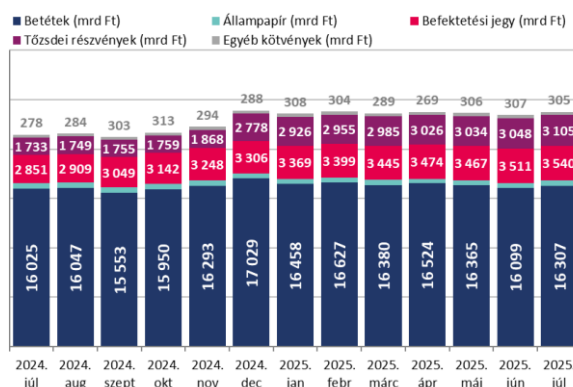
Pénzügyi szektor

- 2025 júliusában egy hónap alatt a háztartások „klasszikus” pénzügyi megtakarításainak állománya 314 milliárd forinttal 43 244 milliárd forintra emelkedett. Legnagyobb mértékben a befektetési jegyek állománya gyarapodott, összességében 271 milliárd forinttal, amelynek 60%-a (163 milliárd forint) a tranzakciók egyenlegéhez köthető, az átértékelődés pedig a növekmény 40%-áért (108 milliárd forint) volt felelős. A betétek állománya 65 milliárd forinttal esett vissza: a háztartások nettó értelemben 78 milliárd forintnyi betétet vontak ki a hitelintézetekből, az állomány csökkenését ugyanakkor az átértékelődés 13 milliárd forint erejéig mérsékelte. Az állampapír-állomány 55 milliárd forinttal gyarapodott, amely szinte teljes egészében tranzakciós alapú növekedésnek tudható be. A háztartások nettó 30 milliárd forint értékben váltak meg a birtokukban lévő tőzsdei részvényektől július folyamán, ugyanakkor a leginkább a részvényárfolyamok emelkedését tükröző átértékelődési hatás 77 milliárd forintot tett ki, emiatt a tőzsdei részvények piaci értéke egészében 47 milliárd forinttal nőtt. Az egyéb (főleg hitelintézetek által kibocsátott) kötvények állománya 7 milliárd forinttal gyarapodott, ugyanakkor ez szinte teljes egészében a pozitív átértékelődési hatásnak köszönhető.

Háztartások betét- és értékpapír-állománya



Vállalatok (NPV) betét- és értékpapír-állománya

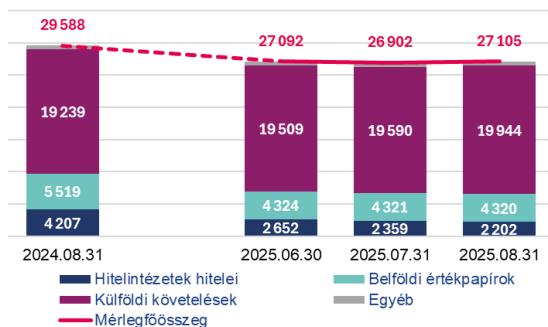


A nem-pénzügyi vállalatok betétállománya júniushoz képest 209 milliárd forinttal 16 300 milliárd forint fölé emelkedett július végére. Nettó 173 milliárd forint értékben helyeztek el betéteket a cégek hitelintézeti számláikon, az átértékelődési hatás pedig további 36 milliárd forinttal növelte az állományt. Az értékpapírok állománya egy hónap alatt összességében 113 milliárd forinttal nőtt, ebből 59 milliárd forint az átértékelődések eredménye, ami szinte kizárólag a tőzsdei részvények árfolyam-emelkedéséből származik. Az 54 milliárd forint értékű tranzakciós növekményhez a befektetési jegyek (+29 milliárd forint) és az állampapírok (+28 milliárd forint) járultak hozzá.

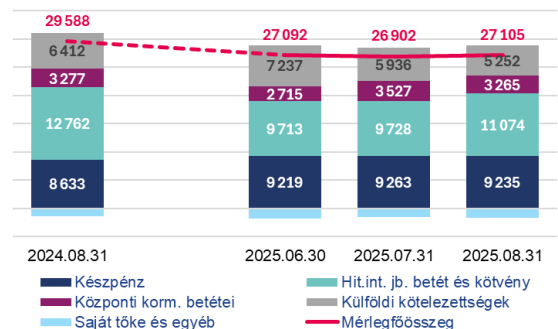
- Az MNB közzétette a 2024. évre vonatkozó Aranykönyvet, amelyben az általa felügyelt pénzügyi intézmények adatai szerepelnek. 2024-ben a hitelintézetek és fióktelepek ~1 634 milliárd forint nyereséget értek el, amely a 2023-ban realizált nettó tárgyévi eredményt 10%-kal haladta meg. Tavaly a RoAE mutató 19,9%-on, a RoAA mutató 2,1%-on állt, 2023-ban sorrendben a két ráta 21,1%-on és 2%-on alakult. Azonban ezek a megtérülési mutatószámok tartalmazzák a specializált hitelintézeteket, mint például a KELER Központi Értéktár Zrt., Magyar Export-Import Bank Zrt, illetve MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt., amelyek nem ugyanolyan üzleti racionalitás mellett működnek, mint a klasszikus kereskedelmi bankok. Ha arra vagyunk kíváncsiak, hogy hogyan teljesítettek ezen utóbbi körbe tartozó hitelintézetek, akkor ki kell szűrünk a specializált hitelintézetek adatait. Így azt kapjuk, hogy 2024-ben a részvénytársasági formában működő bankok és fióktelepek ~ 1 558 milliárd forint nyereséget realizáltak, amely 2023-hoz képest már 11%-os javulást jelent. A tavalyi átlagos sajáttőke-arányos nyereség 22,5%-ot ér el a specializált bankok nélkül, míg 2023-ban 21,1% helyett 24,1%-ra rúg.
- Az előzetes adatok alapján 2025. augusztus végén az MNB mérlegfőösszege 27 105 milliárd forinton állt, egy hónap alatt közel 203 milliárd forinttal gyarapodott. A növekedés eszközoldalon szinte teljes egészében a külföldi követelések 354 milliárd forintos emelkedésének tulajdonítható, amelyben szerepet

játszott a hitelintézetek által az MNB-nél elhelyezett devizabetétek állományának növekedése, az Európai Bizottságtól érkező transferek, valamint az ÁKK pandakötvény kibocsátása ~235 mrd Ft értékben. A mérlegfőösszeg növekedését mérsékelte, hogy a koronavírusjárvány idején a belföldi hitelintézeteknek nyújtott 5-éves hitelek egy része lejárt. A jegybank által tartott belföldi értékpapírok értéke érdemben nem változott, az egyéb eszközök 6,7 milliárd forintot emelkedtek egy hónap alatt. Forrásoldalon a belföldi hitelintézetek jegybanknál tartott betéteinek és diszkontkötvényeinek volumene augusztus utolsó napjaiban jelentősen, 1 346 milliárd forinttal nőtt, viszont a központi kormányzat jegybanki betétállománya 262 milliárd forinttal csökkent. A külföldi kötelezettségek állománya 685 milliárd forinttal zsugorodott. Az augusztusra előírt 3 343,2 milliárd forintos átlagos tartalékkötelezettséggel szemben 7 950 milliárd forintos egyenleget tartott a jegybanknál lévő tartalékszámán a hitelintézeti szektor, vagyis több mint 4 600 milliárd forintot meghaladó mértékben túltartalékol, ami továbbra is bőséges szabad likviditást mutat.

A jegybankmérleg eszközoldala (mrd Ft)



A jegybankmérleg forrásoldala (mrd Ft)



Építőipar

- **Javult az építőipar teljesítménye júliusban: termelés volumene 0,8%-kal magasabb volt az előző havinál, és 4,9%-kal haladta meg az egy évvel ezelőttit. Viszont a rendelési mutatók a tavalyi magas bázis miatt nem alakultak túlzottan pozitívan.**
- A szektor 2025 második negyedéves erős teljesítménye által (4,3%-os év/év alapú növekedés) összességében hozzájárult az első féléves GDP növekedéséhez, ami részben az állami és infrastrukturális beruházások élénkülésének volt köszönhető.
- **A kilátásokat támogathatja, hogy az állami megrendelések emelkedhetnek a következő időszakban.** Emellett az építőipart mind a felújítási piacon keresztül, mind az új építésű lakás-fejlesztéseken keresztül tudja támogatni az **Otthon Start Program** és az **Új Gazdaságpolitikai Akcióterv** építőipart és lakáspiacot érintő további intézkedései, azonban a kilátások szempontjából az uniós források akadozása, a nagyobb állami beruházások eddigi elhalasztása és a gazdasági szereplők borús jövőképe miatti kapacitásbővítések visszafogása lassító tényező.

Ipar

- **Korrigált az ipar, de továbbra sem beszélhetünk trendfordulóról: a júliusi adat viszonylag kedvezőnek mondható, mivel az előző hónaphoz képest 2%-kal tudott nőni a termelés, de éves szinten 2025 júliusában az ipari termelés volumene 1,0%-kal elmaradt az egy évvel korábbtól, és az év első hét hónapjában is 3,5%-kal volt kisebb, mint 2024 azonos időszakában.**
- **A teljesítmény elsődleges oka a gyenge külső kereslet, ami ráadásul a legnagyobb alágazatokat, a járműgyártást, illetve a villamos berendezés gyártást (akkumulátor-gyártás) kiemelten érinti.** Emellett a geopolitikai feszültségek, a vámháború és a gyenge nemzetközi konjunktúra mind rányomja a bélyegét az ágazatra.

- A német gazdaságélénkítő csomagnak pozitív hatása lehet az ágazatra, illetve szintén támogathatja az ipari kibocsátás javulását 2025 végétől, de inkább 2026-tól azoknak a gyáraknak a beindulása, amik az elmúlt években az autó- és akkumulátoripari szegmensben felépültek.
- Összességében viszont arra számítunk, hogy 2025-ben az ipar teljesítménye várhatóan éves átlagban még visszaesik.

A pénzügyi szektort érintő információk és ágazati hírek

Pénzügyi szektor

- Országos szintű érdeklődés övezi az **Otthon Start** programot a Kormány tájékoztatása szerint. **Már a szeptember 1-i indulást követő első hétben meghaladta az 5 000 darabot a hiteligénylések száma, ami a várakozásainknak megfelelő intenzív aktivitást vetít előre.**

Lakáspiac/Real estate

- Tovább lassult a drágulás üteme augusztusban az albérletpiacon KSH–ingatlan.com-lakbérindex szerint. A bérleti díjak augusztusban országosan 1,1, Budapesten 0,7 százalékkal nőttek az előző hónaphoz képest, míg éves szinten országosan 7,5, Budapesten pedig 7,2 százalékos volt a drágulás. A lassulás oka a magas kínálat mellett vélhetően az, hogy az Otthon Start Program már érezteti hatását, és a bérlők vásárlásra váltanak.
- Kormányinfón bejelentésre került, hogy három hét alatt több mint 30 ezer Otthon Startos Program keretén belül épülendő lakás építésére érkezett kérelem. Ezt segíti az az intézkedés miszerint **kiemelt beruhásként minősített projektek egyszerűsített és gyorsított eljárásban kaphatnak építési engedélyt, ha a projekt olyan 200 lakásos, vagy annál nagyobb lakóingatlan nagyságú, amelyben a kész lakások 70%-a megfelel a program kritériumainak**

Idegenforgalom

- **Egy év alatt 10-15%-kal drágultak a szálláshelyek idén augusztusban, és a panziók és az apartmanok már annyiba kerülnek, mint egy évvel ezelőtt a 3 csillagos szállodák kerültek.** Az apartmanok és a panziók árai 33 ezer forint felett mozognak éjszakánként (2 főre), az emelkedés 10-11%-os éves alapon. A 3 csillagos hotelek átlagára már a 42 ezer forintot felett van, ami 12%-os növekedés tavaly augusztushoz képest. A 4 csillagos hotelek 15%-kal, 73 ezer forintba drágultak.
- **A Szallas.hu adatai alapján az összes nyári foglalás harmada a Balaton térségére vonatkozott. A foglalások jellemzően rövidek voltak az egyéjszakás foglalások 28%-os arányt tettek ki, a kétéjszakások 30%-ot, az utazók ötöde pedig a háromnapos nyaralást választott. Régiós megoszlás szerint a Balatont (31%), majd Észak-Magyarország (16%) és a Dél-Alföld (11%) követte. A nyári, belföldi szállásfoglalások 80%-a 170 ezer forint alatti kategóriába esett ezen belül 47%-uk 70 ezer forintnál olcsóbb volt, míg 34% a 70-170 ezer forintos sávba tartozott.**
- Jövő nyártól közvetlen járat lesz Budapest és Torontóba között júniustól októberig heti négy alkalommal.

Járműipar

- **Az Európai Bizottság egy új programot indít, amelynek célja megfizethető, teljes egészében uniós gyártású, kis méretű elektromos autók előállítása Európában, kizárólag hazai ellátási láncokra támaszkodva.** A program részletei a következő hetekben válnak ismertté, és uniós szintű jogi, valamint pénzügyi ösztönzőkkel támogatnák a fenntartható és megfizethető európai e-autók elterjedését. A kezdeményezés lényege, hogy csökkentse az EU külső beszállítóktól való függőségét, és versenyképes alternatívát kínáljon az unión kívülről érkező, olcsóbb elektromos járművekkel szemben. Ez a projekt nagy lehetőséget teremt az európai autóipar versenyképességének megőrzésére és az energiapolitikai függetlenség növelésére.

- Az Energiaügyi minisztérium bejelentése szerint 30 mrd ft-ról 40 mrd ft-ra emelkedik a vállalatok számára létrehozott elektromos autó vásárlására szánt támogatás keretösszege. A vállalati e-autó program eddigi igényléseinek száma meghaladta a 7700-at.

Készítette: Báthori Bence, Horti Flóra, Lanczová Nikoleta, Oszlay András

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 1013 Budapest, Krisztina körút. 55. 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 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, veszteségekért.

4. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, azonban az információk valódiságáról, pontosságáról, helytállóságáról 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 körülmények 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 fiókjában, 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 összeférhetlenségi helyzetek leírására, illetve az ilyen helyzetek kezelésére vonatkozó Összeférhetlenségi 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, terjesztetni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. A Bank valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.
9. Ezt az üzenetet azért kapta, mert korábban feliratkozott hírlevélünkre 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 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 elérhető a bankfiókokban és a www.mbhbank.hu/adatvedelem honlapon.
10. Az alkalmazott értékelési eljárások:

Technikai elemzés: A technikai elemzés egy pénzügyi instrumentum múltbeli árfolyammozgásaiból készített grafikon alapján vonhatók le következtetések az árfolyam jövőbeli irányát illetően. A technikai elemzés az instrumentum várható mozgásával kapcsolatos előrejelzéseket fogalmaz meg. Ehhez számos eszköztár áll rendelkezésre, de alapvetően négy fő csoportot lehet megkülönböztetni. A japán gyertya- és trendelemzést, a grafikonokon vizsgált alakzatokat és a matematikai formulából álló indikátorokat.

11. A jelen kiadvány a kiadása időpontjában érvényes.

A kiadvány elkészítésének időpontja: 2025. 09. 12. 08:30