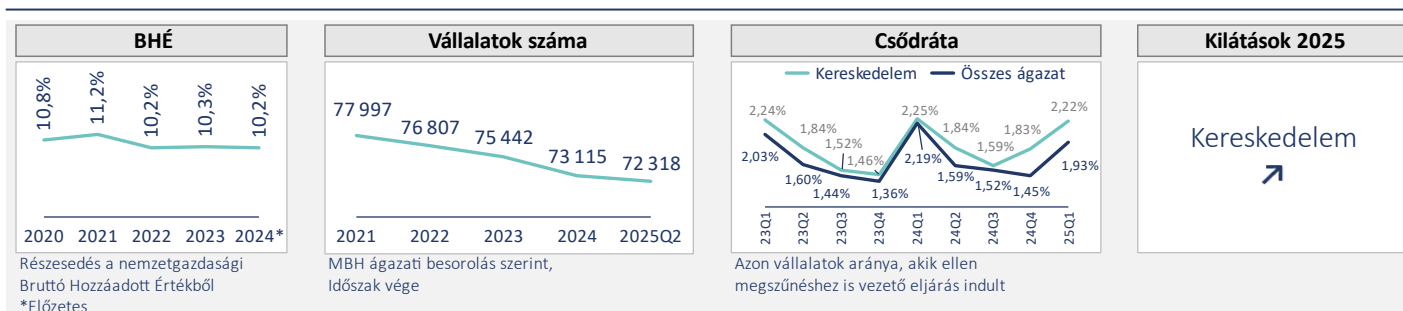


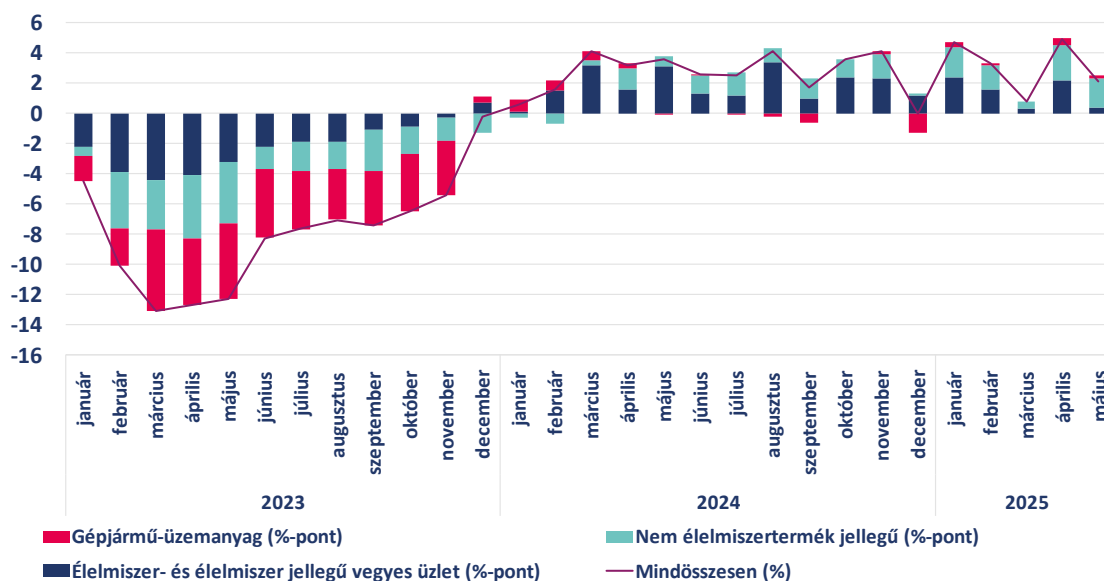


A húsvéti költségek után lassult a kiskereskedelmi forgalom bővülése májusban: a teljes forgalom 2,1%-kal bővült éves szinten, havi alapon azonban 1,3%-os csökkenés történt. A 2021-es bázist 1,7%-kal haladja meg a kiskereskedelmi forgalom. Bár az ünnepi időszak után a vártnál nagyobb mértékű bővülés üteme, a kiskereskedelmi forgalom továbbra is növekvő pályán van, és várakozásaink szerint a növekvő trend kitart 2025-ben. Az első öt hónapot tekintve a bővülést a nem élelmiszer kategória hajtja, míg az élelmiszer kategória folyamatosan veszít lendületéből.

A kereskedelem teljesítménye:

- A májusi szezonális és naptárhatástól kiigazított adatok alapján a kiskereskedelmi forgalom volumene 1,3%-kal maradt el az áprilistól. Általános visszaesésről beszélhetünk, ugyanis mindhárom fő kategóriában csökkent a volumen: az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes kereskedelemben és a nem élelmiszerekénél egyaránt 1%-kal, míg az üzemanyagok esetében 3,9%-kal volt kisebb a forgalom volumene, mint a megelőző hónapban. A mostani adat 1,7%-kal van a 2021-es év havi átlaga felett, ami illeszkedik a másfél éve tartó lassú növekedési trendbe.
- Éves összehasonlításban a lendület csökkenése látszik: 2,1%-kal nőtt a forgalom tavaly májushoz képest. A bővülést egyértelműen a nem élelmiszer kategória hajtotta (+4%), miközben az üzemanyag forgalom lefele húzta azt (-1,1%). Az élelmiszer és élelmiszer jellegű vegyes kereskedelem lényegében stagnált (+0,5%), amiből az látszik, hogy az élelmiszer árrésstopnak nincs tartós forgalom növelő hatása. Üzemanyag forgalom nélkül 2,7% volt az éves növekedés.

Kiskereskedelmi üzletek forgalma üzlettypusonként, y/y



- Várakozásunkhoz képest jobban lassult a növekedési a húsvéti ünnepi időszak után, ami elsősorban az élelmiszer kategória alacsony számainak tudható be. Ez a kategória a húsvétal megtölt áprilist leszámítva év eleje óta

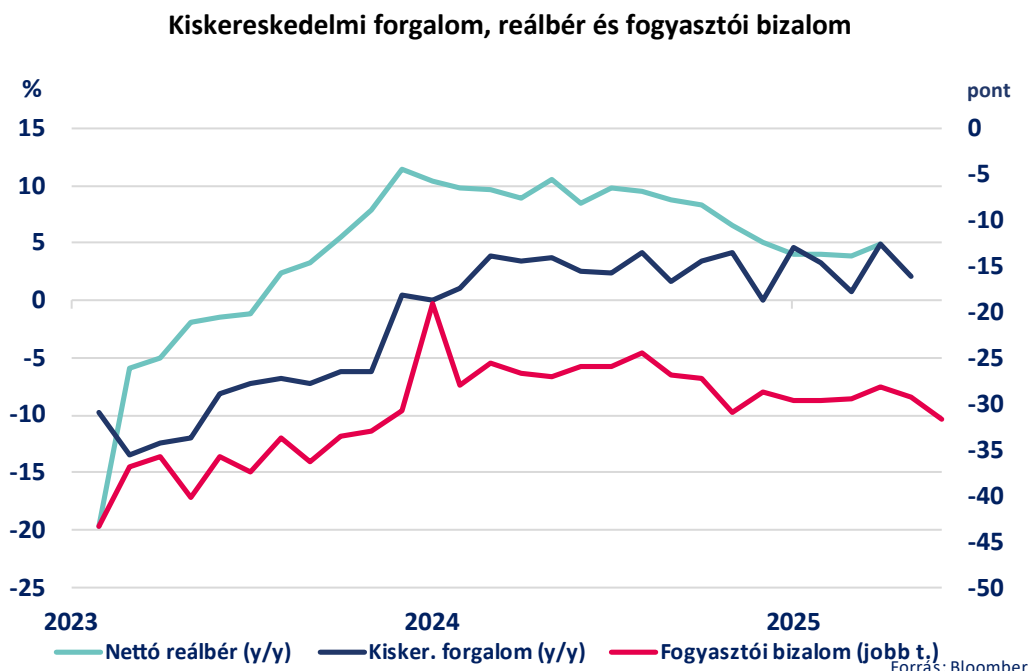
folyamatosan veszít lendületéből. Ezzel szemben a nem élelmiszer kategória stabilan növekedett az első öt hónapban.

- A nem élelmiszer kategórián belül az illatszer; bútor, műszaki cikk és iparcikk jellegű vegyes kereskedelem havi és éves szinten növelte forgalmát. Ezekre az elmúlt időszakban amúgy is stabil bővülés volt jellemző, májusban az illatszer kategóriát az árrésstop kibővítése segíthette a 2,2%-os havi forgalom növekedésben. Az élelmiszer árrésstop alapján ennek hatása még a júniusi adatokban is érződhet. A bútor, műszaki cikk és iparcikk kategóriákra pozitív hatással lehet a SZÉP-kártya pénzek lakásfelújításra való fordítása.
- **Májusban 4,8%-kal bővült a hazai csomagküldő és internetes kereskedelem forgalmának volumene éves alapon,** míg az előző hónaphoz képest 2,0%-os csökkenés történt. A kiskereskedelmi forgalomból való **részesedése jelenleg 8,1%** (ami 0,3 százalékpont részarány csökkenést jelent havi alapon).
- Az első öt hónapban a kiskereskedelem 3,1%-kal bővült (üzemanyag forgalom nélkül +3,5%) Az első öthavi bővülés az üzletek széles körére kiterjed, de legnagyobb mértékben a nem élelmiszer kategória hajtja a növekedést (+4,6%).

A kereskedelem meghatározó folyamatai:

- **A kereskedelem ágazatban egyértelműen a beruházások csökkenése látszik.** A beruházások teljesítményértékének átlagos szintje közel 12%-kal volt alacsonyabban az első negyedévben, mint a 2023-as csúcs. Emellett részaránya a nemzetgazdasági összesen belül is évek óta csökken. Ezt a negatív tendenciát az árrésstop fenntartása tovább ronthatja.
- **A GKI üzleti bizalmi indexe a májusi csökkenés után júniusban egy ponttal emelkedett, ezen belül a kereskedelem alindexe nem változott** (az Eurostat mérése szerint is javult a hazai üzleti bizalom). Míg a foglalkoztatási indikátor júniusban sem változott, addig a kereskedelem árképzési terveit mutató ár indikátor júniusban növekedett az előző hónaphoz képest.
- **A GKI fogyasztói bizalmi index a júniusi bő két pontos csökkenéssel 19 havi mélypontra esett** (az Eurostat mérése szerint is romlott a hazai fogyasztói bizalom). A fogyasztói bizalom több, mint egy éve nem tud érdemben erősödni, jelenleg is alacsonyabb szinten van, mint tavaly ilyenkor. Az áprilisban az egyes élelmiszerekre bevezetett árrésstop hatása egyszeri volt, annak kiterjesztése a háztartási és kozmetikai cikkek egykörére már nem gyakorolt érdemi pozitív hatást a fogyasztók hangulatára. A fogyasztói bizalom alakulásában szerepet játszó áremelkedést vizsgálva azt látjuk, hogy a kiskereskedelmi forgalom legnagyobb részét kitevő árucsoportok közül az élelmiszerek ára 5,9%-kal nőtt, míg az üzemanyagé 4,8%-kal csökkent májusban (áprilishoz képest az élelmiszerek 0,6%-kal drágultak, míg az üzemanyag 1,9%-kal olcsóbb lett), ugyanakkor a lakosság inflációs érzékelése továbbra is jóval magasabb a tényadatoknál.

- Az EU27 gazdasági hangulatindexe júniusban egy ponttal csökkent (94,0), a fogyasztói bizalmi indexe pedig lényegében stagnált (-14,8).



- Áprilisban a reálbérek 5,2%-kal nőttek az előző év azonos időszakához képest.** A jelenlegi inflációs környezetben az 5% feletti reálbér növekedés erősnek mondható, így a lakosság számára elkölthető jövedelem tovább nőtt. A jövedelemnövekedés érdemi részét fogyasztásra költhetik a háztartások.
- Májusban nőtt a foglalkoztatottak száma az előző hónaphoz képest, ugyanakkor éves szinten csökkenés történt.** A háromhavi adatoknál pedig enyhe javulás sem látható. A következő hónapokat meghatározhatja, hogy a vámokkal kapcsolatos bizonytalanság közepette a vállalatok beruházási döntéseiket elhalaszthatják, ami továbbra is mérséklődő munkakeresletet jelenthet. Az üres álláshelyek számának csökkenése és az ipari szektorokban látható csoportos létszámleépítések (ami folytatódott júniusban is) kedvezőtlen képet vetítenek előre.

Készítette: Báthori Bence

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 valóságáról, 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 befektetőnek 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 összeférhetlenségi helyzetek leírására, illetve az ilyen helyzetek kezelésére vonatkozó Összeférhetlenségi Politikával, illetve a bank-és értékpapírtitoknak minősülő adatok kezelésére és átadására vonatkozó belső szabályzattal.

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 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 telegbankar@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 vonható 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 japángyertya- 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. 07. 07. 08:30