

Erősödött az euró Lagarde szavaira

Az Európai Központi Bank a várakozásunknak és a széleskörű piaci várakozásoknak is megfelelően **25 bázispontos kamatcsökkentést jelentett be, ezzel a betéti ráta 2,00%-ra mérséklődött.** Az aktív oldali rendelkezésre állás kamatlába 2,40%-ra, az irányadó refinanszírozási műveletek kamatlába pedig 2,15%-ra mérséklődött. Az EKB elnöke a sajtótájékoztató végén kérdésekre válaszolva elmondta, hogy egy döntéshozó nem támogatta a mai döntést.

A kamatdöntést követő sajtótájékoztató legfontosabb üzenete az volt, hogy a jelenlegi kamatszinttel jó pozícióban vannak ahhoz, hogy navigáljanak a bizonytalan környezetben, tehát nem sürgős a további kamatvágás, de ezt nem is zárta ki az EKB elnöke. Ahogyan számítottunk rá, Christine Lagarde arról is beszélt, hogy egy olyan monetáris politikai ciklus végéhez közelednek, ami összetett sokkokra (Covid, ukrajnai háború és energiaválság) reagált.

Ezek alapvetően héja hangvételű üzenetek, ami tükröződik az árfolyamreakciókban is. **A sajtótájékoztató alatt az euró erősödésnek indult a dollárral szemben, 1,1420 körüli szintről 1,1485-ig emelkedett az EUR/USD kurzus. A piaci árazások is feljebb jöttek, míg a hét elején 1,6%-os év végi kamatszintet áraztak a piacok, jelenleg 1,68%-os árazás látható decemberre. Mi 1,75%-ra várjuk az EKB betéti rátáját 2025 év végére.**

- Christine Lagarde az ülést követő sajtótájékoztatón megerősítette, **különösen a mostani, rendkívüli bizonytalansággal jellemezhető helyzetben továbbra is adatfüggő, értekezletről értekezletre való megközelítést követnek** annak érdekében, hogy az infláció fenntarthatóan a 2%-os célnál stabilizálódjon.
- Lagarde kérdésre válaszolva elmondta, hogy a semleges kamatszintet nem tárgyalták, de már közel lehetnek ahhoz.
- A legtöbb inflációs mutató arra utal, hogy **a középtávú 2%-os cél fenntarthatóan elérhető**, ezt a bérnövekedés lassulása is támogathatja. Az alacsonyabb energiaárak és az egyre erősödő euró szintén dezinflációs hatású lehet a továbbiakban.
- Az elemzői előrejelzésekkel összhangban az EKB is látja a gyengébb gazdasági kilátásokat. A feldolgozóipar rövid távon erősödött, főleg a vámok előtti előrehozott, megugró kereskedelem miatt, a szolgáltatóipar viszont gyengébben teljesített. Ugyanakkor a magasabb vámok és az euró erősödése is nehezíti a vállalatok exportját. A bizonytalanság a beruházásokat is visszafoghatja. Ezzel szemben az erős munkaerőpiac, valamint a korábbi kamatcsökkentések segítenek a vállalatoknak és a fogyasztóknak, hogy ellenálljanak ebben a környezetben.
- Az EKB stábja a júniusi, friss előrejelzésében 0,3 százalékponttal mérsékelte mind a 2025-ös, mind a 2026-os évre vonatkozó inflációs várakozását,** elsősorban az alacsonyabb energiaárak és az erősebb euró miatt. Idén 2,0%-os, 2026-ban 1,6%-os éves átlagos inflációt jeleznek, 2027-re pedig 2,0%-ot várnak. A tisztított maginfláció 2025-ben átlagosan 2,4%, 2026-ban és 2027-ben pedig 1,9% lesz várakozásuk szerint, a márciusi prognózissal közel megegyezően.
- Az **EKB 2025-re változatlanul 0,9%-os növekedést vár. 2026-ra kissé pesszimistább, 1,1%-os (vs. előző 1,2%),** míg 2027-re 1,3%-os GDP-növekedést prognosztizál. Idén az első negyedév vártnál jobb teljesítménye után az év hátralévő részében várhatóan gyengébb növekedés jöhet, ennek eredője az idei változatlan prognózis.
- Az eszközvásárlási program (APP) és a pandémiás vészhelyzeti vásárlási program (PEPP) portfóliója továbbra is egyenletes, kiszámítható ütemben csökken, a lejáró értékpapírokból származó tőketörlesztéseket már nem fektetik be újra.

Készítették:

Balog-Béki Márta, szenior tőkepiaci elemző (balog-beki.marta@mbhbank.hu)

Sümegi Ákos, makrogazdasági elemző (sumegi.akos@mbhbank.hu)

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: 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 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.

A kiadvány elkészítésének időpontja: 2025. június 05. 15:30