

**Fed: több idő szükséges a vámok hatásainak értékeléséhez**

A Fed változatlanul hagyta az irányadó rátát (4,25-4,50%) júniusi ülésén, a várakozásunknak és a széleskörű piaci várakozásoknak megfelelően. Ezzel a soron következő negyedik kamatdöntésen jelentettek be tartást.

Jerome Powell, Fed-elnök az ülést követő sajtótájékoztatón elmondta, csökkent a gazdasági kilátásokkal kapcsolatos bizonytalanság, ami áprilisban volt a legnagyobb. A monetáris politika jól pozícionált, de több idő szükséges a vámok gazdasági hatásainak értékeléséhez, a jegybankelnök kevés konkrét utalást tett a jövőbeli kamatpályára. Elmondta, kiemelt feladatuk az inflációs várakozások lehorgonyozása. A közel-keleti helyzetről nem beszélt a Fed-elnök.

A jegybankárok kamatpálya előrejelzése - a megemelt inflációs prognózis ellenére - nem változott 2025-re, továbbra is két kamatcsökkentést jeleznek, azonban 2026-ban már kevesebb kamatvágás jöhet a jegybankárok szerint.

A Fed kamatdöntése után a dollár kisebb erősödést mutatott az euróval szemben, 1,1515-ről 1,148-ig mozdult az EUR/USD kurzus, a 10 éves amerikai hozamok stagnáltak. A piacok szeptemberre árazzák az első kamatvágást a Fedtől és decemberre még egy további kamatvágással számolnak. Ugyan jelenlegi év végi kamatvárakozásunk (3,50-3,75%) a piaci árazás alatt van, a nagyfokú bizonytalanság közepette egyelőre tartjuk várakozásunkat.

**Részletek**

A közleményben a munkanélküliségre és a gazdasági kilátásokra való utalás változott meg. A nettó export ingadozásai befolyásolták az adatokat, a gazdasági tevékenység továbbra is szilárd ütemben bővül. A munkanélküliségi ráta alacsony szinten maradt, az infláció továbbra is kissé emelkedett. A gazdasági kilátásokkal kapcsolatos bizonytalanság csökkent, de továbbra is magas. A bizottság figyelemmel kíséri kettős megbízatásának mindkét oldalát érintő kockázatokat, kikerült a közleményből, hogy a magasabb munkanélküliség és a magasabb infláció kockázata megnőtt. Megerősítették, az alapkamat kiigazításának „mértékét és időzítését” a beérkező adatok, a kilátások alakulása és a kockázatok egyensúlya határozza meg. Elkötelezettek a teljes foglalkoztatás és a 2%-os inflációs cél elérése mellett.

A vámok hatása nagyon bizonytalan, az ellátási lánc vagy annak valamely tagja mindenképp megfizeti az árát. Alap esetben úgy vélik, nem okoznak tartós inflációt. Míg rövid távon érzékelhetőek inflációs kockázatok, a hosszú távú inflációs várakozások összhangban alakulnak a jegybanki céllal. A termékinfláció emelkedését nem tudja teljesen kompenzálni a szolgáltatószektor árainak mérséklődése, így az infláció tovább emelkedhet a nyári hónapokban, de az is egy forgatókönyv lehet - bár nem ezzel számolnak alap forgatókönyvként - hogy a vámok hatására nagyobb mértékben esik vissza a kereslet és így az infláció is mérséklődne.

A Fed, ahogyan vártuk, lefelé korrigálta mind az ideit, mind a 2026-os növekedési várakozását, és ezzel párhuzamosan magasabb munkanélküliséget várnak; az infláció is magasabban alakulhat a friss prognózis szerint.

**A Fed gazdasági prognózisa**

|                    | PCE-Infláció |      |      | GDP-növekedés |      |      | Év végi kamatszint |      |      |
|--------------------|--------------|------|------|---------------|------|------|--------------------|------|------|
|                    | 2025         | 2026 | 2027 | 2025          | 2026 | 2027 | 2025               | 2026 | 2027 |
| Márciusi prognózis | 2,7%         | 2,2% | 2,0% | 1,7%          | 1,8% | 1,8% | 3,9%               | 3,4% | 3,1% |
| Júniusi prognózis  | 3,0%         | 2,4% | 2,1% | 1,4%          | 1,6% | 1,8% | 3,9%               | 3,6% | 3,4% |

Forrás: A Federal Open Market Committee (FOMC) júniusi előrejelzése

Készítette: Balog-Béki Márta, szenior tőkepiaci elemző

## 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 marketing közleménynek 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 kereskedelemre 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 kiadvány 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 fiókjaiban, valamint az [mbhbank.hu](http://mbhbank.hu) honlapon.

6. A Bank jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani.  
A Bank továbbá is jogosult jóhiszeműen és a piacképzés szokásos módja szerint a jelen dokumentumban szereplő pénzügyi eszközök vonatkozásában kereskedelemre, ügyletkötésekre vagy kereskedelemre 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, 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](http://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](mailto: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](http://www.mbhbank.hu/adatvedelem) honlapon.
10. A jelen kiadvány a kiadása időpontjában érvényes.

A kiadvány elkészítésének időpontja: 2025. június 19. 7:00