

## Mi történt a héten?

### Hazai hírek

- **Januárban 17,2%-kal nőtt az építőipari termelés volumene az előző év azonos időszakához képest a nyers adatok szerint.** Decemberhez képest 10,2%-kal nőtt a volumen a kiigazított adatok szerint. Az adatokból arra következtethetünk, hogy megkezdődhetett a szektor kilábalása, azonban egyhavi adatból még nem szabad messzemenő következtetéseket levonni. A szektor teljesítményét az idei évben támogathatja a kamatok normalizálódásával javuló lakásépítési kedv, az elhalasztott beruházások megkezdése és az eddig feloldott 12,2 milliárd eurós uniós források fokozatos beérkezése. Ennek hatására arra számítunk, hogy **az idei évben már a gazdaság növekedését támogathatja a GDP nagyjából 4%-át adó szektor.** Az **MBH Bank újonnan indult ágazati kitekintő rendezvénysorozatának** első [sajtóbeszélgetésén](#) az építőipar került górcső alá.
- **7-2 arányban szavaztak a 100-75 bázispontos csökkentésről a Monetáris Tanács tagjai februárban a kamatdöntő ülésről készült jegyzőkönyv szerint,** tehát magas fokú egyetértés volt a tagok között a magasabb vágási tempó kapcsán. A tegnapi nap egy **befektetői háttérbeszélgetésen az MNB kiemelte, hogy irreális a piac által az év végére árazott kamatszint** (5-5,5%), ezzel a jegybank megerősítette a korábbi várakozásunkat, mely szerint a jegybank 6% körüli alapkamat szintet tarthat fenn az év második felében. A beszélgetés másik fő üzenete az volt, hogy a márciusi kamatcsökkentést követően az MNB úgy fekezhetsi a kamatvágási tempót, hogy az alapkamat júniusra 6-7%-os sávba érjen.
- **Az Európai Parlament hétfőn este úgy döntött, hogy pert indít az Európai Bizottság ellen,** mert véleményük szerint az EB megalapozatlanul szabadított fel 10,2 milliárd EU-s forrást Magyarország számára. Politikai szakértők egy táborra szerint a per nem több, mint a június elején esedékes EP választási kampány része. Mindenképpen pozitívum, hogy **a Bizottság úgy véli, helyesen járt el, ezért meg fogja védeni álláspontját a bíróság előtt.** Vélhetően amennyiben valóban eljutna a bíróságig az ügy, abban az esetben sem kerülnének ismételt befagyasztásra a már feloldott támogatások az eljárás lezárultáig, azonban reális scenárió lehet, hogy az ügy végéig - ami akár 2 évig is elhúzódhat - a Bizottság nem old fel újabb forrásokat Magyarország számára.
- A héten elismerte Nagy Márton gazdaságfejlesztési miniszter, hogy a **kormány által eddig tervezett 4%-os gazdasági bővülés nem realitás.** A fordulatot az exportpiacok gyengélkedésével magyarázta.

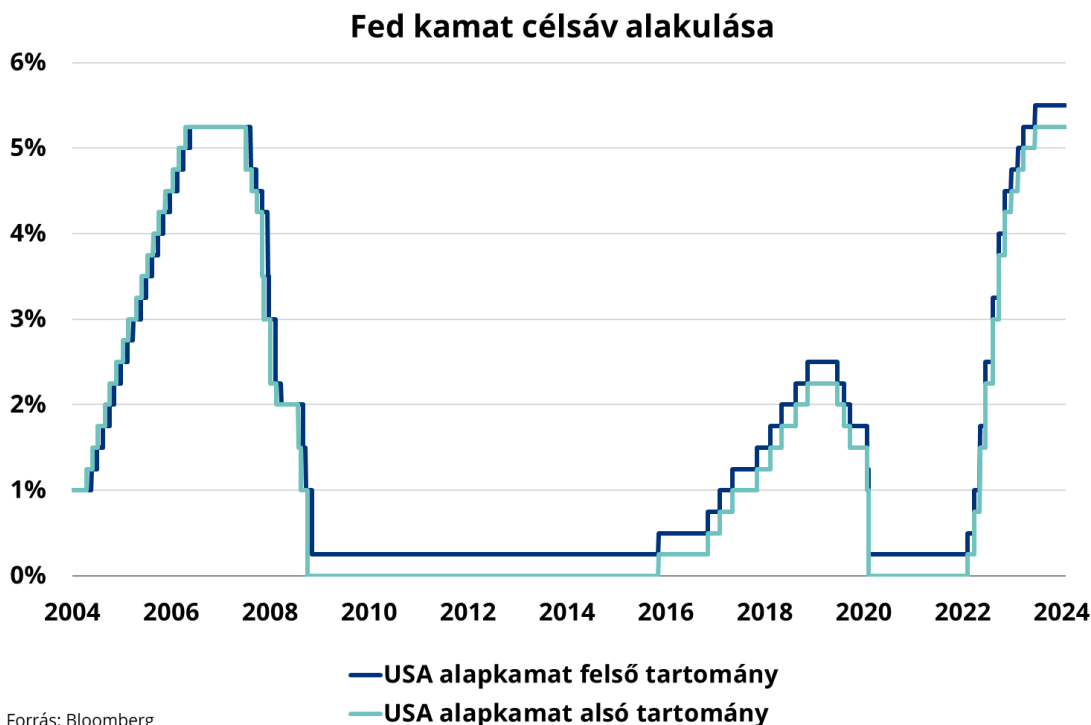
### Nemzetközi hírek

- **Februárban nem mérséklődött a várt ütemben az amerikai infláció.** Az amerikai fogyasztói árak havi szinten 0,4%-kal emelkedtek a **magasabb benzinárak és lakhatási költségek** nyomán, amely **két tétel több mint 60%-ban felelt az áremelkedésért.** Az éves összevetésben mért 3,2% magasabb volt a vártnál, a korábbi 3,1%-kal megegyező értékről szóltak a várakozások. A defláció jelentős csökkenésének a fogyasztói kosárban legnagyobb súllyal szereplő lakhatási költségek növekedése szab gátat, amit nagyrészt az emelkedő bérleti díjak okoztak. **Továbbra is júniusra várható a Fed kamatvágási ciklusának kezdete, de a piaci árazások lejjebb jöttek az adatok keddi megjelenése után.**

## Mire figyelünk a jövő héten?

### Jön a Fed kamatdöntése és friss kamatpálya prognózisa

Az amerikai jegybanki szerepet betöltő Fed **március 19-20-án tartja következő kamatdöntő ülését, a piac beárzta a kamatszint tartását** (5,25%-5,50%), ezzel sorozatban az ötödik egymást követő ülésen jelenthet be a Fed változatlan kamatszintet. Nagy várakozás előzi meg a Fed-elnökének sajtótájékoztatóját és a Fed friss negyedéves makrogazdasági előrejelzését.



Jerome **Powell, Fed-elnök megerősítheti**, amit március eleji kongresszusi meghallgatásán is elmondott, az amerikai kamatszint már elérte csúcsát, **az idei évben pedig jöhetnek kamatcsökkentések**, ha a gazdasági folyamatok a vártak megfelelően alakulnak és az infláció tartósan a 2%-os szint felé mozdul, **de nem kötelezi el magát a kamatcsökkentések időzítését illetően**.

A kamatdöntési közlemény és a gazdasági előrejelzés tekintetében sok változtatást nem várunk. A **Fed frissíti a jegybankárok kamatpálya előrejelzését is**, amely legutóbb, tavaly decemberben 75 bp kamatvágásról szólt az idei évre, várhatóan ez sem módosul. A továbbra is feszes munkaerőpiacot tükröző makroadatokat és a folytatódó, de lassú dezinflációt **azzal számolunk, hogy 2024. második negyedévében jelentheti be a Fed az első lazító lépést, amit negyedévente egy-egy újabb kamatvágás követhet**.

A piacok is már júniusra várják a kamatcsökkentési ciklus indítását, és 2024 végéig 80 bp kamatvágást áraznak. Ez utóbbi jelentős mérséklődést jelent, az előző, január végi kamatdöntést követően még 130 bp kamatcsökkentés látszódott a piaci árazásokban és az év elején élénkek voltak, majd fokozatosan kiárazódtak a márciusi kamatcsökkentési várakozások.

A jegybankok igyekeztek elkerülni a túlszigorítást, de óvatosak az első kamatvágást illetően is, mert ha túl korán lazítanak a monetáris kondíciókon, és visszakozni kell, annak negatív hatásai sokkal erősebbek lehetnek.

**Technikai elemzés**  
**EUR/USD**

Az EUR/USD devizapár december végétől február közepéig folyamatosan csökkent. Az 1,07-es szint vetett véget az esésnek, innen megérkezett a fordulat. A következő ellenállást, az 1,090-nél található szintet, a múlt héten áttörte az árfolyam, és oldalazás kezdődött a szint felett. Rövidtávon van tér a további emelkedésre, 1,09 felett a következő ellenállás 1,098-nál található, felette pedig 1,11 magasságában.

**EUR/HUF**

A 390-es szintet február végén törte át a devizapár, és töretlenül emelkedett az árfolyam 396 forintig. A héten a 396 forintos ellenállás áttörésével elérte a 400 forintos ellenállást is. Egy erős szinthez érkezett az árfolyam, ahonnan korrekció indult. Egyelőre a 396 forintos támaszig csökkent az EUR/HUF, ha a szint elesik, akkor a 392 forintonál található szintet célozhatja meg az árfolyam. Egyelőre a 400 forintos ellenállás újbóli elérése és akár a szint áttörése is reális forgatókönyv a technikai kép alapján.

*Technikai elemzés chartok forrás: Investing.com*

*A technikai elemzést Rácz Balázs szenior tőkepiaci elemző készítette.*

## Az elemzés készítői:

**Kuti Ákos, CFA**  
Elemzési Centrum vezető  
[kuti.akos@mbhbank.hu](mailto:kuti.akos@mbhbank.hu)

**Balog-Béki Márta**  
Szenior tőkepiaci elemző  
[balog-beki.marta@mbhbank.hu](mailto:balog-beki.marta@mbhbank.hu)

**Cserép Máté**  
Gyakornok  
[cserep.mate@mbhbank.hu](mailto:cserep.mate@mbhbank.hu)

### JOGI NYILATKOZAT

- 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 Értéktőzsdé tagja; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina körút. 55. sz.; továbbiakban: a Bank) készítette.
- 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.
- 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 felelősséget 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.

- 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 figyelemztetés nélkül megváltozhatnak. A Bank fenntartja a jogot, hogy a jövőben előzetes értesítés nélkül módosítsa a jelen dokumentumban foglalt megállapításokat.
- 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](http://mbhbank.hu) honlapon.

- A Bank jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani. A Bank továbbra is jogosult jóhiszeműen és 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.
- 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 az [mbhbank.hu](https://mbhbank.hu) honlapon található adatvédelmi irányelvekben, illetve az [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](mailto: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 és az adatkezelési irányelvek elérhető a bankfiókokban és az [mbhbank.hu](https://mbhbank.hu) 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 japányertya- és trendelemzést, a grafikonokon vizsgált alakzatokat és a matematikai formulából álló indikátorokat.

11. A jelen kiadvány a kiadása időpontjában érvényes.

A kiadvány elkészítésének időpontja: 2024. 03. 14. 10:00