

Mi történt a héten?

Hazai hírek

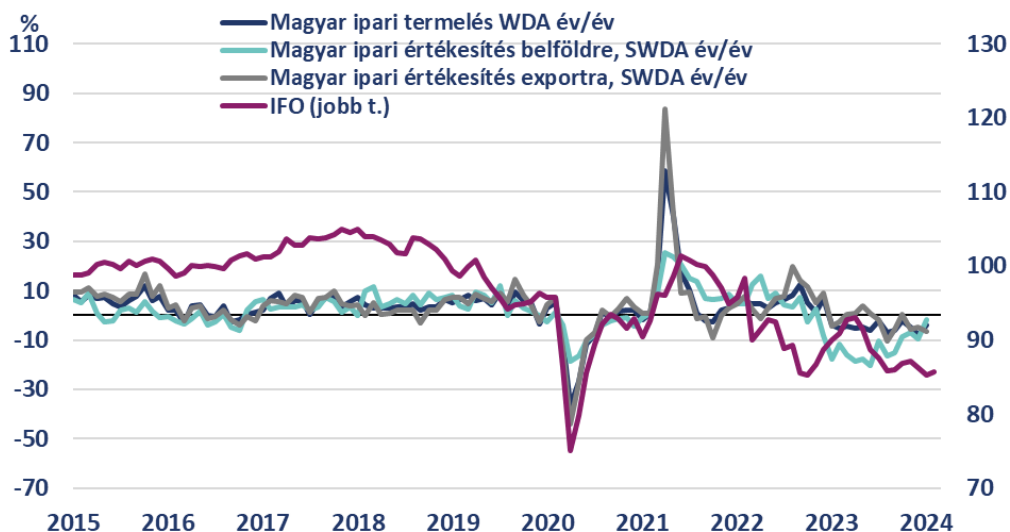
- A héten közzétételre került az államháztartás február végi helyzetének részletes tájékoztatója. A jelentésből kiderült, hogy **a rekordnak számító februári 1704 milliárd forintos deficitet javarészt a dupla nyugdíj kifizetés (13. havi), valamint a magas kamatterhek okozták.**
- Kedden a **Monetáris Tanács várakozásunknak megfelelően 75 bázispontos vágás mellett döntött, ezzel 8,25%-ra csökkent az alapkamat mértéke.** Várakozásunk szerint a kamatcsökkentési ciklus idén a második negyedévben már lassabb ütemre vált, de a fejlett piaci kamatvágások indulása után tér nyílhat további kisebb csökkentésre, így fenntartjuk, hogy **a harmadik negyedévben 6% közelébe mérséklődhet az alapkamat, amely az év végéig fennmaradhat.**
- **2023 Q4-ben a külfölddel szembeni nettó finanszírozási képesség 283 millió euró volt** a szezonális hatások kiszűrésével, **a negyedéves GDP 0,5 százaléka. A folyó fizetési mérleg kiigazítás nélküli egyenlege -561, míg a tőkemérlegé 466 millió euró volt.** Ezzel tovább romlott az ország finanszírozási képessége, amit főként az elsődleges jövedelmek egyenlegének esése, azon belül is a befektetések jövedelmeinek csökkenése indokol.
- **4,6%-ra nőtt februárban a munkanélküliségi ráta, míg a foglalkoztatottak száma 4 723 ezer főre emelkedett,** ezzel a munkaerőpiac feszessége enyhülni látszik valamelyest. A munkanélküliek számának növekedése mögött egyfelől az inaktivitásból a munkaerőpiacra visszatérők számának növekedése áll (a munkát keresők között még nem mindenki tudott elhelyezkedni), ugyanakkor **az adatok jelzik a konjunktúra lassulását is,** ahogyan az üres álláshelyek számának fokozatos csökkenése is ebbe az irányba mutat. A következő hónapokban is teljes foglalkoztatottság közelében lehet a munkaerőpiac, **a munkanélküliség lassan térhet vissza a 4%-os szint felé, nem számolunk tartósan 4,5% feletti rátákkal, a gazdaság várható, de későbbi élénkülése mellett.**
- **14,6%-kal nőtt a bruttó átlagkereset januárban** az egy évvel korábban mérthez képest, **a reálbérek pedig 10,4%-kal nőttek év/év alapon.** A teljes munkaidőben alkalmazásban állók bruttó átlagkeresete 605 100 forint volt.

Mire figyelünk a jövő héten?

- **A hazai ipar előzetes adatai jönnek pénteken**

Folytatódott az ipar gyengélkedése, **3,6%-kal csökkent az ipari termelés volumene januárban** a nyers adatok szerint, míg a munkanaphatástól megtisztított adatok alapján **4,1% volt a visszaesés az előző év azonos időszakához képest.** A kiigazított adatok szerint **2023 decemberéhez képest a kibocsátás 1,1%-kal maradt el.** Az ipar 2023 egészében is gyenge teljesítményt nyújtott, amiben főként a költségek megugrása és a lanyhuló kereslet játszott szerepet. A tavalyi első félévben átlagosan 4,8%-kal csökkent az ágazat teljesítménye, az év második felében pedig további gyengélkedést láthattunk. Az ipari termelés a harmadik negyedévben átlagosan 5%-kal csökkent, az utolsó negyedévben pedig átlagosan 7,5%-kal esett vissza, kiemelkedő volt a decemberi, ismét kétszámjegyű csökkenés (-13,7%). A várt felpattanás elmaradt ezidáig, **a belső és külső kereslet továbbra is gyenge.**

Hazai ipari termelés fő mutatói és a német üzleti bizalom



Forrás: Bloomberg, KSH

Az eurózána és a német gazdaság alulteljesítése a hazai gazdasági kilátásokra is árnyékot vethet, mivel Németország vezető szerepet tölt be az exportpiacok között, a hazai kivitel 25%-a irányul Németországba, az import esetében is legfontosabb kereskedelmi partnerünk, 20%-os részesedéssel. A feldolgozóiparban – ami a Németországgal való kereskedelem meghatározó ágazata is - az **új exportrendelések 5%-kal csökkentek** a legutóbbi januári adatok szerint, ami szintén a gyenge külső keresletre világít rá. Ugyanakkor az utóbbi hónapokban tapasztalt tartósan alacsony energiaárak alapján **a következő hónapokban az ipar újra növekedésnek indulhat, illetve a folyamatosan létrejövő új termelési kapacitások is felfelé húzhatják a teljesítményt az idei évben.**

- Februári kiskereskedelmi forgalmi adatot is közölnek pénteken**

A hazai **kiskereskedelmi forgalom stagnált idén januárban** az előző hónaphoz képest, ezzel megtört a megelőző két hónapban látott növekedés. Decemberben még 1,4%-os havi, és azt megelőzően 0,8%-os forgalomműködést mértek. Az ünnepi időszakot követően **jellemző az év eleji gyengébb forgalom**, azonban az is látható, hogy a már decemberben bejelentett és az év elején folyósított magasabb bérek, valamint az erőteljes dezinfláció, így magasabb reálbérek, elkölthető jövedelem ellenére sem tudott javulni a kiskereskedelmi forgalom. **Éves összevetésben** januárban **0,6%-kal bővült a forgalom**, növekvő adatot először láthattunk az elmúlt 14 hónapban, ennek háttérében azonban **bázishatás** áll elsősorban. A kiskereskedelmi forgalom 2023. első felében még kétszámjegyű csökkenést mutatott (-10,1%), a szektor zsugorodása az év második felében is fennmaradt, ugyanakkor a visszaesés mértéke ismét egyszámjegyű tartományba került (-7,5%) a harmadik negyedévben, majd 4%-os visszaesésre mérséklődött a tavalyi utolsó negyedévben.

Kiskereskedelmi forgalom, lakossági bizalom és reáljövedelmek alakulása



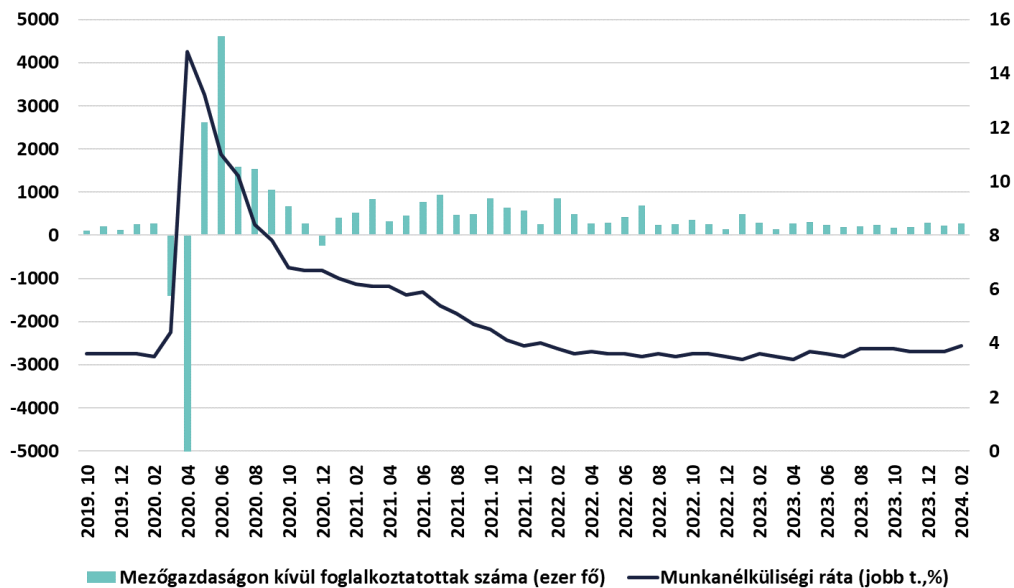
A legnagyobb emelkedés az üzemanyagöltő állomások forgalmának volumenében volt tapasztalható januárban (+4,6% év/év), mivel az idei évben megemelt jövedéki adók ellenére is 9,1%-kal alacsonyabb volt a 95-ös benzin átlagára 2023 januárjához képest. **Idén az infláció mérséklődése és a bérek emelkedése miatt a fogyasztás fellendülésére számítunk. A reálbővítés azonban csak fokozatosan fejt ki gazdaságélénkítő hatását,** mivel a fogyasztói bizalom még nem állt teljesen helyre, azaz a háztartások nem mernek az eddigti nagyobb mértékben költekezni, de az óvatossági motívum fokozatos oldódását várjuk.

- **A befektetők a pénteki amerikai munkaerőpiaci adatokat várják**

Változatos képet mutatott az amerikai munkaerőpiac februárban, a **nem-mezőgazdasági foglalkoztatottak száma 275 ezer fővel nőtt** februárban, miközben a megelőző két havi erőteljes bővülésről szóló adatokat összesen 167 ezerrel csökkentették. A **munkanélküliségi ráta két éve nem látott szintre, 3,9%-ra emelkedett** a november óta 3,7%-on stagnáló szintről, a bővülő foglalkoztatottság ellenére, és 0,6%-ról 0,2%-ra mérséklődött a béremelkedési ütem. A Bloomberg elemzői konszenzusa szerint márciusban 216 ezer fős lehetett a foglalkoztatottság havi növekedése, a munkanélküliség pedig 3,8%-ra mérséklődhet.

A munkaerőpiac feszessége fokozatosan mérséklődhet, de **még mindig messze a Fed-elnök által jelzett szint:** a népesség növekedésének üteme csak **havi 100 ezres elméleti növekményt indokolna a foglalkoztatottság terén.** A Fed márciusi friss prognózisában a munkanélküliség esetében 4,1%-os rátát várnak 2024-re, szemben a decemberben jelzett 4%-kal, továbbra is arra számít a Fed, hogy az **infláció csökkenését el tudják érni a munkanélküliség növekedése nélkül.** Az inflációs mutatók (03.29-én megjelenő fogyasztás alapú infláció, majd headline CPI 04.17-én) mellett a foglalkoztatási adatok is fontosak a kamatkilátások tekintetében.

Foglalkoztatottság és munkanélküliség alakulása az Egyesült Államokban



Forrás: Bloomberg

Technikai elemzés EUR/USD



Az EUR/USD devizapár esésének az 1,07-es szint vetett véget, innen február közepén megérkezett a fordulat. Az árfolyam néhány hét leforgása alatt 1,095-ig emelkedett, ahol egy ellenállás alakult ki, és a devizapárban ismét kirajzolódott a fordulat. Két hete ismét csökken az árfolyam, az elmúlt napokban az 1,08-as szint felett oldalazott a devizapár. Jelenleg erre a kritikus szintre érdemes figyelni, amelynek törése esetén a következő támasz az 1,07-es mélypontnál található. Reális forgatókönyv az is, hogy az 1,08-as támaszról fordul az árfolyam, és a dollár ismét gyengülni kezd és elindul az 1,095-ös szint irányába.



A 396 forintnál látható ellenállást március első felében törte át a forint, így egyenes volt az út a 400 forintos szintig. Ezt két hete érte el az árfolyam, ahonnan gyorsan lefordult, és 392 forintig erősödött vissza a forint. Erről a támaszról azonban ismét gyengülni kezdett a forint, a múlt héten látható volt egy felszúrás 398-ig, ahonnan gyorsan visszaesett az árfolyam 394-395 forint környékére. Jelenleg leginkább az látszik, hogy oldalazás alakult ki – ahogy erről múlt héten már írtunk – 392-400 forint között. Jelenleg ez a sáv határozza meg a hazai fizetőeszköz mozgását, a fontos kérdés jelenleg, hogy melyik irányban sikerül az árfolyamnak kitörnie, de előtte akár hetekig is folytatódhat az oldalazás.

Technikai elemzés chartok forrás: Investing.com

A technikai elemzést Rác Balázs szenior tőkepiaci elemző készítette.

Az elemzés készítői:

Kuti Ákos, CFA
Elemzési Centrum vezető
kuti.akos@mbhbank.hu

Balog-Béki Márta
Szenior tőkepiaci elemző
balog-beki.marta@mbhbank.hu

Cserép Máté
Gyakornok
cserep.mate@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: 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, veszteségeikért.

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, kondíciók 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, 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 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 az 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 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 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 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: 2024. 03. 28. 10:00