

Aktuális előrejelzéseink

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
	TÉNY			ELŐREJELZÉS		
Reál GDP éves változás, %	4,3	-0,8	0,5	1,1	3,5	3,3
Fogyasztóiár-index éves átlag, %	14,5	17,6	3,7	4,5	3,8	3,8
Pénzpiaci előrejelzések összefoglalása						
EUR/HUF év végi	400,25	382,78	410,09	405,0	410,0	415,0
MNB alapkamat év végi	13,00%	10,75%	6,50%	6,25%	5,25%	4,50%
10-éves ÁKK ref. hozam év végi	8,98%	5,86%	6,55%	6,40%	5,45%	5,30%
ÁHT egyenleg ESA-95, GDP %-a	-6,2	-6,7	-4,9	-4,3	-4,2	-3,5

Mi történt a héten?

Hazai hírek

- **Az építőipar májusban is szép számokat hozott**, ez alapján az ágazat GDP-hez való hozzájárulása pozitív lehet a második negyedévben. **Az előző hónaphoz képest szezonálisan és munkanaphatással kiigazítva 2,5%-kal nőtt az építőipari termelés volumene**, 2024. augusztusa óta havi alapon szinte folyamatosan bővülést mutat az ágazat. Éves összehasonlításban az épületek termelése 9,3%-kal visszaesett, míg az egyéb építményeké 26%-kal nőtt. Pozitív hír továbbá, hogy **a rendelési mutatók is jól alakultak**. A május végi szerződésállomány volumene 11,5%-kal haladta meg az egy évvel korábbit, a megkötött új szerződések volumene 17,0%-kal nőtt.
- **A KSH második becslése során nem változtak az ipari termelés májusi számai**. A termelés volumene 2,6%-kal elmaradt az egy évvel korábbitól, áprilishoz képest 1,3%-os visszaesés látható. A feldolgozóipari alágak többségében visszaesett, de a legnagyobb súlyú, járműgyártás alágban bővült a termelés volumene.
- **Idén májusban 702 800 forint volt a bruttó átlagkereset, ami 7,8%-kal haladja meg az egy évvel korábbit**. Az adat alulmúlta várakozásunkat és a piaci konszenzust is. A reálbérek 3,2%-kal nőttek egy év alatt. A májusi bruttó béradat két százalékpontos csökkenést jelent az előző hónaphoz képest. Az év eddigi részében a vártnál valamivel magasabban alakult eddig a bérdinamika, de ezután az adat után megerősítve látjuk az egész évre vonatkozó, 8,5%-os bruttó béremelkedési várakozásunkat. **Amennyiben tovább lassul az év hátralévő részében a bérdinamika, az kedvezhet az inflációs folyamatoknak.**

Nemzetközi hírek

- Európa legnagyobb gazdaságából pozitív hír érkezett, a **német ZEW index várakozások komponense 52,7 pontra gyorsult a várt 50,4 pont helyett**. Mind a várakozások mind a jelenlegi helyzetmegítélés várt feletti eredményt produkált, ráadásul ezek az értékek 2022 februárja óta a legmagasabbak. Az elmúlt hónapok növekedését is tekintve **egyértelműen javuló német gazdasági hangulatra utalnak az adatok**. A termelői árakról is érkezett friss adat, tavaly júniushoz képest 1,3%-os csökkenést láthatunk.
- **Az eurózána ipari termelése 1,7%-kal bővült májusban havi összehasonlításban**. Az év/év alapú bővülés 3,7%-os volt, így mindkét adat meghaladta a várakozásokat. **Az európai hangulat javulásával az ipar is beindulhat**, ami a hazai gyártást is támogathatja a későbbiekben. **A külkereskedelmi egyenleg szintén várt felett alakult májusban**, 16,2 milliárd eurós többletet közölt az Eurostat. Az áprilisi adatokat is felfelé revideálták a korábbi 14 milliárdról 15,1 milliárdra. **A végleges adatok alapján 2%-kal emelkedtek az árak júniusban az eurózázában**. Így tehát némi gyorsulást láthatunk az áremelkedésben, ami viszont biztató, hogy a maginfláció nem emelkedett.
- Az amerikai fogyasztói árak a konszenzus által vártnál kissé jobban emelkedtek júniusban, **2,7%-ra gyorsult az éves áremelkedési ütem az USA-ban**. A maginfláció 2,9%-ra emelkedett, az egyhavi árváltozás pedig 0,3%-os volt. Az átlagnál jobban emelkedett többek között a villamosenergia, a használt autók és az élelmiszerek ára. **A New York-i Fed által mért feldolgozóipari mutató -16,0 pontról 5,5 pontra emelkedett**, amely nagy pozitívum, hiszen az elemzők ennél jóval kisebb mértékű emelkedéssel számoltak. **Az ipari termelés 0,3%-kal bővült az előző hónaphoz képest**, a várt 0,1%-os növekedés helyett. Az előző havi adatot is felfelé módosították, így az sem mutat már visszaesést. **A boltok forgalma júniusban 0,6%-kal nőtt havi összehasonlításban a tengerentúlon**, ami bőven meghaladja a várakozásokat, azonban a képet árnyalja, hogy az eggyel korábbi, májusi adat nagyon gyenge volt. **Az import árak 0,1%-kal emelkedtek májushoz képest**, úgy látszik, hogy a gyengülő dollár és a vámok hatásai egyelőre nem érzékeltetik igazán hatásukat az importált termékek árában. **Elég nagy pozitív meglepetést okozott a Philadelphia-i Fed által mért üzleti kilátások indexe**, mivel a júniusi -4 pontról 15,9 pontra javult. Ezzel az április 2-ai „Liberation Day” előtti szintre emelkedett a mutató. A szokásos heti munkaerőpiaci riport is megérkezett, **221 ezer új munkanélküli segélykérelmet nyújtottak be a múlt héten**, ez alacsonyabb a vártnál. A folyamatos segélykérelmek számában már április eleje óta emelkedő trendet láthatunk.

Mi várható a héten?

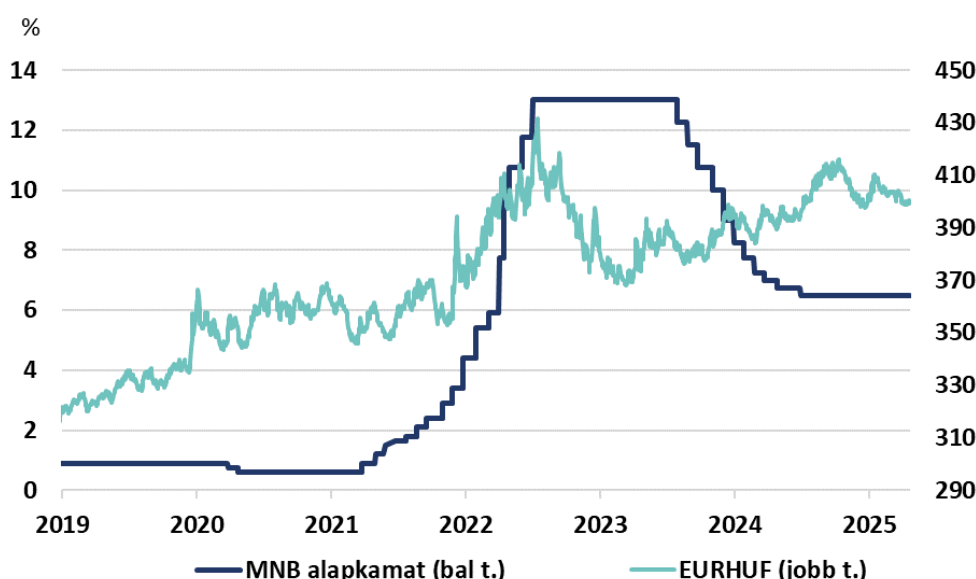
Várható makroadatok, események (07.21.-07.25.)						
Dátum	Idő	Ország	Esemény	Időszak	Előző	Várt*
07.21. hétfő	3:00	CN	1 éves hitelkamatlábak	-	3,00%	3,00%
	3:00	CN	5 éves hitelkamatlábak	-	3,50%	3,50%
	16:00	US	Vezetői indikátorok kompozit indexe	Június	-0,10%	-0,20%
07.22. kedd	14:00	HU	MNB kamatdöntés	-	6,50%	6,50%
	14:30	US	Philadelphia-i Fed szolgáltatóipari aktivitás	Július	-25,0 pont	-
07.23. szerda	16:00	EZ	Fogyasztói bizalom	Július előzetes	-15,3 pont	-14,5 pont
	16:00	US	Meglévő lakáseladások hó/hó	Június	0,80%	-0,70%
07.24. csütörtök	0:00	HU	Fogyasztói bizalom	Július	-31,6 pont	-
	6:00	EZ	EU27 új autó regisztrációk	Június	1,60%	-
	9:30	GE	HCOB feldolgozóipari BMI	Július előzetes	49,0 pont	49,5 pont
	9:30	GE	HCOB szolgáltatóipari BMI	Július előzetes	49,7 pont	50,2 pont
	10:00	EZ	HCOB feldolgozóipari BMI	Július előzetes	49,5 pont	49,8 pont
	10:00	EZ	HCOB szolgáltatóipari BMI	Július előzetes	50,5 pont	50,8 pont
	14:15	EZ	EKB kamatdöntés (betéti ráta)	-	2,00%	2,00%
	14:30	US	Heti friss munkanélküliek száma	Előző hét	221 ezer	-
	15:45	US	S&P Global feldolgozóipari BMI	Július előzetes	52,9 pont	-
	15:45	US	S&P Global szolgáltatóipari BMI	Július előzetes	52,9 pont	-
	16:00	US	Újlakás eladások hó/hó	Június	-13,70%	4,30%
07.25. péntek	-	US	Építési engedélyek hó/hó	Június végleges	-	-
	8:30	HU	Munkanélküliségi ráta	Június	4,30%	4,30%
	10:00	GE	IFO üzleti hangulat	Július	88,4 pont	89,2 pont
	14:30	US	Tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya	Június előzetes	16,40%	-11,30%

Forrás: Bloomberg, *magyar adatok esetén saját előrejelzéseink szerepelnek a táblázatban

Újra dönt a kamatokról az MNB

Továbbra is az a várakozásunk, hogy az MNB kivárhat a kamatcsökkentéssel. Júniusban tovább gyorsult az infláció, azt viszont fontos kiemelni, hogy a maginfláció elég markánsan csökkent. Ahhoz, hogy célra kerüljön vissza a drágulási ütem, **mindenképpen arra van szükség, hogy a lakosság inflációs érzékelése és inflációs várakozásai jelentősen tovább csökkenjenek.** Utóbbival kapcsolatban szerencsére vannak pozitív jelek. A forint árfolyamának volatilitása csökkent és az árfolyam is stabilizálódni látszik. **A bérkiáramlás üteme is lassult, amely szintén kedvezhet az inflációnak.** A következő egy évben azonban komoly **bizonytalanságot jelent, hogy a jelenleg még (hivatalosan csak augusztusig) érvényben lévő árrés-stopok kivezetése milyen módon és mikor történik meg,** hiszen ennek egyértelmű áremelő hatása lenne.

Az MNB alapkamat és az EURHUF árfolyam



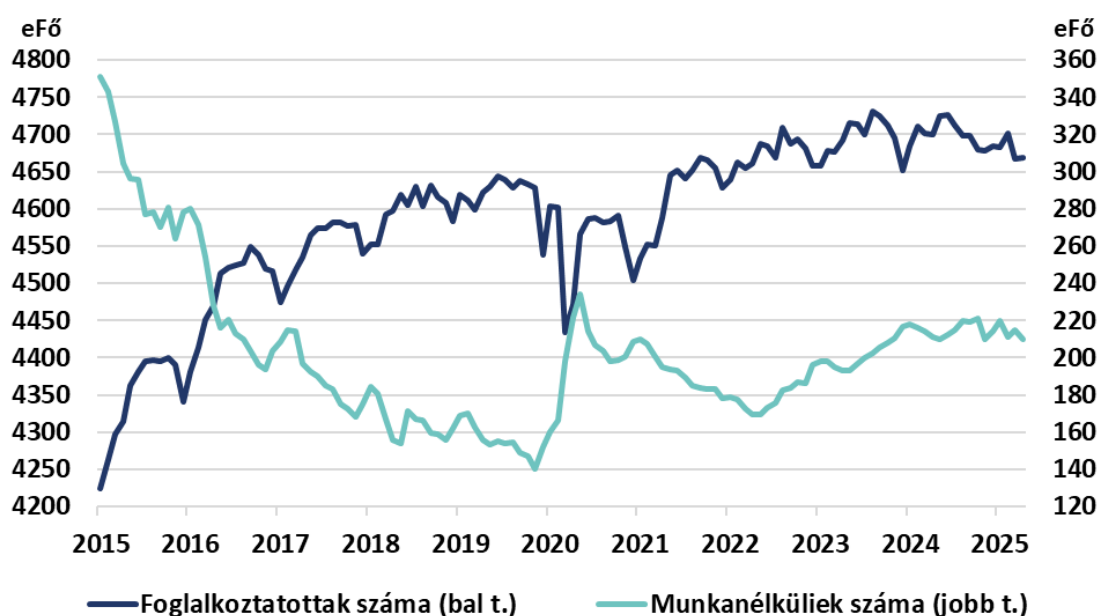
Nem csak az EKB, hanem a régiós jegybankok is csökkentették az elmúlt időszakban irányadó rátájukat, amely szintén nagyobb teret adhat az MNB-nek a továbbiakban. Egyre inkább úgy tűnik, hogy a tengerentúlon is megindulhat lassan a kamatcsökkentés, azonban kérdés, hogy mikor lép először a Fed. A legutóbbi kamatdöntő ülés jegyzőkönyvéből kiderült, hogy a Nyíltpiaci Bizottság néhány tagja szerint már júliusban sor kerülhet a kamatcsökkentésre, mások azonban egyáltalán nem tartják indokoltnak az ideai kamatvágást. **Bár július elején a piaci árazások 3,7% alatti irányadó rátát mutattak az idei év végére, jelenleg ez újra megközelítette a 3,9%-ot, ami valamivel feljebb van a mi általunk várt 3,5-3,75%-os sávhoz képest 2025 végére.**

A továbbra is magas inflációs várakozások miatt úgy gondoljuk, hogy **legalább év végéig nem változik a jegybank szigorú hozzáállása**. Sőt, mivel az inflációs várakozások mérséklődése lassú folyamat, ezért **elképzeltető, hogy év végén mégsem fog tudni elkezdni kamatot csökkenteni az MNB**, hanem csak jövőre, és akkor sem olyan mértékben, mint a mostani előrejelzésünk. Ezért a kamatvárakozásunkban felfelé mutató kockázatokat érzékelünk. A várható tengerentúli kamatcsökkentések, illetve a gyengélkedő gazdaság a másik irányba hatnak, így még mindig elképzelhető, hogy ezek hatására az MNB év végén el tud kezdeni kamatot csökkenteni, de ez egyre bizonytalanabbnak tűnik.

Friss munkaerőpiaci adatokat közölnek itthon

Májusban azt láthattuk, hogy a foglalkoztatottak számának csekély emelkedése mellett csökkent egy tized százalékponttal a munkanélküliségi ráta. **A májusi adatok után júniusban nem számítunk érdemi javulásra, várakozásunk szerint továbbra is 4,3%-on maradhat a munkanélküliségi ráta.** Az üres álláshelyek számának csökkenése és a vasiparban látható csoportos létszámleépítés (ami folytatódott júniusban is) kedvezőtlen képet vetít előre.

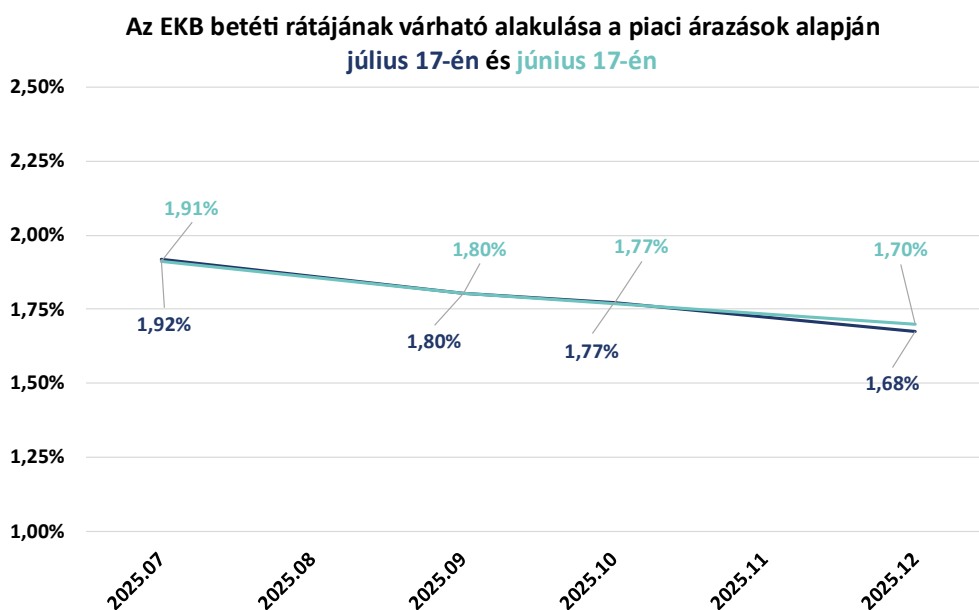
A foglalkoztatottak és a munkanélküliek száma



2025-re továbbra is 4,4%-os átlagos munkanélküliségi rátával számolunk. A foglalkoztatásnak először stabilizálódnia kell, ezt követően pedig lassú lehet a növekedés, mivel a vállalatok a gazdaság gyengélkedése mellett nem kezdtek tömeges elbocsátásokba év elején. Így **várhatóan a felívelés megindulásakor sem lesz túl gyors a toborzás megindulása.** A következő hónapokat meghatározhatja továbbá, hogy a vámmal kapcsolatos bizonytalanság közepette a vállalatok beruházási döntéseiket elhalaszthatják, ami továbbra is mérséklődő munkakeresletet jelenthet.

Az EKB is megtartja újabb kamatdöntő ülését

A piaci konszenzussal egyetértésben arra számítunk, hogy a júliusi kamatdöntő ülés során az EKB nem változtat az irányadó kamatokon. A legutóbbi, júniusi döntés során újabb 25 bázisponttal csökkentette a Kormányzótanács a kamatokat, így a betéti ráta már 2,00%-on áll. Lagarde elnökhelyettes a döntést követő sajtótájékoztatóján elmondta, hogy a jelenlegi kamatszinttel jó pozícióban vannak ahhoz, hogy navigálni tudjanak a bizonytalan gazdasági környezetben. **Az EKB elnöke nem zárta ki a kamatvágást, de a nem is sürgette azt.** 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.



2025 végére 1,75%-ra várjuk az EKB betéti rátáját. Úgy gondoljuk, hogy az amerikai vámoknak deflációs hatása lehet Európában (ezt egyébként az EKB friss prognózisa is igazolja, amelyben az idei inflációs várakozásokat 0,3 százalékponttal mérsékeltek). Így tehát **továbbra is a 2%-os célérték közelében mozoghat az idei éves áremelkedési ütem.** A növekedési kilátások az amerikai vámok miatt romlottak, az inflációs folyamatok kedvező alakulása pedig elég teret ad a Kormányzótanácsnak ahhoz, hogy a növekedési pálya javítása érdekében még bevállaljanak egy idei kamatvágást.

Ismét fontos konjunktúramutatók érkeznek

Júniusban szépen alakultak a beszerzési menedzser indexek Európában és a tengerentúlon is. Az eurózóna és Németország adatai mind nőttek az előző hónaphoz képest, az USA-ban pedig a feldolgozóipari számok emelkedtek, a szolgáltatóipar némi visszaesést mutatott.

Nem lenne meglepő, ha júliusban tovább növekednének az európai számok, hiszen egyre inkább az látszik, hogy javul az európai hangulat. A német ZEW index több alkalommal várt felett növekedett, ráadásul most már nem csak a várakozások komponens, hanem a jelenlegi helyzetmegítélés is. **Az európai hangulat javulásával párhuzamosan egyre pozitívabb makrogazdasági adatok is érkeznek:** az infláció továbbra is a célértéknél mozog, az ipari termelés mind az eurózónában mind Németországban várt felett bővült hó/hó alapon. Ezen kívül az EKB kamatcsökkentései és a német kormány gazdaságélénkítő törekvései mind javíthatják a vállalatvezetők hangulatát, ezáltal pedig a beruházási kedvet is.

Az amerikai adatok már kissé árnyaltabbak. A munkaerőpiaci adatok felemásak (az ADP közlése szerint a magánszektorban foglalkoztatottak száma visszaesett, míg a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma várt felett bővült), **az infláció pedig három tized százalékponttal gyorsult júniusban.** Közben azt láthatjuk, hogy a **New York-i Fed feldolgozóipari indexe meghaladta a várakozásokat,** az ipari termelés pedig a vártnál jobban teljesített. Az viszont elképzelhető, hogy az elmúlt hetekben sorra bejelentett **vámok nagyobb bizonytalanságot okozhattak** az amerikai vállalatoknál és ez látszódhat a beszerzési menedzser indexekben is.

Az elemzés készítői:

Árokszálási Zoltán, CFA
Elemzési Centrum vezető
arokszallasi.zoltan@mbhbank.hu

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

Rodic Ádám
Makrogazdasági elemző
rodic.adam@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: 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 közzétett 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, veszteségeikért.

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 figyelemztetés 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 dönthet 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 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 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. 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: 2025. 07. 18. 10:00