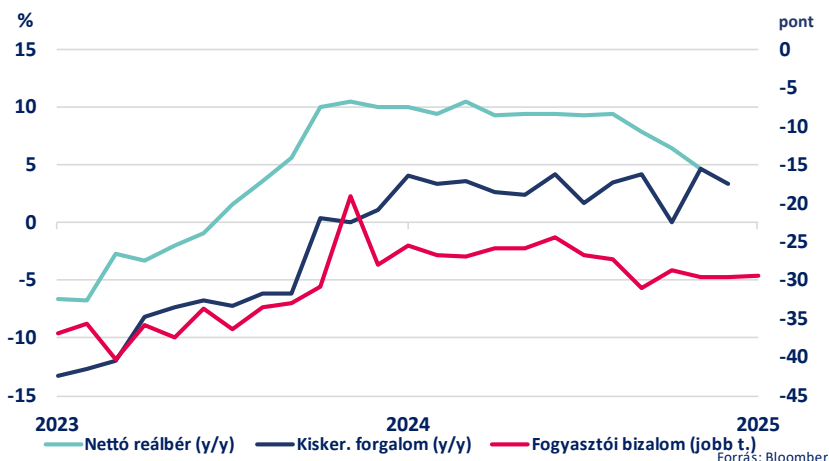


Várakozásunknak megfelelően gyengébb adatok érkeztek a boltokból: 0,6%-kal csökkent a kiskereskedelmi forgalom februárban januárhoz képest, míg éves szinten 3,3%-os bővülés történt. Fix bázison nézve 1,3%-kal sikerült meghaladni a 2021-es átlagos szintet. A havi alapú lassulás az üzletek széles körére kiterjed, míg az éves növekedést az élelmiszer kereskedelem és a gyógyszer és illatszer kategóriák húzták. Üzletvezetői és kiskereskedelmi ingatlan tulajdonosok elmondása szerint a márciusi adatok sem lesznek erősek, és a forgalom dinamikája inkább hasonlít a februárihoz, mint a januárihoz, ráadásul a tavaly márciusi forgalmat a húsvét is erősítette, így emiatt idén egy erős bázishatásra is számítani lehet. A mi várakozásunk ugyanakkor az, hogy a kiskereskedelmi árrésstop március 17-i bevezetése a gyengébb február és március első egy-két hete után a forgalom újbóli növekedését okozza majd, vagyis a növekvő trend szempontjából a februári adat egy egyszeri negatív korrekciónak tűnik. Ezzel együtt, egyelőre nem hatottak a fogyasztói bizalomra a február végén bejelentett kormányzati ígéretek, és az árrésstop rendszere, mivel a fogyasztókban márciusban is erős volt a bizonytalanság, amit tovább erősít a magas - bár kismértékben csökkenő - élelmiszer infláció és a gyengülő forintárfolyam is. A bizalmi indexek szerint már nem a kereskedelem számít a legpesszimistább ágazatnak, a fogyasztói bizalom ugyanakkor még mindig stagnált márciusban. Az árrésstop inflációs hatásai a következő adatközlésnél, a márciusi adatokban jelenhetnek meg, ami holnap lát napvilágot.

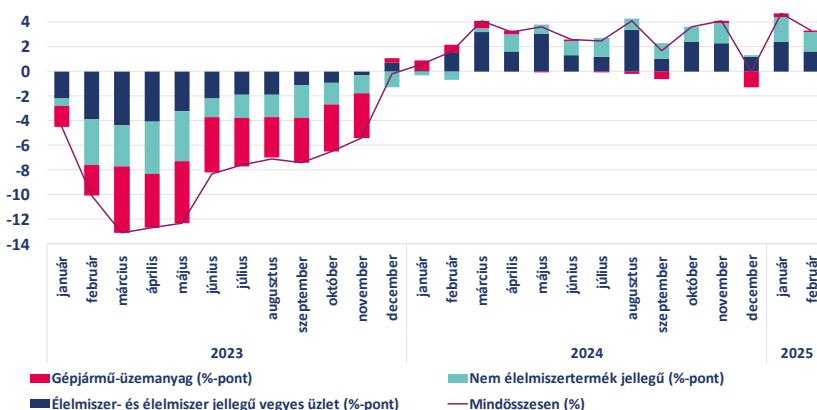
A kereskedelem teljesítménye:

- A januári szezonális és naptárhatástól kiigazított adatok alapján a kiskereskedelmi forgalom volumene 0,6%-kal csökkent az előző hónaphoz képest. A csökkenés az üzlet típusok széles körére kiterjed, egyedül az illatszer kategória tudott bővülni januárhoz képest. A mostani adat a 2021-es év átlaga felett van (+1,3%).
- Éves alapon 3,3%-os bővülés történt, amit leginkább a nem élelmiszer kategória hajtott (+5,0%), ezen belül is a gyógyszer, gyógyászati termék és illatszer kategória (+10,3%), de a legtöbb üzlet típusban csökkenés figyelhető meg. Üzemanyag forgalom nélkül 3,8% volt az éves növekedés.
- A friss adatok még nem tükrözik a március közepén bevezetett árrésstop hatásait. Egyes kiskereskedelmi láncok vezetői és kiskereskedelmi ingatlan tulajdonosok elmondása szerint a márciusi előzetes adatok sem tűnnek ígértesnek, dinamikájában inkább hasonlít a februári

Kiskereskedelmi forgalom, reálbér és fogyasztói bizalom



Kiskereskedelmi üzletek forgalma üzlet típusonként, y/y



adatokéhoz, mint a januárhoz, továbbá Gerlaki Bence adóügyekért, fogyasztóvédelemért és kereskedelemért felelős államtitkár szerint a kiskereskedelmi forgalom növekedése nem a januári szinten stabilizálódik, hanem 3-4% körül alakulhat a következő hónapokban.

- **Januárban 1,5%-kal bővült a hazai csomagküldő és internetes kereskedelem forgalmának volumene éves alapon.** Az előző hónaphoz képest 0,7%-kal csökkent a volumen. A kiskereskedelmi forgalomból való **részesedése jelenleg 8,3%** (ami 0,5 százalékpont részarány csökkenést jelent havi alapon).

A kereskedelem meghatározó folyamatai:

- **A GKI üzleti bizalmi indexe márciusban változatlan maradt, azonban a kereskedelem alindexe 2 ponttal emelkedett.** A kereskedelem foglalkoztatási hajlandósága és áremelési szándéka enyhén csökkent.
- **A GKI fogyasztói bizalmi index a február után márciusban is stagnált.** A fogyasztói bizalom több, mint egy éve nem tud érdemben erősödni, jelenleg alacsonyabb szinten van, mint tavaly ilyenkor. Egyelőre nem hatottak a lakosságra a február végén bejelentett kormányzati ígéretek, és az árrésstop rendszere sem, utóbbi fogyasztói hangulatra gyakorolt pozitív hatása az áprilisi számokban jelentkezhet. Az egyre fokozódó vámháború és az ennek hatására az utóbbi napokban gyengülő forintárfolyam, valamint az egyre bizonytalanabb gazdasági környezet azonban jelentős kockázatot jelentenek mind a fogyasztói, mind az üzleti bizalomra. A fogyasztói bizalom alakulásában szerepet játszó áremelkedést vizsgálva azt látjuk, hogy a kiskereskedelmi forgalom legnagyobb részét kitevő árucsoportok közül az élelmiszer 7,1%-kal, míg az üzemanyag 3,8%-kal drágult februárban (januárhoz képest 1,2%-kal drágultak az élelmiszerek, míg az üzemanyag 0,9%-kal olcsóbb lett).
- A DG ECFIN EU27 gazdasági hangulatindexe márciusban enyhén csökkent (96,0), **Magyarországon ugyanakkor másfél ponttal 95,2-re nőtt.** Az EU27 fogyasztói bizalmi indexe egy ponttal csökkent (-13,9).
- A március 17-én bevezetett árrésstopot egyes kiskereskedelmi üzletláncok vezetői károsnak tartják az évek alatt felépített beszállítói kapcsolatokra, továbbá úgy vélik, hogy jelentős mértékben csökkenti a lehetőségeiket a beruházásokra. Burger Ottó, a CBA vezérigazgatója szerint a jelenlegi árresekhez 10-15%-os forgalom növekedésre lenne szükség az üzletek szinten maradásához. **Az ugyanakkor kérdéses, hogy a láncok ezeket a negatív hatásokat milyen mértékben hárítják át a fogyasztókra.** A márciusi infláció, ami holnap lát napvilágot, még vélhetően nem fog jelentős áthárítást tartalmazni (azokon a termékeken, ahol nem érvényes az árrésstop), azonban a végleges képet majd csak a következő hónapok inflációs számaiban láthatjuk majd meg vélhetően.
- **A reálbérek 4,6%-kal nőttek az előző év azonos időszakához képest.** A gazdasági növekedés egyik legfontosabb pillére a fogyasztás, amelyet a bérek növekedése támogathat, még akkor is, ha a lakosság inflációs érzékelése (és a tényadatok is) nőtt az elmúlt hónapokban.
- A februári adatok nagyjából stagnálást jeleznek a foglalkoztatottak számában, ami biztató, a tavaly ősszel tapasztalt foglalkoztatás-csökkenést követően. A következő hónapokban egyelőre nem várjuk azt, hogy a munkanélküliségi rátában érdemi javulás indul be, a foglalkoztatás lassú növekedését a gazdasági fellendüléssel párhuzamosan, az év vége felé várjuk.

Készítette: Báthori Bence

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, veszteségekért.
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 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 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, terjesztetni, 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 illető 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. A jelen kiadvány a kiadása időpontjában érvényes.

A kiadvány elkészítésének időpontja: 2025. 04. 07. 08:30