

Továbbra is bizonytalan környezetben dönt az EKB

Az Európai Központi Bank a mi várakozásunknak és a széleskörű piaci várakozásoknak megfelelően **25 bázispontos kamatcsökkentést jelentett be, ezzel a betéti ráta 2,25%-ra mérséklődött**. Az aktív oldali rendelkezésre állás kamatlába 2,65%-ra, az irányadó refinanszírozási műveletek kamatlába pedig 2,40%-ra mérséklődött.

Christine Lagarde az ülést követő sajtótájékoztatón elmondta, a Kormányzótanács eltökélt szándéka, hogy biztosítsa az infláció fenntartható stabilizálódását a 2%-os középtávú célnál. Továbbra is **adatfüggő, értekezletről értekezletre való megközelítést követnek**. A kamatdöntéseket a beérkező gazdasági és pénzügyi adatok figyelembevételével, az inflációs kilátások és az inflációs alapfolyamatok dinamikájának mérlegelésével és a monetáris politikai transzmisszió erősségének értékelésével hozzák. **A Kormányzótanács előzetesen nem köteleződik el egy bizonyos kamatpálya mellett a Kormányzótanács.**

Az EUR/USD árfolyam a kamatdöntési közlemény megjelenésére 1,1360 körüli szintről 1,1340-ig szűrt le, a **sajtótájékoztató alatt 1,1340 és 1,1370 között mozgott leginkább a kurzus**. Utaltak arra, hogy a monetáris politika kevésbé restriktív, azonban Lagarde többször hangsúlyozta, hogy igen bizonytalan a gazdasági környezet. **A piac már jóval 2,00% alá várja az EKB betéti rátáját év végére, ugyanakkor mi azt gondoljuk, hogy a 2,00%-os alapkamat alatt már óvatosabb lehet az EKB.**

- A közleményből **kikerült az a megjegyzés, hogy a kamatok restriktívek lennének** (azaz, hogy visszafogják a gazdasági növekedést). Ez azt jelenti, hogy az EKB szerint már közel kerülhetek az egyensúlyi kamatszinthez, azaz további csökkentésekkel már lehet, hogy élénkítő lenne a monetáris politika. **Bár a gazdasági kilátások a vámháború miatt romlottak, ez a megjegyzés véleményünk szerint egyelőre támogatja azt a várakozásunkat, hogy az előreszaladó piaci várakozások ellenére még korai lenne jelentősen 2% alatti betéti rátát várni az EKB-től idén.**
- **A dezinflációs folyamat jó úton halad**, az infláció a szakértők várakozásainak megfelelően alakul, mind a teljes, mind a maginfláció csökkent márciusban. A közlemény tartalmazza azt a megállapítást, hogy a szolgáltatások inflációja is markánsan csökkent és az inflációs alapfolyamat legtöbb mutatója szerint az infláció tartósan a Kormányzótanács 2%-os célértékénél állapodhat meg.
- **Az inflációt illetően az elnökszöveg megfogalmazta a lefelé és felfelé mutató kockázatokat is.** Egyrészt a csökkenő energiaárak és az euró felértékelődése lefelé mutató kockázatokat jelent az inflációban. Ugyancsak csökkentheti az inflációt a vámok miatt gyengülő export kereslet és a belföldi kereslet visszaesése is. Ezzel szemben az ellátási láncok töredezése és az importárak emelkedése infláció gerjesztő hatású lehet, ahogyan a védelmi és infrastrukturális kiadások növelése is.
- **Az EKB szerint a megnövekedett bizonytalanság rontja a háztartások és a vállalatok bizalmát**, a kereskedelmi feszültségekre adott volatilis piaci reakciók pedig tovább rontják a növekedési kilátásokat.
- Lagarde elmondta, hogy a gazdasági kilátásokat bizonytalanság övezi és **a gazdasági növekedést tekintve a lefelé mutató kockázatok növekedtek**. Az eurózána exportőrei kihívásokkal néznek szembe a vámok miatt, a nemzetközi kereskedelem zavarossága és a pénzpiaci feszültségek a beruházásokat is terhelik. Emellett a fogyasztók óvatossága a fogyasztást is visszafoghatja. Ugyanakkor az euróövezet gazdasága némi ellenállóképességet is fel tud mutatni a globális sokkokkal szemben. A munkaerőpiac stabil, a feldolgozóipar a stabilizálódás jeleit mutatja és vélhetően az első negyedéves gazdasági növekedés is pozitív volt. A védelmi kiadások növelése és az infrastrukturális beruházások növelése támogatják a gazdasági fejlődést.
- Az eszközvásárlási program (APP) és a pandémiás vészhelyzeti vásárlási program (PEPP) portfóliója továbbra is egyenletes, kiszámítható ütemben csökken, a lejáró értékpapírokból származó tőketörlesztéseket már nem fektetik be újra.

Készítették:

Árokszállási Zoltán, Elemzési Centrum igazgató (arokszallasi.zoltan@mbhbank.hu)
Sümei 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: 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 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 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 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, 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 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 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 személynéknél.
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 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, Kass