

Mi történt a héten?

Hazai hírek

- 4,0%-os várakozásunkkal szemben **az infláció éves üteme 4,1%-ra emelkedett júliusban, a júniusi, 3,7%-os éves drágulást követően.** Az előző hónaphoz képest 0,7%-kal drágult a fogyasztói kosár, ami ugyancsak meghaladta az általunk vártat. **Az éves maginfláció 4,1%-ról 4,7%-ra gyorsult, ami jelentős emelkedés, és hasonlóképpen magasabb, mint amire számítani lehetett.** A meglepetést alapvetően a szolgáltatások általunk vártnál gyorsabb árnövekedése, valamint az élelmiszerek vártnál erőteljesebb drágulása okozta. **A júliusi inflációs adat meghaladja a várakozásainkat, ami továbbra is óvatosságot indokol az MNB részéről. Eközben azonban a nemzetközi kamatkörnyezetben egyértelmű csökkenést láttunk az elmúlt napokban (különösen a tengerentúlon), ami legalább részben tartós lehet.** Így, bár a mostani adat negatív meglepetést jelent, továbbra is úgy látjuk, hogy idén legalább egy kamatcsökkentés érkezhetsz még az MNB részéről, 6,5%-ra. Ezen előrejelzésünkben ráadásul lefelé mutató kockázatokat érzékelünk. **Az azonban a piaci kamatvárakozások az elmúlt hetekben váratlanul nagyot csökkentek, és a mai inflációs adat tükrében egyáltalán nem vagyunk abban biztosak, hogy ezt a piaci várakozást az MNB le fogja tudni követni a következő hónapokban.**
- **Az általunk várt, 975 millió eurós többletet meghaladva, 1095 millió eurós külkereskedelmi többletet ért el a magyar gazdaság júniusban.** Örömmel az örömben, hogy mind az import, mind az export erőteljesen visszaesett éves alapon, előbbi 7,8%-kal, utóbbi 10%-kal. Ennek azonban a gyenge külső (és egyelőre belső) konjunktúra mellett az is volt az oka, hogy az idei júniusban kettővel kevesebb munkanap, így a termékforgalom is kisebb lett.
- Bár éves szinten jelentősen visszaesett, mégis **várt felett alakult kismértékben a júniusi ipari termelés Magyarországon.** A KSH által közzétett előzetes adat szerint az hónapok visszaesése után júniusban 0,5%-kal nőtt az ipari termelés az előző hónaphoz képest, viszont az egy évvel korábbi adathoz képest az ipari termelés volumene 8,2, munkanaphatástól megtisztítva 3,7%-kal maradt el. A feldolgozóipari alágak döntő többségében csökkent a termelés volumene. A KSH egyelőre részletes adatokat nem közölt, ugyanakkor közleményében megemlítette, hogy csak két alág kibocsátása nőtt: a vegyi anyag, termék gyártásáé, valamint a ffeldolgozás, papírtermék gyártása, nyomdai tevékenységé.
- **A kiskereskedelmi forgalmi adat ugyanakkor a vártnál rosszabbul alakult júniusban.** Emellett azonban a legutóbbi, júniusi várt feletti bérnövekedési adatok (14,8% vs. várt: 13,5%) alapján számítani lehet arra, hogy a vásárlók óvatossága idővel oldódni fog, és a fogyasztás visszatér az emelkedő pályára, a kiskereskedelmi forgalom visszaépülése lassú, de stabil folyamat. A kiskereskedelem forgalmának volumene a nyers adat szerint mindössze 1,7, naptárhatástól megtisztítva 2,6%-kal bővült az előző év azonos időszakához képest, viszont az előző hónaphoz képest 0,1%-kal mérséklődött, így nem következett be a várt fordulat a kiskereskedelmi adatokban.

Nemzetközi hírek

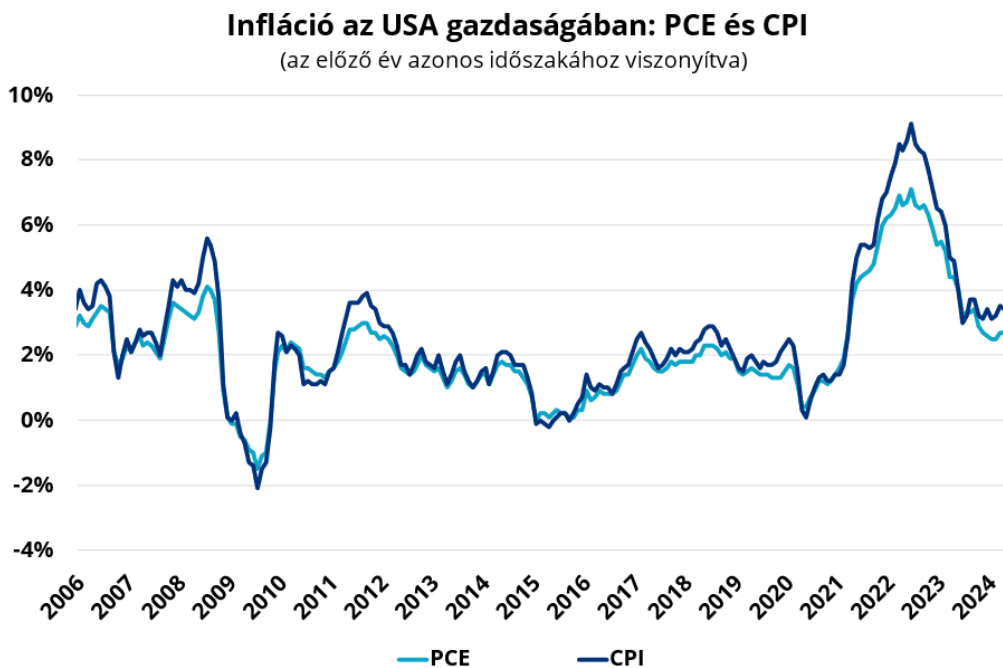
- **Jelentős eladási hullám söpört végig a hét elején az amerikai részvénypiacon, ami a vártnál gyengébb, júliusi munkaerőpiaci adatokkal és a kiterjedt japán jen carry trade-ek mennyiségével függ össze.** A jelentős esés azonban nem csak a részvénypiacokon jelent meg, mivel ezzel együtt a tengerentúli

kamatcsökkentési várakozások is markáns esésnek indultak. A piacok gyakorlatilag egyik napról a másikra durva kamatcsökkentéseket kezdtek árazni a Fed-től. **A kezdeti drasztikusan rossz hangulathoz képest, amikor akár 125 bázispontos kamatcsökkentést is el tudott képzelni a piac összesen az idei évre az amerikai Fed-től, a várakozások az elmúlt napokban 100-105 bázispontra szelődültek,** azonban szeptemberre a piac továbbra is könnyedén el tud képzelni egy 25 bázispontnál markánsabb vágást.

Mire figyelünk a jövő héten?

Szerdán fókuszban az amerikai inflációs adat

Júniusban az amerikai inflációs adatok a vártnál enyhébb árnyomásról árulkodtak az Egyesült Államokban. Az amerikai fogyasztói árindex júniusban 3,0%-on állt, ami alacsonyabb az elemzők által várt, 3,1%-hoz képest. A maginfláció ugyancsak a vártnál alacsonyabban alakult, mivel a várt 3,4% helyett csupán 3,3%-os szintet ért el júniusban.



Forrás: Bloomberg

A Fed júliusi kamatdöntési közleményében elismerte, **további előrelépés történt a 2%-os inflációs cél felé. A foglalkoztatási és inflációs célok még inkább egyensúlyba kerültek; kiemelt figyelmet fordítanak mindkét jegybanki célra.** A vártnál gyengébb júliusi munkaerőpiaci adatkat és az azt követő piaci beleadást követően különösen fontos lesz majd figyelni az adatot: a vártnál alacsonyabb infláció esetén megerősítést nyerhetnek a nemrég felerősödött kamatcsökkentési várakozások, de magasabb adat esetén ezek gyorsan ki tudnak árazni. Így, amennyiben akár csak picit meglepetést is hozna az adat, az komoly kilengéseket okozhat a kamatvárakozásokban, a dollár árfolyamában, és akár a tőzsdéken is. **A péntek kora délutáni állapot szerint a Bloomberg konszenzusba nyolc elemző adott le előrejelzést az adatra, amiben az éves infláció 3,0%-os szinten való maradását prognosztizálják júliusra.**

TECHNIKAI ELEMZÉS EUR/USD



A hét elején áttörte az árfolyam az 1,094-es ellenállást és az 1,098-as ellenállást is elérte. A szinteket azonban nem sikerült stabilan áttörnie a devizapárnak, majd oldalazás alakult ki 1,09-1,094 között. Az irány attól függ, hogy a sávból melyik irányba sikerül a kursusnak kitörnie.

EUR/HUF



Három héttel ezelőtt a 389 forintnál húzódozó támasz állította meg a forinterősödést, és a kialakult fordulat után gyorsan elérte az árfolyam a 398-400 forint közötti erős ellenállászonát. A múlt héten azt írtuk, ha sikerülne erről a szintről lefordulnia a kursusnak, akkor ismét a forinterősödés kerülhetne előtérbe. A tegnapi kereskedésben ez megtörtént, és ma is erősödik a forint, és már 395 forint közelében jár az árfolyam. Rövidtávon a 389-es támaszig van tere a forint további erősödésének.

Technikai elemzés chartok forrás: Investing.com

A technikai elemzést Rác Balázs szenior tőkepiaci elemző készítette.

Az elemzés készítői:

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

Balog-Béki Márta
Szenior tőkepiaci elemző
balog-beki.marta@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 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 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 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 összeférhetetlenségi helyzetek leírására, illetve az ilyen helyzetek kezelésére vonatkozó Összeférhetetlenségi 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 joga 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. 08. 09. 15:00