

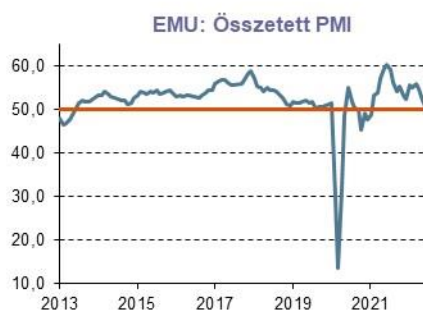
CIB HETI RIPORT



Tartalom

- A hét ábrája: 50 pont alatt a valutaunió BMI mutatója
- A hét dióhéjban
- Amire a jövő héten figyelünk
- Táblázatos makrogazdasági, árfolyam- és kamatelőrejelzések
- Táblázatos eseménynaptár a következő hétre

A hét ábrája



Forrás: Reuters

Az előzetes augusztusi BMI megerősíti, hogy a harmadik negyedévben az euró övezet érdemben veszít a lendületéből. Az összetett BMI értéke 49,9 pontról 49,2 pontra süllyedt tovább távolodva a kritikus 50 pontos szinttől. A romlás a szolgáltató szektornak tudható be elsősorban, de a feldolgozóipari index is picivel az 50 pontos szint alatt maradt. A rövid távú kilátások így egyre borúsabbak az euró övezetben, az elmúlt hetekben érdemben erősödtek a lefele mutató növekedési és a felfele mutató inflációs kockázatok -nehéz helyzetbe hozva az EKB-t.

A hét dióhéjban

- **Itthon: Erőteljes bérfeszítés, feszes munkaerőpiac**
- **Gyenge szinteken várja a forint a jövő heti kamatdöntést**
- **Euró övezet: Gyenge BMI adatok, stabilizálódó Ifo index, mélypontok körül a fogyasztói bizalom**
- **USA: Zuhanó lakóingatlan eladások, kielégítő megrendelés állomány adatok, stabil munkaerőpiac**
- **Globális piacok: Paritás alatt az EUR/USD**

Itthon: Erőteljes bérfeszítés, feszes munkaerőpiac

Júniusban is folytatódott a keresetek dinamikus emelkedése, a bruttó és nettó átlagkeresetek egyaránt 15,4%-kal nőttek éves szinten, míg a rendszeres (például bónusz, jutalom, egyszeri juttatások nélkül számolt) keresetek 16%-kal haladták meg az egy évvel korábbi szintet. Az év első felében 18%-os volt a bérdinamika, ami még közel 8%-os reálkereset emelkedésnek felel meg. Az év eleji minimálbér és garantált bérminimum emelés, az előre ütemezett emelések mellett az év elején a „fegyverpénz” is jelentősen megdobta a dinamikát. Ugyanakkor ettől eltekintve is rendkívül intenzív a bérfeszítés: a munkaerőpiac extrém feszes (gyakorlatilag megvalósult a teljes foglalkoztatottság), sok ágazatban komoly munkaerőhiány van, ami igen erős alkupozíciót jelent a munkavállalóknak; sok vállalat az emelkedő infláció miatt évközbéli béremelésekre kényszerül/kényszerült. Ez segíthet a háztartásoknak vásárlóerejük védelmében, de inflációs szempontból a bér-ár spirál kifejezetten kedvezőtlen jelenség. Az év egészében is 15% feletti nettó bérnövekedést valószínűsítünk, ami jövőre 8-10% közé mérséklődhet. A 2022-2023-as évek egészét tekintve azonban ez az átlagbérek esetében csökkenő reálbérdinamikát jelent.

A legfrissebb munkaerőpiaci statisztikák is megerősítik a fentieket. A május-július periódusban a munkanélküliségi ráta 3,3%-on állt, a foglalkoztatottak száma 4,699 millió főre nőtt, a munkanélküliek száma 160 ezer fő alá esett. A foglalkoztatási és az aktivitási ráta minimális mértékben tovább emelkedett. Gyakorlatilag azonban magas szinten való stagnálásról beszélhetünk, ami más mutatókkal egyetemben azt jelzi, hogy a munkaerőtartalékok gyakorlatilag kimerültek.



Forrás: KSH



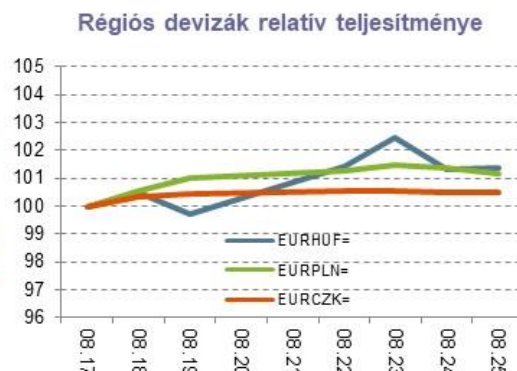
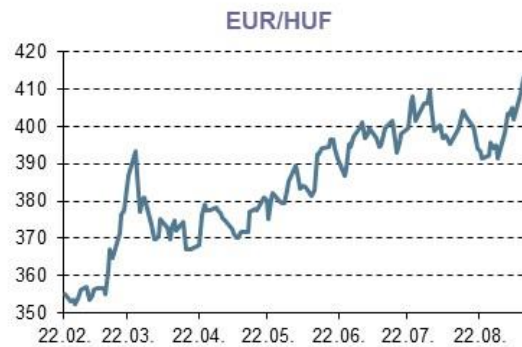
Gyenge szinteken várja a forint a jövő heti kamatdöntést

A nyár közepi erősödési hullám rövid életűnek bizonyult, a forint nem volt képes a 400-as alatti szinteket tartósan megtartani az euróval szemben. A globális kockázatvállalási hajlandóság romlásával összhangban a forint pozíciója ismét sebezhetővé vált, az EUR/HUF árfolyam pedig meg sem állt egészen 410-ig. Ráadásul mivel az EUR/USD pár a paritás alá süllyedt az USD/HUF keresztárfolyam augusztus végén a 415-ös küszöb fölé emelkedett, és új történelmi csúcst ért el 417 közelében.

A forint lemaradónak bizonyult a régióban is, ami ismét megerősíti, hogy a magyar fizetőeszköz iránti hangulat továbbra is meglehetősen negatív. Többször írtuk, hogy a külső faktorok (volatilis globális kockázati hangulat, az USD erősödése) mellett egyértelműen szerepet játszottak a hazai tényezők a magyar fizetőeszköz leértékelődésében (romló kereskedelmi mérleg, alacsony devizatartalék, ill. az EU-val folytatott viták). A globális piacokon tapasztalható erős kockázatkerülés (és az USD drasztikus felértékelődése) és a fennálló belső problémák mellett az S&P döntése, amely a stabilról negatívra rontotta Magyarország hitelminősítésének kilátását szintén nem segítette a hazai deviza helyzetét.

Az állampapírpiacon a görbe teljes szakaszán egy párhuzamos eltolódás (20-25 bp) volt megfigyelhető, ahogy a BUBOR görbe is

felfelé tolódott az FRA-kamatok megugrását követően (a befektetők most valamivel 14,5% feletti csúcsot áraznak).



Forrás: Reuters

Euró övezet: Gyenge BMI adatok, stabilizálódó Ifo index, mélypontok körül a fogyasztói bizalom

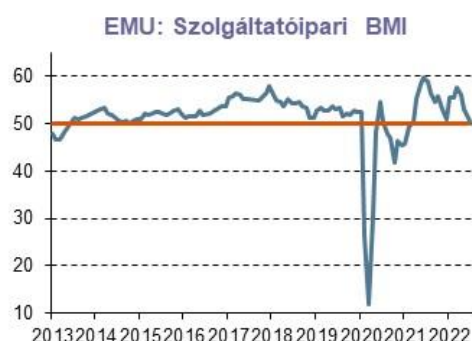
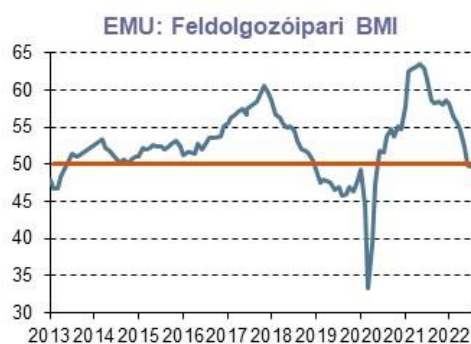
Bár a piaci konszenzust nem múlták alul, az előzetes augusztusi beszerzési menedzserindexek megerősítik, hogy a harmadik negyedévben az euró övezet érdemben veszít a lendületéből. Az összetett BMI értéke 49,9 pontról 49,2 pontra süllyedt tovább távolodva a kritikus 50 pontos szinttől. A romlás a szolgáltató szektornak tudható be elsősorban. A feldolgozóipari index alig változott, de picivel az 50 pontos szint alatt maradt. A

feldolgozóiparban azonban a kibocsátást mérő komponens mélyen a bővülés és a zsugorodás határvonalát jelző szint alatt áll: a mérséklődő kereslet és a költségoldali nyomás együttese már rövid távon is érdemben visszafogja a termelést. A tercier szektorra a romló kilátások és a magas infláció nyomja rá a bélyegét, az újraindítás pozitív sokkja mára a múlté.

A legfrissebb német Ifo index és az euró övezet fogyasztói bizalmi indexe sem fest rózsás képet a kilátásokról, bár mindkét érték jobb lett, mint amire a piac számított. A német Ifo index folytatta a lemorzsolódást, de a konszenzusnál jóval kisebb mértékben (gyakorlatilag stagnált augusztusban). Ilyen alacsonyan azonban utoljára 2020 nyarán állt az Ifo. Bár a fogyasztói bizalmi index kismértékben feljebb mozdult az előző havi mélypontról, abszolút értékben azonban utoljára a 2012-es adósságválság idején láttunk ilyen alacsony szintet.

A rövid távú kilátások így egyre borúsabbak az euró övezetben: bár a takarékosági intézkedések nyomán csökkenő energiafelhasználás a korlátozások esélyét csökkenti, az egekbe szökő árak az ipari szegmenst és a háztartásokat is nagyon kedvezőtlenül érintik. Az elmúlt napok energiapiaci fejleményei így erősítik a lefele mutató növekedési és a felfele mutató inflációs kockázatokat.

Az EKB következő kamat-meghatározó ülésére szeptemberben kerül sor. Az előző ülés utáni jelzések és az azóta eltelt idő publikus nyilatkozatai alapján jövő hónapban folytatódhat az ornehéz szigorítás és egy újabb 50 bázispontos kamatemelésre kerülhet sor, az ezt követő időszak kamatpályáját azonban nagyfokú bizonytalanság övezi, és a gyorsan romló növekedési kilátások alapján kérdéses, hogy az utolsó negyedévben mekkora tere marad a Banknak a monetáris kondíciók további szigorítására.





Forrás: Reuters

USA: Zuhanó lakóingatlan eladások, kielégítő megrendelés állomány adatok, stabil munkaerőpiac

Folytatódott ezen a héten is az ingatlanpiac drasztikus lassulására utaló adatok sora. Júliusban az újépítésű lakóingatlan eladások a vártnál jóval nagyobb mértékben, 12,6%-kal csökkentek egy hónap alatt, szintjük pedig már alacsonyabb, mint a pandémia mélypontján. A készletek tovább nőttek, csakúgy, mint az árak, ami jól jelzi, hogy a bizonytalan kilátások, az emelkedő finanszírozási költségek ezeken az árszinteken már komolyan visszavetik a keresletet.

Mindeközben a tartós fogyasztási cikkek megrendelés állománya havi szinten csak stagnált, de ha figyelembe vesszük az előző hónapok erős teljesítményét és azt, hogy a volatilis komponensek nélkül számított értékek továbbra is decens bővülést mutatnak, nincs ok csalódásra az adat láttán.

A heti új munkanélküliek száma csökkent az előző héthez viszonyítva. A négyhetes mozgóátlag kissé emelkedett, de így is 250 ezer alatt maradt, ami messze van a recessziós szinttől.

Anyagunk közzlése után teszik közzé a legfrissebb jövedelmi és fogyasztási adatokat, de a piacok által leginkább figyelt esemény a Fed elnök éves Jackson Hole-i felszólalása lesz. Előbbi statisztika szolid jövedelembővülés mellett stabil fogyasztásra utalhat. A személyes fogyasztási kiadások árindexe mérséklődhet, de továbbra is magas szinten lehet. A Fed elnök előadása komoly piacmozgató erővel bírhat (Powell ma, anyagunk zárása után beszél). A kulcs üzenet azonban valószínűleg nem változik: jelenleg az infláció letörése a fő prioritás és rövid távon a Fed készen áll tempósan tovább emelni a kamatot. A szeptemberi ülésről valószínűleg nem hallunk konkrétumokat, és valószínűleg azoknak is csaldni kell majd, akik egy „galamb” beszédet várnak, kicsi az esélye annak, hogy az elnök bármilyen konkrét utalást tegyen a jövőbeli monetáris lazításra.



Forrás: Reuters

Globális piacok: Paritás alatt az EUR/USD

Nem sok minden változott a nyár végére, ami a piaci folyamatok mozgatórugóit illeti, továbbra is az európai gázkrízis réme, a drasztikus infláció és a jegybanki lépések határozzák meg a piaci folyamatokat.

Oroszország továbbra is a vezeték teljes kapacitásnak csak a 20%-át küldi a kulcsfontosságú Északi Áramlat I. vezetéken (ezáltal mind júliusban mind augusztus első felében közel 60%-os zuhanás volt megfigyelhető a Gazprom európai gázexportjában), sőt nemrég bejelentették, hogy augusztus végén három napra leáll a szállítás, ezzel ismételten nyomás alá helyezték az európai gázárakat. Az újbóli karbantartás miatt megint kérdéses, hogy egyáltalán újranyitják-e a gázcsapokat, de az már biztos, hogy ha folytatódik is a szállítás, akkor is marad a 20%-os mennyiség. Az export körüli bizonytalanságok mögötti ok mára egyértelmű, Oroszország megpróbálja fokozni a téli európai gázválság esélyét, illetve feljebb tornázni az árfolyamot. Az árak felszólása pedig nagyszerűen sikerül nekik, amíg a gázexport normális ütemben folyt, addig 80 euró körül alakult egy megawattóra a holland gáztőzsdén, most pedig már 300 euró fölötti árfolyammal szembesülhetünk, amely tovább fűti az európai inflációt és drasztikusan rontja a növekedési kilátásokat, mivel a háztartások a

téli hónapokra készülve visszafogják a vásárlásaikat, míg az országok gázadagolási terveiben a korlátozási lista legelején a különösen energiaintenzív termelési ágazatok állnak, amely az ipar működését veszélyezteti.

A másik kulcsfontosságú energiahordozó, a kőolaj piacán viszont érdemi csökkenést láthattunk az elmúlt hetekben. Ennek legfőbb oka, hogy bár részben különböző okok miatt, de drasztikusan megnövekedett a recesszió kockázata Kínában, Európában és Amerikában is, ez pedig az olaj iránti keresletet fogja vissza. Az előző hét végére a hordónkénti Brent olajár már 90 dollár közelébe került. Ugyanakkor ahogy az oroszoknak a gázra, az OPEC-nek a kőolajra vonatkozóan van a mostani feszült időszakban lehetősége arra, hogy „irányba tegye” a fosszilis energiahordozók árát. OPEC egyes vezetői azonnal túlzónak neveztek a kereslet visszaesésével kapcsolatos aggodalmakat és kilátásba helyezték, hogy visszafogják a kitermelést az olajárcsökkenés korrigálása érdekében. Ezt követően pedig ismételten a 100 dolláros sáv fölé került az árfolyam.

A hét elején a romló növekedési kilátások és a kockázatvállalási hajlandóság csökkenése a részvénypiacokat is negatívan érintették, de a hét második felében már érdemben javult hangulat, bár heti szinten még így is mínuszban vannak a legfontosabb börzék. A devizapiacra viszont ismét fordulatot láthattunk, a FED-nek a szigorító politikája, az erősödő európai recesszió és az EKB korlátinak (déli államok adóssága, magas munkanélküliség, gazdasági aktivitás csökkenése) köszönhetően az EUR/USD keresztárfolyam ismételten a paritás alá került.





Forrás: Reuters

Amire a jövő héten figyelünk

Termelői árindex, részletes GDP adatok és BMI itthon A jövő héten teszi közzé a KSH a legfrissebb termelői árindex mellett a részletes második negyedéves GDP számokat. A GDP bontás megerősítheti, hogy a növekedés motorját ebben a negyedévben is a szolgáltató szektor (másik oldalról nézve a lakossági fogyasztás) jelentette. A termelői árindex továbbra is intenzív nyomást jelezhet. Az augusztusi BMI mutató pedig összhangban az ipari szegmens romló helyzetével és kilátásaival az előző havi magas szintről csökkenhetett.

MNB kamat-meghatározó ülés

A hét fő eseménye azonban az MNB kamat-meghatározó ülése lesz. Az elmúlt időszakban beérkezett új adatok és információk, illetve piaci folyamatok alapján a jegybanknak nincs más lehetősége, minthogy folytassa a határozott kamatemelési ciklust. Várakozásunk szerint ez egy újabb 100 bázispontos kamatemelést jelent, így az irányadó ráta 11,75%-ra emelkedhet.

A beérkezett új adatok alapján a második negyedévben még kifejezetten erős volt a növekedés, a havi gyakoriságú adatok és az egyéb fejlemények a harmadik negyedévtől azonban érdemi lassulást vetítenek előre.

Ezzel párhuzamosan azonban az inflációs helyzet tovább romlott, és az inflációs várakozások is emelkednek. A rezsicsökkentés részleges kivezetése 2-3% ponttal dobja meg az inflációt. Az input költségek és bérek oldaláról továbbra is óriási nyomás alatt állnak a vállalatok, így az intenzív átárzások a következő hónapokban is folytatódnak. Az extrém időjárási körülmények az élelmiszerek árdinamikájára hatnak negatívan és a gyenge forint is infláció növelő tényező. Ilyen körülmények között a következő hónapokban még dinamikus emelkedhet a fogyasztói árindex. Amennyiben a benzinár sapka októbert követően is marad valamivel 20% felett várható a tetőzés, ha azonban eltörlésre kerül decemberre akár 22%-ig is emelkedhet az infláció. Jelenlegi számításaink szerint egyszámjegyű inflációt legközelebb jövő ősszel láthatunk, de éves átlagban még 2023-ban is 13% felett lehet a pénzromlási ütem.

Mindeközben egyelőre a nagy globális jegybankok is agresszív szigorítási ciklusban vannak, bár kérdéses, hogy az EKB-nak mekkora tere marad a normalizálásra a szeptemberre várt újabb határozott lépést követően.

A piaci folyamatokat vizsgálva a forint árfolyama továbbra is kifejezetten

gyenge, az országspecifikus problémák mellett a dollár erősödése és az európai energiaválság réme is nyomás alatt tartja a hazai devizát. Ezeket a kockázatokat az MNB közvetlenül nyilván nem tudja kezelni. A jóval 400 feletti szinteken mozgó EUR/HUF kurzus azonban nem csak inflációs kockázatokat hordoz magában, így az előző időszak tapasztalataiból kiindulva sem teheti meg a jegybank, hogy egy kisebb emeléssel csalódást okozzon a piacoknak.

A következő hónapok emelkedő inflációs pályája mellett a jegybank valószínűleg nem lesz abban a helyzetben, hogy tekintettel legyen a romló növekedési kilátásokra, az inflációt kell fő prioritásnak tekintenie. Az esetleges EU megállapodás kissé csökkentheti az MNB-re nehezedő nyomást később, de megítélésünk szerint a szigorítási ciklusnak az év végéig folytatódnia kell. A lépésköz természetesen a beérkező új adatoktól, információktól függ, a legkedvezőbb esetben az utolsó negyedévben kerülhet sor az ütem lassítására. Év végére azonban még az optimista forgatókönyv mellett is 14% közelébe emelkedhet az alapkamat, de nagy az esélye annak, hogy az irányadó ráta 14-15% között tetőzik.

Gazdasági hangulat index, végleges BMI, inflációs és munkanélküliségi számok a valutaunióban

Az euró övezet gazdasági hangulat indexe várhatóan nem ad okot túlzott optimizmusra, a romló kilátások minden szektor hangulatára rányomják bélyegüket. A munkanélküliségi számok még stabil munkaerőpiaci helyzetre utalhatnak. A piaci konszenzus szerint az infláció tetőzésére még várni kell az euró övezetben, augusztusban a várakozások átlaga szerint 9%-ig emelkedett a fogyasztói árindex. Az elmúlt időszak energiapiaci fejleményei alapján ma már az sem kizárt, hogy még idén kétszámjegyű inflációt látunk.

Munkaerőpiaci adatok a fókuszbán a tengerentúlon

Az Egyesült Államokban az augusztusi átfogó munkaerőpiaci statisztikák állnak majd a figyelem középpontjában. A piaci várakozások szerint a munkaerőpiac stabil maradt, bár az álláshelyek bővülési üteme kissé mérséklődhetett. A konszenzus szerint azonban így is közel 300 ezerrel nőhetett a munkahelyek száma, miközben a munkanélküliségi ráta 3,5%-on stagnált. A foglalkoztatási helyzetben tehát továbbra sincs törés, ami muníciót adhat a Fed-nek az orrnehéz kamatemelési ciklus folytatásához. A szeptemberi ülésig még inflációs statisztikák is érkeznek, ezek alapján dönthet a Fed arról, hogy 50 vagy 75 bázisponttal folytatja a szigorítási ciklust.

Makrogazdasági és pénzügyi előrejelzések

| ÁRFOLYAMOK, NEGYEDÉVES ÁTLAG | | | | | | |
|------------------------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| | 2021Q2 | 2021 Q4 | 2022Q1 | 2022Q2 | 2022Q3 | 2022Q4 |
| EUR/HUF | 356 | 364 | 364 | 386 | 400 | 400 |
| CHF/HUF | 323 | 345 | 351 | 375 | 408 | 378 |
| USD/HUF | 294 | 319 | 325 | 362 | 393 | 385 |
| EUR/CHF | 1,10 | 1,05 | 1,04 | 1,03 | 0,98 | 1,02 |
| EUR/USD | 1,21 | 1,14 | 1,12 | 1,07 | 1,02 | 1,04 |
| GBP/USD | 1,40 | 1,35 | 1,34 | 1,26 | 1,21 | 1,27 |
| GBP/HUF | 412 | 430 | 436 | 455 | 478 | 488 |

| KAMATELŐREJELZÉSEK | | | | | | |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| (időszak vége) | 2021.06 | 2021.12 | 2022.03 | 2022.06 | 2022.09 | 2022.12 |
| MNB-alapkamat | 0,90% | 2,40% | 4,40% | 7,75% | 12,75% | 14,50% |
| HU 3M BUBOR* | 0,96% | 3,79% | 6,08% | 7,45% | 12,80% | 14,43% |
| Fed Funds ráta | 0,25% | 0,25% | 0,50% | 1,75% | 3,00% | 3,75% |
| EKB refi ráta | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 1,00% | 1,50% |
| SNB 3M Libor cél | -0,75% | -0,75% | -0,75% | -0,25% | 0,25% | 0,75% |

Előrejelzések összefoglaló táblázata

(éves átlagos %-os változás, ha nincs másképp jelezve)

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--------------------------------------|--------|--------|-------|------|------|------|
| GDP | -4,7 | 7,1 | 5,5 | 1,3 | 3,7 | 3 |
| Háztartások fogyasztása | -2 | 4,3 | 6,5 | -1 | 3 | 3,2 |
| Beruházások | -3,8 | 4,2 | 3,5 | 2,5 | 7,1 | 4,4 |
| Ipari termelés | -6 | 9,5 | 2,8 | 3,5 | 4 | 4 |
| Munkanélküliségi ráta (%) | 4,1 | 4,1 | 3,3 | 3,5 | 3,3 | 3,2 |
| Bruttó keresetek | 9,8 | 8,7 | 15,5 | 9 | 8 | 7,5 |
| ÁHT-egyenleg (GDP %-a) | -7,8 | -6,8 | -4,9 | -3,5 | -2,5 | -1,6 |
| C/A egyenleg (GDP %-a) | -1,1 | -3,2 | -6,7 | -4,5 | -3,7 | -2,4 |
| Fogyasztói árindex | 3,3 | 5,1 | 14 | 14,3 | 3,8 | 3,5 |
| MNB alapkamat (% , időszak vége) | 0,6 | 2,4 | 14,5 | 8 | 6 | 5 |
| EUR/HUF (időszak vége) | 365,13 | 369 | 400 | 390 | 385 | 380 |
| EUR/HUF (éves átlagos) | 351,7 | 358,52 | 387,5 | 395 | 388 | 383 |
| 10 éves MÁK hozam, (időszak vége, %) | 2,16 | 4,4 | 8 | 7,2 | 6,9 | 6,4 |
| 10 éves MÁK hozam, (éves átlagos, %) | 2,23 | 3,06 | 7,03 | 7,7 | 7 | 6,5 |

Makronaptár

36. hét

HÉTFŐ 2022/08/29

| Ország | Idő | Adat | Időszak | Előző | Várakozás | Tényleges |
|--------|------|--------------------------|-----------|---------|-----------|-----------|
| HU | 8:00 | Fogyasztói bizalmi index | augusztus | ▼ -41,7 | | |

KEDD 2022/08/30

| Ország | Idő | Adat | Időszak | Előző | Várakozás | Tényleges |
|--------|-------|---------------------------|-----------|---------|-----------|-----------|
| DE | 14:00 | Fogyasztói árindex, év/év | augusztus | ▼ 7,5% | ▼ 7,8% | |
| DE | 14:00 | Fogyasztói árindex, hó/hó | augusztus | ▼ 0,9% | ▼ 0,3% | |
| HU | 14:00 | MNB kamatdöntés | augusztus | ▼ 10,75 | ▼ 11,75 | |

AUKCIÓK

| Ország | Idő | Adat | Mennyiség | Előző | Várakozás | Tényleges |
|--------|-------|---------------|-----------|-------|-----------|-----------|
| HU | 11:30 | 3 hónapos dkj | 30 mrd | 8,86% | | |

SZERDA 2022/08/31

| Ország | Idő | Adat | Időszak | Előző | Várakozás | Tényleges |
|--------|-------|---|-----------|---------|-----------|-----------|
| HU | 9:00 | Termelői árindex, év/év | július | ▼ 35,0% | | |
| HU | 9:00 | Termelői árindex, hó/hó | július | ▼ 3,1% | | |
| DE | 10:00 | Munkanélküliségi ráta | augusztus | 5,4% | 5,5% | |
| EZ | 11:00 | Fogyasztói árindex, év/év | augusztus | 8,9% | 9,0% | |
| EZ | 11:00 | Fogyasztói árindex, hó/hó | augusztus | 0,1% | 0,3% | |
| US | 14:15 | ADP, változás a magánszektor álláshelyeinek számában, ezer fő | augusztus | 128 | | |

CSÜTÖRTÖK 2022/09/01

| Ország | Idő | Adat | Időszak | Előző | Várakozás | Tényleges |
|--------|-------|--|-----------|--------|-----------|-----------|
| HU | 9:00 | Külkereskedelmi egyenleg, végleges, millió EUR | június | ▼ -471 | | |
| HU | 9:00 | GDP növ. ütem, év/év, második becslés | Q2 | ▼ 6,5% | ▼ 6,5% | |
| HU | 9:00 | GDP növ. ütem, negyedév/negyedév, második becslés | Q2 | ▼ 1,1% | ▼ 1,1% | |
| HU | 9:00 | Feldolgozóipari BMI, előzetes | augusztus | ▼ 57,8 | | |
| EZ | 11:00 | Munkanélküliségi ráta | július | ▼ 6,6% | ▼ 6,6% | |
| US | 14:30 | Első ízben munkanélküli segélyért jelentkezők száma, ezer fő | heti | ▼ 243 | | |

AUKCIÓK

| Ország | Idő | Adat | Mennyiség | Előző | Várakozás | Tényleges |
|--------|-------|----------------|-----------|-------|-----------|-----------|
| HU | 11:30 | 12 hónapos dkj | 15 mrd | 9,88% | | |

PÉNTEK 2022/09/02

| Ország | Idő | Adat | Időszak | Előző | Várakozás | Tényleges |
|--------|-------|-------------------------|---------|---------|-----------|-----------|
| EZ | 11:00 | Termelői árindex, év/év | július | ▼ 35,8% | ▼ 36,4% | |
| EZ | 11:00 | Termelői árindex, hó/hó | július | ▼ 1,1% | ▼ 2,5% | |

Kapcsolatfelvétel

| Elemzés | Értékesítés – Értékpapírok | Értékesítés – FX |
|---|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Trippon Mariann Vezető elemző 423-2420 • Bukovszki András Junior elemző 423-2904 | <ul style="list-style-type: none"> • Tóth Balázs Üzletkötő- Részvény 489-8345 • Fenyvesi Sándor Üzletkötő-Kötvény 489-8352 • Verzár Zoltán Üzletkötő-Kötvény 489-8353 | <ul style="list-style-type: none"> • Juhász Mária Treasury értékesítés vezető 489-8313 <hr/> <ul style="list-style-type: none"> • Nagy Marianna FX üzletkötő 489-8303 • Kelemen Péter FX üzletkötő 489-8304 • Horváth Gábor FX üzletkötő 489-8327 |

Budapest, Medve utca 4-14.) készítette. Jelen elemzés nyilvánosan hozzáférhető információk alapján készült. A CIB Bank Zrt. az elemzés készítése során, az elvárható szakmai gondosság mellett törekedett arra, hogy az elemzésben kizárólag pontos és hiteles információk kerülhessenek felhasználásra. Ennek ellenére, a forrásként használt adatok és információk pontosságáért és hitelességéért, valamint az ebből levont következtetésekért – ide értve különösen a pénzügyi eszköz várható, jövőbeli árfolyamát – a CIB Bank Zrt. felelősséget nem vállal. Ezen információk frissítése, vagy a jelen dokumentumban tárgyaltak alapján történő tanácsadás nem tartozik a CIB Bank Zrt. feladatai közé. Az elemzésben foglalt vélemény bármikor megváltozhat anélkül, hogy azt a CIB Banknak nyilvánosságra kellene hoznia. Az elemzésnek, vagy tartalmának felhasználásából, illetve azzal összefüggésben bármely más módon keletkező esetleges veszteségért a CIB Bank Zrt. felelősséget nem vállal. A CIB Bank Zrt. a befektetési ajánlás tartalmáról a kibocsátót előzetesen nem tájékoztatta. A CIB Bank Zrt. munkatársai, valamint a szerzők a hatályos jogszabályok szerinti korlátozásokat figyelembe véve jogosultak az ajánlás tárgyát képező pénzügyi eszközökben pozíciókat szerezni, saját számlás vagy megbízásos alapon ügyleteket kötni. Jelen ajánlás nem tekinthető sem vételi, sem eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsnak, sem pedig szerződéskötésre, vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek az ajánlás tárgyát képező pénzügyi eszközök vonatkozásában, kizárólag az Ön tájékoztatására szolgál és az sem egészében, sem részleteiben nem másolható, illetve terjeszthető. A CIB Bank Zrt. a befektetési ajánlás készítésében közreműködő alkalmazottai tekintetében alkalmazza a befektetési vállalkozásokról, az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény 77. § és 110. §-ában foglalt rendelkezéseket. Az ajánlást készítő alkalmazottak a befektetési szolgáltatási tevékenységet végző szervezeti egységektől elkülönítve végzik tevékenységüket, juttatásuk nem függ a CIB Bank Zrt, illetve kapcsolt vállalkozásaik által végzett saját számlás ügyletek eredményétől. A CIB Bank Zrt. a Magyar Nemzeti Bank felügyelete alá tartozik. A befektetési ajánlás a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll és a CIB Bank Zrt. valamennyi ebből eredő jogát fenntartja. A befektetési ajánlás készítésében közreműködő személyek: Trippon szenior elemző.