

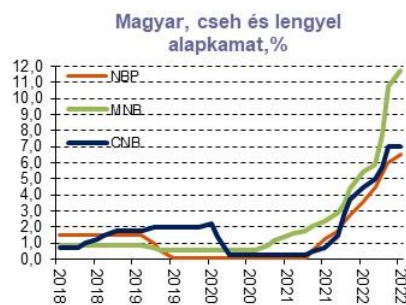
CIB HETI RIPORT



Tartalom

- A hét ábrája: A régióban messze a legmagasabb a hazai alapkamat
- A hét dióhéjban
- Amire a jövő héten figyelünk
- Táblázatos makrogazdasági, árfolyam- és kamatelőrejelzések
- Táblázatos eseménynaptár a következő hétre

A hét ábrája



Forrás: Reuters

A Monetáris Tanács a vártak megfelelően 100 bázisponttal, 11,75%-ra emelte kedden az alapkamatot, amivel tovább tágult a lengyel/cseh és magyar irányadó ráta közötti különbség. Az MNB fő célja továbbra is a várakozások horgonyzása és a másodkörös inflációs hatások elkerülése, ennek érdekében a következő időszakban határozott lépésekkel folytatni fogja a szigorítási ciklust. Az alapkamat év végére minimum 13,5%-ig emelkedhet. A cseh jegybank egyelőre befejezte a szigorítást, és a lengyel központi banktól is már csak néhány kisebb lépést vár a piac.

A hét dióhéjban

- **Itthon: Határozott lépésekkel folytatódik a kamatemelés**
- **Az MNB megtámogatta a forintot**
- **Euró övezet: Romló hangulat, stabil munkaerőpiac, emelkedő infláció**
- **USA: Folytatódnak a határozott kamatemelések**
- **Globális piacok: Esnek a tőzsdék**

Itthon: Folytatódnak a kamatemelések, tovább emelkedett a termelői árindex, a második negyedévben még erős volt a növekedés

A hét fő eseménye az MNB kamat-meghatározó ülése volt itthon. A kamatokkal kapcsolatban a jegybank nem okozott meglepetést, a vártak megfelelően 100 bázisponttal, 11,75%-ra emelkedett az alapkamat és hasonló mértékben toledott feljebb a kamatfolyosó is.

A kommunikáció szigorú hangneme sem okozott meglepetést, viszont új fejlemény, hogy a kamatemelés mellett a Monetáris Tanács likviditásszűkítő intézkedésekről is döntött a monetáris transzmisszió hatékonyabbá tétele érdekében.

Ennek keretében:

- Jelentősen, 1%-ról 5%-ra emelik a kereskedelmi bankok kötelező tartalékrátáját, aminek napi szinten kell megfelelni.
- Bevezetnek egy hosszú lejáratú betéti eszközt, illetve
- rendszeres diszkont kötvény aukciókat tartanak.

Ezekkel az eszközökkel a cél a bankközi extra likviditás megkötése. A piacon jelenleg 10 ezermilliárd forint összegű fölös likviditás kering, a jegybank reményei szerint ennek legalább a felét kiszívhatják az új eszközökkel. A likviditás csökkenése pedig hozzájárulhat ahhoz, hogy a kamatok minden részpiacon a jelenleginél nagyobb összhangba kerüljenek a jegybanki irányultsággal.

Az eszközök kamatozása az alapkamathoz lesz kötve, a technikai részletek, paraméterek kidolgozása pedig a következő hetekben várható.

A jegybank makrogazdasági helyzetértékelése nem változott érdemben: az erős első félévet követően az előttünk álló negyedévekben érdemben lassul a növekedés, emelkedtek a globális recessziós kockázatok. Ezzel párhuzamosan azonban az inflációs kockázatok még mindig rendkívül erősek, továbbra is intenzív átárazásokat látunk a gazdaságban, miközben az inflációs várakozások tovább emelkedtek. Az infláció az őszi hónapokban

tovább emelkedik, ezen túl azonban pontos előrejelzéseket nem osztott meg a jegybank. (Szeptemberben az Inflációs Jelentés frissített prognózisaiból kaphatunk legközelebb információkat arra vonatkozóan, hogy a várható tetőzést követően milyen ütemben és milyen szintre mérséklődhet a pénzromlási ütem).

Az MNB fő célja továbbra is a várakozások horgonyzása és a másodkörös inflációs hatások elkerülése, ennek érdekében a következő időszakban határozott lépésekkel folytatni fogja a szigorítási ciklust. Az infláció és a várakozások letörése jelenti az abszolút prioritást (a háttérbeszélgetésen elhangzottak alapján még akkor is, ha ez reálgazdasági áldozatokkal jár -ez a megjegyzés egyébként teljesen összhangban van a Fed és az EKB kommunikációjával).

Nyilvánvalóan a jegybank részéről konkrétum nem hangzott el azzal kapcsolatban, hogy pontosan mikor és milyen szinten tetőzik a kamatpálya. Rövid távon, miután az infláció tovább emelkedik nyilvánvalóan nincs más lehetőség, minthogy folytassa a határozott kamatemelési ciklust. A szeptemberi, majd pedig a decemberi frissített inflációs előrejelzések fényében kerülhet sor általános helyzetértékelésre és annak alapján a stratégia felülvizsgálatára.

Ez különösen azért fontos, mert az általános bizonytalanság mellett a hazai infláció tényleges lefutása szempontjából a hatósági árváltozásoknak is komoly hatása van/lesz.

- A lakossági energiák esetében a jelenlegi piaci folyamatok alapján nem kizárt, hogy a következő felülvizsgálat során további emelésekre lesz szükség
- Nagy Márton szerdai nyilatkozata (az árstopok nem fenntarthatóak) pedig növeli az esélyét annak, hogy az őszi hónapokban az élelmiszer és üzemanyag ársapkák is változnak (részben vagy egészben kivezetésre kerülnek).

Ezek a tényezők tovább emelhetik az őszi-téli időszak inflációs pályáját, amik elméletileg magasabb kamatpálya irányába mutatnak.

Ugyanakkor a keddi döntés utáni háttérbeszélgetésen Virág Barnabás azt is említette, hogy az infláció emelkedését egyre inkább a monetáris politika hatáskörén kívül eső tényezők okozzák (aszály, energiaárak, ársapkák, rezsicsökkentés stb.), ami burkoltan arra utalhat, hogy az esetlegesen még inkább felfele tolódó inflációs pályára nem feltétlenül reagál teljes egészében a kamatokkal a

jegybank. Különösen úgy, hogy várakozásaik szerint a likviditásszűkítő lépések erősítik transzmissziót.

A tényleges kamatpályát két (részben összefüggő) további tényező befolyásolhatja. Az EU-tárgyalások kimenetele és a forint árfolyama. A forint árfolyamát -természetesen- nem említette konkrétan az MNB alelnök, de az árfolyamot firtató kérdésekre határozottan kijelentette, hogy az infláció elleni harchoz az összes transzmissziós csatorna hatékony működésére szükség van (magyarul: a gyenge/gyengülő árfolyam nem segíti a cél elérését). Az EU-val való megállapodást pedig konkrétan említette, mint az inflációs kilátások mellett a kamatpályát befolyásoló egyik legfontosabb tényezőt.

Vagyis, ha az infláció tetőzött, középtávú kilátások nem romlanak tovább érdemben, a várakozások stabilizálódnak, esetleg javulnak, az EU-val sikerül a következő hetekben megállapodásra jutni, aminek köszönhetően az ország kockázati megítélése javul és a forint árfolyama stabilizálódik/erősödik, az utolsó negyedévben már lassíthat is a tempón a jegybank, év végén/ jövő év elején pedig lezárható lehet a kamatemelési ciklus. Optimista forgatókönyvünk szerint év végére 13,5%-ra emelkedik az irányadó ráta, de nagy az esélye annak, hogy az irányadó ráta 14-15% között tetőzik. (alapelőrejelzésünk 14,5%). A határidős kamatjegyzések 15% közelében tetőző kamatot áraznak.

Az MNB ülés mellett a héten a KSH publikálta a legfrissebb termelői árindexet és a részletes második negyedéves GDP statisztikákat is. A termelői árak alakulása megerősíti, hogy a költségoldali inflációs nyomás továbbra is igen intenzív (amit a vállalatok nyilvánvalóan megpróbálnak a lehető legnagyobb mértékben áthárítani). Havi szinten a termelői árak újabb 5,7%-kal emelkedtek, így az év/év árindex 38% közelébe ugrott. A belföldi értékesítési árak 52,7%-kal nőttek, míg az exportárak ennél visszafogottabban, 30,7%-kal emelkedtek egy év alatt. A termelői árak oldaláról érkező inflációs nyomás érdemi enyhülése a következő hónapokban sem várható, sőt az energiapiaci trendek alapján még fokozódhat is, ami a fogyasztói árak tekintetében is felfele mutató kockázatot testesít meg.

A második negyedéves GDP részletes bontása nem okozott meglepetést. Az év/év növekedési ütem 6,5% maradt a második becslés szerint is, a negyedév/negyedév rátát a KSH minimális mértékben, 1,1%-ról 1%-ra módosította. A termelési oldali bontás megerősítette, hogy a növekedést a szolgáltató szektor húzta, az ipar

az előző negyedévinél kisebb mértékben, de még egyértelműen pozitívan járult hozzá a növekedéshez. Az építőipar hozzájárulása semleges volt, a kis súlyú mezőgazdaság drasztikusan visszaeső kibocsátása viszont 1,1%-ot vett el a teljes növekedésből. Felhasználási oldalon ennek megfelelően a fogyasztás tett hozzá legtöbbet a bővüléshez (5,4%pont), a beruházások hozzájárulása 1,7%pont volt, és az első három hónappal ellentétben ebben az időszakban a nettó export sem rontotta a növekedést.

Ezek a számok azonban a múlttra vonatkoznak, a kilátások ennél jóval borúsabbak. A harmadik negyedévben jó esetben stagnálásra számíthatunk negyedéves alapon, a következő két negyedévben pedig szinte borítékolható az előző időszakhoz viszonyított visszaesés. Az év egészében ennek ellenére még 5% felett maradhat a GDP-dinamika, amit azonban 2023-ban érdemi fékezés követhet. Jelenlegi előrejelzésünk jövőre már csak 1,3%-os GDP-növekedéssel számol.





Forrás: KSH

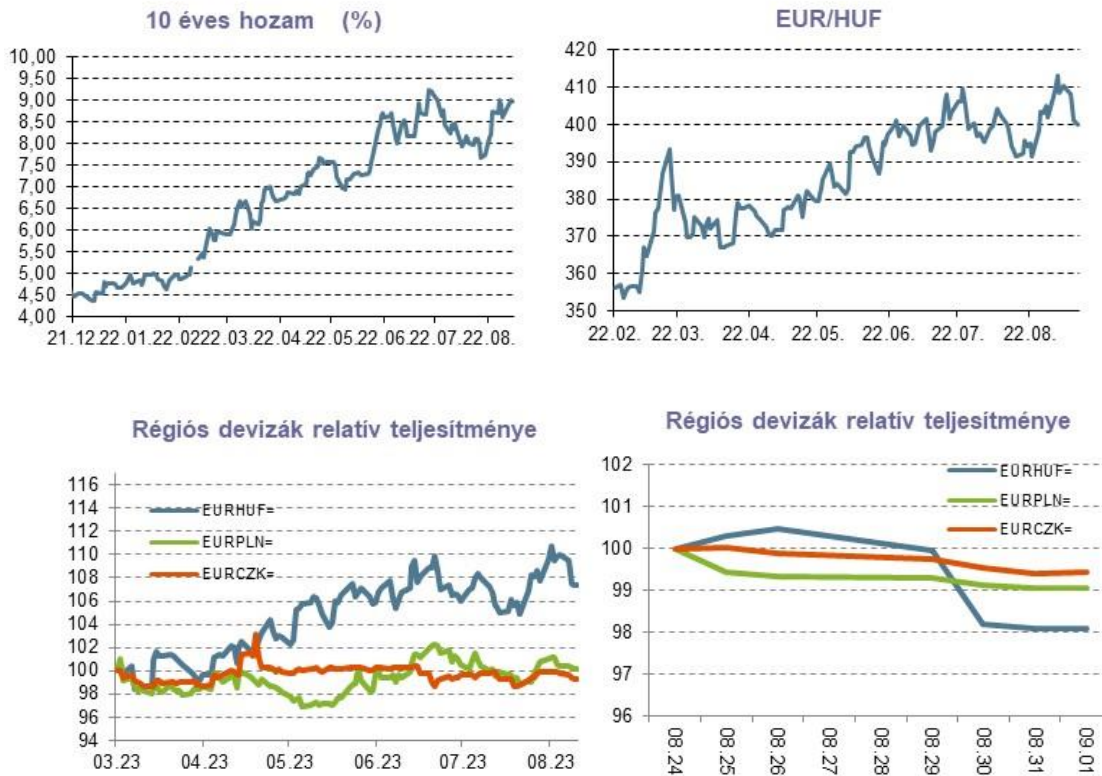


A 400-as szintet tesztelte az EUR/HUF

A világszerte meglévő hangulat masszív romlása ellenére a forint jelentős pozitív korrekciót tudott felmutatni az euróval szemben, így az EUR/HUF keresztárfolyam a 400-as szint alá került a pénteki kereskedés első felében. Hasonló folyamatokat figyelhettünk meg a dollárral szembeni teljesítmény tekintetében is (400 körüli ingadozás) az előző heti új történelmi csúcstól. Ez lényegében egy hét alatt több mint 3,3%-os felértékelődést jelent. A forintot támogatta az európai gázárak csökkenése és hogy a dollár erősödése megállt, de az a tény, hogy a magyar fizetőeszköz nemcsak régiós versenytársait múlta felül, hanem az egész feltörekvő piacon a legjobb teljesítményt nyújtotta, megerősítette, hogy országspecifikus tényezők is jelentős szerepet játszanak a hazai deviza erősödésében.

Bár az MNB kamatemelésének mértéke nem volt meglepetés, a döntéshozók a monetáris transzmisszió hatékonyabbá tétele érdekében három új eszközt is bevetnek, hogy szűkítsék a bankközi likviditást (tartalékráta emelése, hosszú lejáratú betéti eszköz, rendszeres diszkont kötvény aukciók). Annak ellenére, hogy a forint erős támaszt kapott most a monetáris politikától, a devizaárfolyamok hosszú távú kilátásai továbbra is erősen bizonytalanok, és szeptemberben ismételtén az EU-s pénzekről szóló tárgyalások fejleményei határozhatják meg a forint teljesítményét. A csökkenő bankközi likviditás miatt pedig a rövid hozamokban azonnali ugrás volt

megfigyelhető, ami a hozamgörbe meredekségének csökkenését eredményezte.



Forrás: Reuters

Euró övezet: Romló hangulat, emelkedő infláció, stabil munkaerőpiac

A héten közzétett makrogazdasági adatok is beleillettek az elmúlt időszakban publikált adatok sorába. A növekedési kilátások érdemben romlanak, miközben az infláció továbbra is nagyon magas.

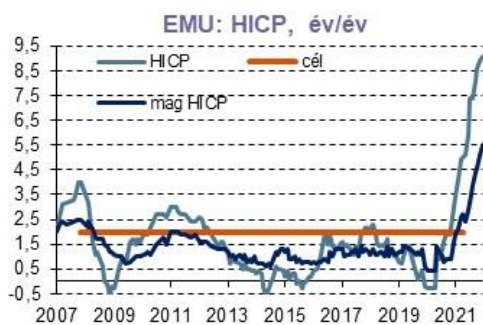
Az euró övezet egyértelműen a recesszió felé halad, rövid távon azonban az EKB az inflációra fókuszál, így az őszi hónapokban folytatódhatnak a kamatemelések. Az előző vártnál nagyobb, 50 bázispontos szigorítást követően szeptemberben egy hasonló mértékű emelés várható, de nem elhanyagolható az esélye annak, hogy a közös európai jegybank a gázpedálra lép, és egy lépésben akár 75 bázisponttal is feljebb tornázza az irányadó kamatot.

A megjelent adatok közül a gazdasági hangulat index tovább csökkent augusztusban. A hangulat az iparban és a szolgáltató szektorban is romlott, az ESI értéke így 2021 februárja óta nem látott alacsony szintre süllyedt. A szárnyaló energiaárak és a bizonytalan keresleti kilátások az ipari cégek hangulatán egyértelmű nyomot hagynak, de a magas infláció a fogyasztást is visszafogja, ami pedig

a tercier szektor teljesítményére hat negatívan a következő időszakban. A fogyasztói bizalmi index picit feljebb kúszott, de értéke így is rendkívül nyomott: ilyen alacsonyan utoljára az európai adósságválság idején állt.

Kis jó hír, hogy mind a háztartások, mind pedig a cégek inflációs várakozásai kissé mérséklődtek, és az is, hogy a munkaerőpiacon egyelőre érdemi törés nem mutatkozik, a munkanélküliségi ráta júliusban rekord alacsonyra, 6,7%-ról 6,6%-ra csökkent.

A lassuló növekedés még mindig emelkedő inflációval párosul. Előzetes adatok szerint augusztusban az euró övezet harmonizált fogyasztói árindexe 8,9%-ról 9,1%-ra, új rekordra emelkedett. A gyorsuló infláció mögött javarészt az élelmiszerek és energia drágulása áll, de a maginfláció 5,5%-os szintje (július: 5,1%) azt jelzi, hogy ezek a sokkok fokozatosan a szolgáltatások és termékek egyre szélesebb körébe gyűrűznek át. A következő hónapokban még rendkívül magas szinten maradhat az infláció, ami komoly indokot szolgáltat az EKB-nak arra, hogy a növekedési kockázatokkal szemben az inflációs veszélyeket prioritálja.



Forrás: Reuters

USA: Folytatódnak a kamatemelések

A múlt hét globálisan is talán egyik legjobban várt eseménye az amerikai jegybankelnök Jackson Hole-i előadása volt. Az elhangzottak nem okoztak meglepetést, Powell megerősítette, hogy a Fed elsődleges célja továbbra is az infláció leszorítása, még reálgazdasági áldozatok árán is. Az elnök szerint a határozott, erőteljes lépések folytatódnak és a restriktív monetáris politikát mindaddig fenntartják, ameddig az infláció nem stabilizálódik újra a célon. Powell elismerte, hogy ez reálgazdasági áldozatok nélkül nem lehetséges. A háztartások és a vállalatok is megérzik a szigorítást, a munkaerőpiac valamennyire gyengülni fog, a gazdaság egésze pedig trend alatti növekedési ütemet produkál a következő időszakban.

Az elmúlt időszakban megjelent makrogazdasági adatokban már tetten érhető a mérsékelt lendületvesztés, recesszióról azonban továbbra sem beszélhetünk.

Múlt pénteken tették közé a legfrissebb fogyasztási és jövedelmi számokat, valamint a fogyasztói bizalmi indexet is. A fogyasztás lassabb ütemben, de továbbra is nő, a Michigani Egyetem fogyasztói bizalmi indexe pedig jelentősen emelkedett júliushoz képest, és ezt mutatta a „rendes” fogyasztói bizalmi index is.

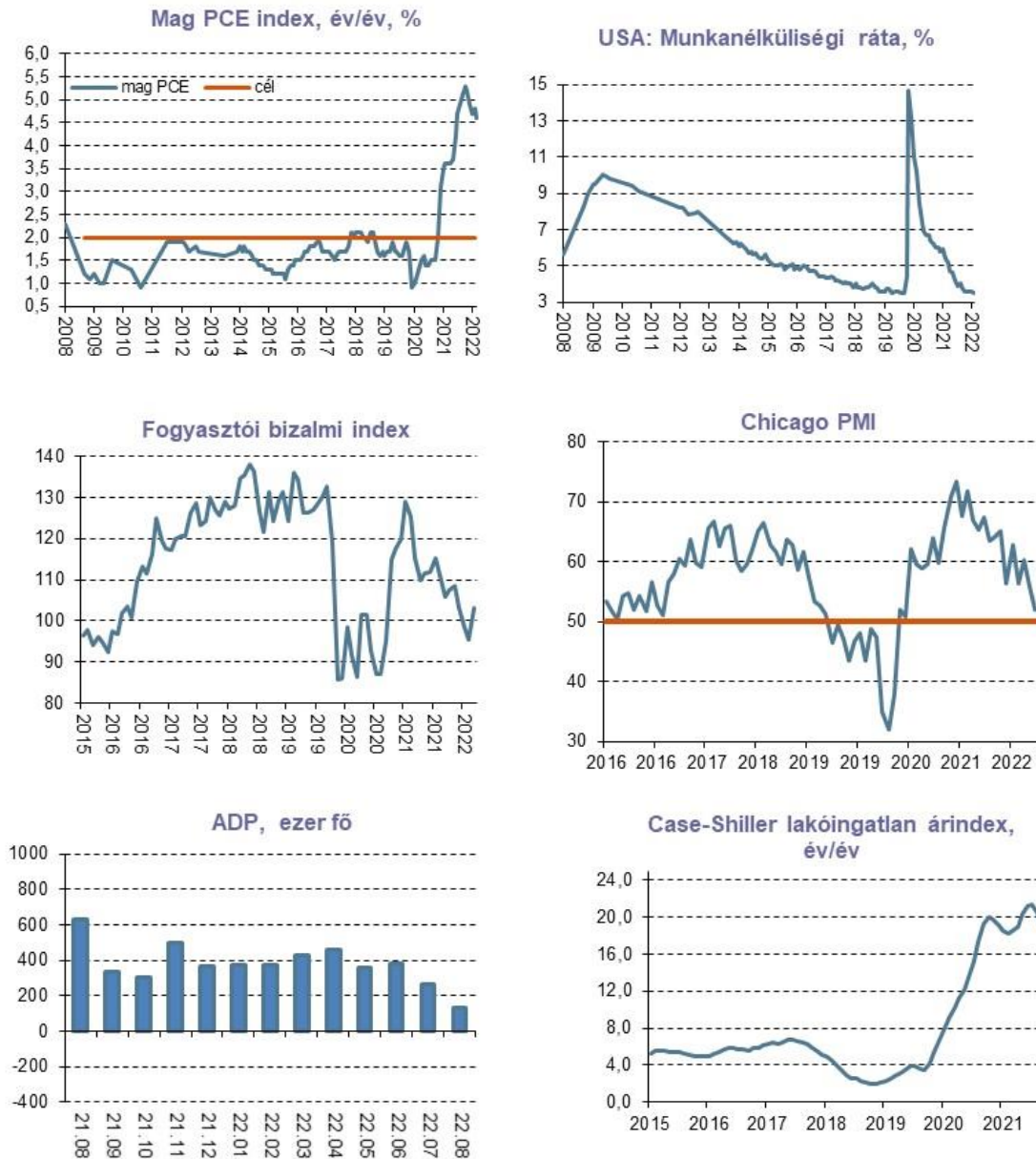
A munkaerőpiac továbbra sem mutatja törés jeleit: az ADP felmérés szerint augusztusban az előző havinál mérsékeltébb ütemben, de folytatódott az álláshelyek bővülése, az üres álláshelyek száma pedig 11,2 millió fölé emelkedett. Ez azt jelenti, hogy minden munkanélküliire két üres álláshely jut.

Mindeközben a friss adatközlések alapján az infláció tetőzött és lassan elindul lefele. A Fed által kiemelten figyelt inflációs mutató, a mag PCE index értéke például a februári 5,3%-os csúcstről 4,6%-ra süllyedt, a mag CPI pedig 6,5%-ról 5,9%-ra korrigált. Ezek a szintek azonban még mindig érdemben meghaladják az inflációs célt.

A szeptemberi Fed ülésig még két fontos adatközlésre kerül sor. Ma délután teszik közzé az átfogó augusztusi munkaerőpiaci statisztikákat, majd szeptember 13-án jelennek meg a szintén augusztusra vonatkozó inflációs számok.

A kamatemelések azonban biztosra vehetően folytatódnak, a kérdés csak az, hogy 50 vagy 75 bázispontos szigorításra kerül sor ebben a hónapban. Amennyiben az FOMC ülésig beérkező adatok beleillenek az előző időszak adatai alapján vázolódo képbe (lassuló növekedés, de nem recesszió, erős munkaerőpiac, mérséklődő, de továbbra is

magas szinten álló infláció), a nyíltpiaci bizottság többsége a nagyobb, 75 bázispontos emelés mellett voksolhat.



Forrás: Reuters

Globális piacok: esnek a tőzsdék

Ez a hét sem a részvénypiacok fellendüléséről szólt, jelentős mínuszokban zártak a vezető amerikai és európai részvényindexek is. A tengerentúli börzék 4%-5% veszteséget szenvedtek el egy hét leforgása alatt, és ahogy az ilyenkor lenni szokott a növekedési papírokkal túlsúlyos Nasdaq esett a legnagyobb mértékben. Furcsa mód ez részben az igen kedvező munkaerőpiaci adatoknak tudható be, (megugrott az üres álláshelyeknek a száma) ami továbbra is a munkaerőpiac rendkívüli feszességét mutatja, így bőséges teret adva a FED-nek az eddig árazottnál magasabb kamatpályára. Ezt a

várakozást erősíti a FED New Yorki elnökének nyilatkozata is, aki a további kamatemelések mellett arra is erősen utalt, hogy a központi bank még nem fog a következő évben kamatot csökkenteni, így a magas kamatkörnyezet hosszabb ideig velünk marad. Kiemelte, hogy a kereslet lassításához mindenképpen szükség van pozitív reálkamatokra, de mivel ettől még a FED meglehetősen távol van, a restriktív monetáris politikát határozottan tovább kell vinni.

Az európai részvényindexek az amerikaiénál valamelyest kisebb mértékben estek vissza, de a negatív trend itt is egyértelműen látszik. Az európai gázhiány réme továbbra is aggasztja a befektetőket és a vártnál rosszabb valutaövezeti inflációs adat mellett itt is az pozitív munkaerőpiaci statisztika löki feljebb a kamatemelési várakozásokat. A kötvényhozamok ismételten emelkedtek, míg a 6 hónapos EURIBOR átlépte az 1%-os határt. A devizapiacra a EUR/USD kurzus továbbra sem tud egyik irányba sem elindulni a paritásból, így ezen a héten is 1 körül ingadozott a legfontosabb devizapár.

A gáz, illetve az árampiacon érdemi csökkenést láthattunk a múlt heti drasztikus szintekről, annak ellenére, hogy a Gazprom teljesen felfüggesztette a földgázszállítást a legnagyobb francia gázszolgáltatóknak, valamint, hogy egyre nő a valószínűsége annak, hogy az Északi Áramlat I. vezetéken történő orosz export nem indul újra. Ez leginkább az EU gáz- és árampiacon való vészhelyzeti beavatkozásról szóló híreknek köszönhető. A kiszivárgott sajtóértesülések árplafonról, az árampiaci árképzési modell átalakításáról és az áramtermelő vállalatok „extraprofitjának” uniós szintű megadóztatásáról szólnak, de a terv pontos részletére a jövő heti rendkívüli energiaügyi találkozó után derülhet fény.

A másik kulcsfontosságú energiahordozó piacon is az árfolyam csökkenését láthattuk, ennek köszönhetően a Brent hordónkénti ára megközelítette a 90 dollárt. A magas infláció és a kamatemelések reálgazdaságra gyakorolt hatása mellett az is lefelé hajtotta az árakat, hogy iráni atomalku ismételt megkötésének az esélye megnövekedett az elmúlt hetekben, valamint, hogy Kína zéró politikája a coviddal kapcsolatban továbbra is érvényben van, így ismételten lezárásokat eszközöltek több városban a vírus megállításá érdekében.





Forrás: Reuters



Amire a jövő héten figyelünk

Inflációs, ipari, árumérleg és kiskereskedelmi adatok itthon

Itthon az előzetes júliusi ipari és árumérleg adatok mellett a kiskereskedelmi statisztikákat és az augusztusi inflációs számokat is publikálja a KSH. A kiskereskedelem valószínűleg lassuló fogyasztásra utal, a külkereskedelmi mérlegben pedig érdemi változás nem várható. Júliusban az ipar még kielégítő teljesítményt nyújthatott, a kilátások azonban egyre borúsabbak ebben a szegmensben is.

Mindeközben augusztusban is folytatódhattak az intenzív átárazások, aminek eredményeképpen az infláció is tovább emelkedett. Az élelmiszerek esetében folytatódhatott az intenzív drágulás, a ruházkodási cikkek esetében szezonális okok miatt havi szinten csökkenés várható. A tartós fogyasztási cikkek esetében nem számítunk érdemben mérséklődő inflációs nyomásra, és hasonló igaz a szolgáltatásokra is. Az üzemanyagok esetében a cégautókra vonatkozó kedvezmény kivezetése ebben a hónapban jelenik meg a fogyasztói árindexben, a rezsicsökkentés változásait a KSH azonban csak szeptemberben számolja el (Az Eurostat adataiban már augusztusban megjelenik ez a hatás.)

Mindent egybevetve előrejelzésünk szerint a pénzromlás éves üteme augusztusban az előző havi 13,7%-ról 15,5% környékére emelkedhetett.

EKB-ülés és német ipari statisztikák a valutaunióban

Az euró övezetben a hét fő eseménye az EKB szeptemberi kamat-meghatározó ülése lesz.

Az euró övezet egyértelműen a recesszió felé halad, rövid távon azonban az EKB az inflációra fókuszál, így az őszi hónapokban folytatódhatnak a kamatemelések. Az előző vártnál nagyobb, 50 bázispontos szigorítást követően szeptemberben egy hasonló mértékű emelés várható, de nem elhanyagolható az esélye annak, hogy a közös európai jegybank a gázpedálra lép, és egy lépésben akár 75 bázisponttal is feljebb tornázza az irányadó kamatot.

ISM index a tengerentúlon

A tengerentúlon viszonylag kevés fontos adatközlésre kerül sor. A szolgáltatóipari ISM index lassuló, de még mindig bővülő aktivitást mutathat.

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

37. hét

HÉTFŐ 2022/09/05

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
HU	9:00	Kiskereskedelmi forgalom, év/év	július	4,5%		
EZ	11:00	Kiskereskedelmi forgalom, év/év	július	-3,7%	-0,9%	
EZ	11:00	Kiskereskedelmi forgalom, hó/hó	július	-1,2%	0,5%	

KEDD 2022/09/06

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
DE	8:00	Ipar megrendelés állománya, hó/hó	július	-0,4%	-0,5%	

AUKCIÓK

Ország	Idő	Adat	Mennyiség	Előző	Várakozás	Tényleges
HU	11:30	3 hónapos dkj	30 mrd	9,08%		

SZERDA 2022/09/07

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
DE	8:00	Ipari termelés, év/év, előzetes	július	-0,5%	-1,6%	
DE	8:00	Ipari termelés, hó/hó, előzetes	július	0,4%	-0,7%	
HU	9:00	Ipari termelés, év/év, előzetes	július	4,8%		
HU	9:00	Ipari termelés, hó/hó, előzetes	július	0,6%		
US	14:30	Külkereskedelmi egyenleg, milliárd USD	július	-79,6	-70,1	

CSÜTÖRTÖK 2022/09/08

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
HU	9:00	Fogyasztói árindex, év/év	augusztus	13,7%	16,0%	
HU	9:00	Fogyasztói árindex, hó/hó	augusztus	2,3%		
HU	9:00	Külkereskedelmi egyenleg, előzetes, millió EUR	július	-408		
HU	11:00	Államháztartás egyenlege, milliárd HUF	augusztus	-2636,5		
EZ	14:15	EKB kamatdöntés, alapkamat	szeptember	0,5%	1,25%	
US	14:30	Első ízben munkanélküli segélyért jelentkezők száma, ezer fő	heti	232		

AUKCIÓK

Ország	Idő	Adat	Mennyiség	Előző	Várakozás	Tényleges
HU	11:30	5 éves kötvény	20 mrd	9,35%		
HU	11:30	10 éves kötvény	20 mrd	8,46%		
HU	11:30	15 éves kötvény	15 mrd	8,26%		

PÉNTEK 2022/09/09

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
		Nincs jelentős adatközlés				



36. hét

HÉTFŐ 2022/08/29

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
HU	8:00	Fogyasztói bizalmi index	augusztus	-41,7		-49,2

KEDD 2022/08/30

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

AUKCIÓK

Ország	Idő	Adat	Mennyiség	Előző	Várakozás	Tényleges
HU	11:30	3 hónapos dkj	30 mrd	8,86%		9,08%

SZERDA 2022/08/31

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
HU	9:00	Termelői árindex, év/év	július	35,0%		37,9%
HU	9:00	Termelői árindex, hó/hó	július	3,1%		5,7%
DE	10:00	Munkanélküliségi ráta	augusztus	5,4%	5,5%	5,5%
EZ	11:00	Fogyasztói árindex, év/év	augusztus	8,9%	9,0%	9,1%
EZ	11:00	Fogyasztói árindex, hó/hó	augusztus	0,1%	0,3%	0,5%
US	14:15	ADP, változás a magánszektor álláshelyeinek számában, ezer fő	augusztus	128		132

CSÜTÖRTÖK 2022/09/01

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
HU	9:00	Külkereskedelmi egyenleg, végleges, millió EUR	június	-471		-408
HU	9:00	GDP növ. ütem, év/év, második becslés	Q2	6,5%	6,5%	6,5%
HU	9:00	GDP növ. ütem, negyedév/negyedév, második becslés	Q2	1,1%	1,1%	1,0%
HU	9:00	Feldolgozóipari BMI, előzetes	augusztus	57,8		57,8
EZ	11:00	Munkanélküliségi ráta	július	6,7%	6,6%	6,6%
US	14:30	Első ízben munkanélküli segélyért jelentkezők száma, ezer fő	heti	243		232

AUKCIÓK

Ország	Idő	Adat	Mennyiség	Előző	Várakozás	Tényleges
HU	11:30	12 hónapos dkj	15 mrd	9,88%		10,42%

PÉNTEK 2022/09/02

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

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 veszteségeért 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 tevékenységekről szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény 77. § és 110. §-aiban 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 vállalkozásai 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.