

## CIB HETI RIPORT



### Tartalom

- A hét ábrája: Gyengülő forint árfolyam
- A hét dióhéjban
- Amire a jövő héten figyelünk
- Táblázatos makrogazdasági, árfolyam- és kamatelőrejelzések
- Táblázatos eseménynaptár a következő hétre

### A hét ábrája



*Forrás: Reuters*

A forint nem tudta kivonni magát a nemzetközi piacok kockázatkerülési hullámából. Ennek eredményeként a hazai fizetőeszköz az elmúlt napokban elveszítette korábbi, év eleje óta tartó felértékelődésnek nagy részét az euróval szemben, de többnyire a lélektanilag fontos 400-as szint alatt maradt. Ráadásul a forint volt a leggyengébb deviza a kelet-közép-európai régiós devizák közül, a megugrott globális volatilitási hullám alulteljesítést eredményezett a lengyel zlotyval és a cseh koronával szemben. Ez pedig ismét megerősítette, hogy a hazai eszközök kockázati megítélése továbbra is rendkívül törékeny

## A hét dióhéjban

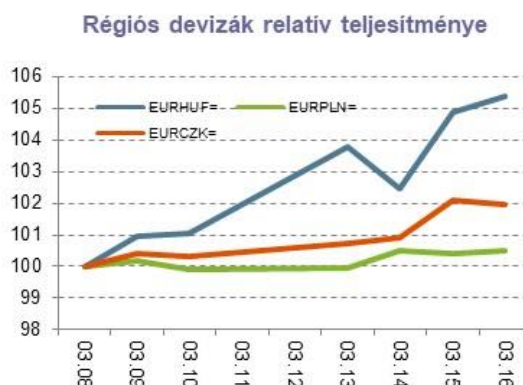
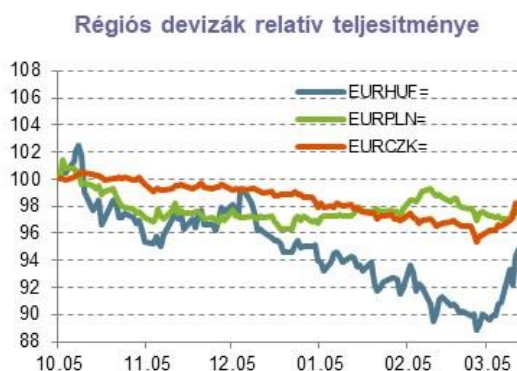
- **A globális turbulenciák megütötték a forintot**
- **Euró övezet: Az EKB betartotta ígését**
- **USA: Jövő héten Fed ülés**
- **Globális piacok: Bankszektorbeli problémák okoztak turbulenciákat**

### **Gyengülő forint, stabil állampapír piac**

A három amerikai bank csődje után a forint nem tudta kivonni magát a nemzetközi piacok kockázatkerülési hullámából. Ennek eredményeként a hazai fizetőeszköz az elmúlt napokban elveszítette korábbi, év eleje óta tartó felértékelődésnek nagy részét az euróval szemben, de többnyire a lélektanilag fontos 400-as szint alatt maradt, míg az USD/HUF keresztárfolyam 373-ra ugrott anyagunk zárására. Ráadásul a forint volt a leggyengébb deviza a kelet-közép-európai régiós devizák közül, a megugrott globális volatilitási hullám alulteljesítést eredményezett a lengyel zlotyval és a cseh koronával szemben. Ez pedig ismét megerősítette, hogy a hazai eszközök kockázati megítélése továbbra is rendkívül törekeny, ami elsősorban az uniós források körüli bizonytalanságnak, valamint a fiskális és monetáris politika közötti feszültségnek köszönhető.

Az elmúlt napok fejleményei arra utalnak, hogy a forint helyzete a meglehetősen hektikus nemzetközi környezetben még egyáltalán nem stabilizálódott annak ellenére, hogy a rendkívül magas kamatszint továbbra is valamelyest támaszt nyújt devizánknak. A forint elmúlt napokban mutatott teljesítménye alapján jogos az MNB extra óvatossága a kamatszint alakításával kapcsolatban, így még tovább csökkent az esélye annak, hogy már ebben a hónapban elindulhat a 18%-os irányadó kamat lefaragása.

Mindeközben a romló piaci hangulat ellenére sem történt jelentős mozgás az állampapírpiacra. Az aukciókon valamivel nagyobb volt a kereslet, de a hozamok alig változtak az egy héttel ezelőtti szintekhez képest, miközben a német kötvényekhez viszonyított felár is stabil maradt. Az állampapír piac ellenállósága óvatos derűlátásra adhat okot a forint árfolyamával kapcsolatban is.



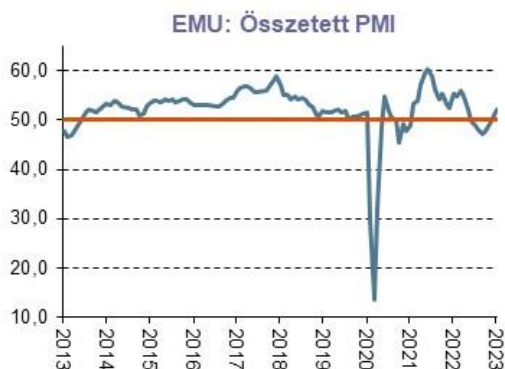
Forrás: Reuters

### Euró övezet: Az EKB beváltotta ígéretét

A piaci feszültségek ellenére az EKB tartotta magát korábban bejelentett menetrendjéhez, és újabb 50 bázisponttal emelte meg irányadó kamatait. A döntés indoklásában a Bank a még mindig magas és szerkezetében sem megnyugtató inflációt hangsúlyozta. Ahogy arról korábban mi is írtunk, a fő inflációs index elsősorban az energiahordozók olcsóbbodása miatt februárban is csökkent, a maginfláció azonban megugrott, és még mindig erős alapfolyamatokat jelez. Az EKB-t különösen aggasztja a szolgáltatások és a nem-energia jellegű árucikkek még mindig gyorsuló inflációja, de az élelmiszerárak alakulása sem megnyugtató. A fundamentumok tehát egyértelműen

igazolják a folytatódó monetáris szigorítás szükségességét, és a döntés alapján láthatólag az EKB is azt a stratégiát választotta, hogy az inflációs és pénzügyi stabilitási kockázatokat teljes mértékben szétválasztja, utóbbit -amennyiben szükséges- a kamaton kívüli egyéb eszközökkel kívánja kezelni. A pénzügyi piacokon kialakult feszültségekkel kapcsolatban a Bank nyugalmat próbált sugározni, de hangsúlyozta, hogy folyamatosan monitorozzák a fejleményeket és szükség esetén biztosítják a bankszektor számára a szükséges likviditást.

A következő időszak kamatpályájával kapcsolatban viszont -a fejlemények tükrében nem meglepő módon- konkrét iránymutatást most nem kaptunk, az EKB az adatfüggőséget hangsúlyozta -lényegében nyitva hagyta az utat bármilyen lépés előtt.



### USA: Fed ülés a fókuszban

A piaci turbulenciák jelentősen elbizonytalanították a Fed várható kamatpályájára vonatkozó várakozásokat, ha azonban csak a frissen beérkezett makro adatokat nézzük, a döntéshozók rengeteg muníciót kaptak a kamatemelési ciklus folytatására. A megjelenő adatok alapján ugyanakkor (a már egyébként is teljesen kiárazódott) a szigorítási tempó gyorsítására a fundamentumok nem szolgáltatnak elégséges indokot.

A héten publikált adatok továbbra is stabil munkaerőpiacot, mérsékelt ütemben ugyan, de bővülő fogyasztást, szenvedő feldolgozóipart, konszolidálódó ingatlanpiacot és kedvező inflációs folyamatokat jeleznek. Az inflációs számok megerősítették, hogy februárban is folytatódott a dezinfláció, a részletek azonban továbbra is arra utalnak, hogy az infláció mérséklődése nem feltétlenül buktatók nélküli folyamat, különösen, ha a reálgazdaság ellenállóságát is figyelembe vesszük.

*Az elmúlt öt napban megjelenő adatok közül a kiskereskedelmi*

statisztikák a januári erőteljes emelkedést követően havi szinten 0,4%-os visszaesést mutattak. Az úgynevezett mageladások azonban (személygépjármű, üzemanyag és építési anyagok nélkül számított) januárhoz képest 0,5%-kal bővültek. Ez az ütem elmarad az előző havi dinamikától, de összességében pozitív fogyasztási képet mutat. Az első negyedévben a háztartások fogyasztása így minden bizonnyal pozitívan járul majd hozzá a teljes növekedéshez.

A fogyasztás viszonylagos ellenállósága nyilván nem független a stabil munkaerőpiaci helyzettől. A múlt pénteki átfogó adatok alapján a munkaerőpiac feszessége valamelyest enyhül, de érdemi gyengülésről továbbra sem beszélhetünk.

A mezőgazdaságon kívüli szektorokban februárban az előző havinál kevesebb, de így is több mint 300 ezer új munkahely jött létre, így a háromhavi átlag is 300 ezer fő felett maradt (miközben az egyensúlyi bővülés körülbelül 100 ezer új munkahelyet jelent havonta).

A részletek ugyanakkor több, az inflációs kilátások szempontjából kedvező folyamatra világítanak rá. Az aktivitási ráta feljebb kúszott (a munkaerőpiac szempontjából kiemelt korosztályokban lényegében visszatért a COVID előtti szintre), a munkanélküliségi ráta 3,4%-ról 3,6%-ra nőtt, és az átlag órabérek is csak 0,2%-kal emelkedtek egy hónap alatt. (Utóbbiban azonban szerepe volt annak is, hogy az új munkahelyek jellemzően az alacsonyabb bérszinttel jellemző területeken jöttek létre).

Mindeközben a regionális feldolgozóipari indexek megerősítették, hogy az ágazat a romló külső és belső keresleti környezet és a költségsokkok hatása alatt sínylődik továbbra is. Az ingatlanpiacon azonban több jel is arra utal, hogy a szektor elérte a mélypontját. A fejlesztői hangulatot mérő NAHB index februárban 44 pontra emelkedett, és a megkezdett házépítések, illetve a kiadott építési engedélyek száma is a konszenzus felett bővült. Ugyanakkor ezek az adatok még részben sem tükrözik a bankpiaci turbulenciák hatását, annyit azonban elmondanak, hogy a bankpiaci feszültségek előtt a szektorban megindult a konszolidáció.

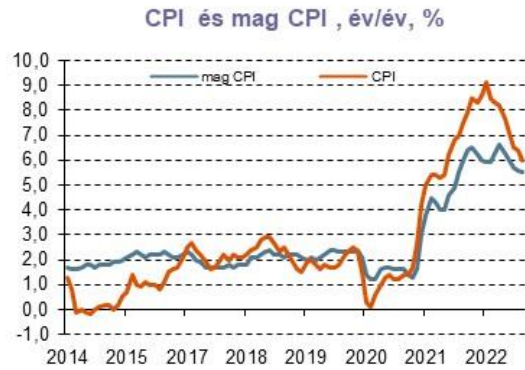
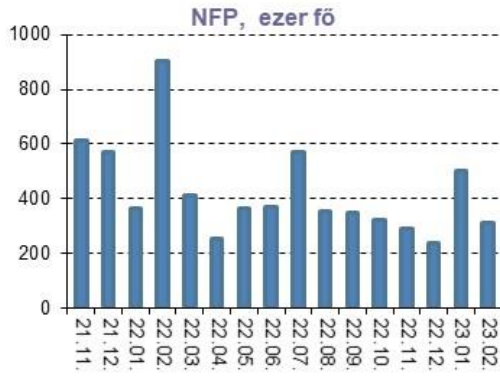
Végezetül a legfrissebb termelőiár és fogyasztói ár statisztikák közül a termelői árindex kifejezetten kellemes meglepetést okozott. Februárban havi szinten csökkentek a termelői árak, és



*a magindex is csak visszafogottan emelkedett. Az éves termelői árindex így a csúcsról több mint felére csökkenve 2021 februárja óta nem látott szintre esett, a magindex pedig 4,4%-on stagnált. A termelői árak esetében -részben a magas bázis miatt- a következő hónapokban további dinamikus lassulás várható, ami a gyengébb kereslettel párhuzamosan a fogyasztói árakba is begyűrűzhet. Az árucikkek inflációjával szemben azonban a Fed-et sokkal jobban „izgatja” a szolgáltatások árindexének alakulása. E tekintetben pedig a februári fogyasztói árindex nem teljes mértékben megnyugtató tendenciákat jelzett. A magindex ugyanis a vártnál valamivel nagyobb mértékben, havi szinten 0,5%-kal nőtt, a piaci szolgáltatások esetében pedig továbbra sem körvonalazódik lassulás. A teljes fogyasztói árindex 6%-os, és a maginfláció 5,6%-os szintje még mindig jóval meghaladja a középtávú célt, a Fed fő aggodalma pedig az, hogy a még mindig viszonylag feszes munkaerőpiac mellett az eddigi kamatemelések elegendőek-e ahhoz, hogy a monetáris politika számára releváns horizonton a 2%-os célra süllyedjen az infláció.*

Mindent egybevetve kizárólag a beérkező új adatok alapján a 25 bázispontos (de ennél nem nagyobb) emelést készpénznek vehetnénk. A képbe azonban érdemben bezavarnak az elmúlt időszak bankpiaci fejleményei, amelyek a nyíltpiaci bizottság számára is dilemmákat okozhatnak.

A bankpiaci feszültségek azonban egyelőre nem kulminálódtak átfogó bankválságba (és ennek elkerülésére reális esély van), ráadásul a Fed-nek a piaci feszültségek kezelésére egyéb eszközök is rendelkezésre állnak, amelyekkel pedig azonnal és határozottan élt is. Az infláció elleni küzdelemben még távolról sem hirdethetünk győzelmet, így hitelességi szempontból sem lenne pozitív a szigorítási ciklus leállítása. Természetesen az ülésig hátralévő időszak piaci folyamatai még sok mindent átírhatnak. Amennyiben azonban a helyzet nem eszkalálódik, annak adunk nagyobb esélyt, hogy az infláció elleni küzdelmet és a piaci stabilitást a Fed elválasztja egymástól -vagyis jövő héten újabb 25 bázisponttal emelkedik az irányadó kamat.





Forrás: Reuters

## Globális piacok: Turbulens napok

Az elmúlt időszakban az vált megszokottá, hogy a rendkívül hektikus kamatvárakozások alakulása rángatja a pénz-és tőkepiacok értékeltségét. A várt kamatpályát pedig három tényező határozta meg: a gazdasági aktivitás, a munkaerőpiac, illetve legfőképpen az infláció. Az elmúlt napokban azonban felszínre tört egy újabb faktor, a pénzügyi rendszer sérülékenysége és vele együtt a bankrendszerbe vetett hit törékenysége. Az elmúlt bő egy hétben három amerikai bank is csődöt jelentett (Silvergate, Signature, Silicon Valley Bank, First Republic Bank), melynek, ha nem is az egyetlen oka, de egyértelmű kiváltója a szigorú monetáris kondíciók megléte. Ezek közül a legnagyobb az SVB bank, amely az Egyesült Államok 16. legnagyobb pénzintézete volt, így a Lehman Brothers bedőlése után ez a legnagyobb bank a tengerentúlon, amely fizetéseképtelenné vált.

A mögöttes ok egyáltalán nem újkeletű, a bank mérlegének mindkét oldalán egyszerre alakult ki komoly egyensúlytalanság. Az SVB betéteseinek döntő többségét – ahogy a neve is sugallja - a szilícium-völgyi startup vállalatok adták, amelyek a likviditás szűkítő intézkedések és a romló gazdasági kilátások közepette elkezdtek nagy mennyiségben felhasználni pénzeszközeiket, míg az eszköz oldalon főképp az alacsonyabb hozamkörnyezetben megvásárolt állampapírok álltak. Ezeknek az árfolyama viszont az emelkedő kamatlábak következtében jelentősen csökkent, és bár, ha nem lett volna jelentős forrás kivonás, akkor ezeket nem kellett volna nagy veszteséggel kényszer-értékesíteni, így viszont nem maradt más megoldás, mint megpróbálni tőkeemelést végrehajtani. Erre a hírre pedig még többen kivonták a pénzüket a bankból. Innentől kezdve



pedig egy klasszikus bankroham alakult ki, így szabályozó hatóságok beavatkoztak és csődeljárás alá helyezték az SVB-t.

Fontos megjegyezni azonban, hogy ezek pénzintézetek „csak” olyan regionális bankok, akiknek igen volatilis szektorokban (SVB: kaliforniai startup vállalatok, Signature: kriptovilág) volt jelentős kitétségük, valamint jóval kevésbé szabályozottak, mint az Egyesült Államok bankrendszerének többi része, különös tekintettel az „óriás-bankokra”. Ráadásul a FED rendkívül határozottan és gyorsan cselekedett a bankrendszer stabilitásának megőrzése és a fertőzés veszélyének minimalizálása érdekében: a betétesek teljes körű kártalanításáról döntöttek, valamint a hasonló helyzetek elkerülése érdekében pótlólagos finanszírozást nyújtanak a bankok számára. Ez annyit jelent, hogy nem piaci értéken, hanem névértéken fogad be állampapírokat, jelzálogfedezetű értékpapírokat, valamint más minősített eszközöket fedezetként a FED, ezzel erősítve pénzügyi stabilitást és a bankok likviditási helyzetét.

Egyelőre úgy látszik, hogy ez a mostani „vihár” nem okoz egy 2008-hoz hasonló pénzügyi krízist, távol állunk egy Lehman pillanattól. A bankrendszerben egyedi, az üzleti stratégiával, menedzsmenttel, üzleti modellel kapcsolatos problémák rendítették meg az érintett pénzügyi intézményeket, nem rendszerszintű gyengeségekkel állunk szemben. Ráadásul 2008-cal ellentétben ma már a jegybankok, szabályozók rendelkeznek azzal az eszköztárral, amellyel nagyon gyorsan, hatékonyan képesek stabilizálni a helyzetet (ahogy azt láttuk is). Az SVB helyzete azonban egyáltalán nem elszigetelt, és további „csontvázak eshetnek még ki a szekrényből”, ami komolyan aggasztja a befektetőket, így a következő hetek is feszült hangulatban telhetnek.

Ez az oka a drasztikusan felerősödött kockázatkerülésnek. A másik fontos aspektus pedig továbbra is a kamatpályára vonatkozó várakozások maradtak. A jövő heti FED-ülést meglehetősen nagy bizonytalanság övezi, jelenleg egyszerre van kamatcsökkentési, kivárást prognosztizáló és további szigorítást váró előrejelzés. Ez a nagyfokú bizonytalanság, kombinálva a bankrendszerrel kapcsolatos félelmekkel komoly hullámokat vert a nemzetközi piacokon.

A klasszikus menedék eszközök közül az arany kifejezetten jól teljesít a maga 1900 dollár fölötti árfolyamával, míg a dollár erősödése a feltörekvő devizákkal szemben ugyan látványos volt, de a kamatvárakozások csökkenése itt valamelyest ellensúlyozta a zöldhasú felértékelődését, különösen a főbb fizetőeszközökkel szemben. Sőt az EKB döntése után az EUR/USD keresztárfolyam 1,06 fölé stabilizálódott. A két domináns hatás (kamatok, kockázatkerülés) viszont egyértelműen egy irányba lökte az államkötvények hozamait, amelyek jelentős mértékben beszakadtak. A kamatvárakozásokat jól lekövető 2 éves amerikai kötvény közel 100 bázispontos zuhanást produkált, de a 10 éves Treasury is a korábbi 4%-os szintről esett vissza 3,5% körüli szintre. A kockázatosabb eszközök teljesítménye viszont hagyott némi kivetni valót maga után. A feltörekvő piacokon jelentős visszaesést láthattunk, de a fejlett részvénypiacok is komoly veszteséget produkáltak, habár a hét végére itt már látni lehetett némi korrekciót.

Természetesen a legnagyobb visszaesés a bankrészvényeknél történt, az európai bankindex pár nap leforgása alatt több mint 15%-ot esett. Ebből kiemelkedett a svájci székhelyű Credit Suisse, amely több mint 25%-ot veszített értékéből egy nap alatt. Ezt követően annak érdekében, hogy a helyzet ne eszkalálódjon tovább, a svájci jegybank több mint 50 milliárd dolláros hitelt nyújtott az érintett banknak, így megerősítve a likviditás helyzetét. Abban, hogy pont a Credit Suisse kerüljön ilyen helyzetbe leginkább a nagyfokú befektetői bizalomvesztés játszott szerepet, ami a bank elmúlt években felhalmozott botrányainak köszönhető elsősorban. Ez az európai piacon egyelőre ez egy szeparált esemény, és a határozott és gyors jegybanki reakció egyelőre stabilizálni tudta a bank helyzetét.

A válság réme az nyersanyagok piacát is negatívan befolyásolta. A londoni árutőzsdén 3%-6% közötti zuhanást láthattunk a legtöbb esetben, míg az energiahordozók piacán a Brent 75 dollár, míg az egyhónapos holland gáz kontraktus ára 45 EUR/MWh alá esett.



Forrás: Reuters

## Amire a jövő héten figyelünk

### Munkanélküliségi adatok itthon

A KSH jövő héten teszi közzé a legfrisseb munkanélküliségi adatokat. A recesszióval párhuzamosan februárban tovább enyhülhetett a munkaerőpiaci feszesség, a munkanélküliségi ráta 4% körül, kissé e szint felett alakulhatott.

### ZEW index és BMI mutatók az euró övezetben

A valuta unióban a német ZEW index mellett az előzetes márciusi beszerzési menedzserindexek is napvilágot látnak. A piaci várakozások szerint a feldolgozóiparban folytatódik a kilábalás, míg a szolgáltatóipar teljesítménye alacsony, de stabil bővülést mutat. A számok valószínűleg megerősítik, hogy az euró övezet ideai növekedési kilátásai az év elejéhez képest érdemben javultak.

### Fed ülés a tengerentúlon

Nem csak az Egyesült Államokban, de globálisan is a jövő hét fő eseménye a Fed nyíltpiaci bizottságának kamat-meghatározó ülése lesz.

Kizárólag a beérkező új adatok alapján a 25 bázispontos (de ennél nem nagyobb) emelést készpénznek vehetnénk. A képbe azonban érdemben bezavarnak az elmúlt időszak bankpiaci fejleményei, amelyek a nyíltpiaci bizottság számára is dilemmákat okozhatnak. A bankpiaci feszültségek azonban egyelőre nem kulminálódtak átfogó bankválságba (és ennek elkerülésére reális esély van), ráadásul a Fed-nek a piaci feszültségek kezelésére egyéb eszközök is rendelkezésre állnak, amelyekkel pedig azonnal és határozottan élt is. Az infláció elleni küzdelemben még távolról sem hirdethetünk győzelmet, így hitelességi szempontból sem lenne pozitív a szigorítási ciklus leállítása. Természetesen az ülésig hátralévő időszak piaci folyamatai még sok mindent átírhatnak. Amennyiben azonban a helyzet nem eszkalálódik, annak adunk nagyobb esélyt, hogy az infláció elleni küzdelmet és a piaci stabilitást a Fed elválasztja egymástól -vagyis 25 bázisponttal folytatódik az emelési ciklus.

## Makrogazdasági és pénzüpiaci előrejelzések

### Előrejelzések összefoglaló táblázata

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

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
GDP	-4,7	7,1	4,7	0,3	3,7	3
Háztartások fogyasztása	-2	4,3	7	-1,5	3	3,2
Beruházások	-3,8	4,2	4,3	-1,5	7,1	4,4
Ipari termelés	-6	9,5	5,8	3,5	5	5,5
Munkanélküliségi ráta (%)	4,1	4,1	3,7	4	3,8	3,5
Bruttó keresetek	9,8	8,7	17,8	15,5	8	7,5
ÁHT-egyenleg (GDP %-a)	-7,8	-6,8	-6,1	-4,2	-3,2	-2,5
C/A egyenleg (GDP %-a)	-1,1	-3,2	-7,6	-5,4	-3,7	-2,4
Fogyasztói árindex	3,3	5,1	14,5	18,7	4,2	3,5
MNB alapkamat (% , időszak vége)	0,6	2,4	13	11	6	5
EUR/HUF (időszak vége)	365,13	369	400,25	385	383	380
EUR/HUF (éves átlagos)	351,7	358,52	389,5	385,4	385	383
10 éves MÁK hozam, (időszak vége, %)	2,16	4,4	8,98	7,55	6,9	6,4
10 éves MÁK hozam, (éves átlagos, %)	2,23	3,06	7,61	8,09	7,2	6,5



## Makronaptár

## 12. hét

## HÉTFŐ 2023/03/20

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
DE	8:00	Termelői árindex, év/év	február	17,8%		
DE	8:00	Termelői árindex, hó/hó	február	-1,0%		
EZ	11:00	Külkereskedelmi egyenleg, előzetes, millió EUR	január	-8800		

## KEDD 2023/03/21

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
DE	11:00	ZEW index	március	28,1	17,5	
US	15:00	Használt lakóingatlan eladások, millió db.	február	4	4,15	

## AUKCIÓK

Ország	Idő	Adat	Mennyiség	Előző	Várakozás	Tényleges
HU	11:30	3 hónapos dkj	30 mrd	14,89%		

## SZERDA 2023/03/22

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
US	19:00	Fed kamatdöntés	március	4,75%	5,0%	

## CSÜTÖRTÖK 2023/03/23

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
US	13:30	Első ízben munkanélküli segélyért jelentkezők száma, ezer fő	heti	192		
US	15:00	Új lakóingatlan eladások, millió db.	február	0,67	0,65	

## AUKCIÓK

Ország	Idő	Adat	Mennyiség	Előző	Várakozás	Tényleges
HU	11:30	3 éves kötvény	20 mrd	10,55%		
HU	11:30	5 éves kötvény	20 mrd	9,50%		
HU	11:30	10 éves kötvény	10 mrd	8,71%		

## PÉNTEK 2023/03/24

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
HU	8:30	Munkanélküliségi ráta	február	3,9%		
DE	9:30	Feldolgozóipari BMI, előzetes	március	46,3	47,5	
DE	9:30	Szolgáltatóipari BMI, előzetes	március	50,9	51,3	
DE	9:30	Összetett BMI, előzetes	március	50,7		
EZ	10:00	Feldolgozóipari BMI, előzetes	március	48,5	48,8	
EZ	10:00	Szolgáltatóipari BMI, előzetes	március	52,0	51,8	
EZ	10:00	Összetett BMI, előzetes	március	52,7	52,5	
US	15:45	Feldolgozóipari BMI, előzetes	március	47,3		
US	15:45	Szolgáltatóipari BMI, előzetes	március	50,6		
US	15:45	Összetett BMI, előzetes	március	50,1		

## 11. hét

## HÉTFŐ 2023/03/13

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
Nincs jelentős adatközlés						

## KEDD 2023/03/14

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
US	13:30	Fogyasztói árindex, év/év	február	6,4%	6,0%	6,0%
US	13:30	Fogyasztói árindex, hó/hó	február	0,5%	0,4%	0,4%

## AUKCIÓK

Ország	Idő	Adat	Mennyiség	Előző	Várakozás	Tényleges
HU	11:30	3 hónapos dkj	30 mrd	14,80%		14,89%

## SZERDA 2023/03/15

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
EZ	11:00	Ipari termelés, év/év, előzetes	január	-1,7%	0,4%	0,9%
EZ	11:00	Ipari termelés, hó/hó, előzetes	január	-1,1%	0,5%	0,7%
US	13:30	Termelői árindex, év/év	február	6,0%	5,4%	4,6%
US	13:30	Termelői árindex, hó/hó	február	0,7%	0,3%	-0,1%
US	13:30	Kiskereskedelmi forgalom, hó/hó	február	3,0%	0,2%	-0,4%
US	15:00	NAHB index	március	42	41	44

## CSÜTÖRTÖK 2023/03/16

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
EZ	14:15	<b>EKB kamatdöntés, alapkamat</b>	március	3,0%	3,5%	3,5%
US	14:30	Első ízben munkanélküli segélyért jelentkezők száma, ezer fő	heti	211		192
US	14:30	Megkezdett házépítések, millió db.	február	1,309	1,310	1,45

## PÉNTEK 2023/03/17

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
US	14:15	Ipari termelés, hó/hó, előzetes	február	0,0%	0,5%	
US	14:15	Előrejelző indikátor	február	-0,3%	-0,2%	

## Kapcsolatfelvétel

Elemzés	Értékesítés – Értékpapírok	Értékesítés – FX
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Trippon Mariann</b> Vezető elemző 423-2420</li> <li>• <b>Bukovszki András</b> Junior elemző 423-2904</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Fenyvesi Sándor</b> Üzletkötő-Kötvény 489-8352</li> <li>• <b>Verzár Zoltán</b> Üzletkötő-Kötvény 489-8353</li> <li>• <b>Kubicsek Krisztián</b> Üzletkötő-Részvény 423-2125</li> <li>• <b>Ritók Lajos</b> Üzletkötő-Részvény 489-8366</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Juhász Mária</b> Treasury értékesítés vezető 489-8313</li> </ul> <hr/> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Nagy Marianna</b> FX üzletkötő 489-8303</li> <li>• <b>Kelemen Péter</b> FX üzletkötő 489-8304</li> <li>• <b>Horváth Gábor</b> FX üzletkötő 489-8327</li> </ul>

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 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 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.