

## A KISKERESKEDELMI FORGALOM JANUÁRI RÉSZLETEI ÉRKEZNEK

A március 19-vel kezdődő héten a kiskereskedelmi forgalom és a keresetek januári alakulásáról teszi közzé rendszeres tájékoztatóját a KSH. 2018. januárban a kiskereskedelmi üzletek forgalma 7,5%-kal haladta meg az előző év azonos időszakában tapasztalt értéket. A növekedéshez legnagyobb mértékben a nem élelmiszer jellegű kiskereskedelmi egységek forgalma járult hozzá 4,1 százalékponttal, de az üzemanyagok forgalma is jelentősen támogatta a növekedést (1,3 százalékpont). Várakozásunk szerint az előző hónapok tendenciáját követve a nem élelmiszer jellegű boltok forgalmában jelentős részt képvisel a tartós termékek forgalmának növekedése januárban is (amely alatt a bútort-, műszaki cikk-, számítástechnikai- és iparcikk forgalmat értjük). A részleteket március 22-én közli a KSH.

Az árucikkek széles körére kiterjedő, de a kiskereskedelmi forgalomból jelenleg még csak 4,7%-kal részesedő csomagküldő és internetes kiskereskedelem volumene a 2017-es 24,6%-os éves bővülést követően az idei év egészében tovább bővíthet.

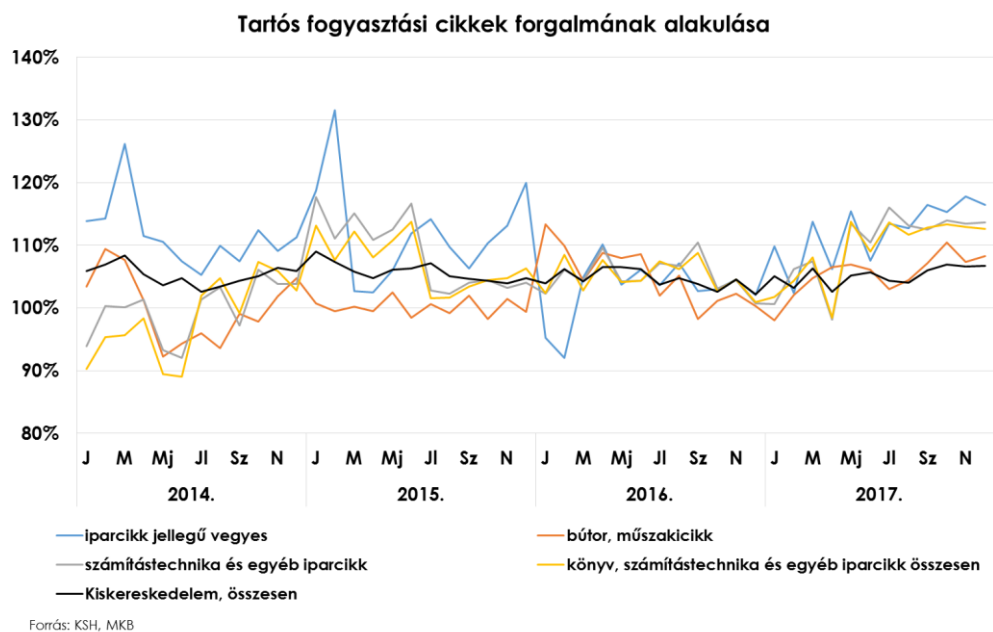
Középtávon pedig a

vásárlói szokások online irányú elmozdulásával párhuzamosan nagyobb részt képviselhet majd ez az alágazat a teljes kiskereskedelmen belül.

Az év egészét tekintve a kiskereskedelmi szektort idehaza a 6% feletti reálbér-növekedés, a 2018. februárban 16 éves csúcsra ugró fogyasztói bizalom, a háztartások pénzügyi vagyonának növekedése és a tartós fogyasztási cikkek iránti erős kereslet segítheti. A kiskereskedelemnek további lökést adhat az új lakások idén várható átadási hulláma is. Piaci várakozások szerint a következő hónapokban fennmaradhat a 6% feletti éves alapú növekedés, amit a tavalyi magas bázis mérsékelhet majd valamelyest az év második felében.

## KÖZÉPTÁVON MÉG FOLYTATÓDHAT A KEDVEZŐ DINAMIKA AZ EURÓZÓNÁBAN

Március 20-án érkezik az Európai Bizottság márciusra vonatkozó eurózónát érintő fogyasztói bizalmi indexe, ami várhatóan a jelenlegi 18 éves csúcst jelentő szint környékén marad. A fogyasztói bizalom a bérek mellett az egyik legfontosabb meghatározója a vásárlói döntéseknek, így a várhatóan kedvező adat továbbra is támogathatja a fogyasztás bővülését.



A **ZEW eurózónára vonatkozó márciusi bizalmi indexeinek csoportját is publikálják**. A reálgazdaság következő negyedévben várható dinamikáját illetően az általános gazdasági kilátásokat jelző hangulat index a mérvadó a ZEW indikátorok csoportjából, mivel az jelentős együttmozgást mutat az eurózóna GDP növekedésével. Az index már most is emelkedett szinten van és **várhatóan a márciusi adat is kedvező lesz. Ez jó dinamikát vetít előre az eurózóna év eleji GDP növekedésére vonatkozóan**. Azonban **a hosszabb távú kilátások tükrében már kisebb lassulást várunk**, mivel az elmúlt pár év során fokozatosan eltűntek a kihasználatlan kapacitások, mind a fizikai, mind a humán tőke tekintetében. Így 2019-től már lassulhat az eurózóna növekedésének dinamikája.

## POWELL ELSŐ SAJTÓTÁJÉKOZTATÓJA JÖN MÁRCIUS 21-ÉN

Március **20-21-én tartja kétnapos kamatdöntő ülését a Fed**, a piaci várakozásoknak megfelelően bejelenthetik az idei első, **25 bázispontos kamatemelést**. Az ülést követően tartja első **sajtótájékoztatóját** Jerome Powell, Fed-elnök február eleji beiktatása óta. Emellett új **gazdasági prognózist** is bemutatnak, a befektetők leginkább a **kamatpálya-előrejelzést figyelik** a számok között.

A januári kamatdöntő ülés jegyzőkönyve szerint az **élénkülő fellendülés támogatja a folytatódó kamatemeléseket**, több jegybankár a decemberi várakozásához képest optimistább a növekedést illetően, míg az infláció a 2%-os célérték körül stabilizálódhat. Powell február végi-március eleji féléves meghallgatásán jelezte, a decemberi kamatdöntő ülés óta a gazdasági kilátások inkább erősödtek (külső kereslet, fiskális hatás), ami további fokozatos kamatemelés mellett szól, ugyanakkor kifejtette, **nincsenek az amerikai gazdaság túlfűtöttségére utaló jelek**. Ugyan a munkanélküliségi ráta 17 éves mélyponton mozog, a munkaerő-piacon is van még mozgástér a javulásra.

Ugyan februárra **erős foglalkoztatás-bővülésről szóló adat jelent meg** (historikusan február hónap növekedését alulbecsüli a piac), a **bérek visszafogott emelkedést** mutattak, a **munkanélküliség pedig 5 hónapja változatlan** szinten, 4,1%-on áll, összhangban a Fed jelzésével, miszerint alacsony szinten stabilizálódik a ráta. A februári várt szerinti inflációs és várttól elmaradó béradatok is egybecsengenek a fokozatos kamatemelésekről szóló előrejelzésekkel. A Fed által kiemelten figyelt **fogyasztás alapú infláció árindexe 3 hónapja változatlanul 1,7%-os növekedést mutatott** februárban. Emellett megítélésünk szerint azt sem szabad figyelmen kívül hagyni, hogy a visszafogott **inflációs várakozások** és a **folytatódó** – és negyedévente nagyobb volumenű - **mérleglépítés** is tompíthatják a megugró kamatemelések szükségességét, így várakozásunk szerint a Fed egyelőre fenntarthatja a **3 kamatemelésre vonatkozó 2018-as előrejelzését**.

- A Fed 3 kamatemelést jelzett decemberben a 2018-as évre.
- A piaci árazások alapján a márciusi kamatemelés szinte biztos, a második, júniusi szigorító lépés valószínűsége 62%, a harmadik további kamatemelésé pedig 40%.
- Az elemzői konszenzus 2018. negyedik negyedéves várakozása szól több mint 3 kamatemelés lehetőségéről.

A februárban bejelentett **újabb gazdaságélénkítő lépések** (infrastruktúra fejlesztése, nagyobb költségvetési kiadások a következő 2 évben) ugyan **felfelé mutató inflációs kockázatot jelentenek**, de ezekkel kapcsolatban sok még a bizonytalanság, ha ez enyhül már, akkor júniusban változhat érdemben a Fed gazdasági prognózisa.

**Amennyiben Powell** szavait **héjábbnak ítélik** a piaci szereplők, az az amerikai hozamszintek emelkedését hozhatja, a részvénypiacok negatívan reagálhatnak, a dollár pedig átmenetileg erősödhet. Ugyanakkor a kereskedelempolitikai bizonytalanságok és a fiskális folyamatok középtávon gyengébb dollár mellett szólhatnak.

Fontos makroadatok és események az előttünk álló hét folyamán				
Dátum	Időpont	Ország	Adat	Időszak
2018/03/19	11:00	Eurózána	Építőipar	Január
2018/03/19	11:00	Eurózána	Külkereskedelem	Január
2018/03/20	09:00	Magyarország	Bér-statisztika	Január
2018/03/20	11:00	Eurózána	Zew gazdasági hangulatindex	március
<b>2018/03/20</b>	<b>16:00</b>	<b>Eurózána</b>	<b>Fogyasztói bizalmi index</b>	<b>március</b>
2018/03/21	19:00	USA	Fed kamatdöntő ülés	-
2018/03/21	19:30	USA	Sajtótájékoztatót tart Jerome Powell	-
2018/03/22	-	Eurózána	Kétnapos EU-csúcs kezdődik Brüsszelben	-
2018/03/22	9:00	Magyarország	Kiskereskedelmi forgalom	január, második becslés
2018/03/22	10:00	Eurózána	Markit Kompozit BMI	Március, előzetes
2018/03/22	15:45	USA	Markit Kompozit BMI	Március, előzetes
2018/03/23	13:30	USA	Tartós fogyasztási cikkek megrendelése	Február
2018/03/23	00:30	Japán	Infláció	Február
2018/03/23	08:30	Magyarország	Folyó fizetési mérleg	negyedik negyedév

### ELEMZÉS:

#### Vezető elemző

Kuti Ákos, CFA  
+36-1-268-7940  
kuti.akos@mkb.hu

#### Elemző

Balog-Béki Márta  
+36-1-268-7365  
balog-beki.marta@mkb.hu

#### Elemző

Branauer Sára  
+36-1-268-7328  
branauer.sara@mkb.hu

#### Elemző

Maróti Ádám György  
+36-1-268-7311  
maroti.adamgyorgy@mkb.hu

## KERESKEDÉS:

<i>Dénes Szilárd</i> +36-1-268-8481 denes.szilard@mkb.hu	<i>Gyűrüs Péter</i> +36-1-268-7185 gyurus.peter@mkb.hu	<i>Kasza Tamás</i> +36-1-268-7433 kasza.tamas@mkb.hu
<i>Köber Péter</i> +36-1-268-7655 kober.peter@mkb.hu	<i>Lukács Miklós</i> +36-1-268-7814 lukacs.miklos@mkb.hu	<i>Muraközy Zsolt</i> +36-1-268-7587 murakozy.zsolt@mkb.hu
<i>Takács Judit</i> +36-1-268-7090 takacs.judit@mkb.hu	<i>Zölde Zsombor József</i> +36-1-268-6744 zolde.zsombor.jozsef@mkb.hu	<i>Kovács Zsófia</i> +36-1-268-7793 Kovacs.zsolia1@mkb.hu
<i>Csizmadia Borbála</i> +36-1-268-7561 csizmadia.borbala@mkb.hu	<i>Sőre Balázs</i> +36-1-268-7625 Sore.Balazslmre@mkb.hu	

## JOGI NYILATKOZAT

1. Jelen kiadványt az MKB Bank Zrt. (tev. eng. sz.: III/41.005-3/2001., a Budapesti Értéktőzsde tagja) készítette.
2. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azok valódiságáért, pontosságáért és teljességéért az MKB Bank Zrt. felelősséget nem vállal. A megjelenő vélemények a kiadványt készítő szakemberek saját megítélését tükrözik, amelyek újabb információk megjelenése esetén külön értesítés nélkül megváltozhatnak.
3. Az árfolyamok múltbeli alakulásából nem lehetséges azok jövőbeni alakulására vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybe vételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők 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! Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról!
4. A kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, szerződéskötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. Az MKB Bank Zrt. kizárja a felelősségét a kiadványban foglaltak esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért.
5. Az MKB Bank Zrt. jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani.
6. Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag az MKB Bank Zrt. előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjeszteni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. Az MKB Bank Zrt. valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.
7. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: [www.mkb.hu](http://www.mkb.hu), ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.

A technikai elemzés egy pénzügyi instrumentum múltbeli árfolyammozgásaiból készített grafikon alapján vonhatók le következtetések az árfolyam jövőbeni 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 japányertya- és trendelemzést, a grafikonokon vizsgált alakzatokat és a matematikai formulából álló indikátorokat.