

2,1%-OS INFLÁCIÓS-ADAT ÉRKEZHET IDEHAZA

Az előttünk álló héten több fontos makroadat is megjelenik idehaza, amik megerősíthetik a továbbra is kedvező hazai gazdasági kilátásokat. **Kedden** inflációs adat, **csütörtökön** az ipar, míg **pénteken** az **építőipar** februári teljesítménye kapcsán kapunk friss információkat.

Az infláció kapcsán a februári 1,9%-os adatot követően **márciusban** valamelyest magasabb, **2,1%-**

os év/év alapú inflációt vár az

MKB Elemzési Központ az április 9-i héten esedékes adatközlés

alkalmával. Ennek oka egyrészt a

külső inflációs környezet

változása: az euróövezeti infláció

márciusban 1,4

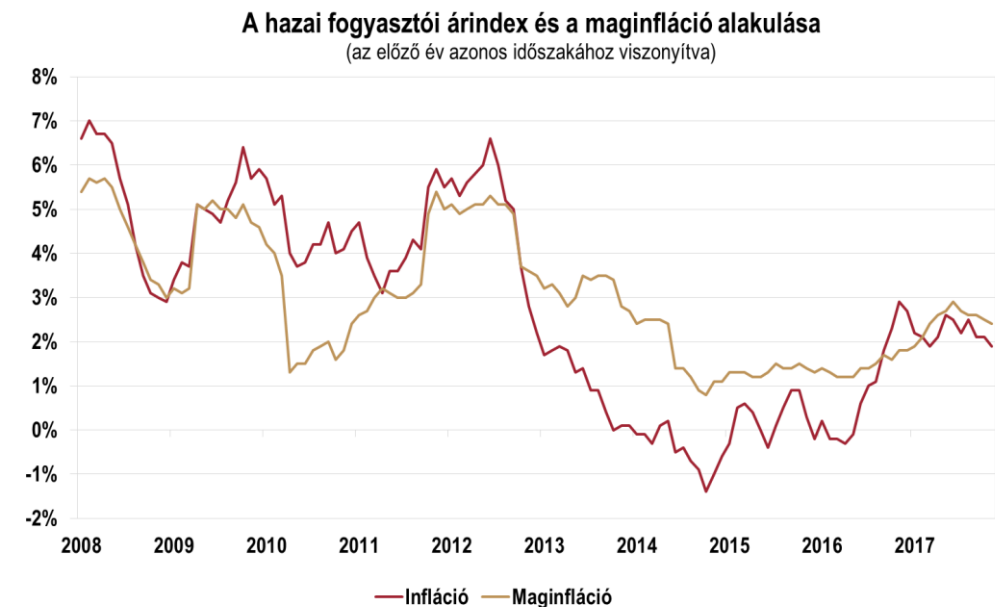
havi mélypontjáról, a februári 1,1%-hoz

képest 1,4%-ra emelkedett. Másrészt a magasabb hazai infláció mellett szól az, hogy márciustól az **üzemanyagárak tavalyi magas bázisa fokozatosan eltűnik** a mutatóból.

Előretekintve a **feszesedő munkaerő-piaci** helyzet és a magasabb bérek idehaza az év második felében magasabb áremelkedési ütemet eredményezhetnek, ám az árszínvonal emelkedését a várhatóan továbbra is **mérsékelt külső inflációs** pálya fékezi. Idén az éves átlagos infláció 2,7% lehet, az MKB Elemzési Központ várakozása szerint.

IDÉN IS CSÚCSOT DÖNTHET AZ ÉPÍTŐIPAR

Az **ipar** és **építőipar** kapcsán továbbra is maradhatnak a **pozitív tendenciák**: az előzetes becslés szerint **az ipar 4,1%-kal nőtt éves alapon februárban**, míg az év első két hónapjában a mutató 5,4%-kal volt nagyobb, mint az előző év azonos időszakában. Érdekeség, hogy az első két hónap tempója magasabb volt, mint a tavalyi év átlagos bővülése (4,8%). A KSH előzetes értékelése szerint a három legjelentősebb feldolgozóipari terület közül az **élelmiszeriparban átlagot meghaladóan nőtt**, az **elektronikai iparban átlag körüli** volt a növekedés, a **járműgyártás termelése csak kismértékben nőtt** az egy évvel korábbihoz képest. A következő hónapokban folytatódhat a dinamikus bővülés, amit az erős európai konjunktúra és a hazai kapacitásbővítések üzembeállása is támogathat.



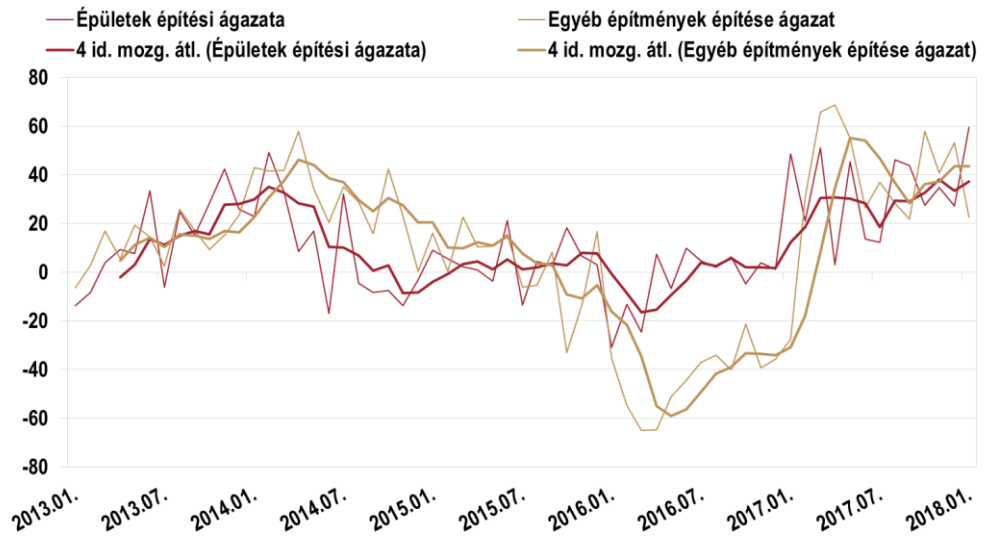
Forrás: Bloomberg, MKB

Az **építőipar** jól teljesített tavaly (30%-os bővülés éves alapon) és **idén is csúcstól dönthet** az aktivitás: az

építőipari vállalkozások várakozásai történelmi csúcsok közelében mozogtak 2018 elején. Emellett a növekedést segítheti idén az is, hogy a kiadott új építési engedélyek (bejelentések) januárban 40%-kal meghaladja a 2017. első hónapjában látottat, ami arra utalhat, hogy a

lakásépítkezések idén is meghatározó része maradhat a szektor növekedésének.

Az építőipari termelés alakulása ágazatonként



Adatforrás: KSH

A HÉT KÖZEPÉTŐL JÖNNEK AZ IZGALMAK A TENGERENTÚLON

Szerdán friss **inflációs adatok**at ismerhetünk meg a tengerentúlon. Az előző év azonos időszakával hasonlítva az inflációs mutatók emelkedhettek márciusban, amely **összhangban** van a Fed várakozásával is, ugyanakkor egyelőre nem sürgős a jegybanki válaszlépés. A soron következő, május 2-i Fed kamatdöntő ülésen a kamatszint tartását jelenthetik be, a piac a júniusi ülésre árazza a Fed következő szigorító lépését, 60%-os valószínűséggel.

Érdemes lesz figyelni még szerda este a **márciusi kamatdöntő ülésről megjelenő részletes jegyzőkönyvet**. A részletek között az **inflációs kilátásokra vonatkozó utalások** érdekelhetik leginkább a befektetőket, mivel a jegybanki célok közül az inflációs kritérium teljesítése halad dőcögösen. Az elmúlt napokban is érkezett olyan jegybankári komment, amely arra hívta fel a figyelmet, hogy a Fed 2%-os **árstabilitási** célja **szimmetrikus célt** jelent, nem plafont; s utalt arra, hogy a célértéket kismértékben meghaladó inflációt is tolerálhatnak.

A makroadatok mellett a befektetők a banki jelentésekkel **induló 2018. első negyedéves vállalati gyorsjelentési szezonra** is figyelnek.

2019-TŐL MÁR LASSULHAT AZ EURÓZÓNA IPARI TERMELÉSE

Az év eleji megtorpanás ellenére 2018-ban még az előző évhez hasonlóan kedvező dinamikát várunk az eurózóna ipari termelésre vonatkozóan, de 2019-től már egyre inkább előtérbe kerülhet a munkaerőhiány, mint termelés korlátozó tényező.

Az április 9-én kezdődő héten közlik az eurózóna februárra vonatkozó **ipari termelését**. Az év **első hónapjában** a termelés év/év alapú változásában **lassulás volt tapasztalható**, és a már ismert **februári német ipari termelés növekedésében is a megtorpanás jelei látszanak**. A szektor termelési kilátásait összegző vállalati felmérések is kisebb lassulást jeleznek előre az eurózónában a következő hónapokra vonatkozóan. Azonban ezen felmérések eredményei továbbra is historikusan magas szinteken vannak, ami összességében a **vállalatok pozitív kilátásait** tükrözi. Az ipari termelés növekedésében egyébként is jellemzőek a konjunktúrától független kisebb nagyobb kilengések a gyártás ütemezésében bekövetkező változások miatt. Így egy-egy havi adat alapján még nem szabad következtetést levonni a gazdasági ciklus egészére nézve. A továbbra is **kedvező üzleti kilátások** miatt idén még ez előző évhez hasonlóan **kedvező dinamikára lehet számítani** az eurózóna ipari termelésére vonatkozóan. Ugyanakkor a foglalkoztatás folyamatos növekedése mellett a munkaerőhiány egyre inkább gátat szabhat a termelés további bővülésének, ami 2019-től már jelentős problémává válhat. Az ipari termelés fentiekben vázolt iránya várhatóan **nem okoz majd jelentős piaci mozgást**, mivel a befektetői konszenzusból is hasonló dinamika rajzolódik ki.

TECHNIKAI ELEMZÉS

EUR/HUF:

Az EUR/HUF árfolyam 2017 augusztusa óta emelkedő trendvonalat törte le az április 3-i héten. Innen sor kerülhet egy kisebb forinterosődése az előttünk álló héten a 200-napos mozgó átlag irányába (309,71).

Rövidebb távon a devizapár kisebb kilengésekkel is a 311-es szint körül ingadozhat, hosszabb távon 2017 szeptembere óta mozog az EUR/HUF árfolyam a 308-315-ös sávban, a következő hónapokban azt várjuk, hogy ebben a sávban marad.



USD/HUF:

Két fontos szint nevezhető meg: 260, illetve a 246,50-es szint. Rövidtávon semleges a kurzus technikai képe, nem körvonalazódik egyértelmű irány.



EUR/USD:

Az ideai csúcspontokat összekötő vonal és a 2017 tavaszától emelkedő alsó trendvonal által határolt háromszögből lefelé lépett ki az EUR/USD árfolyam. Így a technikai elemzés alapján a dollár erősödése előtt nyílt út, amely során az első megállót a 100 napos mozgóátlag jelentheti, 1,2150 körül.



Fontos makroadatok és események az előttünk álló hét folyamán

Dátum	Időpont	Ország	Adat	Időszak
2018/04/09	8:00	Németország	Külkereskedelem	Február
2018/04/09	09:00	Magyarország	Külkereskedelem	Február, előzetes
2018/04/09	11:00	Magyarország	Államháztartás-statisztika	Március
2018/04/10	09:00	Csehország	Infláció	Március
2018/04/10	09:00	Magyarország	Infláció	Március
2018/04/11	03:30	Kína	Infláció	Március
2018/04/11		Lengyelország	Kamatdöntő ülés	-
2018/04/11	14:30	USA	Infláció	Március
2018/04/11	20:00	USA	Kamatdöntő ülés jegyzőkönyve	-
2018/04/12	08:00	Románia	Infláció	Március
2018/04/12	9:00	Magyarország	Ipar	Február, második becslés
2018/04/12	11:00	Eurózána	Ipar	Február
2018/04/13	3:30	Kína	Külkereskedelem	március
2018/04/13	8:00	Németország	Infláció	Március, részletes
2018/04/13	9:00	Magyarország	Építőipar	Február
2018/04/13	10:00	Lengyelország	Infláció	Március, részletes
2018/04/13	11:00	Eurózána	Külkereskedelem	Február
2018/04/13	16:00	USA	Michigani Fogyasztói Hangulatindex	Április, előzetes
2018/04/13	-	USA	Moody's hitelminősítési felülvizsgálat	-

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:

Dénes Szilárd
 +36-1-268-8481
 denes.szilard@mkb.hu

Köber Péter
 +36-1-268-7655
 kober.peter@mkb.hu

Takács Judit
 +36-1-268-7090
 takacs.judit@mkb.hu

Csizmadia Borbála

+36-1-268-7561
 csizmadia.borbala@mkb.hu

Gyűrűs Péter
 +36-1-268-7185
 gyurus.peter@mkb.hu

Lukács Miklós
 +36-1-268-7814
 lukacs.miklos@mkb.hu

Zölde Zsombor József
 +36-1-268-6744
 zolde.zsomborJozsef@mkb.hu

Sőre Balázs

+36-1-268-7625
 Sore.BalazsImre@mkb.hu

Kasza Tamás
 +36-1-268-7433
 kasza.tamas@mkb.hu

Muraközy Zsolt
 +36-1-268-7587
 murakozy.zsolt@mkb.hu

Kovács Zsófia
 +36-1-268-7793
 Kovacs.zsofia1@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, hirdetőanyagokat, 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, Ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetőanyagban.
- 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 japányertya- és trendelemzést, a grafikonokon vizsgált alakzatokat és a matematikai formulából álló indikátorokat.