

CIB HETI RIPIORT



Tartalom

- A hét ábrája: 65 dollár felett a Brent olajár
- A hét dióhéjban
- Amire a jövő héten figyelünk
- Táblázatos makrogazdasági, árfolyam- és kamatelőrejelzések
- Táblázatos eseménynaptár a következő hétre

A hét ábrája



Forrás: Reuters

A kockázati étvágy erősödése, az OPEC kitermelés korlátozás melletti eltökéltsége, illetve a venezuelai szankciók együttesen felfele tolták a kőolaj árfolyamát az elmúlt napokban. A Brent jegyzések 67 dollár felett éves csúcstól érték el. Az OPEC kitermelők elkötelezettsége a stabil piac mellett úgy tűnik elegendő lesz ahhoz, hogy a 60-70 dolláros sávban stabilizálja a jegyzéseket az emelkedő amerikai kitermelés és a lassabb globális növekedés ellenére is.

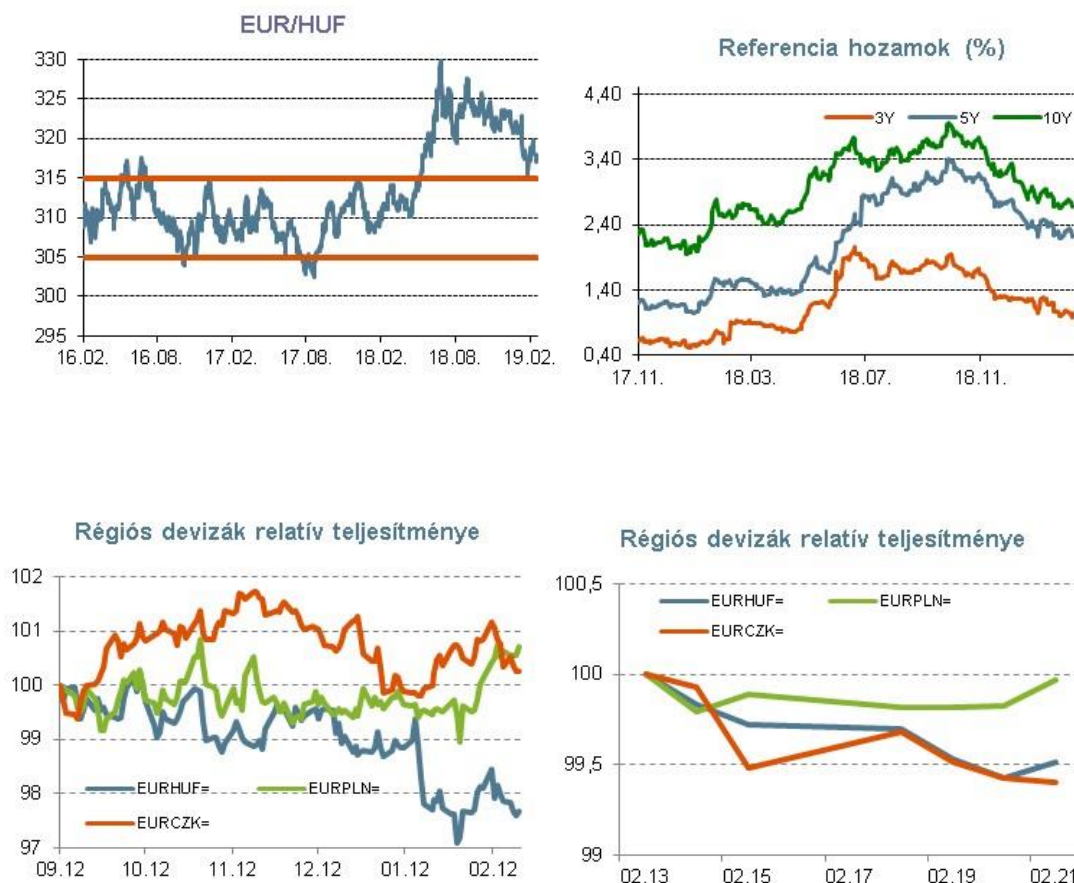
A hét dióhéjban

- Felminősítés után fokozatos forinterősödés
- Euró övezet: Stabilizálódás?
- USA: Vegyes adatok, óvatos Fed
- Globális piacok: Enyhülő kereskedelmi háborús aggodalmak, óvatos optimizmus a piacokon

Felminősítés után fokozatos forinterősödés

Február közepétől 21-éig a forint fokozatos felértékelődést mutatott az euróval szemben, elérve az EUR/HUF 317-es szintet is. Eközben az árfolyam rövid periódusú historikus ingadozása visszacsökkent a január közepén látott szintek közelébe. Bár az S&P által február 15-én bejelentett felminősítés csak mérsékelt azonnali hatást gyakorolt az árfolyamra, hozzájárulhatott az elmúlt egy hét folyamán látott stabilabb és erősebb forinthez. Elemzésünk zárása utána a Fitch is közzé teheti a magyar adósságbesorolásról szóló értékelését és nagy valószínűséggel megszülethet a második felminősítés is ebben a hónapban. Ezzel már két minősítő sorolná a befektetési kategória legalacsonyabb szintjénél eggyel magasabbra (BBB) a magyar államadósságot. A harmadik nagy minősítő, a Moody's részéről is elképzelhető felminősítés még ebben az évben, de megítélésünk szerint nem az első lehetséges alkalommal, hanem a kilátás pozitívrá javítása után.

A vártnál erősebb GDP-növekedés és az erősödő adóbeszedési hatékonyság javuló GDP-arányos költségvetési és adósságműutatókon keresztül a felminősítés irányába mutat. Kockázatot jelent viszont a növekedés dinamikájának fenntarthatósága, mind a hazai növekedési forrásokat (belső kereslet, EU-s finanszírozású beruházások), mind a nemzetközi növekedési és kereskedelmi kockázatokat (európai lassulás, Brexit, kereskedelmi háború) tekintve. A S&P-től kapott felminősítés óta eltelt napokban az állampapírpiac reakciója is visszafogott volt, a hozamcsökkenés a legtöbb (3-15 év közötti) futamidő esetében nem érte el a 10 bázispontot (a február 15-i ÁKK fixinghez képest).



Forrás: Reuters

Euró övezet: Stabilizálódás?

A német Ifo és ZEW index mellett az euró övezet előzetes februári beszerzési menedzserindexeit is megismerhettük a héten. Bár az Ifo index értéke tovább süllyedt ebben a hónapban, a többi közlés óvatos optimizmusra adhat okot az euró övezet kilátásait illetően. A német ZEW hangulati index értéke kissé emelkedett, ami azt jelzi, hogy a felmérésben résztvevő pénzügyi szakemberek valamivel kevésbé borúsak ítélik meg a kilátásokat. Minimális mértékben nőtt az euró övezet fogyasztói bizalmi indexének értéke is, ráadásul az összetett BMI értéke augusztus óta először felfele mozdult. Az 51 pont feletti értéke 0,2%-os negyedéves GDP-bővüléssel konzisztens (ekkor volt a növekedés a negyedik negyedévben is).

A szolgáltató szektor és a feldolgozóipar azonban továbbra is eltérő pályán mozog: a tercier szektor teljesítménye érezhetően javult februárban, a feldolgozóipar azonban továbbra is szenved a gyengébb globális kereslet és a

kereskedelmi háborús aggodalmak közvetlen és közvetett hatásaitól.

Mindenesetre ezek az adatközlések alátámasztják azon várakozásunkat, mely szerint a valuta unió gazdasága az idei évben számottevően lassul, de nem rohan megállíthatatlanul a recesszió felé; a következő időszakban stabilizálódhat a gazdasági aktivitás.

A kockázatok azonban nem elhanyagolhatók, és ezt az EKB legutóbbi üléséről készített jegyzőkönyv is megerősítette. A dokumentumból kiderül, hogy a döntéshozók -bár egyetértettek abban, hogy a 2019-es növekedési prognózisok revízióra szorulnak-, recesszióra nem számítanak. A nem kifejezetten rózsás növekedési kép indokoltá teszi a laza monetáris kondíciók fenntartását, így egyelőre kamatemelés nincs napirenden.

Sőt -korábbi várakozásunkkal összhangban- a döntéshozók felhatalmazták a stábot egy likviditási eszköz mielőbbi kidolgozására. Pontos részletek egyelőre nem ismertek, de azt gondoljuk, hogy ez a mostani TLTRO-hoz hasonló eszköz lehet: a bankoknak kedvező feltételek mellett (valószínűleg alapkamaton kamatozó) biztosítanak likviditást annak érdekében, hogy a hitelezés ne szenvedjen törést. Az eszköz belátható időn belüli bevezetésére azért is szükség lehet, mert 2020 közepétől a bankoknak el kell kezdeni visszafizetni a korábbi eszközön keresztül felvett forrásokat, amelyek refinanszírozását nyilvánvalóan már ebben az évben el kell kezdeniük.



Forrás: Reuters



Forrás: Reuters

USA: Vegyes adatok, óvatos Fed

Az elmúlt napokban csak másodvonalbeli adatközlésekre került sor a tengerentúlon, a számok azonban beleillettek az elmúlt időszakban megjelent adatok sorába: megerősítették, hogy a gazdaság az idei évben fokozatosan veszít lendületéből. (A Philly Fed index értéke a vártnál nagyobb mértékben esett, a használt lakóingatlan eladások tovább mérséklődtek és a tartós fogyasztási cikkek megrendelés állománya is konszenzus alatti növekedést mutatott.)

Ahogy arra korábban többször is rámutattunk, a lassuló globális növekedés, a protekcionista kereskedelem-politikai intézkedések és az azokkal kapcsolatos bizonytalanság, illetve a fiskális stimulus kifutása nyomán romlottak az Egyesült Államok növekedési kilátásai, miközben nem elhanyagolhatók a lefele mutató kockázatok.

A kilátásokat övező fokozott kockázatok nyomán a januári ülés jelentős fordulatot hozott a Fed kommunikációjában, és ezt a héten megjelent jegyzőkönyv is alátámasztotta. A dokumentumból világossá vált, hogy nagyfokú bizonytalanság övezi a kamatkilátásokat, a Fed fő üzenete a „türelem”. Bár az irányadó kamat mára elérte az egyensúlyinak tekintett sáv alsó szélét, ez nem jelenti azt, hogy egyértelműen lezárult a kamatemelési ciklus. Az azonban biztos, hogy a Fed egyelőre szünetet tart, hiszen időre van szükség ahhoz, hogy pontosabb képet kapjanak arról, hogy a kilátásokat övező kockázatok milyen mértékben hatnak a tényleges makrogazdasági teljesítményére. Amennyiben a következő hónapokban nem erősödnek a kockázatok és a beérkező új adatok

összhangban állnak a „stabil növekedés-stabil infláció” alapforgatókönyvvel, az év második felében még sor kerülhet egy darab, a ciklust lezáró szigorító lépésre. Annak sem elhanyagolható azonban a valószínűsége, hogy idén már nem emelkedik tovább az alapkamat.



Forrás: Reuters

Globális piacok: Enyhülő kereskedelmi háborús aggodalmak, óvatos optimizmus a piacokon

A globális növekedési kilátásokat övező aggodalmak és a kínai-amerikai kereskedelmi tárgyalások kettőse alakította a piaci hangulatot az elmúlt napokban is. A két ellentétes hatás közül azonban utóbbi bizonyult erősebbnek: a tárgyalásokkal kapcsolatos növekvő optimizmus valamelyest erősítette a kockázati étvágyat.

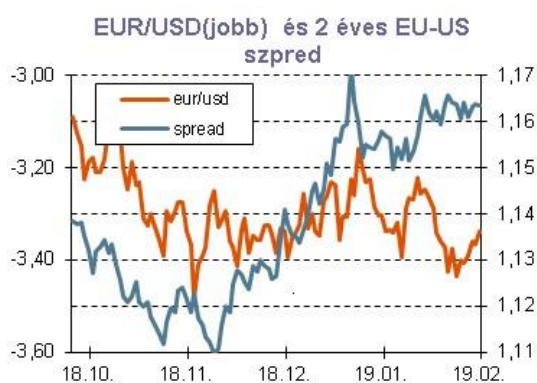
A kereskedelmi tárgyalásokról érkező hírek szerint mindkét fél elégedett a haladással; Trump elnök többször jelezte, hogy ennek fényében hajlandó a március 1-jei határidő eltolására (ekkor emelkedne a korábban 200 milliárd dollárnyi kínai importra kivetett 10%-os vám 25%-ra). A legutolsó hírek szerint pedig már elkezdték kidolgozni azt a

megállapodás tervezetét, amely az árukereskedelmen túl a szellemi jogok védelmét, a technológia transzfert, a nem vám jellegű korlátozásokat és a cyber lopásokat is érinti. Bár azt valószínűleg senki sem gondolja, hogy egy ilyen megállapodás a két fél közötti minden problémát azonnal megold, az egyértelműen pozitív, hogy számottevően csökkent az esélye a kereskedelmi háború eldurvulásának, kiszélesedésének. Mindemellett a Kínából érkező hitelállomány és exportra vonatkozó adatok is stabilizációt jeleztek, ami erősíti azokat a várakozásokat, melyek szerint a kereskedelmi feszültségek enyhülése és a kínai gazdasági stimulus nyomán a következő negyedévekben sikerül a növekedést stabilizálni.

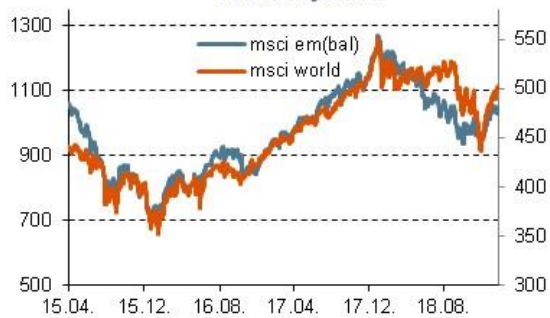
A fentiek mellett a nagy jegybankok monetáris politikájára vonatkozó várakozások is támogatták a kockázatos eszközosztályokat, így kisebb megtorpanásokkal ugyan, de folytatódott a részvénypiacok emelkedése. A csütörtöktől-csütörtöktől tartó időszakot az MSCI globális és feltörekvő indexe 1,4, illetve 1%-os emelkedéssel zárta, az S&P500 index pedig tegnap már több mint 13%-kal januári mélypontja felett állt. Rövid távon nem látunk olyan tényezőt, amely drasztikusan és tartósan rontaná a tőzsdei hangulatot, a kockázatok azonban nem tűntek el teljesen, így nem vennénk készpénznek, hogy a fő indexek az elmúlt időszak lendületével menetelnek tovább.

A mérsékelt hangulatjavulás a fejlett kötvényhozamokat is kissé feljebb tolta, miközben a dollár erősödése is megállt. A dollárindex az elmúlt öt napot stagnálással zárta, az EUR/USD keresztárfolyam felfele mozdult a február közepi 1,13 alatti mélypontokról. A devizapárt azonban továbbra is irány nélküli kereskedés jellemzi. Korábbi véleményünk nem változott: ahhoz, hogy a keresztárfolyam bármelyik irányba tartósan kitörjön az előző időszak 1,13-1,15 közötti sávjából, vagy az amerikai vagy az európai növekedési és monetáris politikai kilátásoknak drasztikusan változnia kellene.

A kockázati étvágó erősödése, az OPEC kitermelés korlátozás melletti eltökéltsége illetve a venezuelai szankciók együttesen felfelé tolták a kőolaj árfolyamát az elmúlt napokban, a Brent jegyzések 67 dollár felett éves csúcstól érték el. Az OPEC kitermelők elkötelezettsége a stabil piac mellett úgy tűnik elegendő lesz ahhoz, hogy a 60-70 dolláros sávban stabilizálja a jegyzéseket az emelkedő amerikai kitermelés és a lassabb globális növekedés ellenére is. Ha az év további részében javulnak a globális növekedési kilátások a Brent jegyzések elérhetik a 70 dollár fölötti tartományt is.



Az MSCI world és az MSCI EM részvényindex



Az MSCI world és az MSCI EM részvényindex



Az S&P500 index



A DAX index



Német 10 éves hozam, %



USA 10 éves hozam, %





Forrás: Reuters



Amire a jövő héten figyelünk

MNB ülés itthon

A jövő hét leginkább várt hazai vonatkozású eseménye az MNB kamat-meghatározó ülése lesz, ahol azonban nem várunk változást sem az irányadó kamatokban, sem pedig a monetáris politikai eszköztárban. Bár a január inflációs statisztikák megerősítették, hogy a gazdaságban erősödik az inflációs nyomás (a maginflációs indexek mindegyike felfele mozdult, elérte/meghaladta a 3%-os célt), várakozásunk szerint a monetáris normalizálás legkorábban márciusban, az Inflációs Jelentés és a frissített makrogazdasági előrejelzések publikálásával egyidejűleg kezdődhet meg. A keddi döntés utáni közlemény azonban szigorú hangvételű lehet, a fő üzenetek megegyezhetnek a januári dokumentumban foglaltakkal (a Monetáris tanács felkészült a normalizálásra, kiemelten figyeli a maginflációs indexeket, az ütemezés a beérkező új adatok függvénye).

Előzetes inflációs adatok az euró övezetben

Az euró övezetben a februári előzetes inflációs statisztikák a várakozások szerint az előző hónapok olajár okozta csökkenését követően a fogyasztói árindex stabilizálódását jelzik. A monetáris politikai kilátások szempontjából azonban jelenleg a növekedési kép sokkal meghatározóbb, így az adat piaci hatása méréskeltebb lehet a megszokottnál.

Jövedelmi, fogyasztási és ingatlanpiaci számok a tengerentúlon

Az Egyesült Államokban a legfrissebb ingatlanpiaci statisztikák mellett jövedelmi és fogyasztási adatokat és a negyedik negyedéves GDP második becslését is közzéteszik. A piaci hangulat szempontjából azonban a kínai-amerikai tárgyalások előrehaladása lehet a meghatározó.

Makrogazdasági és pénzüpi előrejelzések

ÁRFOLYAMOK, NEGYEDÉVES ÁTLAG				
	2018 Q2	2018 Q4	2019 Q2	2019 Q4
EUR/HUF	321	323	318	317
CHF/HUF	275	285	282	266
USD/HUF	272	284	275	271
EUR/CHF	1,17	1,13	1,13	1,19
EUR/USD	1,18	1,14	1,16	1,17
GBP/USD	1,36	1,28	1,29	1,30
GBP/HUF	369	363	355	353

KAMATELŐREJELZÉSEK				
(időszak vége)	2018.06	2018.12	2019.06	2019.12
MNB-alapkamat	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%
HU 3M BUBOR	0,26%	0,13%	0,30%	0,40%
Fed Funds ráta	2,00%	2,50%	2,50%	2,75%
EKB refi ráta	0,00%	0,00%	0,00%	0,25%
SNB 3M Libor cél	-0,75%	-0,75%	-0,75%	-0,75%

	Egység	2016	2017	2018	2019
GDP-növekedés év/év	%	2,0	4,1	4,8	3,2
Ipari termelés év/év	%	0,9	4,8	3,6	4,9
Külkereskedelmi mérleg	millió EUR	9978	8238	6041	4807
Fogyasztói árindex év/év (átlag)	%	0,4	2,4	2,8	3,3
Fogyasztói árindex év/év (év vége)	%	1,8	2,1	2,7	3,3
Költségvetés mérlege / GDP (ESA, egyedi befolyó összegekkel)	%	-1,7	-2,0	-2,1	-2,2

Makronaptár

9. hét

HÉTFŐ 2019/02/25

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
--------	-----	------	---------	-------	-----------	-----------

Nincs fontos adatközlés

KEDD 2019/02/26

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
HU	14:00	MNB-kamatdöntés - alapkamat	február	0,90%	0,90%	
HU	14:00	MNB-kamatdöntés - O/N betéti kamat	február	-0,15%	-0,15%	
US	14:30	Megkezdett házépítések, ezer db	december	1256	1255	
US	14:30	Építési engedélyek, ezer db	december	1322	1290	

AUKCIÓK

Ország	Idő	Adat	Mennyiség	Előző	Várakozás	Tényleges
HU	11:30	3 hónapos dkj	25 mrd	0,02%		

SZERDA 2019/02/27

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
HU	9:00	Munkanélküliségi ráta	január	3,6%		
EZ	10:00	M3 növekedési üteme, év/év	január	4,1%		
US	16:00	Folyamatban lévő lakóingatlan eladások, hó/hó	január	-2,2%		
US	16:00	Tartós fogyasztási cikkek megrendelés állománya, hó/hó, végleges	december	1,2%		
US	16:00	... közlekedési eszközök nélkül, hó/hó, végleges	december	0,1%		

CSÜTÖRTÖK 2019/02/28

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
HU	9:00	Temelői árindex, év/év	január	4,7%		
DE	14:00	Hamonizált fogyasztói árindex, év/év, előzetes	február	1,7%		
US	14:30	Első ízben munkanélküli segélyért jelentkezők száma, ezer fő	heti	216		
US	14:30	GDP növekedési ütem, előzetes, évesített negyedév/negyedév	Q4	3,4%	2,5%	
US	14:30	Mag PCE, előzetes, negyedév/negyedév	Q4	1,6%	1,6%	
US	15:45	Chicagói BMI	február	56,7	58,0	

AUKCIÓK

Ország	Idő	Adat	Mennyiség	Előző	Várakozás	Tényleges
HU	11:30	3 éves kötvény	25 mrd	1,03%		
HU	11:30	5 éves kötvény	25 mrd	2,23%		
HU	11:30	10 éves kötvény	20 mrd	3,14%		

PÉNTEK 2019/03/01

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
HU	9:00	Feldolgozóipari BMI	február	54		
HU	9:00	GDP növekedési ütem, végleges, év/év	Q4	5,0%		
DE	9:55	Munkanélküliségi ráta	február	5%	5%	
EZ	11:00	Hamonizált fogyasztói árindex, év/év, előzetes	február	1,4%	1,5%	
US	14:30	Személyes jövedelmek, hó/hó	január	0,2%	0,3%	
US	14:30	Személyes fogyasztási kiadások, hó/hó	január	0,4%	0,3%	
US	14:30	Mag PCE index, hó/hó	december	0,1%	0,2%	
US	15:45	Feldolgozóipari BMI, végleges	február			

8. hét

HÉTFŐ 2019/02/18

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
--------	-----	------	---------	-------	-----------	-----------

Nincs fontos adatközlés

KEDD 2019/02/19

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
DE	11:00	ZEW index	február	-15	-14,5	-13,4
US	16:00	NAHB index	február	58	59	62

AUKCIÓK

Ország	Idő	Adat	Mennyiség	Előző	Várakozás	Tényleges
HU	11:30	3 hónapos dkj	30 mrd	0,03%		0,02%

SZERDA 2019/02/20

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
EZ	16:00	Fogyasztói bizalmi index, előzetes	február	-7,9	-8	-7,4
US	20:00	Fed FOMC jegyzőkönyv	január			

CSÜTÖRTÖK 2019/02/21

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
DE	8:00	Fogyasztói árindex (HICP), hó/hó, végleges	január	-1,0%	-1,0%	-1,0%
HU	9:00	Bruttó keresetek, év/év	december	10,4%		10,2%
EZ	10:00	Feldolgozó ipari BMI, előzetes	február	50,5	50,5	49,2
EZ	10:00	Szolgáltatási ipari BMI, előzetes	február	51,2	51,4	52,3
EZ	10:00	Összetett BMI, előzetes	február	51,0	50,9	51,4
US	14:30	Első ízben munkanélküli segélyért jelentkezők száma, ezer fő	heti	239		216
US	14:30	Tartós fogyasztási cikkek megrendelés állománya, hó/hó	december	1,0%	1,7%	1,2%
US	14:30	...közlekedési eszközök nélkül, hó/hó	december	-0,2%	0,3%	0,1%
US	15:45	Feldolgozó ipari BMI, előzetes	február	54,9	55,0	53,7
US	15:45	Szolgáltatási ipari BMI, előzetes	február	54,2		56,2
US	15:45	Összetett BMI, előzetes	február	54,4		55,8
US	16:00	Előrejelző indikátor	január	0%	0,2%	-0,1%
US	16:00	Használt lakóingatlan eladások, millió db,	január	4,99	5,00	4,94

AUKCIÓK

Ország	Idő	Adat	Mennyiség	Előző	Várakozás	Tényleges
HU	11:30	12 hónapos dkj	30 mrd	0,38%		0,36%

PÉNTEK 2019/02/22

Ország	Idő	Adat	Időszak	Előző	Várakozás	Tényleges
DE	8:00	GDP, negyedik negyedév, végleges	Q4	0%	0%	0%
DE	10:00	Ifo index	február	99,3	99,0	98,5
EZ	11:00	Fogyasztói árindex (HICP), év/év, végleges	január	1,4%	1,4%	1,4%

Kapcsolatfelvétel

Elemzés	Értékesítés – Részvény	Értékesítés – FI, FX
<ul style="list-style-type: none"> • Trippon Mariann Vezető elemző 423-2420 • Jobbágy Sándor Senior elemző 423-2904 	<ul style="list-style-type: none"> • Borók Balázs Üzletkötő 489-8365 • Pápay Balázs Üzletkötő 489-8366 • Tóth Balázs Üzletkötő 489-8345 	<ul style="list-style-type: none"> • Márvány Zsolt Treasury értékesítés vezető 489-8303
		<ul style="list-style-type: none"> • Fenyvesi Sándor FI üzletkötő 489-8352 • Verzár Zoltán FI üzletkötő 489-8353
		<ul style="list-style-type: none"> • Juhász Mária FX üzletkötő 489-8313 • Kelemen Péter FX üzletkötő 489-8304 • Horváth Gábor FX üzletkötő 489-8327

Budapest, Medve utca 4-14.) készítette. Jelen befektetési ajánlás nyilvánosan hozzáférhető információk alapján készült. A CIB Bank Zrt. az ajánlás 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 árfolyamat – 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 ajánlásban foglalt vélemény bármikor megváltozhat anélkül, hogy azt a CIB Banknak nyilvánosságra kellene hoznia. Az ajánlásnak, vagy tartalmának felhasználásából, illetve azzal összefüggésben bármely más módon keletkező esetleges veszteségeikért 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 CXCVIII. 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 Mariann és Jobbágy Sándor szenior elemzők.