

GAZDASÁGI KITEKINTÉS

VIDA ISTVÁN

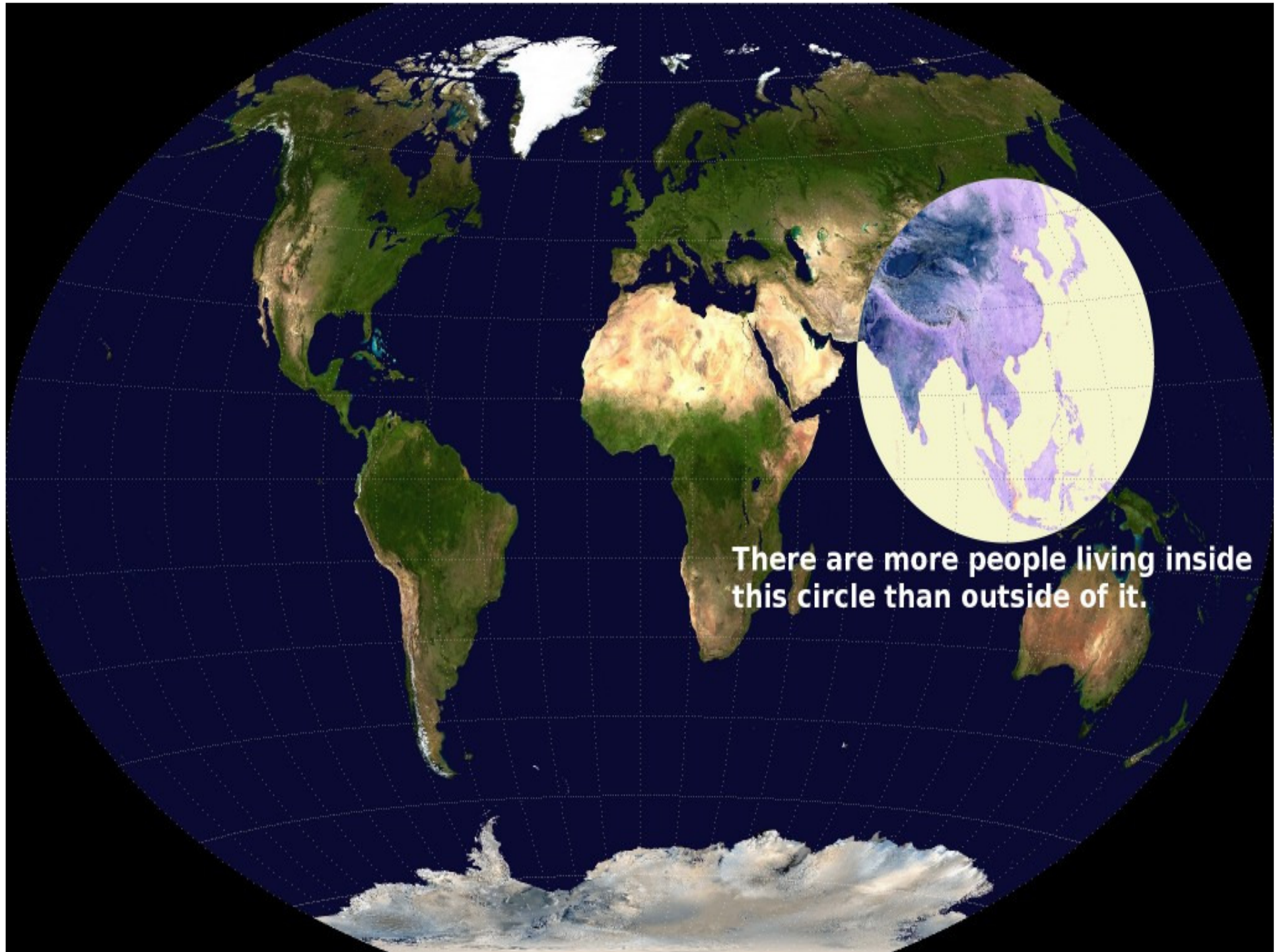


Helyezés	Ország	GDP (millió USD)
–	<u>Föld</u>	74 699 258
–	<u>Európai Unió</u>	17 512 109
1	<u>Amerikai Egyesült Államok</u>	16 768 050
2	<u>Kína</u>	9 469 124
3	<u>Japán</u>	4 898 530
4	<u>Németország</u>	3 635 959
5	<u>Franciaország</u>	2 807 306
6	<u>Egyesült Királyság</u>	2 523 216
7	<u>Brazília</u>	2 246 037
8	<u>Oroszország</u>	2 096 774
9	<u>Olaszország</u>	2 071 955
10	<u>India</u>	1 876 811

24

[**Magyarország**](#)

125 660



**There are more people living inside
this circle than outside of it.**

USA: a kedvező munkaerőpiaci adatok miatt erősödnek a kamatemelési félelmek.

a munkanélküliségi ráta hatéves mélypontra, 6% alá süllyedt.

Folytatódik az amerikai gazdaság fellendülése

Az amerikai Fed döntéshozói többsége inkább arra hajlik, hogy hosszabban maradjon az alacsony kamatkörnyezet, ugyanis egyre több olyan kockázatot látnak, ami rosszul érintheti az USA gazdaságát - derült ki az amerikai jegybank legutóbbi üléséről szóló jegyzőkönyvből.

2014 3,3 százalékos globális GDP-növekedés, 2015-ben 3,8 százalékos

Kína elkezdte konvertibilissé tenni a Jüant!!!

Európa: rossz állapotban a gazdaság, mindent megtesz az EKB

Az Európai Központi Bank januárban jelentette be lazítási programját, melynek során várhatóan jövő szeptemberig havonta 60 milliárd euróért vásárol vállalati-, és államkötvényeket. A várakozások szerint ez fellendíti a hitelezést, és ezáltal a gazdaságot, elindulnak a programok (eszközvásárlások, célzott refinanszírozás) és jelentős mérlegfőösszeg-növekedést célzott meg a jegybank.

Ez elvileg a Fednél látottakhoz hasonló hatást fejt ki a piaci likviditásra, a reálgazdasági hatások ugyanakkor itt is kérdésesek. Mindenesetre az EKB mindent megpróbál, hogy felpörgesse a gazdaságot és elkerülje a deflációt, ami a legfrissebb inflációs adatok alapján továbbra is létező veszély.

A várt 0,3%-nál jóval gyorsabban, 0,7%-kal nőtt a tavalyi negyedik negyedévben a német GDP, így éves átlagban 1,6%-kal bővült Európa legnagyobb gazdasága tavaly. A váratlanul gyors negyedik negyedéves GDP-növekedés mögött főként a német lakossági fogyasztás élénkülése áll, ami az 5 éves mélypontra süllyedő infláció és az üzemanyagárak esése miatt abból fakadt, hogy a rendelkezésre álló jövedelmüket szívesebben költik el a németek, mint megtakarítják.

A Morgan Stanley bankcsoport londoni befektetési részlegének felzárkózó piacokkal foglalkozó elemzőstábjában az olajárak hatásairól összeállított térségi áttekintésében közölte: modellszámításokkal alátámasztott becslése szerint 10 százaléknyi olajárcsökkenés a vizsgált országok hazai össztermékének (GDP) 0,15 százaléka és 0,3 százaléka közötti mértékben javítja a gazdaságok külső fizetési pozícióit.

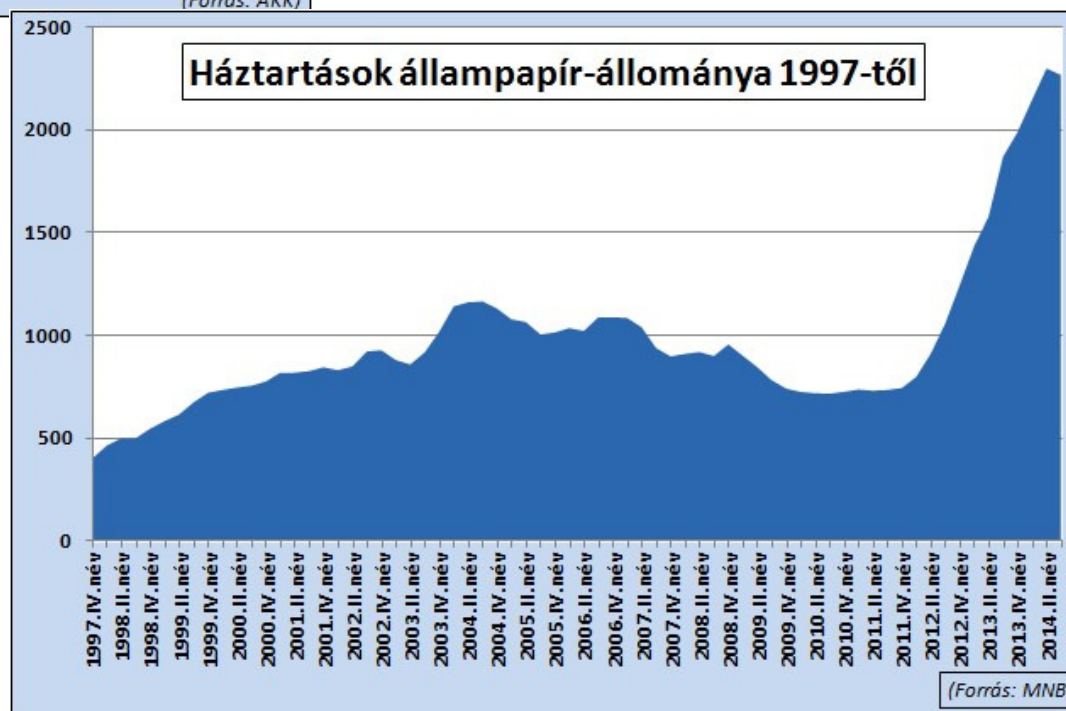
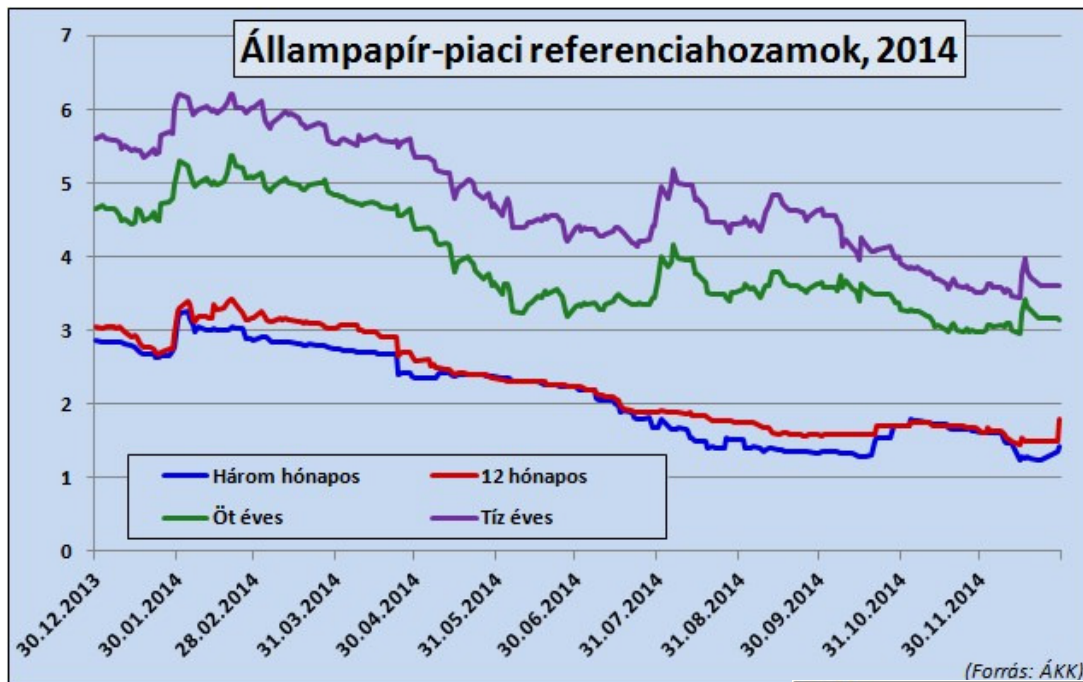


A javulásban nagy szerepe volt Németországnak, ahol a várakozásokat felülmúlóan 0,7%-os volt a negyedéves és 1,5%-os az éves GDP növekedés. Spanyolországban is 0,7% volt a negyedéves ütem és 2,0% az éves, ellenben a francia gazdaság csak 0,1%-kal nőtt (éves szinten 0,2%), az olasz pedig stagnált (ami éves szinten 0,3%-os visszaesés). Negyedéves szinten Görögországban és Cipruson csökkent a GDP. Az EU egészében az éves növekedés 1,3% volt, és ezen belül Magyarország a 3,4%-os előzetes adattal a legjobb volt.

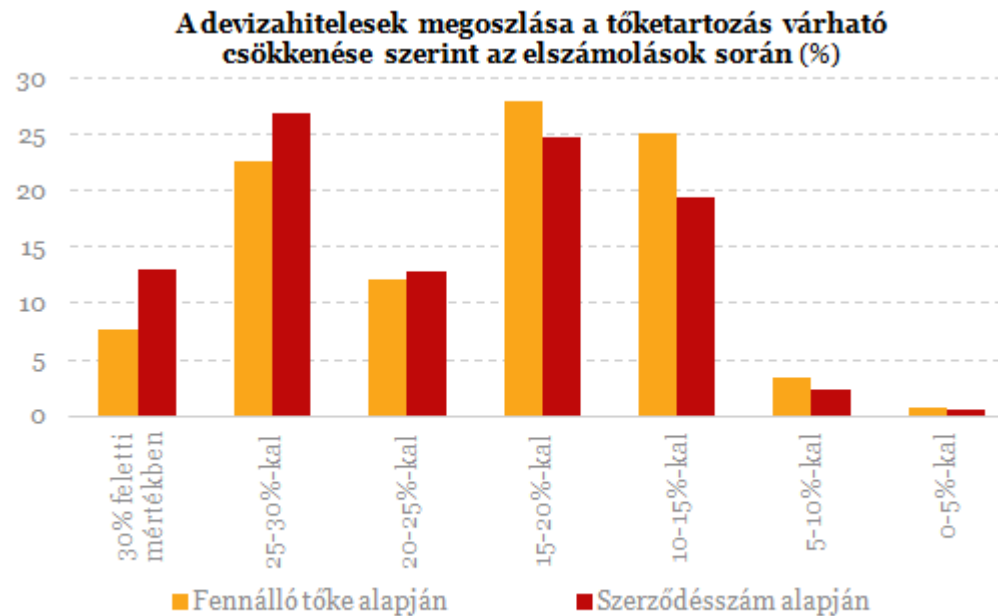
1. Az aukciók 95 százaléka sikeres volt

Az elmúlt évben megrendezett államkötvény aukciókon 102 esetből mindössze ötször fordult elő, hogy a benyújtott ajánlatok összege nem érte el a meghirdetett mennyiséget, akkor is csak kis különbség volt – derül ki az ÁKK (Államadósság Kezelő Központ) Karácsony előtt publikált anyagából. Az úgynevezett átlagos lefedettség, tehát hogy hányszorosa volt a benyújtott mennyiség a meghirdetettnek, 2,8 lett. Tehát átlagosan majdnem háromszor annyi állampapírt is megvettek volna, mint amennyit az adósságkezelő megvételre felajánlott.



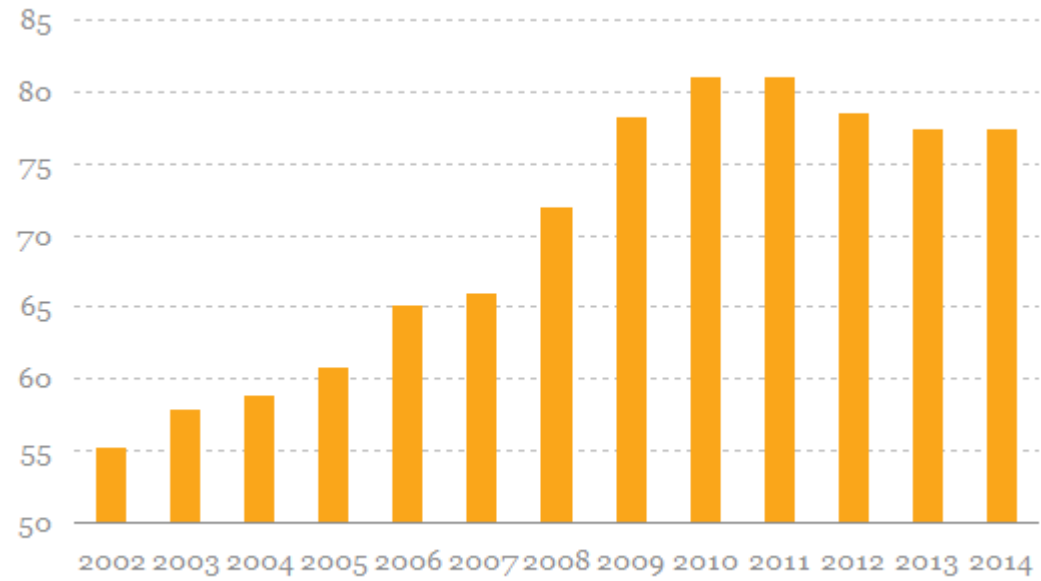


Jelentős előnyök származhatnak abból, ha a lakosság vásárol, egyrészt nem „forró pénzről” van szó, a lakosság nem távozik gyorsan a piacról. Másrészt pedig a lejáratkor kapott kamat és tőke nagyobb valószínűséggel marad Magyarországon, és fordítják fogyasztásra, vagy más állampapírok, hazai befektetések vásárlására.



Forrás: MNB, Portfolio

Az állam bruttó adóssága (a GDP %-ában)



Forrás: MNB, Portfolio

Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)			
MNB (2014. december)	-0,2	0,9	2,9
Consensus Economics (2015. január) ¹	-0,2	-0.3 - 0.8 - 1.9	0.8 - 2.5 - 3.9
Európai Bizottság (2014. november)	0,1	2,5	3,0
IMF (2014. október)	0,3	2,3	3,0
OECD (2014. november)	-0,1	2,0	3,0
Reuters-felmérés (2015. január) ¹	-0,2	0.0 - 0.2 - 1.5	2.2 - 2.6 - 3.0
GDP (éves növekedés, %)			
MNB (2014. december)	3,3	2,3	2,1
Consensus Economics (2015. január) ¹	3,3	1.8 - 2.2 - 2.8	1.7 - 2.2 - 2.7
Európai Bizottság (2014. november)	3,2	2,5	2,0
IMF (2014. október)	2,8	2,3	1,8
OECD (2014. november)	3,3	2,1	1,7
Reuters-felmérés (2015. január) ¹	3,3	1.9 - 2.2 - 2.8	1.8 - 2.2 - 3.0
Folyó fizetési mérleg egyenleg ³			
MNB (2014. december)	4,2	5,1	6,0
Európai Bizottság (2014. november)	4,3	4,3	4,3
IMF (2014. október)	3,2	2,6	1,7
OECD (2014. november)	3,9	4,4	4,7
Államháztartás hiánya (ESA-95 szerint) ^{3,4}			
MNB (2014. december)	2,5	2,4	1,9
Consensus Economics (2015. január) ¹	2,7	2.1 - 2.6 - 3.0	1.9 - 2.5 - 3.1
Európai Bizottság (2014. november)	2,9	2,8	-2,5
IMF (2014. október)	2,9	2,8	2,8
OECD (2014. november)	2,9	2,6	2,5
Reuters-felmérés (2015. január) ¹	2,5	2.1 - 2.4 - 2.9	1.9 - 2.2 - 2.9
Exportpiacunk méretére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)			
MNB (2014. december)	2,2	3,7	5,2
Európai Bizottság (2014. november) ²	3,3	4,0	5,4
IMF (2014. október) ²	3,3	4,2	5,1
OECD (2014. november) ²	3,4	3,7	4,8
Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)			

90. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele

