

# Gazdasági áttekintés

Vida István

**SZÉCHENYI**  2020



MAGYARORSZÁG  
KORMÁNYA

Európai Unió  
Európai Szociális  
Alap



**BEFEKTETÉS A JÖVŐBE**



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

a munkanélküliségi ráta hatéves mélypontra, 6% alá süllyedt.

Folytatódik az amerikai gazdaság fellendülése

Az ezzel kapcsolatos piaci aggodalmak jól tetten érhetők a dollár látványos erősödésében, és a részvénypiaci hangulat is bizonytalanabbá vált.

idén 3,3 százalékos globális GDP-növekedés várható, 2015-ben 3,8 százalékos

NOKIA

Európa: rossz állapotban a gazdaság, mindent megtesz az EKB

kb. 1000 Mrd eurós keret

Európai Központi Bank túl sok újdonságot nem árult el a korábban bejelentett gazdaságélénkítő intézkedésekkel kapcsolatban, de 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. Az éves fogyasztói árindex szeptemberben mindössze 0,3% volt és a magindex is csökkent. A romló konjunktúrakilátásokat erősítették meg a felülvizsgálat során lefelé módosult eurozóna beszerzési menedzser indexek; a feldolgozó iparban már alig van növekedés és a szolgáltatászektorokban is lassul. Németországból is jött egy újabb kedvezőtlen adat, a munkanélküliek száma immár ötödik hónapja nő

cél az inflációnak a 2%-os cél felé emelése

Az EKB az ülésről kiadott értékelésében egyébként úgy fogalmazott, hogy a gazdasági növekedési kilátásoknál lefelé mutató kockázatok vannak többségben


munkanélküliségi ráta–augusztus: 11,5%



Mérsékelt növekedés a hazai kiskereskedelemben.

A KSH előzetes közzététele szerint továbbra is mérsékelt ütemű növekedés látható a hazai kiskereskedelemben, az elmúlt hónapok folyamatos lassulása után. Az élelmiszer kiskereskedelemben hosszú idő óta először csökkenés látható év/év összehasonlításban (-2,0%), míg a nem élelmiszer kereskedelemben 7,2%-os növekedést regisztráltak, ami viszont élénkebb az előző havi számokhoz képest. Az üzemanyag-kiskereskedelemben tapasztalt 4,3%-os növekedés nagyjából megfelel a korábbi hónapok dinamikájának.

A mérséklődő dinamika a fogyasztással illetve a gazdasági növekedéssel kapcsolatos kilátások terén is óvatosságra inthet, bár a reálbérek jelentős kimutatott növekedése és munkanélküliség csökkenése (igaz, ez utóbbi jórészt a közfoglalkoztatottságnak tulajdoníthatóan) támogatja a kiskereskedelem növekedését. Ugyanígy a devizahitelek utáni törlesztőrészletek várható csökkenése illetve jövőre a forintosítás is támogathatja a háztartások keresletének növekedését.

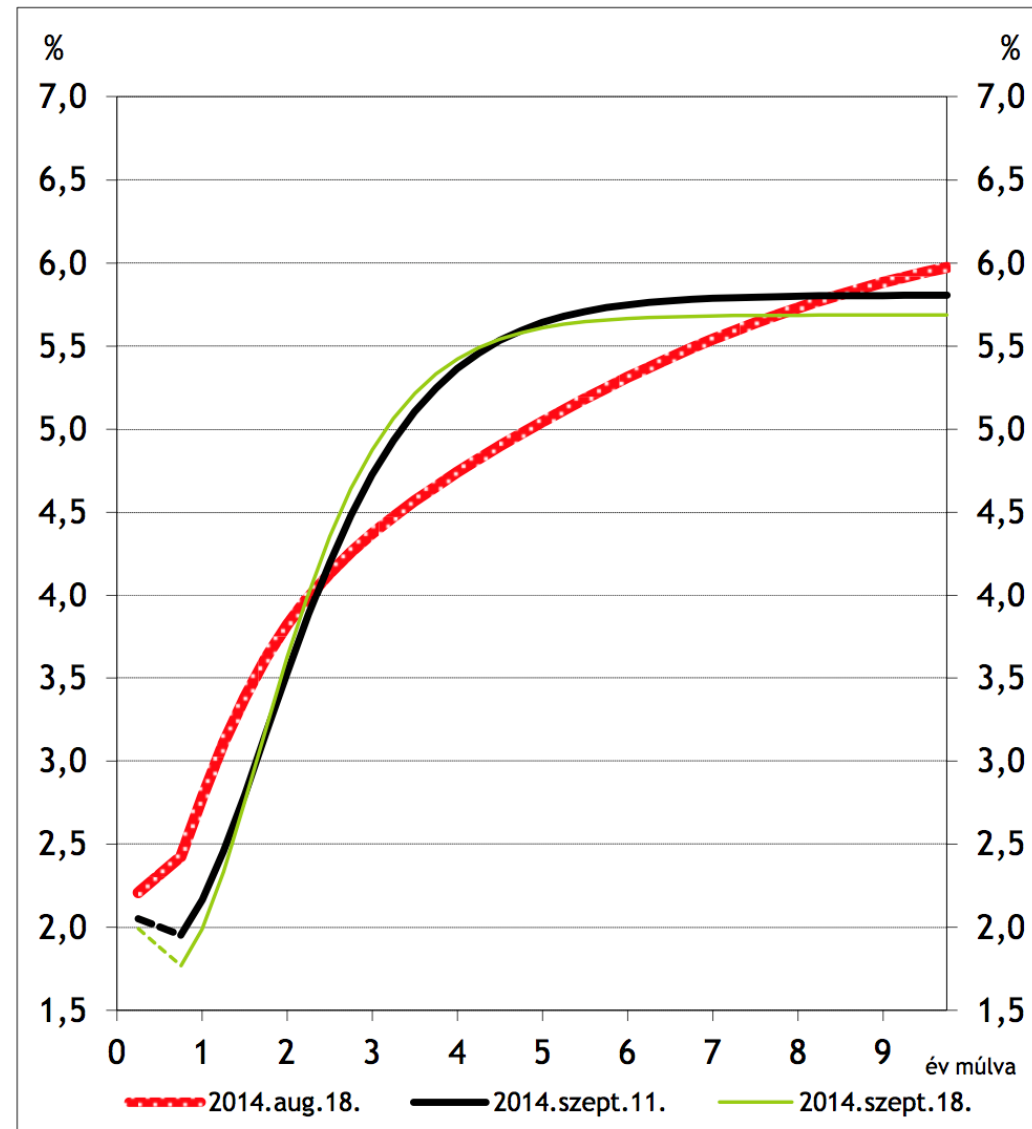


Foglalkoztatottak száma 4.158.000,-  
Közalkalmazott 847.000,- (20.4%)  
(2010—747.000,-)

2014-2020 új uniós költségvetési ciklus

Abszolút értékben hazánk nettó pozíciója a 2014–2020-as időszakban kb. 25 milliárd euró lesz, ezzel harmadikok vagyunk a tagállami rangsorban (csak Románia és Lengyelország előz meg minket).

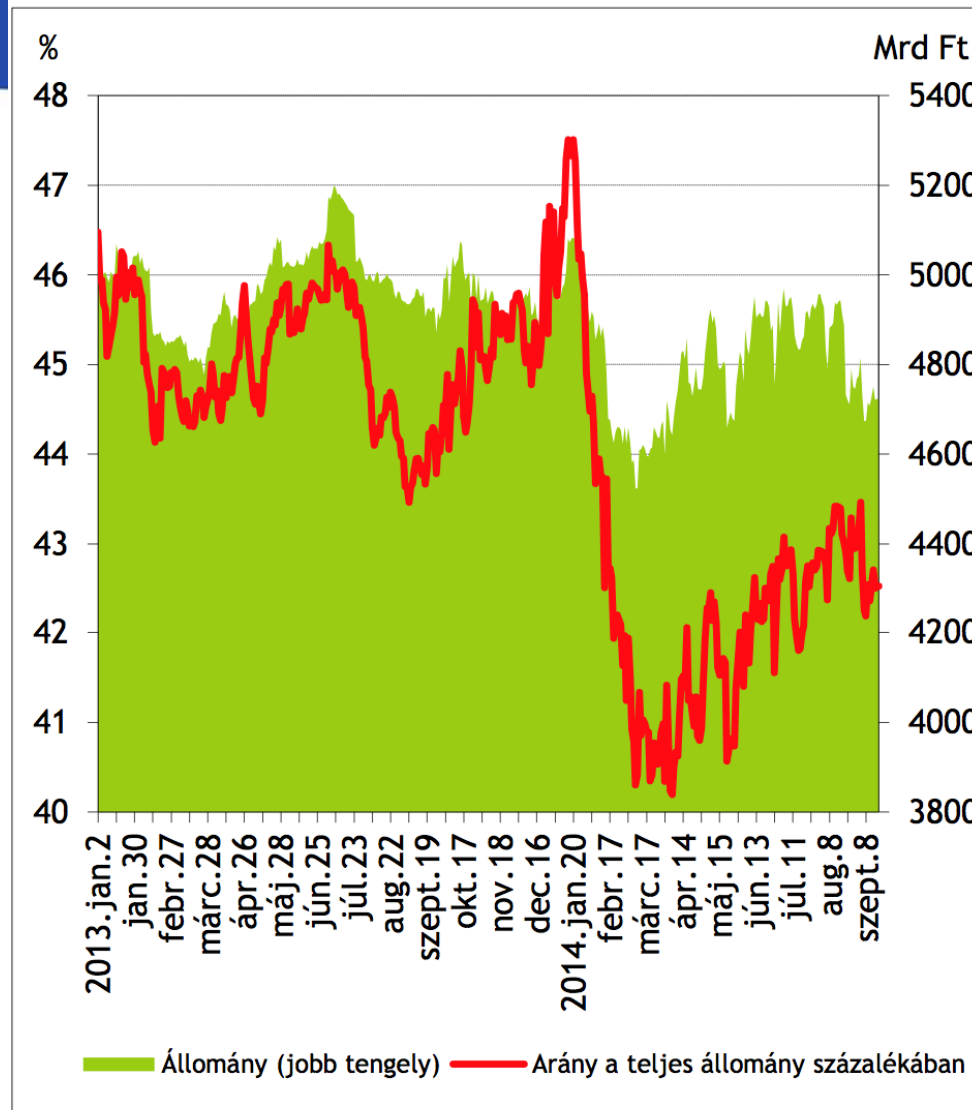
## 12. A 3 hónapos származtatott forward kamat pályája (állampapír hozamokból)



Forrás: MNB, ÁKK.

Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becsült kamatok.

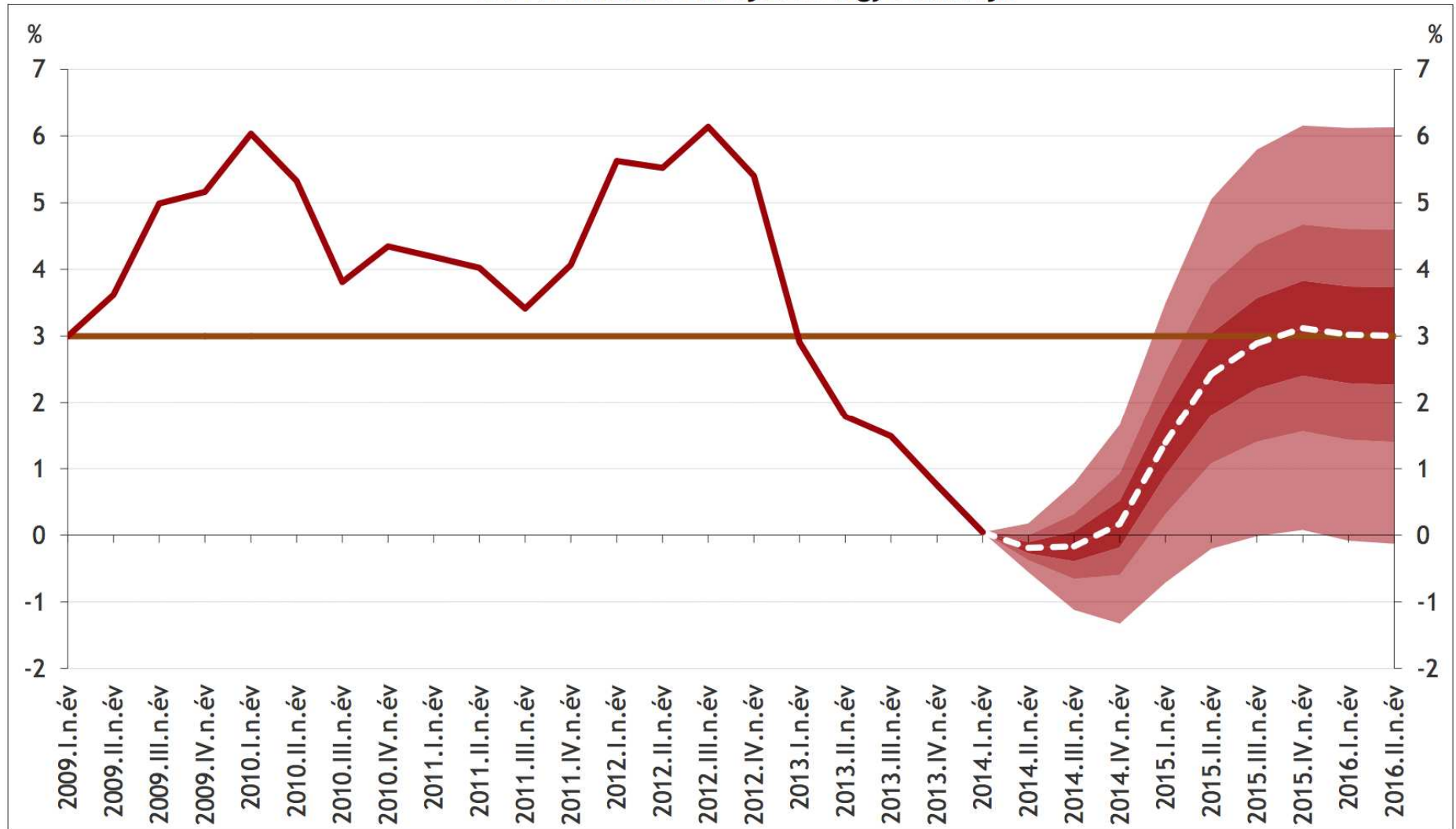
#### 40. A külföldiek forint állampapír-állománya és aránya a teljes állományon belül (utolsó hónapok)



Forrás: MNB.

Megjegyzés: MNB saját számításai alapján MNB-kötvények nélkül.

82. Az inflációs előrejelzés legyezőábrája



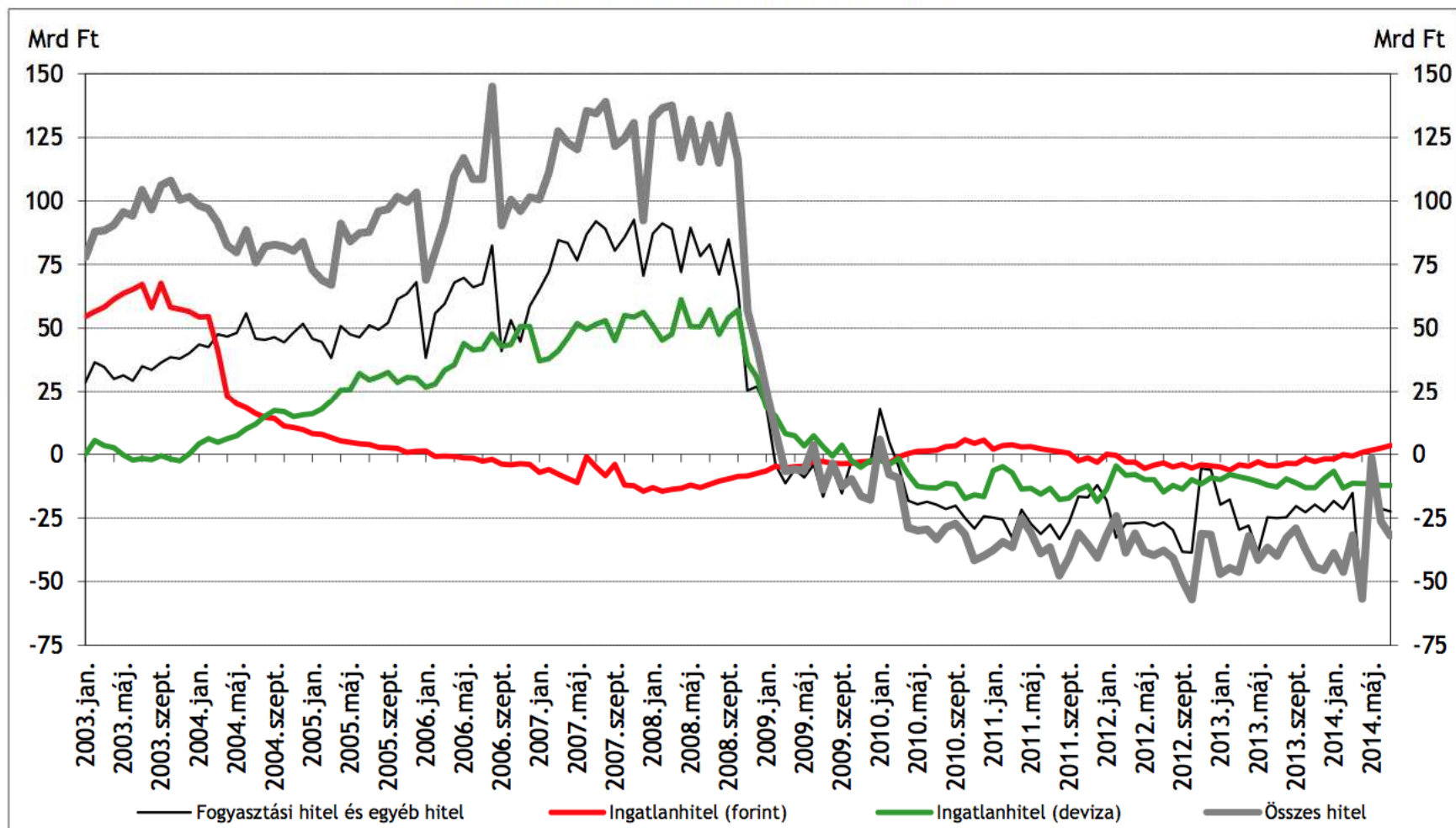
Forrás: MNB, KSH.



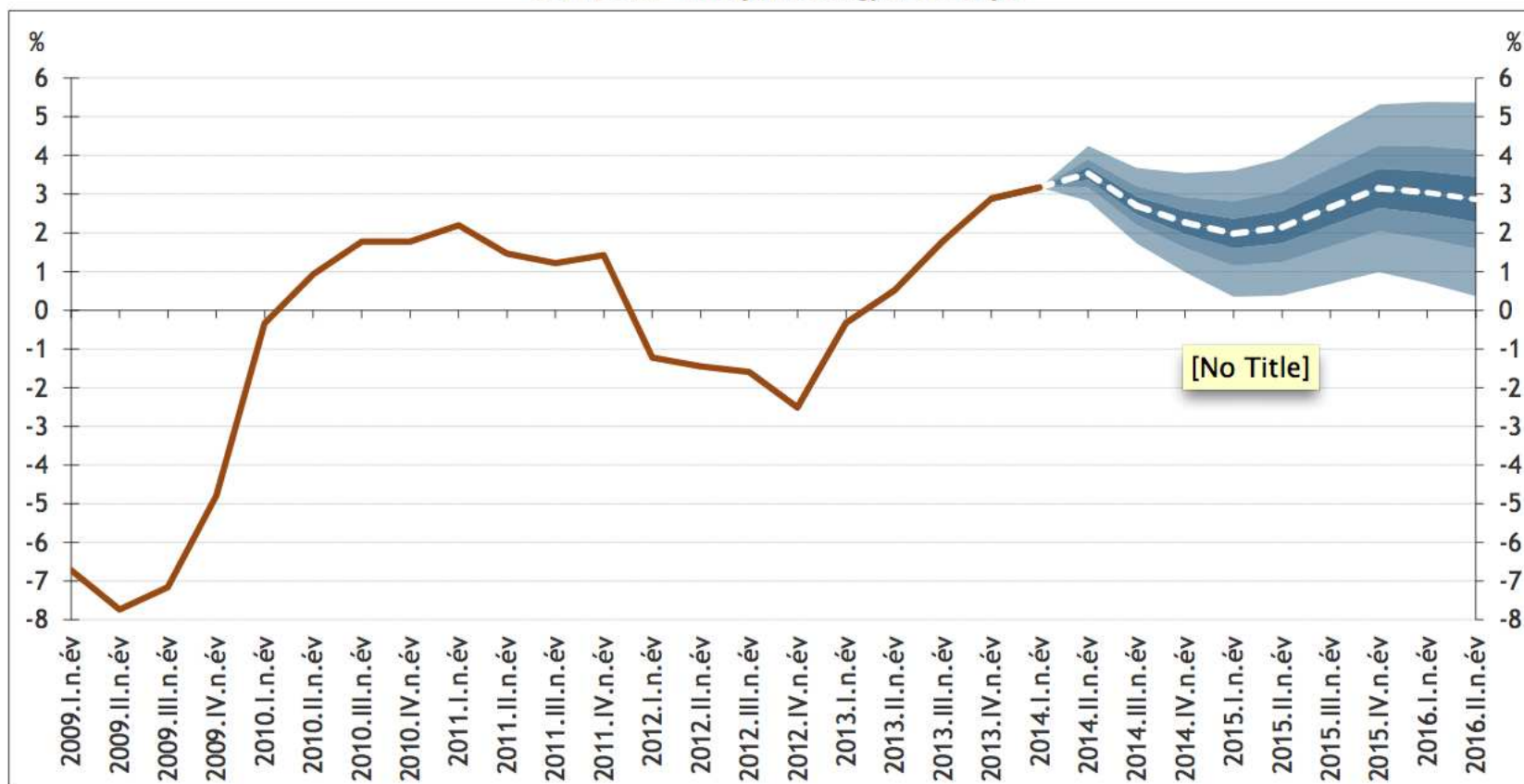
**85. Az MNB legfrissebb alap-előrejelzése összevetve más prognózissal**

	2014	2015
<b>Fogyasztóiár-index (éves átlagos növekedés, %)</b>		
MNB (2014. június)	0,0	2,5
Consensus Economics (2014. augusztus) <sup>1</sup>	0,0 - 0,2 - 0,6	1,9 - 2,5 - 3,0
Európai Bizottság (2014. május)	1,0	2,8
IMF (2014. április)	0,9	3,0
OECD (2014. május)	0,5	2,8
Reuters-felmérés (2014. szeptember) <sup>1</sup>	0,0 - 0,2 - 0,6	1,5 - 2,3 - 3,0
<b>GDP (éves növekedés, %)</b>		
MNB (2014. június)	2,9	2,5
Consensus Economics (2014. augusztus) <sup>1</sup>	2,2 - 3,1 - 3,5	1,6 - 2,3 - 2,9
Európai Bizottság (2014. május)	2,3	2,1
IMF (2014. április)	2,0	1,7
OECD (2014. május)	2,0	1,6
Reuters-felmérés (2014. szeptember) <sup>1</sup>	2,6 - 3,2 - 3,5	1,6 - 2,2 - 2,9
<b>Folyó fizetési mérleg egyenleg<sup>3</sup></b>		
MNB (2014. június)	3,1	3,3
Európai Bizottság (2014. május)	3,0	2,7
IMF (2014. április)	2,7	2,2
OECD (2014. május)	3,6	3,9
<b>Államháztartás hiánya (ESA-95 szerint)<sup>3,4</sup></b>		
MNB (2014. június)	2,7	2,6
Consensus Economics (2014. augusztus) <sup>1</sup>	2,1 - 2,9 - 3,0	2,1 - 2,7 - 3,1
Európai Bizottság (2014. május)	2,9	2,8
IMF (2014. április)	2,9	2,9
OECD (2014. május)	2,9	2,9
Reuters-felmérés (2014. szeptember) <sup>1</sup>	2,6 - 2,9 - 3,0	2,2 - 2,7 - 3,0
<b>Exportpiacunk méretére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)</b>		
MNB (2014. június)	4,0	4,7
Európai Bizottság (2014. május) <sup>2</sup>	4,1	5,6
IMF (2014. április) <sup>2</sup>	3,1	4,2
OECD (2014. május)	3,9	5,2
<b>Külkereskedelmi partnereink GDP-bővülésére vonatkozó előrejelzések (éves növekedés, %)</b>		
MNB (2014. június)	1,9	2,1
Európai Bizottság (2014. május) <sup>2</sup>	1,9	2,2
IMF (2014. július) <sup>2</sup>	1,6	2,0
OECD (2014. május) <sup>2</sup>	1,8	2,2

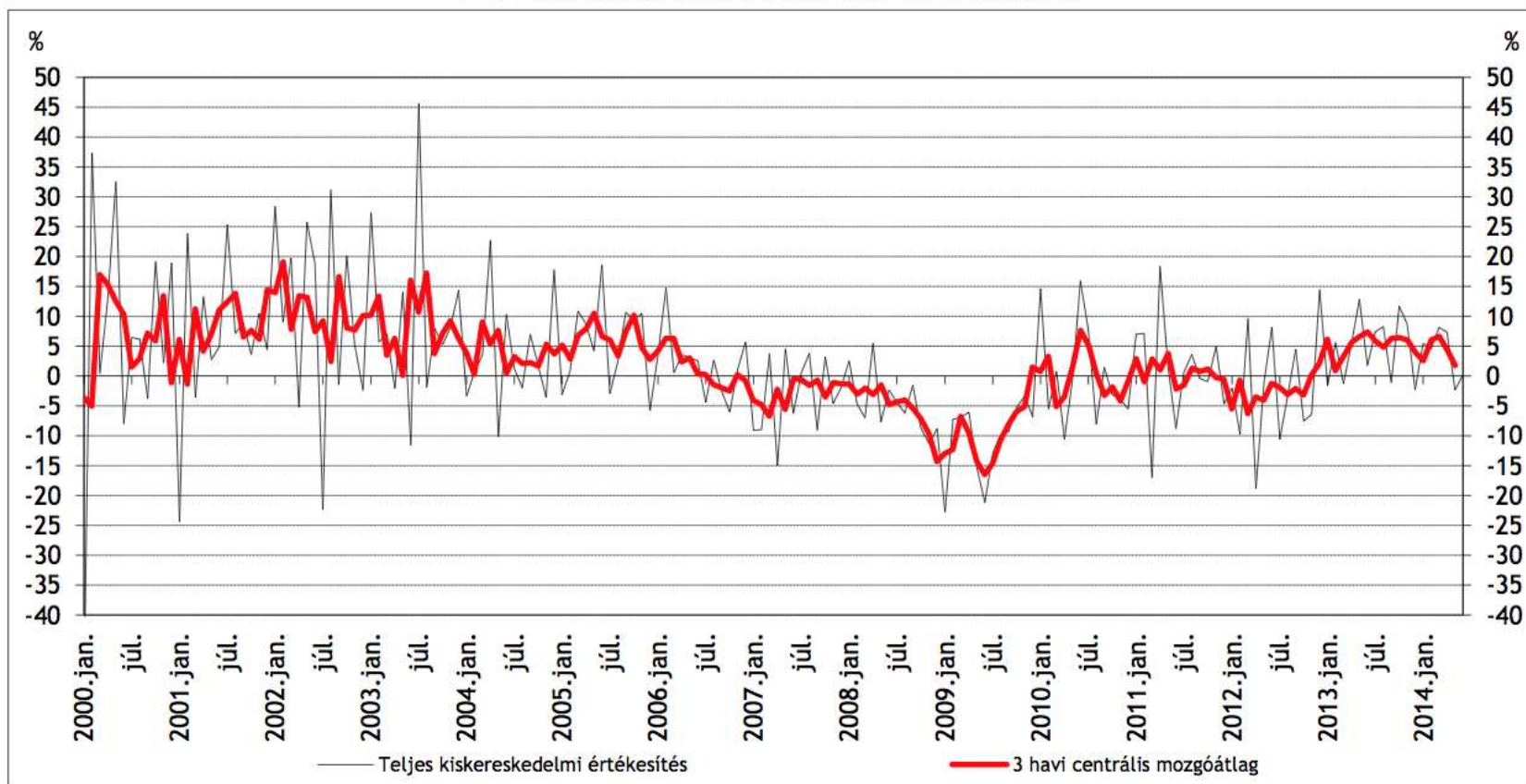
## 90. A háztartási szektor nettó hitelfelvétele



94. A GDP előrejelzés legyezőábrája



## 102. Teljes kiskereskedelmi forgalom volumene



Forrás: KSH.

# EUR/USD

EURUSD=X

Oct 15, 2014



© Yahoo!

# EUR/HUF

■ EURHUF=X

Oct 15, 2014



© Yahoo!





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

Africa

