

Oldódó pesszimizmus

A GKI Gazdaságkutató Zrt.-nek az Erste Bank együttműködésével készült előrejelzése szerint a magyar gazdaság teljesítményének visszaesése valószínűleg most nyáron érte el mélypontját. A külső egyensúly látványosan javul, a belső pedig megfelel a nemzetközi követelményeknek.

A nyári adatok a világgazdaságban és Magyarországon is a korábbinál valamivel kevésbé rossz gazdasági helyzetre utalnak. Világszerte - így Magyarországon is - jellemzően emelkednek a konjunktúra- és tőzsdeindexek, erősödik a befektetők kockázatvállalási hajlandósága. Ez a reálfolyamatok viszonylagos javulását vetíti előre. Ugyanakkor ennek mértéke és tartóssága nagyon bizonytalan. Még nem látható, hogy a megindult készletfeltöltésnek köszönhető, illetve sok országban költségvetési forrásokkal megtámogatott kereslet (például roncsprémiummal serkentett autóértékesítés) nem fullad-e ki, illetve mennyire indít be öngerjesztő növekedési folyamatokat. 2010-ben az EU-ban éves átlagban még visszaesés várható.

Bár Magyarországon a II. negyedévi GDP a vártnál is nagyobb mértékben, 7,6%-kal mérséklődött, júniusban az iparban és a kivitelben már csökkent a visszaesés üteme, az építőiparban pedig egyenesen növekedést regisztráltak. A korábbinál kisebb volt a kiskereskedelmi forgalom csökkenése is, ez azonban feltehetőleg a júliusi áfa-emelés miatt előrehozott vásárlásoknak volt a következménye. A tavaszi csúcshoz képest kisebb lett a munkanélküliségi ráta is, bár ez alapvetően szezonálitással, a nyári idénymunkákkal magyarázható, ráadásul a legutolsó adat némi romlásról tanuskodik. A pesszimizmus oldódását jelzi, hogy a nagy visszaesés után negyedik hónapja enyhén javul a GKI konjunktúraindexe. Az egész világban javuló befektetői hangulat mellett a Magyarország iránt növekvő bizalom tükröződik a júliusi eurókötvény-kibocsátás sikerében, a júliusi majd augusztusi kamatvágást követően is viszonylag erős forintban.

A külkereskedelmi egyensúly az I. félévben hatalmas, 2,1 milliárd eurós aktívumot mutat. Ez a behozatalnál sokkal kevésbé visszaeső kivitel következménye. Az államháztartás GDP-hez viszonyított hiánya várhatóan a kormány által megcélzott, a nemzetközi szervezetekkel egyeztetett 3,8% körül lesz.

Júliusban az infláció a júniusi 3,7%-ról az adóemelések hatására 5,1%-ra emelkedett, ez azonban egyelőre kisebb a vártnál. A fogyasztói energiaárak őszi csökkentését is figyelembe véve éves átlagban 4,7%-os, az év végén 6,5% körüli infláció várható, amit 2010 második felében várhatóan markáns csökkenés követ.

Az I. félévben a versenyszektorban mintegy 5%-kal emelkedett, a költségvetésben 7%-kal csökkent a bruttó átlagkereset. (Az előbbi mértékében szerepe volt, hogy az alacsonyabb jövedelmű fizikai dolgozók részaránya - mivel az elbocsátások elsősorban őket érintették - mérséklődött, ami emeli az átlagot.). A nemzetgazdaság egészében a kimutatott reálkereset az I. félévben 2,2%-kal maradt el a tavalyitól.

2009 végéig további kamatvágások valószínűek, az alapkamat az augusztus végi 8%-ról december végére 7% körüli szintre csökkenhet. 2009 második felében 270, éves átlagban 280 forint körüli euró-árfolyam várható, az árfolyam-ingadozás a második félévben csillapodik.

A GKI Gazdaságkutató Zrt. prognózisa a magyar nemzetgazdaság 2009. évi folyamatairól

	2006.	2007.	2008.	2009. január- június	2009 (előrejelzés)
1. A GDP volumenindexe (%)	104,1	101,2	100,6	92,8	93,5
2. Az ipari termelés indexe (összehasonlító áron, %)	110,1	108,1	98,9	77,5	82
3. Nemzetgazdasági beruházások indexe (összehasonlító áron, %)	93,8	101,5	97,0	94,0	92
4. Az építési-szerelési tevékenység indexe (összehasonlító áron, %)	98,4	85,9	94,9	98,1	93
5. A kiskereskedelmi forgalom volumenindexe (%)	104,4	97,0	98,2	96,8	95
6. A kivitel változásának indexe (folyó áron, euróban, %)	116,6	115,7	105,6	74,4	86
7. A behozatal változásának indexe (folyó áron, euróban, %)	113,9	111,9	105,6	69,5	82
8. A külkereskedelmi mérleg egyenlege (milliárd euró)	-2,4	-0,1	-0,2	2,1	3,5
9. A folyó fizetési és tökemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	-6,2	-5,4	-7,8	0,3*	-2,0
10. Az euró átlagos árfolyama (forint)	264,3	251,3	251,2	287,5**	280
11. Az államháztartás hiánya (pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül, milliárd forint)	2034	1291	907,1	815,8**	960
12. A bruttó átlagkereset indexe	108,1	108,2	107,5	101,3	102,4
13. Fogyasztói árindex	103,9	108,0	106,1	103,6**	104,7
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	106,5	107,4	103,5	105,1**	106,5
15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	7,5	7,7	8,0	9,7***	10,5

* 2009. I. negyedév

** 2009. I-VII. hó

*** 2009. V-VII. hó

A tényadatok forrása: KSH, MNB, PM