



KAMAT – HULLÁMVASÚT KÖZELEG

A GKI Gazdaságkutató Zrt. előrejelzése szerint a tavalyi recessziót idén minimális, a stagnálásnál alig kedvezőbb növekedés, majd jövőre is csak 1,3% körüli, a régiós átlagtól továbbra is lényegesen elmaradó fejlődés követi. Idén a kedvező pénzügyi környezetben a kamatszínvonal csökken, a forint erősödik, de a folyamat jövőre megfordul.

Az amerikai költségvetésről született átmeneti megállapodás okozta megkönnyebbülés, valamint a Fed egyelőre folytatódó laza monetáris politikájának hatására a forint viszonylag erős, s a Monetáris Tanács kintart az alapkamat rendszeres csökkentése mellett. Ugyanakkor az amerikai pénzügyi politika előbb-utóbb szigorodni fog, s az így már nagyon alacsonynak minősülő magyar kockázati felár a forint gyengülésében, ezzel párhuzamosan a kamatcsökkenés leállításában, majd emelkedő kamatciklus beindulásában fog megjelenni. A bizonytalanságot, s ezzel az elvárt hozamot befolyásolhatja a választási gazdaságpolitika, például a devizahitelekkel kapcsolatos döntés jellege is.

Kedvezőtlen, hogy a magyar devizatartalék 2013. szeptember végén csak 30,2 milliárd euró volt, ami 2011 végéhez képest 7,5 milliárd euró (20%-os) csökkenés. Ez már a kockázatosan alacsony szint közelében van, ezért - s az egyelőre viszonylag alacsony nemzetközi kamatok miatt - indokolt lenne még idén újabb devizakötvények kibocsátása. Ennek következtében viszont emelkedne a GDP-arányos államadósság, ami szintén növelné a kockázatokat. A parlamenti választások előtt 300 forintnál is erősebb, majd 2014 második felében - a gazdaságpolitika kiszámíthatóbbá válása esetén - 290 forint körüli euró-árfolyam valószínű (a mainál valamivel magasabb kamatszint mellett).

A magyar infláció szempontjából kedvező a világpiaci nyersanyag-árak csökkenése, az EU-ban mért áremelkedés mérséklődése. A hatósági rezsicsökkentés mérsékli, az újabb és újabb adók - telefonadó, közműadó, e-útdíj, tranzakciós illeték, megemelt hatósági dohány-ár - begyűjtése pedig növeli az áremelkedés ütemét. A választások után áremelési hullám elindulása valószínű. A hazai infláció erőltetett leszorításával sikerült elérni az EU átlagát, de fenntarthatatlanul, és rengeteg káros mellékhatással. A GKI 2013 egészére 1,9%-os, 2014-re 2,5%-os inflációt vár.

A foglalkoztatás 2013 első nyolc hónapjában az öt főnél nagyobb cégeknél és a költségvetési szférában - a közmunkásokat nem számítva - 0,5%-kal csökkent, s érdemi gazdasági növekedés híján javulásra egyelőre nem lehet számítani. A közmunkások száma a tél folyamán - a szokásos csökkenéssel szemben, mesterségesen, a választásokig - tovább emelkedik, ami statisztikailag javítja a foglalkoztatottságot. A reálkeresetek idén és jövőre is 2-2%-kal emelkednek, a fogyasztás azonban a lakosság eladósodottsága és óvatos magatartása miatt csak 0,5 illetve 1,5%-kal. Az üzleti bizalom hiánya miatt a beruházások az idei stagnálás után jövőre is csak 2%-kal nőnek, alapvetően az EU-forrásokból finanszírozott állami fejlesztések hatására. Az immár 17% alá süllyedt beruházási ráta a régióban évek óta a legalacsonyabb, ami egyben a következő évek növekedési lehetőségét is behatárolja.

A GKI PROGNÓZISA 2013-14-RE

Megnevezés	2011	2012	2013. I-VIII. hó	2013	2014
				előrejelzés	
1. GDP (%)	101,6	98,3	99,8**	100,3	101,3
2. Ipari termelés (%)	105,4	98,3	99,2	101	103
3. Beruházások (%)	95,5	94,8	98,8**	100	102
4. Építési-szerelési tevékenység (%)	92,2	94,1	107,5	105	105
5. Kiskereskedelmi forgalom (%)	100,2	98,1	99,9	100,5	102
6. Kivitel változása (folyó áron, euróban, %)	112	100,2	100,9	103	105
7. Behozatal változása folyó áron, euróban, %)	110,6	100,4	101,1	103	106
8. Külkereskedelmi egyenleg (milliárd euró)	7,1	6,8	4,5	7,0	6,3
9. Folyó fizetési és tőkekérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	3,6	4,3	2,8**	4,5	4,7
10. Euró átlagos árfolyama (forint)	279,2	289,4	296,7***	297	295
11. Államháztartás hiánya* (milliárd forint)	1734,4	607,5	949,0***	1000	1000
12. Bruttó átlagkereset indexe	105,2	104,6	103,4	103,5	104,5
13. Fogyasztói árindex	103,9	105,7	102,1***	101,9	102,5
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	104,1	105,0	101,4***	101,5	103,3
15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	10,7	10,7	9,8***	10,2	10,7

* Pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül

** 2013. I. félév

*** 2013. I-III. negyedév

A tényadatok forrása: KSH, MNB, NGM

GKI GAZDASÁGKUTATÓ ZRT.

1092, Budapest, Ráday u. 42-44.

Telefon: 06-1-318-1284

E-mail: gki@gki.hu

További információk: Vértés András, Akar László, Karsai Gábor