

Makrogazdasági és piaci kitekintő

Nyeste Orsolya

Vezető elemző

Pénz- és Tőkepiacok

Erste Bank Hungary

2019. november 21.

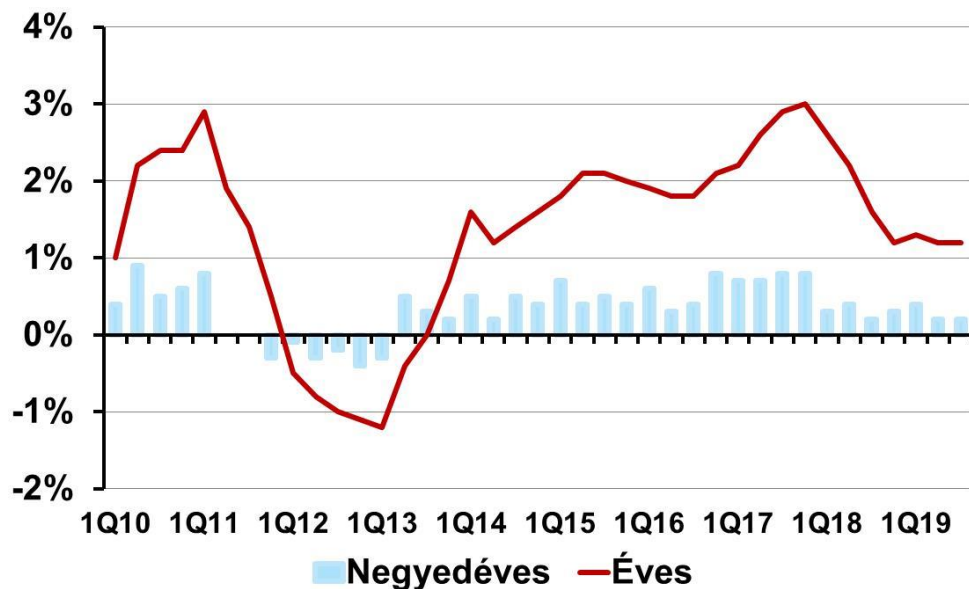
Tartalom

1. Európai kitekintő
2. Magyar helyzetkép
3. Várakozások

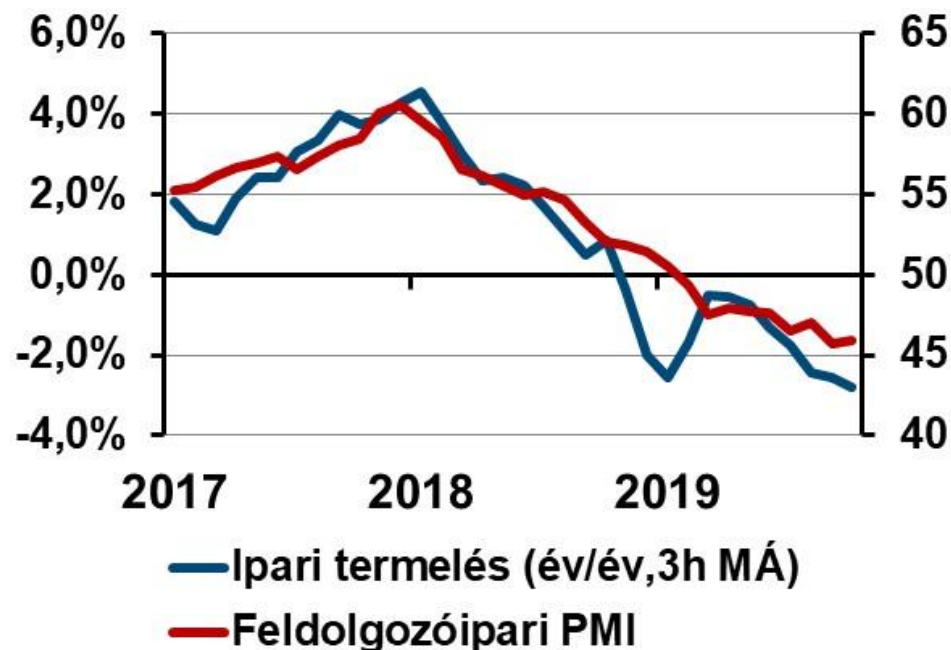
1. Európai kitekintő

Lassul az Eurózána gazdasági növekedése, leginkább a feldolgozóipar gyengélkedik

Az Eurózána növekedési üteme

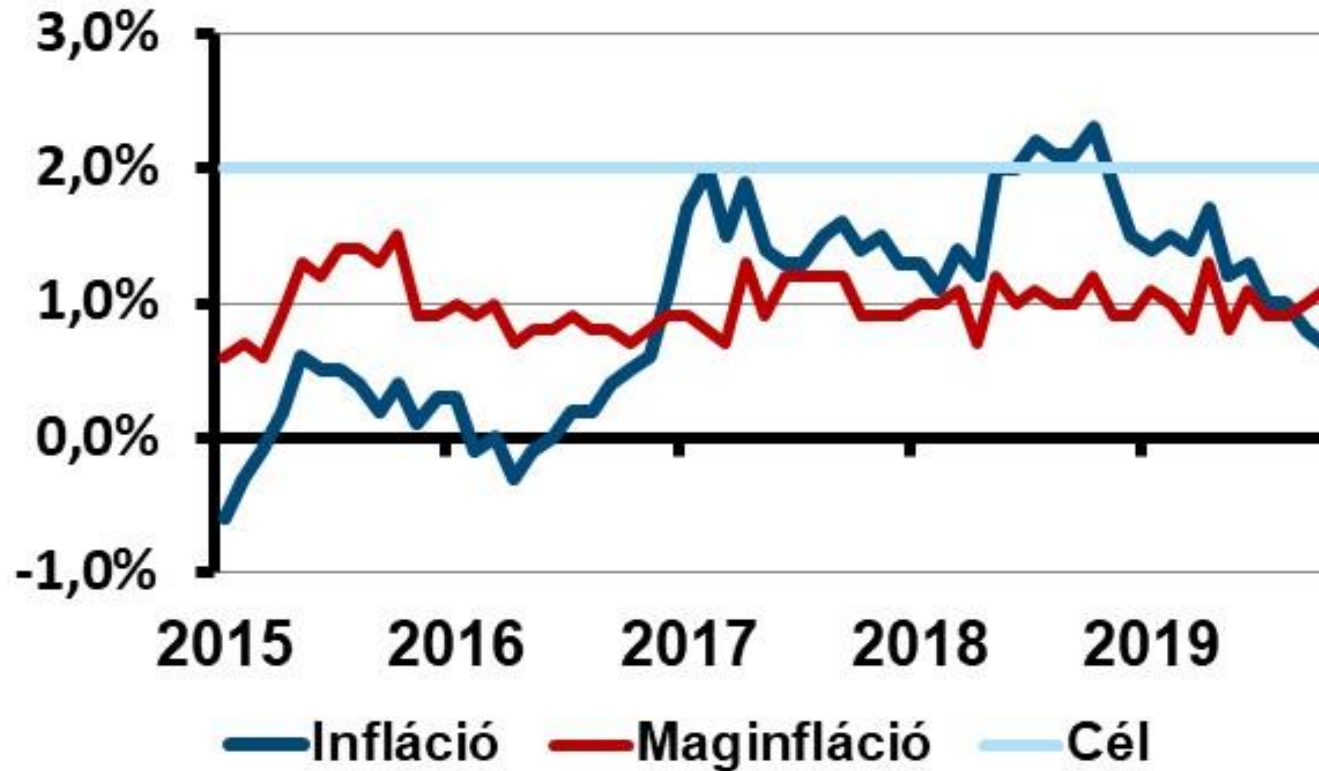


Ipari termelés és PMI indexek



Messze még a céltól az Eurózána inflációja

Infláció és maginfláció az Eurózáónában



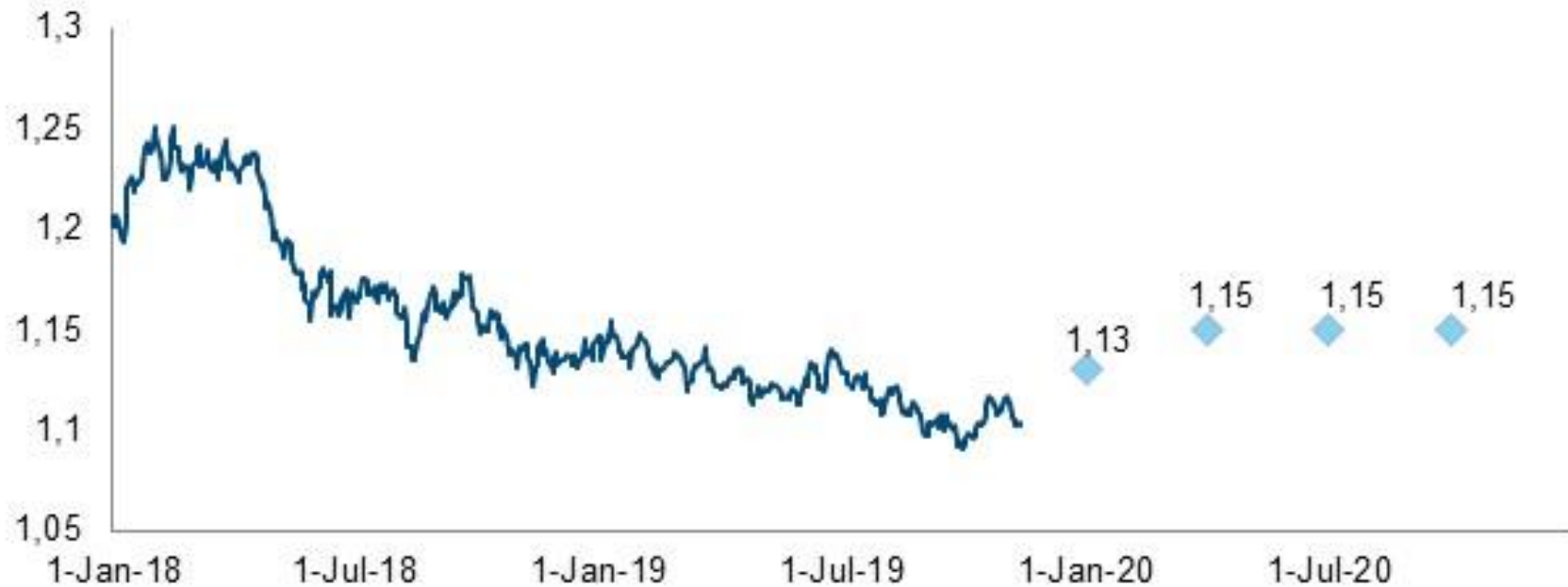
Elérhették mélypontjukat az európai kamatok és a hozamok, de lassú lesz a konszolidáció

Az EKB hosszú ideig támogató maradhat



Kicsit felértékelődhet az euró az elkövetkező időszakban

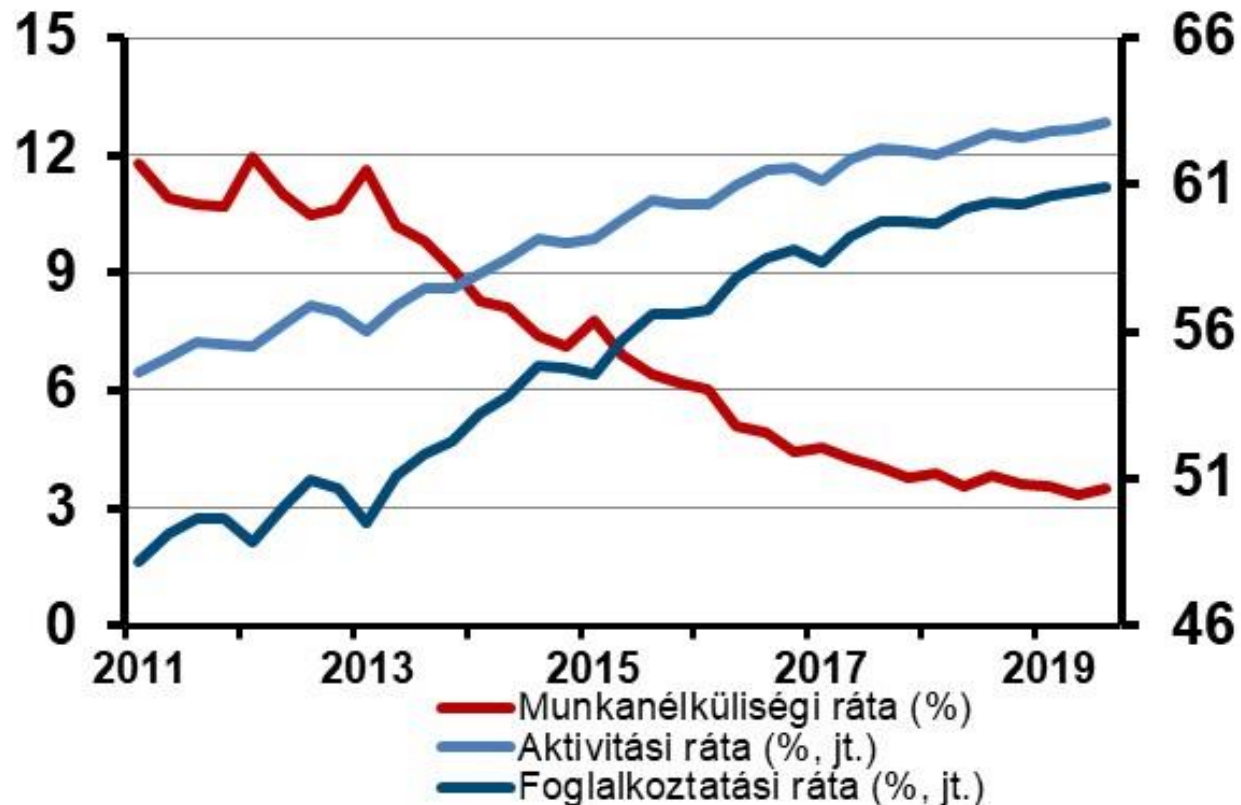
Az EURUSD árfolyam alakulása és előrejelzés



2. Hazai helyzetkép

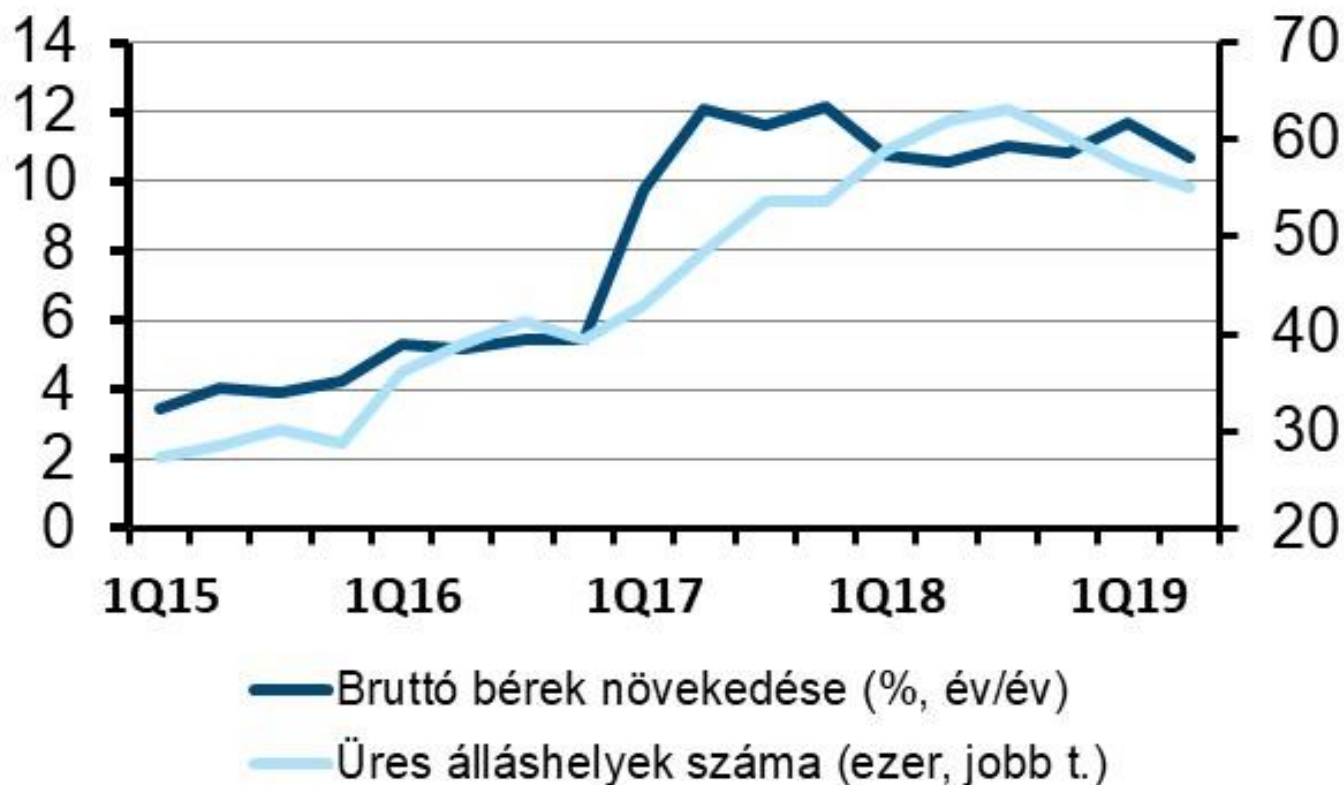
Feszes a munkapiac, a gazdaság elérte a teljes foglalkoztatottság állapotát

Foglalkoztatási adatok alakulása



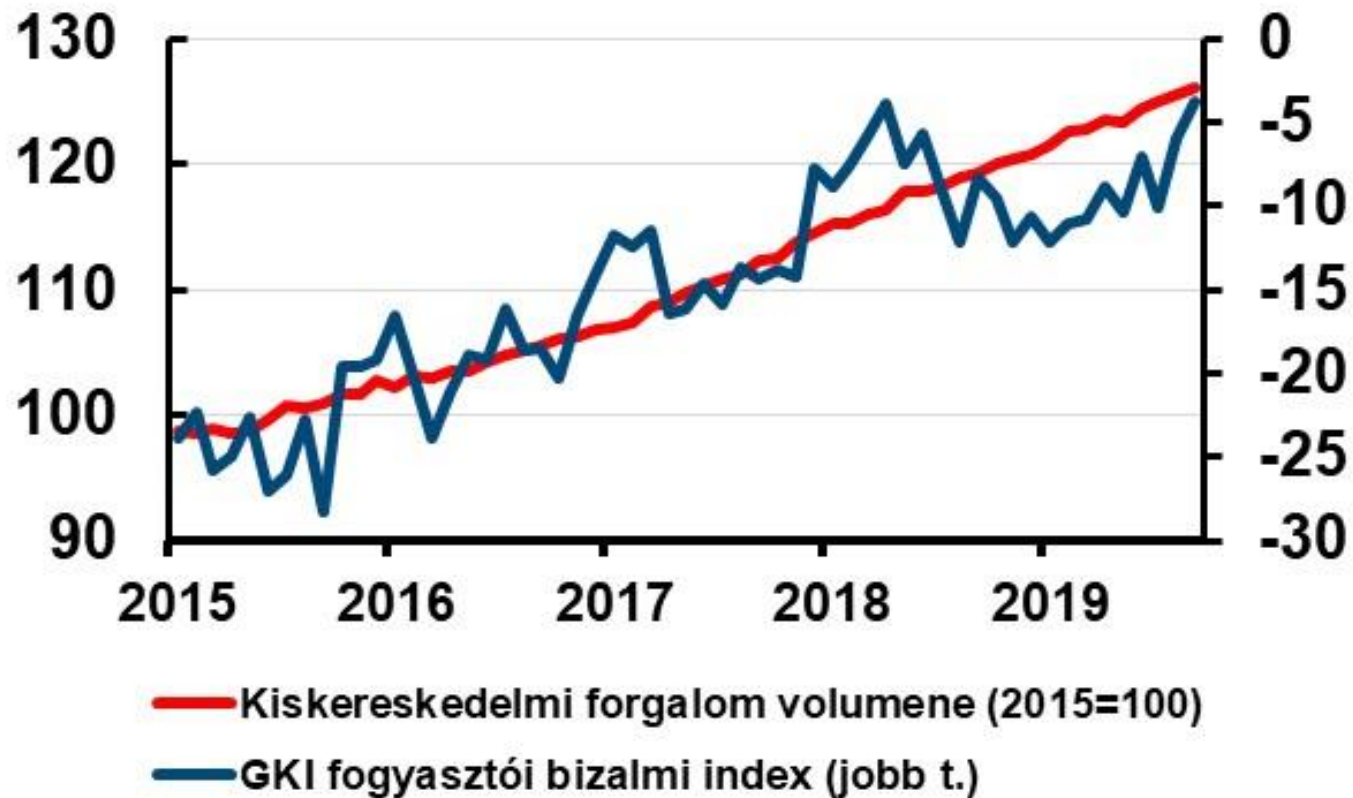
Nem látszik lassulni a bérek növekedése

A bruttó bérek alakulása és az üres álláshelyek száma a versenyszférában



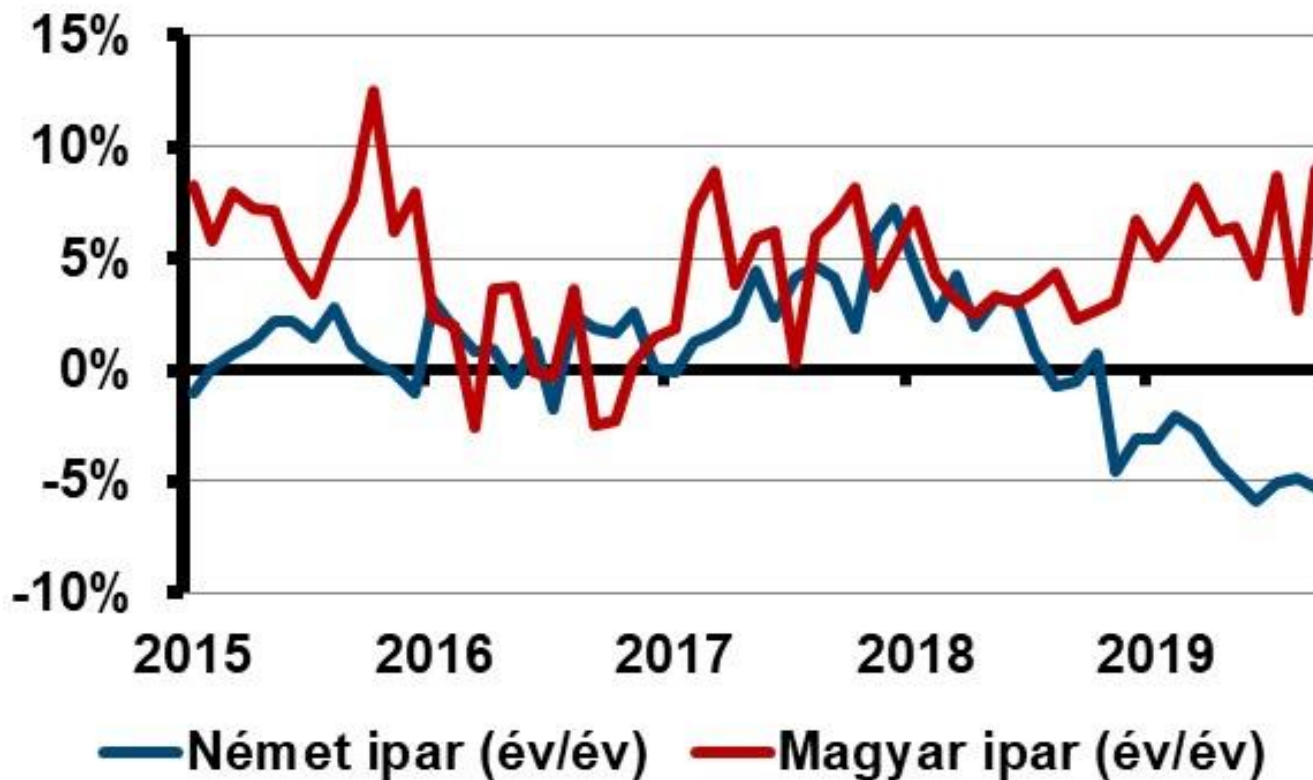
Magas fogyasztói bizalom, erősödő fogyasztói kereslet

A GKI fogyasztói bizalmi index és a kiskereskedelmi forgalom volumene



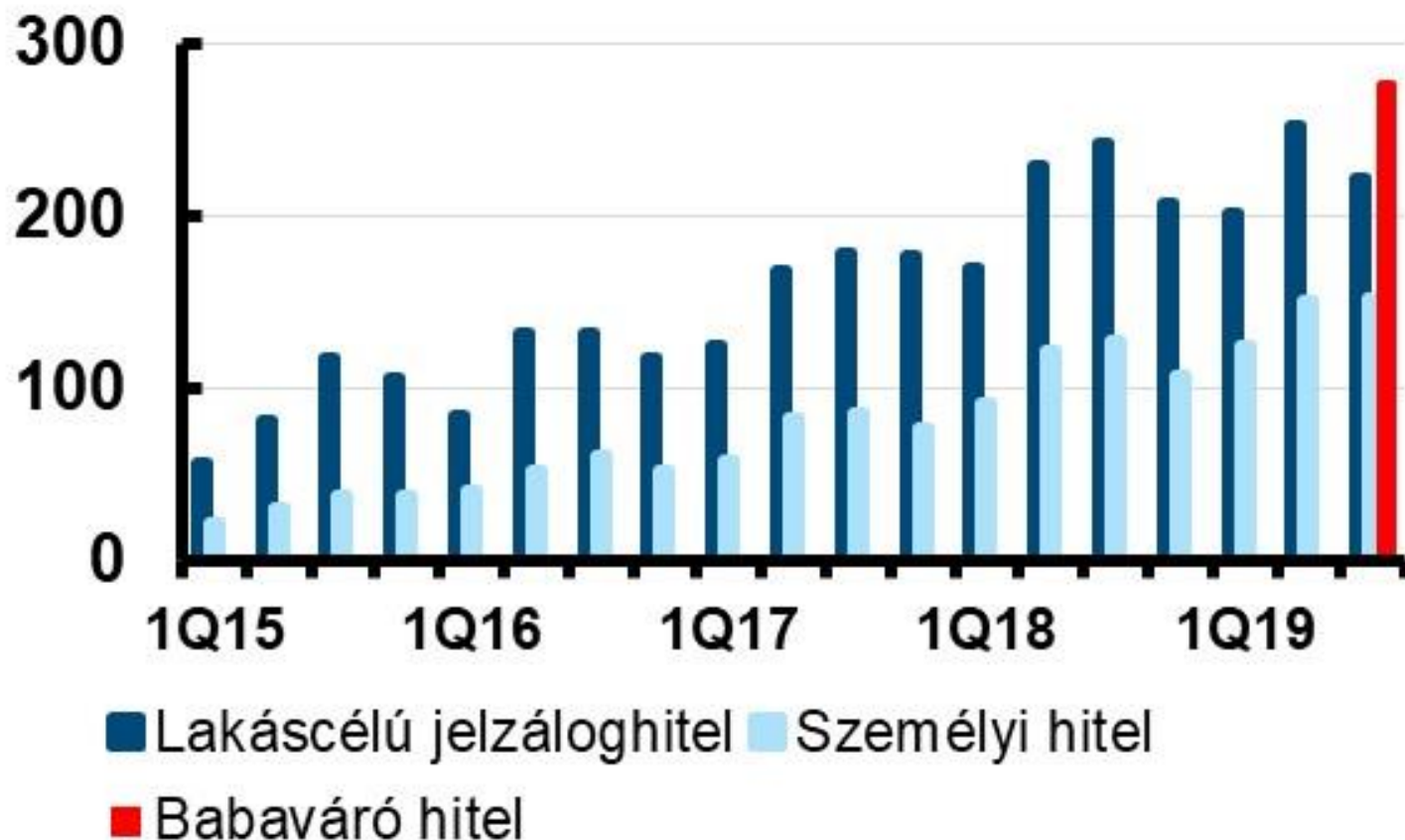
A hazai ipari termelés egyelőre ellenáll az európai növekedés lassulásának

A német és a magyar ipari termelés alakulása



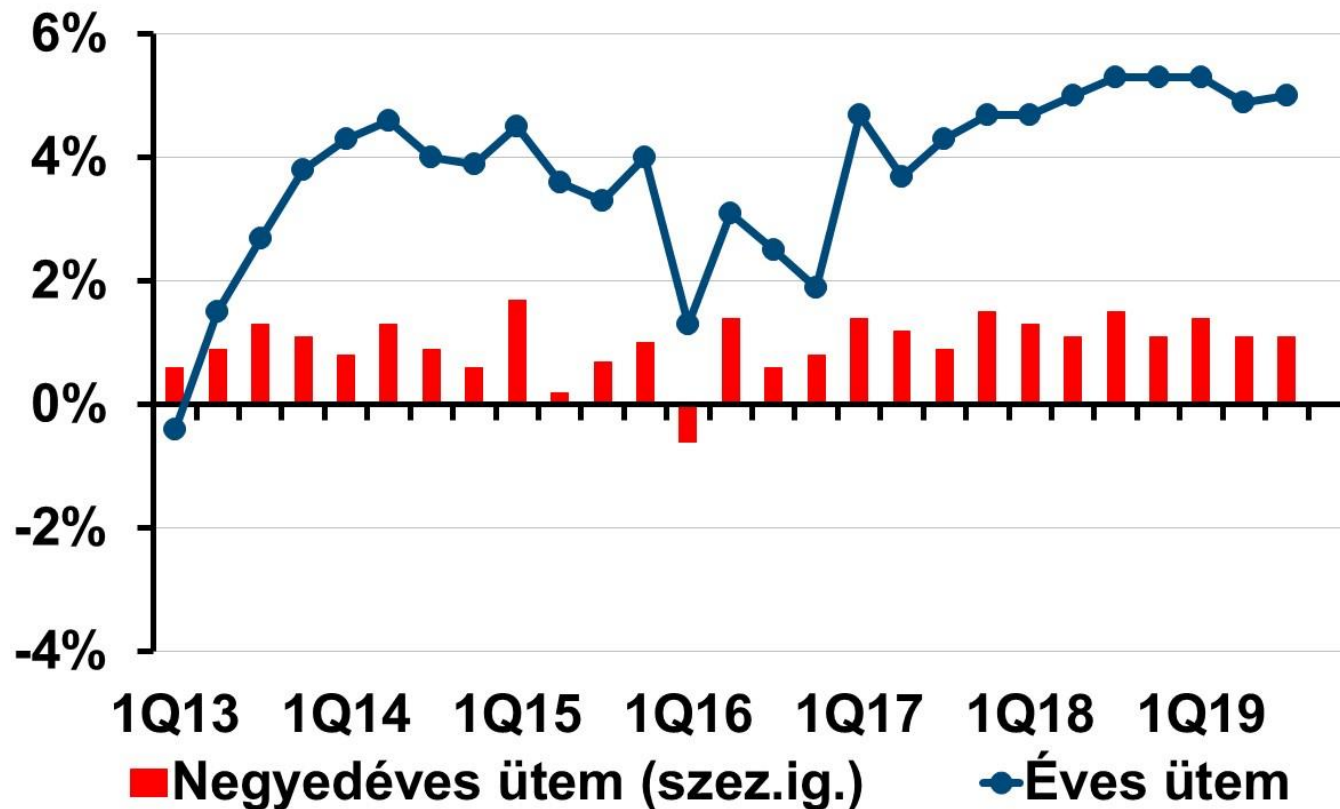
Dinamikusan nő a banki hitelezés

Új hitelkihelyezések alakulása (Mrd forint)



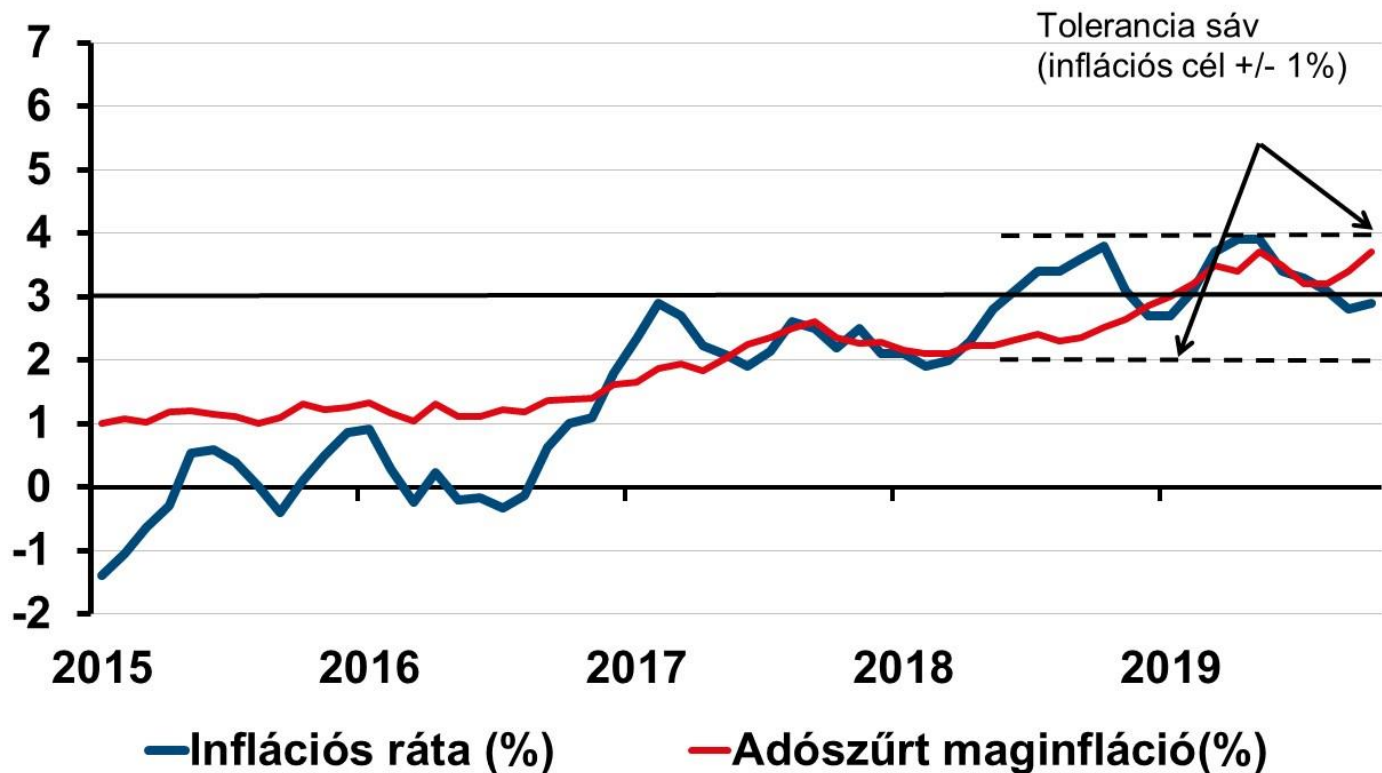
Erős maradt 2019-ben is a gazdasági növekedés

A GDP alakulása



A magyar jegybank elérte inflációs célját,

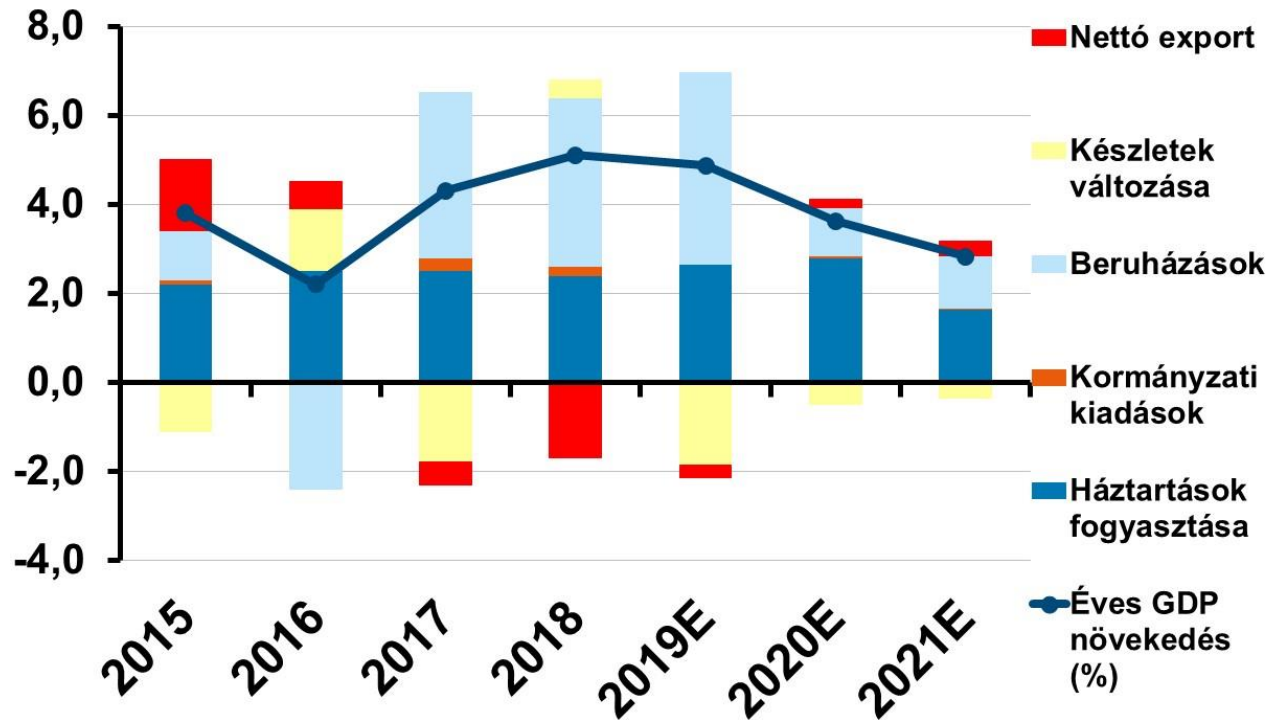
Fontosabb hazai inflációs mutatók



3. Várakozásaink

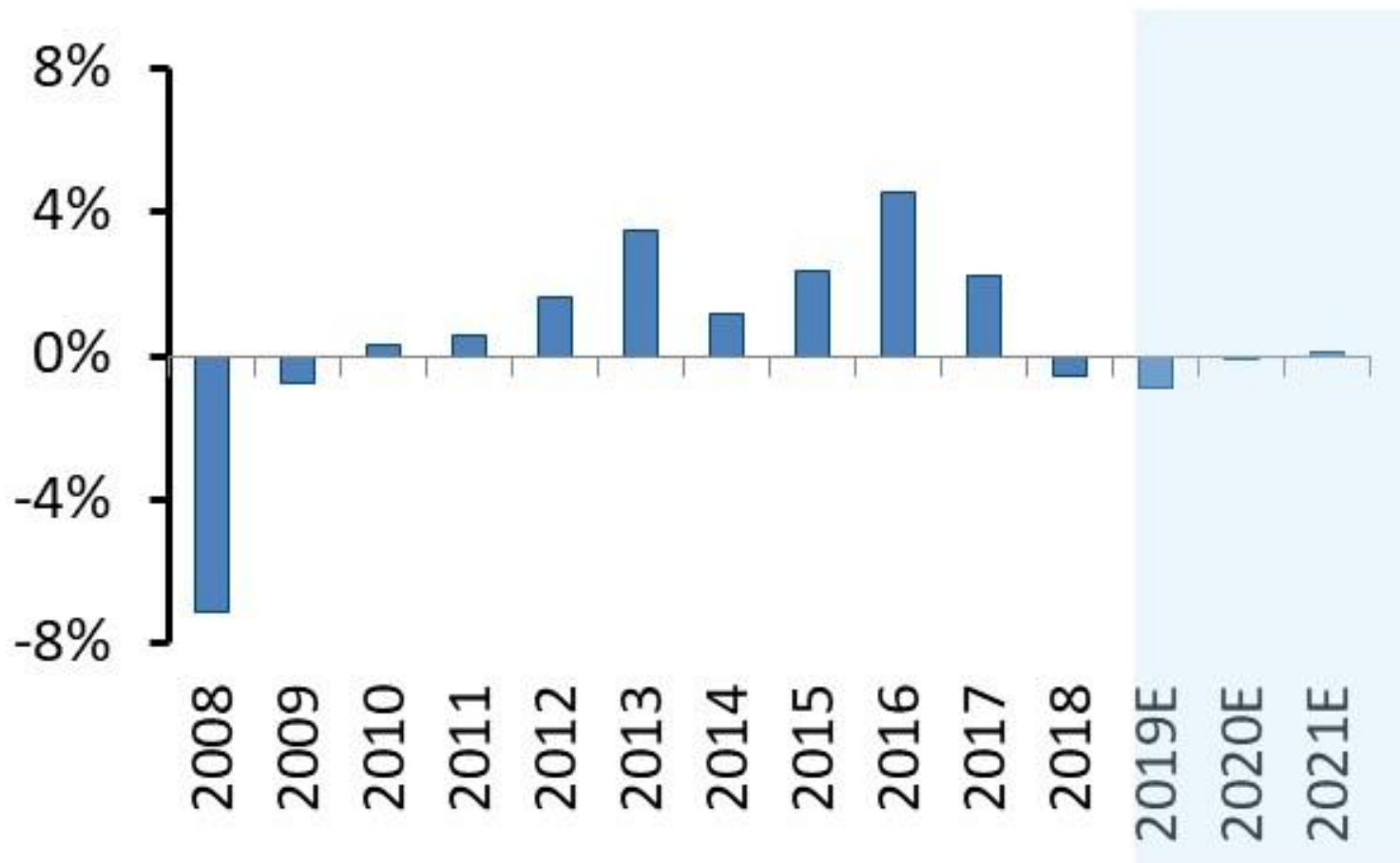
A belső kereslet növekedést támogató szerepe maradhat

A GDP struktúrájának alakulása



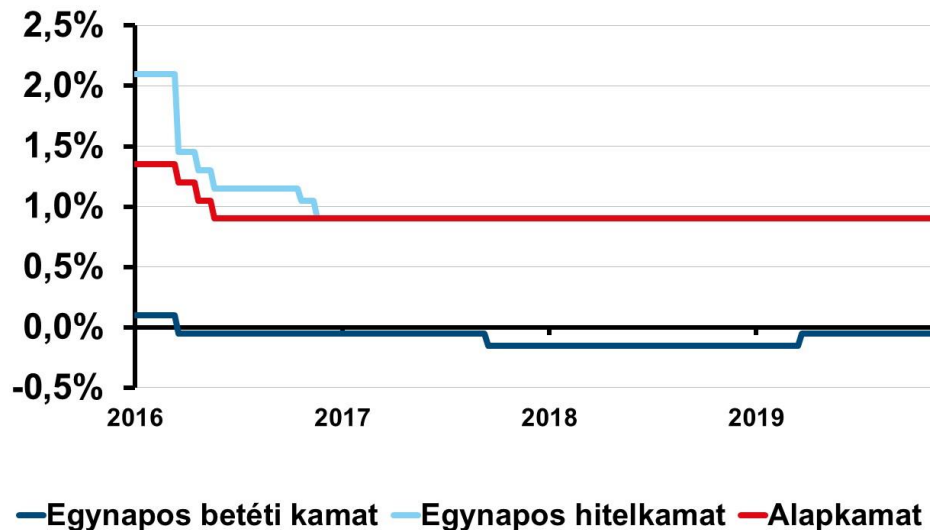
A folyó fizetési mérleg egyensúlyban maradhat

Fizetési mérleg egyenlege a GDP %-ában

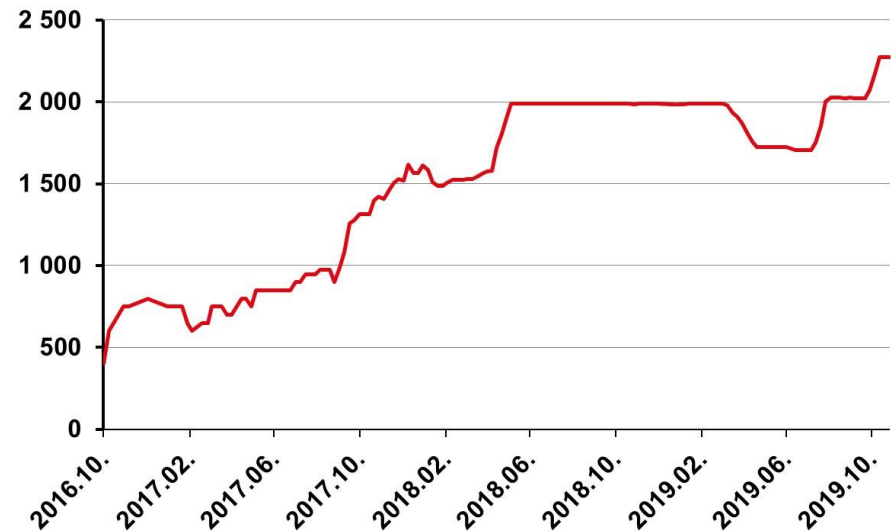


A jegybank középtávon is fenntarthatja laza és támogató monetáris politikáját

Aszimmetrikus kamatfolyosó

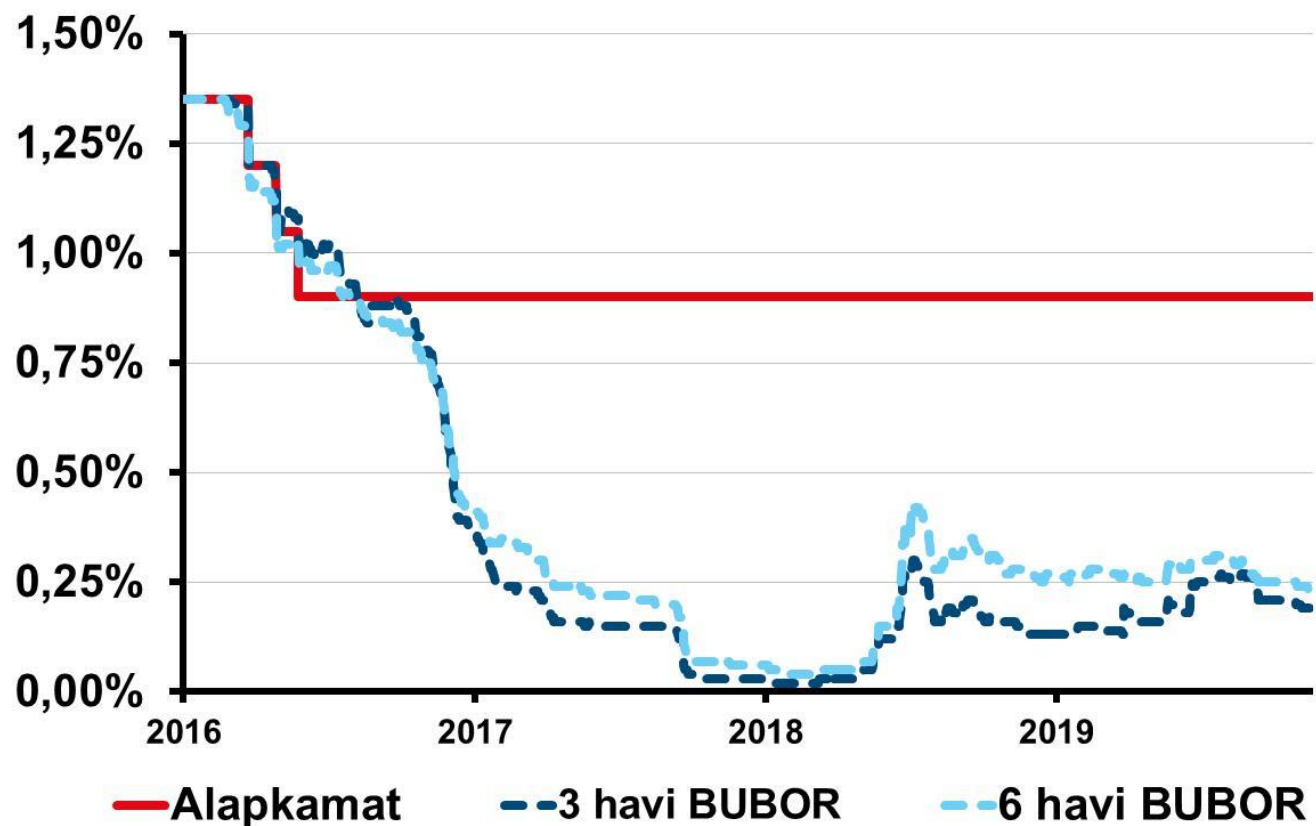


Folyamatos többletlikviditás biztosítása a bankközi piacon a devizaswap-eszközön keresztül



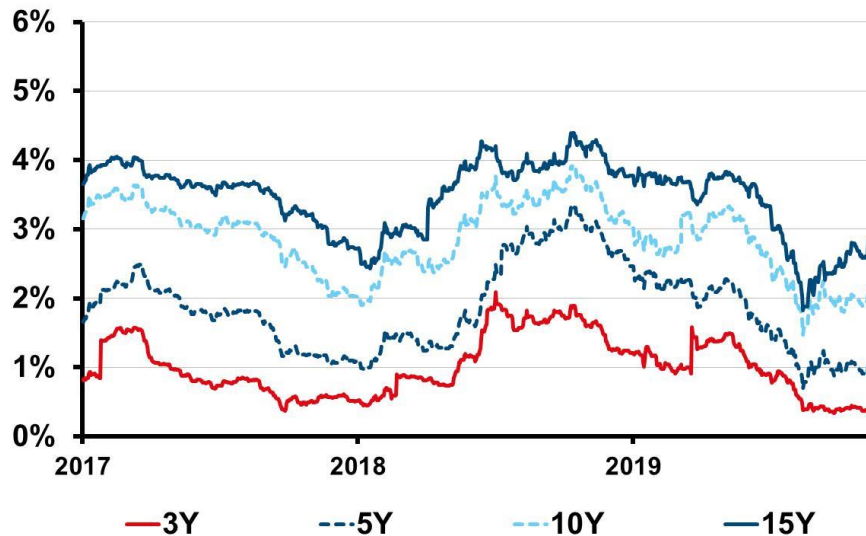
A rövid bankközi kamatok alacsonyok maradnak

Alapkamat és bankközi kamatok

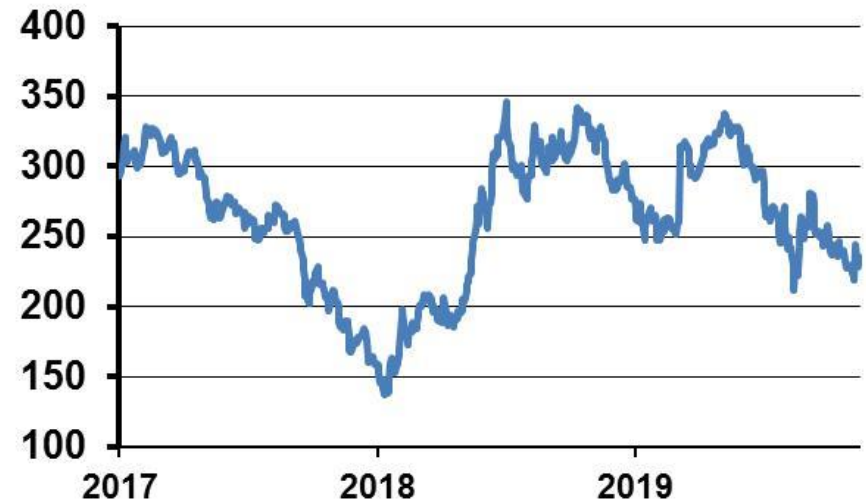


A hosszú állampapírpiaci hozamokat leginkább a német hozamok alakulása vezérelheti

Hosszú állampapír-piaci referenciahozamok



10 éves hozamfelár alakulása a német Bund felett (bázispont)

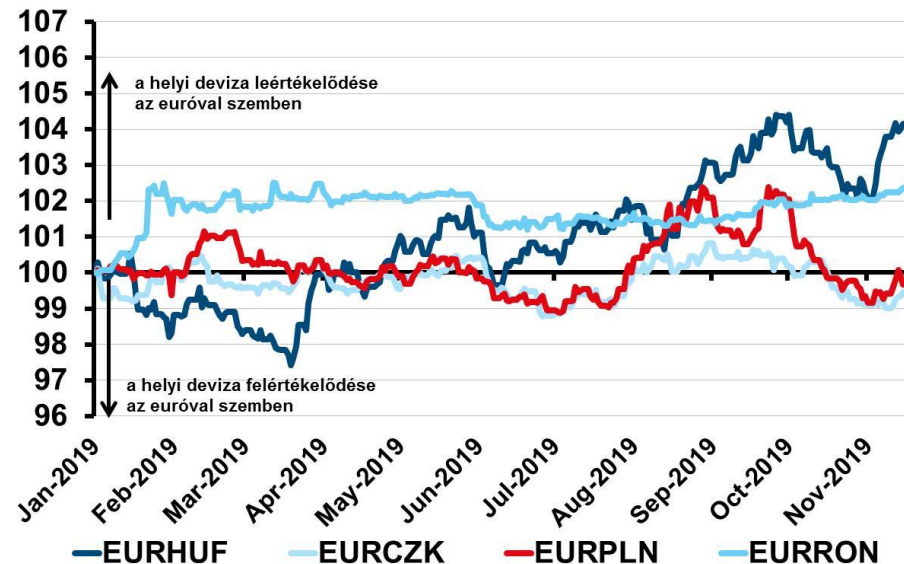


Forintárfolyam: marad a volatilitás, tartós felértékelődés nem várható

EURHUF árfolyam alakulása



A régiós devizák relatív teljesítménye az évkezdettől (2019. jan.1=100)



Összefoglaló

- Mélypontjukat talán már elérték, de még hosszú ideig alacsonyak maradhatnak az európai kamatok és hozamok.
- 2019 is erős éve volt a magyar gazdaságnak, ami tükröződik a munkapiac helyzetében, a relatíve magas inflációban és a folyó fizetési mérleg többletének eltűnésében. 2020 lassulást hozhat, ám az erős fogyasztói kereslet inkább felfelé mutató kockázatot jelent a GDP-re.
- A hazai monetáris politika laza irányvonala fennmaradhat, a jegybank „adatvezérelt üzemmódban” működik.
- Új kereskedési sávba került a forint, nem várunk visszarendeződést az erősebb irányba.

Disclaimer

„A kiadványban foglalt információk az Erste Bank Hungary Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: I-2061/2004 (továbbiakban: Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.”