

Magyar makro kitekintő

Nyeste Orsolya

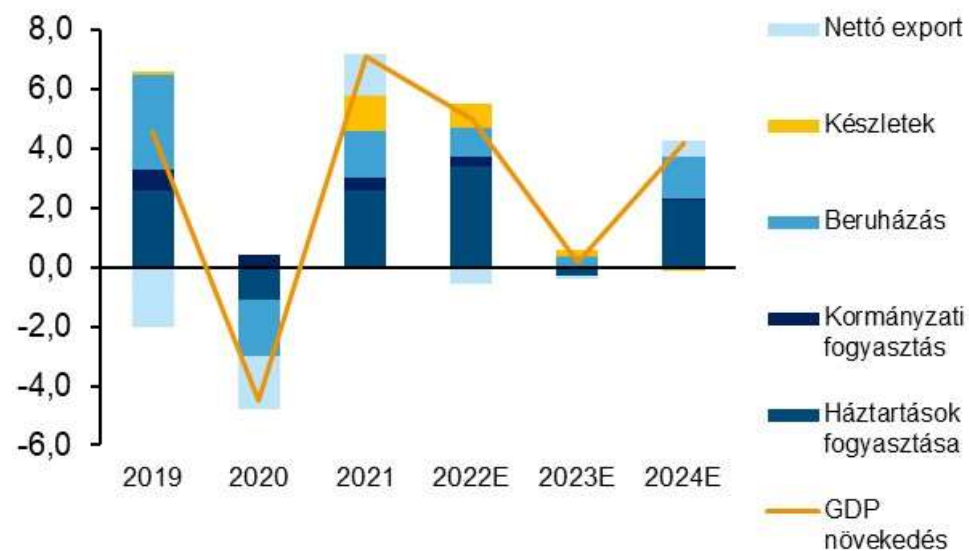
2022. november 24.

A növekedési kép egyre inkább romlik

A középtávú növekedési kilátások is nagyon bizonytalanok

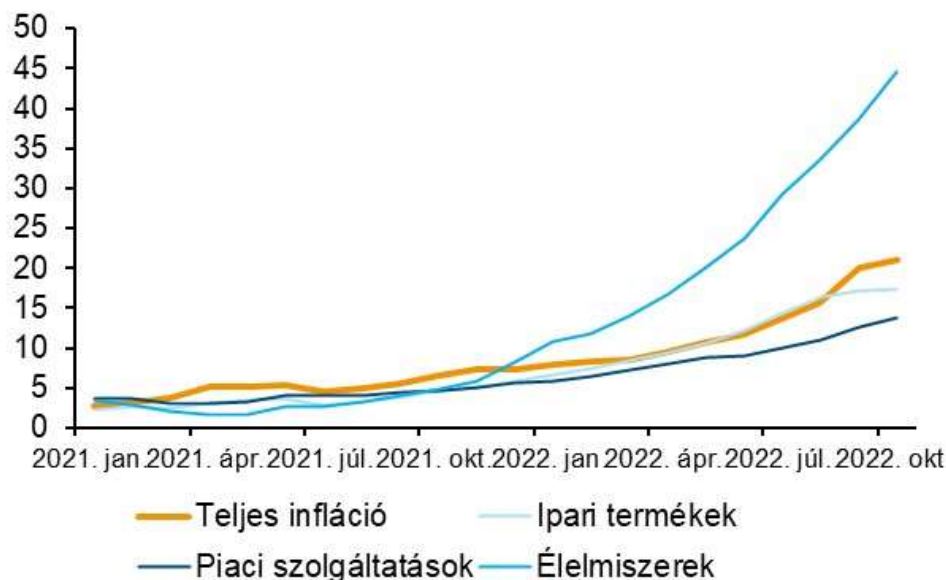


Az egyes tényezők hozzájárulása GDP növekedéséhez



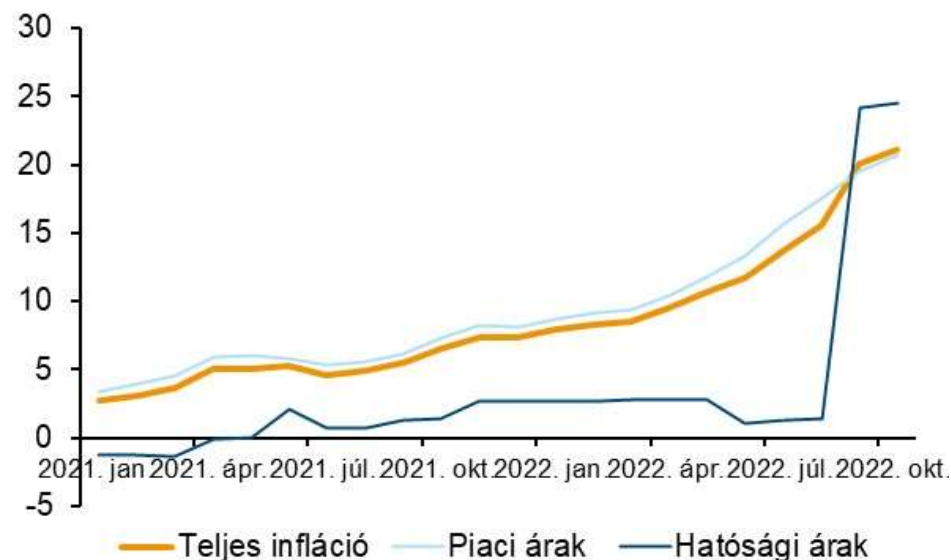
Még mindig előttünk van az inflációs csúcs – a visszafogottabb GDP növekedés mérsékelheti a másodkörös inflációs hatásokat

Élelmiszerek, ipari termékek és
piaci szolgáltatások éves
inflációja



Ipari termékek: 17,4% év/év
Piaci szolgáltatások: 13,7% év/év
Élelmiszerek: 44,7% év/év

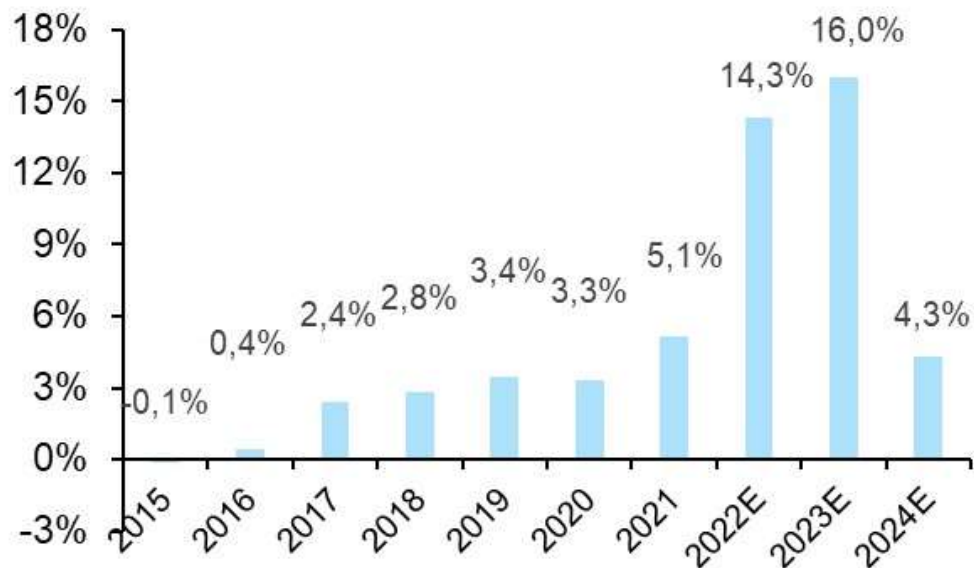
Piaci és hatósági ármeghatározódású
javak inflációja



Teljes infláció: 21,1% év/év
Piaci javak: 20,7% év/év
Szabályozott árak: 24,6% év/év

Inflációs várakozásunk

Az éves átlagos infláció
múltbeli és várt alakulása

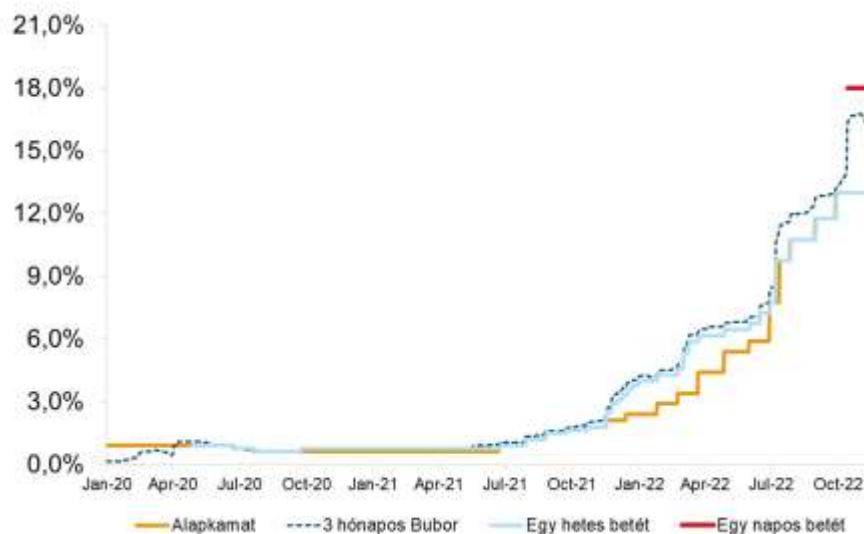


A globális inflációs trendek megváltozása, a támogatóvá váló bázishatás és a hűlő kereslet-vezérelt infláció 2023 második negyedévétől fokozatosan lassíthatja az inflációt

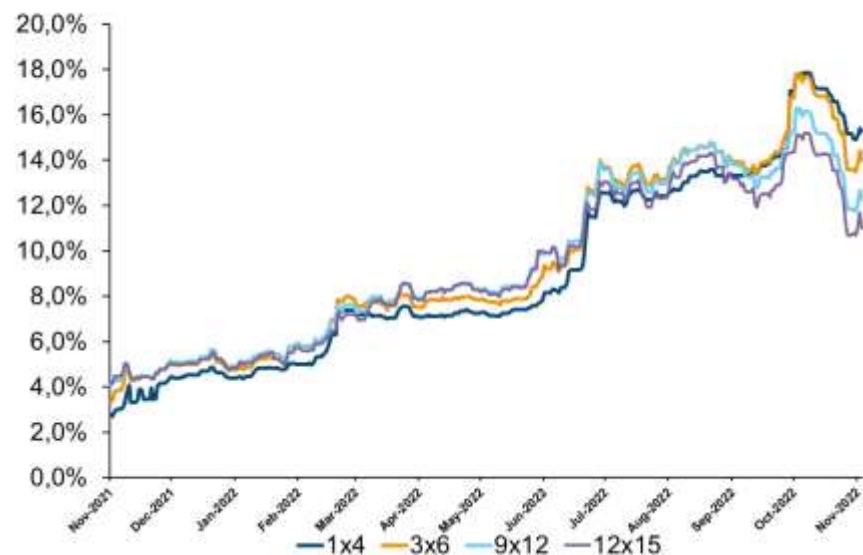
A forint közelmúltbeli gyors leértékelődése azonban veszélyeztetheti a várt dezinflációs folyamatot és magasan tarthatja az inflációs várakozásokat

Októbertől középétől új monetáris eszköztár a forint védelme érdekében

Újra többes kamatrendszerben működünk – az egynapos betéti kamat dominálja a piaci kamatokat



FRA-k alakulása: tartósan magas effektív rövid kamatokat áraz a piac, bár az elmúlt napokban jócskán visszavett a várakozásaiból

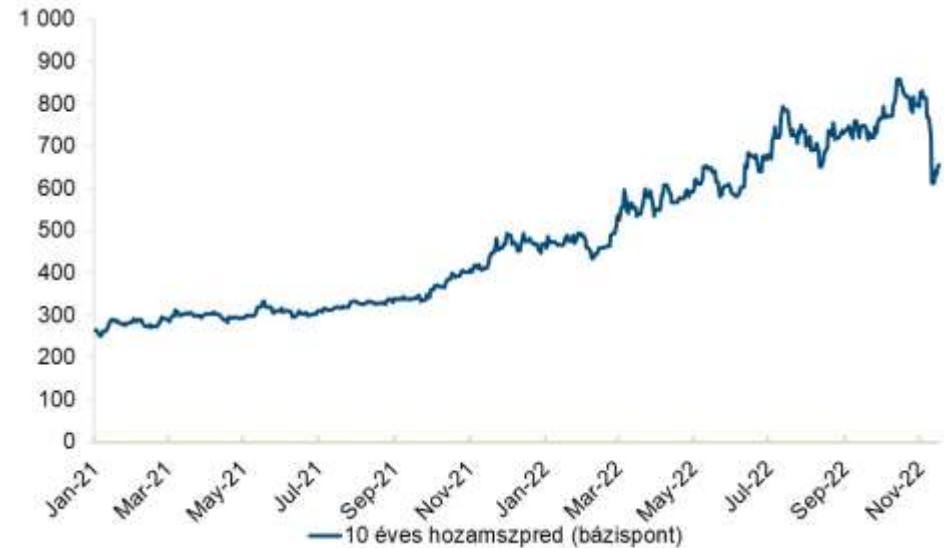


A hosszú hozamok elérhették a csúcspontot, majd korrigáltak – a magyar hozamgörbe erősen inverzzé vált

Hazai hosszú hozamok alakulása



A 10 éves államkötvény hozamfelára a német Bund felett



EURHUF: rendkívüli a volatilitás, de az MNB „whatever it takes” policy-ja segíthet

A forint érzékeny az EURUSD mozgásaira, a gázárra és az EU-val való megegyezés hiányára

A mostani extrém magas kamatszint stabilizálhatja az árfolyamot, de a fizetési mérleg javulása és az EU-val való megegyezés segítheti igazán a forintot



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. További részletek: www.erstebank.hu, Treasury szolgáltatások, Hirdetményekben. 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.”