



Lízing Szakmai Nap

Magyar makrogazdasági helyzetkép és kilátások

2023. november 22.

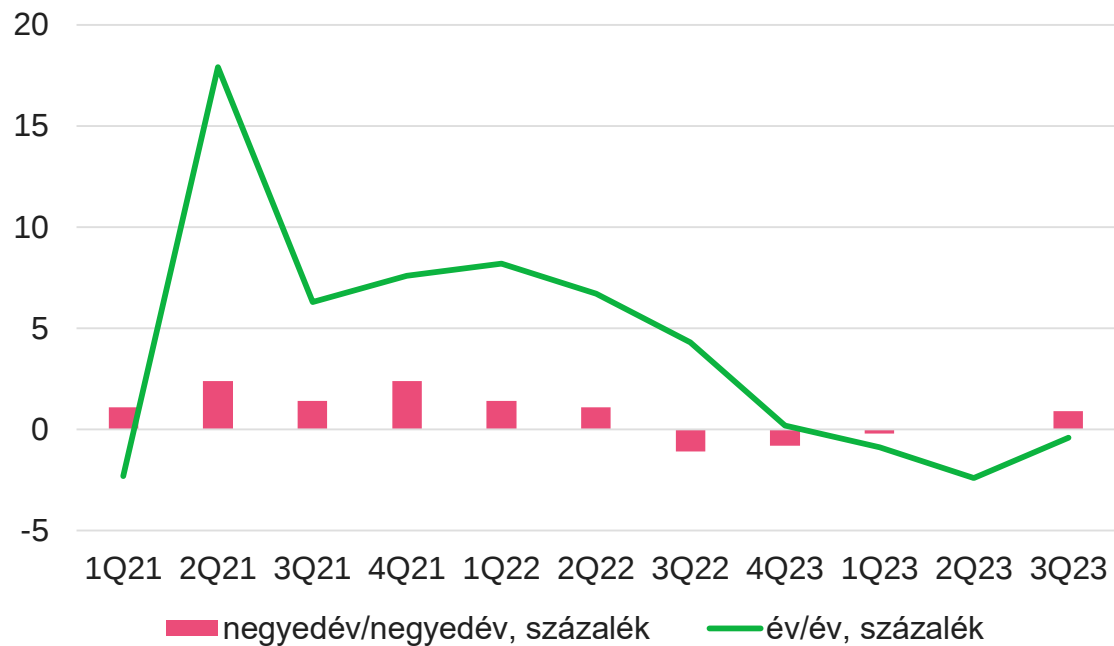
Nyeste Orsolya



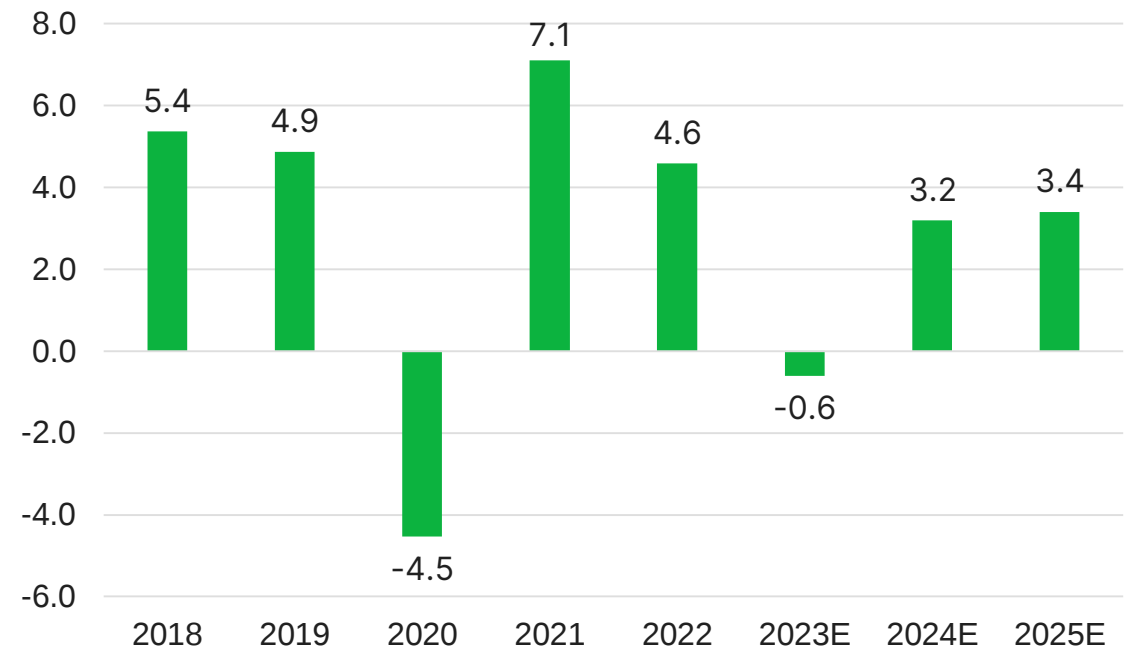
Növekedés

Az idei évi recesszió után lassú kilábalás indulhat meg

A hazai GDP éves és negyedéves alakulása



Az éves GDP múltbeli és várt alakulása (százalék)

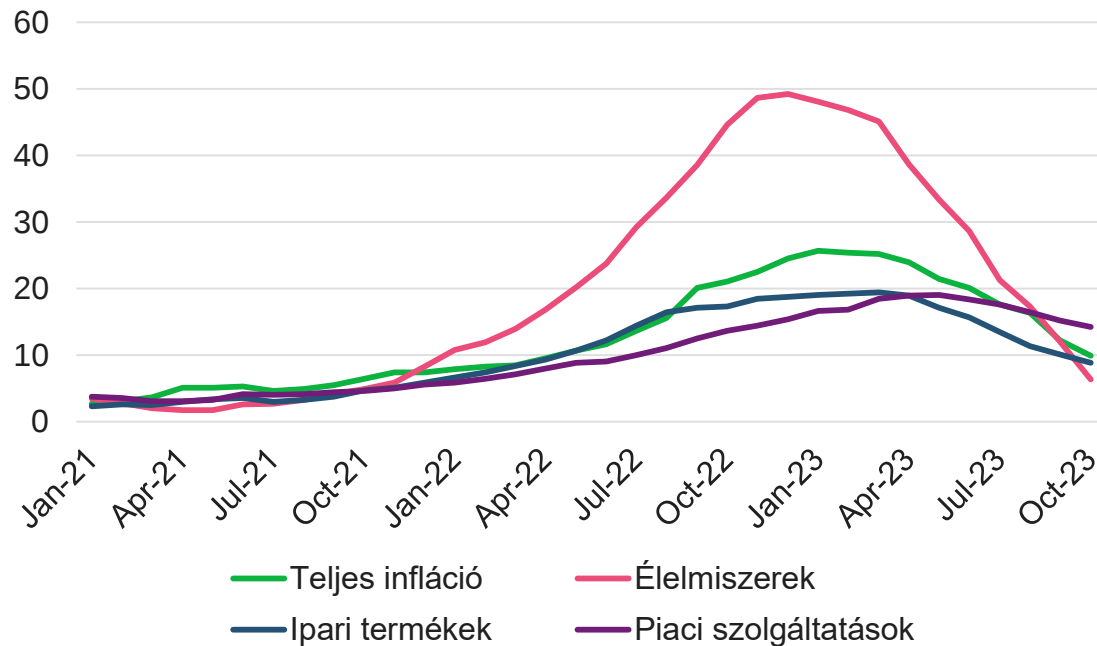




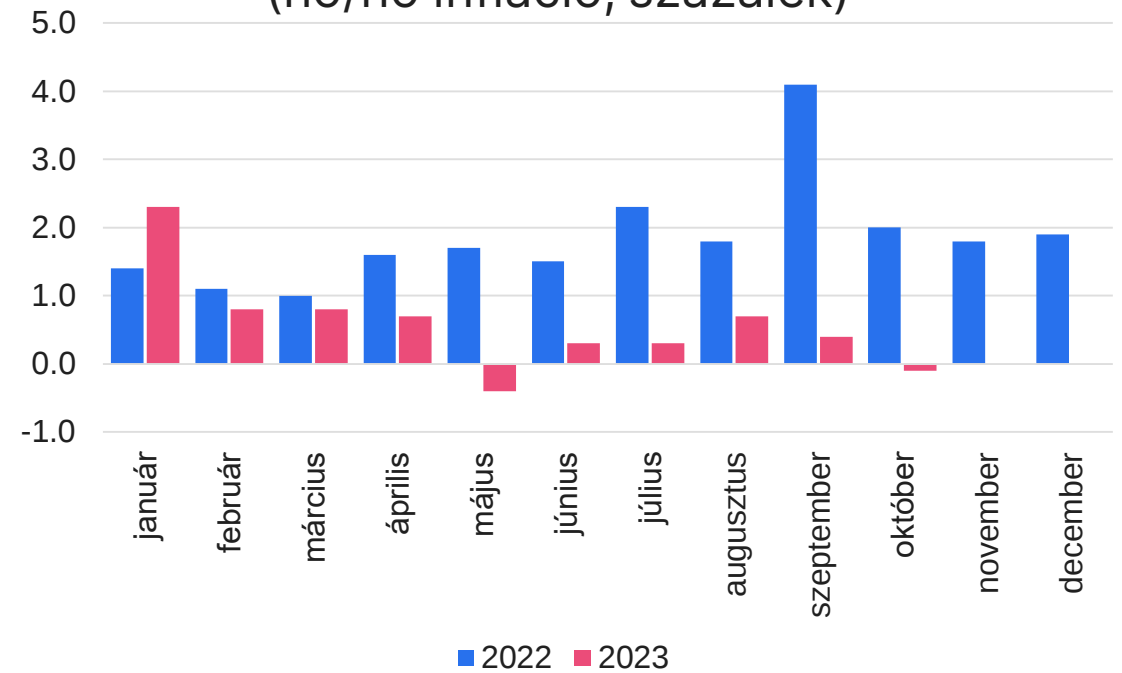
Infláció

Az idei második félévben felgyorsult az infláció csökkenése, jövőre lassul a dezinfláció sebessége

Az éves infláció és főbb komponensei (százalék)



Enyhült a havi árnyomás (hó/hó infláció, százalék)

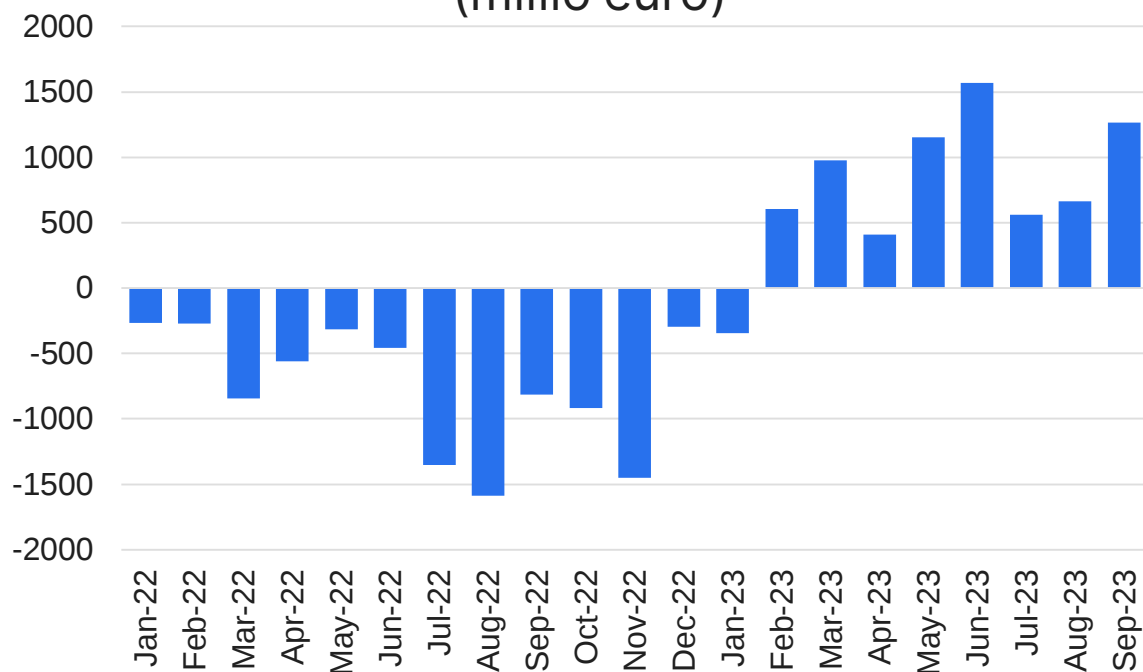




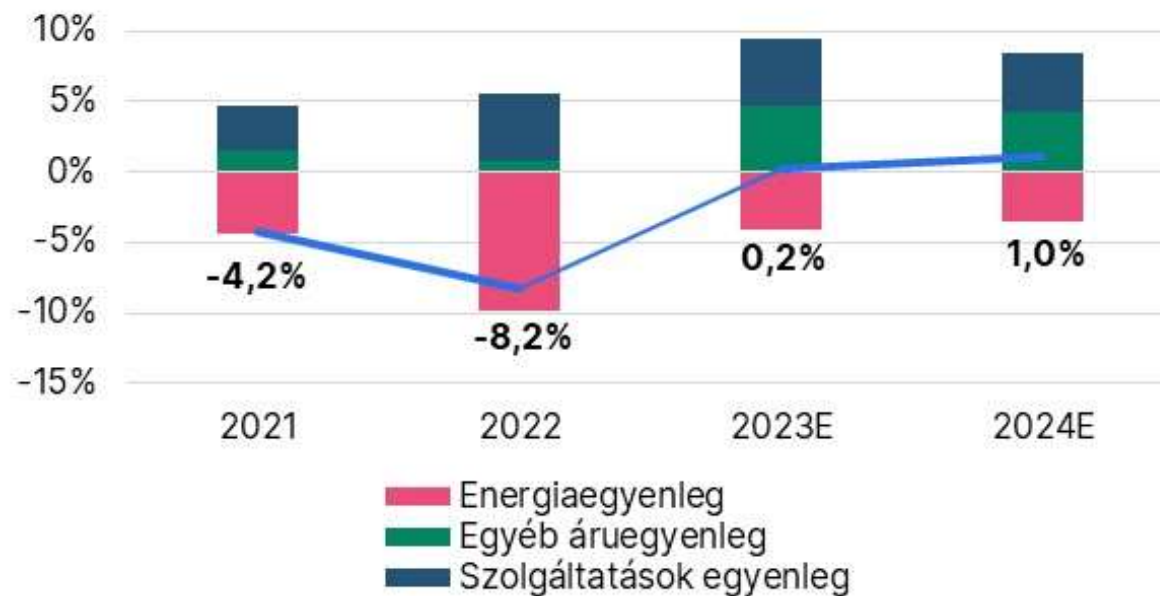
Egyensúlyi helyzet

A külső egyensúly helyreállása gyorsabb a vártnál

Áru-külkereskedelmi egyenleg
(millió euró)



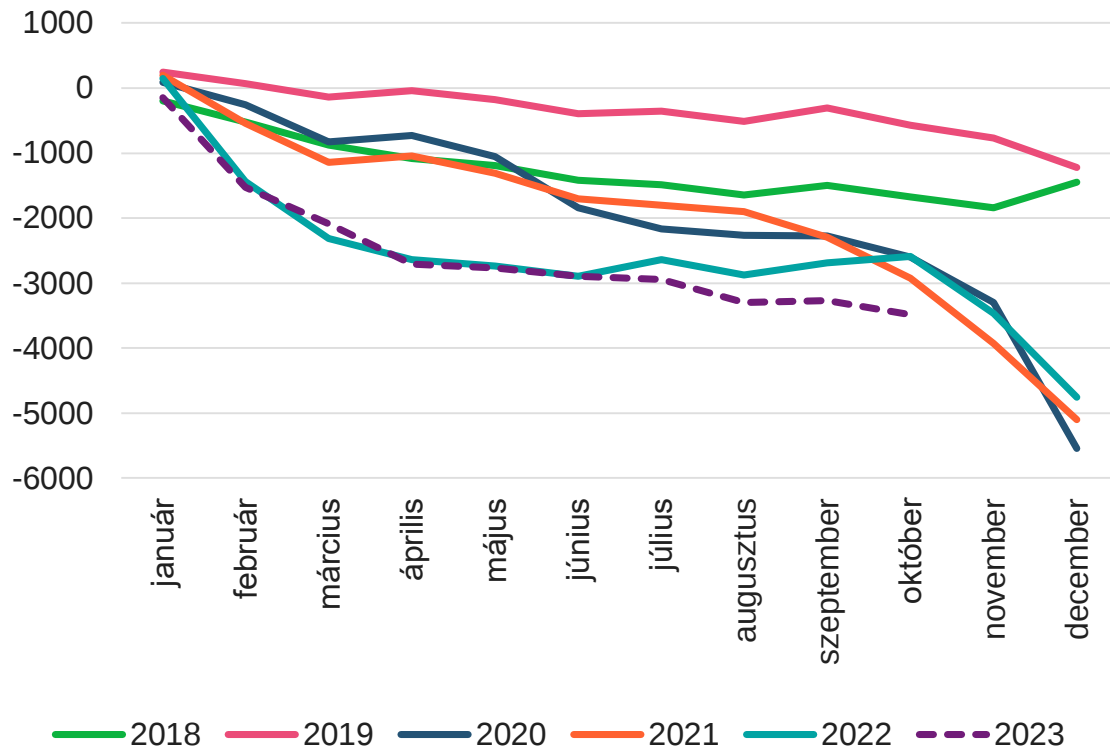
A fizetési mérleg és fontosabb tételeinek
alakulása (a GDP százalékában)



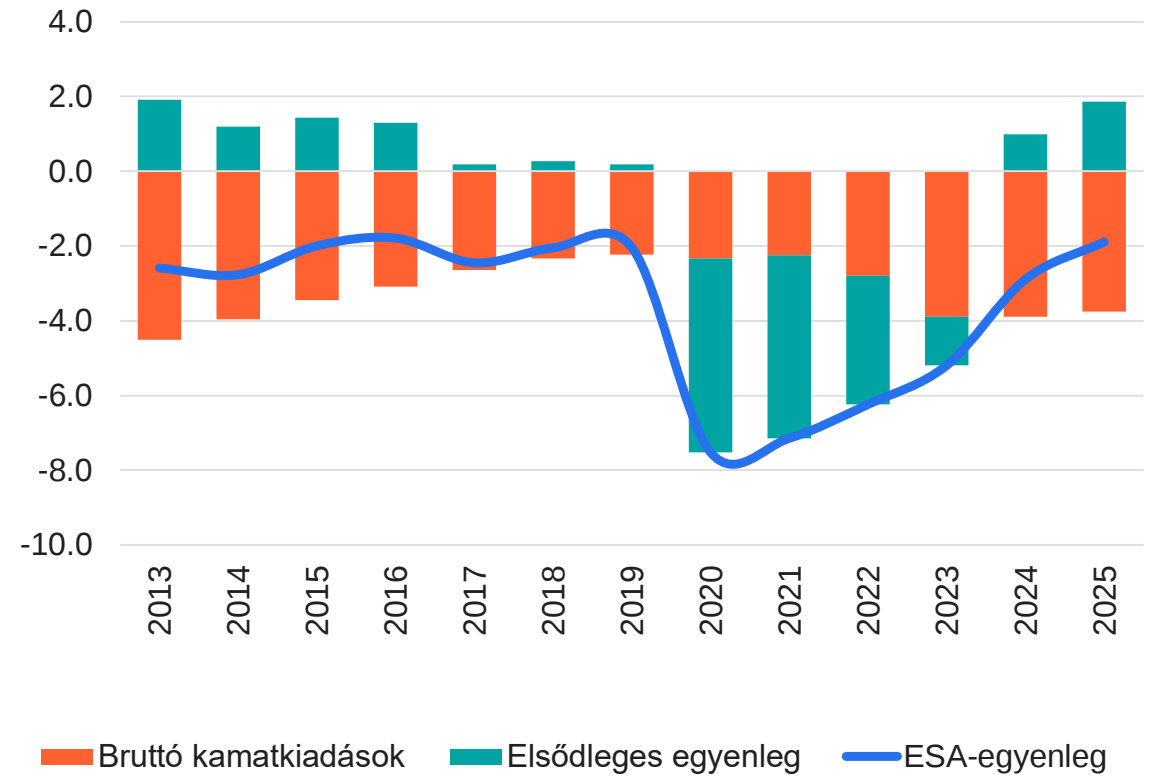
Forrás: MNB, KSH, Erste Research

Belső egyensúly: Mi lesz veled költségvetés?

Államháztartási egyenleg
(Mrd forint, pénzforgalmi szemléletben)



Az MNB szeptemberi eredményszemléletű
hiányelőrejelzése (GDP százaléka)



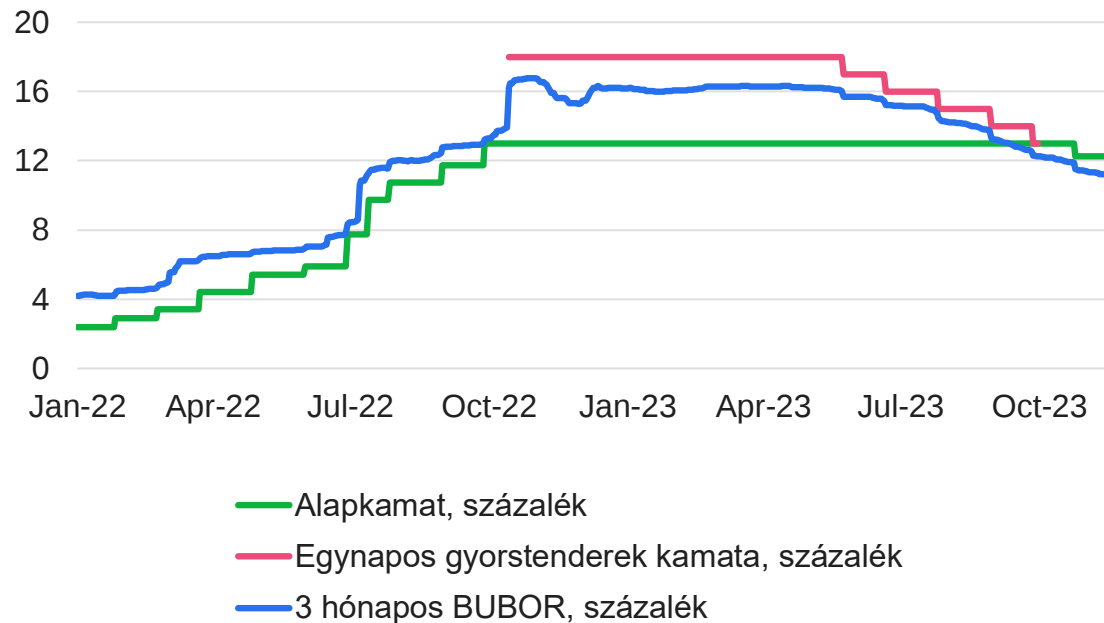
Forrás: MNB, PM, Erste Research



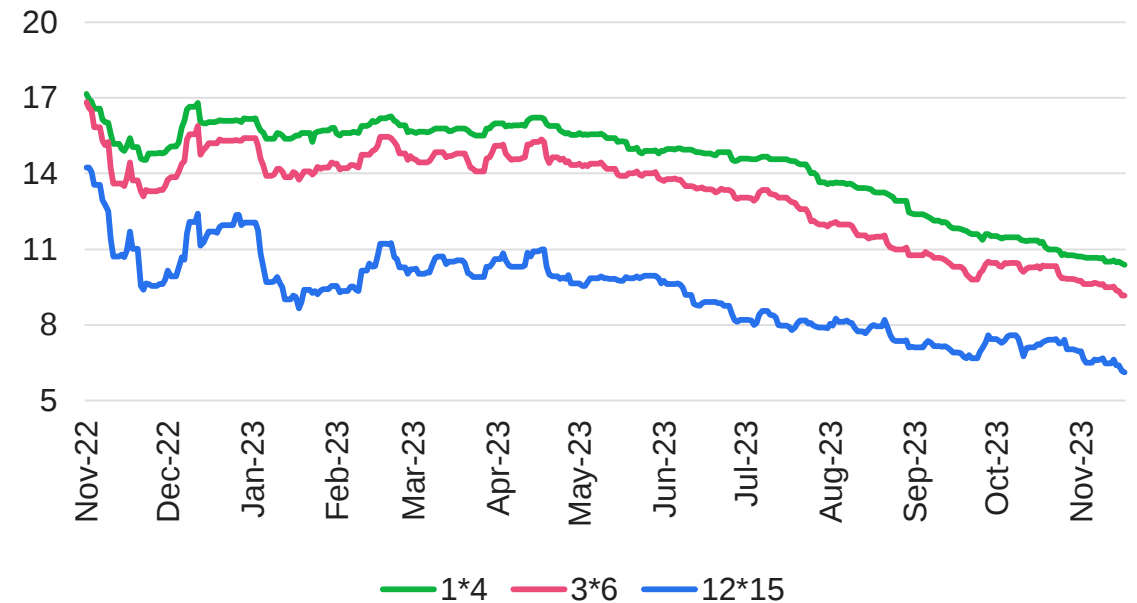
Monetáris politika, kamatok

Folytatódik a monetáris enyhítés, s a piac további jelentősebb kamatvágásokat áraz

Az alapkamat és az effektív kamatlábak alakulása



Kamatvárakozások a piaci árazások alapján (FRA, százalék)

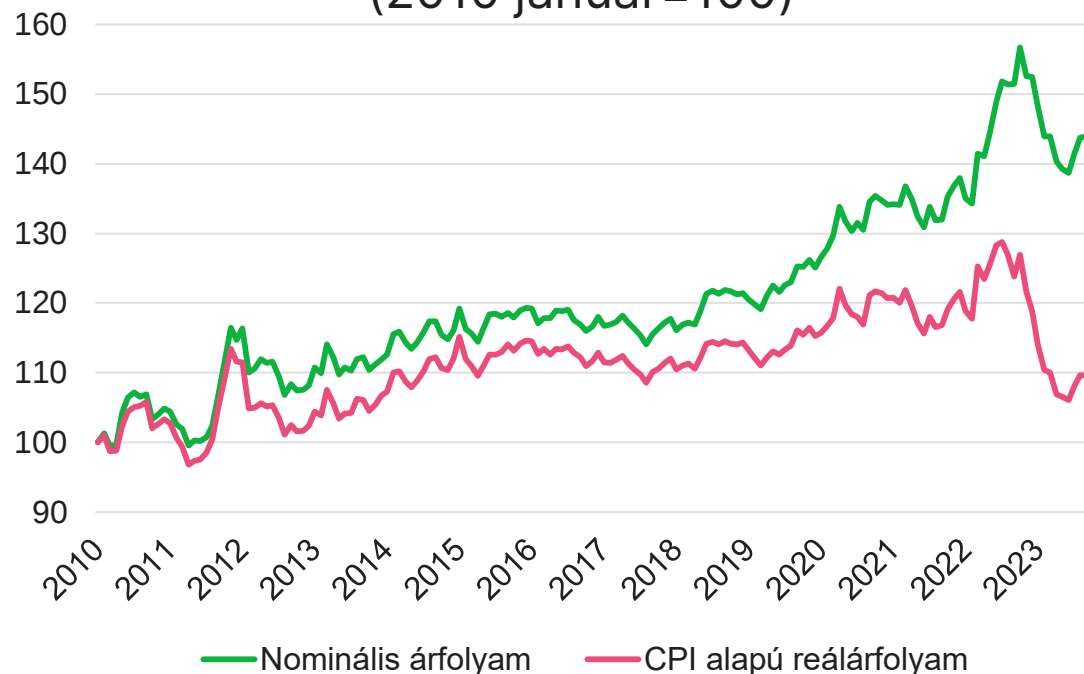


ERSTE 

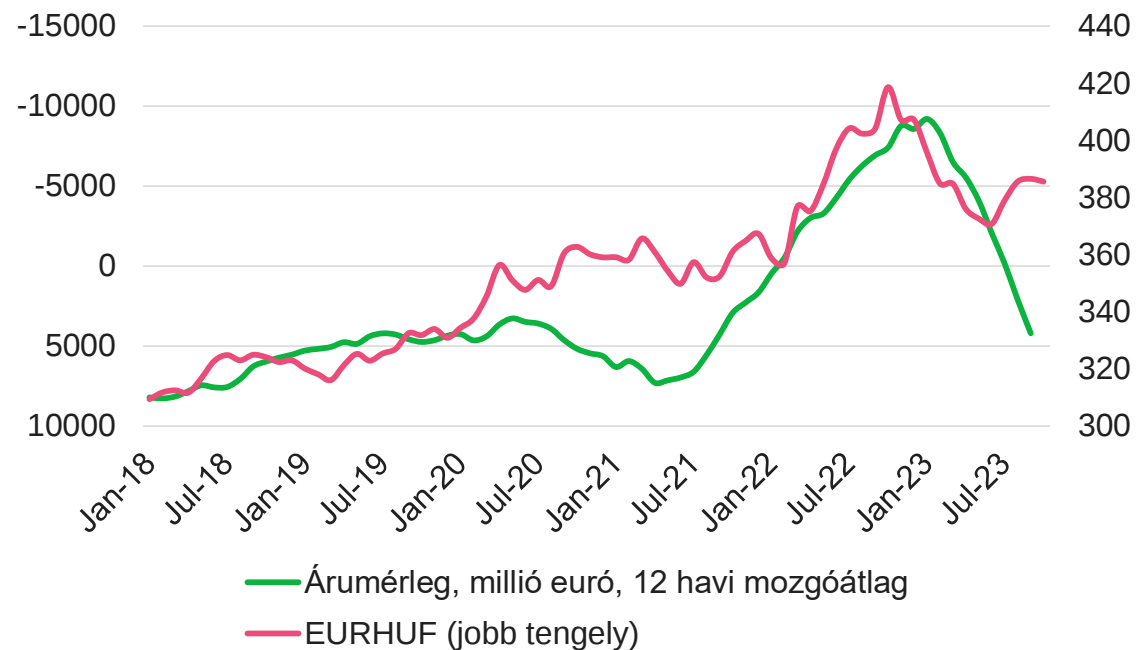
Árfolyam

Árfolyam – jelentősen erősödött a forint az idén

2014-es szintjére került a reálárfolyam
(2010 január=100)



A külkereskedelmi mérleg alakulása
dominálja az árfolyamtendenciákat



A monetáris politika és a forint előtt álló kihívások

Külső kockázatok:

- A nagy jegybankok kamatpályája: valószínűleg a FED és az EKB is befejezte a kamatemeléseket, s a piacok elkezdtek kamatvágásokat árazni a romló növekedési kilátások és a csökkenő infláció miatt
- Geopolitikai konfliktusok eszkalálódása

Belső kockázatok:

- **Külső egyensúly alakulása:** az energiaárak normalizációja és a belső kereslet visszaesése helyreállította a külső egyensúlyt, az exportteljesítmény javulása a kulcs most, ami stabilitást adhat az élénkülő belső kereslet mellett is
- **Költségvetés helyzete:** bevételi és kiadás oldali bizonytalanságok, az EDP eljárás alá kerülés veszélye
- **Uniós források ügye:** az unióval zajló jogállamisági viták további elhúzódása

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.”