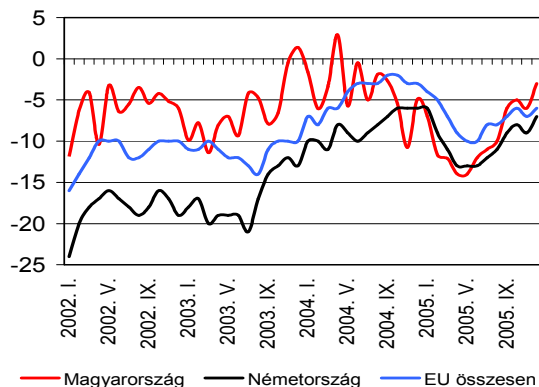


## Havi gyorstájékoztató topmenedzsereknek (2006. január)

**Az európai konjunktúra tovább javul.** 2005-ben az EU-ban 1,8%-os, 2006-ban 2,1%-os növekedés várható. Magyarország GDP-je 2005. I-III. negyedévében bő 2,5 százalékponttal gyorsabban fejlődött, mint az EU-é, de a közép-európai országok közül csak Lengyelországot előzte meg. A magyar ipari bizalmi index az elmúlt fél évben a többiekénél is jobban emelkedett.

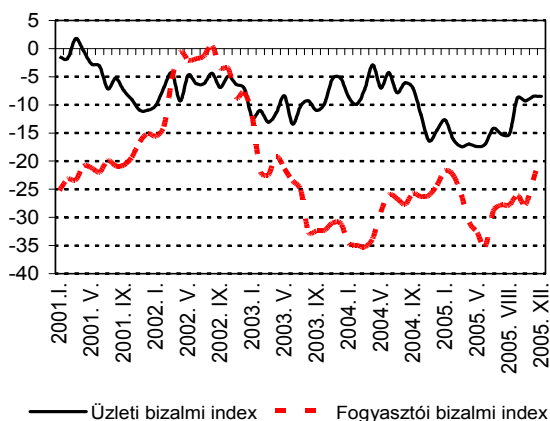
**Az ipari bizalmi index Magyarországon és az EU-ban, 2002-2005**



Forrás: EU, GKI Rt. felmérései

A **hazai üzleti és fogyasztói várakozások** tavaszi mélypontjuk után érezhetően javultak. Szeptember óta az üzleti várakozások stagnálnak, a lakosság optimistább lett. Az ország gazdasági helyzetének megítélése decemberben az üzleti szférában kissé romlott, a fogyasztók körében javult.

**Az üzleti és a fogyasztói bizalmi index, 2001-2005**



Forrás: GKI Rt. felmérései

Az **iparban** a várakozások szinte minden területen javultak. Különösen kedvezőnek ítélték a vállalatok a rendelésállományukat és termelési kilátásaikat.

Az **ipari export** 2005 első tíz hónapjában 11%-kal, a belföldi értékesítés 4,4%-kal növekedett. Ez utóbbi jóval meghaladja az elmúlt évek stagnálását. Továbbra is kiemelkedően nő a tartós fogyasztási cikkek és beruházási javak, csökken viszont a textil- és az élelmiszeripar termelése. A következő években is 7% körüli, exportorientált ipari növekedés várható.

### Reálfolyamatok, 2005-2007

(volumen, előző év azonos időszaka = 100)

	2005. I-X. hó	2005	2006	2007
Ipari termelés	107,2	107	107	107,5
Építőipari termelés	116,9	115	112	114
Export	109,7	111	111	113
Import	104,2	107	111	113
Kiskereskedelmi forgalom	105,6	105,5	103,5	102,5

Forrás: KSH, 2005-2007: GKI Rt. előrejelzése

A **kiskereskedelmi forgalom** a keresetek gyors emelkedése és az infláció csökkenése hatására 2005 során gyorsult, 2006 második felétől lassulás várható.

Novemberre a **foglalkoztatottak** és a **munkanélküliek** száma is emelkedett 2005 elejéhez képest. A munkanélküliségi ráta 7,2%, 0,9 százalékponttal nagyobb az egy évvel korábnál. 2006-2007-ben nem várható jelentős javulás a munkaerőpiacon.

A jelentős, bő 6%-os 2005. évi reálbér-emelkedés főként a fogyasztást bővítette. A megtakarítások a vártól lassabban emelkedtek, 2005 első háromnegyed évében mindössze a GDP 2,5%-át tették ki. 2006-ban átlagosan 5% körüli bruttó béremelkedés várható, amihez 4%-os reálbér növekedés párosul. 2007-ben a költségvetési kiigazítással, a kissé újra emelkedő inflációval összefüggésben a költségvetési szektorban stagnáló, a versenyszektorban 2%-kal emelkedő reálbérszint várható.

## Munkaerőpiaci folyamatok, 2004-2007 (százalék)

	2004	2005. I-X. hó	2005	2006	2007
Munkanélküliségi ráta (IV. negyedév)	6,3	7,2*	7,2	7,2	7,2
Bruttó kereset (versenyszféra)**	109,3	107,1	107,5	105,5	105
Bruttó kereset** (kötségvetési szektor)	100,7	114,0	111,5	104,5	104
Reálkereset**	99,0	106,7	106,2	104	101

\* 2005. szeptember-november

\*\* Előző év azonos időszaka = 100

Forrás: KSH, 2005-2007: **GKI Rt.** előrejelzése

Decemberben a cégek többsége – de a kereskedelemben csak kisebbik fele – nem tervezett árváltozást, s egy év alatt érezhetően csökkent az emelésen gondolkodók aránya. Az áfa-csökkentés hatása részben már decemberben érvényesült az árakban.

## Egyensúlyi folyamatok, 2004-2007

	2004	2005	2006	2007
Fogyasztói árindex (éves átlag)	106,8	103,6	102,3	103,5
Jegybanki alapkamat** (százalék)	9,5	6,0*	4,75	3,5
Éven belüli vállalkozó hitelkamat (százalék)**	11,5	7,5*	7,0	6,0
1 éves referencia-hozam (százalék)**	8,6	6,4*	4,8	3,7
Áruforgalmi hiány (milliárd euró)	3,8	3,0	3,5	4,0
Államháztartási hiány (GFS milliárd Ft)	1317	984,4*	1500	1400

\*Tény; \*\* Időszak végén

Forrás: KSH, 2005-2007: **GKI Rt.** előrejelzése

A GKI Rt. 2006 második felére költségvetési kiigazítást valószínűsít, ami egyes hatósági árak (pl. a világgpiaci árakat messze nem tükröző fogyasztói gázár) emelkedésével járhat, az I. félévi 2% alatti áremelkedés után 3%-ra emelve az év végi, 2,3%-ra az éves átlagos inflációt.

Az MNB kamatcsökkentési sorozata szeptemberig tartott, az **alapkamat** jelenleg 6%. A jegybank az infláció gyors csökkenése ellenére – az egyensúlyi problémákra hivatkozva – a választásokig várhatóan változatlanul hagyja az alapkamatot. 2006 végére azonban – ha a választások után az államháztartásban szükséges korrekciók beindulnak – 4,75%-os alapkamat várható.

A **külső egyensúly** 2005-ben javult, 2006-ban stagnál, majd 2007-ben – a belső kereslet dinamikájának mérséklése és az EU-transzferek növekedése következtében – ismét javul. 2005 első tíz hónapjában a külkereskedelmi deficit 1,1 milliárd euróval volt kisebb az egy évvel korábbinál, a kivitel gyors, a behozatal lassú növekedése hatására. A negyedik negyedévben az export/import olló záródása várható. 2006-2007-ben a behozatal és a kivitel közel azonos mértékben bővül.

A 2005-ös, nyugdíjpénztári megtakarításokkal korrigált, EU-módszertan szerinti **államháztartási hiány** a GDP mintegy 6,1%-a. A **GKI Rt.** 2006-ra 5,5% körüli hiányt prognosztizál, a kormány 4,7%-os céljával szemben. A prognózis egyfelől azzal számol, hogy az új autópálya-építések a költségvetésen kívülre kerülnek, másfelől tartalmazza a Gripen vadászgépek elszámolását, de az év második felében várható korrekciós lépéseket is. A választások után megalakuló kormány valószínűleg tényleges kiigazító és reformlépésekkel is el fogja kötelezni magát az euró 2010. évi bevezetése mellett. Ez esetben a 2007. évi hiány a GDP 4,1%-a lehet.

## Összefoglaló adatok, 2004-2007

	2004	2005 I-III. n.év	2005	2006	2007
GDP (előző év = 100)*	104,6	104,1	104,2	104,2	104,0
Beruházás (előző év=100)	108,4	108,5	110	108	110,0
Fogyasztás (előző év=100)	103,1	102,3	103,3	103,5	102,0
Folyó fizetési és töké-mérleg/GDP (százalék)	-8,3	-7,9	-7,2	-7,3	-6,2
Beáramló külföldi működőtőke (milliárd euró)	2,9	1,6	3,2	3,5	4,0

\*Új módszertan szerint

Forrás: KSH, 2005-2007: **GKI Rt.** előrejelzése

Az új módszertan szerint számított GDP a III. negyedévben 4,5%-kal bővült (az I. félévi 3,9% után). Éves átlagban 2005-2006-ban egyaránt 4,2% körüli GDP-növekedés várható. 2006-ban gyorsulnak az önkormányzati finanszírozású beruházások, élénk marad az autópályaépítés, tovább emelkednek az üzleti fejlesztések. 2007-ben már az EU-által finanszírozott beruházások is jelentősek lesznek. A fogyasztás a választási évben élénkül, majd lassul.