

A LASSULÁS ELKEZDŐDÖTT

A GKI Gazdaságkutató Zrt. előrejelzése szerint a magyar gazdaság 2015. második negyedében elkezdődött lassulása folytatódni fog, a tavalyi 3,6% után idén a GDP 2,7%, jövőre 2% körüli bővülése valószínű, főleg a beruházások stagnálása-visszaesése következtében. Emellett a világgazdasági folyamatokban is egyre több a bizonytalanság. Az idei második negyedében az államháztartási hiány és az államadósság is növekedett, a külső egyensúly viszont kedvezően alakult, a defláció véget ért.

A kínai gazdasági lassulás és tőzsdei zuhanás főleg közvetett módon – a német exportlehetőségek szűkülésén keresztül – gyakorol negatív hatást a magyar gazdaságra. Ugyanakkor az olaj- és nyersanyag-árak esése kedvező. A pénzügyi bizonytalanság gyengíti a forintot, amire az euró dollárhoz viszonyított erősödése egyelőre fékezőleg hatott. Ha azonban a Fed már szeptemberben elkezdené a kamatemelést, az minden bizonnyal az euró és ezzel és a régió más devizáinak – így a forintnak – a gyengülését váltaná ki. De ez most már inkább később valószínű. Mivel a Monetáris Tanács elkötelezett az 1,35%-ra csökkentett alapkamat tartása mellett, a következő hónapokban az első félévinél tartósan gyengébb, az elmúlt hetekben tapasztalhoz hasonló, 310-315 forintos árfolyam várható.

A magyar gazdaság 2015 második negyedében is lényegesen gyorsabban növekedett, mint az EU átlaga, azonban míg ott némi gyorsulás, Magyarországon markáns lassulás tapasztalható. A régióban a lengyel, a cseh, a szlovák és a román gazdaság gyorsulva, 3-4,5%-kal bővült, míg a magyar 3% alá lassult. A következő hónapokban főleg az építőiparban várható markáns fékeződés, miközben a mezőgazdaságban – főleg a várhatóan gyenge kukoricatermés következtében – elkerülhetetlennek látszik a további visszaesés. A magyar gazdaságban az alkalmazottak száma (köz munkások nélkül) 2015 első negyedében 2,8%-kal, a második negyedében 2,4%-kal volt magasabb az egy évvel korábbinál, ami kedvező, bár lassulást jelez. A vásárlóerő növekedése hatására a kiskereskedelmi forgalom dinamikus emelkedik – bár ebben a fehéredésnek is nagy szerepe van -, a lakosság fogyasztása pedig a tavalyi 1,6% után idén kb. 2,5%-kal bővül. A magyar árszínvonal 2014 áprilisától idén májusig szinte minden hónapban csökkent, májusban azonban 0,5%-os, júniusban 0,6%-os, majd júliusban ennél kisebb, 0,4%-os áremelkedés következett be az egy évvel korábbihoz képest. Az ismét csökkenő olajárakat is figyelembe véve éves átlagban változatlan árszínvonal várható.

Költségvetési szempontból az adóbevételek kedvező alakulása következtében jól indult 2015, az államháztartás hiánya azonban július végén elérte az egész évre tervezettet. Ebben fontos szerepe van az EU-finanszírozás elapadásának; azokhoz az ügyekhez kapcsolódó kifizetéseket ugyanis, amelyben a kormány vitában áll az Európai Bizottsággal, az EU egyelőre nem utalja át, miközben a kormány a kedvezményezetteknek teljesíti a kifizetéseket. Emellett a nyár elején törvénybe iktatott többletkiadások, az új – például migrációval összefüggésben – elhatározott ráfordítások, egyes adófajták EU általi felfüggesztése további feszültségeket valószínűsít, nem is említve a nagy ellátó rendszerek többségében érzékelhető minőségromlást. A II. negyedév végére a GDP-arányos államadósság jelentősen, az első negyedév végéhez viszonyítva 2 százalékponttal, 2014 végéhez képest 2,7 százalékponttal, 79,6%-ra emelkedett. Ebben a forint gyengülése mellett a Budapest Bank megvásárlása játszott a fő szerepet. A kormány azonban évközi beavatkozással, a szokásos trükkök alkalmazásával képes lehet az előirányzott hiány megközelítésére, sőt az államadósság szerény csökkentésére is.

Az áruforgalmi többlet idén az I. félévben 1,1 milliárd euróval volt nagyobb az egy évvel korábbinál, s az év egészében 8,5 milliárd eurós, rekord mértékű aktívum várható. A folyó fizetési és tőkemérleg aktívuma az I. negyedévi 3 milliárd euró után a II. negyedében az MNB első becslése szerint ugyancsak hasonló nagyságú volt, ami éves szinten a tavalyinál is nagyobb, 9 milliárd euró többletet valószínűsít.

A GKI PROGNOZISA 2015-RE

Megnevezés	2012	2013	2014	2015. I-VI.	2015 előrejelzés
1. GDP (%)	98,5	101,5	103,6	103,1	102,7
2. Ipari termelés (%)	98,3	101,4	107,6	107,3	107,5
3. Beruházások (%)	95,8	105,2	114,0	95,5**	100
4. Építési-szerelési tevékenység (%)	94,1	109,6	114,2	108,0	103
5. Kiskereskedelmi forgalom (%)	98,1	101,9	104,1	106,1	105
6. Kivitel változása (folyó áron, euróban, %)	100,0	101,7	103,9	107,9	105
7. Behozatal változása (folyó áron, euróban, %)	100,5	102,0	104,3	105,8	103
8. Külkereskedelmi egyenleg (milliárd euró)	6,8	6,6	6,4	4,3	8,5
9. Folyó fizetési és tökemérleg együttes egyenlege (milliárd euró)	4,3	7,7	8,1	3,0**	9,0
10. Euró átlagos árfolyama (forint)	289,4	296,9	308,7	308,0***	310
11. Államháztartás hiánya* (milliárd forint)	607,5	929,2	825,7	894,1***	900
12. Bruttó átlagkereset indexe	104,6	103,4	103,0	103,5	102,7
13. Fogyasztói árindex	105,7	101,7	99,8	99,7***	100
14. Fogyasztói árindex az időszak végén (előző év azonos hónap = 100)	105,0	100,4	99,3	100,4***	102
15. Munkanélküliségi ráta az időszak végén (%)	10,7	9,1	7,1	6,8****	7

* Pénzforgalmi szemléletben, helyi önkormányzatok nélkül

** 2015. I. negyedév

*** 2015. I-VII. hó

**** 2015. V-VII. hó

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