

*Magyar gazdasági kilátások – viharos
időkben*

TECHference, Telki
2022. november 24.

Bod Péter Ákos

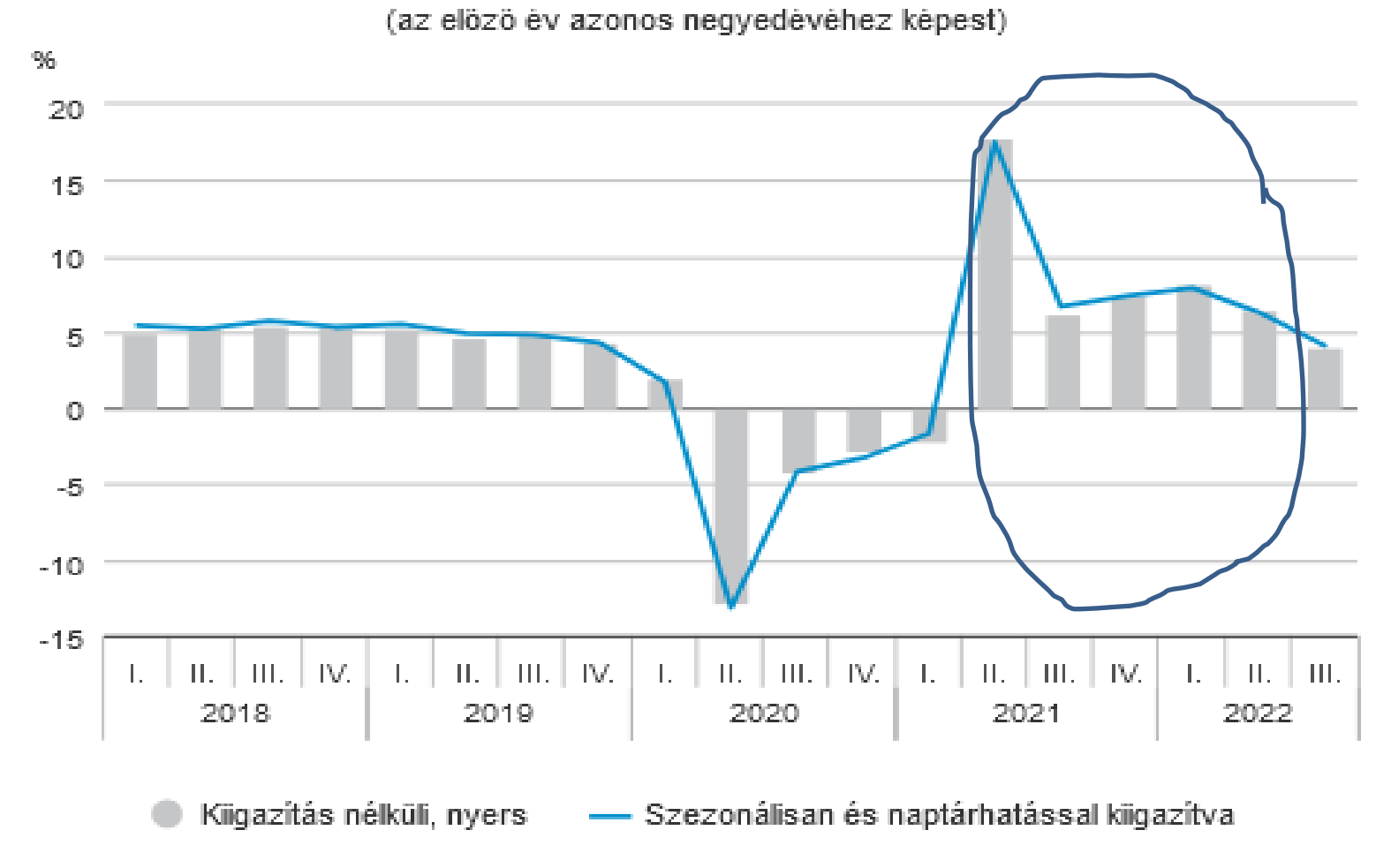
Tweet: #PeteraBod Email: peterabod109@gmail.com

Bizonytalansági tényezők sokasága

- A világgazdaságban
- A magyar gazdaság egyensúlyi viszonyaiban
- A gazdaság és társadalom reagálásában

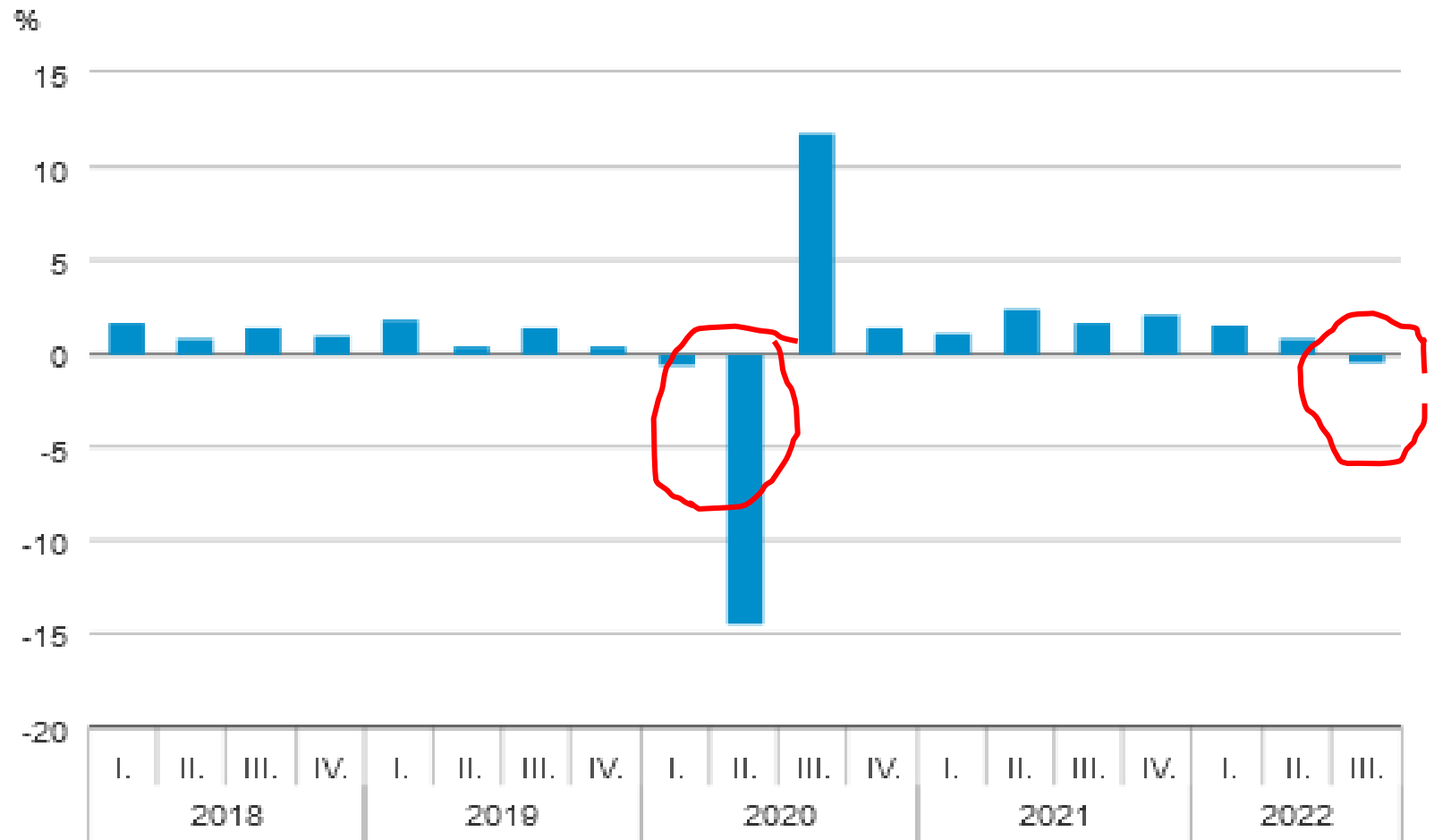
A magyar output 2021 Q2 - 2022 Q2: visszatérés és túltolás, 2022 Q3-tól kiigazítás

KATA, rezsitarifák változtatása, beruházás-leállítások, és még ami jön...

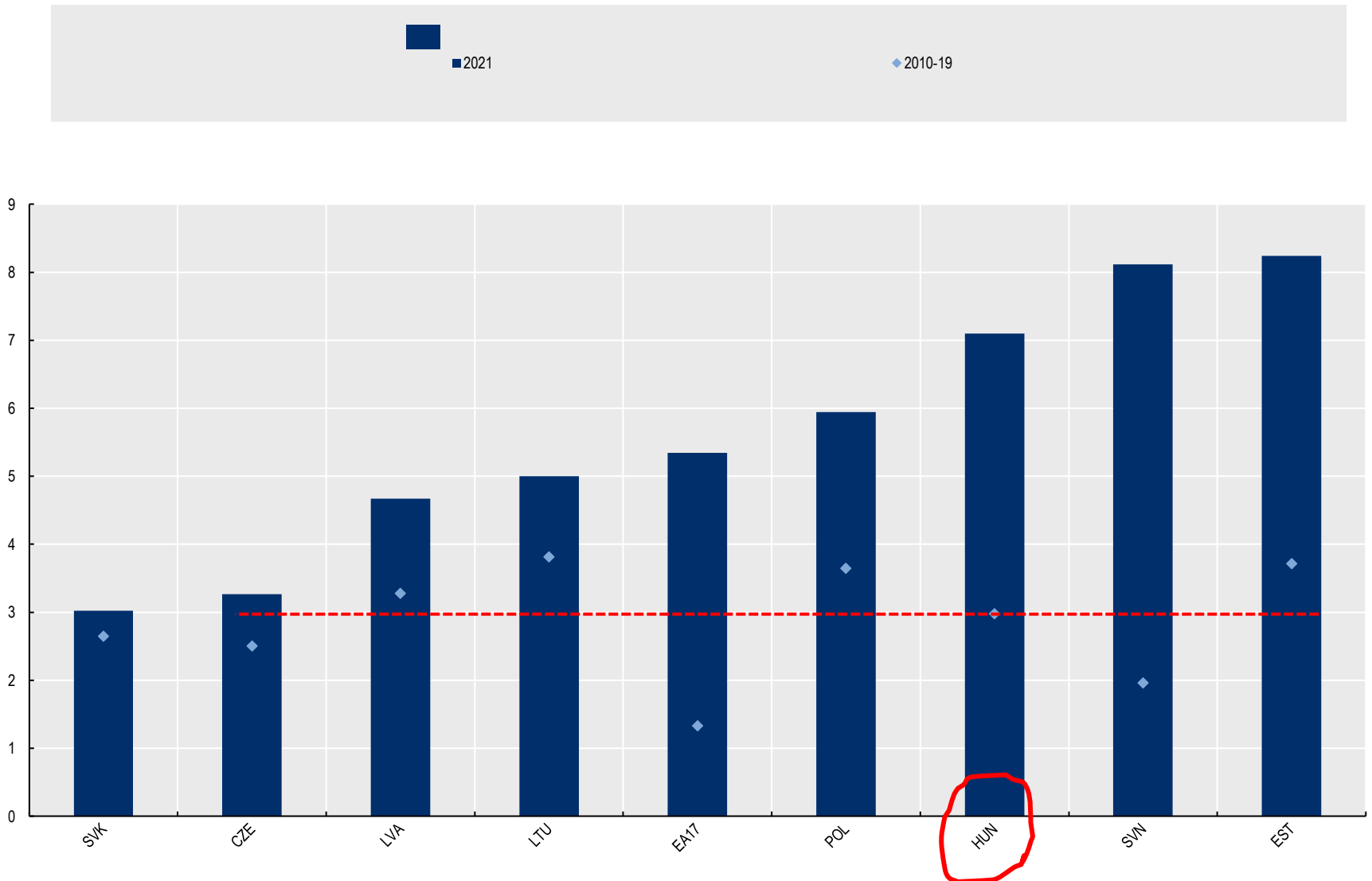


Már látszik a recesszió...de ez nem meglepő Európában

(az előző negyedévihez képest, szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint)



A magyar output-növekedés az aranykorban (2010-19): csaknem éves 3 % - a térségben közepes adat



Az európai 2021-es helyreállítási folyamatot megtörte az orosz invázió 2022. február 24-én; az energia mint fegyver

Mariupol, Bucsa, Harkiv

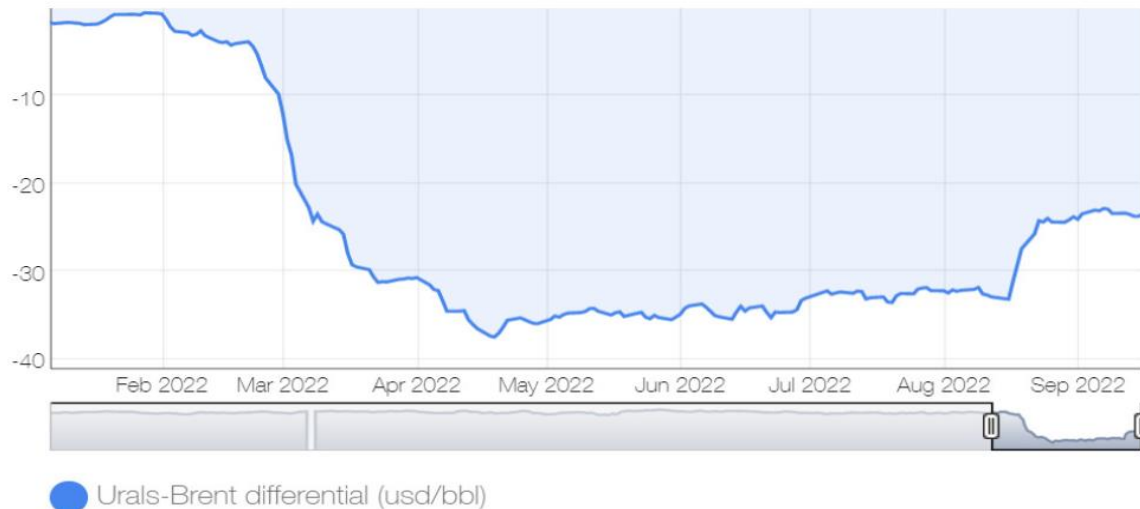
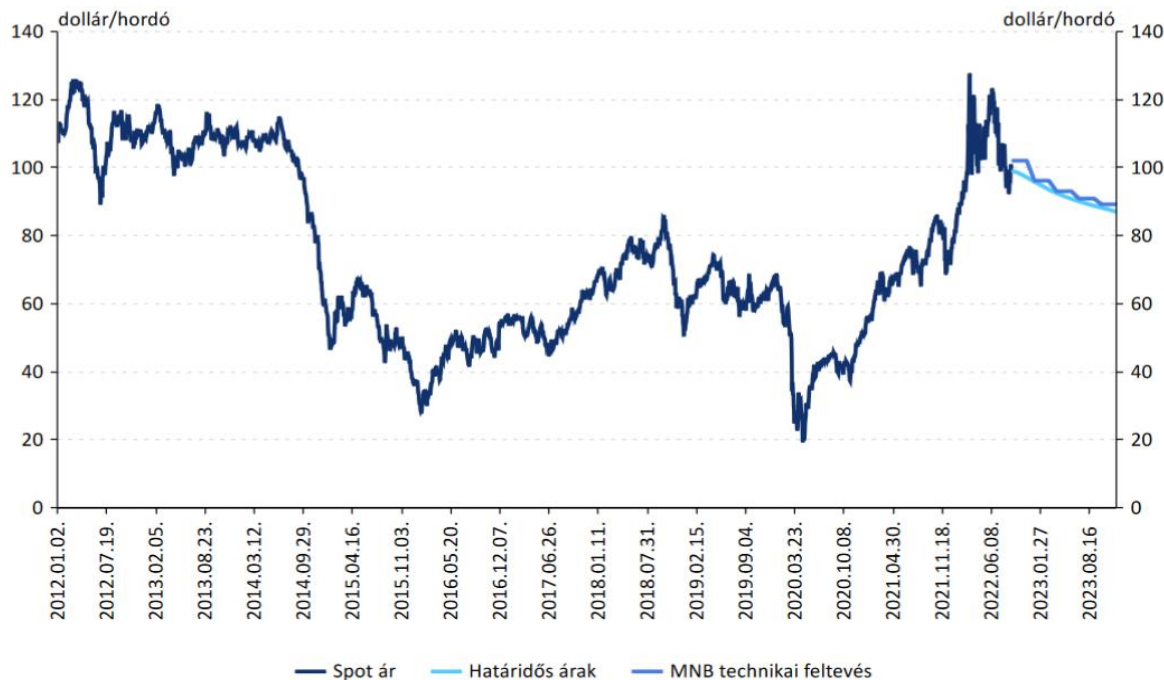


földgázárak, Hollandia, TTF



A Brent olaj rekord-drága? Nem, volt már ilyen (USD-ban!!)

MOL-nak Urál olaj most akciós áron (lent)



Külkereskedelmi mérlegünk alakulása

2021 közepétől lehúzza az *energiainport* volumene és ára – és ennek még nincs vége

A külkereskedelmi egyenleg (12 havi gördülő, m. euró)

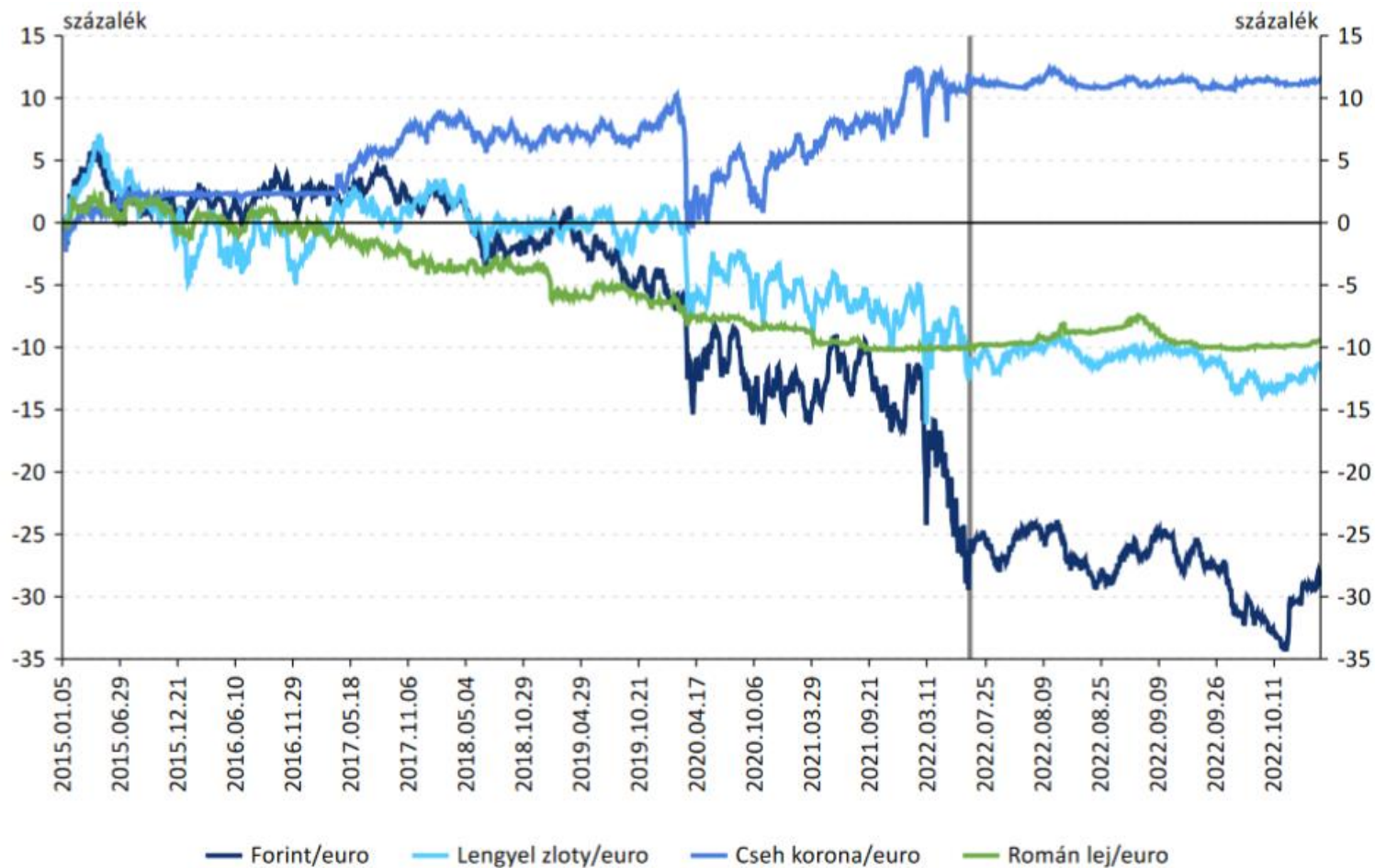


A HUF gyorsan változik; a trend gyengülő

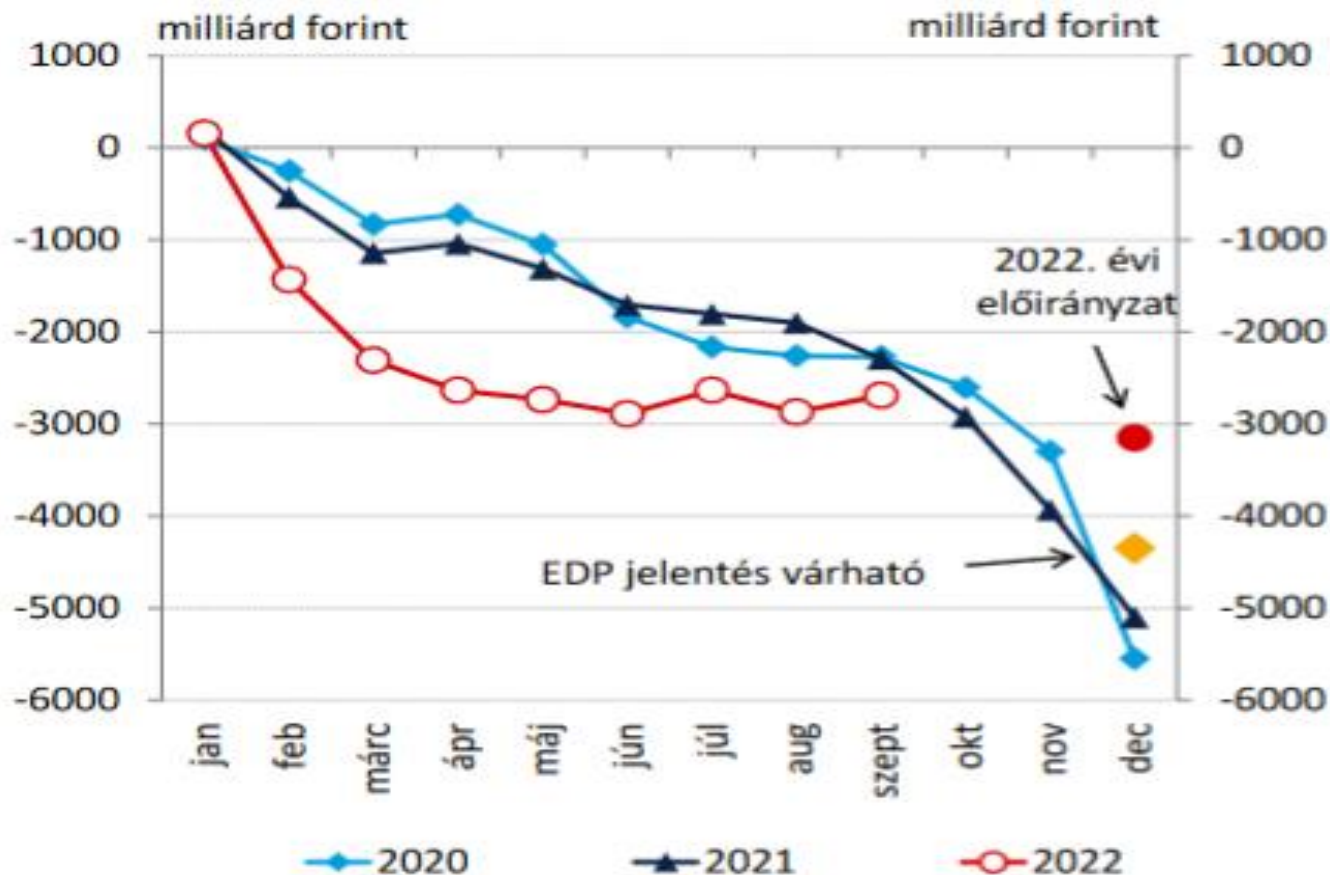


A forint hosszú távon nagyon sokat gyengült az euróhoz (és minden máshoz) képest

Devizaárfolyamok a régióban („szlovák EUR”=100)



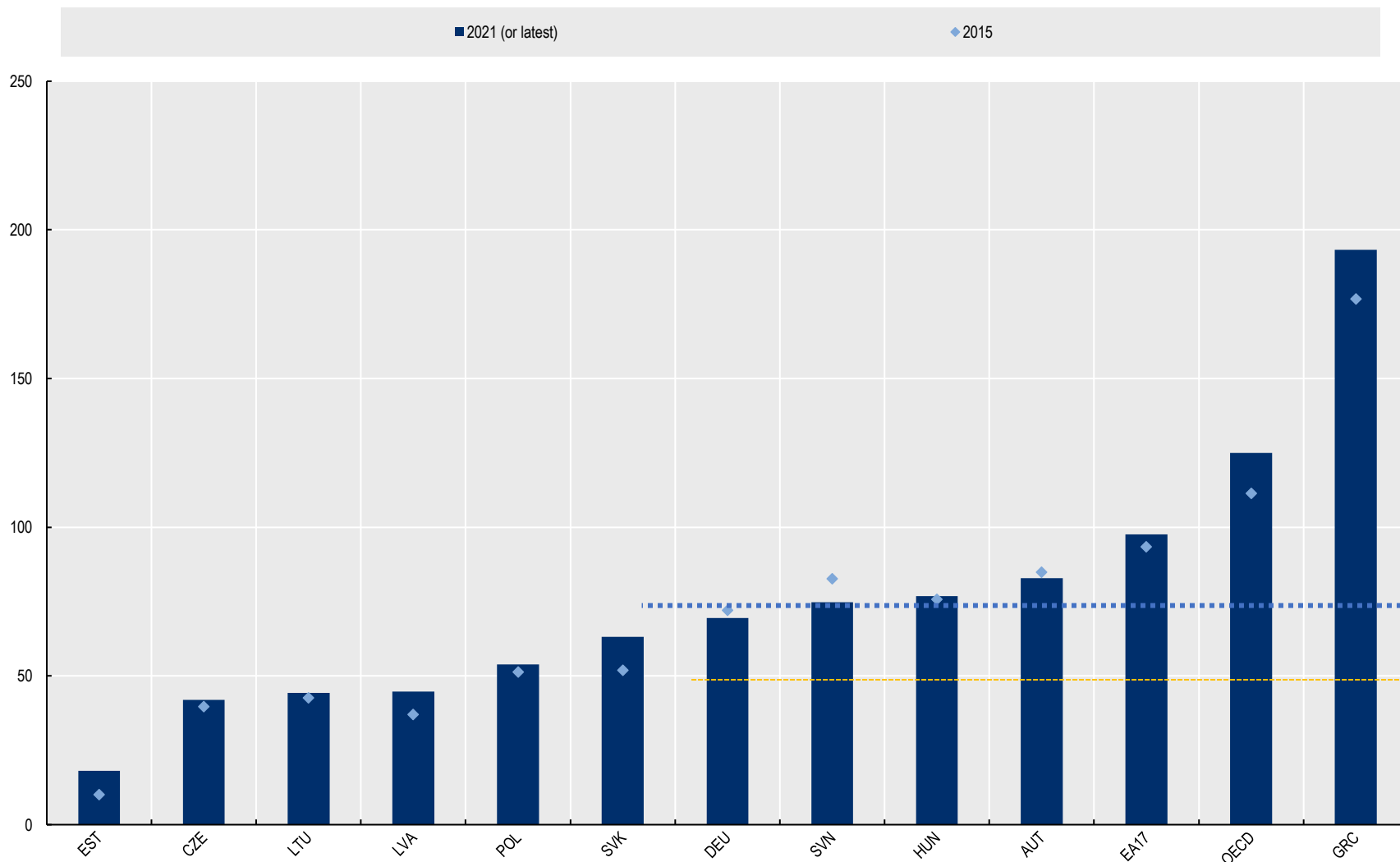
A költségvetési egyenleg alakulása: évvégén gyakran megcsúszott a deficit – az idén is lesz aranykarácsony?



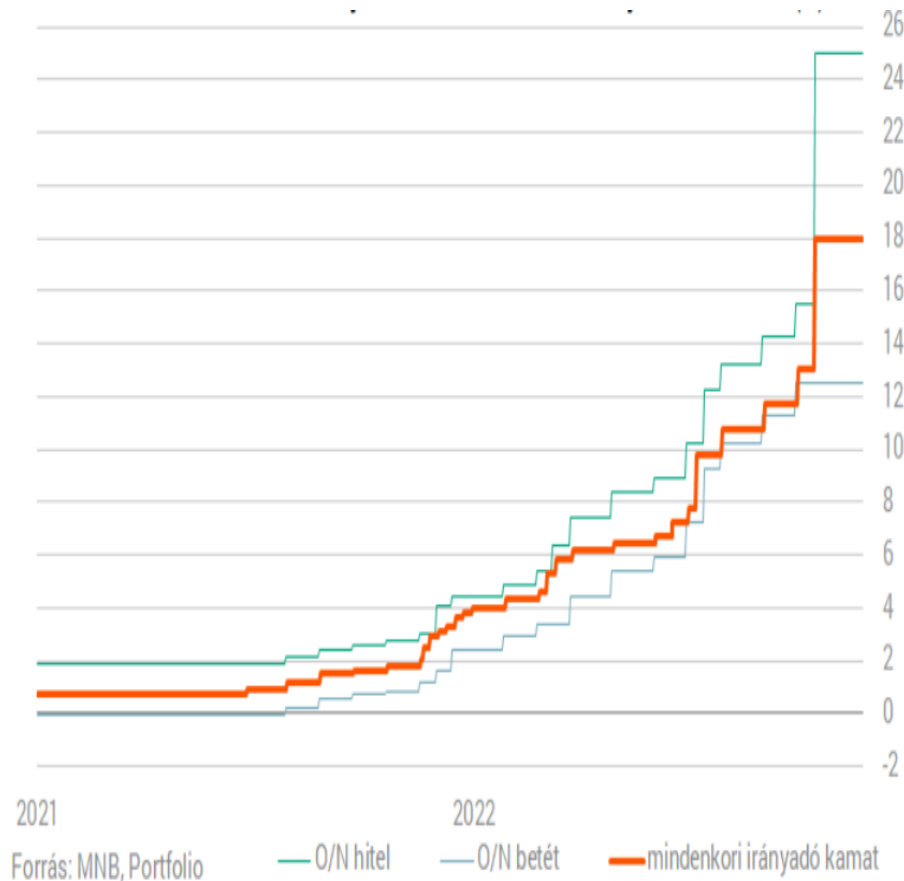
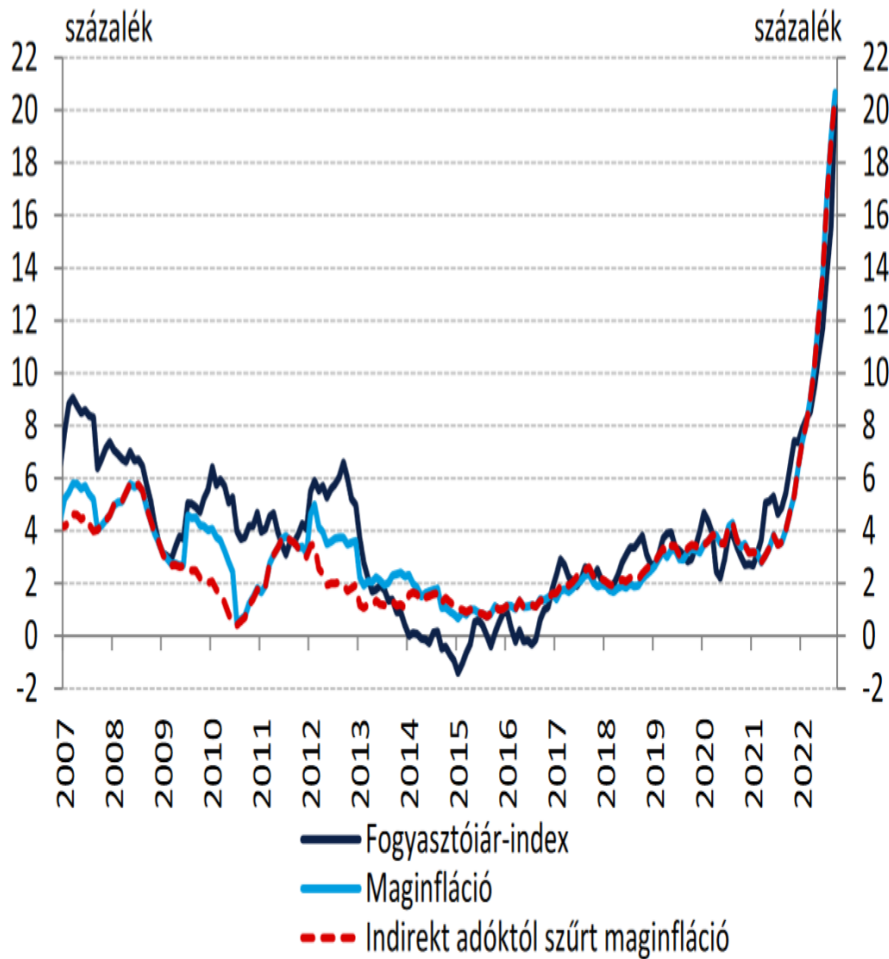
A KÖZPONTI ALRENDSZER KUMULÁLT
PÉNZFORGALMI EGYENLEGE

Sok vagy még tűrhető a magyar államadósság? Attól függ, mi a mérce: az OECD átlaga, Ausztria, V3?

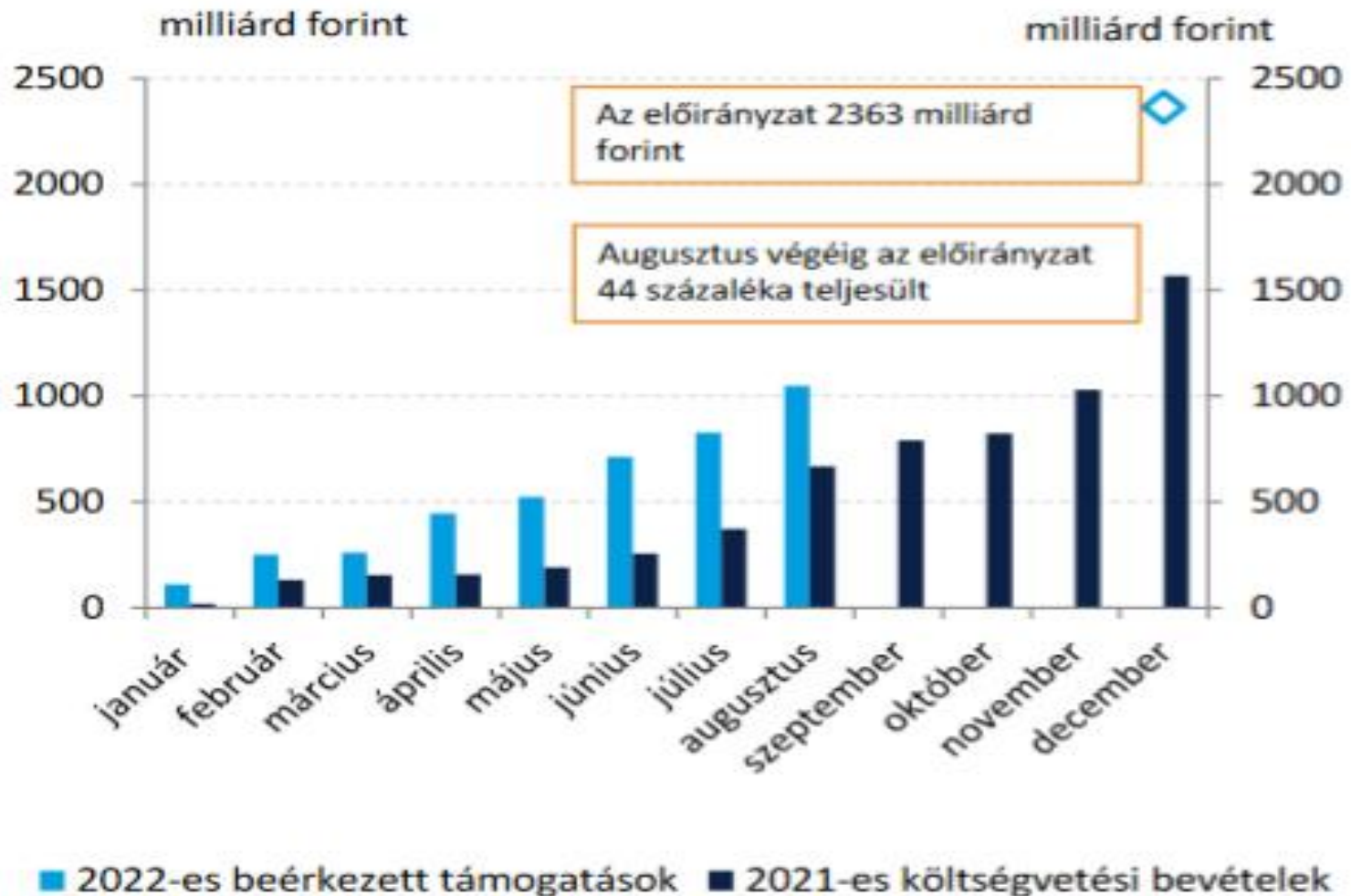
GDP-arányos államháztartási hiány, 2021



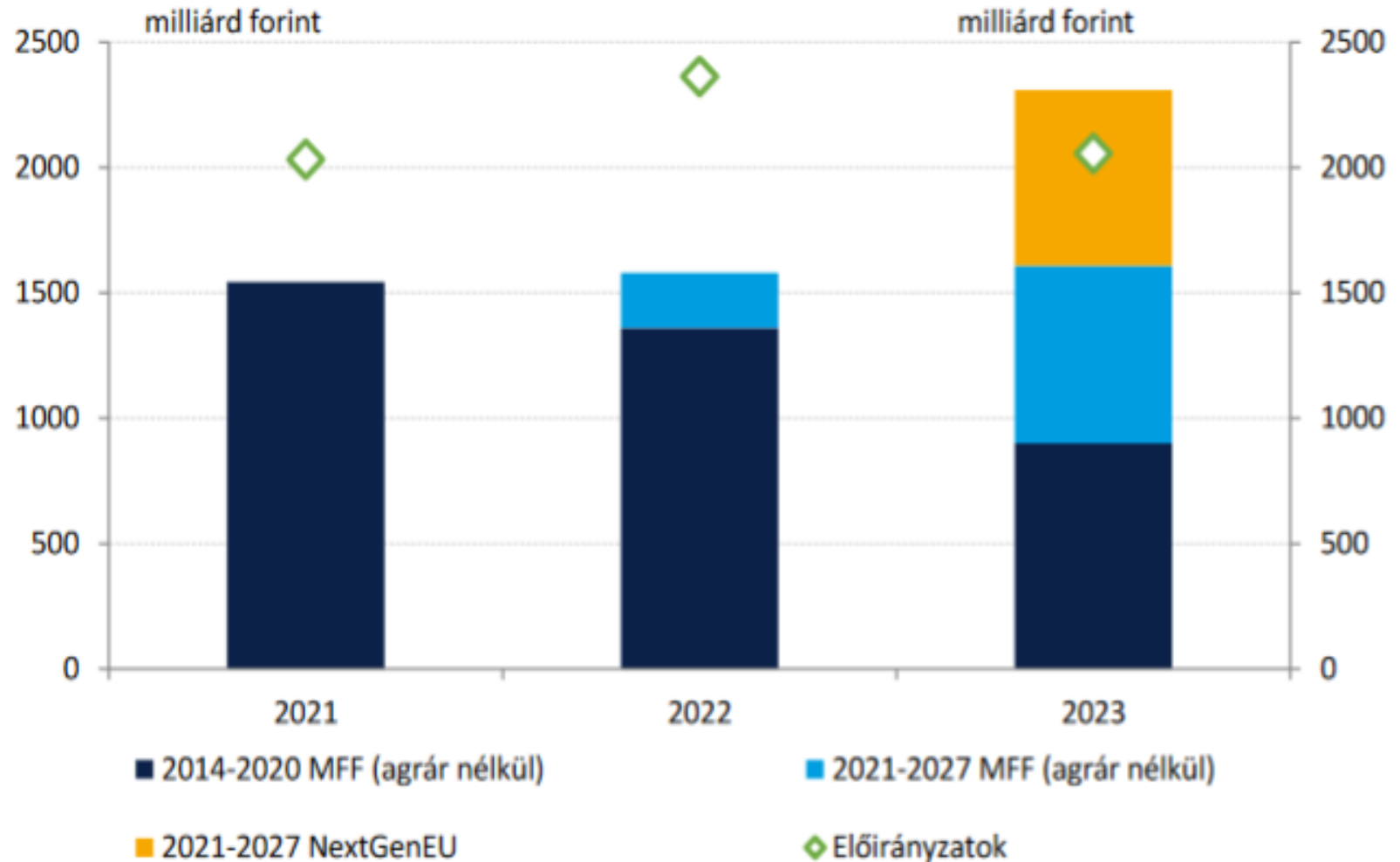
Infláció, irányadó jegybanki kamat: hol a vége?



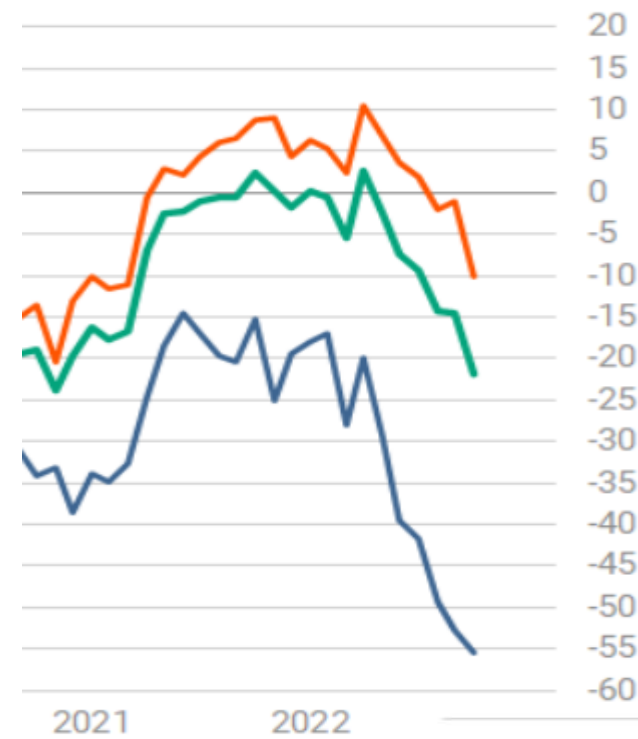
Azért az EU pénzek szépen jönnek



... de még több van betervezve 2023-ra



És végül: amit a fogyasztók,
cégvezetők gondolnak a
konjunktúra-kilátásokról: nem jót
(de volt rosszabb...)
GKI üzleti, fogyasztói index



Forrás: GKI, Portfolio

üzleti index

fogyasztói index

GKI konjunktúra-index

Az új helyzet sajátossága: a folytatás másoktól függ

- Függés az **import energiától** – az oroszoktól és/vagy a nemzetközi olajpiactól
- A fizetési mérleg a **külkereskedelmi mérlegtől** – és a nemzetközi **tőkepiactól** a jelentős eladósodás miatt
- A **migrációs** folyamattól: magyar munkavállalók kivándorlása – kik jönnek a helyükre?
- A költségvetés függ az **inflációs bevételtől** – de hogy lehet így inflációs hitelesen csökkenteni?
- Az infláció az **árfolyamtól** (a nemzetközi tőkepiac, hazai pénztulajdonosok hidegvérétől) – az árfolyam az EU-intézményeivel való megegyezéstől, az **ár-bér spiráltól**
- A bérek a tartósan **alulfizetett szakmák csendben maradásától...**

Köszönet a figyelemért!