

SAJTÓKÖZLEMÉNY

Lassuló növekedést hoz 2020

Ugyanakkor továbbra is az Európai Unió egyik legnagyobb növekedése várható jövőre

Budapest, 2019. november 26. – A magyar gazdaság növekedése 2019-ben elérte a tetőpontját, az idén mérsékelten, 2020-ban pedig várhatóan jelentősebben csökken majd a növekedés üteme, ami azonban továbbra is az Európai Unió tagországai között az egyik legmagasabb lesz. A kevésbé kedvező külső környezetben a belső felhasználás marad a gazdaság motorja, miközben az infláció a középtávú cél fölött marad éves átlagban. Ennek ellenére, főként a globálisan alacsony kamatkörnyezet miatt az MNB laza monetáris politikájában komoly fordulat nem várható.

Az idén még 4,8%-os növekedés 2020-ban már a 3%-hoz állhat közelebb

2020-ban 3-3,5 százalék közelébe csökkenhet a gazdaság növekedésének üteme. Ez még a megelőző 5 év átlagától is csak kissé elmaradó dinamika, és a munkaerőpiac és költségvetés szempontjából sem jelent extra kockázatot. Bár az év eddig eltelt részére vonatkozó adatok megerősítik, hogy a gazdaság túljutott a konjunktúraciklus tetőpontján, a lassulás dinamizmusa az év elején vártnál jóval szerényebbnek bizonyult. 2019 egészében így a 2018-as 4,9%-ot követően alig egy tizedponttal kisebb, 4,8% körüli mértékben bővíthet a GDP. A fogyasztás dinamikus bővülésének és az EU-s forrásokkal jelentősen megtámogatott beruházásnövekedésnek köszönhetően a növekedés húzóerejét továbbra is a belső felhasználás adja. Ezek a hatások azonban 2020-ban már gyengébbek lesznek, miközben a külső környezet romlása miatt visszafogottabb exportteljesítményre kell számítani, mindennek erejéig csökken 3-3,5 százalék köré a növekedés – mondta **Trippon Mariann, a CIB vezető elemzője** a bank által szervezett sajtóbeszélgetésen.

Keresletoldali inflációs nyomás

2019 eddig eltelt részében a teljes fogyasztói árindex viszonylag nagy kilengéseket mutatva a 3,9%-os éves csúcsról szeptemberre 2,9%-ig esett vissza. Az éves átlagos infláció azonban idén és jövőre is a 3%-os jegybanki cél felett alakulhat, miközben az alapfolyamatokat jobban tükröző maginflációs mutatók a keresletoldali inflációs nyomás egyértelmű erősödését jelzik. Az inflációt hűtő külső tényezők ellenére az előrejelzési időtávon a jegybank által kiemelten figyelt adószűrt maginfláció értéke stabilan 3% felett maradhat. A CIB elemzői arra azonban nem számítanak, hogy a mutató tartósan átlépné a cél körüli toleranciasáv felső szélét.

Tartósan alacsony kamatkörnyezet

Az elemzők szerint 2020-ban is „adatvezérelt” üzemmódban maradhat a jegybank. Drasztikus monetáris politikai fordulat továbbra sem várható, az alapkamat 2020 végéig a jelenlegi 0,9%-os szinten maradhat. Az MNB év elején megkezdett normalizációs folyamata kérészetűnek bizonyult. A fejlett jegybankok politikájában bekövetkező fordulat által keletkezett mozgásteret a Monetáris Tanács teljes mértékben kihasználta, így a márciusi 10 bázispontos O/N betéti kamatemelést nem követte újabb kamatmódosítás. A likviditási eszközön keresztül megvalósuló lassú normalizálást szeptemberben már újra lazítás váltotta: a megemelt inflációs prognózisok ellenére a Monetáris Tanács – az irányadó kamatok változatlanul hagyása mellett – a negyedik negyedévre vonatkozó kiszorítandó likviditást 100 milliárd forinttal növelte.

A likviditásmenedzselési eszköztár alkalmazásával folytatódhat a monetáris kondíciók finomhangolása, de amennyiben az Európai Központi Bank politikájában jelentős fordulat nem következik be, úgy a hazai monetáris kondíciók is csak minimális változásokat mutathatnak. Ezzel párhuzamosan a BUBOR-szintekben sem várható jelentős elmozdulás, a BUBOR-görbe egésze jóval az alapkamat szintje alatt maradhat, a 3 hónapos bankközi kamat 0,20% körül ingadozhat.

Gyengülő forint, kevésbé támogató külső környezet

A forint hosszabb távú leértékelődő trendje 2019-ben sem tört meg, a bizonytalanabbá váló külső környezet és a laza hazai monetáris politika kettőse őszre új történelmi csúcsra, 336 fölé tolta az EUR/HUF keresztárfolyamot. A következő időszakban tartós erősödő trend kibontakozására kis esélyt látunk. Amennyiben a monetáris politikai pálya a várakozásoknak megfelelően alakul, a forint enyhe leértékelődési potenciált mutató pályán mozoghat, továbbra is a 330-as szint közelében, jellemzően annál kissé magasabban.

2019 első három negyedévében tovább romlottak a globális gazdasági teljesítmény növekedési kilátásai. A lassuló növekedés továbbra is alacsony inflációs környezettel párosult. A kiemelten figyelt nemzetközi jelentőségű kockázatok között maradt az USA és Kína közötti kereskedelempolitikai feszültség, bár az ősz folyamán ismét felerősödtek a konfliktus rövid távú lezárását valószínűsítő várakozások. A növekedési problémák középpontjában továbbra is a feldolgozóipar áll. Ezen belül jelentős kockázatok övezik a visszaeséssel küzdő autóiipari cégeket.

A növekedési aggodalmak korábbi fázisában előtérbe került a feltörekvő gazdaságok helyzete a tovább emelkedő amerikai kamatok, illetve az erősödő dollár fényében. Ezek az aggodalmak 2019 elejére visszaszorultak, és azóta is inkább egyedi országspecifikus tényezők kerülnek időről időre a piaci szereplők fókuszába. A már normalizáltnak tekinthető kamatszinteket éppen csak elérő Fed, és a mennyiségi lazítást éppen csak lezáró EKB reagált a globális növekedési kilátások romlására; 2019 nyári és őszi hónapjaiban a monetáris politikai fordulat konkrét lépésekkel folytatódott. A fejlett jegybankok laza monetáris politikája 2020-ban is fennmaradhat.

Nemzetközi környezet – kiemelt makrogazdasági és piaci várakozások*					
	2018	2019F		2020F	
	tény	Intesa Sanpaolo	Bloomberg konszenzus	Intesa Sanpaolo	Bloomberg konszenzus
EZ GDP	1,9%	1,1%	1,1%	0,9%	1,0%
EZ CPI	1,8%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%
USA GDP	2,9%	2,3%	2,3%	1,8%	1,7%
USA CPI	2,5%	1,7%	1,8%	2,1%	2,0%
Kína GDP	6,6%	6,2%	6,1%	5,9%	5,9%
Kína CPI	2,1%	2,6%	2,5%	2,3%	2,4%
EUR/USD**	1,1452	1,11	1,10	1,16	1,15
GBP/USD**	1,2746	1,25	1,24	1,32	1,31
USD/CNY**	6,87	6,94***	7,15	6,88***	7,10
USD/JPY**	109,66	110	106	106	105
Olaj (Brent, USD/b)**	53,8	60	62	67	60
Arany (USD/oz.)**	1282	1500	1488	1520	1500

	Egység	2017	2018	2019	2020
GDP-növekedés év/év (*)	%	4,1	4,9	4,8	3,3
Ipari termelés év/év	%	4,8	3,6	5,3	4,6
Külkereskedelmi mérleg	millió EUR	8238	5557	3890	3742
Fogyasztói árindex év/év (átlag)	%	2,4	2,8	3,3	3,2
Fogyasztói árindex év/év (év vége)	%	2,1	2,7	3,7	3,0
Költségvetés mérlege / GDP (ESA, egyedi befolyó összegekkel)	%	-2,2	-2,2	-1,9	-2,0

*A 2019-2020-as GDP előrejelzés revízió alatt áll

ÁRFOLYAMOK, NEGYEDÉVES ÁTLAG				
	2019 Q2	2019 Q4	2020 Q2	2020 Q4
EUR/HUF	324	331	330	330
CHF/HUF	288	303	294	291
USD/HUF	288	300	290	285
EUR/CHF	1,12	1,09	1,12	1,13
EUR/USD	1,12	1,10	1,14	1,16
GBP/USD	1,30	1,21	1,24	1,26
GBP/HUF	375	364	360	360

KAMATELŐREJELZÉSEK				
(időszak vége)	2019.06	2019.12	2020.06	2020.12
MNB-alapkamat	0,90%	0,90%	0,90%	0,90%
HU 3M BUBOR	0,25%	0,23%	0,20%	0,22%
Fed Funds ráta	2,50%	1,75%	1,75%	1,75%
EKB refi ráta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SNB 3M Libor cél	-0,75%	-0,75%	-0,75%	-0,75%

CIB Bank

A CIB Bank az Intesa Sanpaolo Csoport leányvállalata. Meghatározó anyabanki háttérrel és 40 éves tapasztalattal univerzális hitelintézetként a kereskedelmi banki és befektetési szolgáltatások teljes körét nyújtja, amelyet leányvállalatai (CIB Lízing, CIB Biztosítási Alkusz) termékei, konstrukciói egészítenek ki. A CIB Bank országos lefedettséget jelentő fiókhálózatával áll rendelkezésére több mint 420 ezer ügyfelének, miközben folyamatosan keresi az innovatív, ügyfeleire szabott megoldásokat. A CIB Bank szolgáltatásai társas vállalkozások, intézmények, önkormányzatok és egyéni vállalkozók, valamint lakossági ügyfelek számára egyaránt elérhetők. A bankfiókok mellett rendkívül sokféle elektronikus csatorna is az ügyfelek rendelkezésére áll pénzügyeik gyors és kényelmes intézéséhez, mint például a CIB Internet Bank, a CIB Bank Online, a CIB Bank Mobilalkalmazás vagy az eBroker információs és értékpapír-kereskedési rendszer.

További információ
 CIB Bank Kommunikáció
kommunikacio@cib.hu