

Heti összefoglaló (2008. augusztus 11-17.)

Hazai folyamatok

A KSH és az Ecostat közös gyorsbecslése alapján 2008 második negyedévében a **bruttó hazai termék** (GDP) az előző év azonos időszakához képest 2,2 százalékkal nőtt. A munkanaphatástól megtisztított a volumenindex 2,1 százalék, az Eurostat számításai szerint 1,8 százalék. Az előzetes adatok és a reálfolyamatok alapján a magyar gazdaság túl van a mélyponton, és remélhetőleg a bővülés dinamikája tovább emelkedik.

Az **államháztartási deficit** 2008 első félévében 581,3 milliárd forintot tett ki. A teljes deficitből a központi költségvetés hiánya 677,4 milliárd forint volt, az elkülönített állami pénzalapok 75,7 milliárd forintos, a társadalombiztosítási alapok 20,4 milliárd forintos többlettel zárták az első hét hónapot. Egy évvel korábban a hiány nagysága 913,0 milliárd forint volt, a teljes 2007-es évi hiány. Idén az első féléves hiány a teljes évre várt deficit 56,3 százaléka, szemben a múlt évi 70,7 százalékkal, a költségvetési folyamatok tervekhez képest kedvezőbben alakulnak. A vártnál kisebb hiány elsősorban a bérhez kapcsolódó adók és járulékok terven felüli növekedésének köszönhető.

A **Nasdaq Composite** 1,7 százalékkal emelkedett egy hét alatt, miközben a Dow Jones 0,9 százalékkal, az FTSE-100 0,6 százalékkal, a DAX pedig 1,9 százalékkal csökkent. A globális tendenciákkal párhuzamosan a hazai irányadó részvényindex a BUX 0,6 százalékot esett. A hazai Benchmark hozamok közel egy hónapos csökkenése megállt, a három hónapos diszkont kincstárjegy hozama hét nap alatt 5 bázisponttal emelkedett, és pénteken 8,5 százalékon zárt. A forint a múlt héten szinte folyamatosan gyengült, végül 1,3 százalékkal pirosban zárt. Az euró pénteki hivatalos árfolyama 239,3 forintra emelkedett.

Júliusban a **fogyasztói árindex** csökkenése ismét megtorpant, és az éves áremelkedés a júniusival megegyező 6,7 százalékon áll. A havi dinamikát tekintve jelentősen emelkedett a szolgáltatások (+0,9 %) és a háztartási energia (+0,8%) fogyasztói átlagára. Az élelmiszerek fogyasztói árindexe második hónapja csökken, júliusban 0,7 százalékkal volt alacsonyabb az előző havinál. A ruházati cikkek árszintje a szezonális hatás miatt jelentősen, mintegy 3,5 százalékkal csökkent az elmúlt hónapban. Összességében a havi fogyasztói árindex 0,1 százalékon áll, ami továbbra is alacsony inflációt vetít előre. A szolgáltatások átlagára dinamikus emelkedik. A jegybank korábbi megnyilatkozásaiban arra hívta fel a figyelmet, hogy a piaci szolgáltatások árnövekedését a szigorú monetáris politika hatékonyan csökkenti a várakozások horgonyzásával. A havi maginfláció emelkedése a kamatemelési várakozásokat élénkíti. Éves szinten az élelmiszerek drágultak a legnagyobb mértékben (12,4 %), a háztartási energia átlagára is jelentősen emelkedett, 12 hónap alatt 11,8 százalékkal.

Az **agrártermékek** felvásárlási árának növekedése 2008 első félévében hónapról-hónapra csökken. A drágulás üteme valamennyi főbb árucsoportban mérséklődött. A májusi 31,5 százalékos áremelkedés után júniusban 21,6 százalékkal voltak magasabbak az agrárárak az egy évvel korábbinál. Jelentős változás a növényi termék árváltozásában következett be, itt a drágulás mértéke az előző havi felére, 20,5 százalékra szelődött. Az ármozgás konszolidálódása a gabona- és zöldségfélék jobb hozamának köszönhető. Az élő állatok és állati termékek árnyomása továbbra sem enyhül, ami a korábbi időszak magas takarmányárával magyarázható. 2008 júniusában a gabonafélék termelői ára az egy évvel korábbihoz képest 34,7 százalékkal emelkedett, szemben a májusi 61,7 százalékos drágulással. A zöldségfélék termelői ára 15 százalék körüli ütemben nőtt, a gyümölcs átlagára 1,7 százalékkal csökkent, az árucsoporton belül meglehetősen nagy szóródás mellett. Az élőállatok és állati termék az első félévben mérsékelt ütemben, folyamatosan drágultak,

a júniusi átlagár 22,9 százalékkal volt magasabb az előző évinél. Az első félévben a mezőgazdasági termelők árak 28,2 százalékos növekedése a növényi termékek 34,7 százalékos és az állati termékek 20,2 százalékos drágulásának eredőjeként adódott. Az év hátralévő időszakában folytatódik az agrártermékek árdinamikájának mérséklődése, inflációnövelő hatása kisebb lesz a tavalyinál.

2008 júniusában az **ipari termelés** a 0,3 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest. A feldolgozóipar termelése 0,7 százalékkal maradt el az egy évvel korábbtól. A szezonálisan és munkanaptényezővel kiigazított júniusi termelés 1,6 százalékkal maradt el az előző havtól. Az ágazat egyötödét kitevő járműgyártás termelése 3,4 százalékkal haladta meg az egy évvel korábbit. A meghatározó súlyú gép, műszer gyártása 1,4 százalékkal visszaesett. Az élelmiszer, ital és dohány gyártása előző hónapokhoz hasonlóan közel 5 százalékkal csökkent. Az ipari termelésben 2002 októbere óta először regisztráltak csökkenést, ebben meghatározó szerepe van a nyugat-európai dekonjunktúrának. A termelés júniusi visszaesésében jelentős szerepe volt a belföldi értékesítés 3 százalékot meghaladó csökkenésének is. Az első félévi ipari termelés 5,6 százalékkal magasabb az egy évvel korábbinál. Az ágazat növekedési üteme fokozatosan lassul, a rendelésállomány több hónapja zsugorodik. Az iparban a legszembetűnőbb változás az **exportértékesítés** dinamikájának jelentős visszaesése, 2008 első hat hónapjában az ipari export 8,2 százalékkal, júniusban mindössze 0,2 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest. A feldolgozóipari kivitel több mint egyharmadát képviselő gép, műszergyártás exportvolumene 1,4 százalékkal csökkent, az egynegyedét adó járműgyártás mindössze 1,3 százalékkal növelte külföldi eladásait. Az ipar **belföldi** értékesítése az első félévben összességében 2 százalékkal nőtt, júniusban 3,4 százalékkal mérséklődött az előző évihez képest. A feldolgozóipar új rendelései 2,6 százalékkal nőttek tavaly júniusához képest, az új exportrendelések mindössze 3,6 százalékkal emelkedtek, a belföldi rendelések kisebb mértékben (2%) csökkentek. Az összes rendelésállomány 4,7 százalékkal haladta meg az előző évi szintet. Az első félévi eredmények, a rendelések és a konjunktúra indexek alapján 2008-ban az ipari termelés 5-5,5 százalékos bővülésével számolunk.

Nemzetközi folyamatok

Az **olaj** árát a héten a EUR/USD árfolyam határozta meg. Az euró fél éve nem látott szintre (1,4695) gyengült az európai gazdaság lassulását tükröző makroadatok hatására. Az amerikai WTI típusú olaj pénteken 113,77 dollár/hordó árfolyamon zárt, 1,4 dollárral olcsóbban, mint egy hete. A július 11-i tetőzés óta a fekete arany ára dinamikusan csökken, jelenleg közel 35 dollárral kerül kevesebbe, mint öt héttel korábban.

2008 második negyedévében az **Európai Unió GDP-je** 0,1 százalékkal csökkent az előző negyedévhez képest. A legjelentősebben Észtország (-0,9%), Németország (-0,5%), valamint Lettország (-0,5%) gazdasága zsugorodott, de csökkent a GDP Franciaországban, valamint Olaszországban is (mindkét államban -0,3%). A második negyedévében a közösség GDP növekedése 1,7 százalékra, az euró-zónáé 1,5 százalékra lassult az egy évvel korábbihoz képest. A júliusi éves infláció 4,0 százalékos volt. Az árak egyelőre megállapodni látszanak, amihez az olajár esése is hozzájárult. Az unió **ipari termelése** júniusban 0,5 százalékkal csökkent az előző havi -0,4 százalék után. A közép-kelet-európai régióban a közeljövőben jelentős problémát okozhat a bérdinamika, mivel a növekvő keresetek visszaeső ipari teljesítménnyel párosulnak.

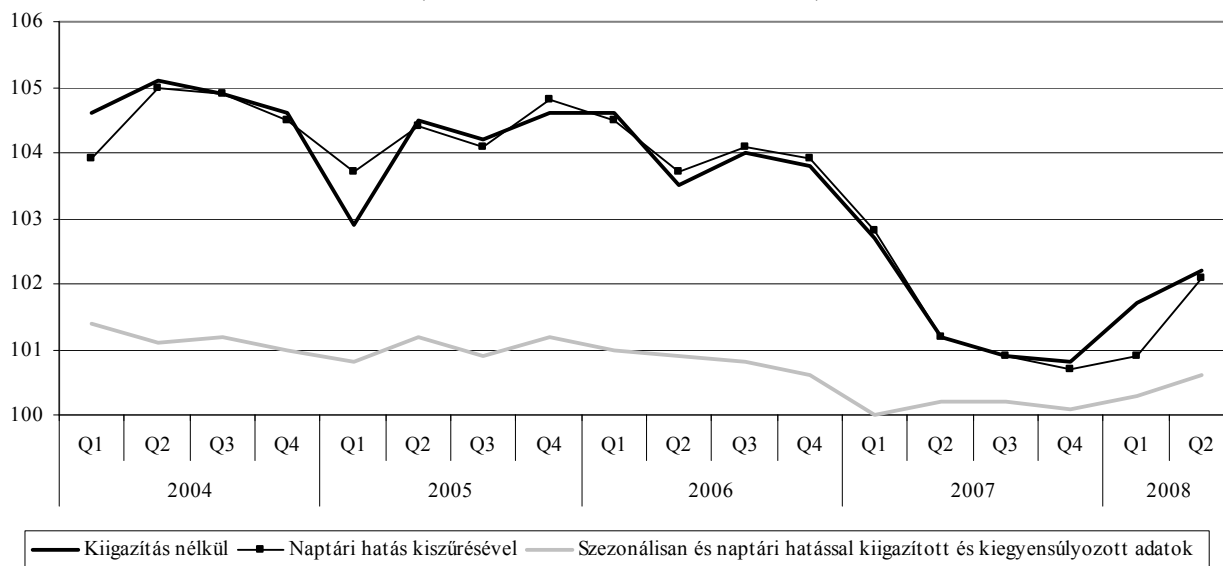
Várható adatok, események a héten (2008. augusztus 18. – 24.)

2008.08.20.	Hétfő	MNB, háztartások és ÁHT előzetes, 2008/II.
2008.08.19.	Kedd	KSH, Építőipari termelés, június
2008.08.19.	Kedd	KSH, Létszám és kereset, június
2008.08.19.	Kedd	ZEW, német gazdasági hangulat index, július

Melléklet

1. ábra

**A GDP növekedési rátája Magyarországon
(előző év azonos időszaka = 100)**

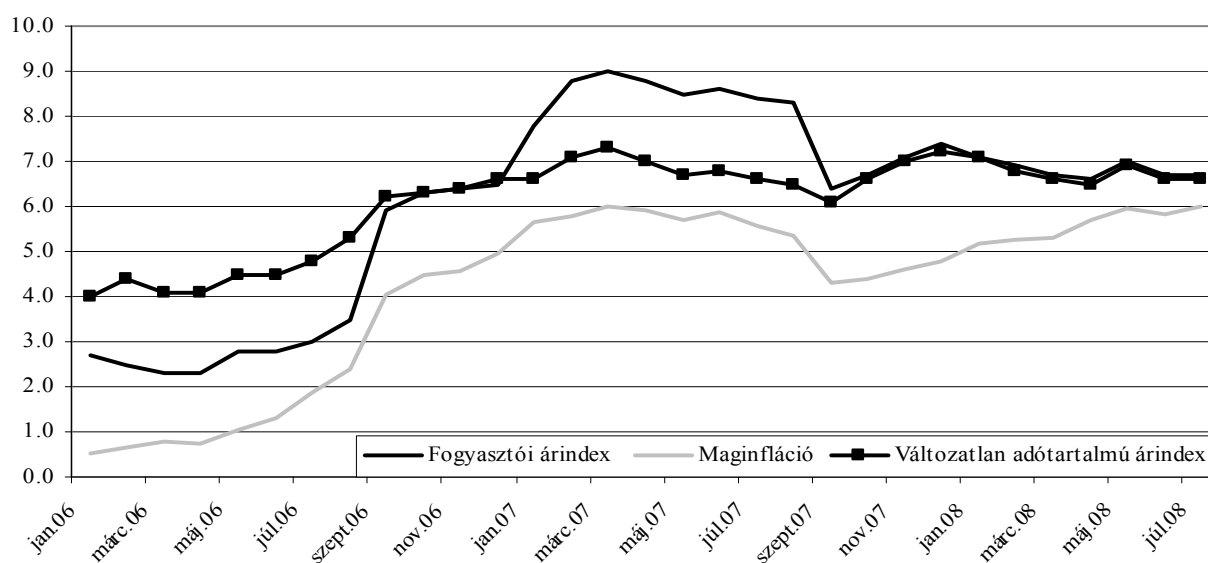


Forrás: KSH

Megjegyzés: 2008 Q2 adat becslés

2. ábra

**Inflációs mutatók
(az előző év azonos időszakának bázisán)**



Forrás: KSH