

Heti összefoglaló

(2010. június 21 - június 27.)

Hazai folyamatok

A **Magyar Nemzeti Bank** Monetáris Tanácsa hétfőn a piaci várakozásoknak megfelelően 5,25 százalékon hagyta az **irányadó rátát**. A Tanács döntését hasonló tényezők magyarázták, mint egy hónappal korábban. Értékelésük szerint a globális tőkepiaci hangulat bizonytalan, továbbra is érezhető az óvatosság az európai adósságválság miatt. A globális és az ország-specifikus fejlemények nyomán az elmúlt hónapban romlott Magyarország kockázati megítélése, ami nem tette lehetővé az alapkamat csökkentését. A tavalyi mély recessziót követően az év elején a magyar gazdaság növekedést ért el. A hazai kibocsátás 2010 első negyedében 0,1 százalékkal nőtt az előző év azonos időszakához képest. Az idei évben további növekedésre számítunk, azonban a hazai konjunktúrára továbbra is jellemző maradhat az a szerkezeti kettősség, hogy az export fellendülését a belföldi kereslet csak késve követi, és ez várhatóan 2011-től járul hozzá érdemben a gazdaság növekedéséhez. Az inflációs kilátásokkal kapcsolatban nem okozott jelentős változást a várakozásokkal megegyező májusi inflációs adat. Az alapinflációs trend kedvező, de a maginfláción kívüli tételek, így a feldolgozatlan élelmiszerek és az energia árak területén látható kockázatok miatt az inflációs cél elérése lassabban valósulhat meg. A visszafogott belföldi kereslet következtében az infláció 2011-ben várhatóan a jegybank középtávú céljára csökken.

Az előző négy hónaphoz viszonyítva áprilisban kedvezőtlen trendváltás zajlott le a hazai **kiskereskedelmi** értékesítésben. Az éves alapon, változatlan áron számított kiskereskedelmi forgalom áprilisban 5,0 százalékkal csökkent, s ezzel megszakadt a korábbi hónapokat jellemző mérséklődő csökkenés időszaka. A szezonálisan megtisztított adatok alapján a negyedik hónap értékesítése az előző hónaphoz képest 0,8 százalékkal zsugorodott. A kiskereskedelmi eladások 2010. január-április hónapjában átlagosan 4,7 százalékkal csökkentek. A forgalom árufőcsoportos megoszlásában is eltérés mutatkozik az eddigiekhez képest, áprilisban az élelmiszer, és élelmiszer jellegű termékek eladása az átlagot (és a várakozásokat is) jóval meghaladóan, 5,7 százalékkal zsugorodott. A termékkör négyhavi, változatlan áron számított értékesítése 3,8 százalékkal maradt el az előző év azonos időszakában mért szinttől. A nem élelmiszer kiskereskedelem eladása január-április között 4,2 százalékkal, áprilisban 3,6 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest. Ezen belül a legnagyobb mértékben, négy hónap alatt 14,8 százalékkal az iparcikkek forgalma zsugorodott, de jelentős, 7,3 százalékos teljesítmény csökkenést szenvedett el a bútortartási cikk-, építőanyag kiskereskedelem is. Áprilisban az eddigieknél jóval alacsonyabb volt a ruházati szakma értékesítése, változatlan áron 11,5 százalékkal maradt el az előző év azonos időszakában mért voluméntől. Az üzemanyagotöltő állomások forgalma január-április között a sorozatos áremelések miatt jelentősen, 9,2 százalékkal csökkent. A hivatalos statisztikai rendszerbe nem tartozó gépjármű-, és járműalkatrész üzletek eladása az idei év első harmadában 31,8 százalékkal, áprilisban 29,8 százalékkal esett vissza az előző év azonos időszakához képest.

A világ jelentősebb **tőzsdeindexei** negatív szaldóval zárták az elmúlt hetet. Az amerikai Dow Jones 2,94 százalékos, a technológiai részvényeket tömörítő Nasdaq Composite 3,74 százalékos csökkenést ért el. Londonban ez idő alatt az FTSE 100 3,89 százalékkal értékelődött le, a frankfurti DAX pedig 2,35 százalékkal csökkent. A hazai részvényindex portfóliójában lévő papírok átlagosan 2,47 százalékkal kerültek kevesebbe, mint egy héttel korábban. A hazai fizetőeszköz 2,24 százalékkal gyengült az euróval szemben, a pénteki

hivatalos középárfolyam így 285,97 HUF/EUR volt. A benchmark hozamgörbe rövid vége felfelé tolódott, a három hónapos diszkont kincstárjegyek éves hozama 10 bázisponttal 5,35 százalékra növekedett.

Nemzetközi folyamatok

Az **olaj** árfolyama a múlt héten hordónként 79,17 és 75,25 dollár között mozgott. A nyersolajkészletek 2,7 millió hordóval, a finomított olajkészletek 300 ezer hordóval növekedtek, míg a benzintartalékok 800 ezer hordóval csökkentek a múlt héten. Az amerikai olajfinomítók kihasználtsága 87,90 százalékról 89,40 százalékra növekedett, ami a megnövekedett benzinkeresslettel magyarázható. A WTI típusú kőolaj pénteken 78,86 dollár/hordó áron, közel 2,18 százalékkal magasabban zárt, mint egy héttel korábban. Az **arany** árfolyama pénteken unciánként 1255,70 dollárra csökkent, 0,80 dollárral alacsonyabban zárt, mint egy héttel korábban.

Az **Amerikai Egyesült Államok bruttó hazai terméke** évesített negyedéves alapon 2,7 százalékkal emelkedett az első negyedévben. Az előző becslés kedvezőbb, 3 százalékos gazdasági bővülést jelzett. 2009 utolsó negyedévében jóval magasabb, 5,6 százalékos volt a növekedés. Az első három hónapban tapasztalt GDP-bővülést a lakossági fogyasztás, azon belül is elsősorban a tartós fogyasztási cikkek vásárlása, valamint a magánszektor beruházásai húzták. A külkereskedelem és a kormányzati vásárlások mérsékeltek a GDP-t. 2010 első negyedévében 2009 azonos időszakához képest 2,4 százalékkal bővült az amerikai gazdaság, utoljára 2007 utolsó negyedévében mérték ennél magasabb növekedési ütemet. Az IMF prognózisa értelmében idén 3,1, jövőre 2,6 százalékkal bővíthet az USA gazdasága.

A **német Ifo** intézet **konjunktúraindex**e júniusban 101,8 pontra emelkedett az előző havi 101,5 pontról. A jelenlegi helyzet megítélésének részindexe 1,7 ponttal javult, 101,1 pontot tett ki, a felmérésben résztvevők a jövőbeni kilátásokat azonban borúsabban ítélték meg (102,4 pont), mint egy hónappal korábban (103,7 pont). Az üzleti hangulat egyedül a kiskereskedelemben romlott, minden más ágazatban javult.

Az előzetes adatok szerint kissé mérséklődött a júniusi **euró-övezeti kompozit beszerzési menedzser index**. Az összesített mutató növekedés májusban torpant meg, júniusban 56 pontot ért el az előző havi 56,4 pontot követően. A feldolgozóipari és a szolgáltatói index egyaránt csökkent. Előbbi 0,2 ponttal 55,6 pontra, utóbbi nagyobb mértékben, 56,2 pontról 55,4 pontra esett vissza.

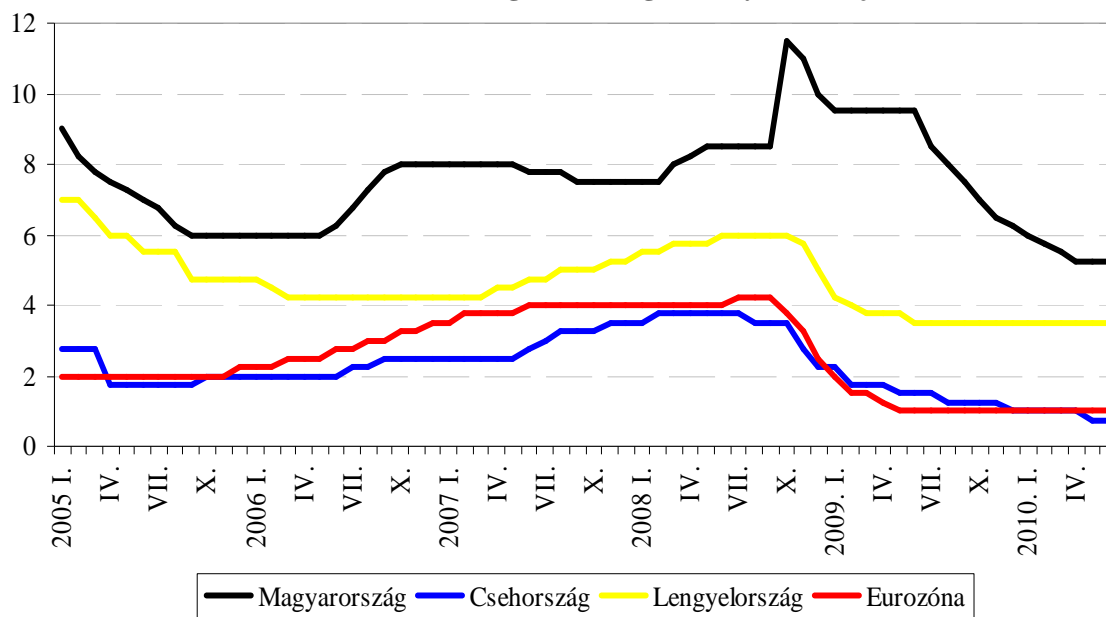
Várható adatok, események a héten (2010. június 28-július 4.)

2010. 06. 29	Kedd	KSH, Foglalkoztatottság és munkanélküliség (május)
2010. 07. 30	Szerda	MNB, Fizetési mérleg (I. negyedév)
2010. 07. 30	Szerda	KSH, Ipari termelői árindex (május)
2010. 07. 01	Csütörtök	MNB, Pénzügyi számlák (I. negyedév)
2010. 07. 01	Csütörtök	USA, Építőipari kiadások (május)
2010. 07. 02	Péntek	KSH, Külkereskedelmi egyenleg (április)
2010. 07. 02	Péntek	USA, Munkanélküliségi ráta (június)

Melléklet

1. ábra

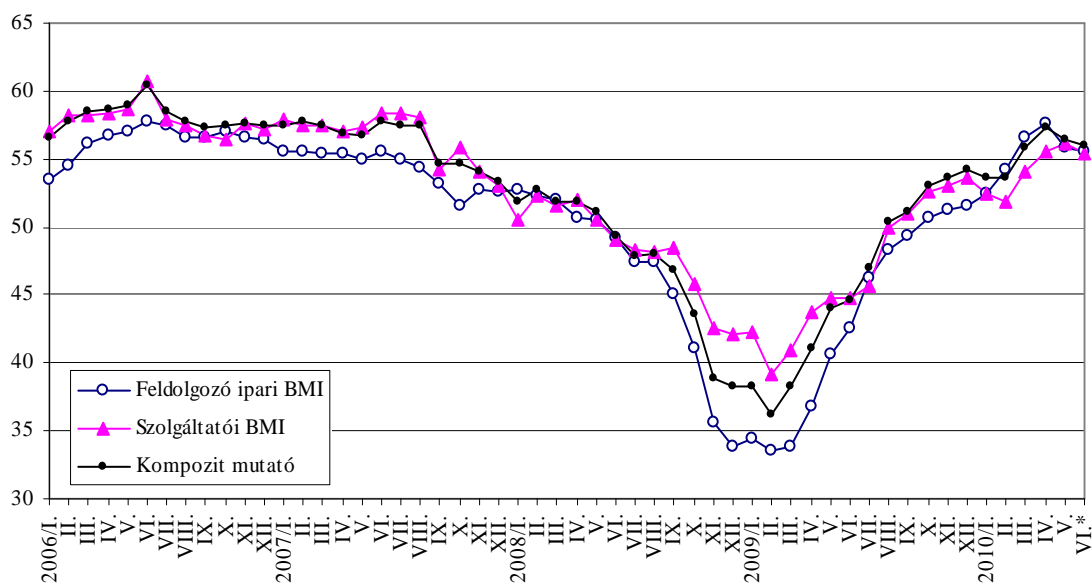
Az eurozóna és a visegrádi országok irányadó rátája



Forrás: MNB, ECB, CNB, NBP

2. ábra

Az euroövezet beszerzési menedzserindexeinek alakulása



Forrás: Markit

Megjegyzés: */ előzetes adat