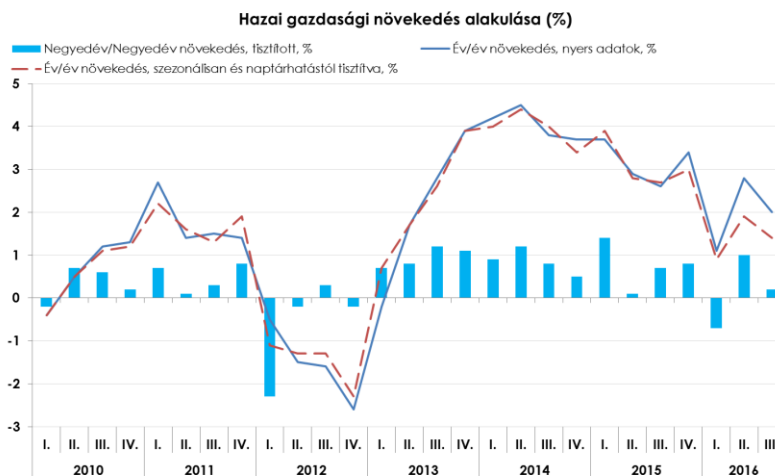


KEDDEN MEGTUDJUK, HOGYAN TELJESÍTETT A MAGYAR GAZDASÁG 2016-BAN

Hétfőn az építőipar decemberi és 2016-os teljesítményét is megtudjuk, **kedden pedig a magyar gazdaság** 2016. negyedik negyedéves és **2016. egész éves növekedésének előzetes becslését közli a KSH.**

A 2016-os évről elmondható, hogy nőtt a foglalkoztatottak száma, nőttek a reálbérek, a fogyasztás fellendült, a cégek árbevétele emelkedhetett. Az ipari termelés megtorpanása és a beruházások volumennövekedésének elmaradása árnyalja a pozitív képet. 2016 első három negyedévében csökkent a beruházás volumene éves alapon (míg a vállalkozások



Forrás: KSH, MKB

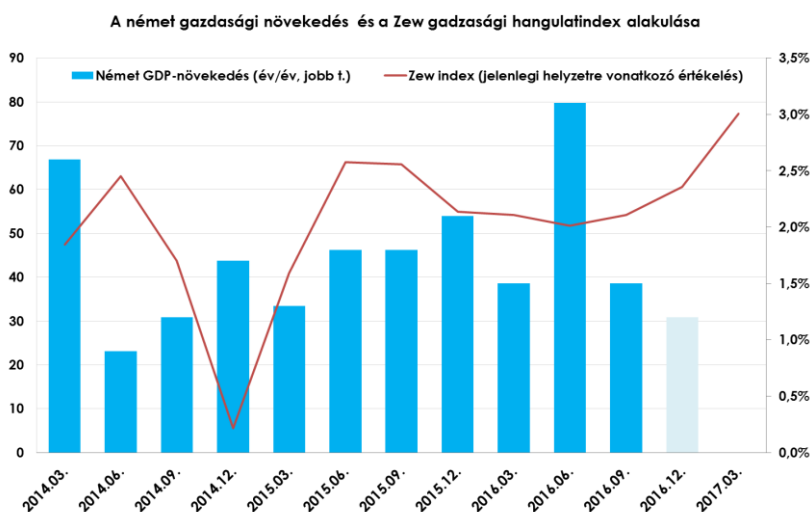
körében kismértékű növekedést mért a KSH, addig a költségvetési szervek beruházásainak elmaradása volt megfigyelhető), várakozásunk szerint 2016 egészét a beruházások volumenének csökkenése jellemezte. Összességében a **2016-os évre 2% körüli bővülést prognosztizálunk** az előző évhez képest. **2017-ben a belső fogyasztás mellett a beruházások is támogathatják a növekedést.** Az idei évben megvalósuló kapacitásbővítő beruházások eredményeképp 2018-tól az ipar is jelentős szerepet tölthet be a növekedésben.

NÉMETORSZÁG 2016 VÉGI GAZDASÁGI TELJESÍTMÉNYÉRE IS FÉNY DERÜL

Tavaly **a belső fogyasztásnak és a beruházásoknak köszönhetően erősödhetett tovább a gazdasági növekedés Németországban.** A munkanélküliségi ráta a 2016-ban új mélypontra került (6%-on állt a mutató tavaly decemberben).

A német szövetségi statisztikai hivatal januárban már közzétette előzetes GDP-becslését a tavalyi évre vonatkozóan. **Közleményük alapján tavaly 1,9%-kal nőhetett a gazdaság** a 2015-ös 1,7% után.

Kedden a 2016 negyedik negyedévére vonatkozó becslést publikálják. Az előzetes kérdőíves felmérések (Markit, Zew, IFO) is azt sugallják, hogy jól alakultak a gazdasági folyamatok Németországban tavaly év végén. Várakozásunk szerint éves alapon 1,2%-kal bővíthetett a német gazdaság 2016 utolsó negyedévében.



alakultak a gazdasági folyamatok Németországban tavaly év végén. Várakozásunk szerint éves alapon 1,2%-kal bővíthetett a német gazdaság 2016 utolsó negyedévében.

YELLEN SZAVAIT VÁRJÁK A BEFEKTETŐK

A Fed elnökének szokásos féléves kongresszusi meghallgatását nagy várakozás előzi meg, **Janet Yellen kedden és szerdán is beszédet tart** a monetáris politikáról. Várakozásunk szerint **a januári kamatdöntési közleményben írottakat ismételheti meg**, mivel a fiskális politikai lépéseket illetően sok a bizonytalanság, **nem sürgető a kamatemelés** egyelőre. Bár vannak olyan várakozások, amelyek már márciusi kamatemelésről szólnak (több amerikai jegybankár is utalt erre a lehetőségre a héten, amit a piac végül figyelmen kívül hagyott), mi ennek nem adunk nagy valószínűséget. **A januári foglalkoztatási adatok is felemásan alakultak**, a bérek emelkedése elmaradt a várttól, emellett a Fed által követett **inflációs mutatók esetében is van még tere az emelkedésnek**. A jövő héten a januári inflációs adatokat is megismerhetjük. Míg a Fed 3 kamatemelést jelzett 2017-re, **mi továbbra is két szigorító lépéssel számolunk**, ahogyan a piaci szereplők többsége is.

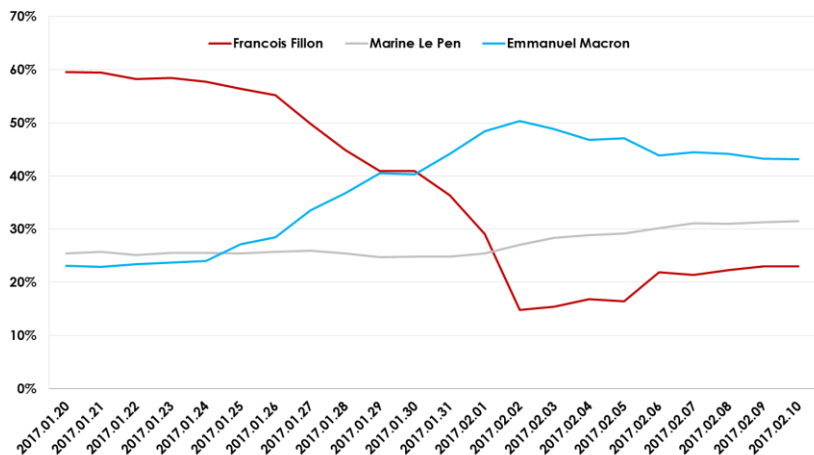
Emellett **nagy figyelmet kapnak továbbra is Donald Trump gazdaságélénkítő lépései**, amit a következő hetekben be is mutathatnak (február 28-án beszédet tart a Kongresszusban is az amerikai elnök). Mivel **az intézkedések várhatóan csak a 2018-as növekedésre hatnak** érdemben pozitívan, az amerikai növekedés az idei év első felében még visszafogottabb lehet (elhalasztják a vállalatok a beruházásokat), így továbbra is fenntartjuk, hogy **az első negyedévet követően a dollár gyengülhet a főbb devizákkal szemben**.

ERŐSÖDŐ EURÓPAI POLITIKAI KOCKÁZATOK

Az eurózóna gazdasági kilátásait **a parlamenti választások körüli bizonytalanságok** is gyengítik. **A március közepén esedékes holland parlamenti választásokon** a bevándorlás ellenes Szabadságpárt ugyan esélyes a győzelemre, kormányalakításra már kevésbé, a nagy pártok egyike sem venné be a koalícióba, a várakozások szerint ötpárti kormány alakulhat.

Nagy fordulatot hozott a francia elnökválasztási kampányban a korábban esélyesnek tartott **jobboldali jelölt körüli botrány**, a február eleji közvélemény-kutatási adatok szerint Francois Fillon nem jutna be a második fordulóba. A tőle elpártolók a függetlenként induló korábbi szocialista gazdasági miniszter, Emmanuel Macron mögé állhatnak be. A jelenlegi állás szerint **Macron és a szélsőjobboldali Marine Le Pen juthatnak a második fordulóba**, ahol azonban nagy valószínűség szerint alulmarad az eurószkeptikus Le Pen.

A francia elnökválasztás első körös eredményére vonatkozó közvélemény-kutatás eredményei



Forrás: Bloomberg, Oddschecker, MKB

Az **első félét meghatározza még a britek kilépése**, nem lehet kizárni a júniusi előrehozott olasz választásokat sem, s az elmúlt hetekben **egyre több cikk szolt a görög adósságpálya fenntarthatatlanságáról is**, miközben a dél-európai országnak jelentős adósságmegújítást kellene végrehajtani idén nyáron.

Fontos makroadatok és események az előttünk álló hét folyamán			
dátum	ország	adat/esemény	időszak
02.13. hétfő	Japán	GDP-növekedés	2016. negyedik negyedév
	Magyarország	Építőipar	december
	-	Európai Bizottság szokásos féléves gazdasági előrejelzése	-
	Lengyelország	Infláció	január
02.14. kedd	Japán	Ipari termelés	december
	Kína	Infláció	január
	Németország	Infláció	január
	Németország	GDP-növekedés	2016. negyedik negyedév
	Magyarország	Infláció	január
	Magyarország	GDP-növekedés, előzetes	2016. negyedik negyedév
	Magyarország	Ipar, részletes	december
	UK	Infláció	január
	Eurózána	GDP-növekedés	2016. negyedik negyedév
	Németország	ZEW gazdasági hangulat index	február
02.15. szerda	USA	Yellen féléves kongresszusi meghallgatása	-
	USA	Yellen féléves kongresszusi meghallgatása	-
	USA	Kiskereskedelem	január
	USA	Ipari termelés	január
	USA	Infláció	január
02.16. csütörtök	-	G20 külügyminiszterek találkozó (2 napos)	-
	Eurózána	EKB kamatlátdöntő ülés jegyzőkönyve	január
	USA	Építési engedélyek alakulása	január
02.17. péntek	UK	Kiskereskedelem	január
	Németország	Nemzetközi Biztonságpolitikai Konferencia (3 napos)	-

Forrás: Bloomberg, MKB

ELEMZÉS:

Vezető elemző	Elemző	Elemző
Kuti Ákos, CFA	Balog-Béki Márta	Branauer Sára
+36-1-268-7940	+36-1-268-7365	+36-1-268-7328
kuti.akos@mkb.hu	balog-beki.marta@mkb.hu	branauer.sara@mkb.hu

KERESKEDÉS:

Dénes Szilárd	Falus Éva	Gyürüs Péter
+36-1-268-8481	+36-1-268-7561	+36-1-268-7185
denes.szilard@mkb.hu	falus.eva@mkb.hu	gyurus.peter@mkb.hu
Kasza Tamás	Köber Péter	Lukács Miklós
+36-1-268-7433	+36-1-268-7655	+36-1-268-7814
kasza.tamas@mkb.hu	kober.peter@mkb.hu	lukacs.miklos@mkb.hu
Muraközy Zsolt	Takács Judit	Teleki József
+36-1-268-7587	+36-1-268-7090	+36-1-268-7793
murakozy.zsolt@mkb.hu	takacs.judit@mkb.hu	teleki.jozsef@mkb.hu

JOGI NYILATKOZAT

- Jelen kiadványt az MKB Bank Zrt. (tev. eng. sz.: III/41.005-3/2001., a Budapesti Értéktőzsde tagja) készítette.
- A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azok valóságáért, pontosságáért és teljességéért az MKB Bank Zrt. felelősséget nem vállal. A megjelenő vélemények a kiadványt készítő szakemberek saját megítélését tükrözik, amelyek újabb információk megjelenése esetén külön értesítés nélkül megváltozhatnak.
- Az árfolyamok múltbeli alakulásából nem lehetséges azok jövőbeni alakulására vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybe vételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdetményeket, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthető el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével! Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról!
- A kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, szerződéskötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. Az MKB Bank Zrt. kizárja a felelősségét a kiadványban foglaltak esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért.
- Az MKB Bank Zrt. jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani.
- Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag az MKB Bank Zrt. előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjeszteni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. Az MKB Bank Zrt. valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.